



公道城投之区域系列——福建省

目 录

- 一、福建省经济财政情况
- 二、福建省各市（试验区）经济财政情况
- 三、福建省债务负担情况
- 四、福建省城投企业概况

作 者

大公资信 公用部 城投团队

朱超

联系电话：010-67413438

邮箱：research@dagongcredit.com

福建省位于我国东南沿海，东北与浙江省毗邻，西北与江西省交界，西南与广东省相连，东南隔台湾海峡与台湾省相望。是 21 世纪海上丝绸之路重要起点，同时也是中国重要的出海口，陆地总面积 12.4 万平方千米，海域面积 13.6 万平方公里，下辖 9 个地级市和一个平潭综合试验区，共有 12 个县级市、44 个县、29 个市辖区，全省常住人口 3,941 万人。

□ 全省经济与财政

福建省经济总量位居全国第 10 位，经济增速保持较好水平，人均 GDP 位居全国第 6 位；工业基础较好，规模以上工业增加值增速较快；经济外向度较高，2018 年进出口总额依旧保持增长，进出口顺差有所加大。

2018 年，福建省经济总量进一步增长，经济总量位居全国第 10 位，GDP 增速高于全国平均增速 1.4 个百分点，在全国各省市中排名第 5 位，人均地区生产总值位居全国第 6 位。工业基础较好，伴随着产业升级，规模以上工业增加值增速较快，规模以上工业中三大主导产业实现增加值同比增长 8.3%。固定资产投资继续保持较快增长，其中工业投资增速较快。经济外向度较高，进出口总额依旧保持增长，但增速有所下降，进出口顺差有所加大，对外直接投资额达到 28.4 亿美元，同比增长 70.5%。

福建省一般公共预算收入质量较高，规模全国排名第 12 位，与其经济规模相适应。

2018 年，福建省财政本年收入为 6,921.3 亿元，一般公共预算收入为 3,007.4 亿元，全国排名第 12 位，与其经济规模相适应，同比增长 7.1%，税收收入占一般公共预算收入比重为 74.4%，财政实力处于全国中上游。基金收入有较快增长，同比增长 29.8%，增速同比增长 7.2 个百分点。转移性收入同比增长 1.5%，增速同比降低 6.5 个百分点。

□ 省内经济与财政

福建省内各地区经济分化较为明显，泉州市总量最高，各市（试验区）经济增速均超过全国平均水平，人均 GDP 较高。

福建省内各地区经济分化较为明显，泉州市总量最高，占全省 GDP 比重 23.7%，连续五年位居福建省各市（试验区）首位，宁德、南平和平潭经济总量相对较弱。经济整体增速有所放缓，但整体增速超越全国平均水平，GDP 增速前三分别为泉州市、漳州市和平潭，GDP 增速排名靠后的三市分别为南平市、三明市和龙岩市，除泉州、厦门、宁德和平潭，其余市经济增速均下降。福建省人均 GDP 较高，超过我国平均水平，厦门市仍居首位，厦门市和福州市人均 GDP 超过 10.0 万元/人。

各市（试验区）一般预算收入的质量总体较好，大部分城市保持较快发展。

厦门和福州一般预算收入规模处于较高水平。从增速看，福建省大部分城市增速保持较快发展，平潭、宁德、龙岩、南平和厦门增速均超过 8.0%，而莆田市增速较慢。各市（试验区）一般预算收入的质量总体较好，泉州、厦门等经济实力较强的城市税收占比较高。整体自给率分布较为平均，厦门、泉州和福州财政自给率位列前三，同时，南平、三明、宁德和平潭等市（试验区）对上级补助的依赖程度依然较高。

□ 显隐性债务压力

福建省政府债务余额排名全国第十五位，债务处于中等水平，政府偿债率排名第二十位，整体债务压力不大。

福建省政府债务余额排名全国第十五位，债务处于中等水平，政府偿债率排名第二十位，处于全国中游水平。福建省拥有良好的经济基础，财政收入尚可，债务偿付压力不大。福建省负债率较低，位于全国中游，如果将城投平台存续债纳入政府债务，广义债务偿付压力仍不大。从各市（试验区）来看，泉州政府债务规模最大，平潭、龙岩和漳州政府债务偿付压力较大。

□ 城投平台概况

泉州城投平台数量最多；从城投债区域分布看，市级及以下城投债集中区域为漳州和厦门；城投平台规模普遍较小，资产负债率普遍不高；城投平台主体评级以 AA 为主，平台资质整体一般。

泉州城投平台数量最多。从城投债区域分布看，市级及以下城投债集中区域为漳州和厦门，漳州和厦门存续城投债余额合计占比为 51.5%。城投存续债余额超百亿的市分别为漳州、厦门、泉州和福州。有存续债项的市级及以下城投平台规模普遍较小，资产负债率普遍不高，其中，总资产规模在 200 亿元以下占比 42.1%，资产规模超 500 亿元的占比 21.1%，资产负债率在 60.0%以下的有 26 家，占比为 70.3%，资产负债率超过 80.0%的只有一家。城投平台主体评级以 AA 为主，AAA 级别城投平台共有 5 家，平台资质整体一般。近年来，随着城投债管理趋严，福建省城投企业债务率有所下降，2013~2016 年末，福建省市级及以下的发债城投总资产及总负债规模增速较快，资产负债率逐年上升；2016~2018 年末，资产负债率则相对平稳，由 2016 年末的 58.9%小幅下降至 2018 年末 58.3%。

一、福建省经济财政情况

1、经济情况

福建省位于我国东南沿海，东北与浙江省毗邻，西北与江西省接界，西南与广东省相连，东南隔台湾海峡与台湾省相望，境内拥有峰福、鹰厦、温福等多条铁路，以及厦门、福州和泉州三个国际机场和武夷山、龙岩、三明等国内机场，是 21 世纪海上丝绸之路重要起点，同时也是中国重要的出海口，陆地海岸线长达 3,752 千米，居全国第二，大小港湾 125 处。福建省陆地总面积 12.4 万平方千米，海域面积 13.6 万平方公里；2018 年末，全省常住人口 3,941 万人，其中，城镇常住人口 2,594 万人，占总人口比重（常住人口城镇化率）为 65.8%，同比提高 1 个百分点。

福建省下辖 9 个地级市和一个平潭综合试验区（以下简称“平潭”），共有 12 个县级市、44 个县、29 个市辖区。根据赛迪顾问县域经济研究中心编制的《2019 赛迪县域经济百强研究》，福建省上榜的 4 个县市为晋江市、福清市、石狮市和南安市，排名分别位于第 5 位、第 18 位、第 25 位和第 28 位。

福建省作为我国对外开放的窗口省份，经济外向度较高，投资和对外贸易是拉动经济增长的主要因素。同时，为推动产业优化升级，积极出台相关政策，引领经济健康稳定发展，2019 年 4 月福建省出台《福建省人民政府关于加快平台经济发展的实施意见》，加快了全省平台经济发展。

福建省经济总量全国第 10，经济增速较快，人均 GDP 位居全国第 6 位

2018 年，福建省经济总量进一步增长，实现地区生产总值 35,804.04 亿元，同比增长 8.3%，增速同比上升 0.2%；其中，第一产业增加值 2,379.82 亿元，同比增长 3.5%；第二产业增加值 17,232.36 亿元，同比增长 8.5%；第三产业增加值 16,191.86 亿元，同比增长 6.7%。经济总量位居全国第 10 位；GDP 增速高于全国平均增速 1.4 个百分点，在全国各省市中排名第 5 位；人均地区生产总值为 91,197.00 元，同比增长 7.4%，位居全国第 6 位。

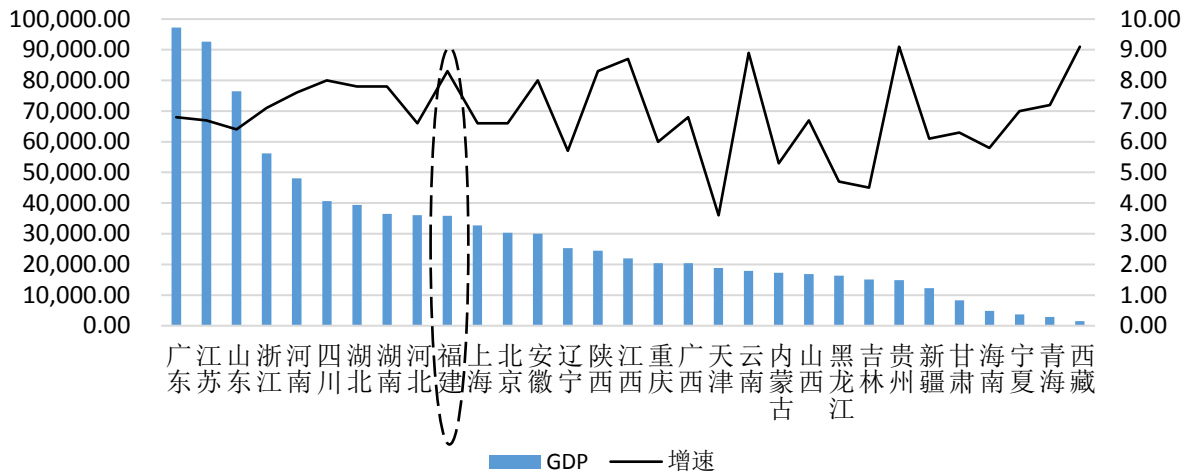


图1 2018年全国各省GDP总量与增速对比 (单位: 亿元、%)

数据来源: 根据公开资料整理

福建省工业基础较好, 伴随着产业升级, 规模以上工业增加值增速较快, 尤其是电子信息产业呈现两位数的增速

2018年, 福建省三次产业结构为6.7:48.1:45.2, 第三产业增加值占比同比提高1.6个百分点, 产业结构继续优化。

同期, 福建省加快产业转型升级, 全年农林牧渔业完成总产值4,229.43亿元, 同比增长3.5%; 全部工业增加值14,183.20亿元, 同比增长8.9%, 其中, 规模以上工业增加值同比增长9.1%。在规模以上工业中, 分经济类型看, 国有控股企业同比增长11.4%; 国有企业同比增长7.8%, 集体企业同比下降1.5%, 股份制企业同比增长10.3%, 外商及港澳台商投资企业同比增长6.9%; 私营企业同比增长9.7%。福建省工业基础良好, 规模以上工业的38个行业大类中有15个增加值增速在两位数。其中, 计算机、通信和其他电子设备制造业同比增长14.2%, 印刷和记录媒介复制业同比增长13.8%, 燃气生产和供应业同比增长12.7%。福建省以机械装备、电子信息、石油化工为主导工业, 规模以上工业中三大主导产业实现增加值同比增长8.3%。其中, 机械装备产业同比增长7.7%; 电子信息产业同比增长14.2%; 石油化工产业同比增长5.6%。

全年规模以上工业企业实现利润3,537.14亿元, 比上年增长16.1%, 其中, 国有控股企业376.55亿元, 增长5.6%; 私营企业实现利润1,060.89亿元, 增长19.6%, 外商及港澳台商投资企业1,231.28亿元, 增长10.9%。

福建省固定资产投资继续保持较快增长, 其中工业投资增速较快, 房地产开发投资增速仅为3%

2018年, 福建省全年固定资产投资同比增长12.1%, 其中, 固定资产投资(不含跨区项目)增长11.5%。在固定资产投资中, 第一产业投资同比增长36.8%; 第二产业投资同比增长17.8%, 其中, 工业投资同比增长17.4%; 第三产业投资同比增长9.4%。基础设施投资同比增长7.8%, 占固定资产投资的比重为30.9%。民间投资同比增长较快, 达到20.6%, 占固定资产投资的比重为56.5%。高技术产业投资同比下降1.8%, 占固定

资产投资的比重为 5.9%。

分行业看，农林牧渔业、建筑业、批发和零售业、住宿和餐饮、信息传输、软件和信息技术服务业、教育业、卫生和社会工作、文化、体育和娱乐业固定资产投资增长超过 30.0%。同时，采矿业、电力、燃气及水的生产和供应业固定资产投资同比有所减少。

2018 年全年房地产开发投资 4,940.34 亿元，同比增长 3.0%。其中，住宅投资 3,456.86 亿元，同比增长 6.8%；办公楼和商业营业用房投资同比有所下降。年末商品房待售面积 1,879.13 万平方米，同比减少 200.46 万平方米。年末商品住宅待售面积 522.87 万平方米，同比减少 120.91 万平方米。全年新开工建设城镇保障性安居工程住房 4.50 万套（户），基本建成城镇保障性安居工程住房 5.80 万套。

福建省经济外向度较高，2018 年进出口总额依旧保持增长，但增速有所下降，进出口顺差有所加大

福建省全年进出口总额 12,354.3 亿元，同比增长 6.6%，增速下降 5.4 个百分点。其中，出口 7,615.6 亿元，增长 7.1%；进口 4,738.7 亿元，增长 5.8%。进出口顺差 2,876.9 亿元，同比增加 239.5 亿元。新设外商直接投资企业 2,419 家，同比增长 18.5%。实际利用外商直接投资 305.3 亿元（折 44.5 亿美元），同比增长 3.0%。备案和核准对外直接投资项目 246 个，中方协议投资额 55.2 亿美元，同比分别增长 66.2%和 57%。对外直接投资额 28.4 亿美元，同比增长 70.5%。

2、财政情况

2018 年福建省一般公共预算收入全国排名第 12 位，与其经济规模相适应；受土地市场景气度较高影响，通过政府性基金收入增长较快，总体财政实力处于全国中上游

2018 年，福建省财政本年收入为 6,921.3 亿元，其中，一般公共预算收入、转移性收入和政府性基金收入占比分别为 43.4%、37.4%和 19.2%。同期，福建省一般公共预算收入为 3,007.4 亿元，全国排名第 12 位，与其经济规模相适应，同比增长 7.1%，增速同比上升 1.25 个百分点；其中，税收收入为 2,237.4 亿元，占一般公共预算收入比重为 74.4%，占比同比增长 4.7 个百分点，一般公共预算收入的质量较高。受益于土地市场景气度较高，2018 年政府性基金收入为 2,587.1 亿元，同比增长 29.8%，增速同比增长 7.2 个百分点；转移性收入为 1,326.8 亿元，同比增长 1.5%，增速同比降低 6.5 个百分点。

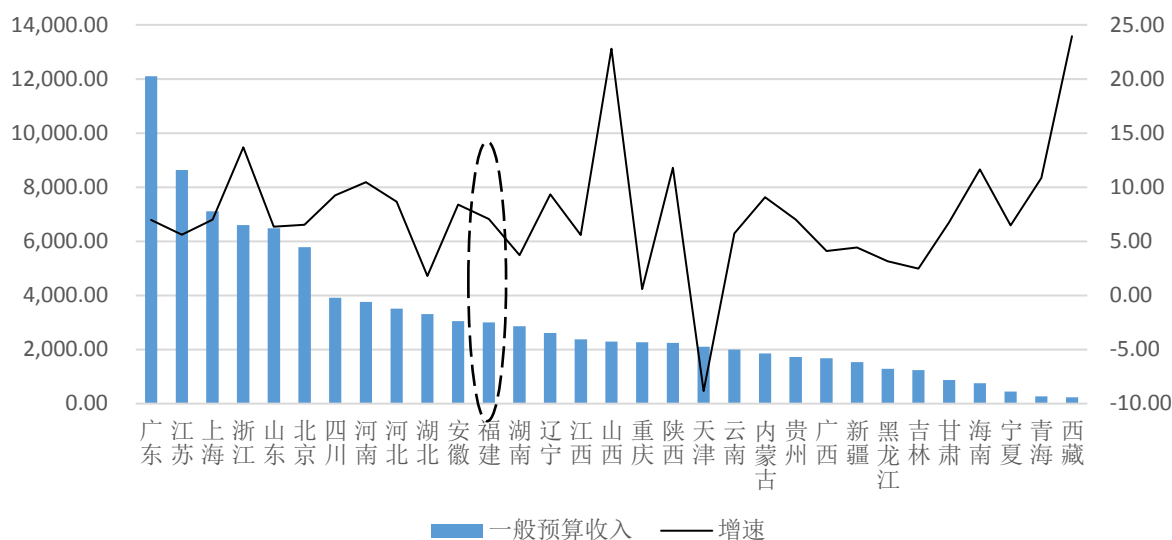


图2 2018年全国各省市一般公共预算收入情况（单位：亿元、%）

数据来源：根据公开资料整理

2018年福建省政府性基金支出较大，总体财政支出增速较快

2018年，福建省财政本年支出为7,803.0亿元，同比增长15.97%，增速同比增加1.37个百分点，其中，一般公共预算支出为4,832.7亿元，政府性基金支出为2,917.0亿元，同比增加926.9亿元，转移性支出为53.4亿元。教育、城乡社区、社会保障和就业和医疗卫生与计划生育支出占一般公共预算支出50.87%，而债务付息、社会保障和就业和科技支出同比增加10.0%以上。

福建省政府财政自给率¹近年有所波动，但总体财政自给率较高，对中央转移支付的依赖程度较低

2018年福建省财政自给率为62.18%，在全国排名第8位，财政自给率较高，地方财政对中央转移支付的依赖程度较低。从近三年财政自给率变化情况看，福建省财政自给率有所波动，但基本维持在60.00%左右，2016~2018年财政自给率分别为61.92%、59.97%和62.18%。

¹ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出。

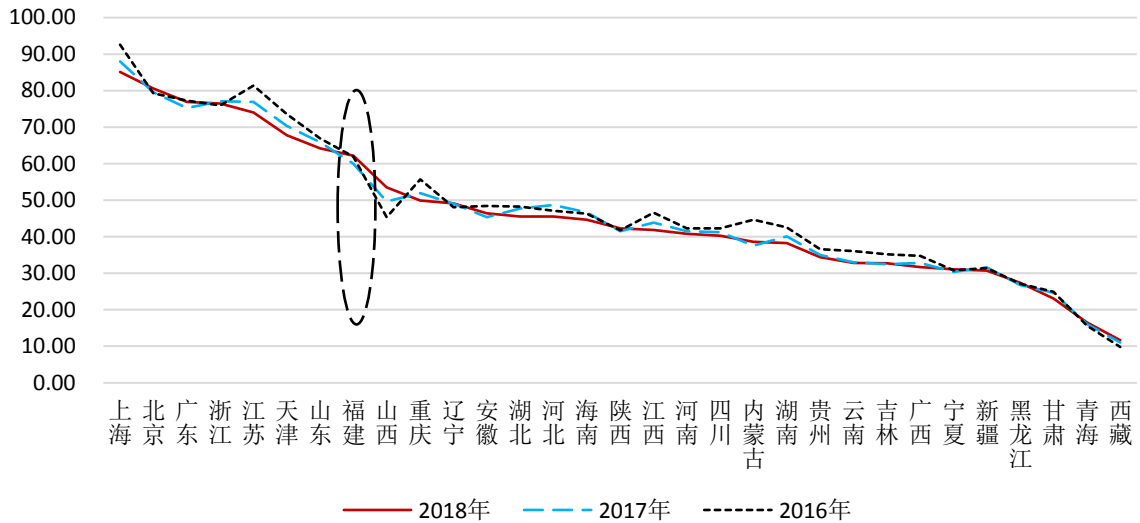


图3 2016~2018年全国各省市财政自给率情况 (单位: %)

数据来源: 根据公开资料整理

二、福建省各市 (试验区) 经济财政情况

1、各市 (试验区) 经济情况

经济总量方面, 省内各地区经济分化较为明显, 泉州市总量最高。

2018年, 福建省10个市 (试验区) GDP总量排名先后分别为泉州、福州、厦门、漳州、龙岩、三明、莆田、宁德、南平和平潭。其中, 泉州市GDP为8,467.98亿元, 占全省GDP比重23.7%, 连续五年位居福建省各市首位; 福州作为全省政治、经济和文化中心, GDP排名第二; 厦门是计划单列市, 而漳州在厦漳泉大都市区战略带动下, 经济实力也较强; 宁德、南平和平潭经济总量相对较弱, 均未超过2,000亿元。

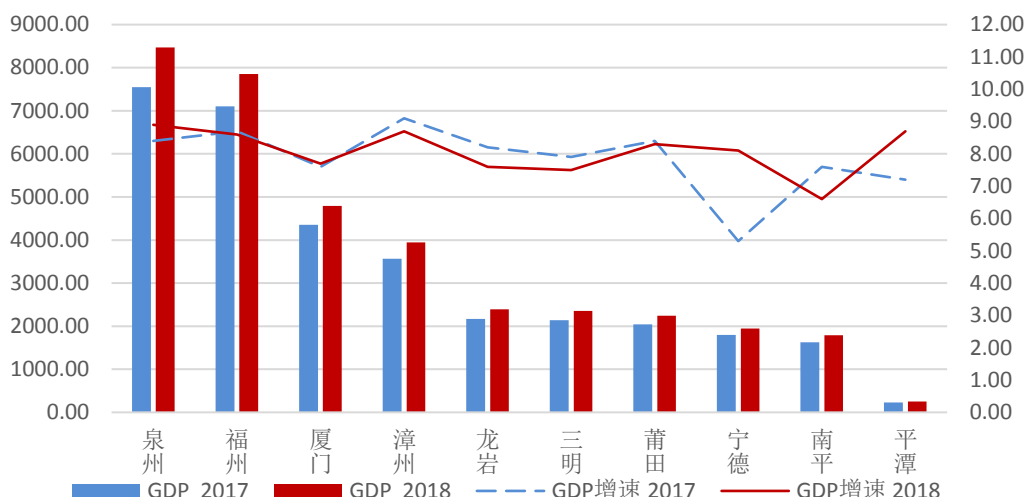


图4 2017~2018年福建省各市（试验区）GDP规模及增速变化情况（单位：亿元、%）

数据来源：根据公开资料整理

从经济增速看，2018年，福建省各市（试验区）经济增速均超过全国平均水平，其中泉州、厦门、宁德和平潭经济增速均较2017年有所提高。

2018年，福建省各市（试验区）中，GDP增速前三分别为泉州市、漳州市和平潭，增速分别为8.9%、8.7%和8.7%；GDP增速排名靠后的三市分别为南平市、三明市、龙岩市，GDP增速分别为6.6%、7.5%和7.6%。同年我国GDP增速达6.6%，福建省各市（试验区）经济增速均超越全国水平。环比来看，除泉州、厦门、宁德和平潭，其余市经济增速均下降，其中南平降幅最大，宁德经济增速则从2017年的5.3%上升到8.1%，增幅最大。

市	GDP（亿元）	GDP增速（%）	人均GDP（元/人）
泉州	8,468.0	8.9	97,614.0
福州	7,856.8	8.6	102,037.0
厦门	4,791.4	7.7	118,015.0
漳州	3,947.6	8.7	77,102.0
龙岩	2,393.3	7.6	90,655.0
三明	2,353.7	7.5	91,406.0
莆田	2,242.4	8.3	77,325.0
宁德	1,942.8	8.1	66,878.0
南平	1,792.5	6.6	66,760.0
平潭	254.3	8.7	55,885.0

图5 2018年福建省各市（试验区）GDP规模、增速及人均GDP情况

数据来源：根据公开资料整理

福建省人均GDP较高，但分化较为明显，大致分为三档，厦门市仍居首位。

2018年，我国人均GDP为64,644元，福建省人均GDP达到91,197元，超过我国平均水平。其中，厦门市和福州市人均GDP处于第一梯队，人均GDP超过10.0万元/人，分别为11.8万元/人和10.2万元/人，泉州、三明和龙岩3市人均GDP处于第二梯队，人均GDP超过9.0万元/人，而漳州、莆田、宁德、南平和平潭人均GDP不足8.0万元/

人。

2、各市（试验区）财政情况

从一般预算收入规模看，厦门和福州收入规模处于较高水平；从增速看，福建省大部分城市增速保持较快发展，莆田市增速较慢。

2018年，福建省各市一般预算收入排名先后分别为厦门、福州、泉州、漳州、龙岩、莆田、宁德、三明、南平和平潭，其中厦门和福州一般预算收入分别为754.5亿元和680.4亿元，其余地区均低于500亿元，平潭最低，仅为38.4亿元。从一般预算收入增速看，平潭、宁德、龙岩、南平和厦门增速均超过8.0%，而莆田增速仅为3.4%。

市	一般预算收入	一般预算收入增速	税收收入	税收收入占比	一般预算支出	财政自给率
厦门	754.5	8.3	603.1	79.9	892.5	84.5
福州	680.4	7.3	503.7	74.0	924.8	73.6
泉州	474.2	7.2	384.1	81.0	633.7	74.8
漳州	218.8	7.2	163.6	74.8	429.9	50.9
龙岩	151.3	9.0	109.6	72.4	301.5	50.2
莆田	141.0	3.4	100.7	71.4	228.0	61.8
宁德	120.4	9.1	91.6	76.1	299.0	40.3
三明	107.6	6.8	72.4	67.2	297.1	36.2
南平	94.5	8.5	63.0	66.7	296.4	31.9
平潭	38.4	29.6	24.3	63.2	89.9	42.8

图6 2018年福建省各市（试验区）财政情况（单位：亿元、%）

数据来源：根据公开资料整理

福建省各市（试验区）一般预算收入的质量总体较好，其中泉州、厦门等经济实力较强的城市税收占比较高

由于各地发展情况不同，税收收入占一般预算收入比重有所差异，10个市（试验区）中，泉州税收收入占比超过80%，为81.0%；三明、南平和平潭的税收收入占比处于60~70%之间，分别为67.2%、66.7%和63.2%；其余各市税收收入占比处于70~80%之间。虽然税收收入是各市（试验区）的一般预算收入重要来源，但是差异仍较大，经济实力较强的城市，税收占比依旧较高。

从各市地方财政自给率看，厦门、泉州和福州财政自给率位列前三，但南平、三明、宁德、平潭等市对上级补助的依赖程度依然较高。

2018年，福建省各市（试验区）中，厦门市财政自给率最高，为84.5%，但自给率与2017年相比有所下降；财政自给率低于50%的为平潭、宁德、三明和南平，分别为42.8%、40.3%、36.2%和31.9%，对上级补助依赖较高；其余各市财政自给率处于50.0~80.0%之间。

三、福建省债务负担情况

1、全省债务情况

2018年福建省政府债务余额排名第十五位，债务处于中等水平

截至2018年末，福建省地方政府债务余额为6,056.7亿元，在全国排名第15位，

同比增长 10.9%，增速同比增加 1.1 个百分点。其中，一般债务余额 2,883.1 亿元，同比增长 3.7%；专项债务余额 3,173.6 亿元，同比增长 18.3%，整体债务规模处于全国中等水平，仍低于核定的 6,791.3 亿元债务限额。

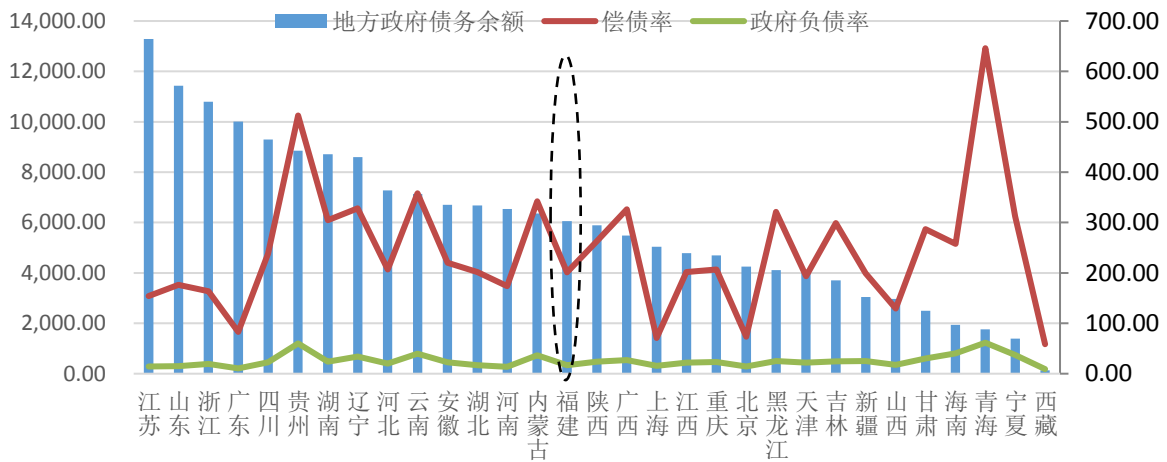


图7 2018年全国各省市债务情况(单位:亿元、%)

数据来源:根据公开资料整理

福建省政府偿债率²和政府负债率³位于全国中游,如果将城投平台存续债纳入政府债务,广义债务偿付压力仍不大。

福建省拥有良好的经济基础,财政收入尚可,债务偿付压力不大。截止2018年末,福建政府偿债率为201.4%,债务偿付压力位于全国中游第二十位;福建省政府负债率为15.1%,负债率较低。截至2018年末,福建省城投平台存续债余额合计2,047.0亿元,涉及64家融资平台,如果将城投平台存续债纳入政府债务,福建省广义债务率为20.9%,债务压力同样不大。

2、各市(试验区)债务情况

从政府狭义及广义债务规模来看,泉州规模最大。

从福建省各市地方政府债务看,截至2018年末,泉州市政府债务余额最高,为1,320.1亿元,其次为福州,政府债务余额为858.9亿元;平潭、宁德和南平政府债务余额均较低。从各市城投有息债务余额⁴看,截至2018年末,排名前3的是漳州、厦门和福州,分别为999.1亿元、989.7亿元和882.3亿元,而宁德、平潭和莆田位列最后三位,分别为37.2亿元、43.3亿元和71.6亿元。

² 政府偿债率=政府债务余额/一般公共预算收入。

³ 政府负债率=政府债务余额/GDP。

⁴ 有息债务余额=短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债+长期借款+应付债券+其他流动负债、其他应付款及长期应付款中的付息项。

市（州）	政府债务余额	市级及以下城投有息债务余额	狭义政府负债率	广义政府负债率	狭义政府偿债率	广义政府偿债率
泉州	1,320.1	688.9	15.6	15.8	278.4	23.7
福州	858.9	882.3	10.9	11.1	126.2	22.2
厦门	637.3	989.7	13.3	13.6	84.5	34.0
漳州	623.0	999.1	15.8	16.2	284.8	41.1
龙岩	545.1	697.5	22.8	23.7	360.3	51.9
莆田	480.5	71.6	21.4	22.4	340.9	24.6
三明	472.7	237.5	20.1	20.9	439.1	30.2
平潭	358.8	43.3	141.1	196.6	933.3	158.1
宁德	348.6	37.2	17.9	18.9	289.5	19.9
南平	307.6	128.4	17.2	18.1	325.5	24.3

图8 2018年福建省各市（试验区）政府负债率情况（单位：亿元、%）

数据来源：根据公开资料整理

各市（试验区）中，龙岩、莆田和三明三市债务压力较大，平潭、龙岩和漳州政府债务偿付压力较大

由于部分市全口径债务余额未披露，本文主要论述广义政府负债率情况。截至2018年末，广义政府负债率位列前三的市分别为平潭、龙岩和莆田，分别为196.6%、23.7%和22.4%。平潭、龙岩和漳州广义偿债率位列前三，分别为158.1%、51.9%和41.1%。

四、福建省发债城投平台概况

截至2018年末，福建省城投平台存续债余额合计1,455.7亿元，涉及64家融资平台。其中，在公开市场发行债券的主要市级及以下融资平台有55家。以下对55家存续城投债发行主体为样本进行分析。

泉州城投平台数量最多；从城投债区域分布看，市级及以下城投债集中区域为漳州和厦门

从城投数量来看，泉州城投平台最多，达到12家，其次是漳州和福州，分别拥有8家城投平台。从存续城投债规模来看，漳州城投债达到500.37亿元，其次为厦门，城投债规模达到355.70亿元，漳州和厦门存续城投债余额合计占比为51.5%。10个市中城投存续债余额超百亿的市从大到小依次为漳州500.4亿元、厦门355.7亿元、泉州232.1亿元、福州159.3亿元共4市。

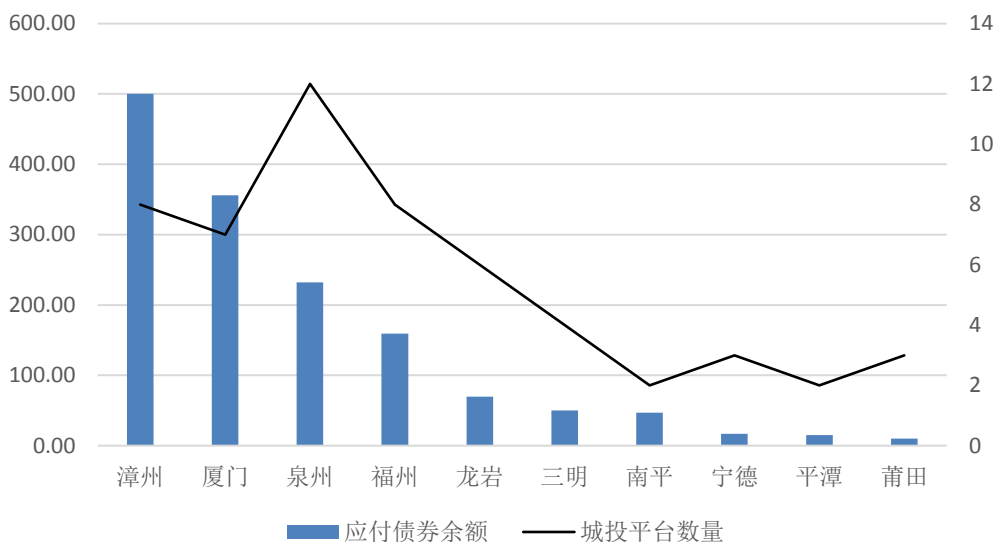


图9 2018年福建省市级及以下城投平台情况（单位：亿元、个）

数据来源：根据公开资料整理

市级及以下城投平台规模普遍较小，资产负债率普遍不高。

截至到2018年末，市级及以下城投平台中，有存续债项的企业共38家，其中总资产规模在200亿元以下占比42.1%，资产规模超500亿元的占比21.1%，大部分的市级及以下城投平台规模普遍较小。市级及以下城投平台中，资产负债率在60.0%以下的有26家，占比为70.3%，超过80.0%的只有一家。

市级及以下城投平台主体评级以AA为主，平台资质整体一般。

市级及以下城投平台中AA级别占比达58.2%；其次为AA+，占比为20.0%；AAA平台共有5家，分别为厦门建发集团有限公司、闽西兴杭国有资本投资经营有限公司、福州城市建设投资集团有限公司、厦门市政集团有限公司和泉州城建集团有限公司，AAA平台数量占比为9.1%。福建省市级及以下城投平台评级以AA为主，平台资质整体一般。

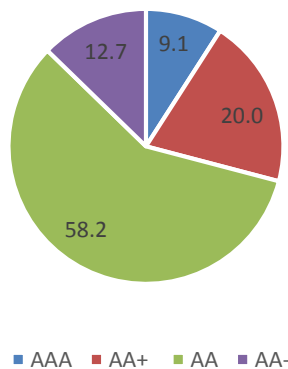


图10 2018年福建省市级及以下平台资质情况（单位：%）

数据来源：根据公开资料整理

近年来，随着城投债管理趋严，福建省城投企业债务率有所下降。

早在 2014 年，国务院发布《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发【2014】43 号），明确融资平台不得新增政府债务，福建省出台四项措施大力加强政府融资平台公司管理，对城投债管理趋严。通过对上述样本企业 2013 年以来总资产、总负债、有息债务总额等的变动情况进行分析，可以看出：2013~2016 年末，福建省市级及以下发债城投总资产及总负债规模增速较快，资产负债率逐年上升，由 2013 年末的 53.3% 增至 2016 年末的 58.9%；2016~2018 年末，资产负债率则相对平稳，由 2016 年末的 58.9% 小幅下降至 2018 年末 58.3%；2013~2016 年末，有息债务率有所波动，并于 2016 年达到近年的最大值 31.7%；2016~2018 年末，有息债务率逐年下降，2018 年末有息债务率为 28.8%。整体上看，福建省发债城投资产负债率和有息债务率始终控制在 60.0% 的安全线以下，有息债务率虽然有所波动，但始终在 30.0% 左右的较低水平。

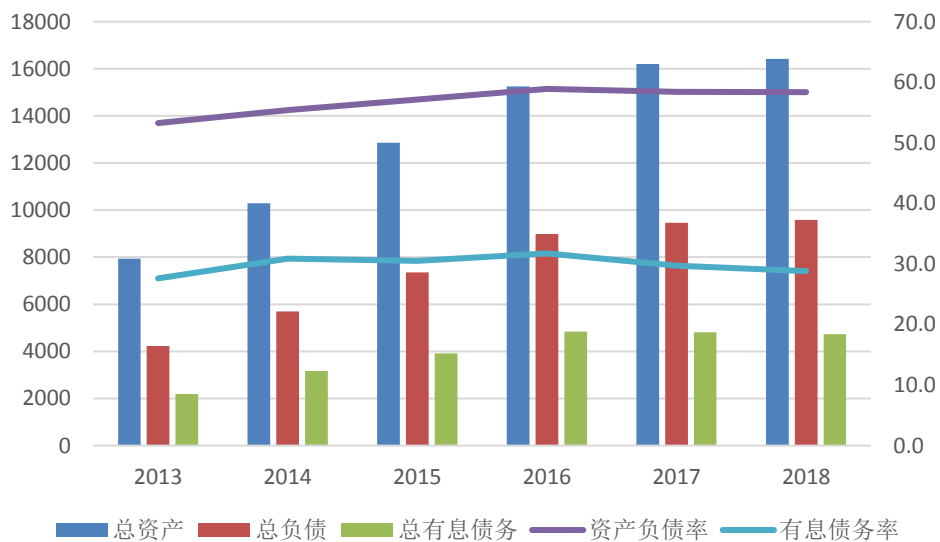


图 11 2018 年福建省市级及以下平台资产、负债等情况（单位：亿元、%）

数据来源：根据公开资料整理

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，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、刊发，需注明出处为大公资信，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。