



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

# 2024 年浙江省政府一般债券 (一期) 信用评级

2024 年 01 月 18 日

## 2024年浙江省政府一般债券（一期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2024年浙江省政府一般债券(一期)	159.7	10年	AAA
评级时间:	2024年01月18日		

经济、财政和债务指标	2020年	2021年	2022年
地区生产总值(亿元)	64,689.06	75,515.76	77,715.00
人均地区生产总值(元)	100,738	113,032	118,496
地区生产总值增速(%)	3.6	8.5	3.1
三次产业结构	3.3:40.8:55.9	3.0:42.4:54.6	3.0:42.7:54.3
全省一般公共预算收入(亿元)	7,248.24	8,262.64	8,039.85
全省政府性基金预算收入(亿元)	11,353.35	11,647.28	10,068.97
全省国有资本经营预算收入(亿元)	114.32	125.06	191.98
全省综合财力(亿元)	24,113.73	26,465.09	26,069.23
全省政府债务余额(亿元)	12,480.2	14,878.2	17,283.3
全省政府债务/全省综合财力(%)	51.76	56.22	66.30

注1: 2020~2022年财政数据均为决算数

注2: 2020~2022年债务余额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, 中债资信整理

### 分析师

徐铭蔚 纪航 刘雨佳 陈诗蓉

电话: 010-88090526

邮箱: [xumingwei@chinaratings.com.cn](mailto:xumingwei@chinaratings.com.cn)

### 市场部

电话: 010-88090123

传真: 010-88090162

邮箱: [cs@chinaratings.com.cn](mailto:cs@chinaratings.com.cn)

### 中债资信评估有限责任公司

地址: 北京市西城区月坛南街1号院

1号楼2层2-201(100045)

网站: [www.chinaratings.com.cn](http://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,政府治理水平较高,2024年浙江省政府一般债券(一期)(以下简称“本期债券”)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,因此评定本期债券的信用等级为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;2022年浙江省经济基本盘稳固向好。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。浙江省一般公共预算收入规模居全国各省(自治区)前列;2020~2022年全省一般公共预算收入中税收占比保持在80%以上(2022年为82.3%),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2022年末,浙江省政府债务余额为17,283.3亿元,政府债务水平控制情况良好,债务管理逐步规范,债务风险总体可控。
- 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。
- 浙江省作为高质量发展建设共同富裕示范区,在政策方面持续获得中央的支持;未来将继续认真落实习近平总书记“经济大省要勇挑大梁”的重要指示,推动浙江经济社会发展取得更高成就。
- 本期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人提供或由其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》确定,不同于中债信用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。



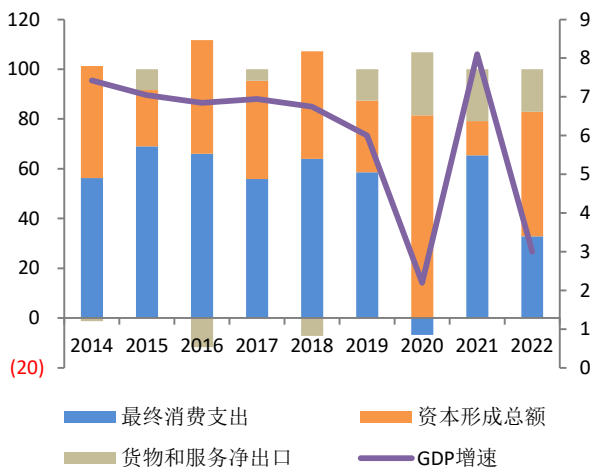
## 一、宏观经济与政策环境分析

**疫后经济发展持续向好，各项稳增长政策不断提振经济表现；财政收入增速实现回升；政府债务管理改革不断深化，明确制定实施一揽子化债方案**

2022年，全国科学统筹疫情防控和经济社会发展，坚持稳中求进工作总基调，加快构建新发展格局，全年经济发展表现稳步提升。2022年，国内生产总值121.02万亿元，按不变价格计算，比上年增长3.0%。**从三大产业看**，第一产业增加值8.83万亿元，比上年增长4.1%；第二产业增加值48.32万亿元，增长3.8%；受疫情影响严重的第三产业增加值63.87万亿元，增长2.3%。**从三大需求看**，全年最终消费支出拉动国内生产总值增长1.0个百分点，资本形成总额拉动增长1.5个百分点，货物和服务净出口拉动增长0.5个百分点。

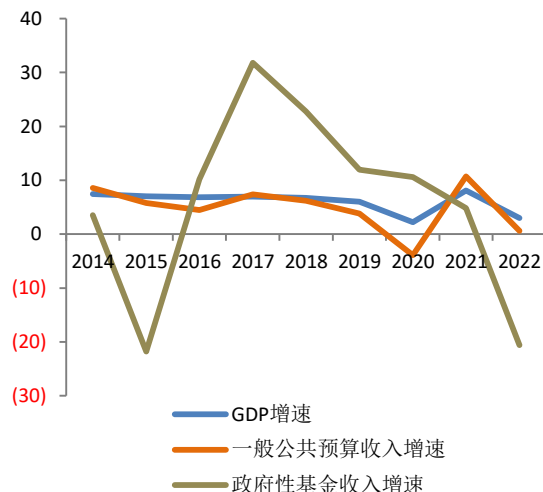
2023年，我国扎实推进经济高质量发展，转型升级积极推进，国民经济持续恢复、总体回升向好。根据国家统计局初步核算，2023年全年国内生产总值126.06万亿元，按不变价格计算，同比增长5.2%。主要经济指标实现稳定增长。**三大产业中**，受益于疫情影响减弱，接触型、聚集型服务业明显改善，服务业增加值同比增长5.8%；规模以上工业增加值同比增长4.6%，其中装备制造业增长较快。**三大需求中**，消费回升势头明显，社会消费品零售总额同比增长7.2%，升级类商品销售加快；固定资产投资（不含农户）同比增长3.0%，其中，基础设施投资增长5.9%，制造业投资增长6.5%，房地产开发投资下降9.6%，高技术产业投资增势较好；货物进出口总额同比增长0.2%，其中，出口增长0.6%，对共建“一带一路”国家进出口占比持续提升。

图 1：2014 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动（%）



数据来源：中债资信整理

图 2：2014 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

**稳增长政策将巩固经济恢复态势。**中短期内，在稳经济一揽子政策和接续措施下，经济仍将保持持续恢复态势。投资方面，政策性开发性金融工具、设备更新改造专项再贷款和财政贴息等政策工具持



续发力，将推动重大项目建设和设备更新改造，基建投资增速有望维持较高水平。出口方面，受上年高基数，以及国际环境动荡、海外需求放缓、产业链外迁等因素影响，增速或将回落，但价格因素对出口可形成一定支撑，外贸政策举措亦有利于外贸稳定，出口仍将保持一定规模。消费方面，中共中央政治局会议提出要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，消费有望成为推动经济增长的重要力量。

**2022 年减收扩支致使财政承压，2023 年上半年财政收入增速回升。**一般公共预算收入方面，2022 年，全国实现收入 20.37 万亿元，扣除留抵退税因素后增长 9.1%，按自然口径计算增长 0.6%。2023 年上半年，实现一般公共预算收入 11.92 万亿元，同比增长 13.3%，除上年度大规模留抵退税导致的低基数影响外，经济恢复性增长亦是主要驱动力；下半年，随着经济运行持续向好，增速有望进一步提升。**政府性基金收入方面**，2022 年，全国实现收入 7.79 万亿元，比上年下降 20.6%；其中，地方政府性基金预算本级收入中，国有土地使用权出让收入同比下降 23.3%。2023 年上半年，实现政府性基金收入 2.35 万亿元，同比下降 16%，其中，国有土地使用权出让收入同比下降 20.9%，整体降幅有所收窄。

**政府债务管理改革不断深化，明确制定实施一揽子化债方案，整体债务风险可控。**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，以及完善地方债发行机制，并从拓宽地方债资金用途、发行渠道等制度建设方面，持续规范细化地方政府债务管理；同时，制定实施化债方案，以防范地方政府债务风险。（1）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。（2）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。（3）制定实施一揽子化债方案。中共中央政治局会议提出“有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”表明，防范化解地方政府债务风险始终摆在突出位置，并已从前期的“控增量”层面，逐步推进到现阶段的“化解”层面，整体债务风险将持续得到缓释。

**表 1：近期地方政府债券相关重大政策或会议**

发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2022 年 4 月	国务院政策例行吹风会	在专项债券继续用于九大领域的基础上，合理扩大了专项债券使用范围。一是加大惠民生、解民忧等领域投资；二是支持增后劲、上水平项目建设；三是推动补短板、强弱项项目建设。
2022 年 5 月	《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》（国发〔2022〕12 号）	加快专项债券发行使用进度；引导商业银行对符合条件的专项债券项目建设主体提供配套融资支持；适当扩大专项债券支持领域，优先考虑将新型基础设施、新能源项目等纳入支持范围。
2022 年 7 月	中共中央政治局会议	用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限



发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
		额。
2022年9月	国务院常务会议	依法盘活地方2019年以来结存的5,000多亿元专项债限额，并向成熟项目多的地区倾斜；各地要优先支持在建项目，年内形成更多实物工作量。
2022年10月	《关于组织申报2023年地方政府专项债券项目的通知》（发改办投资〔2022〕873号）	专项债投向领域从原来的9个扩大到11个，增加新能源和新型基础设施领域；可用作项目资本金的领域由原来的10个扩大到13个，增加新能源、煤炭储备设施、国家级产业园区基础设施领域。
2022年12月	《“十四五”扩大内需战略实施方案》	加快推进国家城乡融合发展试验区改革，统筹相关资金支持农业农村发展，将农业农村领域符合条件的公益性建设项目纳入地方政府债券支持范围。
2023年3月	《关于2022年中央和地方预算执行情况与2023年中央和地方预算草案的报告》	做好地方政府专项债券项目前期准备，适当提高资金使用集中度，优先支持成熟度高的项目和在建项目。注重政府投资绩效，防止盲目扩大投资，鼓励和吸引更多民间资本参与。
2023年6月	《国务院关于2022年中央决算的报告》	发挥好政府投资引导作用，适当扩大地方政府专项债券投向领域和用作项目资本金范围，做好项目前期准备，提高项目储备质量，优先支持成熟度高的项目和在建项目。
2023年7月	中共中央政治局会议	要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用；有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。

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，2022年经济增速逐渐回稳，经济基本盘稳固向好；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

浙江省陆域面积10.55万平方公里，是中国面积较小的省份之一。浙江现设11个地级市、20个县级市、33个县（含1个自治县）。截至2022年末，浙江省常住人口6,577万人，全省城镇化率为73.4%，比上年上升0.7个百分点。浙江省地处中国东南沿海长江三角洲南翼，东临东海，南接福建，西与江西、安徽相连，北与上海、江苏接壤，地理位置优越。基础设施方面，浙江省已形成陆、海、空三维立体式交通网络，2022年末全省公路总里程12.3万公里，其中，高速公路5,289公里；区域内共有7个民航机场；区域内的宁波舟山港货物吞吐量连续14年居全球第一，集装箱吞吐量连续5年全球第三，仅次于上海港和新加坡港。科教资源方面，浙江省共有普通高校109所（含独立学院），全年研究与试验发展（R&D）经费支出占GDP的比例超过3%，科教资源丰富。

浙江省经济运行的韧性和活力强劲，2022年增速逐渐回稳，主要经济指标仍处于全国前列，经济高质量发展稳步推进；2023年前三季度浙江经济稳进向好。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（市、自治区）前列，经济高质量发展成果逐步呈现。2022年浙江省经济运行总体保持恢复态势，新动能持续成长，高质量发展特征进一步显现。2022年浙江省实现地区生产总值77,715亿元，同比增速为3.1%，略高于全国水平。2023年前三季度浙江省实现地区生产总值59,182亿元，同比增长6.3%。



浙江省产业结构持续升级，“三新”经济贡献持续加大。2022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3.0:42.7:54.3。2022年以新产业、新业态、新模式为主要特征的“三新”经济增加值占浙江省GDP的28.1%，规模以上工业增加值实现2.19万亿元，同比增长4.2%。2022年浙江省服务业运行稳中有进，全年服务业增加值42,185亿元，比上年增长2.8%，拉动全省生产总值增长1.5个百分点，对经济增长的贡献率为50.4%。其中，全省规模以上服务业企业营业收入27,167亿元，同比增长0.9%。2022年浙江省民营经济增加值占全省GDP的67%，固定资产投资额增速为9.1%，保持较高水平。

表 2：2020~2022 年浙江省主要经济指标

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	总额	增长率	总额	增长率	总额	增长率
地区生产总值（亿元、%）	64,689.06	3.6	73,515.76	8.5	77,715	3.1
人均地区生产总值（元、%）	100,738	2.0	113,032	7.1	118,496	2.2
规模以上工业增加值（亿元、%）	16,714.5	5.4	20,248.1	12.9	21,899.8	4.2
固定资产投资额（亿元、%）	—	5.4	—	10.8	—	9.1
社会消费品零售总额（亿元、%）	26,629.81	-2.6	29,210.54	9.7	30,467	4.3
进出口总额（亿元、%）	33,838.28	9.6	41,419.73	22.4	46,837	13.1
三次产业结构比例	3.3:40.8:55.9		3.0:42.4:54.6		3.0:42.7:54.3	
城镇化率（%）	72.17		72.70		73.4	

资料来源：浙江省统计信息网，中债资信整理  
注：数据包含宁波市

展望未来，浙江省将坚持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，为率先基本实现共同富裕和省域现代化打下坚实基础。“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。2023年浙江省紧扣“勇当先行者、谱写新篇章”新定位新使命，持续推动“八八战略”走深走实，强力推进创新深化改革攻坚开放提升，经济保持稳进向好态势。未来，浙江省将继续全面落实建设特色现代化产业体系、推进数字化改革、推进教育科技人才强省建设、推进高水平对外开放、推进乡村振兴等重大任务，抓实“千项万亿”工程、“415X”先进制造业集群培育工程、“315”科技创新体系建设工程等事关全局、牵一发而动全身的重大工程，坚定不移向十四五规划和共同富裕示范区实施方案确定的2025年目标迈进。

### 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。2022年浙江省综合财力超过2.5万亿元，人均综合财力约



为 4 万元，整体财政实力雄厚。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 14.0%。2022 年浙江省一般公共预算收入为 8,039.85 亿元，同比下降 2.7%。2023 年上半年浙江省一般公共预算收入 5,536.91 亿元，同比增长 11.1%。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，2020 年以来全省一般公共预算收入中税收占比保持在 80% 以上（2022 年为 82.3%），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，政府性基金收入为 11,647.28 亿元，较 2020 年增长 2.6%。2022 年浙江省土地市场有所下行，政府性基金收入为 10,068.97 亿元，同比下降 13.6%。2023 年上半年浙江省政府性基金收入 3,243.44 亿元，同比下降 18.8%。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 年国有资本经营预算收入为 191.98 亿元，同比增长 53.5%，持续较快增长。

表 3：2020~2022 年浙江全省和省本级综合财力规模及结构情况

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
综合财力（亿元）	24,113.73	930.15	26,465.09	1,087.60	26,069.23	1,094.95
一般公共预算财力（亿元）	12,460.65	853.04	14,426.79	997.81	15,394.35	986.74
其中：一般公共预算收入	7,248.24	294.70	8,262.64	346.87	8,039.85	381.28
政府性基金预算财力（亿元）	11,576.85	40.90	11,946.72	53.23	10,561.00	71.40
其中：政府性基金预算收入	11,353.35	28.15	11,647.28	44.09	10,068.97	53.87
国有资本经营预算财力（亿元）	76.23	36.22	91.58	36.56	113.88	36.82
其中：国有资本经营预算收入	114.32	50.26	125.06	46.92	191.98	52.03
人均综合财力（元）	37,281.58		40,466.50		39,636.96	
人均一般公共预算财力（元）	19,265.08		22,059.31		23,406.34	

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，2020~2022 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 2022 年底，浙江省政府债务（不含宁波，下同）限额为 17,676.0 亿元，浙江省政府债务余额为 17,283.3 亿元，较 2021 年末增长 16.2%。（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，每年收到财政部下达的地方政府债务限额后，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 2022 年末，浙江省政府债务基本为地方政府债券，地方政府债券余额为 17,278.9 亿元。（4）截至 2022 年末，浙江省政府债务主要集中在市级和县级层面，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 4：2020~2022 年浙江省政府债务余额情况（单位：亿元）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
政府债务	12,480.2	820.4	14,878.2	924.8	17,283.3	1,010.3
或有债务	510.6	66.9	417.4	66.9	330.8	38.5

注：2020~2022 年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。从全省政府债务负担来看，2020 年、2021 年和 2022 年浙江省政府债务余额（不包括宁波）/综合财力分别为 51.76%、56.22% 和 66.30%<sup>1</sup>，政府债务水平控制情况良好。

#### 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

浙江省政府信息公开披露透明度较高，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，全面梳理、优化整合大事政策资金项目；持续推进预算绩效管理改革，实现部门整体绩效目标编制全覆盖，出台关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见，健全现代预算管理制度；坚持数字赋能，落实全省重大改革（重大应用）；坚持高质量发展方向，不断提高资金效能，通过“制度+机制+系统”破题专项债券资金使用效能，制定出台《浙江省地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》，建立专项债券项目全过程绩效管理机制。**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。

<sup>1</sup> 2020 年、2021 年和 2022 年浙江省政府债务余额（包括宁波市）/综合财力分别为 60.72%、65.85% 和 77.37%。



## 五、外部支持情况

**浙江省作为高质量发展建设共同富裕示范区，在政策方面持续获得中央的支持；未来将继续认真落实习近平总书记“经济大省要勇挑大梁”的重要指示，推动浙江经济社会发展取得更高成就**

浙江省作为高质量发展建设共同富裕示范区，依托资源优势和政策红利经济发展迅猛。近年来，全省经济体量稳居全国前列，省内民营经济活跃，营商环境良好，市场活力旺盛，经济结构调整步伐领先，产业结构更趋高级化。2019年12月，中共中央、国务院印发了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，浙江省作为长三角重点区域，将坚持全域融入、战略协同、重点突破、合力推进，形成示范区先行探索、中心区率先融入、多板块协同联动、全省域集成推进的一体化发展格局。2021年5月，中共中央、国务院印发《关于支持浙江高质量发展建设共同富裕示范区的意见》，强调浙江省为全国实现共同富裕先行探路。2023年6月，中央财办等部门印发《关于有力有序有效推广浙江“千万工程”经验的指导意见》的通知，对有力有序有效推广浙江“千万工程”经验、推动深入贯彻新发展理念发挥重要作用。整体看，浙江省经济总量大、发展韧性强，产业体系相对完备，未来全省将继续认真落实习近平总书记“经济大省要勇挑大梁”的重要指示，发展前景广阔。

## 六、债券偿还能力分析

**2024年浙江省政府一般债券（一期）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期公开发行债券本息的偿付**

在国务院批准的总限额内，2024年浙江省政府一般债券（一期）发行规模为158.7亿元，发行期限为10年，品种为记账式固定利率附息债。本期公开发行债券为新增债券，专项用于公益性资本支出（详见附件三）。

**表 5：2024 年浙江省政府一般债券（一期）概况**

项目	内容
债券名称	2024年浙江省政府一般债券（一期）
发行规模	人民币158.7亿元
债券期限	10年
资金用途	新增债券，专项用于公益性资本支出，不得用于经常性支出
债券利率	固定利率
付息方式	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

**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2022年末，浙江省一般债务余额/GDP为9.58%<sup>2</sup>，低于全国平均水平<sup>3</sup>，浙江省经济发展对外部举债依赖较低。2020~2022年浙江省一般公共预算收入平均水平/本期债券发行规模为49.47倍，可有效覆盖债券本息的偿付。

<sup>2</sup> 截至2022年末，浙江省全省一般债务余额（含宁波市）为7,446.88亿元，考虑宁波后全省一般债务余额/GDP为9.58%。

<sup>3</sup> 据财政部披露，截至2022年末全国地方政府一般债务余额为143,896亿元，全国地方政府一般债务余额/GDP约11.89%。



综上所述，中债资信评定 2024 年浙江省政府一般债券（一期）的信用等级为 AAA。



附件一：

地方政府一般债券信用等级符号及含义

中债资信地方政府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：

评级模型结果

评级要素	评价结果	调整理由及依据
地方政府综合实力初始得分	0.8	—
其他调整因素	—	—
地方政府综合实力初始信用状况	aaa	—
外部支持	—	—
债券要素评价	—	—
债券信用等级	AAA	—

注 1：本次评级适用评级方法和模型为中国地方政府一般债券信用评级方法体系（2023 年 12 月版），版本号 P-J-N-0020-202312-FM。

注 2：地方政府综合实力初始得分由经济实力、财政实力、政府治理三大维度指标综合计算得出，得分阈值范围在 0~6 分之间，模型得分体现该指标表现评价，得分越小越优。



附件三：

2024 年浙江省政府一般债券（一期）募投项目类型

项目类型	本期债券使用额度（亿元）
交通基础设施	73.228
农林水利建设	12.66
仓储物流基础设施	0.3
保障性安居工程	1.08
社会事业	42.881
生态环保	3.35
市政和产业园区基础设施	9.911
其他	15.29
<b>合计</b>	<b>158.7</b>

资料来源：浙江省财政厅提供



附件四：

浙江省经济、财政和债务数据

相关数据	2020年	2021年	2022年
地区生产总值（亿元）	64,689.06	73,515.76	77,715
人均地区生产总值（元）	100,738	113,032	118,496
地区生产总值增长率（%）	3.6	8.5	3.1
固定资产投资总额增长率（%）	5.4	10.8	9.1
社会消费品零售总额（亿元）	26,629.81	29,210.54	30,467
进出口总额（亿元）	33,838.28	41,419.73	46,837
三次产业结构	3.3:40.8:55.9	3.0:42.4:54.6	3.0:42.7:54.3
第一产业增加值（亿元）	2,166.26	2,209.09	2,325
第二产业增加值（亿元）	26,361.50	31,188.57	33,205
其中：规模以上工业增加值（亿元）	16,714.5	20,248.1	21,899.8
第三产业增加值（亿元）	36,161.30	40,118.10	42,185
常住人口数量（万人）	6,468	6,540	6,577
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）	62,699	68,487	71,268
农村居民人均可支配收入（元）	31,930	35,247	37,565
全省政府综合财力（亿元）	24,113.73	26,465.09	26,069.23
其中：省本级政府综合财力（亿元）	930.15	1,087.60	1,094.95
全省政府综合财力增长率（%）	8.6	9.8	-1.5
全省人均政府综合财力（元）	37,281.58	40,466.50	39,636.96
全省一般公共预算收入（亿元）	7,248.24	8,262.64	8,039.85
其中：税收收入（亿元）	6,261.75	7,171.97	6,620.33
全省一般公共预算收入增长率（%）	2.8	14.0	-2.7
省本级一般公共预算收入（亿元）	294.70	346.87	381.28
全省政府性基金预算收入（亿元）	11,353.35	11,647.28	10,068.97
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	10,274.49	10,372.30	8,336.15
全省政府性基金预算收入增长率（%）	7.0	2.6	-13.6
全省政府债务（亿元）	12,480.2	14,878.2	17,283.3
其中：省本级政府债务（亿元）	820.4	924.78	1,010.29
全省政府或有债务（亿元）	510.6	417.4	330.8
其中：省本级政府或有债务（亿元）	66.9	66.9	38.5
全省一般公共预算财力/综合财力（%）	51.67	54.51	59.05
全省税收收入/一般公共预算收入（%）	86.4	86.8	82.3
全省政府性基金预算财力/综合财力（%）	48.01	45.14	40.51

注 1：2020~2022 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 3：2020~2022 年债务余额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



**附件五：**

## 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 2024 年浙江省政府一般债券（一期）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；如受评债券发行人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 2024 年浙江省政府一般债券（一期）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，并非是对其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，综合考虑债券发行人当前的经济实力、财政实力、债务状况、政府治理水平、外部支持和本期公开发行业务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人之间，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，未因受评债券发行人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人提供以及公开信息，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自本报告出具之日起生效，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：北京市西城区月坛南街1号院1号楼2层2-201  
业务专线：010-88090123  
传 真：010-88090162  
网 站：[www.chinaratings.com.cn](http://www.chinaratings.com.cn)



公司微信