



远东资信评估有限公司

Fareast Credit Rating Co., Ltd.

2025 年宁波市地方政府

再融资专项债券（四期）信用评级报告

远东信评（2025）0435 号

信用等级：AAA

2025 年 10 月

www.sfecr.com

北京市东直门南大街 11 号中汇广场 B 座 11 层

上海市大连路 990 号海上海新城 9 层

服务金融市场 助力信用中国



声明

本次评级为评级对象委托评级。除因本次评级事项使远东资信与评级对象构成受托委托关系外，远东资信及本次评级分析师与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

远东资信及本次评级分析师已履行尽职调查与诚信尽责的义务，保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则。远东资信依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，远东资信对评级信息进行审慎分析，但对相关信息的真实性、准确性和完整性不作任何保证。远东资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

远东资信出具的评级结论是根据远东资信信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织及个人的影响改变评级意见。

本次评级结果自本评级报告出具之日起至受评债券到期兑付日有效，在受评债券存续期内，远东资信将定期或不定期对评级对象实施跟踪评级，决定维持、变更或终止评级对象信用评级。

本评级报告对评级对象信用状况的表述和判断仅供相关决策参考，并非某种决策的结论和建议。远东资信不对任何投资者使用本评级报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级对象使用本评级报告或将本评级报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

未经远东资信书面同意，本评级报告及评级结果不得用于其他债券的发行。远东资信对本评级报告的未授权使用、超越授权使用或不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

2025 年宁波市地方政府再融资专项债券（四期）信用评级报告

评级结果

债券信用等级：AAA

评级时间：2025 年 10 月 29 日

评级结论

远东资信评估有限公司（以下简称“远东资信”）认为宁波市作为浙江省副省级城市、国家计划单列市，经济战略地位突出，经济和财政实力很强，地方债务风险可控，且能够持续获得来自中央政府的有力支持；“2025 年宁波市地方政府再融资专项债券（四期）”（以下简称“本期债券”）纳入宁波市政府性基金预算管理，违约风险极低，远东资信评定本期债券的信用等级为 AAA。

评级观点

经济战略地位突出。宁波市作为浙江省副省级城市、国家计划单列市，是国务院批复的长三角地区重要的中心城市、国家历史文化名城、现代海洋城市、全国性综合交通枢纽城市，发挥全国先进制造业基地、区域性科技创新高地、全国航运物流中心、“一带一路”港航合作重要节点城市等功能，经济战略地位突出。

经济实力很强。宁波市工业基础扎实，是我国民营经济、开放型经济大市，近年来经济持续增长，经济总量位居浙江省前列，经济实力在全国范围内亦保持领先水平。

财政实力很强。近年来，宁波市一般公共预算收入持续增长，财政收入质量和自给程度较高，对上级补助依赖程度一般。

地方政府债务风险可控。近年来宁波市政府债务持续增长，但相对于宁波市的经济总量和财政收入规模，整体债务负担尚可；同时宁波市政府积极采取措施防范和化解地方政府债务风险，整体政府债务风险可控。

偿债保障措施强。本期债券偿债资金纳入宁波市政府性基金预算管理，宁波市政府性基金预算收入和政府性基金预算收入合计对本期债券的保障程度高，本期债券到期不能偿还的风险极低。

主要数据及指标（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值	15,704.3	16,452.8	18,147.7
地区生产总值增速	3.5	5.5	5.4
人均地区生产总值（元）	163,911	170,363	186,379
一般公共预算收入	1,680.23	1,785.86	1,790.47
一般公共预算支出	2,187.81	2,235.09	2,230.37
财政平衡率	76.80	79.90	80.28
政府性基金预算收入	1,205.03	902.21	721.00
地方政府债务余额	2,885.50	3,248.90	4,550.35
地方政府负债率 ¹	18.37	19.75	22.03
地方政府债务率 ²	91.11	107.73	137.25

数据来源：2022~2024 年宁波市国民经济和社会发展统计公报、宁波市统计局、宁波市 2022~2024 年财政决算草案。

¹ 远东资信关于地方政府负债率计算公式为：地方政府负债率=政府债务余额/地区生产总值*100%。

² 远东资信关于地方政府债务率计算公式为：地方政府债务率=政府债务余额/综合财力*100%，综合财力=一般公共预算收入+政府性基金预算收入+一般公共预算上级补助收入+政府性基金上级补助收入+国有资本经营收入。

评级模型

中国地方政府债券信用评级方法（FECR-DFZFZQ-V01-202312）



最终评级结果由信评委投票决定，可能与评级模型级别存在差异。

项目组成员		联系方式	
徐春霞	xuchunxia@fecr.com.cn	电话：	010-57277666 021-65100651
金亚彤	jinyatong@fecr.com.cn	网址：	www.sfecr.com
李末塞	limosai@fecr.com.cn	地址：	北京市东直门南大街 11 号中汇广场 B 座 11 层 上海市大连路 990 号海上海新城 9 层

一、本期债券分析

本期债券概况

“2025年宁波市地方政府再融资专项债券（四期）”（以下简称“本期债券”）拟发行总额15.365亿元，债券期限10年。还本付息方面，本期债券为记账式固定利率附息债券，每半年支付一次利息，到期一次偿还本金并支付最后一次利息。本期债券募集资金用于偿还“2015年宁波市政府专项债券（八期）”、“2015年宁波市政府定向承销发行的置换专项债券（八期）”、“2020年宁波市地方政府再融资专项债券（六期）”。

本期债券偿债能力分析

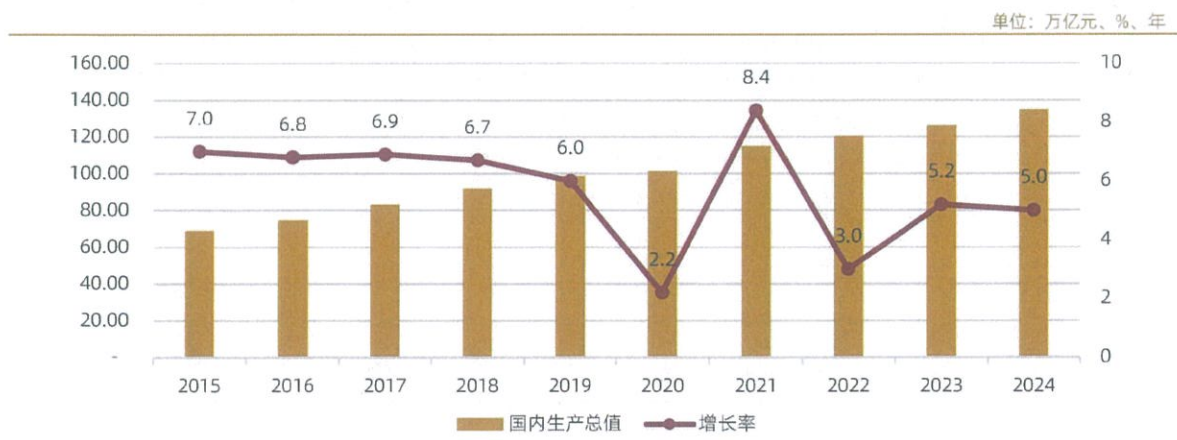
本期债券纳入宁波市政府性基金预算管理。2024年，宁波市政府性基金预算收入和政府性基金预算收入合计分别为721.00亿元和1,926.99亿元，对本期债券的保障倍数分别为46.92倍和125.41倍，保障程度高，本期债券到期不能偿还的风险极低。

二、宏观经济分析

2024年中国经济运行韧性较强，顺利实现年度预期增长目标；随着逆周期调节力度加大以及增量政策组合效应持续释放，2025年中国经济稳中有进的基本面不会改变

2024年中国经济运行总体平稳，并呈现出较强的韧性，四个季度的经济运行节奏呈“U型”走势。其中，在内需偏弱的拖累下，二、三季度经济运行边际走弱，但在7月及9月中央政治局会议两次加力部署增量政策的支撑下，四季度我国宏观经济显著回升，同比增长5.4%，相较三季度加快0.8个百分点。在四季度宏观经济稳中有升的过程中，消费和服务业回升势头更强，或表明经济产需两端的正向循环趋势正在逐步确立。从宏观经济运行的主要经济指标来看，2024年中国经济运行体现出以下特征：一是工业与服务业生产保持韧性，高技术相关的生产增速较高；二是固定资产投资内部分化，出口对于制造业投资形成了较强拉动；三是价格水平总体偏低，但核心CPI好转反映出内需边际改善；四是企业、居民、政府三大主体收入状况皆有一定好转。

图表1：2015~2024年我国国内生产总值及增长率



资料来源：国家统计局，远东资信整理

我国宏观经济运行稳中有进，但也面临着多重风险挑战。从外部环境来看，全球地缘形势动荡，大国博弈压力不减，全球经济与贸易运行依然面临较大不确定性。从内部经济运行来看，国内需求不足的问题尚待进一步缓解，部分企业生产经营存在一定困难，经济结构调整与新旧动能转换过程中的阵痛仍存。在此背景下，2025年宏观经济政策将加大逆周期调节，财政政策将在赤字率调升、特别国债扩大、专项债扩围等多个层面发力提效，货币政策将通过呵护流动性合理充裕、引导实体融资成本进一步下行等措施持续推动“宽信用”。

随着逆周期调节力度加大以及增量政策组合效应持续释放，2025年中国经济稳中有进的基本面不会改变。从中长期来看，二十届三中全会对进一步全面深化改革做出系统部署，改革开放进一步深化有助于提升中国经济运行的全要素生产率，加之新质生产力持续蓄能并在经济社会发展过程中的贡献率提升，中国式现代化建设仍有强大动能与势能，中国经济长期向好的基本面也没有改变。

三、区域经济实力

宁波市作为浙江省副省级城市、国家计划单列市，经济战略地位突出，工业基础扎实，是我国民营经济、开放型经济大市，经济总量位居浙江省前列，经济实力在全国范围内亦保持领先水平

区域概况

宁波市是浙江省副省级城市、国家5个计划单列市之一，地处我国海岸线中段、长江三角洲南翼，东有舟山群岛为天然屏障，北濒杭州湾，西接绍兴市的嵊州、新昌、上虞，南临三门湾，并与台州市的三门、天台相连，是国务院批复的长三角地区重要的中心城市、国家历史文化名城、现代海洋城市、全国性综合交通枢纽城市，发挥全国先进制造业基地、区域性科技创新高地、全国航运物流中心、“一带一路”港航合作重要节点城市等功能，经济战略地位突出。宁波市陆域总面积9,816平方公里，现辖6个区、2个县和2个代管县级市，截至2024年末，宁波市常住人口为977.7万人，城镇化率为80.9%。

资源方面，宁波市拥有丰富的海洋、旅游等自然资源。海洋资源方面，宁波市海域面积达8,355.8平方公里，海岸线总长1,678公里，约占全省海岸线的四分之一，拥有港口区位、海岛岸线、海洋生物资源、海洋油气资源和海洋旅游五大基础优势，是我国重要的海洋生态涵养地。旅游资源方面，截至2024年12月15日，宁波市拥有4A级以上旅游景区37处，其中5A级2处，省级以上旅游度假区10处，其中国家级1处；截至2024年9月末，宁波市共有星级酒店52家，其中五星级19家。

交通方面，宁波市已形成较为完善的陆、海、空三维立体式交通网络。海运方面，宁波舟山港是一个集内河港、河口港和海港于一体的多功能、综合性的现代化深水大港，内外辐射便捷，向外直接面向东亚及整个环太平洋地区，向内直接覆盖整个华东地区及经济发达的长江流域，已基本形成高速公路、铁路、航空和江海联运、水水中转等全方位立体型的集疏运网络。截至2024年末，宁波舟山港共有集装箱航线305条，其中远洋干线148条，已开通海铁联运线路超100条，其中固定班列27条，业务辐射全国16个省（区、市）的67个地级市。铁路方面，萧甬铁路复线和甬台温铁路为宁波市主干铁路，北仑铁路、洪镇铁路、余慈铁路为支线，外连浙赣线、沪杭萧甬铁路线，2024年末全市铁路总里程达466.7公里，其中高铁里程152.9公里，已基本实现铁路通达主要港区。公路方面，宁波绕城高速公路、杭州湾跨海大桥、杭甬高速公路、甬台温高速公路、甬金高速公路等多条高速公路穿境而过，2024年末全市公路总里程达11,445.8公里，其中高速公路666.3公里。航空方面，宁波市拥有栎社国际机场，2024年民航客运量1,473.3万人次，同比增长14.2%。

经济发展

2022~2024年，宁波市地区生产总值分别为15,704.3亿元、16,452.8亿元和18,147.7亿元，经济总量在浙江省内仅次于杭州市，2024年位居副省级城市第七、计划单列市第二。按可比价格计算，2024年宁波市地区生产总值同比增长5.4%，高出全国平均水平0.4个百分点。其中，第一产业增加值451.1亿元，同比增长3.6%；第二产业增加值7,882.7亿元，同比增长5.9%；第三产业增加值9,813.9亿元，同比增长5.0%，三次产业对地区生产总值增长的贡献率分别为1.7%、49.1%和49.2%，三次产业结构由2022年的2.4:47.2:50.4调整为2.5:43.4:54.1。

近年宁波市固定资产投资有所放缓，2024年同比下降1.4%，扣除房地产开发投资后增长9.4%。分产业看，2024年第一产业投资下降51.3%，第二产业投资增长2.8%，第三产业投资下降2.7%。分领域看，2024年基础设施投资增长25.9%，占全部投资的比重为29.2%，比上年提高6.3个百分点，拉动投资增长5.9个百分点；工业投资增长2.8%，其中制造业投资下降0.5%；房地产开发投资下降15.6%。2024年宁波市开展扩大有效投资攻坚行动，59个重点项目提前开工，省“千项万亿”工程重大项目投资完成额居全省第一；全力贯彻落实“两重”“两新”政策举措，争取各类中央资金628.8亿元，带动交通、水利、能源等基础设施领域投资超1,480亿元，工业技改投资总量居全省第一。

图表2：2022~2024 年宁波市主要经济指标

单位：亿元、%

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	15,704.3	3.5	16,452.8	5.5	18,147.7	5.4
其中：第一产业增加值	382.0	4.1	383.8	4.7	451.1	3.6
第二产业增加值	7,413.5	3.2	7,540.5	5.7	7,882.7	5.9
第三产业增加值	7,908.8	3.8	8,528.5	5.3	9,813.9	5.0
人均地区生产总值（元）	163,911		170,363		186,379	
规模以上工业增加值	5,339.4	3.8	5,288.2	6.6	5,254.0	7.7
固定资产投资	--	10.4	--	7.5	--	-1.4
社会消费品零售总额	4,896.7	5.3	5,212.6	6.5	5,605.1	1.3
自营进出口总额	12,671.3	6.3	12,779.3	0.9	14,202.5	11.1
三次产业结构	2.4:47.2:50.4		2.3:45.8:51.9		2.5:43.4:54.1	
常住人口（万人）	961.8		969.7		977.7	
城镇化率	78.9		79.9		80.9	
城镇居民人均可支配收入（元）	76,690		80,144		83,110	

资料来源：2022~2024 年宁波市国民经济和社会发展统计公报、宁波市统计局，远东资信整理

消费是宁波市经济增长的重要推动力，近年社会消费品零售总额保持增长。2024年按商品类别分，限额以上主要商品类别中，升级类商品销售较好，计算机及其配套产品、可穿戴智能设备和新能源汽车等商品零售额分别增长54.2%、43.6%和34.5%，其中新能源汽车零售占汽车类的比重达49.3%，比上年提高14.6个百分点；消费品以旧换新政策持续显效，家用电器和音像器材、文化办公用品等商品零售额分别增长24.4%、18.0%；全市通过公共网络实现的限上零售额增长11.5%，占限上消费品零售总额的比重为35.3%，较上年提高3.7个百分点。2024年宁波市迭代升级“双促双旺”促消费行动，全年举办促消费活动1,000余场次，累计发放消费券4.3亿元，撬动消费133亿元。

作为中国沿海重要的开放窗口，近年来宁波市以建设“高能级开放强市”为目标，通过政策创新、国际合作与平台建设，全方位深化对外开放。2023年宁波市出台了《关于进一步优化外商投资环境更大力度吸引和利用外资工作的若干措施》，通过提升特定行业、项目奖补比例，扩大开放应用场景、领域，优化服务机制等举措提高对外开放水平。2023年发布的《宁波打造国际开放枢纽之都行动纲要（2022-2026年）》提出建设“两枢纽、两中心、四高地”，强化数字贸易与跨境电商发展，目标到2026年国际贸易突破3万亿元。2024年推出《宁波市推进“地瓜经济”提能升级“一号开放工程”促进外贸高质量发展实力效益行动实施办法》《宁波市加力推动跨境电商高质量发展实施方案（2024-2027年）》等政策，进一步支持龙头外贸企业做大做强，加快外贸转型升级，到2027年基本建成高能级“买全球、卖全球”跨境电商国际枢纽城市。

2024年，宁波市自营进出口总额达1.42万亿元，比上年增长11.1%，居全国城市外贸排名第5位，较2023年又进一位。其中，出口9,455.3亿元，同比增长14.1%，进口4,747.2亿元，同比增长5.6%。2024年，宁波市对前三大贸易伙伴美国、欧盟、东盟进出口分别为2,443.6亿元、2,389.2亿元、1,876.9亿元，分别增长15.3%、11.4%、20.7%，合计占全市进出口总额的47.2%，拉动全市进出口增长7个百分点。此外，宁波市对拉丁美洲、非洲分别进出口1,296.5亿元、732.5亿元，分别增长7%、21%。对共建“一带一路”国家进出口6,748.3亿元，增长11.3%；对中东欧国家进出口561.3亿元，增长11.2%。拉动宁波市出口增长的主要是机电产品，2024年机电产品出口额5,401.2亿元，同比增长14.8%，占出口总额的57.1%，其中家用电器、汽车零配件出口额分别增长17.1%和13.8%。2024年，宁波市民营企业实现进出口总额1.09万亿元，占全市进出口总额的76.6%，同比提高1.2个百分点，宁波市成为继深圳、上海之后，全国第三座“民营外贸万亿之城”。

产业结构

从产业结构来看，宁波市以第二、三产业为主，工业基础扎实，是我国民营经济、开放型经济大市。

宁波市第一产业以农业和渔业为主，农林牧渔业总产值稳居全省第一。2024年宁波市耕地面积实现“三连增”，粮食播种面积、总产量实现“九连增”，蔬菜、水果、水产品等重要农产品产量全面增长；新增国家级农业龙头企业、育繁推一体化种子

企业各1家，入围国家种业阵型企业数量居全省第一，“甬优1540”连续三年入选国家农业主导品种；培育省级示范性农业全产业链12条，农产品加工业产值超1,700亿元，农产品出口额稳居全省第一。

工业是宁波市经济的“压舱石”，作为全国先进制造业基地、七大石化产业基地之一，宁波市形成了以石油化工、电工电气、汽车及零部件、纺织服装等为支柱的工业体系。2023年宁波市人民政府印发《宁波市加快打造“361”万亿级产业集群行动方案（2023—2027年）》，提出到2027年在全市培育形成数字产业、绿色石化、高端装备等3个万亿级产业集群，新型功能材料、新能源、关键基础件、智能家电、时尚纺织服装、现代健康等6个千亿级产业集群，以及一批新兴和未来产业群，完备建立起以绿色化、新型化、高端化为主要特征的“361”万亿级产业集群体系。2024年宁波市规模以上工业增加值同比增长7.7%，分门类看，采矿业增加值下降23.2%，制造业增长7.9%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.4%；分行业看，36个行业大类有23个行业增加值实现正增长，增加值规模前十大行业“九升一降”，其中汽车制造业、仪器仪表制造业和金属制品业分别增长21.5%、16.1%和15.9%；从销售情况看，2024年规模以上工业企业销售产值25,646.5亿元，增长7.0%，其中出口交货值4,247.1亿元，增长10.7%，内销产值21,399.3亿元，增长6.3%；从新兴产业看，人工智能、高端装备和战略新兴等规上制造业增加值分别增长15.5%、13.8%和12.9%。2024年宁波市新增国家级单项冠军企业21家、国家级专精特新“小巨人”企业66家，连续七年蝉联“单项冠军第一城”，22家企业入围“2024中国制造业企业500强”。宁波市民营经济保持高质量发展，截至2024年末实有民营经济经营主体137.5万户，占实有各类经营主体总量的96.7%，规模以上工业民营企业9,584家，全年实现增加值3,171.3亿元，占规模以上工业的比重达到60.4%，增长8.8%，增速比规模以上工业高1.1个百分点，对规模以上工业增加值增长的贡献率为68.0%，22家民营企业入围“2024中国民营企业500强”。

商贸、物流、金融等产业是宁波市现代服务业的重要组成部分，第三产业逐步成为宁波市经济增长的重要动力。2024年宁波市服务业增加值同比增长5.0%，其中交通运输仓储和邮政业、批发和零售业、金融业分别增长18.2%、8.4%和6.5%，增速分别高于服务业增加值13.2、3.4和1.5个百分点，合计拉动服务业增长4.1个百分点。2024年，宁波舟山港完成货物吞吐量13.8亿吨，同比增长4%，连续16年位居全球第一；完成集装箱吞吐量3,930.1万标箱，同比增长11.3%，增幅为近7年来的新高，稳居世界第三；梅山港区集装箱吞吐量首次突破1,000万标箱，宁波舟山港正式成为全球首个拥有“双千万箱级”单体集装箱码头的港口。

金融环境³

近年来宁波市致力于营造和谐稳定的金融环境，根据《宁波市国民经济和社会发展的第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，“十四五”末，宁波市基本建成长三角地区辐射力强、影响力大的产业金融创新中心和区域性金融中心。根据《宁波市金融业发展“十四五”规划》，宁波市致力于打造金融场景应用深化实践区、保险供给侧结构性改革引领区、普惠金融精准优质服务试验区、金融数字化改革引领先导区“四区”，力争到2025年全市金融业资产总量达到6万亿元，实现金融业增加值1,400亿元；全市新增社会融资规模2.5万亿元，本外币贷款余额达7.68万亿元；境内外上市及新三板精选层挂牌企业200家；保费收入600亿元，保险深度达到3.5%。

银行业方面，2024年末宁波市拥有银行业金融机构68家。其中，政策性银行3家，大型银行5家，股份制商业银行12家，城市商业银行13家，邮储银行1家，外资银行7家，农村合作金融机构9家，新型农村金融机构12家，非银行金融机构6家。2024年末宁波市金融机构本外币存款余额36,608.4亿元，比上年末增长7.5%，其中人民币存款余额增长7.2%；本外币贷款余额42,586.2亿元，增长11.7%，其中人民币贷款余额增长12.3%。

证券业方面，2024年宁波市全年证券成交总额14.9万亿元，比上年增长17.5%，其中股票和基金成交额7.6万亿元，增长20.9%；年末证券客户交易结算资金余额346.2亿元，增长44.6%；全年期货代理交易量13,343.0万手，增长2.0%；全年期货代理交易额9.1万亿元，增长19.9%；年末证券投资者开户数334.3万户，增长8.6%。截至2024年末，宁波市共有1家证券公司，35家证券公司分公司，160家证券营业部，1家证券投资咨询机构，投资者资金账户数为334.27万户，证券客户资产总额12,111.10亿元；共有1家期货公司，18家期货分公司，32家期货营业部，投资者开户数为7.05万户；共有登记私募基金管理人610家，管理基金4,835

³ 本部分内容中数据来自2024年宁波市国民经济和社会发展统计公报、中国人民银行宁波市分行、中国证券监督管理委员会宁波监管局、国家金融监督管理总局宁波监管局、中共宁波市委金融办、宁波市统计局、2025年《宁波市政府工作报告》等。

只，管理基金规模（净资产）6,365.4亿元。

2024年宁波市继续实施“凤凰行动”宁波计划，加大企业上市和并购重组推进力度，当年新增境内上市公司2家，完成首发（IPO）融资7.8亿元，全年各类公司通过定向增发、公司债券等工具再融资874.6亿元。截至2024年末，宁波市共有122家A股上市公司，上市公司总股本976.17亿股，总市值12,616.65亿元；拟上市公司60家，其中辅导期57家；股转系统挂牌公司83家；宁波股权交易中心共有挂牌公司157家、托管公司451家、展示公司3,562家。债券融资方面，2024年宁波市累计公司债融资540.18亿元，ABS融资175.97亿元，可转债融资37.39亿元，企业债融资10亿元。

保险业方面，2024年末宁波市共有市级及以上产险机构31家、寿险机构26家、专业中介机构81家。全年保费收入557.4亿元，比上年增长9.6%。其中财产险保费收入209.6亿元，增长5.0%；人身险保费收入347.8亿元，增长12.7%。全年提供风险保障71.9万亿元，增长9.8%。全年赔付支出226.5亿元。其中，财产险赔付支出136.8亿元，人身险赔付支出89.7亿元。

宁波市围绕“五篇金融大文章”，多领域积极施策，有力推动了经济高质量发展。科技金融方面，根据《“金融助科创驱动新发展”专项行动方案》，不断强化知识产权金融赋能、加大科技型企业融资支持；截至2024年6月末宁波市专精特新企业贷款余额1,810.2亿元，较年初新增136亿元，知识产权质押贷款余额129亿元，同比增长115%；2024年发行全国首单数字人民币知识产权证券化产品。绿色金融方面，宁波市持续加大对绿色、低碳领域金融支持；截至2024年6月末金融机构绿色贷款余额5,676.6亿元，同比增长43.4%；宁波城市绿色低碳发展项目成为国内唯一协议签约的亚洲开发银行贷款项目。普惠金融方面，宁波市企业及个体工商户信贷覆盖率从2019年末的18%提升至2024年6月末的36.6%；2024年上半年普惠小微贷款新增695亿元，占全部贷款增量的19.7%。养老金融方面，宁波市率先推出养老服务机构担保贷款实施方案，通过引入融资担保机构和完善风险分担机制，推动银行机构与养老服务机构的精准对接，丰富金融产品。数字金融方面，宁波市迭代升级普惠金融信用信息服务平台，2024年上半年共支持8,786户普惠群体通过平台获得授信241.6亿元。

政府治理

近年来，宁波市以营商环境建设为核心，全面推进治理体系和治理能力现代化，激发市场活力和社会创造力。宁波市持续贯彻落实国务院印发的《优化营商环境条例》及《浙江省优化营商环境条例》《浙江省民营企业发展促进条例》《浙江省促进中小微企业发展条例》等，在市场管理、政务服务、要素支撑、数字赋能、创新支持、开放提升、人文生态及法治保障等方面为市场经营主体提供了高效的行政保障。2023年9月，宁波市减轻企业负担领导小组办公室印发《进一步做好宁波市减轻企业负担工作助力营商环境优化提升“一号改革工程”实施方案》，包括落实惠企政策、规范涉企收费、优化政务服务等重点任务。为推进政务服务数字化、增值化改革，宁波市企业综合服务平台于2024年投入运营；该平台作为统一涉企服务资源组织和服务供给的核心载体，通过线上线下融合的服务路径，系统构建了涵盖项目申报、政策咨询、金融对接、人才服务、知识产权保护等十大专业化服务板块的全周期服务体系。2025年1月，宁波市市场监管局发布“甬市强企”12条举措，聚焦企业关切，涵盖优化准入准营机制、拓展融资增信渠道、加大减负降本力度、强化质优标杆引领、保护企业核心权益、全面推行柔性监管、助力新业态有序发展、促进高价值专利转化提速、实现检验检测能力持续提升、打造数实赋能新成果、引导广告业稳健发展、推动生物医药产业做大做强等要点。为健全投诉监督体系，宁波市营商环境投诉监督中心于2021年在宁波市检察院挂牌，2024年该中心共接收投诉1,020件，处置276件，流转744件，为企业挽回经济损失5.3亿元，盘活资产1.6亿元，获评全国市县法治建设典型案例。此外，宁波市自2023年7月1日起施行《宁波市社会信用条例》，强调了信用主体的合法权益保护，同时对信用服务行业的促进和监管提出了具体要求，有助于加强社会信用体系建设，促进市场主体的健康发展。

近年来，宁波市根据《宁波市政务公开五年行动方案（2021-2025）》，通过加强信息发布、解读、政务服务精细化、数字化建设及政务新媒体发展等措施，全面提升政务透明度和公众参与度。根据《2023年度宁波市政府信息公开社会评议调查报告》，宁波市政府信息公开工作满意度总得分为93.41分，相较2021年的88.82分有较为显著的提升；2023年，全市通过门户网站和政府信息公开平台主动公开政府信息50余万条，全市受理政府信息公开依申请公开6,849件，全部办结完成；共发布82个公开征集公众意见政策文本，累计征集328条意见建议，实际吸纳意见建议200余条，意见建议采纳率超过60%。根据《宁波市人民政府2024年政府信息公开工作年度报告》，2024年宁波市通过不同渠道主动公开政府信息54.48万条，其中通过政府网站公开政府信息37.43万条；共受理政府信息公开申请6,558件，比上年下降4.25%，办结政府信息公开申请6,586件（含上年结转的未办结件）；全市因政府信息公开引起的行政争议382件，其中行政复议295件，行政诉讼92件，行政争议纠错率3.62%，纠错案件数量和纠

错率总体呈现逐年下降趋势；政府规章废止12件、现行有效46件，行政规范性文件废止795件、现行有效4,435件。宁波市自2025年2月1日起施行《宁波市公众参与政府立法办法》，进一步规范了公众参与政府立法的途径和方式，提高了立法的透明度和公众参与度。

四、财政实力

近年来，宁波市一般公共预算收入持续增长，财政收入质量和自给程度较高，财政实力很强，对上级补助依赖程度一般

财政体制

目前中国实行中央、省、市、县、镇/乡5级行政体制，由于“国家实行一级政府一级预算”原则，相应地，财政实行五级财政体制。根据《国务院关于宁波市实行计划单列的批复》（国函(1987)37号）等文件，宁波市实行计划单列，承担国家下达的各项财政收支计划任务，直接与财政部进行财政收支结算，具有较大的财政收支自主调节空间。

中央与宁波市的收入划分以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；中央和地方共享收入包括增值税、企业所得税和个人所得税，其中企业所得税和个人所得税中央与地方按60%:40%的比例分享。2016年5月全面推行营改增试点后，增值税中央与地方按50%和50%的比例分享。

一般公共预算收支

近年来，宁波市一般公共预算收入持续增长，2022~2024年分别为1,680.23亿元、1,785.86亿元和1,790.47亿元，同比增速分别为-2.5%、6.3%和0.3%，其中2022年扣除留抵退税因素后，同口径比上年增长5.1%，2024年按照财政部口径扣除2023年制造业中小微企业缓税入库抬高基数、2023年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长5.1%。宁波市一般公共预算收入由税收收入和非税收入构成，以税收收入为主，2022~2024年税收收入分别为1,382.51亿元、1,464.65亿元和1,434.17亿元，占当期一般公共预算收入的比重分别为82.28%、82.01%和80.10%，财政收入质量较高。从具体税种来看，宁波市税收以增值税、企业所得税、个人所得税等为主，非税收入以国有资源（资产）有偿使用收入、专项收入、行政事业性收费收入等为主。

图表3：2022~2024 年宁波市一般公共预算收支情况

单位：亿元、%			
项目	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算收入	1,680.23	1,785.86	1,790.47
其中：税收收入	1,382.51	1,464.65	1,434.17
非税收入	297.72	321.20	356.30
一般公共预算上级补助收入	249.22	294.56	273.23
其中：返还性收入	47.04	47.04	47.04
一般性转移支付收入	169.55	193.59	116.75
专项转移支付收入	8.64	17.02	39.31
省补助计划单列市收入	23.98	36.91	70.12
地方政府一般债务收入	165.47	166.67	103.77
一般公共预算支出	2,187.81	2,235.09	2,230.37
财政平衡率	76.80	79.90	80.28

注：加总数与分项合计数差异系四舍五入导致。

资料来源：宁波市 2022~2024 年财政决算草案，远东资信整理

宁波市在城乡社区、教育、社会保障和就业、卫生健康、一般公共服务上的支出占比较高，2022~2024年一般公共预算支出分别为2,187.81亿元、2,235.09亿元和2,230.37亿元，支出规模波动上升，同期财政平衡率分别为76.80%、79.90%和80.28%，逐年提升，财政自给程度较高。

近年宁波市获得的上级补助收入波动增长，中央政府对其支持具有持续性，2022~2024年，宁波市一般公共预算上级补助收入⁴分别为249.22亿元、294.56亿元和273.23亿元，占当期一般公共预算收入合计的比重分别为8.38%、9.79%和9.66%，宁波市财政对上级补助的依赖程度一般。

总体看，宁波市一般公共预算收入持续增长，财政收入质量和自给程度较高，财政实力很强，对上级补助依赖程度一般；近年宁波市获得上级补助收入波动增长，中央政府对其支持具有持续性。

政府性基金预算收支

宁波市政府性基金预算收入主要来自国有土地使用权出让收入，支出主要为城乡社区支出。近年来，国内房地产行业景气度下行，宁波市国有土地使用权出让收入持续下滑，政府性基金预算收入随之下降，2022~2024年，宁波市政府性基金预算收入分别为1,205.03亿元、902.21亿元和721.00亿元，同期，政府性基金预算支出分别为1,457.30亿元、1,227.98亿元和1,166.32亿元。

图表4：2022~2024年宁波市政府性基金预算收支情况

单位：亿元			
项目	2022年	2023年	2024年
政府性基金预算收入	1,205.03	902.21	721.00
其中：国有土地使用权出让收入	1,111.08	824.37	650.72
地方政府专项债务收入	429.28	442.94	775.37
政府性基金上级补助收入	3.13	4.03	100.36
政府性基金预算支出	1,457.30	1,227.98	1,166.32
其中：城乡社区支出	1,046.67	803.71	676.82

资料来源：宁波市 2022~2024 年财政决算草案，远东资信整理

总体看，宁波市国有土地使用权出让收入为政府性基金预算收入的主要来源，受房地产市场影响较大。

国有资本经营预算收支

国有资本经营收入对宁波市财政收入起到一定补充作用，2022~2024年，宁波市国有资本经营预算收入分别为29.58亿元、29.26亿元和27.38亿元，主要为利润收入、股利、股息收入等。

图表5：2022~2024年宁波市国有资本经营预算收支情况

单位：亿元			
项目	2022年	2023年	2024年
国有资本经营收入	29.58	29.26	27.38
国有资本经营支出	17.08	18.91	17.03

资料来源：宁波市 2022~2024 年财政决算草案，远东资信整理

五、偿债能力

近年来宁波市政府债务持续增长，但相对于宁波市的经济总量和财政收入规模，整体债务负担尚可；同时宁波市政府积极采取措施防范和化解地方政府债务风险，整体政府债务风险可控

⁴ 一般公共预算上级补助收入=返还性收入+一般性转移支付收入+专项转移支付收入+省补助计划单列市收入。

债务负担

2022~2024年末，宁波市政府债务余额分别为2,885.50亿元、3,248.90亿元和3,997.40亿元，增速分别为13.22%、12.59%和23.04%，政府债务余额持续增长。从债务类别看，2024年末宁波市一般债务余额和专项债务余额分别为1,313.12亿元和2,684.27亿元，分别占比32.85%和67.15%。在债务限额方面，经国务院批准，2024年末宁波市政府债务限额为4,550.35亿元，其中一般债务限额1,317.47亿元，专项债务限额3,232.88亿元，地方政府债务余额控制在政府债务限额以内。2024年财政部一次性下达宁波市用于置换存量隐性债务的专项债务限额748亿元（分年安排），有利于区域化债工作推进。

图表6：2022~2024 年末宁波市政府债务余额及限额明细

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	余额	限额	余额	限额	余额	限额
全市						
政府债务	2,885.50	3,041.35	3,248.90	3,298.35	3,997.40	4,550.35
其中：一般债务	1,262.81	1,309.87	1,282.64	1,287.47	1,313.12	1,317.47
专项债务	1,622.70	1,731.48	1,966.27	2,010.88	2,684.27	3,232.88
市本级						
政府债务	799.84	924.20	945.14	993.00	1,095.72	1,637.00
其中：一般债务	359.36	401.10	367.36	371.10	375.36	377.80
专项债务	440.48	523.10	577.78	621.90	720.36	1,259.20

注：加总数与分项合计数差异系四舍五入导致。

资料来源：宁波市 2022~2024 年财政决算草案，远东资信整理

从政府层级来看，2022~2024年末宁波市本级债务余额分别为799.84亿元、945.14亿元和1,095.72亿元，分别占全市政府债务余额的27.72%、29.09%和27.41%，宁波市政府负有偿还责任的债务以下属区县政府债务为主，下属区县中2024年末政府债务余额较大的地区有余姚市、北仑区、鄞州区和慈溪市，政府债务余额分别为378.30亿元、326.13亿元、324.35亿元和313.52亿元。

从债务水平来看，2022~2024年末，宁波市政府负债率⁵分别为18.37%、19.75%和22.03%，处于较低水平；同期宁波市政府债务率⁶分别为91.11%、107.73%和137.25%，受土地出让收入下降及政府债务规模扩大影响，近年债务率持续上升，但相对于宁波市的经济总量和财政收入规模，整体债务负担尚可。

债务控制和风险防范

宁波市政府高度重视债务管理工作，积极采取措施防范和化解地方政府债务风险，整体政府债务风险可控。

图表7：宁波市政府出台的主要政府性债务管理文件

文件	时间	主要内容
宁波市政府性债务风险应急处理预案	2017 年 6 月	市级和各区县成立政府性债务管理领导小组，作为非常设机构，负责领导全市/本地的政府性债务日常管理。市财政局建立政府性债务风险评估和预警机制，定期评估全市及各地政府性债务风险情况并作出预警。对因无力偿还政府债务本息或无力承担法定代偿责任等引发风险事件的，根据债务风险等级，相应及时实行分级响应和应急处置。
宁波市人民政府关于进一步深化预算管理制度的实施意见	2022 年 11 月	深入推进防范化解地方政府性债务风险专项行动，多渠道筹集资金，统筹各类资源，稳妥有序化解隐性债务存量。积极防范化解乡镇债务风险，通过“乡债县管”严控乡镇债务规模，严禁新增隐性债务，加强对往来款的管理和监督。

资料来源：公开资料，远东资信整理

⁵ 地方政府负债率=政府债务余额/地区生产总值*100%。

⁶ 地方政府债务率=政府债务余额/综合财力*100%，综合财力=一般公共预算收入+政府性基金预算收入+一般公共预算上级补助收入+政府性基金上级补助收入+国有资本经营收入。

近年来，宁波市建立健全债务管理制度体系，实行债务限额管理与预算管理，规范政府举债融资行为，组织开展债务风险评估与预警，强化债务统计分析与风险监测，加强债务管理监督检查与信息公开等。通过上述措施，妥善处理存量债务、严控新增债务。

六、外部支持

在我国现行的行政体制下，上级政府对下级政府的控制力较强，由于地区经济发展不平衡，上级政府在政策、财力和规划等方面给予下级地方政府支持，有利于提升地方政府的信用水平。

作为浙江省副省级城市、国家计划单列市，宁波市是国务院批复的长三角地区重要的中心城市、国家历史文化名城、现代海洋城市、全国性综合交通枢纽城市，在产业布局及城镇建设等方面的国家战略中占有重要地位，可持续获得中央政府的有力支持。

七、评级结论

综上，远东资信评定“2025年宁波市地方政府再融资专项债券（四期）”的信用等级为AAA。

跟踪评级安排

根据国际惯例与监管部门的要求, 远东资信评估有限公司(以下简称“远东资信”)将在本期债券存续期内, 每年对本期债券进行跟踪评级, 持续揭示其信用状况变化。远东资信将在本期债券的存续期内对其风险程度进行全程跟踪监测, 密切关注地方经济状况、财政收支状况、地方政府债务状况及相关信息。



附录1 宁波市主要经济、财政、债务数据

单位：亿元、%			
经济数据	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值	15,704.3	16,452.8	18,147.7
人均地区生产总值（元）	163,911	170,363	186,379
规模以上工业增加值增速	3.8	6.6	7.7
固定资产投资增速	10.4	7.5	-1.4
社会消费品零售总额	4,896.7	5,212.6	5,605.1
自营进出口总额	12,671.3	12,779.3	14,202.5
常住人口（万人）	961.8	969.7	977.7
城镇化率	78.9	79.9	80.9
城镇居民人均可支配收入（元）	76,690	80,144	83,110
财政数据	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算收入	1,680.23	1,785.86	1,790.47
其中：税收收入	1,382.51	1,464.65	1,434.17
非税收入	297.72	321.20	356.30
一般公共预算上级补助收入	249.22	294.56	273.23
地方政府一般债务收入	165.47	166.67	103.77
一般公共预算支出	2,187.81	2,235.09	2,230.37
财政平衡率	76.80	79.90	80.28
政府性基金预算收入	1,205.03	902.21	721.00
政府性基金上级补助收入	3.13	4.03	100.36
地方政府专项债务收入	429.28	442.94	775.37
政府性基金预算支出	1,457.30	1,227.98	1,166.32
国有资本经营收入	29.58	29.26	27.38
国有资本经营支出	17.08	18.91	17.03
债务数据	2022 年	2023 年	2024 年
地方政府债务余额 ⁷	2,885.50	3,248.90	3,997.40
其中：一般债务余额	1,262.81	1,282.64	1,313.12
专项债务余额	1,622.70	1,966.27	2,684.27
地方政府负债率	18.37	19.75	22.03
地方政府债务率	91.11	107.73	137.25

注：地方政府负债率=政府债务余额/地区生产总值*100%；地方政府债务率=政府债务余额/综合财力*100%，综合财力=一般公共预算收入+政府性基金预算收入+一般公共预算上级补助收入+政府性基金上级补助收入+国有资本经营收入。
资料来源：2022~2024 年宁波市国民经济和社会发展统计公报、宁波市统计局、宁波市 2022~2024 年财政决算草案，远东资信整理

⁷ 为全市口径。

附录2 地方政府债券信用级别释义

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，有较高违约风险。
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。

注：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，表示信用等级高于或低于本等级。