



福建省区域发展与债务风险分析

公用二部 | 王思颖 张晗菡

2026 年 10 月 12 日

摘要：

福建省是国家战略叠加的两岸融合发展示范区、21 世纪海上丝绸之路核心区、生态文明先行区，属于资源型、枢纽型与生态型叠加区域，经济体量处于全国上游偏后位次，传统制造业根基扎实，民营经济发达。产业结构方面，福建省已形成服务业为主导、制造业为支撑的产业格局，新质生产力进入快速增长期，高技术制造业成为拉动工业增长的核心动力。近年来，福建省已形成多层次、广覆盖、有差异的现代化金融服务体系，企业端中长期贷款增速有所放缓，融资需求全面回暖有待政策进一步提振。财政收支方面，福建省财政自给率处于中等水平，一般公共预算收入质量尚可但仍存在提升空间，财政支出中民生等刚性支出占比较高，财政腾挪空间相对有限。债务压力方面，福建省政府显性债务规模处于全国中游偏上水平，债务期限结构合理，城投债区域利差处于较低水平，总体债务风险可控。展望 2027 年，福建省正处于传统产业稳盘、新兴产业发力、投资结构转优、财政金融协同发力的转型关键期，基本盘较为稳固，经济增速有望保持在 5.0% 左右，融资环境预计在“稳中提质”中保持总体稳定。

关键词：福建省；区域发展；新质生产力；产业结构；债务风险；融资环境

正文：

一、战略定位与总量分析

福建省作为国家高质量发展版图中的重要引领省份之一，被赋予在推动区域协调发展和两岸融合发展上作出示范的使命，其核心定位为两岸融合发展示范区、21 世纪海上丝绸之路核心区、生态文明先行区；“十四五”期间，全省经济总量突破 6 万亿元，人均 GDP 与居民人均可支配收入指标表现突出，传统制造业根基扎实，民营经济发达；需求侧，消费的基础性作用逐步增强，经济增长动力正由投资与出口拉动向消费与创新驱动切换。

（一）战略定位与区位分析

福建省是连接长三角和粤港澳大湾区两大经济引擎的关键枢纽，资源禀赋多元，多区叠加政策优势与交通枢纽地位凸显；“十五五”规划锚定地区生产总值年均增长 5% 左右，践行探索海峡两岸融合发展新路，高质量推进两岸融合发展示范区建设的使命。

福建省地处中国东南沿海，全省陆地面积 12.4 万平方公里，海域面积 13.6 万平方公里，下辖 9 个地级市、84 个县（市、区）。作为海峡西岸经济区的主体，福建省北承长三角，南接粤港澳大湾区，是连接中国经济两大引擎的核心地带和关键枢纽，在区域协同发展中发挥重要作用。在对台融合方面，福建是大陆对台技术互通、产业联动、经贸合作、人才交流的最前沿，在推进祖国统一大业中承担着探路的重任；在对外开放方面，作为 21 世纪海上丝绸之路的核心区，福建省被赋予深入推进“一带一路”建设的战略使命，是国家海陆双向开放大格局中的重要支点；在生态建设方面，作为全国首个国家生态文明试验区，福建省的森林覆盖率连续多年位居全国首位，是“绿水青山就是金山银山”理念的先行实践地。总体来看，福建省是集两岸融合发展示范区、21 世纪海上丝绸之路核心区、国家生态文明先行区于一体，承担对台融合探路、海陆双向开放支点、生态文明先行实践三大功能的省份。

福建省区位优势，2025 年末，铁路运营里程超过 4,700 公里，路网密度超全国平均水平的 2 倍，所有设区市实现高速铁路环线贯通。高速公路网建成里程超过 6,400 公里，综合路网密度居全国前列，所有县市 15 分钟内上高速、85% 陆域多镇 30 分钟内上高速。民航运输机场 6 个、航线 385 条。拥有厦门港、福州港、湄洲湾 3 个亿吨大港。2025 年 6 月，“厦门—东南亚”“丝路海运”跨境电商快速通道为东南亚经济协同发展打开了更高效、更经济、覆盖面更广的贸易“高速路”。2025 年 7 月，厦门港至蒙德拉港航线的开通，有力支撑了福建在新兴市场的贸易拓展。同时，福建对台跨境电商海运航线也在持续拓展。从资源禀赋看，福建省属于资源型、枢纽型与生态型叠加区域，矿产资源种类和水资源蕴藏量丰富，大陆海岸线全国第二，森林覆盖率保持全国第一，资源禀赋的多样性，对福建省发挥民营经济、对台、生态、海洋、改革开放、华侨等优势，优化经济结构、规划产业发展具有至关重要的作用。

对台融合工作方面，福建省地处两岸融合发展前沿，肩负特殊使命。2023 年 9 月，中共中央、国务院印发《中共中央 国务院关于支持福建探索海峡两岸融合发展新路 建设两岸融合发

展示范区的意见》(以下简称“《意见》”),提出推动闽台基础设施应通尽通,构建立体式综合性对台通道枢纽,畅通闽台与大陆其他地区连接通道等重要举措。《意见》发布以来,福建省持续落实相关要求,先后发布5批74项促进闽台融合政策措施,示范区建设取得阶段性进展。

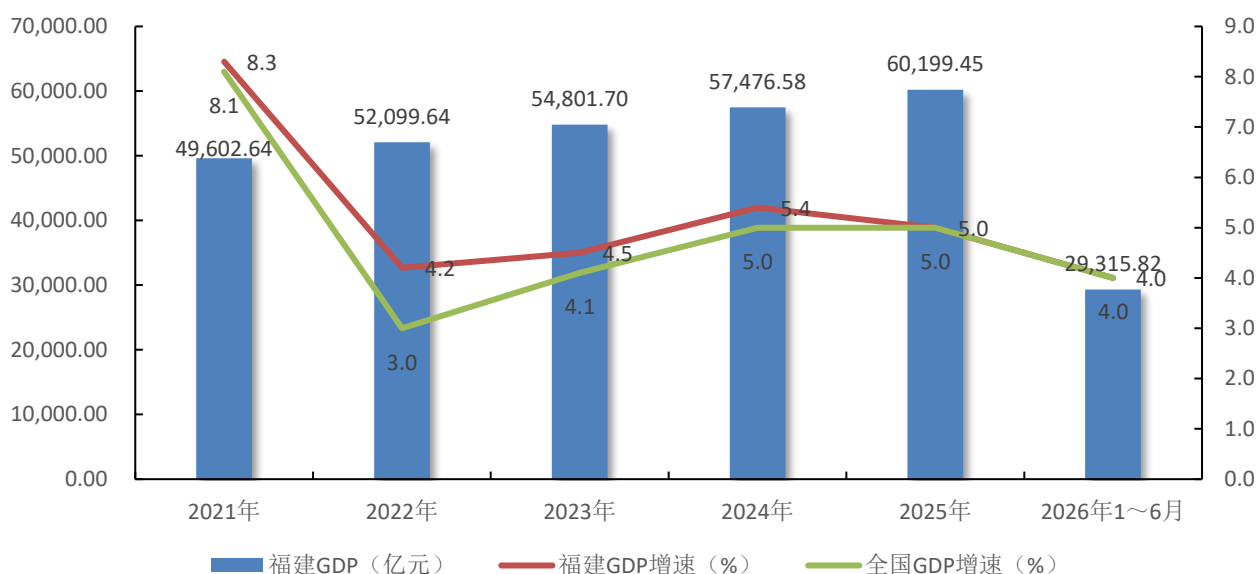
2026年3月,福建省发布了《福建省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》(以下简称福建省“十五五”规划),福建省地区生产总值由4.96万亿元增加到6.02万亿元,人均地区生产总值保持全国第四位,新时代民营经济强省战略深入实施,高水平对外开放不断扩大,两岸融合发展示范区建设政策体系和工作机制不断完善,实体经济根基稳固,新兴产业比重持续提升;但同时,发展不平衡不充分问题仍较突出,有效需求不足,科技创新能力有待提升,产业结构有待优化;福建省“十五五”规划提出了“七个新”的发展目标,明确了5大类24项具体指标,包括地区生产总值年均增长5%左右、人均地区生产总值年均增长5%左右等16个预期性指标,碳排放强度、优良水体比例等8个约束性指标,并从建设宜居宜业共同家园、提高闽台经贸合作质效、打造两岸人文交流高地、构建全域融合发展新格局和深化平潭综合实验区开放发展五个方面部署了推动两岸融合发展示范区建设的重点任务,未来五年,两岸融合发展将取得更大成效。

(二) 经济总量与增长速度

福建省经济体量处于全国上游偏后位次,2025年地区生产总值突破6万亿元;根基深厚的制造业与民营经济构成福建经济稳定增长的内生动力;2025年城乡发展协调性有所改善,城乡居民收入比缩小至2.04,农村居民收入增速连续多年高于城镇居民。

福建省经济体量处于全国上游偏后位次,2021~2025年,福建省GDP从4.96万亿元增长至6.02万亿元,GDP持续稳居全国第8位,经济基础扎实;增速波动较大,2021年8.3%的高增速是疫后经济反弹的高点,2022年大幅回落至4.2%,之后三年在4.5%至5.4%区间内企稳,波动幅度不大,福建省经济呈现出体量大、排名稳、增速先降后稳的特征。2025年,福建省地区生产总值完成了从5万亿元到6万亿元的跃升,与四川、河南、湖北共同处在“6万亿元”区间,在当前外部环境不确定性依然较多,有效需求仍显不足的压力下,福建省经济运行总体平稳,凸显其经济增长的韧性与稳定性。

图 1 2021~2025 年及 2026 年 1~6 月福建省地区生产总值及其增速（单位：亿元、%）



数据来源：企业预警通，大公国际整理

福建省经济发展高度依赖制造业，2025 年，工业增加值稳居全国第五，制造业增加值占 GDP 比重位居全国第二，民营经济贡献了全省 70%以上的 GDP、70%以上的税收、80%以上的城镇劳动就业和 90%以上的市场主体数量，根基深厚的制造业与民营经济为福建省经济稳定增长的内生动力。

人均指标方面，2021~2025 年，福建省人均 GDP 与居民人均可支配收入均持续攀升，整体富裕程度较高。2025 年，福建省人均 GDP 增长至 14.36 万元，高出全国平均水平 4.39 万元，位列全国第四位，仅次于北京、上海和江苏，虽然经济总量在全国排位第 8 位，但其人均 GDP 在全国中的位次反映出其经济发展质量较好。同期，福建省居民人均可支配收入达到 50,302 元，位居全国第 7 位，亦处于全国前列，城乡居民人均可支配收入比值为 2.04，较上年缩小了 0.02，城乡发展协调性有所改善。2021~2025 年，农村居民人均可支配收入增速均高于城镇居民人均可支配收入增速。

（三）投资、消费与出口分析

福建省经济增长正经历结构性再平衡，投资端去地产化向高技术转型，方向清晰；消费端发挥基础性支撑作用，升级类消费增势强劲，内需提质特征突出；出口端总量承压，但结构有所调优。

需求侧，近年来，福建省经济增长动力经历了从投资与出口双轮驱动向消费主引擎、投资结构转型、外贸承压调整的切换。“三驾马车”的均衡性有所改善。

投资方面，总量收缩与结构转型并行，房地产拖累加深。“十四五”期间，福建省固定资产投资增速整体有所放缓并出现负增长。2025 年，固定资产投资（不含农户）同比下降 3.3%

(扣除房地产开发投资, 投资增长 3.6%), 从三大领域来看, 基础设施投资增长 5.6%, 保持韧性, 占全省投资的比重为 30.4%; 工业投资增长 6.1%, 占全省投资的比重为 43.4%, 拉动投资增长 2.4 个百分点; 基础设施投资和工业投资共同支撑了整体投资框架, 但房地产开发投资下降 26.8%, 是投资端的核心约束。2025 年, 全省高技术产业投资比上年增长 14.2%, 增幅创全年最高, 占全省投资的比重为 10.0%, 其中, 高技术制造业投资增长 15.6%, 高技术服务业投资增长 9.2%, 新增资本正在向技术含量更高、效率更好的领域集中, 投资结构正在积极转型, 有助于提升整体资本产出效率。

消费方面, 总量扩大, 新型消费提质升级。“十四五”期间, 福建省社会消费品零售总额持续增长, 稳居主引擎地位。2025 年, 社会消费品零售总额达 25,433.59 亿元, 增长 4.4%; 网络零售稳定增长, 限额以上单位通过公共网络实现的零售额比上年增长 14.2%; 手机、平板电脑等通信计算机设备新品发售及相关补贴带动相关升级类消费需求不断释放, 通讯器材类和文化办公用品类零售额分别增长 17.8% 和 13.4%; 智能化、绿色化、高品质消费活跃, 全年智能家用电器和音像器材类零售额增长 18.0%, 智能手机增长 19.8%, 新能源汽车增长 27.0%。2026 年上半年, 消费智能化升级趋势凸显, 智能终端商品热销, 票根惠民联动服务消费新场景, 海鲜集市火锅、朴朴厨房等消费新业态不断涌现, 带动餐饮消费持续增长。多元化消费新业态不断培育壮大, 消费新动能持续释放。

出口方面, 总规模承压但出口结构优化。“十四五”期间, 福建省货物进出口总额有所波动。2025 年, 货物贸易进出口总额为 18,826.99 亿元, 同比下降 5.4%, 贸易顺差为 4,280.25 亿元, 出口在福建省外贸中占据主导地位, 是拉动全省对外贸易的核心动力。民营企业持续发挥外贸主力军作用, 2025 年, 民营企业进出口占同期全省外贸进出口总值的 61.8%。从出口产品结构来看, 机电产品是福建省最大出口商品, 2025 年, 福建机电产品出口占同期全省外贸出口总额的 47.2%。主要贸易伙伴分布上, 2025 年, 东盟和欧盟仍是福建省两大出口市场, 出口额均超过 2,000 亿元, 合计占同期全省出口总额的近四成。作为 21 世纪海上丝绸之路核心区, “十四五”期间, 福建省发挥沿海开放和侨乡优势, 持续深化与共建“一带一路”国家的经贸合作, 2025 年, 福建省对共建“一带一路”国家进出口 1.01 万亿元, 占全省进出口总值的 53.69%。此外, 福建省在新兴市场进行贸易拓展, 得益于非洲国家对“闽造”汽车、水产品等的旺盛需求, 2025 年前 11 月, 福建省对其出口 593.4 亿元, 同比增长 20.7%。出口占福建省 GDP 比重为 19.19%, 外贸依存度相对不高。

二、产业结构分析

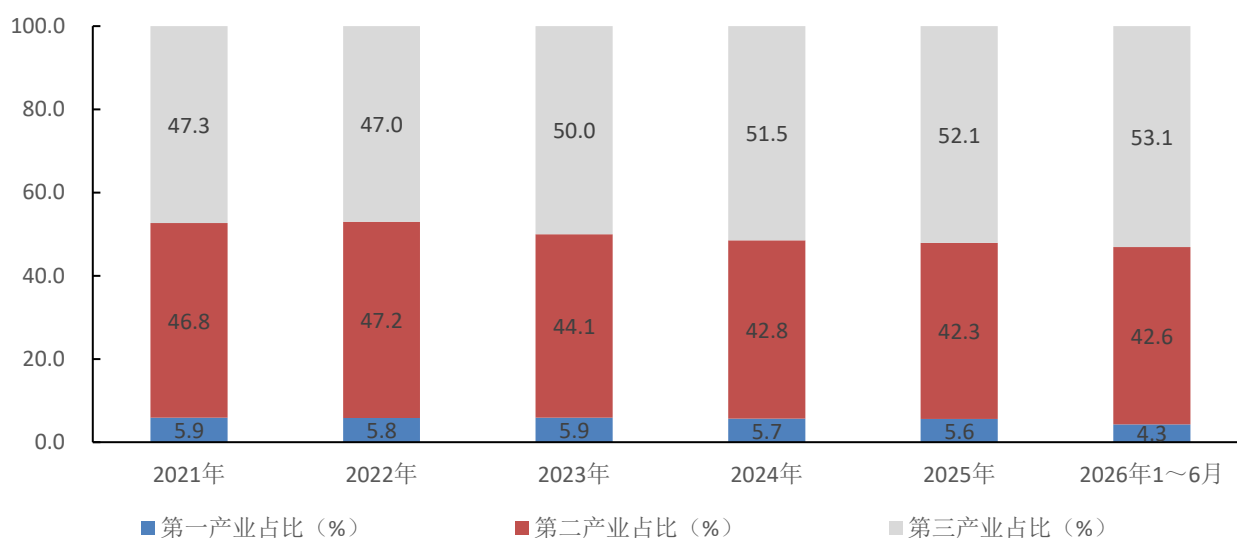
福建省已形成服务业为主导、制造业为支撑的产业格局；传统产业是当前产业发展的基本盘，新质生产力进入快速增长期，高技术制造业成为拉动工业增长的核心动力，战略新兴产业产值占规模以上工业产值比重提升至 29.1%，多项关键技术实现自主突破。

（一）三次产业结构演进

福建省产业结构持续优化调整，服务业占据主导；制造业仍是经济增长的重要支撑，并加速向高端化与智能化方向迈进。

“十四五”期间，福建省产业结构持续优化，第一产业增加值和第二产业增加值比重整体下降，第三产业增加值比重整体提升并占据主导地位，经济结构稳步迈向服务业主导，同时第二产业依然保持较强支撑力，制造业是福建省经济的压舱石，2025 年税收贡献 36.42%；从制造业细分领域来看，2025 年，近七成行业实现增长，其中电子信息、机械装备和石油化工三大主导产业规上工业增加值均增长，对规上工业增长贡献率达 74.7%。

图 2 2021~2025 年及 2026 年 1~6 月福建省三次产业结构（单位：%）



数据来源：企业预警通，大公国际整理

福建省重点支柱产业包括电子信息、先进装备制造、石油化工、现代纺织服装等，截至 2025 年 5 月，全省拥有超千亿产业集群 20 个，国家级、省级战略性新兴产业集群分别为 4 个、17 个，国家级、省级中小企业特色产业集群分别为 16 个、35 个，宁德市动力电池集群、泉州现代体育产品集群等 2 个集群列入国家先进制造业集群。福建省“十五五”规划中明确提出加快建设“555X”产业集群，增强制造业核心竞争力。

“十四五”期间，福建省国家高新技术企业数量年均增长 24%，超 1.5 万家，企业研发投入占全社会研发投入总量 88%以上，比全国平均水平高出 11 个百分点，2025 年，高技术制造

业增加值增长 14.6%，远高于规上工业 6.5% 的增速，制造业正向高端化与智能化转型，产业结构正处于向技术密集型演进的关键加速期。然而，现阶段，福建省在关键产业链环节的安全水平依然亟待提升，如电子信息产业的芯片设计和高端面板制造等领域，福建省本地的配套能力和产业生态建设尚不完备。根据福建省“十五五”规划，未来五年，加强产业核心技术攻关，破解“卡脖子”难题，减少对外依赖。针对薄弱环节精准发力，建立“白名单”制度，提升供应链抗风险能力。建立重点产业供应链风险监测预警平台，完善产业链供应链安全风险评估和应对机制，健全关键原材料、核心零部件储备制度。

（二）传统产业根基评估

福建省是制造业大省，传统优势产业根基深厚、韧性突出，以纺织鞋服为代表的基本盘规模居全国前列，已形成完整且竞争力强的产业链，并在外部冲击中展现出较强的抗风险能力。

福建省是制造业大省，以纺织鞋服、机械装备、现代化工等万亿级产业集群为代表的传统产业基础好、在制造业中占比高，是当前产业发展的基本盘。其中纺织鞋服产业最具代表性，2025 年，全省纺织鞋服规模以上企业 4,459 家，实现营业收入 7,007 亿元，产业规模位居全国第一，该产业是福建省优势支柱产业，已形成完整且竞争力较强的产业链，锦纶、化纤纱、服装、鞋等产量居全国首位，拥有恒申、永荣、安踏、金纶高纤、百宏聚纤、特步、七匹狼、华峰华锦等一批行业龙头企业和运动休闲知名品牌。2026 年一季度，受国际油价高位震荡影响，化纤原料价格飙升，福建省纺织鞋服产业通过省内供应链闭环，获得了显著的结构成本优势，通过技术迭代增强客户黏性，长协客户基础稳固，有效抵御了外部冲击带来的风险。

机械装备产业抗波动能力突出，2025 年，福建省机械装备行业规模以上企业 4,975 家，工业增加值同比增长 12.9%，实现营业收入 12,514.4 亿元，同比增长 7.7%。先进装备制造产业集群拥有一批优势特色产品和优势产业，是全国主要工程机械制造基地、大中型客车制造基地、大型商用飞机维修基地、船舶修造基地以及中小型电机制造基地等，拥有东南奇瑞、上汽宁德、厦门金龙、福建省船舶集团、福建奔驰等龙头企业。福建装备制造对外部市场的依赖程度较高，但出口结构的多元化布局形成了重要的风险分散机制，出口具体通过“欧盟+一带一路+新兴市场”的组合，使得单一区域需求波动不会对整体出口造成系统性冲击。同时，装备制造与省内冶金、化工新材料等上游产业形成了一定的本地配套关系，依托“材料—部件—整机”的省内协同，在外部供应链波动时提供了一定的缓冲空间。

现代化工产业内生韧性较强，2025 年，全省规模以上石化工业企业 1,123 家，工业增加值累计同比增长 8.6%，石化产业实现营业收入 4,986.8 亿元。全省石化行业坚持“少油多化”发展路线，产业链不断延伸，向化工新材料、高端精细化学品精深方向发展，已形成多条较为完善的产业链，成熟度较高，且产业集中布局于“两基地一专区”（湄洲湾石化基地、古雷石化基地、江阴化工新材料专区）及可门化工新材料产业园，产业链完整与集群协同紧密构成抵御外部冲击的稳固根基。

（三）新质生产力发展态势

福建省新质生产力加快培育，高技术制造业增长强劲，绿色低碳产业稳步壮大，“双轮驱动”格局初步形成；但科技成果转化效率和关键核心技术自主可控水平仍有提升空间，未来需在创新链与产业链深度融合上持续突破。

当前，福建省新质生产力已进入全面迸发、体系成型的快速发展期，绿色低碳与高技术制造双轮驱动的格局清晰，技术产业化效率持续提升。

从产业增速来看，福建省高技术制造业增速突出，对工业增长的贡献占据主导地位，2026年上半年，福建省规模以上高技术制造业增加值同比增长14.2%，对规上工业增长的贡献率高达52.0%，同时，战略性新兴产业占比持续提升，从“十四五”末到“十五五”开局，工业战略性新兴产业产值占规上工业比重已从19.7%提升至29.1%，标志着产业结构发生了深刻变化。

产品供给方面，福建省在绿色低碳和高技术产品领域已形成较强的供给能力和竞争优势。福建省在锂电和海上风电两大绿色赛道优势明显，以宁德时代为链主，已形成“锂资源—电池材料—电池成品—回收利用”的全产业链闭环，动力电池技术全球领先。海上风电依托资源禀赋，正建设国家级研发基地，全球最大单机容量漂浮式风机已开工建造，产业规模已近百亿元。

技术产业化效率方面，2025年，福建省全年高技术产业增加值增长14.6%，占规上工业比重为17.6%，同比提高1.9个百分点。2025年，福建累计出口高新技术产品1,269.0亿元，规模同比增长，占同期全省出口总额的比重为11.0%，同比提高1个百分点；现有国家高新技术企业超1.5万家，有效发明专利125,161件，同比增长17.6%，比值约为8.3件/家。

新兴产业发展方面，根据《福建省“十五五”新兴产业和未来产业发展规划》，“十四五”时期，福建省工业战略新兴产业产值占规模以上工业产值比重从19.7%升至29.1%，新一代信息技术、高端装备、新材料等产业增加值突破千亿，动力电池、旗舰SoC芯片等产品全球领跑，多项关键技术实现自主突破。

三、金融分析

近年来，福建省金融监管呈现立法先行、制度配套、央地协同、发展与防风险并重的法治化分类监管特征；已形成多层次、广覆盖、有差异的现代化金融服务体系；地方法人银行经营稳健、资产质量优于全国平均水平；金融资源配置以间接融资为主，居民端防御性储蓄特征较为显著，且主动加杠杆意愿有所减弱，企业端中长期贷款增速有所放缓，融资需求全面回暖有待政策进一步提振。

（一）金融体系丰裕度和完善度

1. 政策监管环境

福建省以“加快建设金融强省”为目标，近年来金融监管呈现立法引领、制度配套、央地协同、发展与防风险并重的法治化分类监管特征。

福建省作为 21 世纪海上丝绸之路核心区、两岸融合发展示范区，承担着建设金融强省的重要使命。近年来，福建省金融监管呈现立法先行、制度配套、央地协同、发展与防风险并重的法治化分类监管特征。一是坚持地方金融立法先行。2022 年以来陆续出台《福建省地方金融监督管理条例》等地方法规及规范性文件，构建起地方性法规为基础、专项监管指引、执法裁量、尽职免责配套的制度闭环，补齐地方金融监管法治短板。二是创新实施差异化分类监管，针对融资租赁等地方金融组织建立监管评级机制，科学分配监管资源，落实扶优汰劣，推进地方金融组织“减量提质”专项整治。三是统筹严监管与包容支持，压实属地风险处置责任，健全金融消费者权益保护，同时设置执法容错、担保尽职免责机制，在守住不发生区域性金融风险底线前提下，引导地方金融组织服务实体经济发展。

根据《福建省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》等文件，“十五五”期间，福建省以“加快建设金融强省”为目标，深化金融供给侧结构性改革，做好金融“五篇大文章”。监管上压实金融机构风险管理主体责任，强化金融监管，健全风险早识别、早预警、早暴露、早处置机制，推进中小金融机构减量提质。金融资源重点向科技创新与战略性新兴产业、绿色低碳转型、民营经济与乡村振兴、养老服务与银发经济、数字经济等领域倾斜。

2. 机构体系完备性

近年来，福建省金融体系日益健全，已形成多层次、广覆盖、有差异的现代化金融服务体系，金融机构体系完备性不断提升。

银行业方面，截至 2025 年末，福建省法人银行业金融机构有 141 家，主要包括股份制商业银行 1 家、城市商业银行 4 家、小型农村金融机构 67 家、外资银行 4 家、新型农村机构 54 家等¹。

保险方面，全省地方法人保险公司 2 家，展业保险公司主体 65 家。同时，闽台金融合作

¹ 来源：中国人民银行福建省分行《福建省金融运行报告（2026）》（2026-06-26）。

是福建省突出特色，省内现有 9 家台资背景银行业机构，超过 70 家银行保险机构成立对台金融服务领导小组²。资本市场非银金融机构方面，截至 2026 年 7 月末，福建省有证券公司 4 家、期货公司 5 家，资本市场服务力量持续增强。

地方金融组织方面，截至 2026 年 6 月 25 日³，福建省地方金融组织共计八类 754 家，涵盖融资担保公司 203 家、小额贷款公司 86 家、融资租赁公司 118 家、商业保理公司 51 家、典当行 282 家、地方资产管理公司 3 家、区域股权交易中心 2 家、地方交易场所 9 家。整体来看，福建省各类金融机构门类齐全，各类机构发挥自身业务优势、开展差异化经营，能够较好满足实体经济各类市场主体多样化的融资与金融服务需求。

3. 地方法人银行健康度

福建省地方法人银行经营稳健，资产质量整体较为优质，头部机构优势稳固，中小银行业绩分化较为显著。

福建省银行业金融机构经营稳健。截至 2025 年末，福建省银行机构总资产规模 15.8 万亿元，同比增长 4.7%；总负债 14.6 万亿元，同比增长 5.0%；银行业不良贷款率 1.1%，拨备覆盖率 265.9%⁴，信用风险整体可控。福建省地方法人银行经营整体稳健，呈现头部引领、尾部分化的竞争态势。截至 2025 年末，福建省地方法人银行主要有厦门国际银行股份有限公司（以下简称“厦门国际银行”）、厦门银行股份有限公司（以下简称“厦门银行”）、福建海峡银行股份有限公司（以下简称“福建海峡银行”）、泉州银行股份有限公司（以下简称“泉州银行”）、福建华通银行股份有限公司（以下简称“华通银行”）以及合计超百家的农商行和村镇银行等。截至 2025 年末，福建省地方法人银行体系呈现“头部引领、尾部分化”的市场格局。

表 1 福建省主要地方法人商业银行主要指标（2025 年）

指标\公司简称	厦门国际银行	厦门银行	福建海峡银行	泉州银行
总资产（亿元）	11,571.68	4,530.99	3,032.16	1,801.84
净资产（亿元）	878.81	342.87	207.68	129.62
平均资产收益率（%）	0.14	0.64	0.37	0.25
平均净资产收益率（%）	1.85	9.05	5.23	3.41
资本充足率（%）	12.52	13.62	12.66	13.15
核心一级资本充足率（%）	8.46	8.58	9.05	8.96
不良贷款率（%）	2.01	0.77	1.35	1.91
拨备覆盖率（%）	156.24	312.71	200.34	156.45
净息差（%）	0.71	1.09	1.35	1.52

资料来源：各行公开年报，大公国际整理

² 来源：中共福建省委金融委员会办公室《金融赋能新福建——“十四五”期间福建省金融业发展综述》（2025 年 11 月 3 日，原文载《中国银行保险报》）。

³ 2026 年 6 月 25 日，福建省地方金融管理局公布的《关于公布动态更新后正常经营的融资担保公司等八类地方金融组织名单的公告》。

⁴ 来源：中国人民银行福建省分行《福建省金融运行报告（2026）》（2026-06-26）。

资产规模方面，厦门国际银行以超万亿元总资产断层领先，3家城商行资产规模依次呈阶梯式递减，民营银行华通银行规模不足400亿元，体量相差较大。农村金融机构中，头部农商行资产可达八百亿元，而多数农信社集中在百亿规模上下，村镇银行普遍为数亿至数十亿元，体量差异较为显著。

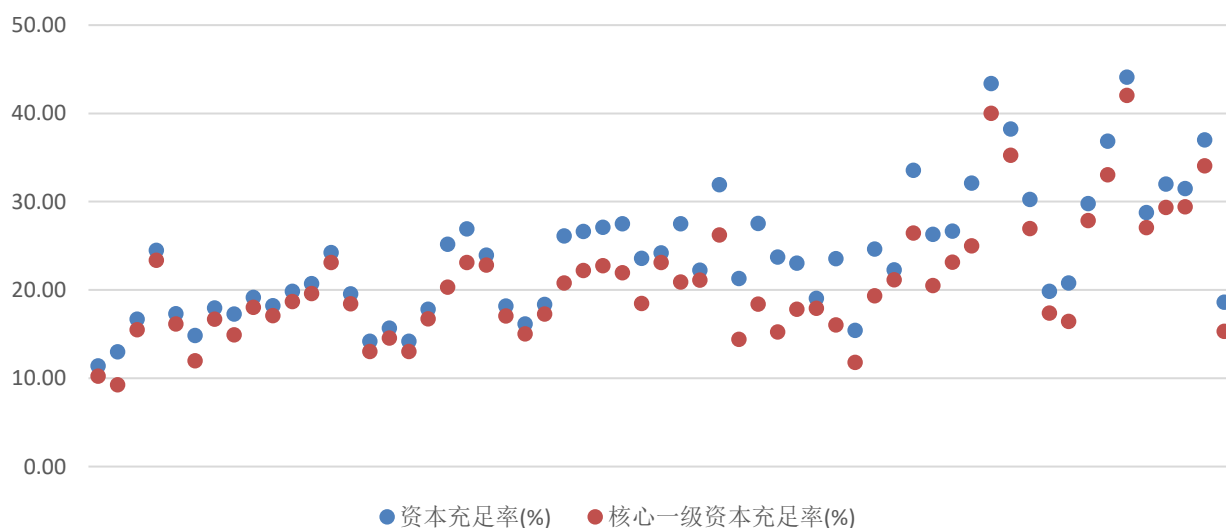
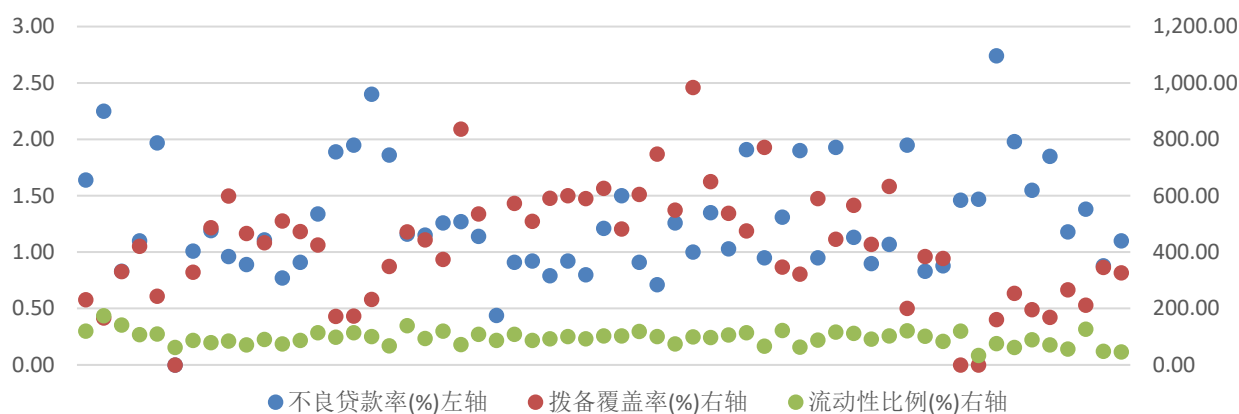
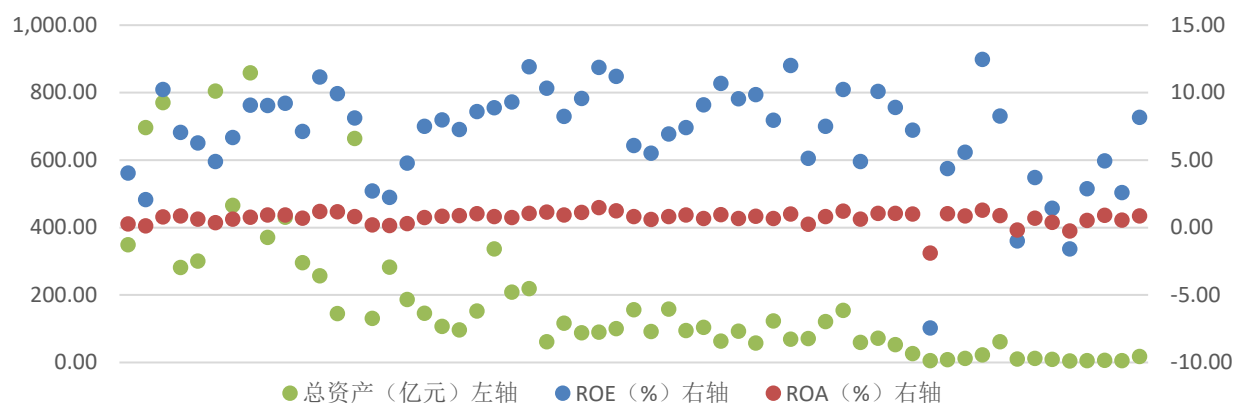
盈利情况方面，厦门银行盈利指标位居前列，农商行和村镇银行资产收益率分化显著，且部分中小银行为亏损。净息差分布上，民营银行和村镇银行凭借差异化定价等维持相对较高息差，而城商行和股份制银行因同业竞争加剧和资产端收益率下行等影响，净息差普遍处于较低水平。

资产质量方面，城商行中厦门银行不良贷款率较低且拨备覆盖率较高，农村金融机构内部分化突出，受区域经济和客群结构等影响，部分县域银行不良贷款率很低、拨备覆盖率很高，而个别农商行和村镇银行不良贷款率超2%，有一定信用风险管控压力。

流动性方面，全省主要地方法人银行流动性指标整体充裕，头部城商行流动性覆盖率远高于监管要求，中小银行流动性比例也均达标⁵。资本充足性方面，主要法人银行资本充足率均满足监管要求，农商行和村镇银行资本充足率普遍较高、风险吸收能力较强，但个别村镇银行因规模小、盈利弱等，资本补充渠道有限，仍需关注其资本持续补充能力。

⁵ 不含未披露数据的银行。

图 3 2025 年福建省民营银行、部分农商行和村镇银行主要指标分布情况



注：图中列示为公布数据的银行情况

数据来源：企业预警通，大公国际整理

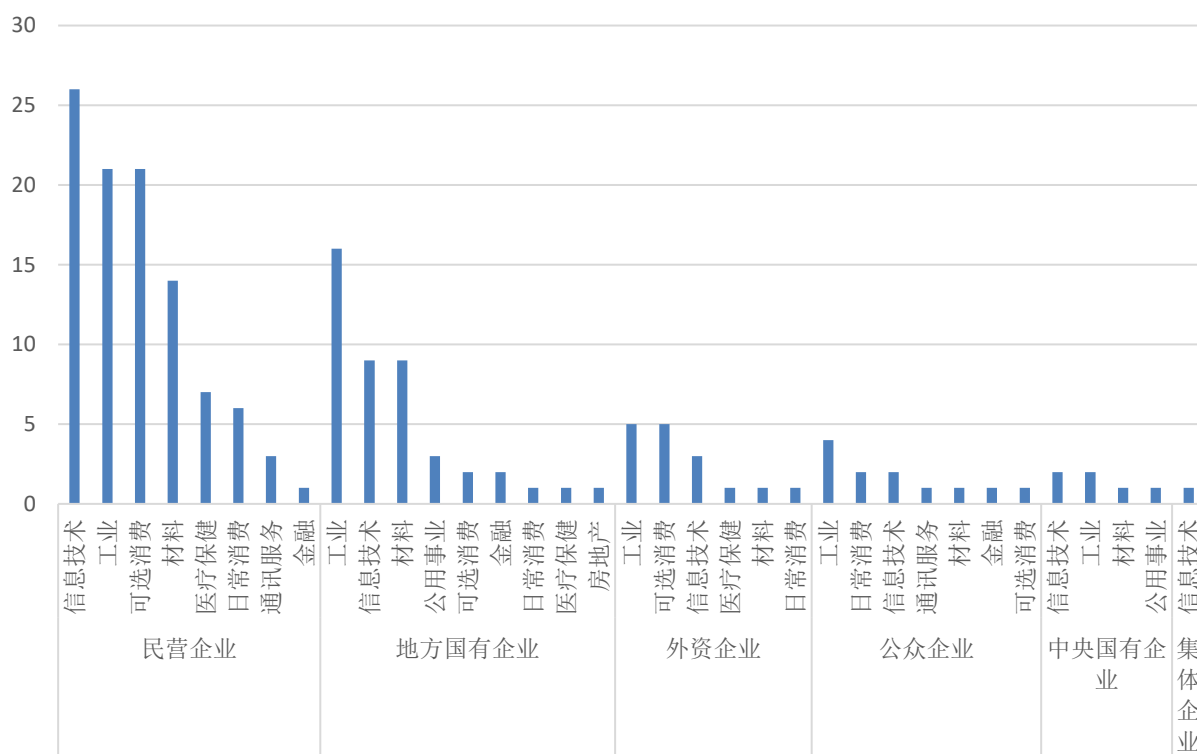
4. 资本市场活跃度

福建省上市公司呈现民企为主、国企筑基，以制造业为根基、电子信息产业快速崛起的产业底色；但资本市场马太效应显著，厦门和福州上市公司数量合计占比超七成，区域集中度较高。

截至 2026 年 6 月末，福建省共有 A 股上市公司 178 家，总市值约 5.37 万亿元，平均市值为 301.68 亿元，宁德时代以超 1.8 万亿元市值居于首位，紫金矿业、兴业银行、华电新能、厦门钨业、福耀玻璃依次随后，且均超千亿元市值，市值 300-1000 亿元、100-300 亿元、低于 100 亿元的上市公司分别为 20 家、37 家、115 家，资本市场马太效应显著。

所有制结构上，民营企业 99 家，占比 55.62%，是福建省上市公司的主力军；国有企业合计 50 家（地方国企 44 家、央企 6 家），占比 28.09%；此外还有外资企业 16 家、公众企业 12 家。国企主要集中在工业、信息技术、材料、公用事业和金融等资源型和基础产业领域，民营企业则更多分布在信息技术、工业、可选消费和材料领域，体现了福建省“国企筑基、民企创新”的上市公司结构特征。

图 4 截至 2026 年 6 月末福建省上市公司数量情况（按企业性质和行业分）



数据来源：Wind，大公国际整理

行业分布方面，福建省上市公司高度集中于工业（48 家）、信息技术（43 家）、可选消费（29 家）和材料（27 家）四大行业，合计占比超八成。二级行业中，硬件设备（25 家）、软件服务（13 家）、机械（9 家）、电气设备（9 家）位居前列，反映出福建省以制造业为根基、电

子信息产业快速崛起的产业底色。区域分布上，厦门（70 家）和福州（52 家）合计占比近七成，泉州、龙岩、南平、漳州等地各有数家，区域集中度较高。

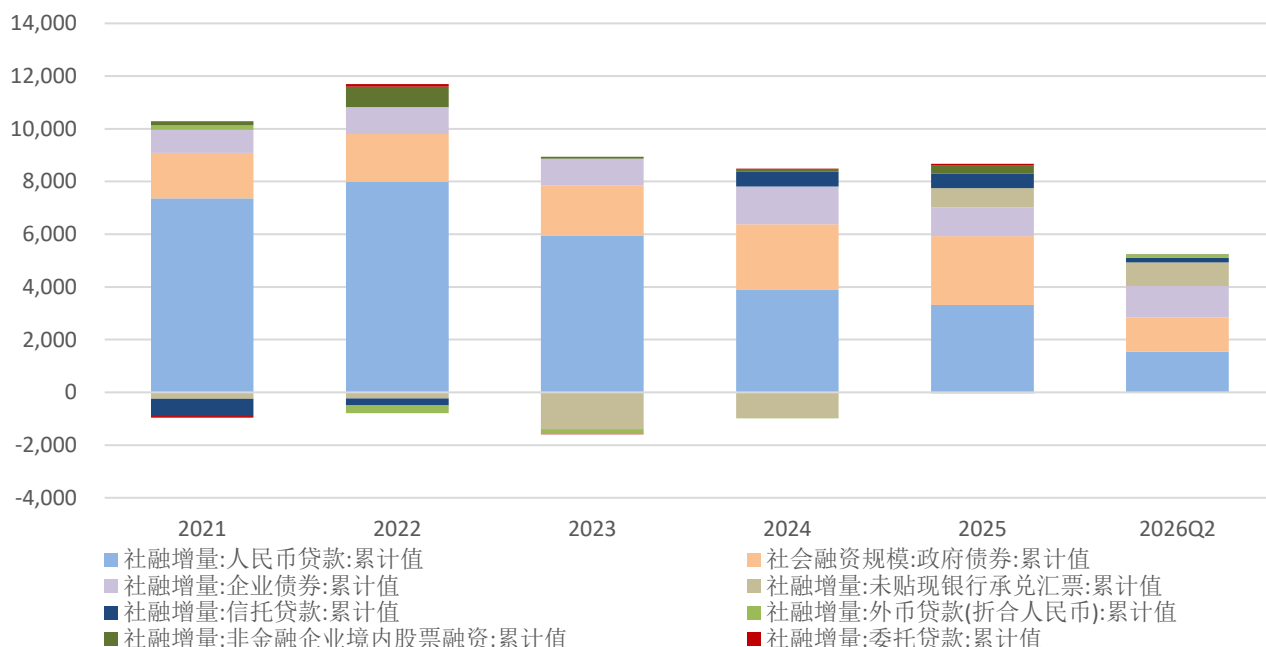
5. 金融资源配置效率

福建省资金汇集能力较强，社融结构以间接融资为主，社融扩张对实体经济的支撑作用仍然稳固。

福建省资金汇集能力较强。截至 2025 年末，全省金融机构本外币各项存款余额 94,115.19 亿元，同比增长 11.7%；金融机构本外币各项贷款余额 89,410.62 亿元，同比增长 3.7%，存贷比约 95.00%，反映金融机构对当地实体经济的支持力度整体较大。

社融方面，福建省社会融资规模增量以间接融资为主、直接融资占比偏低，主要由于当地民营经济活跃，以中小微企业为主的融资主体主要通过银行体系进行融资。从结构来看，人民币贷款增量仍是社融增量最主要构成；近两年政府债券增量稳步增加，对社融增量贡献持续提升；企业债券增量有所波动，规模低于政府债券但显著高于股票融资；未贴现银行承兑汇票 2025 年转为净增加，主要系企业供应链结算中票据使用增多及银行冲票意愿增强等影响。此外，2025 年社会融资规模增量/GDP 约 15.90%，同比稳中有升；新发放企业贷款加权平均利率约 2.87%，融资成本持续下行且处于历史低位，为实体企业减负增效、稳定经营提供了有力金融支撑。

图 5 近年来福建省社会融资规模增量及结构情况（单位：亿元）



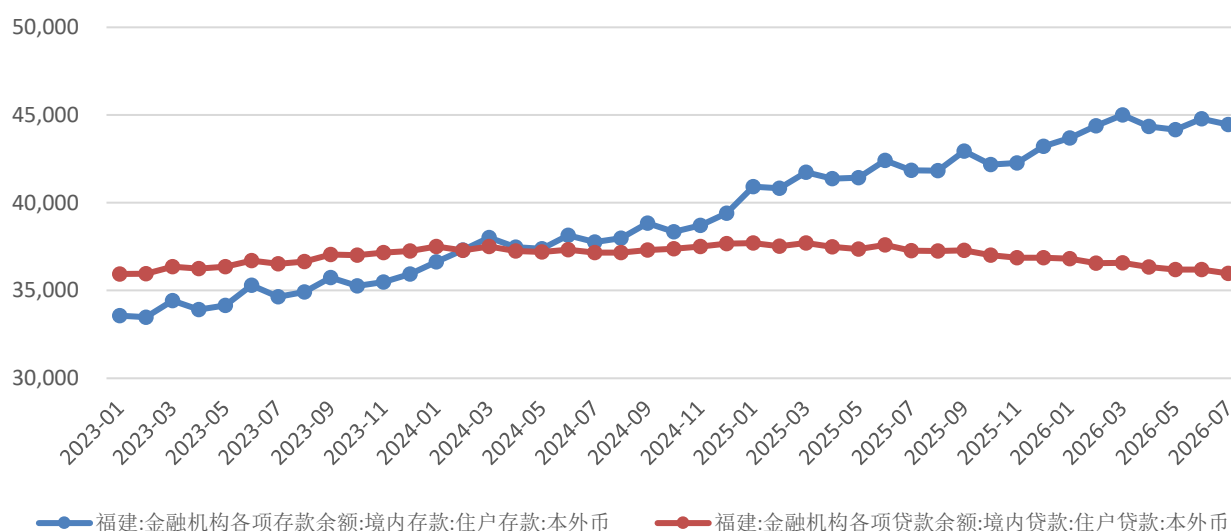
数据来源：Wind，大公国际整理

（二）居民存贷款分析

福建省居民存款保持较快增长，但存款增速持续高于居民人均可支配收入增速，防御性储蓄特征较为突出。

福建省居民存款保持较快增长，防御性储蓄意愿较强，消费意愿温和修复但整体仍偏弱。截至 2026 年 6 月末，福建省住户存款余额 44,786.82 亿元，增长 5.58%，占全部存款的比重为 46.83%。存款增速持续高于居民人均可支配收入增速，反映边际消费倾向偏低、预防性储蓄动机较强，更多收入增量转化为储蓄。

图 6 2023 年以来福建省居民存贷款变化情况（单位：亿元）

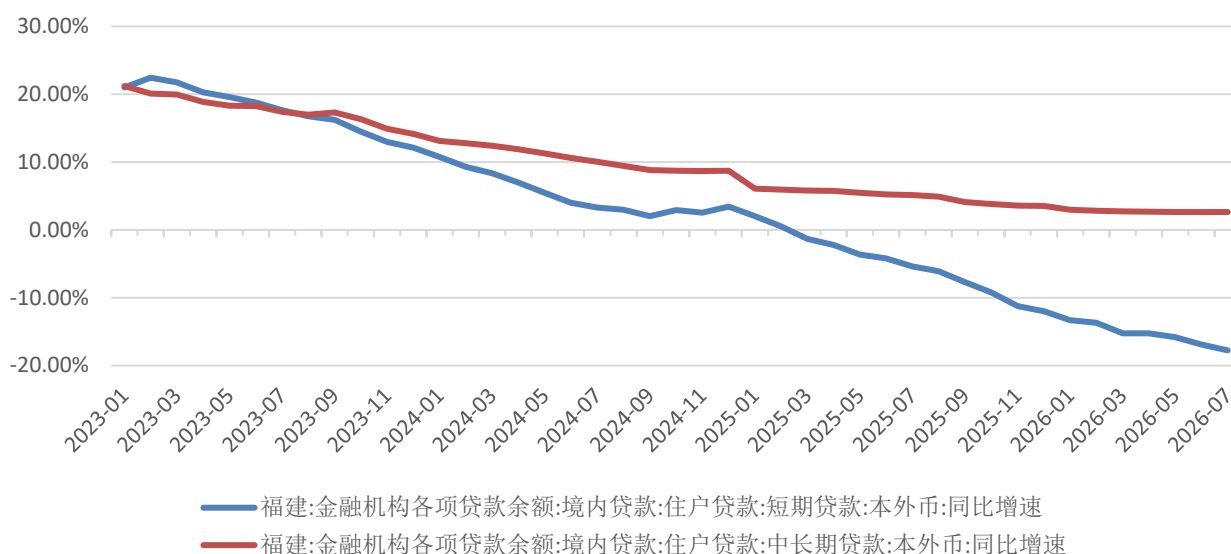


数据来源：Wind，大公国际整理

福建省居民融资主动加杠杆意愿减弱，消费类融资规模收缩，中长期融资需求尚未出现明显回暖。

从总量看，截至 2025 年末，福建省住户贷款余额 36,201.56 亿元，同比下降 3.70%，反映居民融资需求收缩、主动加杠杆意愿下降。从结构看，截至 2026 年 6 月末，短期贷款余额、中长期贷款余额分别为 8,949.69 亿元和 27,251.87 亿元，同比分别下降 16.89% 和增长 2.63%，其中，短期贷款自 2025 年二季度以来持续下降且降幅持续扩大，显示居民大额消费和日常消费融资均趋于谨慎；中长期贷款增幅持续放缓，显示房地产市场调整背景下居民购房加杠杆意愿持续走弱，按揭贷款需求尚未出现明显回暖。

图 7 2023 年以来福建省居民短期和中长期贷款增速情况（单位：亿元）



数据来源：Wind，大公国际整理

（三）企业存贷款分析

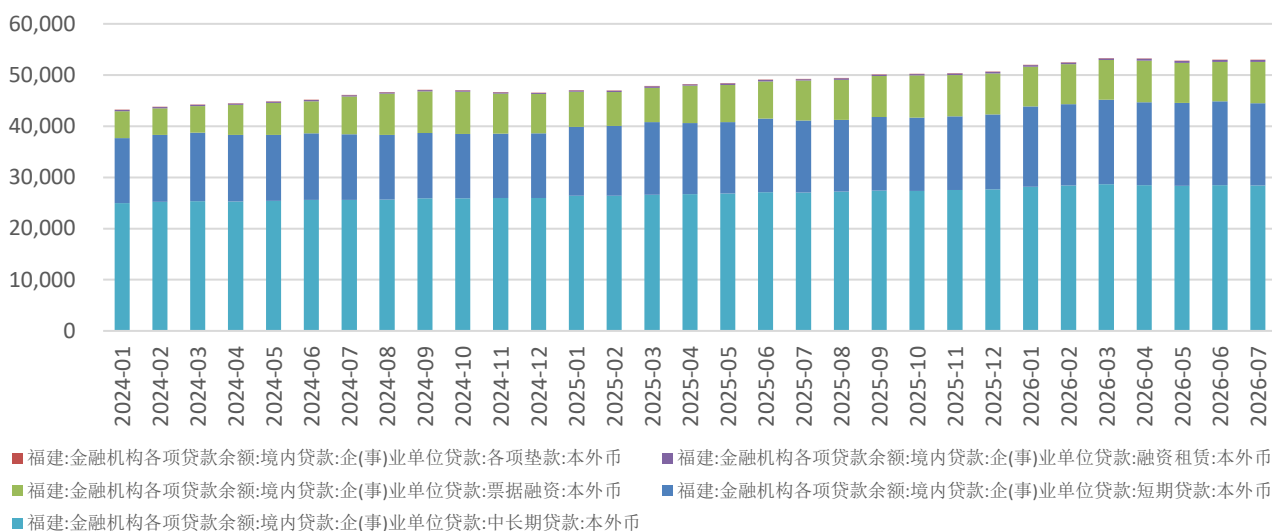
福建省企业存款增速较低，企业营收增长乏力是资金积累放缓的主要原因。

截至 2026 年 6 月末，福建省非金融企业存款余额 23,820.55 亿元，同比增长 3.48%，占全部存款的 24.91%，低于同期住户存款增速和全部存款增速，反映企业资金积累相较偏弱。究其原因，主要受企业盈利及利润留存整体偏弱等影响，2025 年规模以上工业企业利润下降 4.1%，叠加企业需预留资金用于债务偿还及日常经营开支等，共同影响下，企业端资金积累整体偏弱。

福建省企业贷款保持较快增长，2026 年以来企业短期资金需求有所增长，中长期贷款增幅有所放缓，融资需求全面回暖有待政策持续提振。

从总量看，截至 2026 年 6 月末，福建省企事业单位贷款余额 52,956.97 亿元，同比增长 7.96%，远高于各项贷款整体增速，是信贷增长的主要驱动力。从结构看，中长期贷款余额 28,496.01 亿元，占比 53.8%，仍是企业贷款的主体，但同比增速 5.05%，增幅有所放缓，反映企业中长期投资意愿偏弱、项目储备不足等；短期贷款余额 16,340.18 亿元，占比 30.9%，同比增长 13.9%，增速显著高于中长期贷款，反映企业短期流动资金周转需求旺盛；票据融资余额 7,739.26 亿元，占比 14.6%，同比增长 6.3%，受企业供应链结算需求变化等影响有所波动；融资租赁余额 358.07 亿元、各项垫款 23.44 亿元，规模及占比均较小。整体来看，福建省企业贷款结构呈现“短贷快增、中长贷放缓”的特征，企业部门加杠杆更多用于短期流动性周转而非中长期项目投资，融资需求全面回暖仍有待政策持续提振。

图 8 2024 年以来福建省企业贷款结构情况（单位：亿元）



数据来源：Wind，大公国际整理

四、财政分析

福建省财政实力较强，财政收入质量尚可但仍存在提升空间；土地出让收入降幅较大，部分基层财政转型增收压力突出；财政自给率处于中等水平，民生等刚性支出占比较高，财政腾挪空间相对有限。

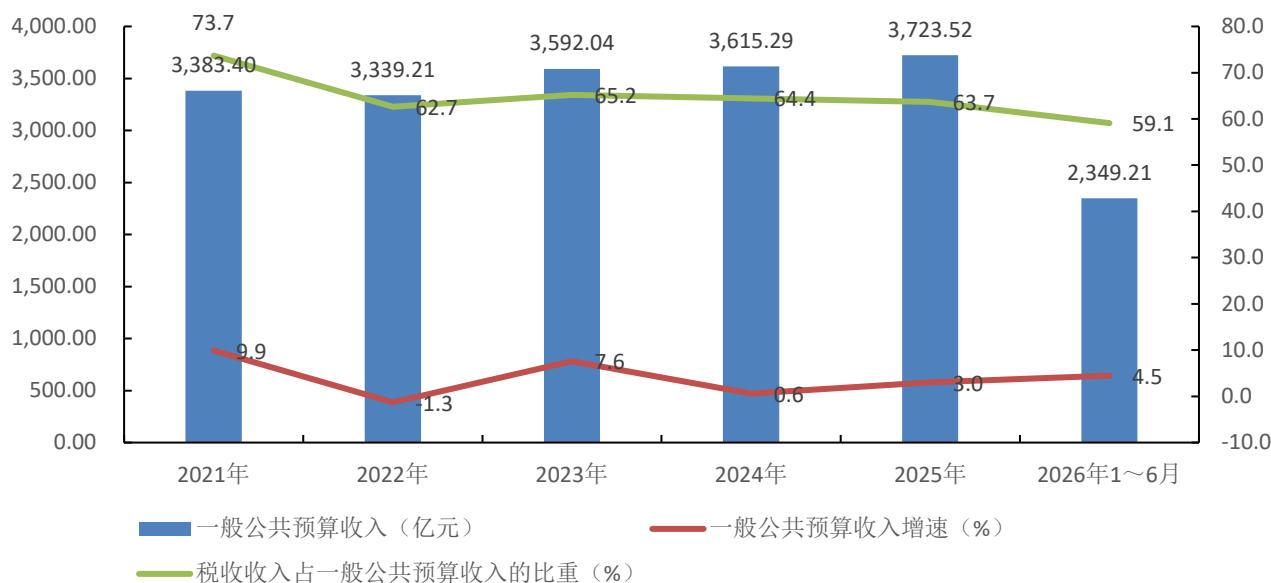
（一）一般公共预算收入的总量与质量

福建省财政实力位于全国中上游水平，规模居全国第 12 位左右；收入质量总体尚可，但税收增速偏低、非税收入拉动明显，质量提升仍有空间。

福建省财政实力位于全国中上游水平，实力较强。2021~2025 年，福建省一般公共预算收入和增速均有所波动，其中 2022 年，受减税降费及缓缴税费因素影响，一般公共预算收入出现下滑，2023 年以来恢复增长。2025 年，福建省一般公共预算收入在全国位列第 12 位，完成预算的 100.0%。

从收入质量来看，2021~2025 年，福建省税收收入在一般公共预算收入中的比重保持在 60%以上，整体财政收入质量尚可。2025 年，福建省税收收入占一般公共预算收入的比重为 63.7%，与其他经济大省还存在差距，财政收入质量存在提升空间，同期广东、江苏、浙江的税收收入占比分别为 73.3%、77.4%和 80.9%；同期，福建省税收收入增速为 1.80%，非税收入增速为 5.10%。

图 9 2021~2025 年及 2026 年 1~6 月福建省一般公共预算收入情况（单位：%）



数据来源：企业预警通，大公国际整理

从主体税种来看，2025 年，增值税 966.68 亿元，下降 0.9%，主要受 PPI 累计同比负增长、增值税免抵调库收入减少等因素影响，增值税占税收收入的比重为 40.8%，仍占据主导；企业所得税 470.4 亿元，增长 2.6%，占税收收入的比重为 19.8%。增值税和企业所得税两者合计贡献了全部税收收入的三分之二以上，反映出福建省财政对企业经营活动产生的增值额和企业利润高度依赖，税收稳定性与宏观经济的景气度紧密挂钩。2025 年，福建省个人所得税 162.0 亿元，增长 20.5%，主要是宁德、厦门限售股减持个税增收；土地增值税下降 18.6%、契税下降 5.3%，土地和房地产相关税收对财政的贡献已明显收缩，与全国房地产市场的深度调整态势一致。从税源结构来看，虽然房地产相关税收下滑，但以锂电、电子信息为代表的高技术制造业税收增长强劲，正在成为新的优质税源，为未来收入质量的修复提供了产业基础。

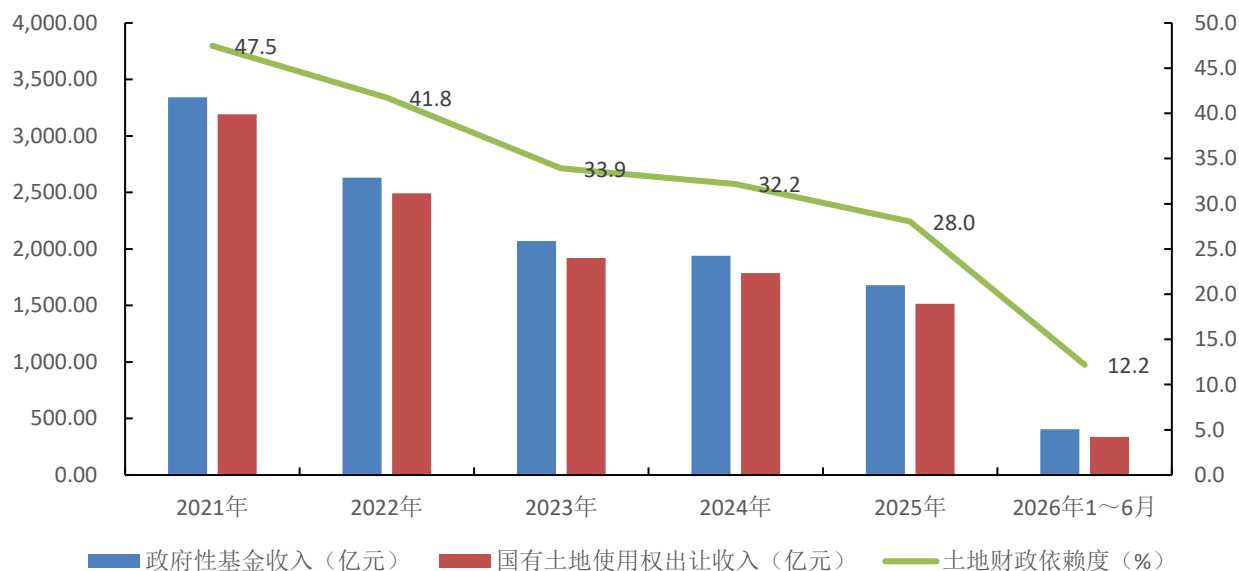
（二）政府性基金收入与土地财政依赖度

福建省土地财政依赖度已从高位显著回落，土地出让收入连续两年呈两位数下滑，但依赖度的“回落”更多是收缩驱动的被动下降，而非主动转型的平稳过渡；部分基层财政受此冲击较大，转型增收需求迫切。

2021~2025 年，受房地产市场下行影响，福建省国有土地使用权出让收入不断收缩，导致政府性基金收入持续下降，2025 年，福建省政府性基金收入为 1,680.45 亿元，较 2021 年 3,342.72 亿元已接近腰斩。2026 年 1~6 月，福建省政府性基金收入同比下降 8.7%，仍主要是国有土地使用权出让收入减少。商服用地和住宅用地成交情况能够最直接反映房地产市场和土地市场热度，根据企业预警通按合同签订日统计，2025 年，福建省商服用地和住宅用地成交总面积 1,639.43 万平方米，同比下降 34.89%；成交总价 1,665.46 亿元，同比下降 35.12%；

成交土地均价 8,969.08 元/平方米，同比下降 4.32%；成交楼面均价 3,449.13 元/平方米，同比下降 22.88%。成交量和成交价格均下滑，土地市场延续整体偏冷。

图 10 2021~2025 年及 2026 年 1~6 月福建省政府性基金收入与土地财政依赖情况（单位：%）



数据来源：企业预警通，大公国际整理

2025 年，福建省土地财政依赖度为 28.0%，已从高位显著回落；同时，高技术制造业税收的强劲增长，为财政收入的稳定性和可持续性提供了新的保障，但土地财政的缺口，仍需通过国有资产盘活、国有资本经营与产业税源培育等产生的替代性收入进行补充。同时需关注的是，福建存在部分基层财政较为困难，如莆田市因土地基金入不敷出，已被省财政厅实施“提级管理”，随着政府性基金收入持续缩减，面对收支矛盾，地方不得不进行预算调整，通过加大国有资源盘活力度、优化支出结构等方式来解决问题，财政转型增收迫切。

（三）财政自给率与支出结构

福建省财政自给率尚可但非最优，民生刚性支出保持刚性增长，城乡社区、农林水等建设性支出有所收缩，行政支出从严从紧控制，财政腾挪空间受到结构性约束。

2021~2025 年，福建省财政自给率有所波动，2023~2025 年维持在 60%左右，财政自给率水平在全国处于中等，财政造血能力尚可，但与其他东部沿海省份相比仍有差距，地方财政收支缺口需通过中央转移支付、专项资金和政府债券资金等予以弥补。2026 年上半年，一般公共预算收入同比增长 4.5%，一般公共预算支出同比增长仅 0.9%，财政自给率跃升至 76.42%，这一提升是收入端稳步扩容、支出端精准管控共同作用的结果——这恰恰印证了福建财政正在经历从“规模扩张型”向“内生平衡型”的深度转型。

表 2 2021~2025 年及 2026 年 1~6 月福建省财政自给率情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1~6 月
一般公共预算收入	3,383.40	3,339.21	3,592.04	3,615.29	3,723.52	2,349.21
一般公共预算支出	5,204.72	5,691.22	5,859.39	6,080.93	6,144.61	3,074.02
财政自给率	65.01	58.67	61.30	59.45	60.60	76.42

资料来源：企业预警通，大公国际整理

民生支出方面：2025 年，福建省民生支出 4,786 亿元，占一般公共预算支出的 77.9%，“十四五”期间始终保持七成以上，民生优先地位稳固，反映出财政资金向民生领域倾斜。民生支出中，教育支出 1,321 亿元，增长 2.6%；社会保障和就业支出 880 亿元，增长 4.3%；卫生健康支出 617 亿元，增长 8.9%。这意味着福建在民生领域的投入已经处于较高水平，但也意味着进一步压减的空间极为有限。医疗、教育、社保等支出关系基本民生福祉且有政策和法律保障，在保障水平不降低的前提下，民生支出作为刚性的部分，是福建财政自主调节空间被压缩的首要因素。

建设性支出方面，2025 年，福建省城乡社区支出 437 亿元，下降 6.6%，占一般公共预算支出的 7.1%；农林水支出 432 亿元，下降 11.8%，占一般公共预算支出的 7.0%；交通运输支出 281 亿元，下降 9.5%，占一般公共预算支出的 4.6%。受土地出让收入持续下滑影响，政府性基金预算对基建的支撑能力明显减弱，一般公共预算中可用于建设的支出空间相应收窄。与民生支出相比，建设性支出可根据宏观经济形势和财政承受能力进行动态调整，具备一定弹性，是当前财政紧平衡下主要的调节对象。

行政管理费用方面，2025 年，福建省一般公共服务支出 514 亿元，增长 6.1%，占一般公共预算支出的 8.4%，增长原因为部分支出项目因机构改革由其他科目转至一般公共服务支出列示，表明数据的上升主要是科目调整的结果，而非行政开支无节制扩张。作为最具压缩空间的支出类型，行政管理费用正被严格执行压减，以腾出更多财力用于民生和重点发展领域，同时合理保障政府基本履职效能。

综合来看，福建财政的支出结构清晰反映出一种紧平衡下的排序逻辑：民生支出因刚性强而锁定，行政支出因弹性大而被严控，建设性支出则作为调节变量被动收缩。三者共同构成了收入承压、支出刚化、自主调节空间收窄的财政支出，这也是当前多数东部省份面临的共性压力。

五、债务分析

2021~2025 年末，福建省债务规模持续增长，2025 年末债务率有所上升，但绝对水平仍处于全国较低区间；政府债务期限结构合理、偿付安全，多数地市短期偿债指标弱化；省内区域分化明显，呈现“沿海强、内陆弱”特征，部分区县平台面临转型与化债双重压力；目前福建省城投债利差全国较低，信用认可度较高，债务风险总体可控但局部压力需持续关注。

（一）显性债务规模与债务率

福建省债务规模增长较快，但仍严格控制在限额之内，总体债务风险可控；政府债务期限结构合理，集中偿付压力较小；债务管理制度体系持续完善。

福建省政府显性债务规模处于全国中游偏上水平，2025 年末，地方政府债务余额为 18,918.79 亿元，规模位居全国第 12 位。2021~2025 年末，福建省地方政府债务余额持续增长，主要系逆周期调节的增量融资，以及存量隐性债务置换为显性债务的因素，其中专项债务余额规模增长较快

表 3 2021~2025 年末福建省地方政府债务余额情况（单位：亿元）

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
地方政府债务余额	10,091.47	11,903.12	13,810.88	16,304.05	18,918.79
一般债务余额	3,485.69	3,564.33	3,797.07	3,971.44	4,155.16
专项债务余额	6,605.78	8,338.79	10,013.81	12,332.61	14,763.63
地方政府债务限额	11,288.20	12,857.20	14,332.10	17,778.10	19,781.10

资料来源：企业预警通，大公国际整理

截至 2025 年末，福建省债务率为 207.72%，大幅突破 120%警戒上限，区域债务风险显著上升，但绝对水平仍处于全国较低区间。偿债率方面，2025 年，福建省到期地方政府债券本金 726.30 亿元，债券利息 514.99 亿元；截至 2025 年末，福建省偿债率为 13.63%，短期还本付息现金流压力可控。从到期债务期限分布看，截至 2025 年末，福建省 2026~2029 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 12,387.30 亿元，占比 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，总体财政收入规模较大，偿债资金来源稳定，同时，福建省政府通过发行地方政府再融资债券进行存量债务的置换，一定程度可缓解债务的到期压力。

区域化债政策方面，福建省持续完善债务管理制度体系，2024 年，福建省制定一揽子化债方案，遵循“在发展中化债，在化债中发展”的总体思路，通过全口径地方债务监测、分类施策、压实市县责任等方式，有序推进存量债务化解，坚决遏制新增隐性债务，目前存量隐性债务化解已取得阶段性成效，2025 年，全省已有 54 个县（市、区）实现隐性债务清零，424 家

融资平台退出。依托债务置换、平台压降等举措，达到短期债务风险可控。但发行再融资债券，将隐性债务转化为显性债务，直接推高了地方政府债务余额，福建省显性债务率高于警戒标准，后续能否实现区域债务率下降，关键在于持续推进融资平台的市场化转型、财政收入增长、争取上级资金等。

（二）城投平台负债规模、结构与期限

福建省城投债务风险总体可控，但区域与层级间结构性分化显著，部分弱区域弱资质平台面临短期偿债指标弱化与非标融资占比偏高的双重压力，尾部风险需持续关注。

根据企业预警通披露数据，截至 2025 年末，福建省城投平台有息负债总额 18,062.64 亿元⁶，城投债务负担率 30.00%。分区域来看，地区城投平台债务负担率第一梯队为泉州市、三明市和南平市，三市城投有息负债合计 5,982.00 亿元，占全省城投有息负债总额的三分之一，城投债务负担率处于 30% 左右，债务负担在省内处于偏高水平，其中泉州市城投债务规模和债务负担率居全省首位，与其经济大市的地位是相匹配的，庞大的经济体量需要相应的基础设施、产业园区等配套投入，同时，泉州市县域经济较为活跃，区县级平台有较强的融资需求，债务主要集中在晋江市、石狮市、南安市以及泉港区等区县，但区县发展不均衡，需重点关注泉州区县平台债务风险及化债进展。第二梯队包括福州市、厦门市、漳州市和莆田市，城投债务负担率略高于或接近省内均值，其中福建、厦门属于沿海经济强市，财力较强，债务压力可控；漳州和莆田债务负担率低于省内均值，城投债务规模相对于本地经济产出处于可承受区间。第三梯队为宁德市和龙岩市，两市城投债务负担率不足 13%，显著低于省内均值，债务负担极轻，融资弹性较好。总体来看，福建省城投债务风险总体可控，但内部结构性分化明显，对于地区经济体量较小，财政收入对上级补助依赖度高，且资源禀赋有限的地级市，面临更大的债务周转压力。

区县级城投数据存在较多缺失值，剔除缺失值后剩余的 29 个区县级地区城投有息负债合计 4,549.54 亿元，城投债务负担率为 13.17%，较地市级（25.69%）整体低约 12.52 个百分点，表明区县级城投债务负担整体轻于地市级。但需注意，区县级内部同样存在分化，部分区县（如平潭县、晋江市、泉港区、石狮市、福鼎市、龙海区、南安市）城投债务负担率显著高于区县级均值。

根据截至 2026 年 8 月 16 日企业预警通披露数据，福建省有存续债的城投企业共 88 家。其中，省本级城投企业 3 家，地级市本级城投企业 49 家，地级市下辖区级及县级（含县级市）城投企业 36 家；其中，主体级别为 AAA 的城投企业 24 家，主体级别为 AA+ 的城投企业 35 家，主体级别为 AA 的城投企业 29 家。

⁶ 来源于企业预警通，统计口径为截至 2025 年末发债且信息披露的城投平台，数量为 70 家，实际统计中，存在部分城投平台未发债或未公开披露有息债务数据，可能会造成城投平台有息债务的低估。

表 4 2025 年末福建省内城投有息负债与债务负担率情况（单位：亿元、%）

地区名称	城投有息负债总额	区域 GDP	城投债务负担率
福建省	18,062.64	60,199.45	30.00
泉州市	4,573.09	13,778.34	33.19
福州市	4,007.68	15,112.32	26.52
厦门市	2,341.91	8,980.37	26.08
漳州市	1,339.59	6,154.12	21.77
莆田市	796.94	3,579.52	22.26
三明市	766.06	2,511.98	30.50
南平市	642.85	2,189.73	29.36
宁德市	538.46	4,251.72	12.66
龙岩市	442.24	3,578.55	12.36
地市级	15,448.82	60,136.65	25.69
区县级	4,549.54	34,551.82	13.17

资料来源：企业预警通，大公国际整理

在负债结构方面，根据企业预警通披露的上述 88 家城投企业 2025 年末数据，福建省本级有存续债的 3 家城投企业中仅有 1 家（龙岩市城投企业）非标融资占比超过 20%，其余均低于 2%；地市级本级 49 家存续债城投企业中，非标融资占比超过 20%的有 6 家，分布在福州市、泉州市、南平市、漳州市和莆田市；区县级的 36 家城投企业中非标融资占比超过 20%的共 12 家，分布于晋江市、泉港区、平潭县、仙游县、闽侯县、龙海区、荔城区、延平区和福清市，超过 30%的有 4 家。高比例的非标融资直接推高综合融资成本，一旦续作不畅，会引发流动性风险。

期限方面，根据企业预警通披露的上述 88 家城投企业 2025 年末数据，福建省 88 家存续债城投企业的短期有息债务合计 5,616.93 亿元，总有息债务合计 21,951.84 亿元，短期有息债务占比为 25.59%，短期债务压力适中；其中短期债务占比超过 40%的城投企业共 21 家，部分企业短期滚续压力较为突出。现金短债比方面，全省中位数为 32.45%，融资滚续需求较大，其中超过 100%的企业共 8 家，该部分企业账面资金能够完全覆盖短期到期债务。

（三）城投平台融资成本和信用利差分析

2023 年以来福建省城投债发行利率整体呈下行趋势，融资成本优势显著；福建省城投债区域利差在全国省级行政区/直辖市中处于较低水平，反映市场对福建省城投信用的高度认可，但利差压缩空间已相对有限，需关注阶段性反弹压力。

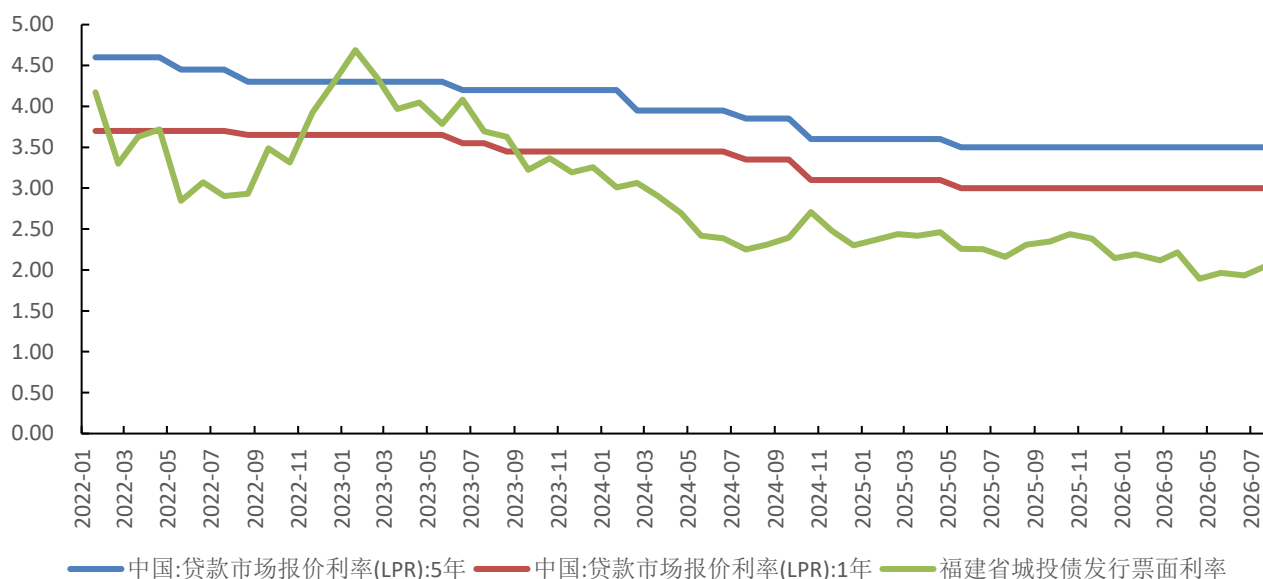
1. 城投平台融资成本分析

以 2022 年以来福建省月度全品种城投债加权票面利率表征城投平台债券一级融资成本，以同期 5 年期以上 LPR 作为城投中长期银行贷款的基准参考利率，通过城投直接融资成本偏离度衡量债券相对贷款的融资溢价。偏离度为正，代表城投发债成本高于银行信贷，数值越大，债务融资相对信贷越贵；偏离度为负，则债券融资相较银行信贷具备名义票面利率优势。局限

于公开数据可得性，本次测算仅使用债券票面利率、官方挂牌 LPR 数据，未计入债券承销、评级等发行综合成本，实际综合成本优势可能有所收窄，同时亦未考虑商业银行针对城投主体实际贷款的加点幅度，测算结果为基准层面的相对成本差值，并非真实综合融资成本差值。

2022 年初至 2023 年 6 月，福建省城投债加权票面利率在 2.85%~4.69% 之间运行，同期 5 年期 LPR 从 4.60% 逐步下调至 4.20%，偏离度总体在 -160.36BP~-1.24BP 区间，债券融资相比银行贷款已具备一定的成本优势。其中，2023 年 1 月至 2 月偏离度短暂转正，2023 年 1 月票面利率升至 4.69%，高于同期 5 年期 LPR（4.30%）38.78BP，但发行票面利率整体仍呈下行趋势，偏离度快速收窄并于 2023 年 3 月转为负值。2023 年 7 月中央提出一揽子化债方案后，城投刚兑预期显著修复，福建省城投债发行利率整体下行，偏离度总体在 -50.66BP~-160.71BP 区间。2024 年至 2025 年 5 月，5 年期 LPR 连续下调，但福建省城投债发行利率下行弹性更强。2025 年 5 月至 2026 年 7 月，5 年期 LPR 降至 3.50% 后维持不变，福建省城投发行利率整体继续下行，2026 年 4 月加权票面利率降至 1.89%，相对 5 年期 LPR 偏离度达到 -160.71BP。总体来看，2023 年以来福建省城投债发行利率整体呈下行趋势，债券融资相较银行贷款的成本优势显著。

图 11 2022 年以来福建省城投债融资成本情况⁷（单位：%）



数据来源：Wind，大公国际整理

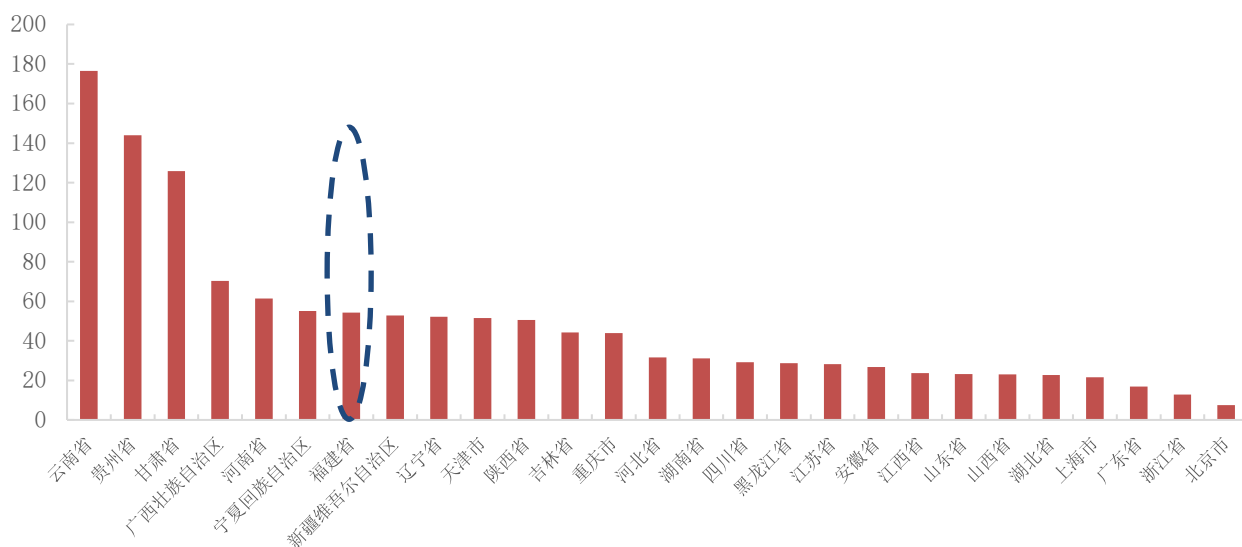
2. 信用利差分析

福建省经济总量位居全国前列，民营经济底盘扎实，区域经济在面对外部冲击时具备稳定性；城投平台债务增速整体相对平缓，债务扩张相对克制；不良贷款率维持低位，金融生态良好，风险可控。根据 Wind，2026 年 7~9 月，福建省城投债利差在各省级行政区/直辖市中处

⁷ 考虑到城投平台的银行贷款普遍以中长期项目贷为主，其期限结构与 5 年期以上 LPR 的锚定关系更强，若使用 1 年期 LPR，会因基准期限过短，系统性低估城投平台的真实长期债务成本，且 5 年期以上 LPR 蕴含了更长的期限溢价和信用风险预期；1 年期 LPR 仅供对比参考未参与计算。

于中等偏上水平，相对适中，市场对福建省城投债的定价整体较为平稳。

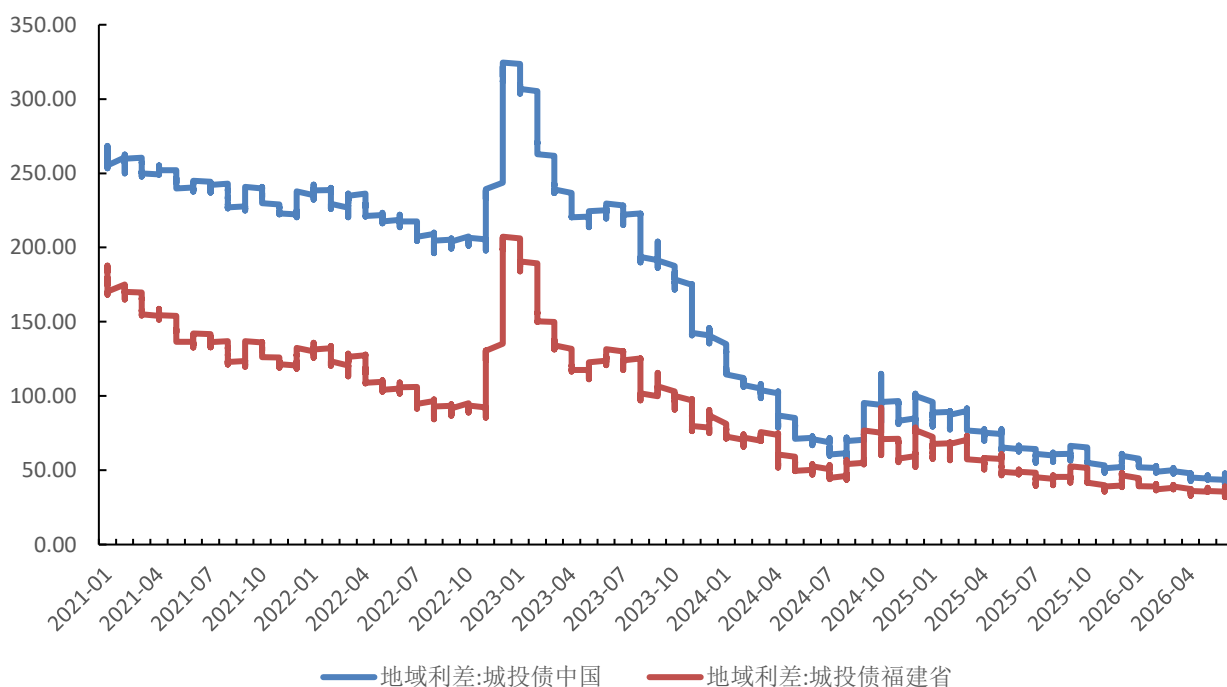
图 12 2026 年 7~9 月全国各省（市）城投债发行利差情况（单位：BP）



数据来源：Wind，大公国际整理

福建省综合财政实力较强，债务率绝对水平处于全国较低区间，2023 年 7 月一揽子化债政策推出后，进一步压缩了福建省城投债利差相对风险溢价，根据 Wind，2026 年 1~6 月，福建省城投债地域利差位于 31.93~44.65BP，利差处于低区间。

图 13 2021 年 1 月~2026 年 6 月全国、福建省城投债地域利差情况（单位：BP）



数据来源：Wind，大公国际整理

六、潜力分析

福建省正处于传统产业稳盘、新兴产业发力、投资结构转优、财政金融协同发力的转型关键期；高技术制造业投资高速增长，新兴产业政策框架成型，财政金融协同措施落地，融资结构持续改善。但需正视固定资产投资和新开工项目的收缩压力，地产调整尚未结束。中期来看，区域经济与信用基本面有望在“稳中提质”中保持总体稳定，但投资端企稳仍需时间。

（一）区域经济增长研判

福建省处于稳步增长型区域，经济总量已突破 6 万亿元；根据“十五五”规划，地区生产总值年均增长目标为 5% 左右，2027 年福建省经济增速有望保持在 5.0% 左右，区域信用资质保持相对稳定；但需注意短期增长动能的修复节奏将影响目标实现。

福建省的产业结构展现出较强的韧性和多元性，呈现出传统产业筑基、新兴赛道突破、两者融合赋能的协同发展态势，整体产业体系较为均衡，且转型升级路径清晰。传统产业仍是福建经济的根基，新兴产业正成为拉动增长的关键力量。福建省已明确提出重点打造新能源、新材料、集成电路和光电三大新兴支柱产业。固定资产投资方面，2025 年，福建省固定资产投资（不含农户）同比下降但投资结构正在积极转型。据《中国区域科技创新评价报告 2025》显示，“十四五”以来，福建省区域科技创新能力保持在全国第 14 位，处于全国中上游水平，研发投入力度仍有提升空间。上述发展态势符合稳步增长型区域的判定标准，随着“555X”产业集群加快建设，传统产业与新兴产业持续协同联动发展，预计 2027 年，福建省经济增速将保持在 5.0% 左右，经济总量稳步增长。

资本形成方面，2025 年，福建省全年固定资产投资同比下降 3.3%，主要受房地产开发投资大幅下降 30.0% 的深度拖累，但实体经济领域的投资已率先回暖并成为核心支撑：工业投资逆势增长 6.1%，占全省投资比重提升至 43.4%，其中高技术产业投资增长 14.2%、改建和技术改造投资增长 16.4%，均表现亮眼。这表明资本形成的重心正加速从传统地产基建转向先进制造业与产业升级领域，投资结构的优化为经济高质量发展注入了新动能，但也需面对新旧动能转换带来的短期阵痛。

劳动力供给方面，2025 年末，福建省常住人口为 4,190 万人，净减少 3 万人，其中 60 岁及以上老年人口 819 万人，同比增加 39 万人，占全省常住人口的 19.5%，全省户籍人口 3,960.75 万人，其中 60 岁及以上户籍老年人口 829.15 万人，同比增加 35.67 万人，占全省户籍人口的 20.93%，已进入中度老龄化社会，老龄化持续加深将推高社保、养老刚性支出，持续约束财政收支与居民消费能力；厦门、福州、泉州依托产业与公共资源优势保持人口净流入，将成为全省劳动力供给稳定基本盘。从质量和结构看，2025 年末，全省技能人才已达 815 万人，同比增长 25%，专技人才 334 万人，同比增长 19%，高技能人才占比提升，劳动力供给正从数量规模型向质量效率型转变。

全要素生产率方面，2025 年福建省国家高新技术企业数量突破 1.5 万家，研发经费投入

的增长正有力支撑全省创新能力的提升。面向未来，福建省已将创新驱动提升至战略高度，福建省“十五五”规划明确提出全社会研发经费投入年均增长 10% 的目标，并围绕新能源、新材料、集成电路和光电等新兴产业构建“369”产业体系，力争到 2030 年战略性新兴产业产值占比达 35% 左右。

福建省已步入从传统制造大省向先进制造强省转型的关键期，2027 年，经济将处于“十五五”规划稳步推进、新旧动能加速转换的关键年份，基本盘较为稳固，“十五五”年均 5% 左右的增长目标提供政策刚性约束，新质生产力的持续壮大，产业结构向技术密集型转型的趋势加速推进，经济总量稳步增长。

（二）区域融资环境研判

预计 2027 年，福建省融资环境整体基调为“稳中提质”；社融总量保持平稳增长，不良贷款率维持低位、连续多年无高风险金融机构，风险端基本稳定；直接融资占比持续提升，企业融资成本处于历史低位，金融“五篇大文章”领域贷款增速显著高于各项贷款平均水平，融资结构优化趋势明确；但需关注贷款整体增速偏低、居民端融资需求偏弱等结构性约束。

产业转型为融资结构优化提供方向指引。2026 年上半年福建省科技贷款余额同比增长 11.9%，数字经济产业贷款增长 25.6%；《福建省金融“五篇大文章”工作方案》明确提出 2025～2027 年科技相关产业贷款年均增长 10%，绿色贷款保持较快增长。财政金融协同政策也在持续加码，省级技改项目贷款可叠加享受最高 2.5% 贴息，政策有效期覆盖 2027 年底。信贷资源向先进制造业和科技创新领域倾斜的趋势将在 2027 年进一步强化。

地方法人银行资产质量弱于上市行，构成潜在风险约束。2025 年上半年，福建城商行不良率较上市城商行高 19 个基点，拨备覆盖率低 74 个百分点；农商行不良率较上市行高 33 个基点；同时区域银行 ROA 和 ROE 均显著低于上市行。不过资本充足率留有较高安全边际，城商行核心一级资本充足率约 10.9%、农商行约 15.5%。整体而言，地方法人银行资产质量承压但风险可控，可能对部分中小企业的信贷可得性形成一定制约。

人口层面呈现“总量微降、质量提升”特征，城镇化持续推进与县域要素配置优化为融资需求提供稳定支撑。福建省“十五五”规划明确“优城、强县、兴村”，促进城乡要素双向流动。人口城镇化率已达 72.58%，虽面临自然负增长压力，但人口向福州、厦漳泉都市圈集聚的趋势有助于提升信贷需求的集中度和有效性，融资服务效率有望进一步改善。

国家战略层面，两岸融合发展示范区建设为融资环境注入新动能。2026 年上半年海峡金融论坛签约 9 个闽台金融融合项目、总规模 91 亿元；建行福建省分行累计为台胞台企提供授信支持近 130 亿元，落地 15 项首创对台金融产品；“台企快服贷”政策性融资担保支持政策延续至 2028 年底。两岸金融合作的深化将在 2027 年持续拓展跨境融资和产业金融新空间。

债务压力方面，福建省综合财力居全国中上游，地方政府债务率水平相对较高。发债城投企业债务增速明显放缓，银行借款和债券融资为主，多数地级市短期偿债指标有所弱化；净融

资向福州市等产业结构更优地区集中。政府已明确遏制隐性债务增量、化解存量，特殊再融资债券发行有序推进。债务风险总体可控，但部分地市融资成本可能承压，需警惕信用分层加剧风险。

综合来看，2027 年福建省融资环境的核心逻辑是“政策驱动的结构改善”：金融“五篇大文章”的顶层设计、财政金融协同工具、两岸融合红利构成三重支撑，推动科技、绿色等领域融资持续扩容。结构性关注点在于中小企业银行盈利能力弱于行业、部分区域城投债务率相对较高，但头部法人银行资产质量优良、城投化债已取得阶段性成效，风险总体可控。整体运行基调为“稳中提质”，融资改善型特征将更加鲜明。

附件 1 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
财政自给率	一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%
土地财政依赖度	国有土地使用权出让收入/（一般公共预算收入+政府性基金收入）*100%
债务率	地方政府债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+转移性收入）*100%
现金短债比	货币资金/短期债务
地方政府债务余额	一般债务余额+专项债务余额
偿债率	当年还本付息额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+转移性收入）*100%
当年还本付息额	地方政府债券还本额+地方政府债券付息额
城投债务负担率	城投有息负债总额/区域 GDP*100%
交易利差	债券收益率-同期限国债到期收益率
城投直接融资成本偏离度	（城投票面利率-5 年期 LPR）×100

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合法性、真实性、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或决策依据。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,需注明出处为大公国际,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。