

LIANHE  
IDENTIFICATION  
EVALUATION  
IMPACT  
PLAN

# 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 | 高朝群|肖梦飞|刘康



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



## 报告概要

- 福建省地处东部沿海，地理位置优越，交通发达，2021 年 GDP 及人均 GDP 均居全国前列。同期，福建省一般公共预算收入增长较快，规模在全国排名处于中游，政府负债率和债务率分别在全国排名上游和中游。
- 2021 年，泉州市和省会福州市经济实力明显高于其他地市，除南平市外各地市人均 GDP 均高于全国平均水平。福建省各地级市经济增速恢复较快，但 2022 年 1—9 月增幅有所放缓，泉州市 GDP 升至全省首位。2021 年，厦门市和福州市财政实力强，福建省各地市一般公共预算收入稳定性较高，龙岩市政府债务偿还压力相对较大。政府性基金收入是地方综合财力的重要组成部分，2022 年 1—9 月，厦门市政府性基金收入实现 6.1% 的正增长，其他地市均下降，其中福州市等六市下降 30%~56%，2022 年福建省各地级市政府财政将持续承压。
- 福建省发债城投企业以地级市和区县级为主，2021 年底，漳州市和南平市发债城投企业债务负担相对较重，泉州市和漳州市发债城投企业短期偿债压力大。福州市和厦门市政府综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力最强，龙岩市政府综合财力的支持保障能力相对较弱。泉州市 2023 年底前到期债券规模较大，2021 年，福建省各地市综合财力对 2023 年底前到期债券的保障能力均较强。

## 一、福建省经济及财政实力

### 1. 福建省区域特征及经济发展状况

福建省地处东部沿海，地理位置优越，交通发达，2021年GDP及人均GDP均居全国前列。2021年，福建省经济恢复较快，增速略低于全国平均水平，投资扭转上年的负增长态势，且外贸对经济带动作用明显。2022年前三季度，福建省经济及固定资产投资增速大幅提高，整体发展态势良好。

福建省简称“闽”，地处中国东部沿海，省会福州市，东隔台湾海峡与台湾岛相望，是21世纪海上丝绸之路的重要起点。福建省属山地丘陵地形，山地、丘陵占全省总面积的80%以上，全省陆地面积12.4万平方公里，海域面积13.6万平方公里，海岸线长达3752公里，海岸线长仅次于广东省。福建省辖9个设区市和平潭综合实验区，下设11个县级市、31个市辖区和42个县（含金门县）。截至2021年末，福建省常住人口4187万人，常住人口城镇化率为69.70%，城镇化率较高。

交通方面，福建省作为我国对外开放和文化交流的重要窗口，是“海上丝绸之路”的起点，更是21世纪海上丝绸之路战略的核心区，福建省持续推进交通运输高质量发展，加快交通强国先行区建设。福建省公路网络四通八达，截至2021年底，全省公路通车总里程突破11万公里，较上年底增加912.45公里，其中高速公路通车里程为6156公里，综合路网密度（91.46公里/百平方公里）居全国第3位，达到发达国家水平。高铁建设实现快速发展，截至2022年8月底，福建省铁路营业里程为3983.3公里，其中高速铁路里程1862公里，普速铁路2121.3公里。港口建设及运营方面，福建省港口资源丰富，港口实际吞吐能力超8亿吨，厦门港、福州港、湄洲湾港吞吐量均跨入亿吨港行列。机场方面，2021年底，福建省共有颁证民用航空运输机场6个、航线近400条，通达世界主要城市。整体看，福建省交通运输体系完善，交通通达性良好。

经济运行方面，2021年，福建省GDP总量为4.88万亿元，全国排名第8位（较上年下降1位），GDP增速低于全国平均水平0.1个百分点。2021年，福建省人均GDP同比有所增长，2021年为全国水平的1.44倍，位居全国第4名。福建省三次产业结构由2020年的6.2:46.3:47.5调整为5.9:46.8:47.3，二三产业发展并重。固定资产投资方面，随着疫情防控取得成效，2021年增幅已恢复至2019年水平，增速高于全国增速1.9个百分点。具体看，2021年，福建省固定资产投资1.91万亿元，较上年增长6.0%，高于全国水平（4.9%）。其中，第二产业投资6186.17亿元，增长11.6%；第三产业投资12539.34亿元，增长3.2%。福建省高技术产业投资完成1577.70亿元，增长36.0%。对外贸易方面，福建省独特的地理区位优势以及与海外华侨同胞的联系

紧密，经济外向度较高，对外贸易对区域经济形成了有力带动，2021 年，福建省实现进出口总额 1.84 万亿元，较上年增长 30.9%，贸易顺差进一步扩大至 3183.42 亿元，净出口对经济增长形成带动作用。

工业发展方面，经过多年的发展，福建省形成了以机械装备、电子信息和石油化工等产业为主导的工业体系格局，同时物流业、旅游业和金融业等为代表的服务业协同发展。福建省工业基础良好，并且维持较快增长。2021 年，福建省全部工业增加值 17787.60 亿元，较上年增长 9.0%；规模以上工业增加值增长 9.9%，增速超过全国平均水平。其中，制造业生产贡献了工业生产的重要部分，全省制造业增势良好。2021 年，福建省高技术产业、装备制造业和工业战略性新兴产业增加值同比增速分别为 26.4%、17.8%和 21.8%，产业产值分别占规模以上工业产值的比重达到 15.3%、25.3%和 22.0%，成为经济增长的新亮点。2021 年，福建省第三产业增加值占比基本稳定，以金融业为代表的现代服务业是推进区域经济发展的重要力量。2021 年底，福建省内上市公司数量为 162 家，省政府控股的兴业系金融机构竞争实力强，对地区经济发展贡献较大。

2021 年 9 月，福建省自然资源厅发布了《福建省国土空间规划（2021-2035 年）》，提出福建省要打造多中心网络化的城镇空间格局，以福州都市圈、厦漳泉都市圈为极核发挥带动作用。未来持续做大做强福州、厦门、泉州等城市，实施强省会战略；推进厦门提升本岛、跨岛发展，高标准建设金砖国家新工业革命伙伴关系创新基地；优化泉州城市空间布局，推进泉州环湾城市建设，发展成为有全国影响力的制造强市。在构建现代化综合立体交通网络方面，文件明确建成“21 世纪海上丝绸之路”核心枢纽，形成“双向开放”运输格局。至 2035 年，打造福建省“211”交通圈（即各设区市间 2 小时通达、都市圈 1 小时通勤、设区市至所辖县 1 小时覆盖），促进多层次轨道交通网络融合发展，融入“全球 123 快货物流圈”。机场方面，加快福州、厦门“海丝核心区”门户枢纽机场建设，加强机场集疏运体系建设，将福州、厦门发展成为国家级航空枢纽。2022 年 11 月，福建省委、省政府印发《福建省综合立体交通网规划纲要》，为推动规划加快落地，提出组织实施六大工程，福建省将实施国家级主通道扩能工程，高标准新改建沈海、京台在内的 18 条高速公路，新建规模 1200 公里，投资约 2200 亿元；加快推动沿海高铁、昌福厦高铁等高速铁路建设，总建设规模 1600 公里，投资约 2720 亿元。

根据福建省人民政府关于印发《福建省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要的通知》（闽政〔2021〕4 号）（以下简称“《十四五规划》”），“十四五”时期经济实力更强，地区生产总值年均增长 6.3%，在“全面优化产业结构，加快构建现代产业体系”方面，福建省发展“六五四”产业新体系，即电子信息和数字产业、先进装备制造、石油化工、现代纺织服装、现代物流、旅游六大主导产



业，提档升级特色现代农业与食品加工、冶金、建材、文化四大优势产业，培育壮大新材料、新能源、节能环保、生物与新医药、海洋高新五大新兴产业。近期，福建省将推进六大工程，高质量做大做强先进制造业，包括推进电子信息、先进装备制造等支柱产业提升工程，推进鞋服、食品等传统优势产业向数字化转型、智能化改造工程，推进战略性新兴产业发展工程，推进产业布局优化工程等。

2022 年 1—9 月，福建省实现 GDP37793.71 亿元，同比增长 5.2%，增速高于全国 2.2 个百分点。其中，第一产业增加值 1900.72 亿元，同比增长 4.9%；第二产业增加值 18107.35 亿元，同比增长 5.8%；第三产业增加值 17785.64 亿元，同比增长 4.7%。同期，福建省固定资产投资（不含农户）为 15792.11 亿元，同比增长 9.2%；规模以上工业增加值同比增长 6.3%，依然保持平稳增长，高于全国平均水平（4.6%）。

表 1 2019—2021 年及 2022 年 1—9 月福建省主要经济数据

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
GDP（亿元）	42395.00	43903.89	48810.36	37793.71
GDP 增速（%）	7.6	3.3	8.0	5.2
三次产业结构	6.1:48.6:45.3	6.2:46.3:47.5	5.9:46.8:47.3	--
人均 GDP（元）	107139	105690	116939	--
固定资产投资增速（%）	6.0	-0.4	6.0	9.2
城镇化率（%）	66.5	68.75	69.70	--

注：2020 年人均 GDP=GDP/当年末全省常住人口数\*100%；2022 年 1—9 月固定资产增速为固定资产投资（不含农户）增速，口径有所差异

资料来源：联合资信根据公开资料整理

表 2 2021 年全国各省市主要经济数据对比

项目	GDP		GDP 增速		人均 GDP	
	亿元	排名	%	排名	元	排名
广东省	124369.67	1	8.0	14	98285.00	7
江苏省	116364.20	2	8.6	5	137039.00	3
山东省	83095.90	3	8.3	8	81727.00	11
浙江省	73516.00	4	8.5	6	113032.00	6
河南省	58887.41	5	6.3	27	59410.00	22
四川省	53850.80	6	8.2	11	64326.00	18
湖北省	50012.94	7	12.9	1	86416.00	9
福建省	48810.36	8	8.0	15	116939.04	4
湖南省	46063.10	9	7.7	16	69440.00	14
上海市	43214.85	10	8.1	12	173630.00	2
安徽省	42959.20	11	8.3	9	70321.00	13
河北省	40391.30	12	6.5	25	54172.00	27

北京市	40269.60	13	8.5	7	183980.00	1
陕西省	29800.98	14	6.5	26	75360.00	12
江西省	29619.70	15	8.8	4	65560.00	15
重庆市	27894.02	16	8.3	10	86879.00	8
辽宁省	27584.10	17	5.8	30	65026.00	16
云南省	27146.76	18	7.3	18	57686.00	23
广西壮族自治区	24740.86	19	7.5	17	49206.00	29
山西省	22590.16	20	9.1	3	64821.00	17
内蒙古自治区	20514.19	21	6.3	28	85422.00	10
贵州省	19586.42	22	8.1	13	50808.00	28
新疆维吾尔自治区	15983.65	23	7.0	19	61725.00	21
天津市	15695.05	24	6.6	23	113732.00	5
黑龙江省	14879.20	25	6.1	29	46716.35	30
吉林省	13235.52	26	6.6	24	55450.00	26
甘肃省	10243.30	27	6.9	20	41046.00	31
海南省	6475.20	28	11.2	2	63707.00	19
宁夏回族自治区	4522.31	29	6.7	21	62549.00	20
青海省	3346.63	30	5.7	31	56398.00	25
西藏自治区	2080.17	31	6.7	22	56831.00	24

注：未包含台湾省、澳门和香港自治区

资料来源：联合资信根据公开资料整理

## 2. 福建省财政实力及债务情况

2021 年，福建省一般公共预算收入增长较快，规模在全国排名处于中游，财政自给能力尚可，福建省政府负债率和债务率分别在全国排名上游和中游。受房地产市场下行及集中供地等因素影响，2022 年 1—9 月，福建省政府性基金收入下滑明显。

随着疫情防控取得成效，在区域经济恢复性增长和工业品价格上涨等因素带动下，2021 年，福建省一般公共预算收入恢复较快，增速达 9.9%，2021 年一般公共预算收入规模在全国排名第 11 位。同期，福建省税收收入占一般公共预算收入的比重提升至 73.69%，收入稳定性强。2021 年，福建省一般公共预算支出维持上年水平，财政自给率为 65.01%，自给能力尚可。同期，福建省政府性基金收入较上年下降 2.5%，系地产开发市场遇冷，土地出让金收入下降及集中供地等因素综合所致。从综合财力构成看，2021 年，福建省一般公共预算收入和政府性基金收入分别占 40.60%和 40.11%，是地方政府综合财力的重要组成部分；其他为上级补助收入，是综合财力的有效补充。

2022 年 1—9 月，福建省一般公共预算收入完成 2757.00 亿元，扣除留抵退税因素后增长 6.4%，按自然口径计算下降 2.2%。其中，税收收入占比降至 59.21%。2022

年1—9月，福建省一般公共预算支出完成4069.56亿元，同比增长6.4%，其中教育、社会保障和就业等民生支出占比76.4%，同期财政自给率为67.76%。同期，福建省政府性基金收入1749.27亿元，同比下降24.7%。其中，国有土地使用权出让收入1672.09亿元，同比下降24.9%。

表3 2019—2021年及2022年1—9月福建省主要财政数据

项目	2019年	2020年	2021年	2022年1—9月
一般公共预算收入（亿元）	3052.93	3079.04	3383.40	2757.33
一般公共预算收入增速（%）	1.5	0.9	9.9	-2.2
税收收入（亿元）	2208.98	2184.72	2493.14	1632.72
税收占一般公共预算收入比重（%）	72.36	70.95	73.69	59.21
一般公共预算支出（亿元）	5077.93	5216.10	5204.72	4069.56
财政自给率（%）	60.12	59.03	65.01	67.76
政府性基金收入（亿元）	2569.68	3429.71	3342.72	1749.27
上级补助收入（亿元）	1473.10	1729.32	1608.18	--
地方政府债务余额（亿元）	7033.91	8338.66	10091.47	--
债务率（%）	99.13	101.22	121.08	--
负债率（%）	16.59	18.99	20.67	--

注：1. 一般公共预算收入增速为同口径核算

2. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%

3. 地方政府债务=政府一般债务+政府专项债务

4. 债务率=地方政府债务/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）\*100%

5. 负债率=地方政府债务/全省地区生产总值\*100%

6. 上级补助收入=一般性转移支付收入+专项转移支付收入+返还性收入

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2021年底，福建省政府债务规模较上年底有所增长，2021年底以10091.47亿元居全国第14位，未来在保障性安居工程、市政基础设施建设、交通基础设施、农林水利等领域较大规模建设需求的影响下，债务将继续增长。2021年，全省共发行政府债券2648.25亿元，其中新增债券1696.88亿元，再融资债券951.37亿元。受地方政府债务规模持续快速增长的影响，福建省政府负债率和债务率均持续上升，2021年底分别增至20.67%和121.08%，负债率和债务率分别在全国排名上游和中游（按照从低到高排序）。

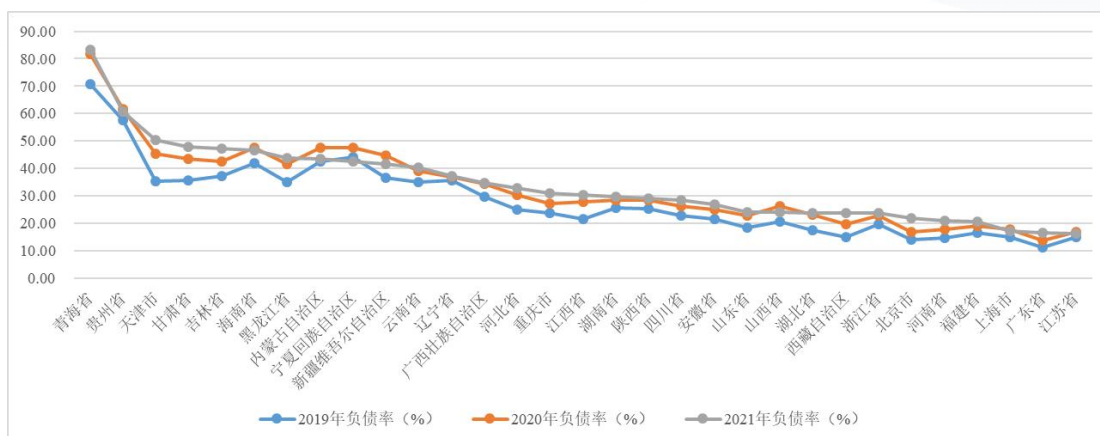
表4 2021年（底）全国各省市主要财政及债务数据对比

省份	一般公共预算收入		财政自给率		政府债务余额		负债率		债务率	
	亿元	排名	%	排名	亿元	排名	%	排名	%	排名
广东省	14103.43	1	77.39	3	20417.41	1	16.42	2	82.15	7
江苏省	10015.16	2	68.66	5	18963.76	3	16.30	1	73.57	4

浙江省	8262.57	3	75.02	4	17426.76	4	23.70	8	81.96	6
上海市	7771.80	4	92.18	1	7356.80	22	17.02	3	58.62	2
山东省	7284.45	5	62.21	8	19992.73	2	24.06	11	107.94	16
北京市	5932.30	6	86.44	2	8770.68	17	21.78	7	75.80	5
四川省	4773.27	7	42.56	17	15237.50	5	28.30	14	99.77	10
河南省	4347.38	8	41.72	18	12395.30	8	21.05	6	95.33	9
河北省	4167.58	9	47.07	11	13226.37	7	32.75	18	120.98	19
安徽省	3498.19	10	46.08	14	11576.30	11	26.95	13	104.02	12
福建省	3383.40	11	65.01	7	10091.47	14	20.67	5	121.08	18
湖北省	3283.30	12	41.37	20	11932.22	9	23.86	10	107.74	15
湖南省	3250.70	13	38.86	21	13605.43	6	29.54	16	122.40	21
山西省	2834.61	14	56.15	9	5413.66	26	39.90	21	88.73	8
江西省	2812.30	15	41.49	19	9013.34	15	29.33	15	103.00	11
陕西省	2775.27	16	45.73	15	8687.60	18	34.40	19	107.28	14
辽宁省	2764.70	17	46.85	12	10252.50	13	19.63	4	147.28	24
内蒙古自治区	2349.90	18	44.84	16	8896.70	16	43.39	24	152.53	25
重庆市	2285.45	19	47.27	10	8610.70	19	30.87	17	126.31	23
云南省	2278.24	20	34.34	23	10951.69	12	40.34	22	330.65	30
天津市	2141.04	21	67.96	6	7882.00	21	50.22	29	205.60	27
贵州省	1969.51	22	35.23	22	11872.29	10	60.61	30	157.29	26
广西壮族自治区	1800.12	23	30.98	25	8560.71	20	34.60	20	122.04	20
新疆维吾尔自治区	1618.60	24	30.49	27	6627.10	23	26.70	12	73.13	3
黑龙江省	1300.50	25	25.48	28	6534.53	24	43.92	25	120.18	17
吉林省	1143.97	26	30.95	26	6259.40	25	47.29	27	124.60	22
甘肃省	1001.80	27	24.88	29	4895.60	27	47.79	28	106.06	13
海南省	921.16	28	46.46	13	3007.90	28	46.45	26	223.92	28
宁夏回族自治区	460.01	29	32.21	24	1922.26	30	42.51	23	304.75	29
青海省	328.76	30	17.73	30	2787.19	29	83.28	31	470.33	31
西藏自治区	215.62	31	10.64	31	495.70	31	23.83	9	20.32	1
全国中位数	2775.27	--	44.84	--	8896.7	--	29.54	--	107.94	--
全国均值	3583.07	--	46.91	--	9795.6	--	33.79	--	136.61	--

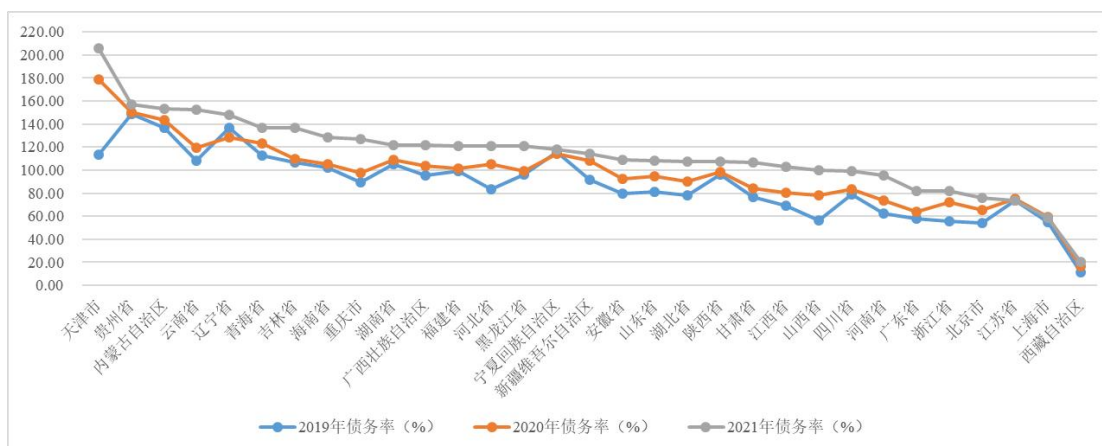
资料来源：联合资信根据公开资料整理





资料来源：联合资信根据公开资料整理

图1 2019—2021年全国各省市负债率情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图2 2019—2021年全国各省市债务率情况

## 二、福建省各地市经济及财政实力

### 1. 福建省各地级市经济实力

2021年，泉州市和省会福州市GDP均超1.1万亿元，经济实力明显强于其他地市。2021年，福建省各地级市经济增速恢复较快，宁德市以13.3%增速远超全国和全省平均水平。2022年1—9月，福建省各地级市经济持续增长，但增幅有所放缓，泉州市GDP升至全省首位。

截至2022年9月底，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。从区域发展看，泉州市、福州市、厦门市和漳州市的经济实力明显高于其余地市，呈现出“沿海地市强于内地市”的经济实力格局。

产业发展方面，福建省作为国内重要的工业生产基地，主导产业为机械装备、电子信息 and 石油化工等。其中，泉州市、漳州市、宁德市、三明市和莆田市第二产业占比较大，占比超过 49%，工业基础良好，泉州市为福建省第一大工业城市，2021 年工业增加值为 5758.60 亿元；宁德市依托宁德时代等企业推动先进制造业迅速发展，政府在四大主导产业进行全产业链布局，推动主导产业提档升级。福州市、厦门市和宁德市第三产业占比较大，随着强省会战略的实施，福州市服务业保持较快发展，2021 年第三产业增加值为 6397.66 亿元，同比增长 9.3%。南平市第一产业占比最大，南平市地处闽西，林业资源丰富，也是福建省重点粮区。

表 5 福建省各地级市三产结构及主要产业情况

地级市	三产结构	主要产业
福州市	5.6:37.9:56.5	纺织化纤、轻工食品、机械制造、冶金建材、电子信息等
泉州市	2.1:56.9:41.0	纺织服装、石油化工、机械装备和建材家居
厦门市	0.4:41.0:58.6	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
漳州市	10.5:49.0:40.5	新材料、高端装备、新能源
宁德市	11.4:55.4:33.2	锂电新能源、新能源汽车、不锈钢新材料、铜材料
龙岩市	9.8:42.9:47.3	有色金属、机械装备、建筑业、文旅康养、特色现代农业
三明市	11.0:50.9:38.1	钢铁、装备制造、建材、新材料、纺织及林产品加工
莆田市	4.7:52.3:43.0	建筑工程、医院医疗、鞋业
南平市	16.4:35.6:48.0	食品加工、林产加工、旅游康养、机电制造、新型纺织等

资料来源：联合资信根据公开资料整理

从 GDP 规模来看，2021 年，泉州市和省会福州市 GDP 规模均超 11000 亿元，处于第 1 梯队。省会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，2021 年超泉州市成为全省第 1 位；泉州市工业基础良好，轻工业发达，民营经济活跃，近年来一直处于全省经济总量前列。厦门和漳州处于第二梯队，超 5000 亿元，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，2021 年 GDP 规模为 7033.89 亿元；其他地市规模在 2000~3200 亿元，规模不大，其中宁德市排名上升 3 位至第 5 位。

从 GDP 增速来看，2021 年，福建省各地级市 GDP 均保持较快增长，其中宁德市增速高达 13.3%，超过全省 5.3 个百分点，主要系两个千亿产值的锂电新能源、新能源汽车发展快速，同时受益于工业品价格上行，致使规模以上工业增加值增长 32.5%。福州市、泉州市和厦门市增速处于 8.0%~8.5%，为第 2 梯队；其他地市增速均低于全省平均水平 8.0%，三明市最低，为 5.8%。

从人均 GDP 看，福建省各地级市均处于较高水平，除南平市外均高于全国平均水平（8.10 万元），福州、厦门、泉州和三明四市高于全省平均水平（11.69 万元）。福州市最高，为 13.53 万元；南平市最低，为 7.93 万元。

表 6 2021 年及 2022 年 1—9 月福建省各地级市 GDP 及增速情况

地级市	2021 年						2022 年 1—9 月	
	GDP (亿元)	排名	GDP 增速 (%)	排名	人均 GDP (万元)	排名	GDP (亿元)	GDP 增速 (%)
福州市	11324.48	1	8.4	2	13.53	1	8242.84	5.8
泉州市	11304.17	2	8.1	3	12.82	3	8826.86	3.0
厦门市	7033.89	3	8.1	3	13.45	2	5686.72	5.9
漳州市	5025.40	4	7.7	4	9.92	7	4016.22	6.8
宁德市	3151.08	5	13.3	1	10.00	6	2534.51	10.9
龙岩市	3081.78	6	7.7	4	11.29	5	2398.11	5.9
三明市	2953.47	7	5.8	7	11.89	4	2157.49	3.2
莆田市	2882.96	8	6.4	6	8.97	8	2375.75	4.2
南平市	2117.58	9	6.5	5	7.93	9	1555.20	3.7

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2022 年 1—9 月，福建省各地级市 GDP 同比均有所上升，泉州市排名重返首位，福州市暂列第 2 位。受疫情防控影响，各地级市 GDP 增速均有所放缓，宁德市增速仍较快，为 10.9%，福州、厦门、漳州、龙岩 4 市增速处于 5%~7%，为第 2 梯队；其他地市低于 5%，泉州市受疫情影响经济增速最低为 3.0%。

从人口数量看，福建省各地级市人口规模差异明显。从 2021 年末常住人口数量看，福州市和泉州市常住人口数量超过 840 万，人口净流入规模较大，城镇化率较高；厦门市和漳州市超过 500 万，厦门市人口增量和城镇化率均最高。其他地市常住人口低于 350 万，南平和三明市人口为小幅净流出。根据《2020 中国人口普查分县资料》，厦门市和福州市为 I 型大城市，泉州市及下属县级市晋江市为 II 型大城市。

表 7 2021 年底福建省各地级市常住人口及常住人口城镇化率情况

地级市	常住人口（万人）	增加人口（万人）	常住人口城镇化率（%）
福州市	842	10.0	73.0
泉州市	855	6.0	69.7
厦门市	528	11.6	90.1
漳州市	507	1.0	62.9
莆田市	322	1.0	63.5
宁德市	315	--	62.2
龙岩市	273	0.6	63.6
南平市	267	-1.0	60.0

三明市	248	-0.6	63.7
-----	-----	------	------

注：1. 宁德市未披露相关人口数据；2. 厦门市和龙岩市增加人口用当地经济与社会发展公告数据计算  
资料来源：联合资信根据公开资料整理

## 2. 福建省各地级市财政实力及债务情况

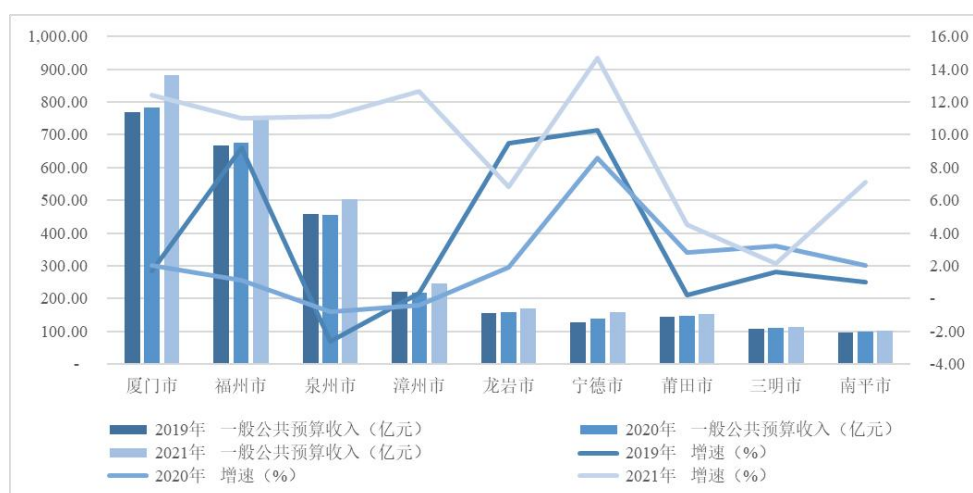
厦门市和福州市财政实力强，2021 年宁德市一般公共预算收入增速超 14%，各地级市一般公共预算收入稳定性较高。2021 年底，厦门市和福州市政府债务偿还能力明显强于其他地市，龙岩市政府债务偿还压力相对较大。2022 年前三季度，各地市一般公共预算收入保持增长；厦门市政府性基金收入实现 6.1% 的正增长，其他地市均负增长，福州市等六市下降 30%~56%，2022 年福建省各地级市政府财政将持续承压。

### （1）财政收入情况

#### 一般公共预算收入

从一般公共预算收入看，2021 年，厦门市和福州市的一般公共预算收入位于第一梯队，均超 700 亿元，厦门市规模最大为 880.96 亿元；泉州市一般公共预算收入超 500 亿元，超过第 4 名漳州市 258 亿元；其余地市一般公共预算收入规模均低于 200 亿元。

从一般公共预算收入增速看，随着疫情控制取得成效，各地经济恢复较快，2021 年，沿海地市除莆田市外增速均超 10%，其中宁德市以 14.7% 位居首位，系锂电新能源等产业持续向好所致；南平市、龙岩市增速约 7%，莆田市和三明市最低，为 4.5% 和 2.12%。



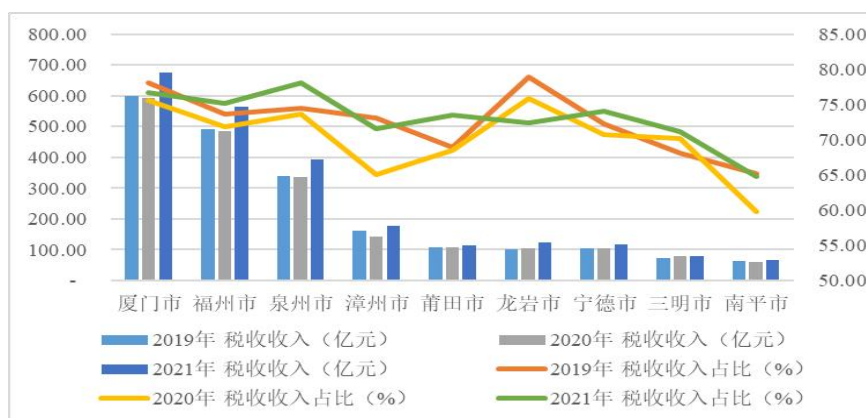
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3 2019—2021 年福建省各地级市一般公共预算收入及增长率情况

从一般公共预算收入结构来看，2021 年，宁德市税收收入占比较上年下降 1.82



个百分点，其他地级市该指标均有所上升。2021 年，南平市税收收入占比低于 70%，其他地级市均超过 70%，泉州市达 78.16%，整体一般公共预算收入稳定性较高。

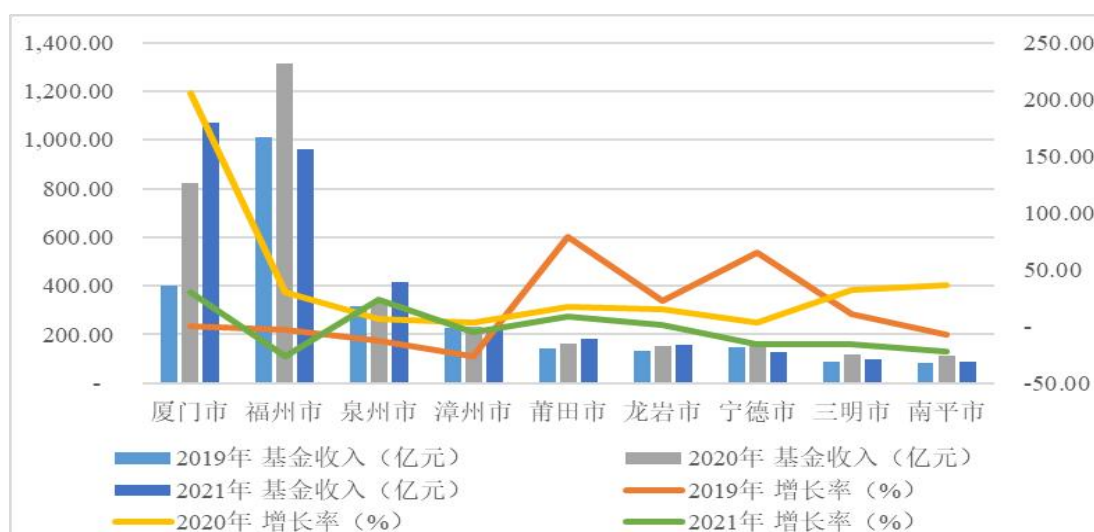


资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 4 2019—2021 年福建省各地级市税收收入及占比情况

### 政府性基金收入

政府性基金收入方面，受房地产市场波动、土地供应节奏等因素影响，福建省各地级市政府性基金收入波动较大，其中厦门市超过福州市，规模超 1000 亿元，福州以 959 亿元位居第 2 位，第 3 名泉州市 416.76 亿元，其他地级市均低于 230 亿元，三明市和南平市不足百亿。从增速看，2021 年，厦门市、泉州市政府性基金收入增速较快，分别为 30.37%和 23.4%，泉州、宁德、三明及南平四市政府性基金收入同比下降 15%~27%。

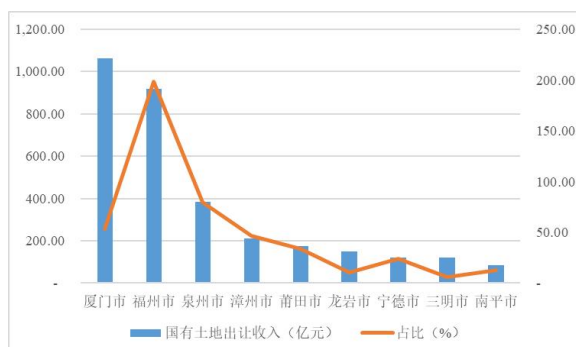


注：1. 2020 年厦门市未披露政府性基金收入的增长率，本报告厦门市 2020 年增长率为公开数据计算而来  
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 5 2019—2021 年福建省各地市政府性基金收入及增速情况

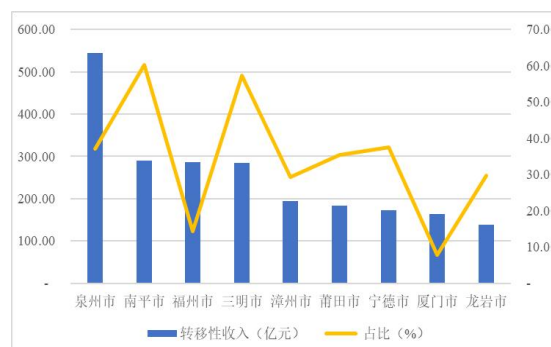


土地出让收入对综合财力的贡献情况方面，2021 年，福建省各地级市中厦门市和福州市国有土地出让收入对综合财力的贡献程度最高，分别为 50.27%和 46.09%，漳州、莆田及龙岩市占比约 32%，南平市占比最低（17.35%），其他地级市国有土地出让收入对综合财力的贡献占比在 25%上下。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图6 2021年福建省各地级市土地出让收入对综合财力的贡献情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图7 2021年福建省各地级市上级补助收入对综合财力的贡献情况

## 上级补助收入

上级补助收入对综合财力的贡献情况方面，2021 年，南平市和三明市上级补助收入对综合财力的贡献程度最高，分别为 60.34%和 57.23%，福州市和厦门市上级补助收入对综合财力的贡献程度最低（14.35%和 7.73%），其他地级市处于 29%~40%。

表 8 2022 年 1—9 月福建省各地级市财力情况

地级市	一般公共预算收入		政府性基金收入	
	累计值（亿元）	同比增速（%）	累计值（亿元）	同比增速（%）
泉州市	408.56	7.4	106.32（1—7 月）	-49.10
福州市	577.51	3.6	289.35（1—6 月）	-50.7
厦门市	805.24	7.4	745.3	6.10
漳州市	206.80	11.8	102.68（1—6 月）	2.5
宁德市	121.47	11.7	76.61	-4.2
龙岩市	135.79	7.0	49.07（1—8 月）	-53
莆田市	120.38	9.9	61.9	-55.1
三明市	85.98	7.3	--	--
南平市	84.58	8.7	26.96	-56

注：宁德市未披露一般公共预算支出数据；三明市未披露政府性基金收入

资料来源：联合资信根据公开资料整理

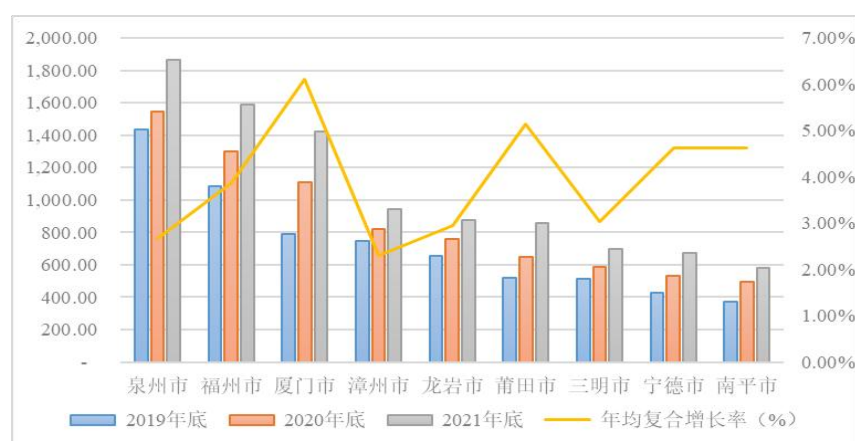
2022 年 1—9 月，福建省各地级市一般公共预算收入规模差异较大，沿海地级市仍明显强于内陆地级市，厦门市以 805.24 亿元位居全省第 1 位，随后是福州市的

577.51 亿元；三明市和南平市不足 100 亿元。同期，福建省各地市一般公共预算收入保持增长，漳州市和宁德市增长最快。

根据福建省财政厅《2022 年 1—9 月全省财政预算执行情况》，2022 年 1—9 月，除厦门市政府性基金收入实现 6.1% 的增长外，其他地市该指标均大幅下降，其中南平市、莆田市和龙岩市处于 -51%~-56.0%，福州为 -43.2%，三明市为 -39.8%，泉州市为 -30.9%，漳州市和宁德市分别为 -9.2% 和 -4.2%。

## （2）债务情况

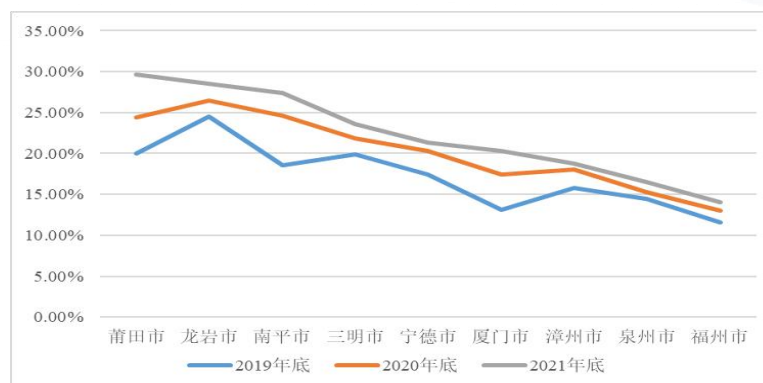
从债务层面看，2021 年底，泉州、福州和厦门三市政府债务规模均超 1000 亿元，其中泉州以 1865.66 亿元位居第 1 位；漳州、龙岩和莆田三市处于第 2 梯队，规模在 850~950 亿元，其他地级市小于 700 亿元。2019—2021 年底，福建省各地级市政府债务余额均呈上升趋势，整体年均复合增长率均低于 7%，其中厦门市政府债务余额增长最快，年均复合增长率为 6.11%，漳州市最低，为 2.31%。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 8 2019—2021 年底福建省各地级市政府债务余额情况（单位：亿元）

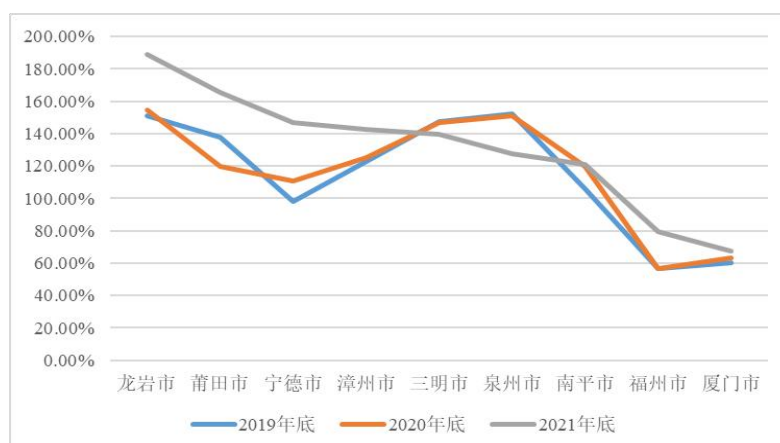
债务负担方面，截至 2021 年底，福建省各地级市政府负债率较上年底均小幅提升，但均低于 30%，泉州市和福州市政府负债率分别为 16.50% 和 14.02%，债务负担轻。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图9 福建省各地级市政府负债率情况

偿债能力方面，截至2021年底，泉州市和三明市政府债务率较上年底有所下降，其他地级市政府债务率均有所提升。厦门市和福州市债务率分别为67.41%和79.56%，偿债能力很强，其他地市均超过120%，其中龙岩市为189.26%，龙岩市偿债能力相对较弱。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图10 福建省各地级市政府债务率情况

### 三、福建省城投企业偿债能力

#### 1. 城投企业概况

福建省发债城投企业以地级市和区县级为主，AA信用等级占比超过一半，高信用等级主体集中在厦门、福州和泉州市沿海城市。

截至2022年11月7日，福建省区域内有存续债券的城投企业共74家。其中，地级市城投企业34家、区县级城投企业30家、园区级城投企业9家、国家级新区1家，以地级市和区县级城投企业为主。从各地级市发债城投企业数量看，泉州市发债

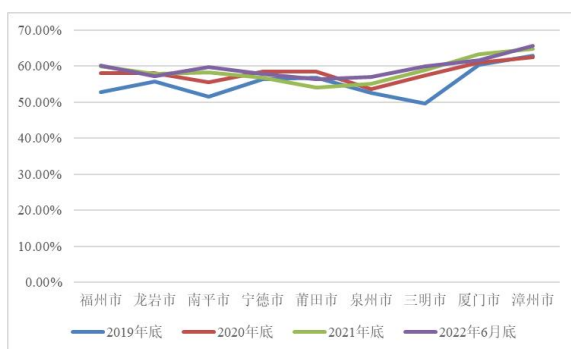
城投企业数量为 22 家，福州市、厦门市和龙岩市分别为 10 家、9 家和 8 家。

从主体级别区域分布看，11 家 AAA 发债城投企业分布在泉州市（2 家）、福州市（3 家）、厦门市（6 家）三市；AA+级城投企业 19 家，其中福州市、泉州市城投企业为 4 家和 5 家；AA 级城投企业 43 家，其中区县级 AA 级城投企业有 28 家、地市级 AA 级城投企业 15 家。

## 2. 城投企业偿债能力分析

2021 年底，漳州市、南平市发债城投企业债务负担相对较重，2022 年上半年厦门市和泉州市发债城投企业筹资活动现金净流入金额已接近 2021 全年。泉州市和漳州市发债城投企业短期偿债压力大。

从发债城投企业债务负担来看，2021 年底，厦门市和漳州市发债城投企业资产负债率最高，为 63%~65%，其他地市均处于 54%~60%。宁德市、莆田市和龙岩市发债城投企业的资产负债率较上年底均有所下降，莆田市下降系部分城投企业受益于政府注入资产带动所有者权益增长所致。2021 年底，漳州市、南平市和三明市发债城投企业全部债务资本化比率超过 50%，漳州市最高为 58.43%，负担相对较重；宁德市债务负担相对轻，低于 40%。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 11 各地市发债城投企业¹资产负债率



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 12 各地市发债城投企业全部债务资本化比率

截至 2022 年 11 月 7 日，福建省发债城投企业 2023 年底前到期债券（在考虑行权的情况下）规模为 1259.60 亿元，存在一定的集中偿付压力。泉州市、厦门市和漳州市 2023 年底前到期规模占全省整体到期规模的 61.95%。漳州市和三明市 2023 年底前到期规模占各自存续债券余额的比重均超过 48%，考虑到部分城投企业融资压力持续提升，需关注面临集中偿付压力和地区债务负担重的城投企业的再融资情况。

¹ 部分城投企业数据未获得，下同

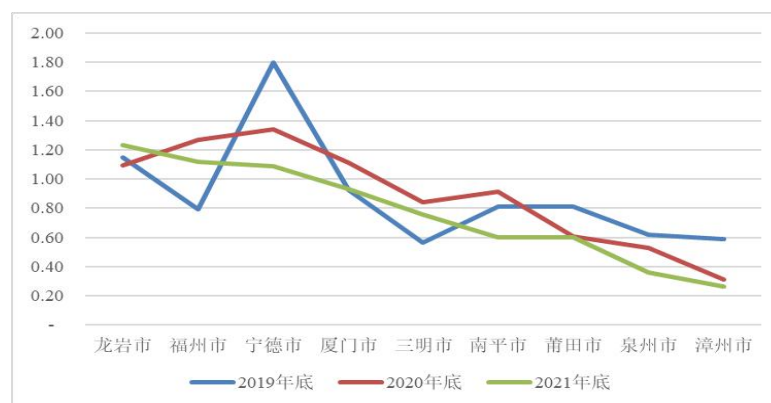


注：到期债券规模包含回售行权部分；时间节点在 2022 年 11 月 7 日

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 13 福建省发债城投企业 2023 年底到期债券及在存续债券中占比情况

从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情况来看，2021 年底，除龙岩市外其他地级市短期偿债指标均有所下降。其中，龙岩市、福州市和宁德市发债城投企业的货币资金/短期债务均大于 1 倍，短期偿债能力指标表现好；厦门市和三明市该指标分别为 0.93 倍和 0.76 倍，处于较好水平；泉州市和漳州市该指标均低于 0.40 倍，短期偿债压力相对较大。

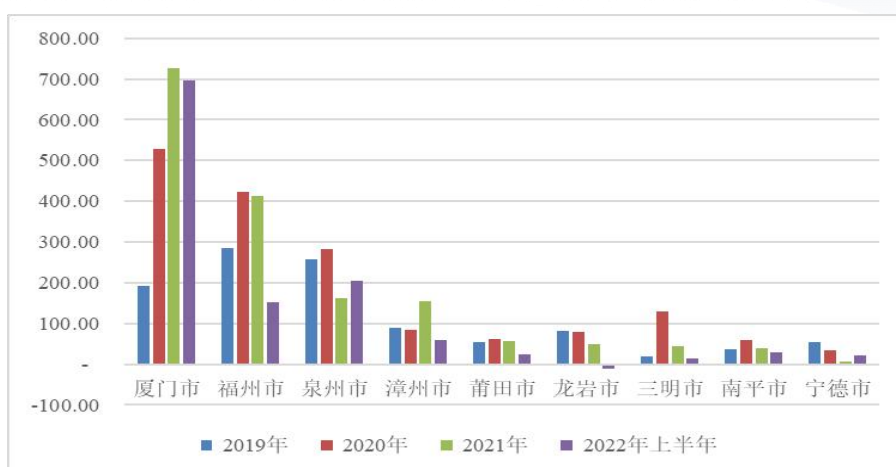


资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 14 福建省各地级市城投企业货币资金/短期债务情况（单位：倍）

从发债城投企业筹资活动净现金流状况看，2021 年，厦门市和福州市发债城投企业筹资活动现金净流入金额分别为 725.64 亿元和 412.96 亿元，位居前两位。其他地市均不足 170 亿元，其中宁德市不足 10 亿元。2022 年上半年，福建省各地级市发债城投企业筹资活动现金以净流入为主，其中厦门市和泉州市发债城投企业筹资活动现金净融入规模大，金额已接近 2021 年全年。





注：上图所示为各区域城投企业筹资活动现金净额之和

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图15 福建省各地级市发债城投企业筹资活动净现金流情况（单位：亿元）

### 3. 福建省各地市地方财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

福州市和厦门市政府综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力最强，龙岩市政府综合财力的支持保障能力相对较弱。泉州市2023年底到期债券规模较大，2021年，福建省各地市综合财力对2023年底到期债券的保障能力均强。

在发债城投企业全部债务规模方面，厦门市、福州市和泉州市发债城投企业全部债务均超1600亿元，漳州市为719.66亿元位居第4位，其他地市发债城投企业全部债务不足550亿元。

从“发债城投企业全部债务+地方政府债务”规模看，福州市、厦门市和泉州市债务规模超3000亿元。从发债城投企业全部债务与“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的比值看，截至2021年末，厦门市和福州市发债城投企业全部债务占比超过50%，处于相对较高水平，龙岩市、宁德市及莆田市低于40%。

表9 2021年底福建省各地级市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”负担情况

地级市	①发债城投企业全部债务 (亿元)	②地方政府债务余额 (亿元)	③=①:② (倍)	④=①+② 债务合计 (亿元)	债务合计/ GDP (倍)	债务合计/一般 公共预算收入 (倍)	债务合计/政府 性基金收入 (倍)	债务合计/地 方综合财力 (倍)
福州市	1,778.53	1,587.93	0.53	3,366.46	0.30	4.49	3.51	1.69
龙岩市	474.45	877.80	0.35	1,352.25	0.44	7.98	8.64	2.92
南平市	534.76	580.93	0.48	1,115.69	0.53	10.91	12.69	2.33
宁德市	348.42	673.37	0.34	1,021.79	0.32	6.46	7.96	2.23
莆田市	337.87	855.74	0.28	1,193.61	0.41	7.76	6.64	2.31
泉州市	1,690.54	1,865.66	0.48	3,556.20	0.31	7.05	8.53	2.43
三明市	514.71	696.59	0.42	1,211.30	0.41	10.67	12.15	2.43
厦门市	1,826.27	1,426.20	0.56	3,252.47	0.46	3.69	3.04	1.54
漳州市	719.66	941.96	0.43	1,661.62	0.33	6.75	7.51	2.51

资料来源：联合资信根据公开资料整理

从各地市债务负担来看，2021 年底，南平市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/GDP 超过 50%，厦门市、龙岩市、莆田市和三明市超过 40%。从“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/综合财力看，2021 年，地方综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”覆盖程度较高的为厦门市和福州市，龙岩市支持保障能力相对较弱。

以发债城投企业 2023 年底到期债券规模占一般公共预算收入、政府性基金收入和综合财力的比重来看，泉州市、漳州市和南平市发债城投企业占比均超过 75%，其中南平市均超 100%，支持保障能力相对较弱。从“2023 年底到期债券/综合财力”来看，福建省各地市该指标均低于 30%，综合财力的支持保障能力均强，其中南平市上级补助收入占综合财力的 60.34%，该市综合财力对 2023 年底到期债券的保障能力大幅提升。



注：到期债券含回售行权部分；统计时点为 2022 年 11 月 7 日

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 16 2023 年底福建省各地级市发债城投企业到期债券规模占财政收入比重

## 联系人

投资人服务    010-85679696-8759    [chenye@lhratings.com](mailto:chenye@lhratings.com)

## 免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。