2026 年厦门市地方政府再融资专项债券（三期）信用评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



www.lhratings.com

信用评级公告

联合〔2026〕8902 号

联合资信评估股份有限公司通过对 2026 年厦门市地方政府再融资专项债券（三期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2026 年厦门市地方政府再融资专项债券（三期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年[illegible]二十二日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022
地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022
电话（Tel）：（010）85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com

声　明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。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局限性。

二、本报告系联合资信接受厦门市财政局委托所出具，除因本次评级事项联合资信与厦门市财政局构成评级委托关系外，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、本报告引用的资料主要来自公开资料、厦门市财政局和第三方相关主体，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、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，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析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。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信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。

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

2026 年厦门市地方政府再融资专项债券（三期）信用评级报告

债项评级结果	评级时间
AAA	2026/10/22

债项概况

2026 年厦门市地方政府再融资专项债券（三期）（以下简称“本期债项”）拟发行规模为 71.32 亿元，期限为 7 年，利息按年支付，债券到期后一次性偿还本金。本期债项募集资金将纳入政府性基金预算管理，用于偿还 2026 年到期的厦门市政府债券本金。

评级观点

- 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，获得了多项中央政府支持政策。
- 厦门市经济持续增长，随着经济转型和产业结构调整的深入，厦门市经济发展的质量及效益有望进一步提高。
- 受政府性基金收入下降影响，厦门市财政收入有所下降，一般公共预算收入稳定性及增长性较好。
- 厦门市地方政府性债务水平保持上升，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。
- 本期债项募集资金纳入厦门市政府性基金预算管理，厦门市政府性基金收入总计对本期债项的保障程度高。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 地方政府信用评级方法 V3.0.202006

评级模型 地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006

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	B	经济实力	地区经济规模	3
			地区经济发展质量	1
		政府治理水平		2
财政实力及债务风险	F3	财政实力		3
		债务状况		5
指示评级				**aa+**
外部支持				+2
评级结果				**AAA**

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

基础数据

项目	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值（亿元）	8066.49	8589.01	8980.37
地区生产总值增速（%）	3.1	5.5	5.7
人均地区生产总值（元）	153135	160888	167388
三次产业结构	0.3：35.6：64.1	0.3：36.6：63.0	0.3：37.8：61.9
全社会固定资产投资（亿元）	/	/	/
固定资产投资增速（%）	0.5	-5.7	-9.0
社会消费品零售总额（亿元）	2743.33	3329.81	3448.60
进出口总额（亿元）	9470.44	9326.12	9600.22
城镇化率（%）	90.81	91.01	91.31
城镇居民人均可支配收入（元）	72880	76118	79719
一般公共预算收入合计（亿元）	932.14	933.35	961.08
其中：税收收入（亿元）	665.07	653.89	675.52
一般公共预算收入增长率（%）	5.5	0.1	3.0
一般公共预算收入总计（亿元）	1334.18	1260.21	1286.51
一般公共预算支出合计（亿元）	1084.65	1059.20	1076.56
财政自给率（%）	85.94	88.12	89.27
政府性基金收入合计（亿元）	675.59	423.68	317.77
上级补助收入（亿元）	160.09	170.31	204.91
地方综合财力（亿元）	1767.81	1527.34	1483.76
地方政府直接债务余额（亿元）	2120.75	2639.68	3197.69
地方政府债务限额（亿元）	2131.1	2772.1	3270.1
地方政府负债率（%）	26.29	30.73	35.67
地方政府债务率（%）	119.96	172.83	215.51

注：1. 上表中地区生产总值增速为不变价格计算口径；2. 上表中上级补助收入为一般公共预算收入中的上级补助收入+政府性基金预算中的上级补助收入；3. 财政自给率=（一般预算收入合计/一般预算支出合计）*100%；4. 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；5. 城镇化率为常住人口城镇化率；6. “/”表示数据暂未获取；7. 地方政府负债率=（地方政府直接债务余额/地区生产总值）*100%；8. 地方政府债务率=（地方政府直接债务余额/综合财力）*100%
资料来源：厦门市国民经济和社会发展统计公报、厦门经济特区年鉴、厦门市统计局网站、厦门市财政局提供的厦门市财政总决算报表等

评级历史

债项评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2026/09/04	马颖　张婧茜	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型（打分表）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：上述评级方法/模型、历史评级项目的评级报告通过链接可查询
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：马　颖　maying@lhratings.com

项目组成员：韩锦彪　hanjb@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com　网址：www.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）

一、主体概况

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、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。厦门市土地面积 1700.61 平方公里，其中厦门市本岛土地面积 141.09 平方公里（含鼓浪屿），海域面积约 390 平方公里，截至 2025 年末全市常住人口 536.50 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。2023－2025 年，按不变价格计算，厦门市地区生产总值增速分别为 3.1%、5.5%和 5.7%，地区生产总值分别为 8066.49 亿元、8589.01 亿元和 8980.37 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：市委书记林涛，市长闫剑波。

二、宏观经济和政策环境分析

2026 年上半年，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策同向发力，为“十五五”良好开局筑牢根基。货币政策延续“适度宽松”基调，总量与结构双轮驱动的政策框架持续深化；财政政策延续更加积极有为的基调，税收增幅持续提高，民生领域保障有力；结构政策继续着力优化科技创新企业发展环境，支持中小企业发展，明确就业支持和城市更新规划。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，国民经济整体运行在合理区间，上半年 GDP 同比增长 4.7%，节奏前高后低。量价共振、结构持续升级驱动出口超预期高增，新质生产力持续培育壮大，高端制造、现代服务等新动能快速成长，一定程度上对冲了传统经济板块的下行压力，保障了宏观经济大盘稳定。但经济复苏的结构性矛盾突出，供强需弱、外强内弱、新强旧弱的格局持续分化，经济增长动能阶段性回落。当前经济运行的核心压力集中于内需偏弱，固定资产投资由一季度小幅正增态势转为同比下降 5.7%，其中房地产深度调整持续拖累投资修复，居民消费内生动力不足、修复节奏偏缓，社会消费品零售总额同比增长 1.3%；同时外部不确定性加剧，中东地缘冲突推升能源价格，带来输入性成本压力，叠加全球贸易博弈持续扰动，经济持续向好的基础仍有待稳固。信用方面，信贷“降速提质”成为新常态，信贷结构持续优化，直接融资比例显著提升。宏观杠杆率结束上行趋势，名义 GDP 增长回升缓解被动上升压力。工业企业效益显著改善，新质生产力构成核心驱动力。商业银行资产质量总体平稳，信用利差压缩至历史低位。

展望后续，宏观政策将继续加大逆周期调节力度，推动存量政策加紧落地，储备增量政策，提振经济走势，确保完成全年经济增长目标。宏观经济运行有望延续结构性修复态势，呈现“外需韧性托底、内需逐步修复、新动能持续发力”的格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察半年报（2026 年 6 月）》。

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。2025 年，厦门港口集装箱吞吐量 1250.77 万标箱，排名全国第七位。

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，同时又是厦门市重要的旅游资源。除此以外，具有较大开采价值的非金属矿产资源还有高岭土、耐火茹土、砖瓦茹土等，大都分布在同安区和翔安区。

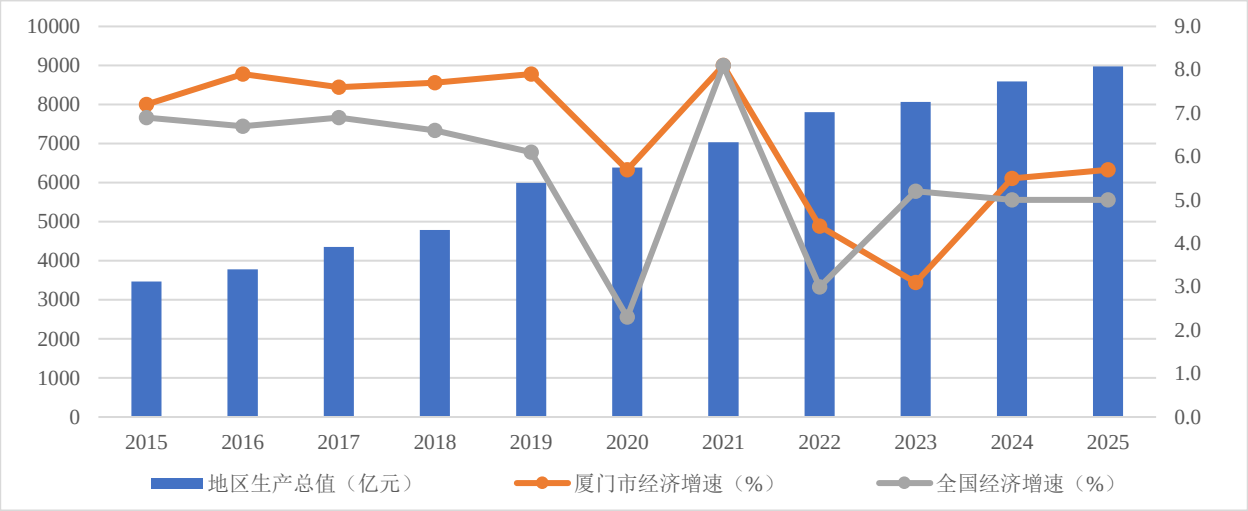
近年来，厦门市获得了中央政府在资金、政策等多方面的大力支持。资金支持方面，2023－2025 年，厦门市获得的上级补助收入[1]持续增长，规模分别为 160.09 亿元、170.31 亿元和 204.91 亿元。其中，一般性转移支付收入占比有所下降，分别为 49.41%、30.53%和 34.03%。政策支持方面，1980 年 10 月，国务院批准在厦门湖里成立经济特区。1984 年 2 月，邓小平同志视察厦门后，厦门特区范围扩大到全岛面积 131 平方公里。2010 年，国务院做出《关于扩大厦门经济特区的批复》，厦门经济特区范围扩大到全市 1699 平方公里。厦门市是改革开放的先驱城市之一，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增长，2015－2025 年，厦门市地区生产总值由 3466.01 亿元增长至 8980.37 亿元。2023－2025 年，按不变价格计算，厦门市地区生产总值的增速分别为 3.1%、5.5%和 5.7%。

图表 1 • 厦门市地区生产总值及增速情况



注：2023－2025 年增速按不变价格计算，其他年份按可比价格计算
资料来源：联合资信根据厦门市统计局及国家统计局网站公布的 2015－2025 年国民经济和社会发展统计公报整理

图表 2 • 厦门市国民经济发展主要指标

主要指标	2023 年	2024 年	2025 年
GDP（亿元）	8066.49	8589.01	8980.37
规模以上工业增加值增速（%）	0.0	9.0	10.2
社会消费品零售总额（亿元）	2743.33	3329.81	3448.60
外贸进出口总值（亿元）	9470.44	9326.12	9600.22
城镇化率（%）	90.81	91.01	91.31
人均 GDP（元）	153135	160888	167388

[1] 上级补助收入为一般公共预算收入中的上级补助收入+政府性基金预算中的上级补助收入

城镇居民人均可支配收入（元）	72880	76118	79719
固定资产投资增速（%）	0.5	-5.7	-9.0

注：城镇化率为常住人口城镇化率；2023－2024 年人均 GDP 来源于 2025 年厦门经济特区年鉴，2025 年人均 GDP 为当年 GDP 除以当年末常住人口；2024－2025 年固定资产投资增速为不含农户的增速口径
资料来源：联合资信根据厦门市统计局网站公布的 2023－2025 年厦门市国民经济和社会发展统计公报及 2024 年厦门经济特区年鉴整理

（1）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，逐渐发展为以电子信息、机械装备为支撑，以生物医药、新材料、新能源等战略性新兴产业为先导的多元化工业发展格局。近年来，厦门市三次产业结构持续优化升级，2025 年，厦门市三次产业结构为 0.3：37.8：61.9，第二产业占比较 2024 年有所提升。

厦门市持续推进供给侧结构性改革，加快构建“4+4+6”现代化产业体系。2025 年，以电子信息、机械装备、商贸物流、金融服务为代表的厦门市支柱产业集群能级提升，电子信息、机械装备产业产值分别增长 12%和 10.7%；战略性新兴产业提速提效，新能源、新材料、生物医药、文旅创意营业收入 2600 亿元，新能源产业产值首次突破千亿元。第二产业发展方面，2023－2025 年，厦门市分别实现第二产业增加值 2867.94 亿元、3147.40 亿元和 3394.74 亿元，按不变价格计算，增速分别为-2.8%、6.7%和 7.1%。2025 年，厦门市全部工业增加值 2582.00 亿元，比上年增长 8.7%；规模以上工业增加值增长 10.2%；分轻重工业看，轻工业增加值增长 8.1%，重工业增长 11.5%。截至 2025 年末，厦门市全市规模以上工业企业 3110 家，其中产值超亿元企业 987 家，合计产值占规模以上工业的 87.7%；电子、机械两大支柱行业共有规模以上工业企业 1612 家，占规模以上工业企业数的 51.8%，合计工业总产值占规模以上工业的 61.6%，其中电子行业产值占规模以上工业的 28.0%，机械行业产值占规模以上工业的 33.6%。

近年来，厦门市第三产业持续发展，对经济增长贡献最大。2023－2025 年，厦门市第三产业增加值持续增长，2025 年增至 5561.39 亿元，按不变价格计算，增长 4.8%，是经济增长的第一动力。

整体看，厦门市产业结构有所调整，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。

（2）投资、消费和进出口

消费方面，厦门市社会消费品零售额体量扩大，增速保持平稳，总体呈现稳中提质的发展趋势，消费对厦门经济增长的带动力逐步提升。2023－2025 年，厦门市社会消费品零售总额持续增长，2025 年增长至 3448.60 亿元；社会消费品零售总额增速分别为 2.9%、3.0%和 3.6%。厦门市的消费结构持续调整，2025 年，在限额以上商品零售额中，服装、鞋帽、针纺织品类零售额比上年增长 5.0%，汽车类零售额下降 6.3%，粮油食品烟酒饮料类零售额下降 2.3%，日用品类零售额增长 13.2%，石油及制品类零售额下降 13.2%，通讯器材类零售额下降 1.0%，文化办公用品类零售额下降 7.0%，化妆品类零售额增长 41.1%，金银珠宝类零售额增长 1.4 倍。2025 年，厦门市限额以上单位通过公共网络实现的零售额比上年增长 10.8%。

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，2023－2025 年，厦门市固定资产投资增速分别为 0.5%、-5.7%和-9.0%（2024－2025 年为不含农户增速），增速低于同期全国平均水平（分别为 3.0%、3.2%和-3.9%），2023 年主要受基础设施投资下降影响，2024－2025 年主要受房地产开发投资下降影响。

从主要领域看，2025 年，厦门市基础设施投资比上年增长 11.2%，其中交通运输业投资增长 1.5%；工业投资增长 3.0%，其中制造业投资下降 3.3%；社会事业投资增长 24.2%。2025 年，厦门市房地产开发投资比上年下降 41.0%；其中，住宅投资下降 40.5%，办公楼投资下降 21.8%，商业营业用房投资下降 48.6%。从区域分布看，2025 年，厦门市思明区固定资产投资比上年下降 11.9%，湖里区下降 12.8%，海沧区下降 14.4%，集美区下降 6.5%，同安区下降 10.9%，翔安区下降 0.9%。

进出口方面，2023－2025 年，厦门外贸进出口总值分别增长 2.7%、下降 1.5%和增长 3.0%。2025 年，厦门市实现货物进出口总额 9600.22 亿元，比上年增长 3.0%，其中，出口 5407.63 亿元，增长 8.6%；进口 4192.58 亿元，下降 3.5%。其中，对共建“一带一路”国家进出口额 4941.06 亿元，增长 6.8%；对 RCEP 国家进出口额 3249.13 亿元，增长 1.1%。跨境电商进出口额 206.55 亿元，下降 42.2%。近年来，厦门市成功举办“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，扩大高水平对外开放，持续打造新发展格局节点城市。

总体看，厦门市消费需求呈现稳中提质的发展趋势，对外贸易保持一定优势，固定资产投资有所下降，未来厦门市经济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平稳健康发展的支撑作用持续增强。截至 2025 年末，厦门市中外资金融机构本外币各项贷款余额 19701.59 亿元，比上年末增长 2.8%；中资金融机构人民币各项贷款余额 19105.87 亿元，增长 3.0%，以中长期贷款余额为主。

4 未来发展

厦门市对外开放历史悠久，侨商资源丰富，外向型经济发展较快。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。2026 年厦门市经济和社会发展主要预期目标[2]为地区生产总值增长 5%~5.5%；规模以上工业增加值增长 9.5%；固定资产投资增长 3%左右；社会消费品零售总额增长 5%以上；地方一般公共预算收入增长 2.5%；居民消费价格涨幅 2%左右；城镇、农村居民人均可支配收入与经济增长同步；单位地区生产总值二氧化碳排放降幅、主要污染物减排量完成省下达目标。

总体来看，厦门市近年经济持续增长，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，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，面临的各种挑战亦不容低估。

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，在政府信息透明度、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。

政府信息透明度方面，2025 年，厦门市政府网站主动公开政府信息 8960 条，发布政策解读 816 条；厦门市政府网站开展领导“在线访谈”45 期、民意征集 115 期和网上调查活动 138 期，“AI 赋能智能门户，打造政策阅读‘读找问办’新生态”入选 2025 年度全国优秀创新案例。

政府服务能力提升方面，厦门市坚持干字当头、以快争效，以高效政府治理推动高质量发展。厦门市政府网站测评连续 4 年位居全国同类城市首位，数字政府服务能力连续 2 年获评“卓越级”。厦门市自觉接受人大法律监督、工作监督和政协民主监督，2025 年办理市人大代表建议 302 件和市政协提案 471 件，办复率和满意率均为 100%；提请审议法规草案 9 件，制定规章 1 件、市政府规范性文件 33 件，获评法治政府建设“典范城市”。

改革开放方面，厦门市全面深化改革扩大开放迈出新步伐。2025 年高质量落地实施综合改革试点首批授权清单 107 项改革任务，形成 80 项全国首创改革成果，11 项上升为国家层面制度；全面实施混合产业用地供给改革，56 宗低效用地再开发、25 宗亿元以上工业用地提容增效加快推进；深化投融资体制改革，建成 3 个“轨道+TOD”项目，房票撬动购房金额超 460 亿元。优化升级营商环境，落实全国统一大市场建设指引，出台市场准营承诺即入制规定，2025 年实有经营主体突破 100 万户，境内外上市公司 101 家；41 个“高效办成一件事”事项落地，100%高频事项实现“数据最多采一次”；规范涉企行政检查，创新企业“窗外”事务协调服务机制，企业诉求办结满意率 100%；出台促进民营经济高质量发展 21 条措施，建设“厦企通”平台，支持小微企业融资累计 4183 亿元，民营经济增加值增长 6.2%。高水平扩大对外开放，习近平总书记向第二十五届中国国际投资贸易洽谈会致贺信，投洽会签约项目数、总投资额分别增长 67.7%和 31.7%；举办金砖国家新工业革命伙伴关系论坛，落地金砖国家工业能力中国中心、海关示范中心，设立金砖国家新工业“金鹭”卓越奖学金；厦门自贸片区获批离岸贸易印花税优惠等试点政策，上线全国首个海上运输“单一窗口”，海丝中央法务区推出 11 项全国首创举措；国家综合货运枢纽补链强链试点任务全面完成，远海码头铁路专用线建成通车，海铁联运集装箱量增长 26.3%；第三次中国—太平洋岛国外长会等在厦举办，与塞尔维亚贝尔格莱德结为国际友城。

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。

[2] 数据引用《关于厦门市 2025 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2026 年国民经济和社会发展计划草案的报告》

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，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政府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。

2 地方财政收支情况

厦门市财政收入保持稳定，2023－2025 年，厦门市分别实现财政收入总计[3]2466.07 亿元、2452.88 亿元和 2323.09 亿元，其中 2025 年一般公共预算收入总计占财政收入总计的 55.38%，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

2023－2025 年，厦门市一般公共预算收入合计不断增长，其中税收收入占比均保持在 70%以上，财政收入质量良好。从税收收入结构来看，增值税、企业所得税和个人所得税为厦门市主要税种，2023－2025 年，除企业所得税保持增长外，增值税及个人所得税均有所波动。2025 年，厦门市增值税有所下降，主要系工业制成品增值空间减少、出口增加以及房地产预缴税收减少所致。2025 年，厦门市企业所得税有所增长，主要得益于部分重点企业利润情况较好、重点税源企业所得税增收。2025 年，厦门市个人所得税有所增长，主要是股东减持税收等增收所致。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。

图表 3 • 厦门市一般公共预算收入构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
税收收入	**665.07**	**653.89**	**675.52**
其中：增值税	275.43	281.37	268.08
企业所得税	117.41	120.33	132.11
个人所得税	60.44	58.35	66.51
土地增值税	39.45	28.72	26.57
契税	57.22	41.75	51.15
城市维护建设税	40.45	40.22	41.54
房产税	35.08	41.45	44.30
印花税	27.78	29.11	31.76
非税收入	**267.06**	**279.46**	**285.56**
其中：专项收入	120.52	115.65	148.58

[3] 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

项目	2023 年	2024 年	2025 年
行政事业性收费收入	17.85	16.02	12.94
国有资源（资产）有偿使用收入	107.75	127.27	99.80
一般公共预算收入合计	**932.14**	**933.35**	**961.08**
上级补助收入	**158.96**	**144.99**	**141.47**
其中：返还性收入	56.87	56.87	56.87
一般性转移支付收入	79.10	52.00	69.73
专项转移支付收入	22.98	36.12	14.86
债务收入	88.42	41.66	41.85
上年结余	36.70	32.07	32.79
调入资金	52.23	49.42	57.65
动用预算稳定调节基金	41.94	38.83	29.04
省补助计划单列市收入	23.79	19.89	22.63
一般公共预算收入总计	**1334.18**	**1260.21**	**1286.51**

资料来源：厦门市财政局提供的 2023－2025 年厦门市财政总决算报表

厦门市非税收入中专项收入和国有资源（资产）有偿使用收入规模较大。其中，2025 年厦门市专项收入增长，主要是清算上年相应计提“两金”收入增加。2025 年，厦门市国有资产（资源）有偿使用收入有所下降，主要是上年资产盘活收入基数较高所致。

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。

上级补助方面，2023－2025 年，厦门市一般公共预算收入中获得的上级补助收入有所下降，整体保持较大规模。

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，国务院做出《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市各项补助支持。

图表 4 • 厦门市一般公共预算支出主要构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
主要支出：一般公共服务支出	91.88	91.87	94.44
教育	203.77	215.29	223.44
社会保障和就业	115.36	117.71	122.00
卫生健康	106.97	79.15	87.42
交通运输	51.27	53.71	63.72
城乡社区	123.40	142.66	108.61
科学技术	61.66	72.66	79.08
一般公共预算支出合计	**1084.65**	**1059.20**	**1076.56**
上解上级支出	24.06	24.06	24.07
债务还本支出	69.43	17.40	22.73
安排预算稳定调节基金	40.94	30.59	28.16
计划单列市上解省支出	80.43	86.56	93.86
年终结余	32.07	32.79	39.02

注：上表中债务还本支出包括地方政府一般债券还本支出和地方政府向外国政府借款还本支出等
资料来源：厦门市财政局提供的 2023－2025 年厦门市财政总决算报表

2023－2025 年，厦门市一般公共预算支出合计有所波动。2025 年，一般公共服务、教育、社会保障和就业及城乡社区四项刚性支出占厦门市一般公共预算支出的比重有所提高，为 50.95%。此外，厦门市一般公共预算支出向教育、城乡社区和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 85.94%、88.12%和 89.27%，厦门市地方财政自给能力强。

总体看，近年来厦门市一般公共预算收入稳定性较好，经济增长可持续性及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性好；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，2023－2025 年，受国有土地使用权出让收入下降影响，厦门市政府性基金收入合计逐年下降。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随之波动。

图表 5 • 厦门市政府性基金收入构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
主要收入：国有土地使用权出让收入	661.76	410.15	304.54
国有土地收益基金收入	1.81	2.40	0.50
政府性基金收入合计	**675.59**	**423.68**	**317.77**
地方政府专项债务收入	348.00	605.68	565.91
政府性基金上级补助收入	1.13	25.32	63.44
省补助计划单列市收入	0.60	0.65	1.12
上年结余	80.50	105.06	78.45
调入资金	1.76	2.30	0.48
政府性基金收入总计	**1107.58**	**1162.68**	**1027.18**

资料来源：厦门市财政局提供的 2023－2025 年厦门市财政总决算报表

2023－2025 年，厦门市政府专项债务收入分别为 348.00 亿元、605.68 亿元和 565.91 亿元，系新发产业园及交通等基础设施类专项债券规模较大所致。

图表 6 • 厦门市政府性基金支出主要构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
政府性基金支出合计	**941.90**	**868.57**	**795.15**
地方政府专项债务还本支出	14.01	111.00	102.01
调出资金	43.34	40.43	51.42
计划单列市上解省支出	3.27	2.23	1.44
年终结余	105.06	78.45	77.15

资料来源：厦门市财政局提供的 2023－2025 年厦门市财政总决算报表

2023－2025 年，厦门市政府性基金支出合计不断下降，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，2023－2025 年，厦门市政府性基金年终结余分别为 105.06 亿元、78.45 亿元和 77.15 亿元。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。2025 年，厦门市国有资本经营预算收入总计为 9.40 亿元，主要为利润收入，上年结余 0.20 亿元。同期，厦门市国有资本经营预算支出合计为 5.46 亿元，调出资金 3.31 亿元，年终结余 0.62 亿元。

3 未来展望

根据《关于厦门市 2025 年预算执行情况和 2026 年预算草案的报告》，2026 年全市地方一般公共预算收入预算数为 985.1 亿元，同比增长 2.5%；全市政府性基金预算收入预算数为 330 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

根据厦门市财政局提供的资料及厦门市政府债券信息披露文件，2023－2025 年末，厦门市政府性债务（包括负有偿还责任的债务和或有债务）余额分别为 2137.67 亿元、2656.59 亿元和 3202.97 亿元，其中厦门市政府负有偿还责任的债务余额分别为 2120.75 亿元、2639.68 亿元和 3197.69 亿元，均呈增长趋势。

根据 2025 年厦门市财政决算报告及附表，截至 2025 年末，厦门市政府债务余额 3197.7 亿元，其中，一般债务余额 450.8 亿元，专项债务余额 2746.9 亿元。

从债务资金投向看，厦门市政府性债务筹集资金主要用于产业园区基础设施、交通运输、保障性住房等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，而且形成了较大规模的优质资产，大多有经营收入作为偿债来源。

2023－2025 年末，厦门市政府债务限额不断增长。厦门市政府债务余额均在债务限额范围内。

图表 7 • 2023－2025 年末厦门市政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
政府债务限额	2131.1	2772.1	3270.1
其中：一般债务	403.7	425.7	455.7
专项债务	1727.4	2346.4	2814.4

资料来源：联合资信根据厦门市财政局提供资料及厦门市人民政府网站公布的 2025 年厦门市财政决算报告及附表整理

2 地方政府偿债能力

2023－2025 年，厦门市政府负有偿还责任的债务余额/GDP 分别为 26.29%、30.73%和 35.67%，负债率持续上升，但整体处于较低水平。

2023－2025 年，厦门市综合财力分别为 1767.81 亿元、1527.34 亿元和 1483.76 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 119.96%、172.83%和 215.51%。总体看，厦门市政府债务水平持续上升。

根据厦门市政府债券信息披露文件，从未来偿债年度看，2026－2028 年，厦门市政府到期需偿还的债务分别约占 2025 年底厦门市政府债务余额的 4.22%、3.73%和 4.60%。厦门市政府债务期限分布较为合理，集中偿付压力不大。

综合以上情况来看，厦门市政府负债率较低，债务水平持续上升，整体债务风险可控。

七、债券偿还风险分析

1 本期债项概况

2026 年厦门市地方政府再融资专项债券（三期）（以下简称“本期债项”）拟发行规模为 71.32 亿元，期限为 7 年，采用固定利率，利息每年支付一次，到期一次还本。本期债项募集资金将纳入政府性基金预算管理，用于偿还 2026 年到期的厦门市政府债券本金。

图表 8 • 拟偿还债券概况

债券名称	债券简称	债券类型	债券金额（亿元）	到期时间
2016 年厦门市政府专项债券（二期）	16 厦门债 06/16 厦门 06/厦门 16Z2	专项债券	32.8000	2026/11/09
2016 年厦门市政府定向承销专项置换债券（四期）	16 厦门定向 12	专项债券	46.5145	2026/11/11
合计			**79.3145**	--

资料来源：联合资信根据厦门市财政局提供资料及公开资料整理

2 本期债项对厦门市政府债务的影响

本期债项拟发行规模为 71.32 亿元，全部为再融资债券，其发行对厦门市政府债务规模影响小。

3 本期债项偿还能力分析

根据财库〔2020〕43 号文，地方政府专项债券募集资金的使用及债券的本息偿还资金纳入厦门市政府性基金预算，主要以政府性基金收入偿还。

2025 年，厦门市政府性基金收入合计和政府性基金收入总计分别为 317.77 亿元和 1027.18 亿元，对本期债项的保障倍数分别为 4.46 倍和 14.40 倍。厦门市政府性基金收入总计对本期债项的保障程度高。

整体看，厦门市政府对本期债项的偿还能力极强，本期债项到期不能偿还的风险极低。

八、评级结论

基于对厦门市经济、财政、管理水平、地方政府债务状况以及本期债项偿还能力的综合评估，联合资信认为本期债项到期不能偿还的风险极低，确定 2026 年厦门市地方政府再融资专项债券（三期）的信用等级为 AAA。

附件 1　信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在2026年厦门市地方政府再融资专项债券（三期）（以下简称“本期债项”）信用评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及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

厦门市经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对本期债项信用评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情况，如发现有重大变化，或出现可能对本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如厦门市财政局不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。