信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

1.本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。

2.本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。

3.本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在一定局限性。

4.本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。东方金诚不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责，亦不对评级委托方、受评对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

5.本次债项评级结果原则上自本报告出具之日起在债项剩余存续期内有效，东方金诚有权另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）。

6.本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，未经东方金诚书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。东方金诚对本报告未经授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任并保留追偿权利。

7.本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

8.任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026 年 10 月 27 日

2026 年福建省地方政府再融资一般债券（五期）信用评级报告

债券名称	债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
2026 年福建省地方政府再融资一般债券（五期）	AAA	2026/10/27	朱宁迪	李慧

主体概况

福建省位于我国东南沿海地带，在承接发达地区经济辐射和进出口贸易方面具有独特的区位优势，为地区经济发展提供了有利条件。

福建省经济总量处于全国中上游水平，形成了以电子信息、先进装备制造、现代化工和现代纺织鞋服等为主导的工业产业，以及以物流业和金融业等为代表的服务业，二、三产业均衡发展。

福建省一般公共预算收入规模较大，是财政收入最主要的组成部分；政府债务偿还期限结构较为合理，总体债务风险可控。

债券概况

债券名称：2026 年福建省地方政府再融资一般债券（五期）
发行规模：93.0000 亿元
发行期限：10 年
还本付息方式：利息按半年支付，到期一次还本，最后一次利息随本金一起支付

评级模型

1.基础评分模型

一级指标	二级指标	权重	得分
经济实力	地区生产总值	50%	50.0
	GDP 增速	20%	14.0
	人均 GDP	30%	27.0
财政实力	一般公共预算收入	55%	55.0
	税收收入占比	15%	10.5
	政府性基金收入	15%	15.0
	财政自给率	15%	10.5
债务风险	地方政府债务余额/财政收入	-	二档
调整因素			无
个体信用状况（BCA）			**aaa**
外部支持调整子级			**0**
评级模型结果			**AAA**

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异

评级观点

东方金诚认为，福建省区位优势独特，经济及财政实力均很强，总体债务风险可控；本期债券纳入福建省一般公共预算管理，一般公共预算收入对本期债券的保障程度很高。同时，东方金诚关注到，福建省投资端和外贸进出口均有所承压，经济增长面临一定的不确定因素；政府性基金收入亦存在一定不确定性。综合分析，福建省人民政府偿还债务的能力极强，本期债券到期不能偿付的风险极低。

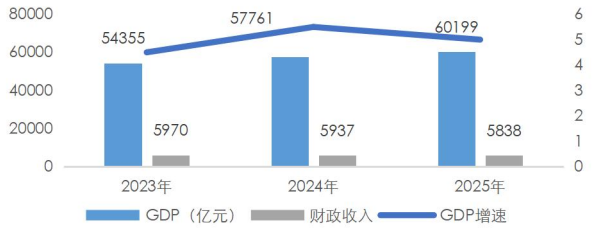
同业比较

项目	福建省	山东省	浙江省	湖北省	安徽省
GDP 总量（亿元）	**60199**	103197	94545	62661	52989
GDP 增速（%）	**5.0**	5.5	5.5	5.5	5.5
一般公共预算收入（亿元）	**2762**	7864	7070	4211	4157
上级补助收入（亿元）	**1713**	3790	4150	-	4295
政府性基金收入（亿元）	**1363**	4254	5335	2860	1629
地方政府债务余额（亿元）	**15721**	38544	27219	21621	21400

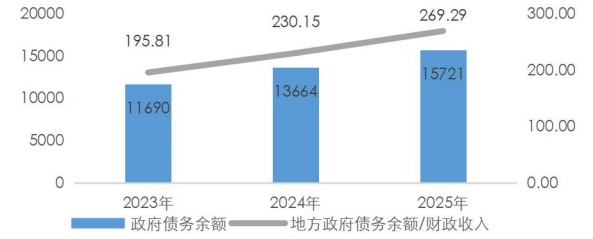
注 1：表中数据年份均为 2025 年，数据来自各省份统计公报、预算执行情况、政府债券信息披露文件等公开资料，东方金诚整理
注 2：福建省经济数据含厦门市、财政数据不含厦门市；山东省数据均含青岛市；浙江省经济数据含宁波市，财政数据不含宁波市，上级补助收入为转移性收入口径；安徽省上级补助收入为转移性收入口径

主要指标及依据

福建省经济与财政指标（单位：亿元、%）



福建省政府债务余额及在财政收入中的占比（单位：亿元、%）



主要数据和指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值（亿元）	54355.10	57761.02	60199.45
经济增长率（%）	4.5	5.5	5.0
人均地区生产总值（元）	129865	137920	143623
一般公共预算收入（亿元）	2659.91	2681.94	2762.44
其中：税收收入（亿元）	1676.86	1675.79	1696.38
上级补助收入（亿元）	1915.12	1739.75	1712.97
政府性基金收入（亿元）	1395.09	1515.34	1362.67
地方政府债务余额（亿元）	11690.12	13664.37	15721.10
地方政府债务余额/财政收入（%）	195.81	230.15	269.29

注：表中财政数据不含厦门市
资料来源：福建省统计公报、财政决算及财政预算执行情况、统计年鉴及福建省财政厅等。

优势

- 福建省在承接发达地区产业辐射和进出口贸易方面具有独特的区位优势，为地区经济发展提供了有利条件；
- 福建省经济总量处于全国中上游水平，近年来经济持续增长，形成了以电子信息、先进装备制造、现代化工和现代纺织鞋服等为主导的工业产业以及以物流业和金融业为代表的服务业，综合经济实力很强；
- 福建省一般公共预算收入规模较大，位列全国中游水平，财政实力很强；
- 福建省政府债务期限结构较为合理，随着专项债券“自审自发”试点、债券资金管理系统数字化转型升级、政府债券资金和债务管理绩效评价三大举措落地，债务管理制度进一步完善，总体债务风险可控；
- 本期债券纳入福建省一般公共预算管理，一般公共预算收入对本期债券的保障程度很高。

关注

- 福建省经济外向程度较高，投资端和外贸进出口均有所承压，经济增长面临一定的不确定因素；
- 近年来房地产市场深度调整，福建省政府性基金收入规模易受房地产和土地市场波动等因素的影响而存在一定不确定性。

评级展望

预计福建省经济将保持增长，财政收入将基本保持稳定，政府债务处于可控范围，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《地方政府信用评级方法及模型（RTFL001202504）》

历史评级信息

债券简称	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
26 福建债 29	AAA	2026-9-16	朱宁迪 李慧	《地方政府信用评级方法及模型（RTFL001202504）》	阅读原文
18 福建 01	AAA	2018-4-11	高路 李佳怡	《地方政府主体及债券信用评级方法（2015 年）》	阅读原文

注：以上为不完全列示。

主体概况

福建省位于我国东南沿海地带，陆地海岸线居全国第二位，东北与浙江省毗邻，西面、西北与江西省接界，西南与广东省接壤，东面与台湾省隔海相望。福建省下辖 9 个地级市（含 1 个计划单列市）、31 个市辖区、11 个县级市和 42 个县（含金门县），并设有平潭综合实验区[1]，省会设在福州市；陆地面积 12.4 万平方千米，海域面积 13.6 万平方千米。2025 年末，福建省常住人口 4190 万人，常住人口城镇化率为 72.58%。

2025 年，福建省经济总量首次突破 6 万亿，实现地区生产总值 60199.45 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。截至 2025 年末，福建省政府债务余额（不含厦门市）[2]为 15721.10 亿元，其中一般债务余额 3704.34 亿元、专项债务余额 12016.76 亿元。

债券概况及募集资金用途

债券概况

2026 年福建省地方政府再融资一般债券（五期）（以下简称“本期债券”）计划发行总额为 93.0000 亿元，品种为记账式固定利率附息债券。本期债券发行规模、期限及还本付息方式详见下图表。本期债券发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场流通。

本期债券资金纳入福建省一般公共预算管理。

图表 1　本期债券发行概况

债券名称	发行规模（亿元）	发行期限	还本付息方式
2026 年福建省地方政府再融资一般债券（五期）	93.0000	10 年	利息按半年支付，到期一次还本，最后一次利息随本金一起支付

资料来源：福建省财政厅，东方金诚整理

募集资金用途

本期债券募集资金拟用于偿还存量债务。

宏观经济和政策环境

主要受投资、消费需求放缓等影响，二季度经济增速下行，新旧动能转换持续推进，经济“K 型”分化特征突出

2026 年二季度 GDP 同比增长 4.3%，增速较一季度回落 0.7 个百分点。主要是在多重因素影响下，二季度投资、消费需求放缓。首先，受全球人工智能投资热潮等带动，二季度出口额增速高位上行，外需对经济增长保持较强拉动力。不过，二季度出口额高增主要受芯片等主要出口产品价格大幅上涨带动，出口数量增势相对较缓，对国内工业生产、GDP 的拉动力要弱于出口额增速显示的水平。其次，受基建投资稳增长需求减弱，工业产能利用率偏低，以及房地产市场持续调整等影响，二季度固定资产投资同比下降 11.1%，三大投资板块增速全面转负，

[1] 平潭综合实验区于 2013 年 7 月获得并行使设区市经济社会管理权限，是福建省直管的地级行政管理区。
[2] 本报告中福建省财政收支、政府债务口径均不含厦门市。

是同期 GDP 增速下行的主要原因。最后，在促消费政策效应弱化，居民消费信心不足等影响下，二季度消费增速也有所下行。

总体上看，上半年 GDP 累计同比增长 4.7%，落在今年 4.5%-5.0%的增长目标区间内；上半年代表新质生产力发展的高技术制造业增加值同比增长 13.3%，大幅领先工业生产和经济增速，新旧动能转换持续推进。以上表明，上半年宏观经济运行整体上延续稳中有进态势。另外，二季度名义 GDP 增速达到 5.9%，高于 4.3%的实际 GDP 增速，显示当季 GDP 平减指数同比为 1.6%，近十三个季度以来首次转正。这意味着此前物价水平持续偏低的局面得到扭转。

展望下半年，稳增长政策适度发力，内需对经济增长的拉动力有望回升，预计三季度 GDP 增速将达到 4.6%左右，四季度有望进一步加快，全年经济将呈现“V 型”走势。其中，下半年以高技术制造业为代表的新动能还会保持较快发展势头，而以房地产为代表的老动能会继续承压，经济“K 型”分化格局将会延续。

下半年逆周期调节力度有望逐步加大，财政支出节奏会显著加快，降息降准都有空间

往后看，伴随此前高油价对全球经济的拖累效应显现，以及我国外部经贸环境还有变数，再加上全球 AI 投资热潮的可持续性有待观察，下半年出口增速有下行趋势，国内消费、投资需求需要提振。初步估计，着眼于顺利实现全年经济增长目标，下半年稳增长政策将适度发力。其中，首先会要求加快政府债券发行、财政支出进度，加快推进 8000 亿元新型政策性金融工具落地显效，也不排除四季度增发政府债券的可能性。货币政策方面，在各类结构性货币政策工具进一步加力、做好金融“五篇大文章”的同时，下半年央行有望择机实施降息降准，预计降息幅度为 10 个基点，降准 0.5 个百分点。这会推动企业和居民融资成本下降，是下半年促消费、扩投资，努力稳定房地产市场的一个重要发力点。

地区经济

地区禀赋

福建省地处经济发达地区长三角和珠三角的中间区域，与台湾省隔海相望，在承接发达地区产业辐射和进出口贸易方面具有独特的区位优势

福建省地处经济发达地区长三角和珠三角的中间区域，与台湾省隔海相望，是海峡西岸经济区[3]、粤闽浙沿海城市群[4]的主体区域，在承接发达地区产业辐射和进出口贸易方面具有独特的区位优势。依托国家“一带一路”建设，福建省作为 21 世纪海上丝绸之路的重要起点，在国家完善沿海地区经济布局和打造欧亚区域经济一体化新格局中具有重要的战略意义。福建省对外交流历史悠久，并作为港澳台同胞和海外侨胞的主要祖籍地，在促进两岸经贸合作和文化交流、推动两岸关系和平发展等方面发挥着重要作用。

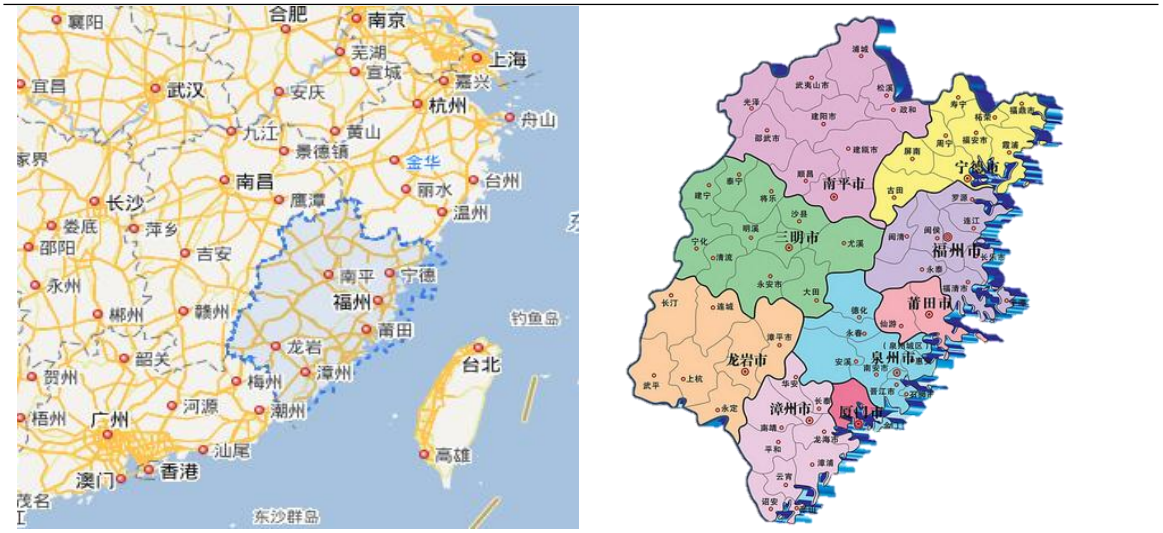
福建省水陆空立体交通体系较为完善。陆运方面，2023 年，福厦高铁开通运营，福州、厦门两地实现“一小时生活圈”，厦门、漳州、泉州等地形成“半小时交通圈”。2025 年，福建铁路营业里程 4568.67 公里，初步形成“三纵六横”的铁路网主骨架。福建公路路网密度在全

[3] 海峡西岸经济区是指台湾海峡西岸，以福建省为主体包括周边地区，南北与珠三角、长三角两个经济区衔接，东与台湾岛、西与江西和浙江的广大内陆腹地贯通，在全国区域经济发展布局中处于重要位置，是加强两岸交流合作、推动两岸关系和平发展的重要前沿平台和纽带。
[4] 是在国家“十四五”规划中首次提出的城镇化空间格局概念，强调广东、福建、浙江三省沿海城市的协同发展。

国排名较为靠前，位居全国第 3 位。2025 年，宁古、沙南、宁上霞浦至福安段等高速公路建成通车，福建省全年新增高速公路里程 245 公里。水运方面，福建省拥有厦门港、泉州港和福州港 3 个亿吨大港。2025 年，福建省建成生产性泊位 8 个，万吨级以上泊位占比提升至 46.1%，宁德市域港口吞吐量首次突破亿吨大关，福州港集装箱港口绩效指数跃升至全球第 2 位。空运方面，福建省拥有福州长乐、厦门高崎和泉州晋江三大干线机场，以及武夷山、三明沙县和龙岩冠豸山三个军民合用机场，机场覆盖密度较高。福建省不断开辟海铁、水水、江海联运新通道，多式联运优势日益凸显。

在对外交流方面，中欧班列及“丝路海运”航线加强了福建省与“一带一路”沿线国家及地区的往来，使得福建省成为陆上丝绸之路与海上丝绸之路的重要对接区域。厦门市、南平市、龙岩市、泉州市、宁德市和福州市等地市开通了中欧班列，形成覆盖俄罗斯、波兰、乌兹别克斯坦等“一带一路”共建国家的运输网络，通过海铁联运等创新模式，将“海丝”与“陆丝”无缝衔接，为福建及周边地区企业提供了高效的国际物流通道。从福建出发的“丝路海运”航运国际物流平台在基础设施硬联通、规则标准软联通等方面取得了一系列成果。2025 年，福建省新增 15 条“丝路海运”命名航线、14 家联盟成员，新开辟 5 条通往中西部多式联运线路。在文化交流方面，福建省发挥着连接两岸、联通世界的独特桥梁作用，特别是在对台交流、海丝文化传播、文化遗产保护等领域成果显著。2025 年，福建持续推动闽台人文交流，海峡两岸文博会、IM 两岸青年影展成功举办，推进世界闽南文化交流中心加快建设。

图表 2　福建省区位图



资料来源：公开资料，东方金诚整理

资源禀赋方面，福建省矿产资源种类繁多，储量丰富，已探明储量并列入全省非普通砂石黏土类储量表的矿产 99 种，其中能源矿产 1 种，金属矿产 25 种，非金属矿产 73 种。依山傍海的福建省拥有丰富的自然旅游景观，包括世界文化与自然双遗产武夷山、世界文化遗产福建土楼、世界自然遗产与世界地质公园泰宁、世界地质公园宁德白水洋、太姥山、白云山和平潭国际旅游岛[5]等。此外，福建省着力打造海上花园温馨厦门、温泉古都有福之州、海上丝路文化

[5] 平潭国际旅游岛作为祖国大陆距台湾本岛最近地区，2016 年 8 月，国务院发布《国务院关于平潭国际旅游岛建设方案的批复》（国函[2016]143 号），将把平潭建设成为经济发展、社会和谐、环境优美、独具特色、两岸同胞向往的国际旅游岛。

泉州和东海麒麟神奇平潭等多个特色的旅游品牌。

经济总量

福建省经济总量处于全国中上游水平，近年来经济持续增长，综合经济实力很强；但各地级市间的区域经济发展水平存在一定的不平衡

福建省经济总量位于全国中上游水平，近年来经济持续增长，综合经济实力很强。2025 年，福建省经济总量首次突破 6 万亿，实现地区生产总值 60199.45 亿元，在全国 31 个省级行政区中排名第 8 位、在华东地区[6]排名第 4 位。同期，福建省地区生产总值增速为 5.0%、人均地区生产总值增速为 4.9%。

图表 3　福建省地区生产总值、增速情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	54355.10	4.5	57761.02	5.5	60199.45	5.0
人均地区生产总值（元）	129865		137920		143623	

资料来源：公开资料及福建省财政厅提供，东方金诚整理

2026 年前三季度，福建省实现地区生产总值 44283.65 亿元，按不变价格计算，同比增长 3.9%。其中，规模以上工业增加值同比增长 5.6%，固定资产投资同比下降 15.2%，社会消费品零售总额同比增长 1.0%，货物进出口总额同比增长 7.4%。

但东方金诚也关注到，福建省各区域之间的经济发展不平衡，沿海地区和内陆山区经济水平差距较大。2025 年，位于福建省沿海地区的福州市、泉州市和厦门市地区生产总值合计占福建省地区生产总值的比重超过 60%，而地处内陆山区的龙岩市、三明市和南平市经济总量均相对较低。

图表 4　福建省各地级市地区生产总值情况（单位：亿元、%）

城市名称	2023 年		2024 年		2025 年	
	总量	增速	总量	增速	总量	增速
福州市	12928.47	5.2	14236.76	6.1	15112.32	5.6
泉州市	12172.33	4.8	13094.87	6.5	13778.34	5.3
厦门市	8066.49	3.1	8589.01	5.5	8980.37	5.7
漳州市	5728.43	5.9	6063.71	6.1	6154.12	3.0
宁德市	3807.33	8.6	3901.99	1.1	4251.72	7.5
莆田市	3070.73	3.6	3442.74	5.5	3579.52	5.3
龙岩市	3317.96	3.8	3418.68	5.0	3578.55	4.5
三明市	3007.10	1.8	2922.94	5.4	2511.98	-4.3
南平市	2270.00	5.0	2090.30	5.3	2189.73	5.0

资料来源：公开资料，东方金诚整理

产业结构

福建省形成了以电子信息、先进装备制造、现代化工和现代纺织鞋服等为主导的工业产业，及以物流业和金融业为代表的服务业；福建省软件和信息技术服务业、高端装备等新兴产业增

[6] 华东地区为上海市、山东省、江苏省、安徽省、浙江省、江西省和福建省。

长较快，成为经济持续增长的新引擎

随着产业结构优化调整，福建省已形成以第二产业和第三产业并重的产业格局。从产业结构来看，福建省三次产业结构由 2023 年的 5.9：44.1：50.0 调整为 2025 年的 5.6：42.3：52.1，第二、三产业是推动地区经济发展的主要力量。

图表 5　福建省三次产业增加值情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
第一产业增加值	3217.66	3287.67	3354.37
第二产业增加值	23966.43	24713.16	25497.34
第三产业增加值	27171.01	29760.19	31347.74
三次产业结构	5.9：44.1：50.0	5.7：42.8：51.5	5.6：42.3：52.1

资料来源：公开资料，东方金诚整理

福建省作为我国重要的工业生产基地，近年来工业经济发展较快，形成了以电子信息、先进装备制造、现代化工和现代纺织鞋服等为主导的工业产业格局。2025 年，福建省规模以上工业增加值同比增长 6.5%，38 个工业大类行业中，有 26 个行业增加值增长，增长面为 68.4%；列入统计的 444 种工业产品中，有 246 种产品产量实现增长，增长面为 55.4%。

福建省大力培育新动能，并促进新旧动能相结合，推动产业结构的转型升级。近年来，福建省软件和信息技术服务业、高端装备等新兴产业增长较快，成为经济持续增长的新引擎。2025 年，福建省规模以上装备制造业增加值同比增长 13.9%，对规模以上工业增加值增长贡献率为 59.7%；规模以上高技术制造业增加值同比增长 14.6%，对规模以上工业增长的贡献率为 36.5%。

近年来，福建省第三产业发展较快，以物流、金融、旅游业为代表的服务业成为推动地区经济发展的重要力量。2023 年～2025 年，福建省第三产业增加值逐年提升，占地区生产总值的比重持续增长。2025 年，福建省服务业增加值同比增长 5.1%。其中，批发和零售业增加值增长 6.6%。同期末金融机构本外币各项存款余额 94115.19 亿元，同比增长 11.7%；本外币各项贷款余额 89410.62 亿元，同比增长 3.7%。旅游业方面，2025 年福建省接待旅游总人数、游客旅游总花费分别同比增长 10.6%和 12.6%，成功举办朱子学与全球文明对话大会、金鸡百花电影节、丝绸之路国际电影节、海丝国际文化旅游节等活动。

投资、消费和进出口

近年来，投资与消费共同构成了福建省经济发展的双引擎，其中消费因政策撬动强、增速较高而作用日益增强；福建省经济外向程度较高，但受国际局势变化等影响，对外贸易面临的不确定因素较多，进出口对经济增长的拉动作用相对有限

近年来，投资与消费是拉动福建省经济增长的主要动力。2023 年～2025 年，福建省固定资产投资增速有所波动。2025 年，投资动能有所减弱，固定资产投资同比下降 3.3%，其中第一产业投资增长 11.0%，第二产业投资增长 5.9%，第三产业投资下降 9.9%。工业投资同比增长 6.1%，其中采矿业投资同比增长 3.5%，制造业投资同比增长 3.9%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资同比增长 18.4%。受房地产市场持续调整影响，2025 年福建省房地产开发投资下降 30.0%，其中住宅投资下降 30.4%。

图表 6　福建省固定资产投资、消费及进出口指标情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
固定资产投资	-	2.5	-	3.9	-	-3.3
其中：房地产开发投资	-	-12.7	-	-21.3	-	-30.0
社会消费品零售总额	22109.57	5.0	24370.76	4.4	25433.59	4.4
城镇居民人均可支配收入（元）	56153	4.3	58763	4.6	61437	4.5
进出口总额	19743.5	-0.2	19898.5	0.8	18826.99	-5.4

资料来源：福建省财政厅及公开资料，东方金诚整理

从消费来看，一方面，城镇居民收入水平的提高和以旧换新等政策激发了消费需求的增长。2023 年～2025 年，福建省城镇居民人均可支配收入逐年增长。另一方面，福建省旅游、物流等行业的快速发展带动了住宿和餐饮、批发和零售以及交通运输等行业的消费形成。2023 年～2025 年，福建省社会消费品零售总额持续增长，但增速有所下降。从经营所在地分，2025 年，福建省城镇消费品零售额 21454.03 亿元，增长 4.4%；乡村消费品零售额 3979.56 亿元，增长 4.2%。按消费类型分，餐饮收入 2650.02 亿元，增长 3.8%；商品零售额 22783.57 亿元，增长 4.4%。

从进出口来看，得益于福建省独特的地理区位优势以及与海外华侨同胞的紧密联系，福建省经济外向程度较高；同时，受国际局势变化影响，福建省对外贸易面临的不确定因素较多。2025 年，福建省货物进出口总额 18826.99 亿元，同比下降 5.4%。其中，出口 11553.62 亿元，同比下降 6.7%；进口 7273.37 亿元，同比下降 3.1%。

经济增长潜力

未来，福建省将在“十五五”规划的指引下，通过“生态省战略升级+蓝色经济试验区建设+‘555X’现代产业集群+城市高质量发展+高水平开放合作”的多维驱动，加快建设成为制造业强省、海洋强省和贸易强省

“十四五”期间，福建省持续构建现代化产业体系，坚持创新驱动发展，深化改革开放，经济向新向优发展。同时，福建省经济持续增长亦存在外部环境变化影响加深、有效需求不足、产业转型升级任务艰巨、人口结构变化等挑战。根据《福建省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》和《2026 年福建省政府工作报告》，福建省提出“十五五”时期 GDP 年均增长 5%左右，2030 年人均 GDP 接近或达到中等发达国家水平，确保基本实现社会主义现代化取得决定性进展的发展目标。

在产业体系建设方面，福建省力争在“十五五”期间加快建设制造业“555X”产业集群（着力打造 5 个万亿级产业集群：电子信息、现代化工、先进装备制造、现代纺织鞋服、新能源；做强做优 5 个五千亿级产业集群：新材料、绿色食品、特色轻工、新型冶金、绿色建材和智能家居；发展壮大 5 个千亿级产业集群：人工智能与机器人、生物医药、节能环保、低空经济、光电产业；加快培育若干百亿级产业集群），以科技创新引领新质生产力发展。在改革开放方面，实施新一轮国有企业改革专项行动，做强做优做大国有企业和国有资本，纵深推进新时代民营经济强省战略，加快打造国际一流营商环境，积极对接长三角一体化、粤港澳大湾区建设

等国家区域重大战略，加强基础设施、科技创新、产业发展、文化旅游、重点区域等领域的合作。

从国家政策环境的角度来看，海峡西岸经济区、中国（福建）自由贸易试验区、21 世纪海上丝绸之路核心区、赣闽粤原中央苏区、生态文明先行示范区和国家级新区福州新区建设的不断推进以及国务院对《福建省国土空间规划（2021-2035）》的批复、国家发展改革委《“十四五”新型城镇化实施方案》中关于粤闽浙沿海城市群的批复，使得福建省经济发展迎来重大战略机遇期。

未来，福建省经济发展潜力仍较大，将通过“生态省战略升级+蓝色经济试验区建设+‘555X’现代产业集群+城市高质量发展+高水平开放合作”的多维驱动，加快建设成为制造业强省、海洋强省和贸易强省，充分发挥其作为海峡西岸经济区龙头和海上丝绸之路核心区的综合优势，带动和辐射腹地区域经济实现更高水平的发展。

地方财政

财政收入

福建省一般公共预算收入规模较大，位列全国中游水平，财政实力很强

受房地产市场持续调整、减税降费政策等影响，2023 年～2025 年福建省财政收入有所下降，但总体规模仍然较大，位列全国中游水平。同期，福建省一般公共预算收入持续增长，其中税收收入占一般公共预算收入的比重分别为 63.04%、62.48%和 61.41%。福建省非税收入主要由国有资源有偿使用收入、专项收入、行政事业性收费收入及罚没收入等构成。2023 年～2025 年，福建省非税收入保持增长，占福建省一般公共预算收入的比重分别为 36.96%、37.52%和 38.59%。

图表 7　福建省财政收入构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
1 地方财政收入	4055.00	4197.28	4125.11
一般公共预算收入	2659.91	2681.94	2762.44
其中：税收收入	1676.86	1675.79	1696.38
非税收入	983.05	1006.15	1066.06
政府性基金收入	1395.09	1515.34	1362.67
其中：国有土地使用权出让收入	1258.91	1377.35	1210.28
2 上级补助收入	1915.12	1739.75	1712.97
财政收入（1+2）	**5970.12**	**5937.03**	**5838.08**
国有资本经营收入	168.61	194.19	192.67
地方政府债券收入	2402.56	2842.66	2736.72
其中：一般债券收入	579.16	453.24	408.87
专项债券收入	1823.40	2389.42	2327.85

注：表中数据均不含厦门市
资料来源：福建省、厦门市财政预决算，福建省财政厅提供，东方金诚整理

福建省政府性基金收入有所波动，以土地出让收入为主的政府性基金收入易受房地产市场波动等因素的影响而存在一定的不确定性

政府性基金收入是福建省财政收入的重要组成部分，2023 年～2025 年收入规模有所波动，占财政收入的比重分别为 23.37%、25.52%和 23.34%。福建省政府性基金主要来源为国有土地使用权出让金和国有土地收益基金收入，易受房地产市场波动等因素的影响而存在一定不确定性。

基于“海上丝绸之路核心区”定位、两岸和平统一重要地位和海外华侨主要祖籍地等多方面因素，近年来，福建省持续获得中央的有力支持。2023 年～2025 年，福建省上级补助收入逐年下降，国有资本经营收入波动增长。此外，福建省地方政府债券收入对区域财力形成一定的补充。

财政支出

福建省一般公共预算支出规模逐年增长，财政自给程度一般

2023 年～2025 年，福建省一般公共预算支出规模逐年增长，政府财政自给率[7]分别为 55.71%、53.41%和 54.51%，财政自给程度一般。同期，福建省政府性基金支出持续增长，主要用于城乡社区事务、债务付息等。

图表 8　福建省财政支出构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算支出	4774.74	5021.74	5068.05
政府性基金支出	2641.48	2903.12	3176.14
国有资本经营支出	41.22	64.37	38.02
地方政府债券还本支出	848.75	869.03	676.56
其中：一般债券还本支出	366.38	303.82	254.83
专项债券还本支出	482.37	565.21	421.73

资料来源：福建省财政预决算，福建省财政厅提供，表中数据不含厦门市，东方金诚整理

2026 年福建省预计实现地方一般公共预算收入 2831.33 亿元（不含厦门，下同），一般公共预算支出安排 5221.34 亿元。

政府治理

作为 21 世纪海上丝绸之路的核心区，福建省为实现全方位推动高质量发展超越的历史使命，不断促进民营经济发展、优化营商环境、深化改革开放，重大战略规划执行情况较好

在“一带一路”倡议背景下，2015 年 3 月，经国务院授权，国家发展改革委、外交部和商务部发布《愿景与行动》，明确提出支持福建建设 21 世纪海上丝绸之路核心区，对福建省推进经济转型，加快地区经济发展和对外经济合作及文化交流具有重要意义。2020 年，以习近平同志为核心的党中央赋予福建全方位推动高质量发展超越的重大历史使命和重大政治责任。

近年来，福建省针对自身发展特点，制定了《福建省国民经济和社会发展第十四个五年规划纲要》《福建省新型基础设施建设三年行动计划（2023—2025 年）》《福建省推进绿色经济发展行动计划（2022—2025 年）》等战略性发展规划，明确提出福建省正全方位推动高质量发展超越，正处在工业化提升期、数字化融合期、城市化转型期、市场化深化期、基本公共服务

[7] 财政自给率=一般公共财政预算收入/一般公共财政预算支出×100%。

均等化提质期。展望 2035 年，福建省将基本实现社会主义现代化和全方位高质量发展超越的远景目标。

从具体政策和成果来看，为传承弘扬“晋江经验”，推动民营经济创新发展，福建省 2022 年 8 月出台了《关于推动民营经济创新发展的若干措施》，推动民营经济加快转型升级、高质量发展。在优化营商环境方面，福建省相继出台《福建省优化营商环境行动方案》《福建省优化营商环境条例》等政策，持续优化营商环境。2023 年，福建省正式实施“新时代民营经济强省战略”，从创新、投资、法治、要素保障、营商环境等六方面重点着力，提出 37 条政策举措，助力福建省民营经济发展。2024 年，福建省在全国率先出台地方性促进公平竞争条例。在深化改革开放方面，福建省 2022 年出台了《关于金融支持福建省全面对接 RCEP 的指导意见》等政策，推动福建构建对外开放合作和竞争新优势，同时近年来海丝中央法务区建设稳步推进，闽港闽澳合作不断深化。2024 年，福建省新发布两批 30 条促进闽台融合政策举措，探索融合发展新路。2025 年，福建省制定优化营商环境中长期规划，推开服务企业“四通四到”机制，开展“进窗口 走流程”现场办事体验活动。目前，福建省经济结构不断优化升级，对外贸易在复杂的外部环境中稳健发展，重大战略规划执行情况较好。

福建省政府信息公开规范，政府信息透明度较高；随着专项债券“自审自发”试点、债券资金管理系统数字化转型升级、政府债券资金和债务管理绩效评价三大举措落地，债务管理制度进一步完善

从政府信息透明度来看，福建省政府信息披露水平总体较好，能够根据《中华人民共和国政府信息公开条例》的规定，较为及时地披露相关政务信息。

在政府信息公开形式方面，福建省主要采取网站公开、新闻发布会、政府公报等形式披露政府信息。目前，福建省政府工作报告、国民经济和社会发展统计公报和财政预算执行情况等相关信息均已在福建省政府公开网站上公开披露，政府信息披露及时充分，政府透明度较高。

在政府债务方面，福建省政府债务管理制度较为完善。2022 年，福建省建立了违规使用政府专项债券处理处罚机制，促进专项债券规范使用。2023 年，福建省出台《福建省新增地方政府债务限额分配管理暂行办法》，建立了专项债券回收调整机制，进一步提高地方政府债务管理能力。2024 年，福建省制定一揽子化债方案，化解存量隐性债务；在全国率先制定政府专项债券投后管理办法，规范专项债券项目建设运营、资产登记处置、收益归集收缴等全链条管理。2024 年 12 月，福建省（含厦门市）作为专项债券项目“自审自发”试点地区，滚动组织筛选形成本地区项目清单，报经省级政府审核批准后不再报国家发展改革委、财政部审核，可立即组织发行专项债券，项目清单同步报国家发展改革委、财政部备案。2024 年，福建省以莆田市城厢区为试点，探索对市县开展专项债券整体评价；2025 年，福建省通过总结试点经验，根据债券资金分配发行使用和政府债务管理的特点，从债券资金“借、用、管、还”和可持续发展等 5 个方面，设计关联度高、代表性强、区分度大且普遍适用的政府债务管理整体绩效评价指标体系。2025 年，福建省加强“投前”设计，指导专项债项目申报单位在实施方案中充分评估未来资产和收益情况，同时要求各地建立资产明细台账，确保账实相符，初步构建起福建省专项债项目资产和收益管理制度链条。

政府债务及偿债能力

福建省政府债务规模增长较快，但债务期限结构较为合理，集中偿付压力较小

截至 2025 年末，福建省政府债务余额为 15721.10 亿元，同比增长 15.1%，增长较快。其中，一般债务余额 3704.34 亿元，专项债务余额 12016.76 亿元。从债务级次看，福建省省本级、市县级政府债务占全省政府存量债务的比例分别为 2.7%和 97.3%。同期末，福建省政府债务限额为 16511 亿元，政府债务余额低于债务限额。

从到期债务期限分布看，截至 2025 年末，福建省 2026 年～2029 年到期债务规模分别为 908.28 亿元、767.13 亿元、966.15 亿元、692.24 亿元，占比分别为 5.8%、4.9%、6.1%和 4.4%，2030 年及以后年度到期政府债务 12387.30 亿元，占 78.8%。总体来看，福建省政府债务期限结构较为合理，集中偿付压力较小。

从债务投向领域看，截至 2025 年末，福建省政府债务主要用于基础设施建设等公益性项目支出，政府债务用于市政建设、交通运输、土地储备、保障性住房和农林水利等基础性、公益性项目支出分别为 3094.30 亿元、2053.64 亿元、440.61 亿元、1148.24 亿元和 613.75 亿元，合计占比达 67.8%，形成的大量基础资产在一定程度上可保障相关债务的偿还。

福建省政府可偿债资金主要来自一般公共预算收入和政府性基金收入，并通过发行地方政府再融资债券进行债务置换，偿债能力极强，总体债务风险可控

从偿债资金来看，福建省政府可用于偿还政府债务的资金主要来自一般公共预算收入和政府性基金收入，偿债资金来源稳定。2023 年～2025 年，福建省财政收入对政府债务的覆盖倍数分别为 0.51 倍、0.43 倍和 0.37 倍，覆盖程度受债务总体规模上升及综合财力下降的影响持续减弱，但考虑到债务期限结构较为合理，整体上财政收入对政府债务的覆盖程度较好。同时，福建省政府可通过发行地方政府再融资债券进行存量债务的置换，一定程度上缓解了债务的到期压力。

图表 9 福建省政府债务覆盖情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
财政收入	5970.12	5937.03	5838.08
政府债务余额	11690.12	13664.37	15721.10
财政收入/政府债务余额（倍）	0.51	0.43	0.37

资料来源：福建省财政收支决算表、福建省财政预算决算报告，福建省财政厅提供，东方金诚整理

考虑到福建省主导产业和服务业对经济增长的带动作用较为明显，经济发展潜力较大，预计未来经济仍将保持较高的增长水平。此外，福建省优质国有资产较多，省属国有企业运营较好，地方政府拥有固定资产、土地、自然资源等可变现资产较多，也为福建省财政收入和可偿债资金提供了保障。

综合来看，鉴于福建省政府可偿债资金规模很大，债务偿还期限分布较为合理，集中偿付压力较小，东方金诚认为福建省政府偿债能力极强，总体债务风险可控。

本期债券偿还能力

本期债券纳入福建省一般公共预算管理，一般公共预算收入对本期债券的保障程度很高

福建省政府发行的本期债券偿债资金纳入福建省一般公共预算管理，以一般公共预算收入作为偿债来源。

本期债券计划发行总额为 93.0000 亿元，2023 年～2025 年，福建省一般公共预算收入分别为本期债券计划发行总额的 28.60 倍、28.84 倍和 29.70 倍。整体来看，福建省一般公共预算收入对本期债券本息偿还的保障程度很高。

图表 10　本期债券偿还保障情况（单位：亿元、倍）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算收入	2659.91	2681.94	2762.44
一般公共预算收入/本期债券计划发行总额	28.60	28.84	29.70

资料来源：福建省财政厅及东方金诚测算，东方金诚整理

结论

东方金诚认为，福建省在承接发达地区产业辐射和进出口贸易方面具有独特的区位优势，为地区经济发展提供了有利条件；福建省经济总量处于全国中上游水平，近年来经济持续增长，形成了以电子信息、先进装备制造、现代化工和现代纺织鞋服等为主导的工业产业以及以物流业和金融业为代表的服务业，综合经济实力很强；福建省一般公共预算收入规模较大，位列全国中游水平，财政实力很强；福建省政府债务期限结构较为合理，随着专项债券“自审自发”试点、债券资金管理系统数字化转型升级、政府债券资金和债务管理绩效评价三大举措落地，债务管理制度进一步完善，总体债务风险可控；本期债券纳入福建省一般公共预算管理，一般公共预算收入对本期债券的保障程度很高。

同时，东方金诚也关注到，福建省经济外向程度较高，投资端和外贸进出口均有所承压，经济增长面临一定的不确定因素；近年来房地产市场深度调整，福建省政府性基金收入规模易受房地产和土地市场波动等因素的影响而存在一定不确定性。

综合分析，福建省政府偿还债务的能力极强，本期债券基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

附件一：福建省主要经济、财政及债务数据（单位：亿元、%）

经济指标	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值	54355.10	57761.02	60199.45
经济增长率	4.5	5.5	5.0
人均地区生产总值（元）	129865	137920	143623
三次产业结构	5.9：44.1：50.0	5.7：42.8：51.5	5.6：42.3：52.1
全部工业增加值增速	3.4	6.1	6.0
固定资产投资增速	2.5	3.9	-3.3
社会消费品零售总额	22109.57	24370.76	25433.59
进出口总额	19743.5	19898.5	18826.99
城镇居民人均可支配收入(元)	56153	58763	61437
财政指标	**2023 年**	**2024 年**	**2025 年**
一般公共预算收入	2659.91	2681.94	2762.44
上级补助收入	1915.12	1739.75	1712.97
政府性基金收入	1395.09	1515.34	1362.67
国有资本经营收入	168.61	194.19	192.67
一般公共预算支出	4774.74	5021.74	5068.05
债务指标	**2023 年末**	**2024 年末**	**2025 年末**
政府债务限额	12201	15006	16511
政府债务余额	11690.12	13664.37	15721.10
地方政府债务余额/财政收入	195.81	230.15	269.29

注：经济类数据均包含厦门市，财政及债务类数据均不含厦门市。
资料来源：福建省统计年鉴、福建省国民经济和社会发展统计公报、福建省统计局、财政预决算及福建省财政厅等

附件二：地方政府债券信用等级符号及定义

根据财政部分别于 2015 年 3 月、4 月发布的《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》（财库〔2015〕68 号）、《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》（财库〔2015〕85 号），地方政府债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，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。符号含义如下：

符号	定义
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，有较高违约风险
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	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“2026 年福建省地方政府再融资一般债券（五期）”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与福建省人民政府（以下简称为“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露，在该债项交易场所网站、东方金诚网站(http://www.dfratings.com)和监管部门指定的其他媒体上予以公告，且在交易场所网站公告披露的时间不晚于在其他渠道公开披露的时间。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026 年 10 月 27 日