

信用等级公告

联合〔2020〕3290

联合资信评估有限公司通过对 2020 年厦门市思明区老旧小区改造专项债券（二期）—2020 年厦门市政府专项债券（十六期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2020 年厦门市思明区老旧小区改造专项债券（二期）—2020 年厦门市政府专项债券（十六期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇二〇年八月二十四日



2020 年厦门市思明区老旧小区改造及城市更新专项债券（二期） —2020 年厦门市政府专项债券（十六期）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 年厦门市思明区老旧小区改造及城市更新专项债券（二期） —2020 年厦门市政府专项债券（十六期）	1 亿元	5 年	AAA

评级时间：2020 年 8 月 24 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
地方政府信用评级方法	V3.0.202006
地方政府信用评级模型	V3.0.202006

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa+		评级结果	AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经济实力与政府治理水平	C	经济实力	地区经济规模	3
			地区经济发展质量	3
		政府治理水平		
财政实力与债务风险	F2	财政实力		2
		债务状况		1
调整因素和理由				调整子级
外部支持				1

注：经济及政府治理风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财政实力及债务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财政及债务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

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 年厦门市思明区老旧小区改造及城市更新专项债券（二期）—2020 年厦门市政府专项债券（十六期）（以下简称“本期债券”）纳入厦门市政府性基金预算管理，到期不能偿还的风险极低。联合资信确定 2020 年厦门市思明区老旧小区改造及城市更新专项债券（二期）—2020 年厦门市政府专项债券（十六期）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基金预算管理，募投项目还本付息主要来源于停车位收入、幼儿园学费收入、商业租赁收入、土地出让收入等，募投项目全周期专项债券还本付息的资金覆盖率尚可。

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

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	--	--
固定资产投资增速（%）	10.30	10.10	9.00
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
城镇化率（%）	89.10	89.10	89.20
城镇居民人均可支配收入（元）	50019	54401	59018
一般公共预算收入合计（亿元）	696.87	754.54	768.38
其中：税收收入（亿元）	563.51	603.09	599.53
一般公共预算收入增长率（%）	11.0	8.3	1.8
上级补助收入（亿元）	109.53	105.81	121.87
一般公共预算收入总计（亿元）	971.09	1072.49	1098.71
一般公共预算支出合计（亿元）	797.1	892.5	912.98
财政自给率（%）	87.43	84.54	84.16
政府性基金收入合计（亿元）	453.47	399.13	400.04
地方综合财力（亿元）	1262.65	1262.17	1292.38
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
地方政府负债率（%）	12.88	13.30	13.15
地方政府债务率（%）	44.48	50.60	61.08

注：“--”表示数据暂未获取

资料来源：2017—2019 年度厦门市经济和社会统计公报、2017—2018 年度厦门市财政总决算报表、2019 年厦门市中央财政与地方财政年终决算单、厦门市统计局网站等

评级历史：

债项信用等级	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2020/07/14	朱煜 张铖 邱成	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
AAA	2015/08/11	霍焰 侯煜明 黄静雯	地方政府信用评级方法（2004 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告可通过报告链接查阅

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 年厦门市思明区老旧小区改造及城市更新专项债券（二期） —2020 年厦门市政府专项债券（十六期）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. 宏观经济运行

2020 年上半年，突如其来的新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。虽然 5—6 月份数据有

触底反弹的明显迹象，但是依然处于萎缩低迷中，全球经济增长动能依然缺乏。中国经济增速尽管于二季度转正，超预期增长 3.2%，但上半年同比依然下降 1.6%，疫情的负面影响尚未消除，经济增长还未恢复到正常水平。当前全球疫情依然在蔓延扩散，疫情对世界经济的冲击将继续发展演变，外部风险挑战明显增多，国内经济恢复仍面临压力。

经济运行受疫情严重冲击

由于疫情对生产、流通、消费的限制，经济活动受到严重冲击，2020 年上半年中国经济出现负增长，GDP 累计同比增长-1.6%，其中一季度同比增长-6.8%、二季度同比增长 3.2%。二季度经济复苏较为强劲，对上半年经济恢复发挥了重要作用。

表 1 2017—2020 年上半年中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度	2020 年上半年
GDP（万亿元）	78.7	84.0	89.2	18.4	40.9
GDP 增速（%）	6.9	6.7	6.1	-6.8	-1.6
规模以上工业增加值增速（%）	6.6	6.2	5.7	-8.4	-1.3
固定资产投资增速（%）	7.2	5.9	5.4	-16.1	-3.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.2	9.0	8.0	-19.0	-11.4
出口增速（%）	10.8	7.1	5.0	-11.4	-3.0
进口增速（%）	18.7	12.9	1.6	-0.8	-3.3
CPI 增幅（%）	1.6	2.1	2.9	4.9	3.8
PPI 增幅（%）	6.3	3.5	-0.3	-0.6	-1.9
城镇失业率（%）	3.9	4.9	5.2	5.9	5.7
城镇居民人均可支配收入增速（%）	6.5	5.6	5.0	-3.9	-2.0

公共财政收入增速 (%)	7.4	6.2	3.8	-14.3	-10.8
公共财政支出增速 (%)	7.7	8.7	8.1	-5.7	-5.8

注：1. 增速及增幅均为累计同比增长数；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，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：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

三大需求全面收缩

2020 年上半年，社会消费品零售总额累计同比增长-11.4%，降幅较一季度（-19.0%）有所收窄，但仍处于深度萎缩状态；全国网络零售额达 5.15 万亿元，同比增长 7.3%，为支撑消费的重要力量；全国固定资产投资（不含农户）累计同比增长-3.1%，比上季度（-16.1%）明显收窄，同样仍处于负增长区间。从主要投资领域看，制造业投资增速为-11.7%，降幅比一季度（-25.2%）有所收窄，处于历史同期最低水平；基础设施建设（不含电力）投资增速为-2.7%，较上季度（-19.7%）降幅大幅收窄，仍处下降状态；房地产投资增速为 1.9%，较一季度（-7.7%）转负为正，成为投资增长的主要支撑。民间投资增速为-7.3%，比上年低 13 个百分点；国有投资增速为-5.8%，比上年低 2.7 个百分点。2020 年 1—6 月，货物进出口总额 14.24 万亿元人民币，同比增长-3.2%，增速较一季度（-6.5%）收窄。其中，出口额 7.71 万亿元，累计同比增长-3.0%；进口额 6.52 万亿元，累计同比增长-3.3%。进出口顺差 1.19 万亿元，较一季度（993.0 亿元）大幅增加，较上年同期（1.21 万亿元）略有减少。2020 年上半年，中国对欧盟累计进出口额为 1.99 万亿元（同比增长-1.8%），对东盟累计进出口额为 2.09 万亿元（同比增长 5.6%），对美国累计进出口额为 1.64 万亿元（同比增长-6.6%），对日本累计进出口额为 1.03 万亿元（同比增长 0.4%），东盟成为中国进出口金额最大和增长速度最快的地区。2020 年二季度，资本形成总额拉动 GDP 增长 5 个百分点，

最终消费支出向下拉动 GDP 2.3 个百分点，货物和服务净出口拉动 GDP 增长 0.5 个百分点，可见二季度经济恢复超预期，主要源于投资和外贸的强劲复苏。

工业生产及经济效益恢复较快，服务业收缩明显

2020 年上半年工业和服务业同步下降。全国规模以上工业增加值同比增长-1.3%，其中一季度增长-8.4%、二季度降幅有所收窄。上半年工业企业利润总额同比增长-12.8%，其中一季度下降 36.7%、二季度增长 4.8%；尤其是 5、6 月份，利润总额分别增长 6.0%和 11.5%，增速逐月加快。1—5 月全国规模以上服务业企业营业收入累计同比增长-6.4%，较 1—3 月增速（-11.5%）明显回升，但下降幅度依然较大。2020 年上半年，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 0.9%、-1.9%和-1.6%，均较一季度大幅回升，但第二产业、第三产业仍处于收缩状态。

居民消费价格涨幅扩大，生产者价格同比降幅扩大

2020 年上半年，居民消费价格指数（CPI）累计同比上涨 3.8%，涨幅比上年同期扩大 1.6 个百分点。其中食品价格上涨 16.2%，涨幅比上年同期提升 11.5 个百分点；非食品价格上涨 0.7%，涨幅比上年回落 0.9 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.2%，涨幅比上年回落 0.6 个百分点。2020 年上半年，工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比下降 1.9%，比上季度（-0.6%）降幅继续扩大，较上年同期（0.3%）转升为降。工业生产者购进价格指数（PPIRM）累计同比下降 2.6%，降幅比一季度（-0.8%）继续扩大。

社会融资规模大幅增长，企业融资成本有所下降

2020 年 6 月底，社会融资规模存量 271.8 万亿元，同比增长 12.8%，较去年底增幅（10.7%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，上半年新增社会融资规模 20.83

万亿元，比上年同期多增 6.22 万亿元。其中人民币贷款新增 12.33 万亿元，较上年同期多增 2.31 万亿元；新增企业债券融资规模 3.33 万亿，较上年同期多增 1.76 万亿；新增地方政府债 3.79 万亿元，较上年同期多增 1.33 万亿元；新增非金融企业境内股票融资 2461 亿元，较上年多增 1256 亿元。在社会融资规模大幅增加的同时，融资成本也显著降低。金融机构人民币贷款加权平均利率 5.06%，较上年同期下降 86 个基点。企业信用债发行利率也呈下降趋势。2020 年 6 月公司债、企业债、中期票据加权平均发行利率分别为 4.1609%、5.1087%和 4.0410%，较上年同期（分别为 4.5173%、5.2572%和 4.5264%）均明显下降。社会融资规模的快速增长和融资成本的显著下降，为上半年对冲疫情影响、经济快速复苏提供了资金保障。

财政收入大幅下降、收支缺口更趋扩大

2020 年上半年，全国一般公共预算收入 9.62 万亿元，同比增长-10.8%，降幅较一季度（-14.3%）有所收窄，但依然较大。其中税收收入 8.20 万亿元，同比增长-11.3%；非税收入 1.42 万亿元，同比增长-8.0%。一般公共预算收入总体大幅下降。同期全国政府性基金收入 3.15 万亿元，同比增长-1.0%，较一季度（-12.0%）降幅大幅收窄。2020 年上半年全国一般公共预算支出 11.64 万亿元，同比增长-5.8%，降幅比一季度（-5.7%）略有扩大。从支出结构看，社会保障与就业支出同比增长 1.7%，虽较上年同期（6.7%）相比增幅下滑较大，但为本期唯一正增长的支出（除债务利息支出之外），其中降幅较为明显的是城乡社区事务支出（下降 30.0%）、节能环保支出（下降 15.4%）、交通运输支出（下降 13.3%）、科学技术支出（下降 12.2%）、教育支出（下降 7.6%）。2020 年上半年财政收支缺口 2.02 万亿元，较一季度缺口（0.93 万亿元）大幅扩大，在疫情冲击的特殊时期，财政收支形势比较严峻。

就业压力较大，形势逐月改善

2020 年上半年，在疫情冲击下，服务业和

制造业均呈收缩态势，中小微企业持续经营困难局面延续。6 月调查失业率 5.7%，较 3 月（5.9%）略有回落，但较上年同期（5.1%）仍属高位。虽然就业形势较疫情初期有所好转，但国内外环境复杂严峻，企业用工需求偏弱，失业率高位运行，总体就业压力仍然较大。疫情以来保就业、保民生成为宏观政策的首要任务，财政、货币方面出台系列稳企业、保就业的针对性政策措施，重点支持帮助中小微企业复工复产，城镇调查失业率从最高 2 月份的 6.2%持续微降，就业形势逐月改善。

2. 宏观政策环境

2020 年上半年中国宏观政策全力对冲疫情影响，以“六稳”“六保”为中心，保证经济运行在合理区间。

积极的财政政策大规模减税降费，增加有效投资

为应对经济下行压力，帮助企业渡过难关，财政部会同有关部门及时出台了一系列阶段性、有针对性的减税降费政策措施；实施规模性财政政策，大幅扩大地方政府专项债券规模至 3.75 万亿元（较上年增加 1.6 万亿元，增幅 74.4%），并加快发行使用进度和使用范围，支持“两新一重”领域基建，增加有效投资，同时增加用作项目资本金的范围及比例，允许地方法人银行使用专项债补充资本金；发行抗疫特别国债 1 万亿元，增加赤字预算 1 万亿元至 3.76 万亿元，赤字率 3.60%以上；同时建立特殊转移支付机制，新增财政资金直达市县基层、加大对地方“三保”的财力支持和“两新一重”及补短板项目的资金支持。

稳健的货币政策引导利率下行，加大对中小微企业金融支持

注重全面性政策和结构性政策相结合，实施三次降准，为市场注入了适度充裕的流动性；三次下调 LPR 报价利率，引导贷款利率下行；创设货币政策工具支持小微企业信用贷款和存量贷款延期还本付息（总额 400 亿元的“小微

企业贷款延期支持工具”和总额 4000 亿元“小微企业信用贷款支持计划”),为小微企业信贷融资创造了良好环境,不仅有利于小微企业信贷融资的可得性、降低成本,而且总体上具有扩大信用规模、降低信用风险的作用。6 月国务院要求推动金融机构向企业让利 1.5 万亿元,中国人民银行决定下调再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点,调整后,3 个月、6 个月和 1 年期支农再贷款、支小再贷款利率分别为 1.95%、2.15%和 2.25%,再贴现利率为 2%,进一步降低了中小企业企业的融资成本。

3. 宏观经济前瞻

牢牢把握扩大内需这个战略基点,加快形成以内循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局

2020 年 7 月 30 日召开的中央政治局会议认为,当前我国经济形势仍然复杂严峻,不稳定性不确定性较大,遇到的很多问题是中长期的,必须从持久战的角度加以认识,加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。会议强调,下半年要更好地统筹疫情防控和经济社会发展工作,坚持以供给侧结构性改革为主线,坚持深化改革开放,牢牢把握扩大内需这个战略基点,大力保护和激发市场主体活力,扎实做好“六稳”工作,全面落实“六保”任务,推动经济高质量发展。为此,下半年财政政策要更加积极有为、注重实效,要保障重大项目建设资金,注重质量和效益。中央政治局会议对货币政策新的定位是要更加灵活适度、精准导向。具体要求一是要保持货币供应量和社会融资规模合理增长,推动综合融资成本明显下降;二是要确保新增融资重点流向制造业、中小微企业。

在以上政策引导和支持下,下半年我国以投资和消费为主的内需将实现较快的恢复性增长

投资方面,制造业投资上半年下降幅度较大(-11.7%),下半年有望在货币信贷政策支持、

最终需求恢复和 PPI 回升的支撑下逐步修复;基建投资在“两新一重”及补短板重大项目推进和财政资金支持下将会延续二季度的增长势头;房地产开发投资也将在老旧小区改造及新型城镇化等建设规模扩大的背景下保持稳定增长。上述三大投资的恢复和持续增长,将支撑固定投资增速继续好转。消费方面,在疫情防控 and 保就业促消费相关政策措施的作用下,下半年随着疫情影响的进一步弱化、居民收入的恢复性提高和消费需求的释放,以及政府消费支出的适当增加,商品和服务消费或将较快恢复,消费对经济增长的拉动有望由负转正。外需方面,未来主要经济体陆续重启经济及实施更大规模的刺激政策,对我国外需具有较大提振作用;同时我国防疫物资、远程办公用品以及高新技术产品的出口一直保持稳定增长,有理由相信下半年我国货物和服务净出口对 GDP 的拉动作用会在二季度转正的基础上继续提高;但由于全球疫情形势的复杂性和反复性,以及中美关系的不确定性等因素影响,外需对我国下半年经济的拉动作用不宜高估。

三、区域经济实力

1. 区域发展基础

厦门市是福建省副省级城市、经济特区,东南沿海重要的中心城市、港口及风景旅游城市。

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。厦门港集装箱吞吐量为我国 8 大港之一,在全球排名第 14 位,能够同时靠泊 4 艘 20 万吨超大型集装箱船舶的港口。

同时,厦门市与台湾隔海相望,是两岸交流的重要门户。厦门市陆续颁布了《厦门经济特区两岸新兴产业和现代服务业合作示范区条例》《厦门经济特区促进两岸区域性金融服务中心建设条例》《厦门海沧台商投资区条例》等一系列法律法规和政策,有利于促进厦门市经济

的发展，推动台湾海峡两岸经济技术合作与交流。

厦门市域森林覆盖率较高；生态景观资源丰富，具有山地丘陵、河口、港湾、海岛、滨海湿地等多种类型的生态系统；拥有国家级海洋珍稀物种自然保护区；曾获“国家环保模范城市”“国家卫生城市”、“国家园林城市”、“国际花园城市”、“中国人居环境奖”、“联合国人居奖”。厦门也是现代化国际性港口风景旅游城市，拥有国家 5A 级景区——鼓浪屿。花岗岩和砂料是厦门最主要的非金属矿产资源，分布广，储量大，经济价值高。花岗岩地貌和沙滩同时又是厦门市重要的旅游资源。具有较大开采价值的非金属矿产还有高岭土、耐火黏土、砖瓦黏土等，大都分布在同安区和翔安区。

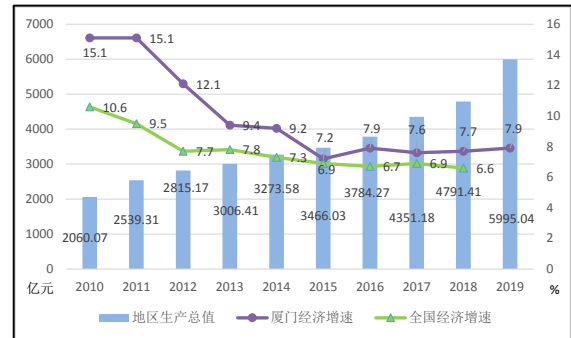
近年来，厦门市获得了中央政府在资金、政策等多方面的大力支持。资金支持方面，2017—2019 年，厦门市获得的上级补助收入波动增长，规模分别为 109.53 亿元、105.81 亿元和 121.87 亿元，三年复合增长 5.48%。厦门市获得的上级补助收入以返还性收入为主，近三年分别占上级补助收入的 51.92%、53.75%和 46.44%。政策支持方面，1980 年 10 月，国务院批准在厦门湖里成立经济特区。1984 年 2 月，邓小平同志视察厦门后，厦门特区范围扩大到全岛面积 131 平方公里。2010 年，国务院作出《关于扩大厦门经济特区的批复》，厦门经济特区范围扩大到全市 1699 平方公里。厦门市是改革开放的先驱城市之一，在对外贸易、招商引资方面享有政策优势。2014 年，国务院批复成立厦门自贸试验区，重点发展两岸新兴产业和现代服务业合作示范区、东南国际航运中心、两岸区域性金融服务中心和两岸贸易中心。国家对厦门市重视程度较高，厦门市面临着重要发展机遇。

总体看，厦门市区位条件优越，是改革开放的前沿城市、两岸交流的重要门户，国家对其资金及政策支持力度大；厦门市在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位。

2. 区域经济发展水平

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	--	--
固定资产投资增速 (%)	10.30	10.10	9.00
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
城镇化率 (%)	89.10	89.10	89.20
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 条产值超千亿元工业产业链，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实现营业收入 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。

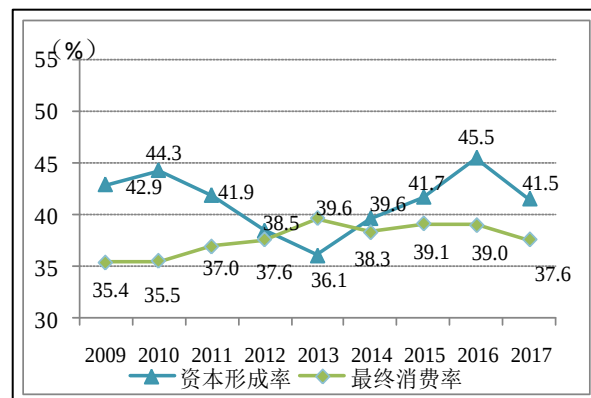
整体看，厦门市产业结构不断优化，经济多元化程度较高，产业发展的质量和效益逐步提升，为区域经济持续增长提供了保障。

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。

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。

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

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。

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”高峰研讨会、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。

3. 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。

4. 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%，财政总收入和地方法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、政府治理水平

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。

五、财政实力

1. 财政体制

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. 地方财政收支情况

厦门市财政收入波动增长，2019年，厦门

市实现财政收入总计¹1697.01 亿元，一般公共预算收入总计占财政收入总计的 64.74%，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

2017—2019 年，厦门市一般公共预算收入合计年均复合增长 5.01%，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，近三年增值税和土地增值税波动增长，企业所得税小幅下降。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，为一般公共预算收入提供重要支撑。

表 3 厦门市一般公共预算收入构成情况
(单位: 亿元)

项目	2017 年	2018 年	2019 年
税收收入	563.51	603.09	599.53
其中: 增值税	183.05	200.13	185.57
营业税	0.27	0.26	--
企业所得税	112.69	111.34	106.15
个人所得税	53.66	72.60	84.14
土地增值税	94.82	89.40	96.59
契税	43.19	45.53	43.04
城市维护建设税	29.90	32.64	33.02
房产税	24.68	28.33	29.38
非税收入	133.35	151.45	168.85
其中: 专项收入	52.91	61.58	58.32
行政事业性收费收入	13.41	12.87	12.94
国有资源(资产)有偿使用收入	49.42	51.97	76.67
一般公共预算收入合计	696.87	754.54	768.38
上级补助收入	109.53	105.81	121.87
其中: 返还性收入	56.87	56.87	56.87
一般性转移支付收入	20.41	14.59	56.24
专项转移支付收入	32.24	34.35	8.76
债务收入	18.00	42.00	56.00
上年结余	41.81	17.87	17.07
调入资金	51.36	85.21	36.67
调入预算稳定调节基金	41.36	52.02	82.20
国债转贷资金上年结余	--	--	--
省补助计划单列市收入	12.16	15.04	16.52

¹ 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。

一般公共预算收入总计	971.09	1072.49	1098.71
------------	--------	---------	---------

资料来源: 2017—2018 年度厦门市财政总决算报表、2019 年厦门市中央财政与地方财政年终决算单、2019 年厦门市国民经济和社会发展统计公报

厦门市在促进两岸共同发展、建设 21 世纪海上丝绸之路中发挥门户作用，在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，获得了中央政府在资金、政策等多方面的大力支持。

资金方面，2017—2019 年，厦门市获得的上级补助收入波动增长，规模分别为 109.53 亿元、105.81 亿元和 121.87 亿元，三年复合增长 5.48%。2018 年上级补助收入同比下降 3.40%，主要受中央新能源汽车补助政策调整影响，但上级补助收入整体仍维持较大规模。

政策支持方面，1980 年 10 月，国务院批准在厦门湖里成立经济特区。1984 年 2 月，邓小平同志视察厦门后，厦门特区范围扩大到全岛面积 131 平方公里。2010 年，国务院作出《关于扩大厦门经济特区的批复》，厦门经济特区范围扩大到全市 1699 平方公里。厦门市是改革开放的先驱城市之一，在对外贸易、招商引资方面享有政策优势。2014 年，国务院批复成立厦门自贸试验区，重点发展两岸新兴产业和现代服务业合作示范区、东南国际航运中心、两岸区域性金融服务中心和两岸贸易中心。国家对厦门市重视程度较高，厦门市面临着重要发展机遇。

总体看，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。

2017—2019 年，厦门市地方政府一般债券收入分别为 18.00 亿元、42.00 亿元和 56.00 亿元。

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	2017 年	2018 年	2019 年
主要支出: 一般公共服务	71.08	86.62	82.43

教育	123.15	136.39	147.67
社会保障和就业	56.04	63.62	62.55
医疗卫生	53.94	63.75	69.49
交通运输	37.14	47.76	23.64
城乡社区	181.51	210.24	159.45
一般公共预算支出合计	797.10	892.50	912.98
上解中央支出	24.28	23.74	23.06
债务还本支出	11.00	16.06	41.14
安排预算稳定调节基金	69.68	63.77	45.77
计划单列市上解省支出	50.53	56.10	57.59
年终结余	17.87	17.07	17.36

资料来源：2017—2018年度厦门市财政总决算报表、2019年厦门市中央财政与地方财政年终决算单

2017—2019年，厦门市一般公共预算支出合计年均复合增长7.02%，主要系刚性支出增长所致。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。同期，厦门市财政自给率分别为87.43%、84.54%和84.16%，厦门市地方财政自给能力较强。2017—2019年，厦门市地方政府一般债券还本支出分别11亿元、15.97亿元和41.14亿元，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提供支撑；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，2017—2019年，受国有土地使用权出让收入和国有土地收益基金收入下降影响，厦门市政府性基金合计年均复合下降6.08%，2019年为400.04亿元。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	2017年	2018年	2019年
主要收入：			
国有土地使用权出让收入	424.86	388.92	387.44
国有土地收益基金收入	20.52	1.97	5.00
政府性基金收入合计	453.47	399.13	400.04
地方政府专项债券收入	79.00	58.00	136.00
政府性基金上级补助收入	2.78	2.69	2.09
省补助计划单列市收入	0.99	0.61	1.00
上年结余	92.32	94.18	29.13
调入资金	0.17	0.03	0.03
政府性基金收入总计	628.73	554.64	568.30

资料来源：2017—2018年度厦门市财政总决算报表、2019年厦门市中央财政与地方财政年终决算单

2017—2019年，厦门市专项债券收入分别为79.00亿元、58.00亿元和136.00亿元，2019年规模较大系当年新发轨交及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	2017年	2018年	2019年
政府性基金支出合计	488.53	444.73	458.11
地方政府专项债务还本支出	0.16	0.21	0.01
调出资金	46.02	80.56	26.84
年终结余	94.18	29.13	83.33

资料来源：2017—2018年度厦门市财政总决算报表、2019年厦门市中央财政与地方财政年终决算单

2017—2019年，厦门市政府性基金支出合计年均复合下降3.16%，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，2017—2019年厦门市政府性基金年终结余分别为94.18亿元、29.13亿元和83.33亿元，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。2019 年，厦门市国有资本经营预算收入总计为 30.01 亿元，同比增长 58.62%，上年结余 3.74 亿元。2019 年厦门市国有资本经营预算支出总计 21.18 亿元，调出资金 9.20 亿元，年终结余 8.83 亿元。

3. 未来展望

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。

六、债务状况

1. 地方政府债务负担

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)

举债主体类别	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)

项目	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

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。

2. 地方政府偿债能力

2017—2019 年，厦门市综合财力²分别为 1262.65 亿元、1262.17 亿元和 1292.38 亿元，厦门市政府负有偿还责任的债务占综合财力的比重分别为 44.38%、50.49%和 60.99%。总体看，厦门市政府债务水平一般。

综合以上情况来看，厦门市政府负有偿还责任的债务/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 年厦门市思明区老旧小区改造及城市更新专项债券（二期）—2020 年厦门市政府专

项债券（十六期）（以下简称“本期债券”）公开发行总额 1 亿元，发行期限 5 年，利息每年支付，到期一次还本。

本期债券募集资金拟用于厦门市思明区何厝岭兜片区改造项目（以下简称“募投项目”），主要改造建设内容包括何厝安置房、何厝幼儿园、何厝小学扩建及公共停车场、岭兜安置房、岭兜幼儿园、岭兜小学及公共停车场、市政工程（道路、绿化、环卫）等，片区改造完成后将为片区居民提供功能完善的社区服务设施，总建筑面积为 71.53 万平方米，其中何厝片区总建筑面积 44.00 万平方米，岭兜片区 27.53 万平方米。

募投项目静态总投资估算为 104.65 亿元，经调整建设期利息、发债费用后的项目工程估算总额为 107.94 亿元，包括工程投资（主要为前期费用、公建配套建设费、市政基础设施建设费、征拆及安置房建设费用、工程建设其他费用等）、债券发行费用及建设期利息。其中自筹资金 72.94 亿元，发债资金 35.00 亿元。2020 年 5 月，2020 年厦门市思明区老旧小区改造及城市更新专项债券（一期）发行金额 15.00 亿元，其中 14.00 亿元用于募投项目（原专项债券用途用于中山路片区及湖滨片区改造提升项目，拟进行募集资金用途调整，上述募集资金调整事项尚待厦门市人民政府审议通过）；本期债券拟发行 1.00 亿元；2021 年拟发行 10.00 亿元 5 年期专项债券；2022 年拟发行 10.00 亿元 5 年期专项债券。

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 1.00 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 0.13%，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〕85 号文，地方政府专项债券募集资金将用于有

² 地方综合财力=一般公共预算收入合计+政府性基金收入合计+上级补助收入

一定收益的公益性项目，以对应的政府性基金或专项收入偿还；根据财预〔2017〕89号文，鼓励发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种。募投项目还本付息主要来源于停车位收入、幼儿园学费收入、商业租赁收入、土地出让收入等，预计可产生51.33亿元收入。假设本期债券于2020年发行，于2025年到期一次还本。根据募投项目资金测算平衡表，项目累计资金流入159.28亿元（含自筹现金流入72.94亿元、债券资金35.00亿元和运营期现金流入51.33亿元），累计资金流出146.44亿元（建设期资金流出104.65亿元、运营期现金流出0.73亿元、债券还本付息41.03亿元、债券发行费用350万元），在2027年偿还项目全部专项债券本息后，尚有12.83亿元累计现金结余，募投项目全周期专项债券还本付息的资金覆盖率1.31倍。

综合分析，募投项目全周期专项债券还本付息的资金覆盖率尚可。同时考虑到本期债券纳入政府性基金预算进行管理，如果因项目对应的专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行专项债券周转偿还，待项目收入实现后予以归还。整体看，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。厦门市区位优势条件优越，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年厦门市思明区老旧小区改造及城市更新专项债券（二期）—2020年厦门市政府专项债券（十六期）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 年厦门市思明区老旧小区改造及城市更新专项债券 (二期) — 2020 年厦门市政府专项债券 (十六期) 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。