



中债资信评估有限责任公司
CHINA BOND RATING CO., LTD

2022 年浙江省地方政府 再融资一般债券（三~四期）信用评级

2022 年 11 月 28 日



2022 年浙江省地方政府再融资一般债券（三~四期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2022 年浙江省地方政府再融资一般债券（三 期）	10.6	3 年	AAA
2022 年浙江省地方政府再融资一般债券（四 期）	15	10 年	AAA
合 计	160.6		
评级时间：2022 年 11 月 28 日			
经济、财政和债务指标	2019 年	2020 年	2021 年
地区生产总值（亿元）	62,462.00	64,613.34	73,516
人均地区生产总值（元）	98,770	100,620	113,032
地区生产总值增速（%）	6.8	3.6	8.5
三次产业结构	3.3:42.1:54.6	3.4:40.9:55.8	3.0:42.4:54.6
全省综合财力（亿元）	22,196.37	24,113.73	26,465.09
其中：省本级（亿元）	914.30	930.15	1,087.60
全省一般公共预算收入（亿 元）	7,048.58	7,248.24	8,262.64
全省政府性基金预算收入（亿元）	10,607.82	11,353.35	11,647.28
全省政府债务（亿元）	10,387.8	12,480.2	14,878.2

注 1：2019~2021 年财政数据均为决算数

注 2：综合财力=一般公共预算财力+政府性基金预算财力+国有资本经营预算财力

注 3：债务规模数据中不包含宁波市，其他数据包含宁波市

资料来源：浙江省统计局网站、浙江省政府工作报告、财政决算报告和预算执行报告
政府性债务审计报告和浙江省财政厅提供

分析师

关书宾 陈诗蓉

电话：010-88090078

邮箱：guanshubin@chinaratings.com.cn

市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090162

邮箱：cs@chinaratings.com.cn

中债资信评估有限责任公司

地址：北京西城区金融大街 28 号院

盈泰中心 2 号楼 6 层（100032）

网址：www.chinaratings.com.cn

评级结论

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为浙江省经济和财政实力极强，2022 年浙江省地方政府再融资一般债券（三~四期）（以下简称“本次公开发行债券”）纳入浙江省一般公共预算，全省一般公共预算收入能够覆盖债券本息，债券的违约风险极低，因此评定本次公开发行债券的信用等级均为 AAA。

评级观点

■ 浙江省地理位置优越，交通发达，海洋资源丰富，民营经济发达，产业本土化程度很高，创新能力较强；浙江省地区生产总值增速高于全国总体水平。未来，浙江省将继续推进高质量发展，确保经济运行在合理区间。整体看，浙江省经济实力极强，经济质量不断提高。

■ 浙江省财政实力雄厚，财政收入实现质量高、稳定性强。浙江省全省和本级一般公共预算收入规模均居全国各省（自治区）前列；2019~2021 年全省一般公共预算收入中税收占比保持在 83%以上（2021 年为 86.80%），税收收入在一般公共预算收入中的占比处于全国高水平，稳定性强。

■ 浙江省政府债务指标表现良好，截至 2021 年末，浙江省政府债务余额（不含宁波）为 14,878.20 亿元，较 2020 年末增长 19.21%，但债务风险仍可控。

■ 本次公开发行债券的本息偿还资金纳入浙江省一般公共预算，全省一般公共预算收入能够覆盖债券本息。

免责声明 1、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等；2、本报告所引用的受评债券相关资料均由受评债券发行主体提供或由公开披露的资料整理，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责；3、本报告所采用的评级符号体系根据财政部《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）确定，不同于中债信评的工商企业评级符号，仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

2022 年浙江省地方政府再融资一般债券（三~四期）

信用评级



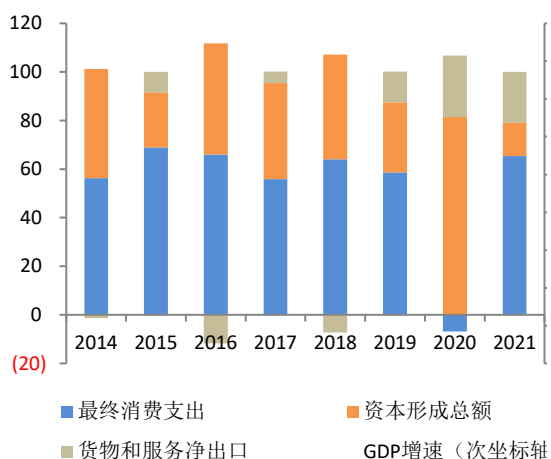
一、宏观经济与政策环境分析

上半年经济在下行压力下实现正增长，稳增长政策将巩固经济恢复态势；财政紧平衡状态延续，土地出让收入大幅下滑，未来增长承压；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

近三年，受疫情冲击等因素影响中国经济增长有所波动。2019 年中国经济呈现前高后低走势，全年经济增速 6.1%，较 2018 年下滑 0.5 个百分点。其中，房地产投资增速保持韧性，基建投资低位企稳，制造业投资增速明显下行，投资增速整体平稳回落；消费、净出口增速下滑，但贸易差额对经济增长仍有正贡献。2020 年宏观经济“深蹲起跳”，实际 GDP 增长 2.3%，服务业受疫情影响最为严重且内部存在分化，房地产投资和“出口-工业生产”链条是经济的主要拉动，制造业投资和消费是 2020 年全年经济的主要拖累。2021 年宏观经济总体保持恢复态势，全年中国 GDP 同比增长 8.1%，两年平均增长 5.1%，经济持续稳定恢复；国内疫情防控成效稳固，消费需求稳步释放，出口依然是拉动经济增长的重要动能，资本形成总额、最终消费和净出口对经济的拉动作用分别为 5.3、1.1、1.7 个百分点。

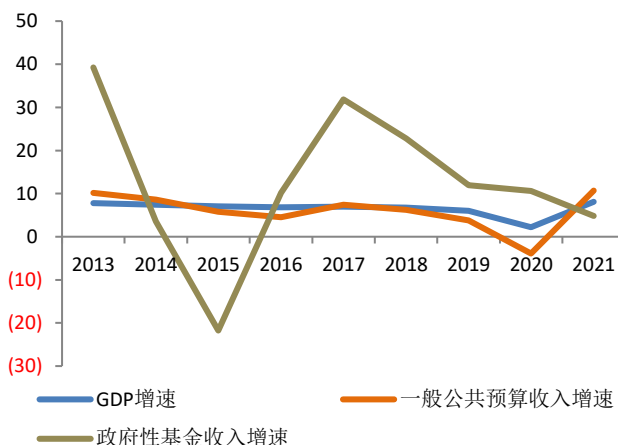
上半年经济在下行压力下实现正增长。2022 年二季度受国际环境复杂演变、国内疫情冲击等超预期因素影响，经济下行压力加大，稳增长政策实施后国内经济已处于修复通道。初步核算，2022 年上半年，我国 GDP 总量为 56.26 万亿元，按不变价格计算，同比增长 2.5%。从产业角度，2022 年上半年第一产业增加值 2.91 万亿元，同比增长 5.0%；第二产业增加值 22.86 万亿元，同比增长 3.2%；受疫情影响最大的第三产业增加值 30.49 万亿元，同比仅增长 1.8%。从需求看，上半年基建投资增速显著回升的同时制造业投资增速从高位回落，房地产投资继续负增长，社零增速在疫情冲击之下再现负增长，出口增速在三驾马车中居首位，依然是拉动经济增长的重要动能。

图 1：2014 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动（%）



数据来源：Wind 资讯，中债资信整理

图 2：2013 年以来全国 GDP、一般公共预算收入和政府性基金收入增速（%）



数据来源：财政部网站，中债资信整理

展望下半年，稳增长政策将巩固经济恢复态势。随着疫情影响减弱，前期大规模稳增长政策效果显现，2022 年下半年经济将延续恢复态势。近期中央持续部署稳增长政策，保持经济运行在合理



区间。投资方面，下半年央行引导政策性开发性银行落实好新增 8,000 亿元信贷规模以及 6 月底出台 3,000 亿元金融工具支持基础设施建设，基建投资增速有望稳中有升；新基建推动制造业投资上行。出口方面，全球经济修复放缓、海外主要央行纷纷开启加息潮及缩表政策带来的全球需求萎缩，下半年我国外贸或仍将承压，但前期因疫情导致的供应链阻断持续修复以及积压订单的持续释放，加之出口商品价格上涨，短期内出口仍有韧性。消费方面，考虑到当前消费信心指数仍在谷底，叠加疫情冲击下居民收入增速放缓，居民避险需求较高，消费反弹的力度或仍然受限。

上半年减收扩支背景下财政紧平衡状态延续；土地出让收入大幅下滑，未来增长承压。2022 年上半年，全国实现一般公共预算收入 10.52 万亿元，扣除留抵退税因素后增长 3.3%，按自然口径计算下降 10.2%。下半年，考虑到大规模留抵退税在上半年已基本执行完毕，叠加经济弱复苏，一般公共预算收入有望逐步回暖。政府性基金收入方面，2022 年上半年全国政府性基金收入实现 2.80 万亿元，同比下降 28.4%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 1898 亿元，比上年同期下降 4.2%；地方政府性基金预算本级收入 2.61 万亿元，比上年同期下降 29.7%，降幅走扩 2.1 个百分点，其中国有土地使用权出让收入实现 2.36 万亿元，同比下降 31.4%，降幅走扩 2.4 个百分点。考虑到目前房地产市场尚未回暖，土地市场也仍未恢复，预计政府性基金收入增长短期内仍承压。

政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控。地方政府债务管理改革持续深化，坚持防范化解地方政府隐性债务、加强债券资金使用绩效管理与信息披露，完善地方债发行机制有序并进。地方政府债务管理改革持续深化，政策聚焦于债券资金使用绩效管理与信息披露，并从拓宽地方债资金用途、发行渠道等制度建设等方面，持续规范细化地方政府债务管理，防范地方政府债务风险。（1）防范化解地方政府隐性债务风险，遏制隐性债务增量，稳妥化解存量隐性债务。保持高压监管态势，将严禁新增隐性债务作为红线、高压线，加大查处违法违规举债，发现一起、查处一起、问责一起；压实地方债务管理主体责任，指导督促地方建立市场化、法制化的债务违约处置机制，积极稳妥化解存量隐性债务。（2）加强债券资金使用绩效管理与信息披露，要求对专项债券项目资金绩效实行全生命周期管理，将绩效管理结果作为专项债券额度分配的重要测算因素，并与有关管理措施和政策试点等挂钩；同时，细化了地方债信息披露相关规定，提升信息披露的准确性和完整性，将信息披露评估结果与地方政府债务绩效考核挂钩。（3）完善地方债发行机制。财政部出台多项文件规范地方债发行管理，从科学制定发行计划、合理安排债券期限结构、加强地方债发行项目评估、债券资金管理以及完善信用评级和信息披露机制、积极推进地方债柜台发行工作等多个方面，进一步完善地方债发行机制，保障地方债发行工作长期持续开展。

表 1：近期中央出台的政府债务管理重大政策或会议

发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2020 年 12 月	《地方政府债券发行管理办法》	为规范地方政府债券发行管理，该办法从发行额度与期限、信用评级及信息披露、发行与托管、相关机构职责等方面对地方政府债券发行进行了统一和规范。



发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2021 年 1 月	《关于进一步做好地方政府债券发行工作的通知》	地方财政部门应当结合地方债项目收益、个人和中小机构投资特点、柜台市场需求等，科学合理确定地方债柜台发行的品种、期限、频次和规模。
2021 年 2 月	《关于梳理 2021 年新增专项债券项目资金需求的通知》	2021 年新增专项债券重点用于交通基础设施，能源项目、农林水利、生态环保项目、社会事业、城乡冷链物流设施，市政和产业园区基础设施，国家重大战略项目，保障性安居工程等领域。
2021 年 2 月	《地方政府债券信息公开平台管理办法》	地方财政部门应在公开平台相应栏目及时公开地方政府债务限额、余额，地方政府债券发行、项目、还本付息、重大事项、存续期管理，以及经济社会发展指标、财政状况等相关信息。政府债务中心应当建立评估和通报制度，定期通报评估结果，评估结果作为地方政府债务绩效评价的重要参考。
2021 年 3 月	《关于 2020 年中央和地方预算执行情况与 2021 年中央和地方预算草案的审查结果报告》	2021 年要指导地方对可能存在风险的专项债项目进行排查，研究制定处置措施，积极防范风险。
2021 年 7 月	《关于加强地方人大对政府债务审查监督的意见》	加强了地方人大对地方债务的审查监督，加强地方政府专项债的审核监督，增加对地方政府债务率等指标的披露。
2021 年 7 月	《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》	坚持“举债必问效、无效必问责”，要求地方财政部门跟踪专项债券项目绩效目标实现程度，对严重偏离绩效目标的项目要暂缓或停止拨款，督促其及时整改；对专项债券项目资金绩效实行全生命周期管理，将绩效管理结果作为专项债券额度分配的重要测算因素，并与有关管理措施和政策试点等挂钩。
2022 年 3 月	《关于 2021 年中央和地方预算执行情况与 2022 年中央和地方预算草案的报告》	严格资金使用监管，不撒“胡椒面”，重点支持在建和能够尽快开工的项目，扩大有效投资。
2022 年 5 月	《财政部关于地方政府隐性债务问责典型案例的通报》	披露了发生于 2016 年 8 月到 2020 年 4 月的 8 起隐性债务问责典型案例，涉及安徽、河南、贵州、江西、湖南、浙江、甘肃等地新增隐性债务、隐性债务化解不实等违法违规行为。
2022 年 6 月	《国务院办公厅关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》	坚持省级党委和政府对本地区债务风险负总责，省以下各级党委和政府按属地原则和管理权限各负其责。落实省级政府责任，按属地原则和管理权限压实市县主体责任，通过增收节支、变现资产等方式化解债务风险，切实降低市县偿债负担，坚决查处违法违规举债行为。

资料来源：公开资料，中债资信整理

二、地方经济实力分析

浙江省经济运行的韧性和活力强劲，增速符合预期，经济基本盘稳固，主要经济指标优于全国水平；未来浙江省将继续推进高质量发展，确保经济运行在合理区间

浙江省经济运行的韧性和活力强劲，GDP 增速符合预期，主要经济指标仍处于全国各省（自治区）前列，经济高质量发展稳步推进。浙江省是中国经济最发达的省份之一，主要经济指标处于全国各省



（自治区）前列，经济高质量发展成果逐步呈现。2021 年，面对复杂多变的外部环境和疫情点状散发的新形势，浙江省经济运行总体平稳，经济增速呈现“前高后低”的走势，符合预期，经济基本盘总体稳固。2021 年浙江省实现地区生产总值 73,516 亿元，同比增速为 8.5%，增速高出全国 0.4 个百分点；两年平均增速为 6%，高于全国 0.9 个百分点。2021 年浙江省三次产业增加值比例从 2015 年的 4.1:47.4:48.6 调整为 3.0:42.4:54.6。2021 年浙江省工业生产平稳运行，是支撑经济增长的重要动力；2021 年浙江省规模以上工业增加值迈上 2 万亿元新台阶，同比增长 12.9%（两年平均增长 9.1%），全年工业产能利用率为 82.5%，比上年提高 3.4 个百分点。2021 年浙江省服务业稳步恢复，各门类均保持增长。其中，浙江省全省规模以上服务业企业营业收入 26,929 亿元，同比增长 22.8%，比全国平均（18.7%）高 4.1 个百分点。2022 年前三季度浙江省实现地区生产总值 55,750 亿元，同比增长 3.1%。三次产业方面，第一产业增加值 1,463 亿元，增长 2.8%；第二产业增加值 23,965 亿元，增长 4.0%；第三产业增加值 30,322 亿元，增长 1.5%。2022 年前三季度浙江省固定资产投资同比增长 10.0%。

表 2：2019~2021 年浙江省主要经济指标

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	总额	增长率	总额	增长率	总额	增长率
地区生产总值（亿元、%）	62,462.00	6.8	64,613.34	3.6	73,516	8.5
人均地区生产总值（元、%）	98,770.00	5.0	100,620.00	2.0	113,032.00	7.1
规模以上工业增加值（亿元、%）	16,156.7	6.6	16,714.5	5.4	20,248.1	12.9
固定资产投资额（亿元、%）	—	10.1	—	5.4	—	10.8
社会消费品零售总额（亿元、%）	27,343.81	8.7	26,629.81	-2.6	29,211	9.7
进出口总额（亿元、%）	30,838.15	8.1	33,838.28	9.6	41,429.00	22.4
三次产业结构比例	3.3:42.1:54.6		3.4:40.9:55.8		3.0:42.4:54.6	
城镇化率（%）	70		72.17		72.70	

资料来源：浙江省统计信息网（统计局网站），中债资信整理
注：数据包含宁波市

展望未来，浙江省将坚持以供给侧结构性改革为主线，统筹疫情防控和经济社会发展，推动高质量发展和共同富裕示范区建设取得突破性进展、标志性成果，确保经济运行在合理区间。“十四五”时期，浙江省将在新方位上开启高水平全面建设社会主义现代化新征程，锚定二〇三五年远景目标，以“十三项战略抓手”实现新突破，率先探索构建新发展格局，率先建设面向全国、融入全球的现代化经济体系，率先推进省域治理现代化，率先推动全省人民走向共同富裕。2022 年上半年浙江省经济克服多重压力挑战，二季度实现正增长，呈现触底回升态势；浙江省将抓住经济恢复关键期，狠抓稳经济一揽子政策落地见效，迭代升级经济稳进提质八大攻坚行动，继续做好“六稳”“六保”工作，不断巩固经济稳定恢复的基础，推动经济加快回升向好。

三、地方财政实力分析

浙江省财政实力雄厚，财政收入实现质量高、稳定性强，财政收支保持平衡

浙江省综合财力和人均综合财力雄厚，一般公共预算收入质量高，稳定性强。浙江省实行“省直管



县”财政体制，在此体制下，省级财政与市、县（市）实现分税分享，省级财力向下倾斜力度很大。浙江省财政实力雄厚，财政收入实现质量高。2021 年浙江省一般公共预算收入为 8,262.64 亿元，处于全国前列，较 2020 年增长 14%。浙江省县域经济发达，经济结构均衡，对经济周期性波动的抵抗力较强，2019~2021 年全省一般公共预算收入中税收占比保持在 83%以上（2021 年为 86.80%），收入实现质量处于全国高水平，财政收入稳定性强。浙江省房地产市场较为发达，以土地出让收入为主的政府性基金规模较大，2021 年浙江省房地产市场行情仍较好，政府性基金收入规模达 11,647.28 亿元，较 2020 年增长 2.6%。浙江省国有企业资产质量较好，国有资本经营预算收入规模较大，2021 年实现国有资本经营预算收入 125.06 亿元，较 2020 年增长 9.4%。2022 年前三季度，浙江省一般公共预算收入完成 7,762 亿元，扣除留抵退税因素后增长 3.6%，按自然口径计算下降 5.3%。其中，税收收入 5,480.89 亿元，同口径下降 1.0%；非税收入完成 1,359.84 亿元，增长 32.1%。2022 年前三季度，浙江省实现政府性基金预算收入 6,570.05 亿元，同比下降 19.5%，其中国有土地使用权出让收入 5,661.10 亿元，下降 23.7%。

表 3：2019~2021 年浙江全省和省本级综合财力规模及结构情况

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
综合财力（亿元）	22,196.37	914.30	24,113.73	930.15	26,465.09	1,087.60
一般公共预算财力（亿元）	11,702.43	842.87	12,460.65	853.04	14,426.79	997.81
其中：一般公共预算收入	7,048.58	343.38	7,248.24	294.70	8,262.64	346.87
政府性基金预算财力（亿元）	10,426.07	35.28	11,576.85	40.90	11,946.72	53.23
其中：政府性基金预算收入	10,607.82	34.47	11,353.35	28.15	11,647.28	44.09
国有资本经营预算财力（亿元）	67.87	36.15	76.23	36.22	91.58	36.56
其中：国有资本经营预算收入	92.19	44.96	114.32	50.26	125.06	46.92
人均综合财力（元）	37,942.51		37,281.58		40,466.5	
人均一般公共预算财力（元）	20,004.15		19,265.08		22,059.31	

注：综合财力=一般公共预算财力+政府性基金预算财力+国有资本经营预算财力，2019~2021 年财政数据均为决算数，全省数据包含宁波市
资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

浙江省政府债务中资信水平相对较好的市级债务占比较高，债券在债务余额中占比很高。随着城镇化建设继续推进，未来浙江省政府债务规模将在可控范围内有所增长，增速逐渐稳定，债务风险可控。具体来看：（1）从政府债务规模和增速来看，根据浙江省财政厅提供的数据，截至 2021 年底，浙江省政府（不含宁波）政府债务余额为 14,878.2 亿元，较 2020 年末增长 19.21%。（2）2015 年 8 月 24 日，国务院向十二届全国人大常委会第十六次会议提请审议《国务院关于提请审议批准 2015 年地方政府债务限额的议案》，标志着我国依法启动了对地方政府债务的限额管理。按照财政部规定，在债务限额下达后，浙江省将及时拟定省级及各市县债务限额分配方案，按规定程序报批后下达。（3）截至 2021 年末，浙江省政府债务构成基本为地方政府债券，地方政府债券余额为 14,872.8 亿元。（4）截至 2021 年末，浙江省政府债务主要集中在市级和县级政府层面，其中资信水平相对较好的市级债务占比超过县级。（5）随着地方政府债券的发行，浙江省地方政府债务期限结构不断优化，期限结构日趋合理。（6）浙



江省政府债务主要投向交通运输设施建设、市政建设、卫生健康、教育、养老、文化等社会事业，相应债务也形成了大量较好的资产，如城市轨道交通、公用事业等市政建设和高速公路、铁路、机场等，能够产生一定的经营性收入，可以偿还相关债务。

表 4：2019~2021 年浙江省政府债务余额情况（单位：亿元）

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
政府债务	10,387.8	574.7	12,480.2	820.4	14,878.2	924.8
或有债务	674.6	67.8	510.6	66.9	417.4	66.9

注：债务数据不包括宁波市

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

债务管理逐步规范，债务风险总体可控。浙江省委、省政府一直以来高度重视债务管理工作，特别是近年来，陆续出台多项政府债务管理制度，构建了符合法治要求、国家规定和浙江实际的地方政府债务管理新模式，对全省政府债务的举借、使用、偿还等方面进行规范，有效管控了地方政府债务风险。截至 2021 年末，浙江省政府债务余额/综合财力为 56.22%。

四、政府治理水平分析

浙江省经济和财政信息透明度较高，债务信息披露完备性、及时性不断提升，现代财政制度基本建成

浙江省政府信息披露透明度较高，债务信息披露完备性、及时性均很好。通过浙江省统计局、财政厅官网可获取近十年浙江省国民经济和社会发展统计公报和统计年鉴、月度经济运行情况数据、财政预算执行情况及预算草案的报告和财政总决算及省级财政决算的报告、近年的地方政府债务限额、举借、使用、偿还等情况。**财政管理理念先进，现代财政制度基本建成。**浙江省在财政管理上牢固树立“以当家的思维担当管家的责任”理念，全面构建集中财力办大事财政政策体系；坚持高质量发展方向，注重财政收入质量，优化财政支出结构；深化预算编制、执行、监督“三位一体”财政管理改革，全面实施预算绩效管理，加快推进财政“大监督”体系建设；坚持数字赋能，全面推进财政数字化改革。**发展战略针对性和可行性较强。**“十四五”期间，浙江省将锚定二〇三五年远景目标，着力建设三大科创高地，加快科技自立自强；着力以“四大”建设为主平台优化国土空间，深化谋划推进长三角一体化发展、构建城乡新格局、念好新时代“山海经”等问题；着力深化数字化改革，加快构建整体智治体系，推进治理体系和治理能力现代化。聚焦聚力高质量、竞争力、现代化，发挥制度优势、转化治理效能、打造硬核成果、形成发展胜势，率先破解发展不平衡不充分问题，基本建成国内大循环的战略支点、国内国际双循环的战略枢纽，共建共治共享共同富裕先行先试取得实效，形成忠实践行“八八战略”、奋力打造“重要窗口”的系统性突破性标志性成果，争创社会主义现代化先行省。

五、债券偿还能力分析

2022 年浙江省地方政府再融资一般债券（三~四期）纳入一般公共预算管理，全省一般公共预算收入可有效覆盖本次公开发行债券本息的偿付



在国务院批准的总限额内，2022 年浙江省地方政府再融资一般债券（三~四期）发行规模为 160.6 亿元，发行期限分别为 3 年和 10 年，品种为记账式固定利率附息债。**资金用途方面**，本次公开发行债券募集资金用于偿还 2017 年浙江省政府一般债券（一期）、2015 年浙江省政府一般债券（三期）、2015 年浙江省政府定向发行置换一般债券（三期）、2015 年浙江省政府一般债券（七期）、2015 年浙江省政府一般债券（十一期）、2015 年浙江省政府定向发行置换一般债券（七期）、2017 年浙江省政府一般债券（九期）和 2015 年浙江省政府一般债券（十五期）的部分到期本金。

表 5：2022 年浙江省地方政府再融资一般债券（三~四期）概况

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	募集资金用途	债券 利率	付息方式
2022 年浙江省地方政府再融资一般债券（三期）	10.6	3 年	偿还 2017 年浙江省政府一般债券（一期）、2015 年浙江省政府一般债券（三期）、2015 年浙江省政府定向发行置换一般债券（三期）、2015 年浙江省政府一般债券（七期）、2015 年浙江省政府一般债券（十一期）、2015 年浙江省政府定向发行置换一般债券（七期）和 2015 年浙江省政府一般债券（十五期）的部分到期本金	固定利率	利息按年支付，债券最后一期利息随本金一起支付
2022 年浙江省地方政府再融资一般债券（四期）	150	10 年	偿还 2015 年浙江省政府一般债券（十一期）、2015 年浙江省政府定向发行置换一般债券（七期）、2017 年浙江省政府一般债券（九期）和 2015 年浙江省政府一般债券（十五期）的部分到期本金	固定利率	利息按半年支付，债券最后一期利息随本金一起支付

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

表 6：2022 年浙江省地方政府再融资一般债券（三期）拟偿还的到期债券概况（单位：亿元、年）

债券名称	债券简称	起息日	发行规模	债券期限	本次发行再融资债券偿还金额	剩余部分偿还方式
2017 年浙江省政府一般债券（一期）	17 浙江债 01	2017/4/17	28.5658	5	0.2	财政资金、再融资债券
2015 年浙江省政府一般债券（三期）	15 浙江债 03	2015/6/10	120	7	1.4	财政资金、再融资债券
2015 年浙江省政府定向发行置换一般债券（三期）	15 浙江债 07	2015/8/19	80.8738	7	3.4	财政资金、再融资债券
2015 年浙江省政府一般债券（七期）	15 浙江债 15	2015/9/18	69.9	7	0.6	财政资金、再融资债券
2015 年浙江省政府一般债券（十一期）	15 浙江债 23	2015/10/16	39.6	7	0.8	财政资金、再融资债券
2015 年浙江省政府定向发行置换一般债券（七期）	15 浙江债 31	2015/10/20	35.0006	7	0.2	财政资金、再融资债券
2015 年浙江省政府一般债券（十五期）	15 浙江债 39	2015/11/30	76	7	4	财政资金、再融资债券

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理



表 7：2022 年浙江省地方政府再融资一般债券（四期）拟偿还的到期债券概况（单位：亿元、年）

债券名称	债券简称	起息日	发行规模	债券期限	本次发行再融资债券偿还金额	剩余部分偿还方式
2015 年浙江省政府一般债券（十一期）	15 浙江债 23	2015/10/16	39.6	7	29.6	财政资金、再融资债券
2015 年浙江省政府定向发行置换一般债券（七期）	15 浙江债 31	2015/10/20	35.0006	7	30.8	财政资金、再融资债券
2017 年浙江省政府一般债券（九期）	17 浙江债 30	2017/11/1	19.774	5	19.7	财政资金
2015 年浙江省政府一般债券（十五期）	15 浙江债 39	2015/11/30	76	7	69.9	财政资金、再融资债券

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

偿债安排及债券保障指标方面，浙江省政府一般债券收入和本息偿还资金均纳入浙江省一般公共预算管理。从区域债务风险控制来看，截至 2021 年末，浙江省一般债务余额/GDP 为 8.00%¹，低于全国平均水平²，浙江省经济发展对外部举债依赖较低。2019~2021 年浙江省一般公共预算收入平均水平/本次公开发行债券发行规模为 46.82 倍，可有效覆盖债券本息的偿付。

综上所述，中债资信评定 2022 年浙江省地方政府再融资一般债券（三期）和 2022 年浙江省地方政府再融资一般债券（四期）的信用等级均为 AAA。

¹截至 2021 年末，浙江省一般债务余额（不含宁波）为 5,882.74 亿元，考虑宁波后全省一般债务余额（7,133.94 亿元）/GDP 为 9.70%。

² 据财政部披露，截至 2021 年末全国地方政府一般债务余额为 137,709 亿元，全国地方政府一般债务余额/GDP 约 12.04%。



附件一：

地方政府一般债券信用等级符号及含义

根据财政部 2015 年 3 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），一般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。各信用等级符号含义如下：

等级符号	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。



附件二：

评级模型核心指标

一级指标	二级指标	模型得分
经济实力	实际地区生产总值	1
	人均地区生产总值	1
财政实力	全地区政府综合财力	1
	财政收入稳定性及收支平衡性评价	1
	债务余额/政府综合财力	2
政府治理	财政和债务管理情况	1
调整因素		无调整
增信措施		无
本期债券信用等级		AAA

注：模型得分体现该指标表现评价，1 为最优，6 为最差。



附件三：

浙江省经济、财政和债务数据

相关数据	2019 年	2020 年	2021 年
地区生产总值（亿元）	62,462.00	64,613.34	73,516
人均地区生产总值（元）	98,770.00	100,620.00	113,032.00
地区生产总值增长率（%）	6.8	3.6	8.5
固定资产投资总额增长率（%）	10.1	5.4	10.8
社会消费品零售总额（亿元）	27,343.81	26,629.81	29,211
进出口总额（亿元）	30,838.15	33,838.28	41,429
三次产业结构	3.3:42.1:54.6	3.4:40.9:55.8	3.0:42.4:54.6
第一产业增加值（亿元）	2,086.70	2,169.23	2,209
第二产业增加值（亿元）	26,299.51	26,412.95	31,189
其中：规模以上工业增加值（亿元）	16,156.7	16,714.5	20,248.1
第三产业增加值（亿元）	34,075.77	36,031.16	40,118
常住人口数量（万人）	6,375	6,468	6,540
国土面积（万平方公里）	10.55	10.55	10.55
城镇居民人均可支配收入（元）	60,182	62,699	68,487
农村居民人均可支配收入（元）	29,876	31,930	35,247
全省政府综合财力（亿元）	22,196.37	24,113.73	26,465.09
其中：省本级政府综合财力（亿元）	914.30	930.15	1,087.60
全省政府综合财力增长率（%）	13.57	8.64	9.75
全省人均政府综合财力（元）	37,942.51	37,281.58	40,466.50
全省一般公共预算收入（亿元）	7,048.58	7,248.24	8,262.64
其中：税收收入（亿元）	5,898.75	6,261.75	7,171.97
全省一般公共预算收入增长率（%）	6.8	2.8	14.0
省本级一般公共预算收入（亿元）	343.38	294.70	346.87
全省政府性基金预算收入（亿元）	10,607.82	11,353.35	11,647.28
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	8,259.54	10,274.49	10,372.30
全省政府性基金预算收入增长率（%）	21.4	7.0	2.6
全省一般公共预算上级转移支付收入（亿元）	1,376.64	1,389.04	1,328.09
全省政府债务（亿元）	10,387.8	12,480.2	14,878.2
其中：省本级政府债务（亿元）	574.7	820.4	924.78
全省政府或有债务（亿元）	674.6	510.6	417.4
其中：省本级政府或有债务（亿元）	67.8	66.9	66.9
全省一般公共预算财力/综合财力（%）	52.72	51.67	54.51
全省税收收入/一般公共预算收入（%）	83.69	86.39	86.80
全省政府性基金预算财力/综合财力（%）	46.97	48.01	45.14
全省政府债务率（%）	75.2	—	—

注 1：2019~2021 年财政数据均为决算数

注 2：综合财力=一般公共预算财力+政府性基金预算财力+国有资本经营预算财力

注 3：债务规模数据中不包含宁波市，其他数据包含宁波市

资料来源：浙江省统计局网站、浙江省政府工作报告、财政决算报告和预算执行报告、政府性债务审计报告和浙江省财政厅提供



附件四：

跟踪评级安排

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）将在 2022 年浙江省地方政府再融资一般债券（三~四期）有效期内，对受评债券的信用状况进行持续跟踪监测，并根据评级信息获取的情况决定是否出具跟踪评级报告。

中债资信将持续关注受评债券的信用品质，并尽最大可能收集和了解影响受评债券信用品质变化的相关信息。如中债资信了解到受评债券发生可能影响信用等级的重大事件，中债资信将就该事项进行实地调查或电话访谈，确定是否要对信用等级进行调整；如受评债券发行主体不能及时配合提供必要的信息和资料，中债资信在确实无法获得有效评级信息的情况下，可暂时撤销信用等级。



信用评级报告声明

（一）中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）对 2022 年浙江省地方政府再融资一般债券（三~四期）的信用等级评定是根据财政部相关政策文件要求，以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。

（二）中债资信所评定的受评债券信用等级仅反映受评债券信用风险的大小，并非是对是否违约的直接判断。

（三）中债资信对受评债券信用风险的判断是建立在中债资信对宏观经济环境预测基础之上，综合考虑债券发行主体当前的经济实力、财政实力、债务状况、政府治理水平、外部支持和债券偿还保障措施等因素后对受评债券未来偿还能力的综合评估，而不是仅反映评级时点受评债券的信用品质。

（四）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评债券发行主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评债券发行主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（五）本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

（六）本报告中引用的相关资料主要来自债券发行主体提供以及公开信息，中债资信无法对所引用资料的真实性及完整性负责。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级在债券存续期内有效；在有效期内，该信用等级有可能根据中债资信跟踪评级的结论发生变化。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。

独立公正 开拓创新

服务至上 专业求真



地 址：北京市西城区金融大街28号院盈泰中心2号楼6层
业务专线：010-88090123
传 真：010-88090162
网 站：www.chinaratings.com.cn



公司微信