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

2026年浙江省其他项目收益专项债券（二十五至二十九期）信用评级

2026年10月30日

2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十五至二十九期）信用评级

债券名称	发行规模（亿元）	债券期限	债项级别
2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十五期）--2026 年浙江省政府专项债券（四十三期）	6.48	5 年	AAA
2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十六期）--2026 年浙江省政府专项债券（四十四期）	3.66	10 年	AAA
2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十七期）--2026 年浙江省政府专项债券（四十五期）	2.88	5 年	AAA
2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十八期）--2026 年浙江省政府专项债券（四十六期）	96.18	20 年	AAA
2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十九期）--2026 年浙江省政府专项债券（四十七期）	29.8	30 年	AAA
合计	139	—	—
评级时间：	2026 年 10 月 30 日		

经济、财政和债务指标	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值（亿元）	82,553.21	90,131	94,545
人均地区生产总值（元）	125,043	135,565	141,418
地区生产总值增速（%）	6.0	5.5	5.5
三次产业结构	2.8:41.1:56.1	2.9:38.6:58.5	2.8:37.7:59.5
全省一般公共预算收入（亿元）	8,600.51	8,707.57	8,865.61
全省政府性基金预算收入（亿元）	8,363.13	6,168.85	5,869.99
全省国有资本经营预算收入（亿元）	194.96	255.54	264.83
全省综合财力（亿元）	25,291.98	23,686.32	23,283.64
全省政府债务余额（亿元）	19,637.0	23,283.1	27,218.62

注 1：2023~2025 年为财政决算数据
注 2：2023~2025 年全省政府债务余额不包括宁波市，其他数据包括宁波市
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、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
白子浙 刘雨佳 孙玉洁 关书宾
电话：010-88090292
邮箱：baizijian@chinaratings.com.cn

市场部
电话：010-88090123
传真：010-88090005
邮箱：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 6 号楼 5 层 501（100045）
网站：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，2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十五至二十九期）（以下简称“本次公开发行债券”）纳入浙江省政府性基金预算管理，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，创新能力较强；2025 年经济稳步前行、向新向好，发展质效不断提高；未来浙江省将坚持“稳中求进、提质增效”，继续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。
- 浙江省财政实力极强，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；近年全省一般公共预算收入中税收占比保持在 80%以上（2025 年为 80.9%），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 2025 年末，浙江省政府债务余额（不包括宁波市）为 27,218.62 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。
- 2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十五至二十九期）偿债资金纳入浙江省政府性基金预算管理，对应项目预期收益可覆盖本次公开发行债券本息的偿付。

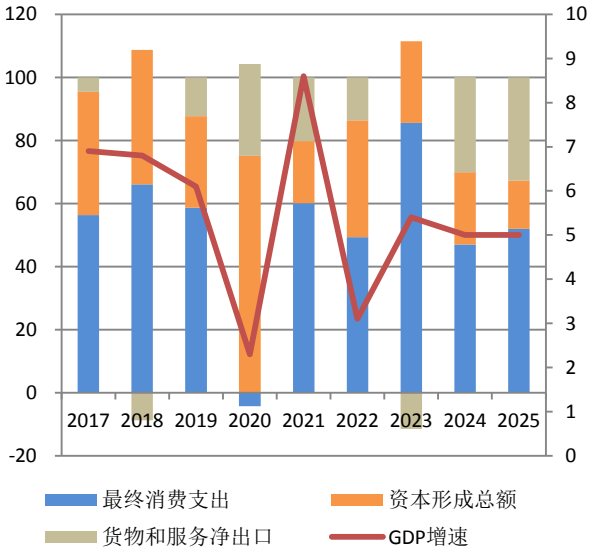
免责条款 *1、本报告仅供参考，并非是某种决策的结论、建议，投资者应当独立决策、自担投资风险；2、本报告所引用的受评债券相关资料均由受评债券发行人提供或由其公开披露的资料整理，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责；3、本报告所采用的评级符号体系根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》确定，不同于中债资信的工商企业评级符号，仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。*

一、宏观经济与政策环境分析

2025 年全国经济运行向新向优，积极有为的宏观政策推动高质量发展取得新成效。地方政府债券为稳增长、调结构提供更多支撑，一揽子化债方案有效防范化解地方债务风险

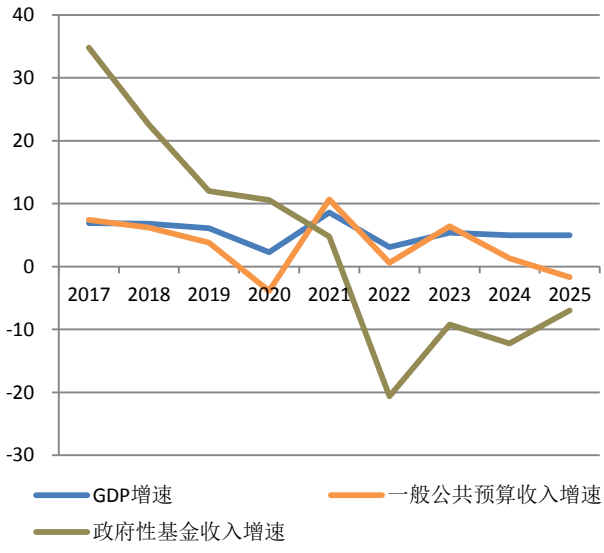
2025 年全国上下坚定不移贯彻新发展理念、推动高质量发展，实施更加积极有为的宏观政策，纵深推进全国统一大市场建设，国民经济运行顶压前行、向新向优，高质量发展取得新成效，经济社会发展主要目标任务圆满实现。初步核算，2025 年国内生产总值 140.19 万亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。**分产业看**，第一产业增加值 9.33 万亿元，比上年增长 3.9%；第二产业增加值 49.97 万亿元，增长 4.5%；第三产业增加值 80.89 万亿元，增长 5.4%。从需求看，（1）全年社会消费品零售总额 50.12 万亿元，比上年增长 3.7%。（2）全年固定资产投资（不含农户）48.52 万亿元，比上年下降 3.8%，扣除房地产开发投资，下降 0.5%。**分领域看**，基础设施投资下降 2.2%，制造业投资增长 0.6%，房地产开发投资下降 17.2%。高技术产业中，信息服务业，航空、航天器及设备制造业投资分别增长 28.4%、16.9%。（3）全年货物进出口总额 45.47 万亿元，比上年增长 3.8%，对共建“一带一路”国家进出口增长 6.3%，占进出口总额的比重为 51.9%。

图 1：2017 年以来“三驾马车”对经济增长的贡献率（%）



数据来源：中债资信整理

图 2：2017 年以来全国 GDP、一般公共预算收入、政府性基金收入增速（%）



数据来源：中债资信整理

2025 年全国一般公共预算收入小幅波动，政府性基金收入降幅收窄。2025 年全国实现一般公共预算收入 21.60 万亿元，比上年下降 1.7%，其中税收收入 17.64 万亿元，比上年增长 0.8%；非税收入 3.97 万亿元，比上年下降 11.3%。地方一般公共预算本级收入 12.21 万亿元，比上年增长 2.4%。2025 年全国实现政府性基金收入 5.77 万亿元，比上年下降 7%，降幅较上年收窄 5.2 个百分点。地方政府性基金预算本级收入 5.26 万亿元，比上年下降 8.2%，降幅较上年收窄 5.3 个百分点，国有土地使用权出让收入 4.15 万亿元，比上年下降 14.7%。

地方政府债券为稳增长、调结构提供更多支撑，有效防范化解地方债务风险。近年来，地方政府债券在支持基础设施建设、带动有效投资以及保障改善民生等方面持续发挥着积极作用，同时一揽子化债方案有效缓释和化解了部分区域债务风险。**（1）一揽子化债方案积极推动落实。**2023 年 7 月，中共中央政治局会议首次提出，“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”；2024 年以来，各类相关政策措施密集出台，围绕化债方案不断配套实施细则，形成了一揽子、综合性、靶向准的化债组合拳。2025 年 7 月，中央政治局会议再次指出，要持续防范化解重点领域风险，积极稳妥化解地方政府债务风险，严禁新增隐性债务，有力有序有效推进地方融资平台出清。**（2）专项债券提额增效，积极扩大有效投资、助力债务风险化解。**2024 年 11 月，全国人大常委会批准增加 6 万亿元地方政府债务限额，一次报批，分三年实施，用于置换存量隐性债务。2024 年地方政府专项债务新增限额从 3.9 万亿元增加到 9.9 万亿元，2025 年全国新增地方政府债务限额 5.20 万亿元，创历史新高，其中新增专项债务限额 4.40 万亿元，比上年增加 5,000 亿元；从 2024 年开始，连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排 8,000 亿元，专门用于化债，累计可置换隐性债务 4 万亿元。2029 年及以后到期的棚户区改造隐性债务 2 万亿元，仍按原合同偿还。2025 年 10 月，前三季度财政收支情况新闻发布会公布，中央财政将从地方政府债务结存限额中安排 5,000 亿元下达地方，专项用于补充地方政府综合财力、支持地方化解存量政府投资项目债务、消化政府拖欠企业账款，并精准支持经济大省符合条件的项目建设，以扩大有效投资，助力地方财政平稳运行。多项措施下，地方政府的化债压力明显下降，有利于释放资源转向促进区域经济发展、改善民生。**（3）拓展专项债券资金投向领域，开展“自审自发”试点，落实“负面清单”管理。**2025 年 3 月，《政府工作报告》提出优化地方政府专项债券管理机制，实施好投向领域“负面清单”管理、下放项目审核权限等措施。财政部在《关于 2024 年中央和地方预算执行情况与 2025 年中央和地方预算草案的报告》中指出，对专项债券投向领域实行“负面清单”管理，扩大用作项目资本金范围，开展专项债券项目“自审自发”试点，建立常态化申报、按季度审核的项目申报审核机制。资金投向方面，允许专项债券支持回收闲置存量土地和收购存量商品房用作保障性住房，促进房地产市场止跌回稳。同月下发的《关于做好运用地方政府专项债券支持土地储备有关工作的通知》，为各地更好运用专项债券开展土地储备工作提供了政策指导和工作依据。2025 年 9 月，《国务院关于 2024 年度政府债务管理情况的报告》中明确，将督促地方统筹落实专项债券用于投资建设、土地收储和收购存量商品房用作保障性住房、消化地方政府拖欠企业账款、规范政府和社会资本合作（PPP）存量项目建设和运营等方面政策，落实专项债券项目“自审自发”试点地区主体责任，指导地方提高项目储备质量，用好专项债券用作项目资本金等支持政策。

表 1：地方政府债券相关重要事项

时间	文件、政策或会议名称	主要内容
2023 年 7 月	中共中央政治局会议	有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。
2024 年 11 月	全国人大常委会《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》	表决通过《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》，增加地方政府债务限额6万亿元，用于置换存量隐性债务。从2024年开始，连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8,000亿元，专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元。2029

时间	文件、政策或会议名称	主要内容
		年及以后到期的棚户区改造隐性债务2万亿元，仍按原合同偿还。为地方政府腾出空间更好发展经济、保障民生。
2025 年 3 月	《关于做好运用地方政府专项债券支持土地储备有关工作的通知》	对非“自审自发”试点地区，各地要按照国办发52号文要求，做好常态化项目储备，并由财政部、自然资源部对用于土地储备的专项债券项目进行审核把关，对审核通过的项目，省级财政部门择优安排发行，并依托地方政府债务管理信息实施系统进行全流程监管:对“自审自发”试点地区，土地储备项目经省级人民政府审核批准后，省级财政部门即可组织发行专项债券，项目清单同步报财政部、自然资源部备案。
2025 年 3 月	《2024 年中国财政政策执行情况报告》	安排更大规模政府债券，为稳增长、调结构提供更多支撑。
2025 年 3 月	《政府工作报告》	实施更加积极的财政政策。统筹安排收入、债券等各类财政资金，确保财政政策持续用力、更加给力。拟安排地方政府专项债券4.40万亿元、比上年增加5,000亿元，重点用于投资建设、土地收储和收购存量商品房、消化地方政府拖欠企业账款等。优化地方政府专项债券管理机制，实施好投向领域负面清单管理、下放项目审核权限等措施。简化投资审批流程，建立健全跨部门跨区域重大项目协调推进机制。
2025 年 3 月	《关于 2024 年中央和地方预算执行情况与 2025 年中央和地方预算草案的报告》	支持地方加大重点领域补短板力度，进一步向实施区域重大战略、发展新质生产力、推动高质量发展方面倾斜。优化专项债券管理机制，完善专项债券额度分配，提高专项债券规模与地方财力、项目收益平衡能力的匹配度，对专项债券投向领域实行“负面清单”管理，扩大用作项目资本金范围，开展专项债券项目“自审自发”试点，建立常态化申报、按季度审核的项目申报审核机制，规范和加强对专项债券形成资产的管理，更好发挥专项债券效益。按照一揽子化债政策安排，推动地方落实隐性债务置换政策，继续在新增地方政府专项债券中安排一定规模用于补充政府性基金财力，支持地方化债。允许专项债券支持回收闲置存量土地和收购存量商品房用作保障性住房，合理确定收购价格，防范道德风险，促进房地产市场止跌回稳。
2025 年 6 月	《国务院关于 2024 年中央决算的报告》	尽早发行和使用超长期特别国债、专项债券等，发挥财政资金引导和带动效应，支持做好“两重”、“两新”等工作，推动促消费、扩投资、稳外贸、惠民生等政策早见效、多见效。
2025 年 7 月	中央政治局会议	要持续防范化解重点领域风险。积极稳妥化解地方政府债务风险，严禁新增隐性债务，有力有序有效推进地方融资平台出清。
2025 年 9 月	《国务院关于 2024 年度政府债务管理情况的报告》	督促地方统筹落实专项债券用于投资建设、土地收储和收购存量商品房用作保障性住房、消化地方政府拖欠企业账款、规范政府和社会资本合作（PPP）存量项目建设和运营等方面政策。落实专项债券项目“自审自发”试点地区主体责任，指导地方提高项目储备质量，用好专项债券用作项目资本金等支持政策。
2025 年 10 月	财政部 2025 年前三季度财	中央财政将从地方政府债务结存限额中安排5,000亿元下达地方，专

时间	文件、政策或会议名称	主要内容
	政收支情况新闻发布会	项用于补充地方政府综合财力、支持地方化解存量政府投资项目债务、消化政府拖欠企业账款，并精准支持经济大省符合条件的项目建设，以扩大有效投资。同时提前下达2026年新增地方政府债务限额，除支持符合条件的项目建设外，也将继续用于化解存量隐性债务和清理政府拖欠企业账款，助力地方财政平稳运行。
2025 年 12 月	中央经济工作会议	继续实施更加积极的财政政策。推动投资止跌回稳，适当增加中央预算内投资规模，优化实施“两重”项目，优化地方政府专项债券用途管理。

资料来源：中债资信整理

二、地区经济实力分析

浙江省经济持续快速增长，发展质效不断提高；未来浙江省将坚持“稳中求进、提质增效”，继续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长

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、37 个市辖区、20 个县级市、33 个县（含 1 个自治县）。截至 2025 年末，浙江省常住人口 6,701 万人，全省城镇化率为 76.4%，比上年上升 0.9 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，2025 年末全省公路总里程 12.1 万公里，其中，高速公路 5,815 公里；区域内共有 8 个民航机场；区域内的宁波舟山港货物吞吐量连续 17 年居全球第一，集装箱吞吐量连续 8 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 111 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。

浙江省经济持续快速增长，经济稳步前行、向新向好，发展质效不断提高。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，发展质效不断提高。2025 年浙江省经济顶压前行，向新向好，经济大盘稳固夯实，生产供给稳步扩张，市场需求持续释放，发展质效不断提高。2025 年浙江省实现地区生产总值 9.45 万亿元，按不变价格计算同比增速为 5.5%，增速高于全国水平。具体来看，农林牧渔业增加值、工业增加值、服务业增加值分别同比增长 3.9%、6.2%和 5.8%，三大产业齐头并进；社会消费品零售额同比增长 4.0%，固定资产投资同比下降 9.1%，扣除房地产开发投资之后，增速为 2.8%。其中，制造业投资增长 6.2%，占全部投资的 25.7%，汽车、通用设备、计算机通信电子等行业投资分别增长 27.5%、17.9%和 14.0%。基础设施投资增长 3.6%，占全部投资的 28.9%，其中电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资增长 9.5%。高技术产业投资增长 8.5%。货物进出口、出口、进口分别比上年增长 5.4%、7.2%和 0.3%，规模分别居全国第三、第二和第六位，三驾马车汇聚合力，发展活力进一步释放，发展质效不断提高。

浙江省产业结构优化升级，新质生产力加快发展，现代化产业体系建设步伐加快。2025 年浙江省国家先进制造业集群总数达到 8 个，居全国第 2 位；“415X”集群规上制造业营收突破 13 万亿元，全省规上工业增加值增长 6.9%，17 个重点传统制造业增加值增长 5.3%左右。同时，新质生产力发展势头良好，新培育省级未来产业先导区 13 个；新增重大科技成果 100 项以上，新认定省级概念验证中心 20

家、省级中试平台 10 家；全社会研发投入强度预计达 3.3%，高新技术企业从 2.2 万家增加到 4.9 万家；区域创新能力稳居全国第 4 位。2025 年，浙江省持续优化营商环境，民营经济金名片进一步擦亮，2025 中国民营企业 500 强和民营企业制造业 500 强、服务业 100 强、研发投入 500 家、发明专利 500 家等五张榜单，浙江上榜数均居全国第一，连续两年实现大满贯，全省经营主体达 1,163.7 万户、增长 6.3%。

表 2：2023～2025 年浙江省主要经济指标

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	总额	增长率	总额	增长率	总额	增长率
地区生产总值（亿元、%）	82,553.21	6.0	90,131	5.5	94,545	5.5
人均地区生产总值（元、%）	125,043	5.3	135,565	4.7	141,418	4.9
规模以上工业增加值（亿元、%）	22,388.4	6.0	22,470	7.5	—	6.9
固定资产投资额（亿元、%）	—	6.1	—	0.4	—	-9.1
社会消费品零售总额（亿元、%）	32,550.19	6.8	37,708	4.0	39,216	4.0
进出口总额（亿元、%）	48,997.61	4.6	52,641	7.4	55,461	5.4
三次产业结构比例	2.8:41.1:56.1		2.9:38.6:58.5		2.8:37.7:59.5	
城镇化率（%）	74.2		75.5		76.4	

资料来源：浙江省统计局官网，中债资信整理
注：数据包括宁波市

展望未来，浙江省将聚力落实“4+1”重要要求和“132”总体工作部署，坚持“稳中求进、提质增效”，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，保持社会和谐稳定，确保实现“十五五”良好开局。2026 年是“十五五”开局之年，是持续夯实基础、全面发力、突破提升、高质量发展建设共同富裕示范区的决定性阶段。2026 年浙江省主要预期目标为：全省生产总值增长 5%—5.5%，城镇调查失业率 5%以内；居民消费价格涨幅 2%左右；居民人均可支配收入增长与经济增长同步。2026 年，浙江省将从增强创新体系整体效能，建设具有全球影响力的科创高地；加快构建浙江特色现代化产业体系，推动制造业和服务业高质量发展；推动人工智能赋能千行百业，打造人工智能创新发展高地；扩大高水平对外开放，打造高能级开放强省；深度融入和服务构建新发展格局，持久释放内需新动能；深入落实“两个毫不动摇”，充分激发各类经营主体活力；强化陆海联动山海协作，加快形成双城牵引、区域协调发展新格局；以“千万工程”为牵引一体推进“强城”“兴村”“融合”，打造城乡一体融合高质量发展的样板；深化文化建设“八项工程”，加快建成高水平文化强省；落实新时代人口发展战略，推动人口高质量发展等 17 个方面开展工作，坚持“稳中求进、提质增效”，扎实推进“六个重大突破”，深入实施“十项重大工程”，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，保持社会和谐稳定，确保实现“十五五”良好开局，为全国大局勇挑大梁、多作贡献。

三、地区财政实力分析

浙江省财政实力极强，财政收入实现质量高、稳定性强，财政收支保持平衡

浙江省综合财力极强，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。浙江省财政实力极强，财政收入实现质量高。2025 年浙江省综合财力规模为 2.33 万亿元，人均综合财力为 3.5 万元，整体财政实力极强。2025 年浙江省一般公共预算收入 8,865.61 亿元，增长 1.8%。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，近年来全省一般公共预算收入中税收占比保持在 80%以上（2025 年为 80.9%），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仍较大，2025 年浙江省政府性基金收入 5,869.99 亿元，同比下降 4.8%。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，2025 年浙江省国有资本经营预算收入 264.83 亿元，同比增长 3.6%。

表 3：2023～2025 年浙江全省和省本级综合财力规模及结构情况

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
综合财力（亿元）	**25,291.98**	**1,534.66**	**23,686.32**	**1,354.62**	**23,283.64**	**1,600.41**
一般公共预算财力（亿元）	16,705.70	1,431.69	16,197.69	1,214.01	16,043.31	1,462.94
其中：一般公共预算收入	8,600.51	350.04	8,707.57	357.20	8,865.61	379.89
政府性基金预算财力（亿元）	8,487.65	69.04	7,363.48	106.85	7,149.36	112.13
其中：政府性基金预算收入	8,363.13	61.84	6,168.85	62.10	5,869.99	67.18
国有资本经营预算财力（亿元）	98.63	33.93	125.15	33.76	90.97	25.34
其中：国有资本经营预算收入	194.96	53.61	255.54	66.33	264.83	65.94
人均综合财力（元）	**38,165.06**		**35,511.73**		**34,746.52**	
人均一般公共预算财力（元）	**25,208.54**		**24,284.40**		**23,941.67**	

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，2023~2025 年财政数据均为决算数，全省数据包括宁波市
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，债务风险可控。具体来看：（1）根据浙江省财政厅提供的数据，截至 2025 底，浙江省政府债务（不包括宁波市，下同）限额为 28,269.4 亿元，浙江省政府债务余额为 27,218.62 亿元，较 2024 年末增长 21.4%。（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 2025 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 27,216.08 亿元，占全部政府债务的比重为 99.99%。（4）截至 2025 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、科教文卫、生态建设和环境保护等社会事业，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 4：2023~2025 年浙江省政府债务限额（不包括宁波市）情况（单位：亿元）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
政府债务限额	20,042.40	1,501.45	24,911.40	2,817.14	28,269.40	2,334.16

注：2023~2025 年数据均为决算数
资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

表 5：2023~2025 年浙江省政府债务余额（不包括宁波市）情况（单位：亿元）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
政府债务	19,637.0	1,097.7	23,283.1	1,190.17	27,218.62	1,284.33
或有债务	239.7	31.2	172.36	24.65	169.17	19.99

注：2023~2025 年数据均为决算数
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。

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，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。**“十五五”期间，浙江省将锚定 2035 年远景目标，聚焦人工智能、生命健康、新材料新能源三大科创高地，深入实施“315”科技创新体系建设工程，加快建设创新浙江、发展新质生产力；着力以长三角一体化、城乡融合、陆海统筹、山海协作为主平台优化国土空间，深化推进长三角一体化发展、构建城乡一体融合高质量发展新格局、念好新时代“山海经”；持续深化数字浙江建设，纵深推进数字化改革与人工智能创新发展，加快构建整体智治、高效协同的省域治理体系，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，形成忠实践行“八八战略”、奋力打造 “重要窗口”、奋力谱写中国式现代化浙江新篇章的系统性突破性标志性成果，率先呈现基本实现

社会主义现代化的生动图景。

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

2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十五至二十九期）募集资金专项用于交通基础设施、市政和产业园区基础设施、社会事业、保障性安居工程、农林水利、新型基础设施、城乡冷链等物流基础设施、生态环保、乡村振兴、国家重大战略项目和其他等领域项目，偿债资金来自募投项目的土地出让收入、供水收入、房屋出租收入、广告收入、停车位收入等，纳入浙江省政府性基金预算管理，对应项目预期收益能够覆盖债券本息

在国务院批准的总规模内，2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十五至二十九期）发行总额为 139 亿元，品种为记账式固定利率附息债，债券期限分为 5 年期、10 年期、15 年期、20 年期和 30 年期五个品种，发行规模分别为 6.48 亿元、3.66 亿元、2.88 亿元、96.18 亿元和 29.8 亿元。**资金用途方面**，本次公开发行债券全部为其他项目收益专项债券，募集资金专项用于杭州市、温州市、湖州市、嘉兴市、绍兴市、金华市、衢州市、舟山市、台州市和丽水市的 225 个建设项目。

表 6：2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十五至二十九期）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	还本付息方式
2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十五期）--2026 年浙江省政府专项债券（四十三期）	6.48	5 年	专项用于保障性安居工程和农林水利领域项目建设	固定利率	每年支付一次，到期一次性还本，债券最后一期利息随本金一起支付
2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十六期）--2026 年浙江省	3.66	10 年	专项用于保障性安居工程、生态环境、城乡冷链等物流基础	固定利率	每半年支付一次，到期一次性还本，

债券名称	发行规模（亿元）	债券期限	募集资金用途	债券利率	还本付息方式
政府专项债券（四十四期）			设施、社会事业、农林水利和新型基础设领域项目建设		债券最后一期利息随本金一起支付
2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十七期）--2026 年浙江省政府专项债券（四十五期）	2.88	15 年	专项用于社会事业、市政和产业园区基础设施、农林水利和交通基础设施领域项目建设	固定利率	每半年支付一次，到期一次性还本，债券最后一期利息随本金一起支付
2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十八期）--2026 年浙江省政府专项债券（四十六期）	96.18	20 年	专项用于交通基础设施、市政和产业园区基础设施、社会事业、保障性安居工程、农林水利、新型基础设施、城乡冷链等物流基础设施、生态环保、乡村振兴和其他等领域项目建设	固定利率	每半年支付一次，到期一次性还本，债券最后一期利息随本金一起支付
2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十九期）--2026 年浙江省政府专项债券（四十七期）	29.8	30 年	专项用于交通基础设施、市政和产业园区基础设施、社会事业、保障性安居工程、农林水利、新型基础设施、城乡冷链等物流基础设施、生态环保、国家重大战略项目和其他等领域项目建设	固定利率	每半年支付一次，到期一次性还本，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

1、2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十五期）项目偿债保障分析

2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十五期）--2026 年浙江省政府专项债券（四十三期）发行金额 6.48 亿元，期限为 5 年期，涉及杭州市、嘉兴市、金华市和台州市的 4 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的安置房销售收入、停车位销售收入和配套用房出租收入等。经测算，本期债券存续期内，对应的 4 个项目预期可实现收益 41.81 亿元，对债券本息[1]的覆盖倍数在 2.14~42.09 倍之间，项目预期收益可以覆盖本期债券本息。

表 7：2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十五期）对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属地市	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	存续期内项目预期收益	存续期内项目预期收益/本期债券额度本息
杭州市	萧山区	新塘街道井头王社区城中村改造安置房项目	1.2	2.82	2.14
嘉兴市	平湖市	平湖市钟埭街道高标准农田建设及配套设施项目	0.37	17.13	42.09
金华市	义乌市	义乌福田街道九如堂、新塘下区块更新项目	3.91	11.96	2.78
台州市	市本级	台州湾新区三山涂区块农田垦造耕地项目	1	9.90	9.00
合计			**6.48**	**41.81**	**5.87**

[1]本期债券票面利率按照 2.0%测算。

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

2、2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十六期）项目偿债保障分析

2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十六期）--2026 年浙江省政府专项债券（四十四期）发行金额 3.66 亿元，期限为 10 年期，涉及杭州市、温州市、绍兴市、衢州市、台州市和丽水市的 15 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的学费收入、广告位出租收入、门急诊收入等。经测算，本期债券存续期内，对应的 15 个项目预期可实现收益 96.48 亿元，对债券本息[2]的覆盖倍数在 1.22~1,300.00 倍之间，项目预期收益可以覆盖本期债券本息。

表 8：2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十六期）对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属地市	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	存续期内项目预期收益	存续期内项目预期收益/本期债券额度本息
杭州市	滨江区	西兴单元北塘河地块专项用房（一期）	0.2	1.32	5.50
杭州市	余杭区	良渚新城勾阳路东棕榈路南安置房新建工程	0.25	3.67	12.23
杭州市	余杭区	闲林街道公租房项目	0.4	3.83	7.98
杭州市	余杭区	良渚新城桥良路北储运路西安置房新建工程	0.3	2.31	6.42
杭州市	余杭区	闲富北路东侧公园新建工程	0.2	0.83	3.46
杭州市	富阳区	富阳区低空智感体系建设项目	0.05	0.35	5.83
温州市	温州市本级	温州理工学院滨海校区提升改造三期工程暨低碳校园建设项目（一阶段）	0.27	0.43	1.33
温州市	温州市本级	温州水心高级中学改造提升工程	0.15	0.22	1.22
绍兴市	越城区	越城区城南街道玉屏路以南地块城乡风貌改造工程	1	61.56	51.30
衢州市	常山县	常山县人民医院紧密型县域医共体建设项目	0.2	0.36	1.50
台州市	临海市	临海市东部平原排涝工程（二期）	0.01	15.60	1,300.00
台州市	仙居县	仙居县城乡生活污水治理提质增效工程	0.1	3.76	31.33
丽水市	青田县	青田县“人工智能+”产业赋能新型基础设施建设项目	0.45	1.92	3.56
丽水市	云和县	云和县紧密型县域医共体医疗卫生强基工程	0.03	0.19	5.28
丽水市	云和县	云和县中心粮库迁建二期工程	0.05	0.14	2.33
合计			**3.66**	**96.49**	**21.97**

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

3、2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十七期）项目偿债保障分析

2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十七期）--2026 年浙江省政府专项债券（四十五期）发行金额 2.88 亿元，期限为 15 年期，涉及杭州市、绍兴市、金华市、台州市和丽水市的 7 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的停车位收入、住宿费收入和保教费收入等。经测算，本期债券存续期内，对应的 7 个项目预期可实现收益 40.25 亿元，对债券本息

[2]本期债券票面利率按照 2.0%测算。

[3]的覆盖倍数在 1.33~232.78 倍之间，项目预期收益可以覆盖本期债券本息。

表 9：2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十七期）对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属地市	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	存续期内项目预期收益	存续期内项目预期收益/本期债券额度本息
杭州市	滨江区	长河单元小学、幼儿园周边地下空间开发工程项目	0.06	0.20	2.51
绍兴市	上虞区	绍兴市上虞区南山园区级公益性公墓扩建项目	0.33	0.79	1.8
金华市	义乌市	义乌市学前教育提升工程	0.14	5.88	31.58
台州市	市本级	台州职业技术学院 7-11 号学生宿舍工程项目	0.3	0.53	1.33
台州市	临海市	台州湾绿色医药化工产业园基础设施配套工程	0.05	15.48	232.78
丽水市	市本级	丽水市污水管网及配套设施建设一期工程	1.6	16.19	7.61
丽水市	莲都区	丽水市莲都区碧湖平原水系综合治理工程（三期）	0.4	1.18	2.22
合计			**2.88**	**40.25**	**10.51**

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

4、2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十八期）项目偿债保障分析

2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十八期）--2026 年浙江省政府专项债券（四十六期）发行金 96.18 亿元，期限为 20 年期，涉及杭州市、温州市、湖州市、嘉兴市、绍兴市、金华市、衢州市、舟山市、台州市和丽水市的 156 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的票价收入、自来水销售收入和出租收入等。经测算，本期债券存续期内，对应的 156 个项目预期可实现收益 3,078.36 亿元，对债券本息[4]的覆盖倍数在 1.32~2,253.47 倍之间，项目预期收益可以覆盖本期债券本息。

表 10：2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十八期）对应募投项目情况（单位：个、亿元、倍）

所属地市	项目数量	申请本期债券额度	存续期内项目预期收益	存续期内项目预期收益/本期债券额度本息
杭州市	21	18.29	846.66	32.15
温州市	27	14.24	506.84	24.72
湖州市	2	2.21	31.64	9.94
嘉兴市	18	10.36	184.23	12.35
绍兴市	18	16.88	427.85	17.60
金华市	13	12.26	110.83	6.28
衢州市	16	8.13	197.55	16.87
舟山市	1	0.1	1.07	7.43
台州市	29	10.26	706.82	47.84
丽水市	11	3.45	64.89	13.06
合计	**156**	**96.18**	**3,078.36**	**22.23**

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

[3]本期债券票面利率按照 2.2%测算。
[4]本期债券票面利率按照 2.2%测算。

5、2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十九期）项目偿债保障分析

2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十九期）--2026 年浙江省政府专项债券（四十七期）发行金额 29.8 亿元，期限为 30 年期，涉及杭州市、温州市、湖州市、嘉兴市、绍兴市、金华市、衢州市、台州市和丽水市的 43 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的房屋出租收入、停车位收入和充电桩收入等。经测算，本期债券存续期内，对应的 43 个项目预期可实现收益 1,906.38 亿元，对债券本息[5]的覆盖倍数在 1.20~601.81 倍之间，项目预期收益可以覆盖本期债券本息。

表 11：2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十九期）对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属地市	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	存续期内项目预期收益	存续期内项目预期收益/本期债券额度本息
杭州市	市本级	杭州市城市轨道交通 18 号线一期工程	3	671.29	134.80
杭州市	萧山区	329 国道萧山进化至戴村段工程（柯桥界至萧山塘湄线段）	0.06	16.25	163.15
温州市	温州市本级	温州市环大罗山科创走廊核心区科创园配套项目	0.55	87.97	96.35
温州市	温州市本级	温州市环大罗山科创走廊核心区科创园配套项目二期	0.25	71.04	171.18
温州市	温州市本级	温州经济技术开发区桥下停车场及配套设施工程	0.2	11.40	34.34
温州市	温州市本级	温州国家海洋经济发展示范区海塘安澜工程（浅滩二期生态堤）	0.34	30.54	54.11
温州市	温州市本级	温州国家级海洋经济特色产业园及配套设施项目（一期）	0.36	90.88	152.07
温州市	温州市本级	中国温州安全应急产业园及配套设施项目	0.3	60.08	120.64
温州市	瑞安市	瑞安市江南污水处理厂三期扩建工程	0.3	6.19	12.43
温州市	文成县	文成县百丈漈、玉壶污水处理厂扩容及管网提升工程	0.05	0.36	4.34
温州市	平阳县	平阳县萧江镇城市公共空间功能提升项目	0.1	10.38	62.53
湖州市	南浔区	南浔区长三角绿色智造联动发展产业园（二期）基础设施配套项目	0.4	14.21	21.40
嘉兴市	市本级	嘉兴市姚家荡高中(暂名)新建工程	0.5	2.58	3.11
嘉兴市	海宁市	海宁市 2026-2028 年中心城区老旧小区提升改造项目	0.1	4.91	29.58
嘉兴市	桐乡市	G60 沪昆高速公路桐乡高桥段改建工程	1.98	102.68	31.24
绍兴市	上虞区	上虞区乡村振兴焕新共富项目	0.27	2.24	5.00
绍兴市	诸暨市	诸暨市城乡风貌基础设施高质量提升项目-二环路智慧快速化改造工程三期（柯诸高速至 S310 省道公路连接线）及沿线配套基础设施提升工程	3.44	20.93	3.67
金华市	兰溪市	G60 科创大走廊兰溪高新技术产业园区基础设施及配套项目	1	58.79	35.42
金华市	兰溪市	兰溪新能源干线服务网提升工程	0.5	12.43	14.98
金华市	兰溪市	中欧班列（义新欧）金华港兰溪港区铁公水多式联运枢纽项目	3	111.65	22.42
金华市	义乌市	义乌科技城江湾智创园配套基础设施建设项目	2.46	132.49	32.44

[5]本期债券票面利率按照 2.2%测算。

所属地市	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	存续期内项目预期收益	存续期内项目预期收益/本期债券额度本息
金华市	义乌市	浙中水资源配置义乌境内配套工程	0.4	34.83	52.45
金华市	义乌市	金义自贸区义乌高铁新城新能源汽车产业园及配套基础设施建设项目	0.9	16.48	11.03
衢州市	市本级	衢州经济技术开发区六张网协同融合提升项目（一期）	0.85	22.66	16.06
衢州市	市本级	智慧新城片区产城融合基地及基础配套设施建设项目	0.75	35.26	28.32
衢州市	衢江区	浙皖闽赣综合物流示范园	0.92	64.23	42.06
衢州市	龙游县	龙游县佛乡水库工程	2.05	43.14	12.68
衢州市	常山县	常山供水生命线工程	0.5	3.32	4.00
衢州市	常山县	常山县芙蓉水库引水二期项目	0.2	2.57	7.74
衢州市	常山县	常山县新昌乡共富田园产业基础设施建设项目	0.2	0.40	1.20
台州市	临海市	临海市交能融合与交通综合服务基地及基础设施配套工程	0.1	16.43	98.98
台州市	临海市	临海市海塘安澜工程（南洋涂海塘）	0.01	9.99	601.81
台州市	天台县	天台县始丰溪南部灌区新建工程	0.01	2.57	154.82
台州市	天台县	天台县现代农业产业化发展示范工程	0.4	39.08	58.86
台州市	天台县	天台县融合发展水利基础设施提升工程	0.05	3.76	45.30
台州市	仙居县	仙居县城镇污水主管网及污水处理厂、泵站等设施提升改造工程	0.1	8.96	53.98
台州市	仙居县	仙居县应急仓储物流服务设施平急两用工程	0.1	15.35	92.47
台州市	仙居县	仙居县未来科创城邻里中心及基础设施提升项目	0.5	9.51	11.46
台州市	三门县	三门县完整社区提升及配套设施建设工程	0.1	6.93	41.75
台州市	三门县	三门县滨海科技城物流产业园及配套基础设施建设项目	0.1	2.21	13.31
台州市	三门县	三门县城镇共同富裕示范带建设项目	0.5	16.59	19.99
丽水市	市本级	丽水空港园区基础设施及配套工程（南区块）	1.8	31.20	10.44
丽水市	缙云县	缙云县大洋水库除险加固工程	0.1	1.62	9.76
合计			**29.8**	**1,906.38**	**38.54**

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

综上所述，中债资信评定 2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十五期）--2026 年浙江省政府专项债券（四十三期）、2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十六期）--2026 年浙江省政府专项债券（四十四期）、2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十七期）--2026 年浙江省政府专项债券（四十五期）、2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十八期）--2026 年浙江省政府专项债券（四十六期）和 2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十九期）--2026 年浙江省政府专项债券（四十七期）的信用等级均为 AAA。

附件一：

地方政府专项债券信用等级符号及含义

中债资信地方政府专项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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务。
C	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，不能偿还债务。

附件二：

评级模型结果

	评级要素及指标		评价结果	调级理由及依据
地方政府综合实力初始信用状况	经济实力	经济发展基础条件	1	—
		经济结构	1	
		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	
		人均政府综合财力	1	
		财政收入稳定性及收支平衡程度	1	
		债务余额/政府综合财力	2	
	政府治理	信息透明度	1	
		财政和债务管理情况	1	
	其他调整因素（流动性水平、经济增长潜力、发展战略可行性、评级指标异常值等）		无调整	
	地方政府综合实力初始信用状况		aaa	
外部支持	外部支持		无调整	—
地方政府债券要素评价	债券偿还保障情况		无调整	—
	债券偿还机制和偿债安排		无调整	
	债券增信措施		无调整	
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债券信用评级方法体系（2025 年 7 月版），版本号 P-J-N-0030-202507-FM。

注 2：模型得分体现该指标表现评价，得分越小越优。

注 3：相关指标计算资料来源：浙江省统计局网站、浙江省政府工作报告、财政决算报告和浙江省财政厅提供。

附件三：

表 1：2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十八期）对应募投项目情况

所属地市	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	存续期内项目预期收益	存续期内项目预期收益/本期债券额度本息
杭州市	市本级	杭州市城市轨道交通 9 号线二期工程	2	104.13	36.16
杭州市	市本级	杭州市城市轨道交通 10 号线二期工程	1	60.73	42.17
杭州市	市本级	杭州市城市轨道交通 15 号线一期工程	4	544.08	94.46
杭州市	上城区	丁桥单元 JG0407-08 地块公共租赁住房项目	0.33	10.65	22.41
杭州市	上城区	石桥单元 XC0805-R21-03 地块公共租赁用房	0.05	2.19	30.42
杭州市	上城区	石桥单元 XC0805-R21-11 地块公共租赁用房	0.42	4.07	6.73
杭州市	上城区	牛田单元 R22-05 地块社区卫生服务中心	0.47	1.47	2.17
杭州市	滨江区	长河单元幼儿园新建工程项目	0.15	0.34	1.57
杭州市	余杭区	良渚新城第五幼儿园建设项目	0.18	0.49	1.89
杭州市	余杭区	仁和街道生活垃圾中转站新建项目	0.08	0.47	4.08
杭州市	余杭区	良渚新城东西塘河公共租赁房	0.03	2.99	69.21
杭州市	余杭区	径山水厂提标改造工程	0.08	1.35	11.72
杭州市	临平区	临平国家级经济技术开发区半导体产业园基础设施提升工程	0.15	22.51	104.21
杭州市	临平区	临平数智城智慧停车场项目	0.25	1.53	4.25
杭州市	钱塘区	义蓬安置房五期项目	2.6	22.41	5.99
杭州市	富阳区	富阳区第二粮库二期工程	0.5	2.44	3.39
杭州市	富阳区	富阳区南北渠分洪隧洞工程（一期）	1.2	8.04	4.65
杭州市	桐庐县	桐庐莪山畲族乡村振兴项目	0.1	1.82	12.64
杭州市	桐庐县	桐庐县洋洲区块城中村改造项目	3.2	45.66	9.91
杭州市	建德市	建德市地下管网建设及设施更新改造二期工程	0.1	4.23	29.38
杭州市	淳安县	淳安县“多田套合”农用地整治提升项目	1.4	5.04	2.50
温州市	温州市本级	温州国家自主创新示范区瓯海片区基础配套工程（二期）（市本级）	1	9.55	6.63
温州市	温州市本级	温州市公共实训基地建设项目	0.15	0.33	1.53
温州市	鹿城区	浙江温州国家农业科技园区（藤桥）配套建设项目（一期）	0.06	19.07	220.72
温州市	鹿城区	戍浦江沿岸改造提升与文旅融合项目	0.14	6.78	33.63
温州市	鹿城区	温州市西部沿瓯江产业带基础配套提升项目	0.02	6.47	224.65
温州市	鹿城区	鹿城区公办幼儿园托育服务扩容改造项目	0.1	0.21	1.46
温州市	瓯海区	温州市潘桥国际物流产业园基础配套设施	0.3	5.27	12.20
温州市	洞头区	鹿西现代渔业产业园区基础设施建设项目	0.05	2.56	35.56
温州市	洞头区	洞头海洋经济产业园基础设施配套项目	0.04	3.40	59.03
温州市	洞头区	状元新能源制造园区基础设施工程	0.16	2.54	11.02
温州市	乐清市	乐清市“万亩千亿”新产业平台基础设施建设工程	0.5	101.46	140.92
温州市	乐清市	乐清市千亿级电气产业集群基础设施改造提升项目	0.15	15.37	71.16
温州市	乐清市	乐清市普通高中扩容改造工程	0.12	3.34	19.33

所属地市	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	存续期内项目预期收益	存续期内项目预期收益/本期债券额度本息
温州市	乐清市	乐清电子元器件智能制造产业园基础设施建设工程	0.6	40.52	46.90
温州市	乐清市	乐清市城镇垃圾回收及资源再生项目	1.6	9.35	4.06
温州市	瑞安市	温州市域铁路 S3 线一期工程（瑞安市）	2	112.48	39.06
温州市	瑞安市	瑞安市江南时尚轻工园区基础配套设施工程	1	24.68	17.14
温州市	瑞安市	瑞安市文化综合体建设工程	1.5	23.12	10.70
温州市	永嘉县	永嘉经济开发区桥头片区配套基础设施建设工程	0.5	19.45	27.01
温州市	文成县	文成县殡葬基础设施建设及配套工程	0.1	10.12	70.28
温州市	文成县	文成县伯温高级中学新建工程	0.6	4.73	5.47
温州市	平阳县	平阳县“红都绿野·蓝海共富”省级发展轴鳌江城西片更新项目	1.5	28.47	13.18
温州市	平阳县	浙江平阳经济开发区鳌江片区基础设施项目（一期）	1.5	15.15	7.01
温州市	平阳县	平阳县鳌江镇城西片城市更新项目	0.1	23.75	164.93
温州市	泰顺县	泰顺县罗阳镇雨污水管网改造工程	0.2	4.32	15.00
温州市	苍南县	苍南县城镇污水处理设施提升项目	0.05	13.41	186.25
温州市	龙港市	龙港市第二高级中学（南校区）改扩建工程	0.2	0.94	3.26
湖州市	德清县	湖州莫干山高新区基础设施配套提升工程（二期）	1.55	26.63	11.93
湖州市	德清县	湖州莫干山高新区城北高新园区（砂村）基础设施配套提升工程（二期）	0.66	5.01	5.27
嘉兴市	市本级	嘉兴大学学生公寓建设工程二期	0.04	0.60	10.42
嘉兴市	市本级	嘉兴航空物流枢纽区域地下管网设施改造工程（桐乡大道至东升西路给水工程）	0.41	1.22	2.07
嘉兴市	市本级	嘉兴市中医医院双溪湖分院（长水街道社区卫生服务中心）	0.2	4.06	14.10
嘉兴市	南湖区	嘉兴市南湖区高标准农田建设及配套设施项目	0.08	4.21	36.55
嘉兴市	南湖区	凤桥镇新篁片区幼儿园新建项目	0.06	1.03	11.92
嘉兴市	秀洲区	嘉兴国家高新区数字经济产业园项目	0.3	36.91	85.44
嘉兴市	秀洲区	光伏产业综合物流集散中心基础设施配套项目	0.66	64.51	67.88
嘉兴市	海盐县	海盐县旧城片区综合有机更新改造项目	2.3	8.96	2.71
嘉兴市	海宁市	尖山污水处理厂尾水入河排污口及排放管工程	0.5	2.10	2.92
嘉兴市	海宁市	海宁市教育园区改扩建项目	0.13	0.74	3.95
嘉兴市	海宁市	袁花镇冷链物流基地及配套基础设施项目	0.35	4.49	8.91
嘉兴市	海宁市	安澜园遗址保护展示工程	0.7	3.37	3.34
嘉兴市	海宁市	海宁市高中住宿环境及食堂改造提升项目	0.1	0.74	5.14
嘉兴市	平湖市	228 国道平湖独山港至林埭段改扩建工程	2.35	23.03	6.81
嘉兴市	平湖市	平湖市独山港镇现代农业先行示范区建设项目	0.25	3.31	9.19
嘉兴市	平湖市	平湖市新仓镇万亩稻菜现代农业产业园项目	0.08	4.08	35.42
嘉兴市	平湖市	平湖市新埭镇省级历史文化名镇基础设施建设工程	1.8	18.33	7.07
嘉兴市	平湖市	新仓镇老旧小区改造（二期）项目	0.05	2.54	35.28
绍兴市	越城区	浙江省肿瘤医院绍兴院区（浙江滨海医院）新建工程	5	86.34	11.99

所属地市	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	存续期内项目预期收益	存续期内项目预期收益/本期债券额度本息
绍兴市	柯桥区	柯桥经开区“万亩千亿”产业园及配套基础设施建设项目一期工程	3	68.22	15.79
绍兴市	柯桥区	绍兴融杭产业园（柯桥北片区）基础配套设施项目	0.8	125.76	109.17
绍兴市	柯桥区	绍兴市柯桥区齐贤医院重建工程项目	0.7	3.59	3.56
绍兴市	柯桥区	柯桥区中心城区老旧社区改造提升项目	0.5	14.31	19.88
绍兴市	上虞区	绍兴市上虞人民医院病房综合改造提升项目	0.48	4.63	6.70
绍兴市	上虞区	上虞区英台故里片区城市更新项目	0.29	1.38	3.30
绍兴市	上虞区	道墟街道古韵水乡综合提升工程	0.4	2.94	5.10
绍兴市	上虞区	上虞区城乡融合农产品加工保供货运综合枢纽配套项目	1	31.50	21.88
绍兴市	上虞区	杭州湾上虞经开区（国家级）绿色能源示范区综合配套项目	0.6	44.98	52.06
绍兴市	上虞区	上虞区再生水利用一期项目	0.08	0.68	5.90
绍兴市	上虞区	上虞城市环境服务配套设施建设工程	0.02	1.44	50.00
绍兴市	诸暨市	诸暨市中医医院中西医结合康养中心改扩建提升项目	0.1	2.18	15.14
绍兴市	诸暨市	诸暨市第四人民医院综合能力提升改造工程	0.1	0.85	5.90
绍兴市	新昌县	新昌县老旧厂区低碳转型改造及基础设施提升工程	0.5	21.25	29.51
绍兴市	新昌县	新昌县老旧小区改造项目（2026-2028）	0.1	0.60	4.17
绍兴市	新昌县	新昌县普通高中整体提升改造项目	0.15	1.43	6.62
绍兴市	新昌县	新昌县“多田套合”农用地综合整治项目	3.06	15.77	3.58
金华市	婺城区	浙江婺城经济开发区新材料产业园及基础设施配套项目	0.6	14.42	16.69
金华市	婺城区	浙师大金华科创园二期及配套基础设施建设项目	0.7	20.32	20.16
金华市	婺城区	婺城区雅畈编组站智慧物流仓储产业园及基础配套工程	1.5	24.10	11.16
金华市	金东区	金义新区四、五期综合管廊及周边给水管网建设工程	0.1	0.73	5.07
金华市	金东区	金东区农村生活污水治理设施提升改造（四期）	0.2	4.03	13.99
金华市	兰溪市	兰溪市黄店幼儿园新建项目	0.08	0.49	4.25
金华市	义乌市	甬金高速公路改扩建工程宁波至金华段（双江湖路段土建工程）	8.4	29.94	2.48
金华市	义乌市	义乌中学基础设施提质工程	0.04	2.80	48.61
金华市	义乌市	义乌市分质供水一体化建设项目（一期）	0.04	9.24	160.42
金华市	义乌市	乔山书院高中新建工程	0.3	2.66	6.16
金华市	义乌市	义亭中学改扩建工程	0.04	1.23	21.35
金华市	磐安县	仁川集镇供水管网更新改造工程	0.06	0.23	2.66
金华市	磐安县	磐安县高铁新城北部区块基础设施提升工程	0.2	0.64	2.22
衢州市	市本级	衢州四省边际科创走廊人工智能科技创新基地及基础设施建设项目	3	39.76	9.20
衢州市	柯城区	柯城区航埠镇智尚小镇基础配套设施建设提升项目	1.5	40.82	18.90
衢州市	柯城区	柯城生态工业园基础设施配套提升项目	0.5	30.31	42.10
衢州市	衢江区	衢江区姑蔑古国考古遗址博览园一期工程	0.3	6.35	14.70
衢州市	龙游县	新建衢州至丽水铁路衢州至松阳段（龙游段）	0.3	39.44	91.30

所属地市	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	存续期内项目预期收益	存续期内项目预期收益/本期债券额度本息
衢州市	龙游县	龙游经济开发区高端制造区块全域提升项目	1	11.80	8.19
衢州市	龙游县	龙游县龙洲片区老旧小区基础设施提升改造工程	0.08	5.52	47.92
衢州市	龙游县	龙游县东华片区老旧小区基础设施提升改造工程	0.05	1.26	17.50
衢州市	龙游县	中国特种纸产业基地基础设施项目（一期）	0.15	11.44	52.96
衢州市	龙游县	龙游县第二高级中学新建工程	0.05	1.06	14.72
衢州市	江山市	江山经济开发区智慧交通停车场建设项目	0.3	2.37	5.49
衢州市	江山市	江山市城南片区原水及供水管网更新改造工程	0.3	1.15	2.66
衢州市	常山县	常山县建制镇污水处理站及管网提升改造项目	0.3	2.60	6.02
衢州市	开化县	开化县公铁联运枢纽站项目	0.05	1.38	19.17
衢州市	开化县	开化县中心城区华埠农贸市场区块有机更新项目	0.1	0.65	4.51
衢州市	开化县	开化县 2026-2027 年城镇老旧小区改造项目	0.15	1.64	7.59
舟山市	舟山市本级	普陀医院朱家尖分院建设工程	0.1	1.07	7.43
台州市	市本级	台州市域铁路 S2 线	0.46	428.46	326.97
	椒江区		0.29		
	黄岩区		0.1		
	临海市		0.06		
台州市	市本级	台州湾新区新质生产力基地项目	1	20.87	14.49
台州市	黄岩区	台州市黄岩区西部养老服务中心项目（一期）	0.1	2.30	15.97
台州市	黄岩区	台州市黄岩区“多田套合”农用地布局优化工程	2.89	21.92	5.27
台州市	路桥区	路桥区“智慧管网”全域供水设施提标与综合提升改造工程	0.1	11.56	80.28
台州市	路桥区	路桥区城市嵌入式社区服务工程	0.1	1.46	10.14
台州市	临海市	临海市土地综合整治工程	0.01	28.63	1,988.19
台州市	临海市	临海市土地综合整治工程（二期）	0.01	14.89	1,034.03
台州市	临海市	临海市东部素质教育学校建设工程	0.01	2.19	152.08
台州市	临海市	台州国家级生产服务型物流枢纽基地及基础设施配套工程	0.01	32.45	2,253.47
台州市	临海市	浙江临海经济开发区钓鱼亭智能制造产业园及基础设施配套工程（一期）	0.01	17.69	1,228.47
台州市	温岭市	温岭市基层卫生院迁建及改扩建工程（一期）	0.05	0.65	9.03
台州市	玉环市	玉环市排水系统排查改造项目（2024-2027）	0.1	2.76	19.17
台州市	玉环市	玉环城市地下管网有机更新工程	0.1	14.32	99.44
台州市	玉环市	玉环市沙门镇新质产业聚集区及基础配套建设工程	0.8	12.69	11.02
台州市	玉环市	玉环市芦浦镇西塘现代农业园区项目	0.3	5.00	11.57
台州市	天台县	长三角一体化天台县特色农产品产业园及配套基础设施提升项目	0.1	1.90	13.19
台州市	天台县	“和合天台”老旧小区改造及配套基础设施提升改造项目	0.06	3.75	43.40
台州市	天台县	天台县智慧生态停车及配套建设项目	0.06	1.31	15.16
台州市	天台县	天台县公办幼儿园托幼一体化建设项目	0.05	0.83	11.53

所属地市	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	存续期内项目预期收益	存续期内项目预期收益/本期债券额度本息
台州市	仙居县	仙居县安洲街道城乡融合共富产业带乡村振兴基础设施改造提升项目	0.1	3.63	25.21
台州市	仙居县	仙居县城区停车及基础设施提升改造（三期）	0.1	4.50	31.25
台州市	仙居县	仙居县数智文化街区建设提升项目	1.78	16.39	6.39
台州市	仙居县	数智仙居基础设施改扩建项目	0.1	7.21	50.07
台州市	三门县	三门县洋市涂新材料产业园及配套基础设施建设项目	0.61	10.63	12.1
台州市	三门县	三门县智慧城市数字基础设施建设项目（一期）	0.1	4.42	30.69
台州市	三门县	三门县五子岛国家级海洋牧场示范区及陆域配套项目	0.2	29.00	100.69
台州市	三门县	三门县港南引调水工程	0.2	0.93	3.23
台州市	三门县	三门县污水管网延伸及设备更新项目	0.3	4.48	10.37
丽水市	市本级	丽水市浙西南科技创新产业园基础设施项目	0.5	16.21	22.51
丽水市	市本级	丽水经济开发区新能源产业园基础设施项目	0.7	20.69	20.53
丽水市	龙泉市	龙泉城乡发展一体化提升改造项目	0.64	17.19	18.65
丽水市	云和县	云和县崇头镇新建水厂工程	0.05	0.32	4.44
丽水市	云和县	云和县多田套合（高标准基本农田建设及耕地功能恢复）项目	0.82	3.55	3.01
丽水市	遂昌县	遂昌县大柘、石练镇雨污分流整治提升项目	0.1	0.74	5.14
丽水市	遂昌县	遂昌县妙高街道城镇老旧小区改造项目（一期）	0.1	0.72	5.00
丽水市	遂昌县	遂昌县农村供水管网改造工程	0.1	0.97	6.74
丽水市	松阳县	松阳县人民医院老院区改造及设备升级工程	0.16	1.41	6.12
丽水市	松阳县	松阳县 2026 年和美乡村建设项目	0.1	0.19	1.32
丽水市	景宁畲族自治县	景宁畲族自治县森林资源保护提升项目	0.18	2.90	11.19
合计			**96.18**	**3,078.36**	**22.23**

附件四：

浙江省经济、财政和债务数据

相关数据	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值（亿元）	82,553.21	90,131	94,545
人均地区生产总值（元）	125,043	135,565	141,418
地区生产总值增长率（%）	6.0	5.5	5.5
固定资产投资总额增长率（%）	6.1	0.4	-9.1
社会消费品零售总额（亿元）	32,550.19	37,708	39,216
进出口总额（亿元）	48,997.61	52,641	55,461
三次产业结构	2.8:41.1:56.1	2.9:38.6:58.5	2.8:37.7:59.5
第一产业增加值（亿元）	2,332	2,586	2,657
第二产业增加值（亿元）	33,953	34,783	35,682
其中：规模以上工业增加值（亿元）	22,388.4	22,470	—
第三产业增加值（亿元）	46,268	52,762	56,206
常住人口数量（万人）	6,627	6,670	6,701
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）	74,997	78,251	81,649
农村居民人均可支配收入（元）	40,311	42,786	45,154
全省政府综合财力（亿元）	25,291.98	23,686.32	23,283.64
其中：省本级政府综合财力（亿元）	1,534.66	1,354.62	1,600.41
全省政府综合财力增长率（%）	-3.0	-6.3	-1.7
全省人均政府综合财力（元）	38,165.06	35,511.73	34,746.52
全省一般公共预算收入（亿元）	8,600.51	8,707.57	8,865.61
其中：税收收入（亿元）	7,124.55	6,995.67	7,173.25
全省一般公共预算收入增长率（%）	7.0	1.2	1.8
省本级一般公共预算收入（亿元）	350.04	357.20	379.89
全省政府性基金预算收入（亿元）	8,363.13	6,168.85	5,869.99
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	6,469.99	4,720.74	4,346.05
全省政府性基金预算收入增长率（%）	-16.9	-26.2	-4.8
全省政府债务（亿元）	19,637.0	23,283.1	27,218.62
其中：省本级政府债务（亿元）	1,097.7	1,190.17	1,284.33
全省政府或有债务（亿元）	239.7	172.36	169.17
其中：省本级政府或有债务（亿元）	31.2	24.65	19.99
全省一般公共预算财力/综合财力（%）	66.05	68.38	68.90
全省税收收入/一般公共预算收入（%）	82.8	80.3	80.9
全省政府性基金预算财力/综合财力（%）	33.56	31.09	30.71

注 1：2023~2025 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 3：2023~2025 年债务余额数据中不包括宁波市，其他数据包括宁波市
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 2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十五至二十九期）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 2026 年浙江省其他项目收益专项债券（二十五至二十九期）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）本报告仅供参考，并非是某种决策的结论、建议，投资者应当独立决策、自担投资风险，中债资信不对任何直接或间接损失承担赔偿、补偿或连带责任。

（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、准确性及完整性负责。

（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、复制、转载、修改、传播、出售或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

（十）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。

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 6 号楼 5 层 501
业务专线：010-88090123
传　　真：010-88090005
网　　站：www.chinaratings.com.cn

公司微信