



中债资信评估有限责任公司
China Bond Rating Co., Ltd.

2017年浙江省政府一般债券 (四-七期) 信用评级

2017年6月27日

2017年浙江省政府一般债券（四~七期）信用评级

债券信用等级：AAA

评级时间：2017年06月27日

债券信息

发行规模 人民币 299 亿元

债券期限 3年、5年、7年、10年

| 经济、财政和债务指标 | 2014年 | 2015年 | 2016年 |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|
| 地区生产总值(亿元) | 40,173.03 | 42,886.49 | 46,485 |
| 人均地区生产总值(元) | 73,002 | 77,644 | 83,538 |
| 地区生产总值增速(%) | 7.6 | 8.0 | 7.5 |
| 三次产业结构 | 4.4:47.7:47.9 | 4.3:45.9:49.8 | 4.2:44.2:51.6 |
| 全省综合财力(亿元) | 11,362.49 | 11,244.87 | 11,490.83 |
| 其中:省本级(亿元) | 945.97 | 1,167.96 | 529.75 |
| 全省一般公共预算收入(亿元) | 4,122.02 | 4,809.94 | 5,301.81 |
| 全省政府性基金收入(亿元) | 4,272.02 | 2,574.92 | 3,930.06 |
| 全省一般公共预算财力/综合财力(%) | 53.34 | 70.55 | 60.13 |
| 全省政府性基金财力/综合财力(%) | 46.43 | 29.01 | 39.43 |
| 全省政府债务(亿元) | 6,849.8 | 6,425.6 | 6,994.3 |
| 其中:省本级(亿元) | 147.5 | 152.9 | 152.9 |
| 全省政府债务率(%) | 90.0 | 90.0 | — |

注1: 2014-2015年财政数据为决算数, 2016年财政数据为预算执行数(体制核算后有调整)

注2: 综合财力=一般公共预算财力+政府性基金财力+国有资本经营预算财力

注3: 综合财力中包含宁波市, 债务中不包含宁波市

注4: 2016年全省政府债务余额不含新增外债0.9亿元

资料来源: 统计年鉴、浙江省统计局网站公告、浙江省政府工作报告、财政预算执行报告、决算报告、政府性债务审计报告、浙江省财政厅提供

分析师

孙静媛 吴冬雯 邵威 邢辰

电话: 010-88090118

邮箱: sunjingyuan@chinaratings.com.cn

市场部

电话: 010-88090123

传真: 010-88090102

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强, 政府治理水平较高, 2017年浙江省政府一般债券(四~七期)(以下简称“本批债券”)纳入浙江省一般公共预算, 债券的违约风险极低, 因此评定本批债券的信用等级为AAA。

评级观点

■ 浙江省地理位置优越, 交通发达, 海洋资源丰富; 近年来经济平稳增长, 经济质量不断增强, 民营经济发达, 产业本土化程度很高, 创新能力较强。2016年浙江省实现地区生产总值46,485亿元, 增速7.5%, 较上年8%略有回落, 人均地区生产总值为83,538元。未来, 浙江省将以“八八战略”为总纲, 推进供给侧结构性改革, 通过自贸区建设等深化对内对外开放, 着力转型升级和实体经济的振兴, 大力实施创新驱动, 加大有效投资力度, 在经济发展新常态下, 促进经济保持平稳、健康发展。

■ 浙江省综合财力雄厚, 财政收入实现质量高。2016年全省和本级综合财力分别为11,490.83亿元和529.75亿元, 2016年全省人均综合财力为20,556.05元, 居全国各省(自治区)前列; 税收在一般公共预算收入占比处于全国高水平; 浙江省政府性基金收入规模较大, 未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响。

■ 浙江省政府债务指标表现良好, 同时拥有较大规模的国有资产和上市公司股权, 可增加其流动性。2016年末浙江全省政府债务率为90.9%(含宁波市), 处于国际参考标准值(90%~150%)下限; 2016年政府债务规模较上年末略有上升, 债务风险仍可控。

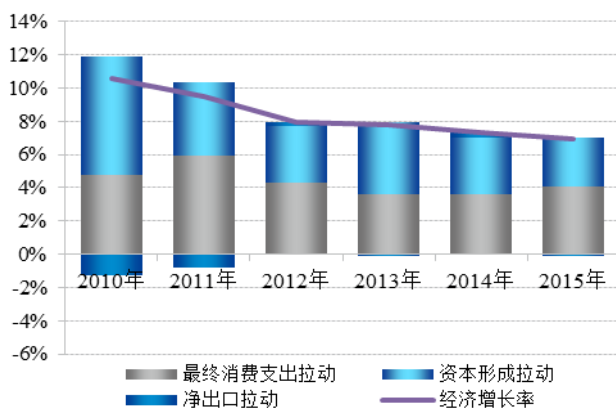
■ 本批债券偿债资金纳入一般公共预算, 本批债券发行规模/2016年全省一般公共预算收入为5.64%, 浙江省一般公共预算收入对本批债券的偿还保障程度很高。

一、宏观经济与政策环境分析

中国经济已进入“新常态”，供给侧结构性改革继续深化，在此背景下，全国财政收入增速将保持中低速增长，地区间增速分化将趋于明显，土地出让收入波动将加大；政府债务管理改革持续深化，整体债务风险可控

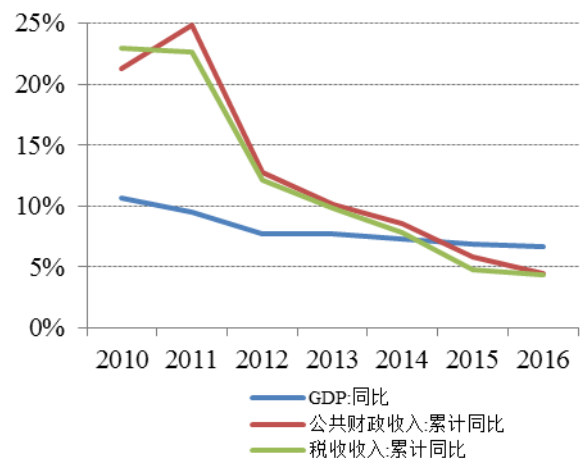
经济已进入“新常态”，经济增速继续下探。在世界经济周期、库存周期、新产业培育周期以及宏观经济政策再定位等综合因素的作用下，2016年国内经济继续探底，全年实现国内生产总值744,127亿元，同比增长6.70%，较上年增速回落0.20个百分点，经济已经进入“新常态”，政府对经济增长放缓的容忍度提高。未来，从“三驾马车”看，固定资产投资方面，在企业利润改善、大宗商品价格回升和出口好转的带动下，制造业投资将低位企稳，但改善幅度有限；基建投资虽然整体规模仍将较大，但投资增速呈下行趋势；受需求透支、行业调整周期变化及区域调控政策影响，2017年房地产投资大概率将出现下行，而基建投资的增长很难完全对冲房地产投资的下滑，整体看固定资产投资将向下承压，对经济增长的拉动作用将降低；消费方面，经济下行压力下城镇居民收入增长缓慢，需求对消费的拉动不足，短期内消费增长或将维持相对稳定；出口方面，随着全球贸易的温和复苏及人民币有效汇率的贬值，将在一定程度上刺激出口的增长，净出口对GDP增长的拉动作用将有所提高。从改革和政策红利来看，国企改革将通过混合所有制、国有资本投资公司、国有资本运营平台等一系列制度安排提高国企运营效率和利润率；政府简政放权，将会提高宏观经济运行效率，激发创新和创业热情；加快推进自贸区战略，建设“一带一路”的战略支点和经济“桥头堡”，将加快区域内经济一体化，使得经济增长的质量和效益提高，新动能不断成长。

图 1：2010 年以来“三驾马车”对经济增长拉动作用



数据来源：Wind 资讯，中债资信整理

图 2：2010 年以来全国 GDP 和财政收入增速



数据来源：Wind 资讯，中债资信整理

财政收入增速持续放缓，地区间增速分化将趋于明显，土地出让收入波动加大。财政收入增速与宏观经济增速变动相关性较高，受中国宏观经济增长放缓的影响，近年财政收入增速呈现放缓趋势。2016年受全社会固定资产投资、规模以上工业增加值等增幅回落、结构性减税政策等因素影响，全国一般公共预算收入增速下滑至4.5%，财政收入增速继续下探，较2015年同期回落1.3个百分点。其中，中央

一般公共预算收入同口径增长 1.2%，地方一般公共预算收入（本级）同口径增长 7.4%。同时，政府性基金收入中土地出让收入占比较高，近年来波动较大。2014~2016 年，国有土地使用权出让收入分别为 4.05 万亿元、3.08 万亿元和 3.75 万亿元，增速分别为 5.74%、-21.40%和 15.10%。短期看，楼市销售降温，开发商投资意愿弱化，土地购置面积持续处于负值区域，长期看，随着 2013 年以来我国适龄购房人口数量逐步见顶，未来我国购房需求量亦将放缓，土地出让市场收缩的趋势将不可避免，土地出让收入波动将加大。由于区域经济发展水平不一和财政收入结构存在差异，不同地区经济和财政收入增速也存在分化。以周期性行业为主的地区受宏观经济周期影响较大，比如以钢铁、有色金属、化工、水泥、工程机械、装备制造等周期性行业为支柱产业的地区，其地区经济和财政收入增速仍将放缓。以三线及以下城市为主的中西部省份和东北三省，其房地产市场仍整体面临较大的去化压力，政府性基金收入增长仍将承压，未来其综合财力也将呈现波动。

表 1：近期中央出台的与宏观经济调控和政府债务管理相关的政策文件

| 发布时间 | 政策名称 | 政策主要内容 |
|-------------|--|---|
| 2016 年 3 月 | 中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要 | 经济保持中高速增长，到 2020 年国内生产总值和城乡居民人均收入比 2010 年翻一番；消费对经济增长贡献将继续加大，投资效率和企业效率明显上升 |
| 2016 年 5 月 | 《关于采取有效措施进一步加强地方财政库款管理工作的通知》（财库【2016】81 号） | 对已入库的公开发行置换债资金，原则上要在一个月内完成置换，省级财政要尽快向市县财政转贷资金，防止资金长期滞留国库 |
| 2016 年 5 月 | 中共中央国务院印发《国家创新驱动发展战略纲要》 | 构建各具特色的区域创新发展格局。东部地区培育具有国际竞争力的产业集群和区域经济。中西部地区走差异化和跨越式发展道路 |
| 2016 年 8 月 | 《关于推进中央与地方财政事权和支出责任划分改革的指导意见》（国发【2016】49 号） | 明确提出事权需和财权相匹配，推进中央与地方财政事权划分，完善中央和地方支出责任划分 |
| 2016 年 11 月 | 财政部官网刊登《依法厘清政府债务范围坚决堵住违法举债渠道——财政部有关负责人就地方政府债务问题答记者问》 | 重申地方政府债务范畴，凡属于政府债务的部分，纳入限额和预算管理，逐步通过发行地方政府债券进行置换；重申明令制止违法违规担保承诺行为；坚持法治化原则，依法实现债权人和债务人合理分担风险 |
| 2016 年 11 月 | 《关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函【2016】88 号） | 重申地方政府债务口径，明确各类政府性债务分类处置原则，再次强调中央不救助，必要时实行财政重整，严格责任追究机制 |
| 2016 年 11 月 | 财政部《关于印发〈地方政府性债务风险分类处置指南〉的通知》（财预【2016】152 号） | 提出各类政府性债务分类处置措施，明确地方政府偿债责任，实现债权人、债务人依法分担债务风险 |
| 2016 年 11 月 | 财政部印发《地方政府一般债务预算管理办法》（财预【2016】154 号）和《地方政府专项债务预算管理办法》（财预【2016】 | 地方政府债务“借、用、还”全面纳入预算管理；一般债和专项债务分类纳入预算管理；非政府债券形式存量债务在规定期限内不同意置换，则不再计入地方政府债务 |

| 发布时间 | 政策名称 | 政策主要内容 |
|----------|--|--|
| | 155号) | |
| 2016年12月 | 财政部《关于印发<财政部驻各地财政监察专员办事处实施地方政府债务监督暂行办法>的通知》(财预【2016】175号) | 实施财政部专员办对所在地方政府债务限额管理、预算管理、风险预警、应急处置,以及地方政府和融资平台公司融资行为等的日常监督,并将监督意见报送财政部,相关检查结果纳入地方财务预算人员考核范围 |
| 2017年4月 | 财政部公布《新增地方政府债务限额分配管理暂行办法》(财预[2017]35) | 新增限额分配体现正向激励原则;限额分配兼顾了地方政府债务风险管控和重点项目支出需求 |
| 2017年5月 | 财政部联合发改委、司法部、人民银行、银监会、证监会等六部委发布《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》(财预[2017]50号) | 要认真落实《地方政府性债务风险应急处置预案》(国办函(2016)88号)要求,抓紧设立政府性债务管理领导小组,2017年7月31日前对地方政府不规范的融资担保行为清理整改到位;进一步健全信息披露机制,融资平台公司在境内外举债融资时,应当向债权人主动书面声明不承担政府融资职能,并明确自2015年1月1日起其新增债务依法不属于地方政府债务;建立跨部门联合监测和防控机制;对中介机构违法违规为融资平台公司出具报告的依法追究责任;大力推进信息公开 |
| 2017年6月 | 财政部印发《关于坚决制止地方以政府购买服务名义违法违规融资的通知》(财预(2017)87号) | 政府购买服务所需资金应当在年度预算和中期财政规划中据实足额安排;严禁将建设工程与服务打包作为政府购买服务项目。严禁将金融机构、融资租赁公司等非金融机构提供的融资行为纳入政府购买服务范围;棚户区改造、易地扶贫搬迁工作中涉及的政府购买服务事项,按照相关规定执行 |

资料来源:公开资料,中债资信整理

政府债务管理改革持续深化,债务风险总体可控。地方政府债务管理改革持续深化,严控地方政府债务规模、搭建风险应急处置机制和完善地方债发行机制有序并进。(1)严控地方政府债务规模,妥善化解存量债务。在财预【2015】225号文、财库【2016】22号文和81号文指导下,对地方政府债务余额、置换债和新增债发行规模均实行限额管理;此外,国办函【2016】88号和《地方政府性债务风险分类处置指南》(以下简称“《指南》”)重申地方政府责任范围,对或有债务仅承担民事责任。(2)加强风险管控,搭建地方政府债务风险应急处置机制。国办函【2016】88号文和《指南》贯彻落实新预算法、国发【2014】43号文和财预【2015】225号文关于“建立健全地方政府债务风险管控机制”的决议,设置风险事件预警、预测及报告机制,突出省级政府在地方政府性债务偿还和应急处置过程中的主体作用,提出必要时可通过财政重整化解债务风险,严格责任追究机制;财预【2016】154号和155号文强调地方政府债务“借、用、还”全面纳入预算管理;财预【2016】175号提出实行财政部专员对地方政府债务监督、监察制度,并将监察结果纳入地方财政预算人员绩效考核机制,进一步落实责任追究机制。(3)完善地方债发行机制。在2015年地方政府债券“自发自还”的经验基础上,2016年地方政府债券的发行机制进一步完善。首先,科学管理发行规模,避免集中发行对市场造成较大冲击。2015年地方债券发行中6月和11月两月为发行高峰,单月发行量均在7,000亿元以上,对金融市场形成了一定冲击。2016年1月发布的《关于做好2016年地方政府债券发行工作的通知》,首次对地方债的发行节奏做出明确规定,要求各季度债券发行量应保持大致均衡,置换债券各季度发行规模要控制在全年

发行规模的 30% 以内，以平滑各季度地方债的发行供给规模，避免集中发行对市场造成较大冲击。其次，首次在上交所顺利发行，提高地方债二级市场流动性。2016 年 11 月 11 日，上海市地方政府债券首次在上交所顺利发行，拓宽了地方债市场发行渠道，有利于吸引多元化的地方债投资者，以提高地方债在二级市场的流动性。最后，首次在上海自贸区顺利发行，丰富投资人队伍，助推人民币国际化进程。2016 年 12 月 8 日，地方债首次在上海自贸区顺利发行，有利于吸引外资金融机构等参与地方债投资，促进地方债投资主体多元化，助推人民币国际化进程。

二、地区经济实力分析

浙江省地理位置优越，交通发达，海洋资源丰富；浙江省经济保持平稳增长，经济发展质量持续提升；未来浙江省将以“八八战略”为总纲，继续聚焦改革深化和产业转型升级，整体经济将继续保持平稳、健康增长

地理位置优越，交通发达，海洋资源丰富。浙江省地处中国经济最为发达和活跃的长江三角洲，历史上一直为我国重要的出海口和通商口岸，紧临我国经济中心上海，是上海对内地区域辐射的必经之地。浙江省充分利用得天独厚的区位优势，不断推动交通基础设施建设，目前已形成较完善的综合交通体系。截至 2016 年末，全省公路总里程 11.9 万公里，其中高速公路 4,062 公里，截至 2015 年末，浙江省公路密度为 115.93 公里/百平方公里，高速公路密度超过 3.84 公里/百平方公里，公路路网密度处于全国前列；主要沿海及内河港口有 13 个，2016 年完成货物吞吐量 14.1 亿吨，位于全国前列，其中宁波—舟山港是全球第一大港；拥有杭州、温州、宁波等 7 个民用机场，机场覆盖密度较高；2014 年末，铁路运营里程达 2,322 公里，其中设计时速 200 公里以上的快速铁路达 1,300 公里。浙江省面积较小，土地和矿产等资源禀赋一般，但全省海域面积达 26 万平方公里，大陆海岸线和海岛海岸线长 6,500 公里（约占全国的 20.30%），海岛数量居全国第一，渔业、生物和油气等海洋资源丰富。截至 2016 年末，浙江拥有普通高等院校 108 所，居全国前列，其中浙江大学为全国 985 和 211 重点院校，科教资源较好；截至 2016 年末，浙江省常住人口 5,590 万人，较上年末增长 51 万人，占全国人口的 4.05%，劳动力较充裕，其中 65 岁及以上的人口占比为 11.7%，人口老龄化程度略高于全国平均水平。

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，经济发展质量不断提升。2016 年作为“十三五”的开局之年，浙江实现地区生产总值 46,485 亿元，同比增速为 7.5%，虽然增速较“十二五”期间（年均增速为 8.2%）略有下滑，但高于全国总体水平，人均地区生产总值为 83,538 元。新常态下，浙江省主要经济指标仍处于中高速增长区间，且经济结构进一步优化，2016 年的三次产业结构已调整为 4.2: 44.2: 51.6，第三产业占比不断提升。同时，浙江省最终消费对经济增长的贡献不断提升，已接近 50%，并已成为经济增长的最主要动力，经济增长的稳定性不断增强。2017 年一季度，浙江省工业总产值增速达 6.9%，规模以上工业企业利润总额增长 25.1%，工业产销增速加快，实体经济活力增强；同期服务业也实现较快增长，服务业对生产总值增长的贡献率已达 66.1%，规模以上服务业企业营业收入增长 26.6%，同比提高 10.5 个百分点，增速居全国首位。

表 2：2014~2017 年一季度浙江省主要经济指标

| 项目 | 2014 年 | | 2015 年 | | 2016 年 | | 2017 年一季度 | |
|----------------------|---------------|------|---------------|------|---------------|------|-----------|------|
| | 总额 | 增长率 | 总额 | 增长率 | 总额 | 增长率 | 总额 | 增长率 |
| 地区生产总值（亿元、%） | 40,173.03 | 7.6 | 42,886.49 | 8.0 | 46,485 | 7.5 | 10,551.9 | 8.0 |
| 人均地区生产总值（元、%） | 73,002 | 7.3 | 77,644 | 7.6 | 83,538 | 6.7 | — | — |
| 规模以上工业增加值（亿元、%） | 12,543.29 | 6.9 | 13,193.35 | 4.4 | 14,009 | 6.2 | 3,280 | 7.5 |
| 固定资产投资额（亿元、%） | 23,554.76 | 16.6 | 26,664.72 | 13.2 | 29,571.00 | 10.9 | 5,949.29 | 9.7 |
| 社会消费品零售总额（亿元、%） | 17,835.34 | 11.7 | 19,784.74 | 10.9 | 21,971.00 | 11.0 | 5,471.14 | 8.9 |
| 进出口总额（亿元、%） （亿美元） | 3,550.49 | 5.8 | 3,467.84 | -2.1 | 22,202.08 | 3.1 | 5,591.55 | 23.1 |
| 三次产业结构比例 | 4.4:47.7:47.9 | | 4.3:45.9:49.8 | | 4.2:44.2:51.6 | | — | |
| 城镇化率（%） | 64.87 | | 65.8 | | 67.0 | | — | |

资料来源：《2016 年浙江统计年鉴》、2015 年浙江省国民经济与社会发展统计公报、2016 年浙江统计月报；浙江省统计局网站、中债资信整理

浙江省产业结构均衡，民营经济发达，产业本土化程度很高，创新能力较强。目前浙江省第二产业以纺织服装¹、化工²和设备制造业³为支柱产业，国民经济行业分类中各大类行业总产值占比均不超过 10%，行业分散度较高；第三产业以批发和零售业、金融业、房地产业和交通运输、仓储和邮政业等为主。浙江省是我国民营经济活力最盛的省份，民营经济创造增加值占当年全省地区生产总值的比重仍超过 60%，2015 年全省民间投资完成额 16,109 亿元，占固定资产投资的 60.40%，民营企业出口占 73.20%。立足于本土的民营经济增强了浙江省经济发展的内生动力，近年来全省出口总额中一般贸易⁴占比在 80%左右，在全国沿海省份中处于很高水平。政府各项引导政策与民营企业的市场竞争意识和自主创新意识相结合，有效地推动了浙江省产业的转型升级和创新发展，近年来全省规模以上工业新产品产值快速增长，2016 年增速为 11.6%，对规模以上工业总产值的增长贡献率为 90.2%；高新技术产业规模以上工业增加值增长 10.1%，对工业增长的贡献率不断提升，2016 年已达 68.5%；其中，信息产业已成为浙江省产业创新发展的新高地，2016 年全社会信息经济核心产业实现增加值 3,911 亿元，同比增长 15.9%，占地区生产总值的 8.4%；规模以上工业新产品产值率 34.3%，比上年提高 2.3 个百分点。2017 年一季度，信息经济核心产业、旅游产业等新产业完成两位数以上增长，新能源汽车、碳纤维增强符合材料等新产品增速超过 100%，实现全省经济动能的持续转型升级。

2017 年 3 月 31 日，国务院印发了《中国（浙江）自由贸易试验区总体方案》（以下简称“《方案》”），决定在浙江建立自由贸易试验区，根据《方案》，浙江自贸试验区的实施范围为 119.95 平方公里，由陆域和相关海洋锚地组成，涵盖三个片区：舟山离岛片区 78.98 平方公里（含舟山港综合保税区区块二 3.02 平方公里）；舟山岛北部片区 15.62 平方公里（含舟山港综合保税区区块一 2.83 平方公里）；舟山岛南部片区 25.35 平方公里。浙江自贸区的发展目标是经过三年左右有特色的改革探索，基本实现投资贸易便利、

¹ 指国民经济行业分类中的纺织业，纺织服装、服饰业，皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业。

² 指国民经济行业分类中的石油加工、炼焦和核燃料加工业，化学原料和化学制品制造业，医药制造业，化学纤维制造业，橡胶和塑料制品业。

³ 指国民经济行业分类中的通用设备制造业和电机机械及器材制造业。

⁴ 一般贸易出口是指中国境内有进出口经营权的企业单边出口的贸易。

高端产业集聚、法治环境规范、金融服务完善、监管高效便捷、辐射带动作用突出，以油品为核心的大宗商品全球配置能力显著提升，对接国际标准初步建成自由贸易港区先行区。

2017年是浙江省实施“十三五”规划的重要一年。展望未来，浙江省将以“八八战略”⁵为总纲，适应经济发展新常态，坚持以推进供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求，加强预期引导，深化创新驱动，促进经济平稳健康发展。**首先，积极推进重点领域的改革。**继续深入推进海洋经济发展示范区建设、舟山群岛新区建设、义乌国际贸易综合改革、温州金融改革、台州小微金融改革、宁波保险改革等国家战略举措；加快推进国家标准化综合改革试点、国土资源节约集约利用改革试点、交通运输综合改革以及嘉善科学发展示范点建设。**其二，深入推进对内对外开放。**围绕打造“一带一路”战略桥头堡目标，加快建设义甬舟开放大通道，推进自由贸易试验区、中国跨境电子商务综合实验区等的建设，提升大宗商品全球配置能力，打造“网上丝绸之路”，深入实施优进优出战略，高水平建设境外经贸合作区。**其三，推进转型升级，振兴实体经济。**深入实施“三改一拆”，加快改造旧住宅区、旧厂区、城中村，积极推进道路等基础设施建设；坚决淘汰落后产能，化解过剩产能，切实防范金融风险 and 房地产泡沫。加快传统产业改造升级，加大“四换三名”⁶和“互联网+”、“机器人+”、“标准化+”力度，力争在传统产业先行取得改造提升的突破，加大对实体经济支持服务力度，进一步清费减负，持续推进“个转企、小升规、规改股、股上市”。深入推进农业供给侧结构性改革，大力发展绿色生态农业及农业科技创新。**其四，大力实施创新驱动。**加快杭州城西科创大走廊、钱塘江金融港湾和中心城市科技城等创新载体建设，大力发展信息、环保、健康、旅游、时尚、金融、高端装备业和文化产业，加快形成以八大万亿产业为支柱的产业体系。大力推进空间格局创新，支持杭州建设国家中心城市，加快推进港口经济圈建设，支持衢州、丽水等生态功能区加快集聚和转化绿色财富。**其五，进一步加大有效投资力度。**切实抓好浙商回归、激发民资、对接央企、引进外资等工作，加强重大项目谋划招引和推进，确保交通水利等重大基础设施投资、重大产业项目投资、重点技术改造投资和生态环保投资的较快增长。受益于上述规划，随着经济社会各领域的改革和对内对外开放的不断深化，结构性改革和创新发展的驱动，投资结构、投资效益将得到进一步优化提升，最终促进浙江省经济保持平稳、健康增长。

三、地区财政实力分析

浙江省综合财力雄厚，“省直管县”财政体制做实全省财力基础，财政收入实现质量高、稳定性强；一般公共预算支出中民生支出占比进一步提升，行政经费支出控制较好，财政收支保持平衡

“省直管县”财政体制下省级财力向下级财力倾斜力度很大，做实了全省财力基础。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。同时，浙江省建立了区域统筹发展激励奖补政策，进一步激发下设区市扶持所辖各县（市）发展的积极性；设立了促进发展奖补机制，对发达地区、较发达地区与欠发达地区区别对待，均衡不同地区间的财力分配；改革和完善转移支付制度，将专项转移整合为一般性转移以更好地充实下级财力。

⁵ 2003年7月，由时任浙江省委书记习近平同志主持召开的中共浙江省委十一届四次全体会议提出了浙江省面向未来发展的八项举措——“八八战略”，即进一步发挥八个方面的优势、推进八个方面的举措。

⁶ “四换三名”指腾笼换鸟、机器人换人、空间换地、电商换市和名企、名品、名家。

综合财力雄厚，一般公共预算收入实现质量高，稳定性强。浙江省发达的区域经济和全面执行的“省直管县”财政体制为财政收入实现提供了良好的基础，2016年，浙江省全省综合财力为11,490.83亿元，处于全国前列，受政府性基金财力大幅回升影响，综合财力扭转2015年的下滑态势，较2015年增长2.19%。其中，一般公共预算财力、政府性基金预算财力和国有资本经营预算财力占比分别为60.13%、39.43%和0.44%。一般公共预算收入较2015年维持较快增长，增速为9.8%，财政收入稳定性较好，一般公共预算收入/地区生产总值在10%以上，经济对本级财政收入的产出度较高。浙江省县域经济发达，经济结构均衡，税收收入对经济周期性波动的抵抗力较强。在“实、稳、优”的财政管理理念下，浙江省注重财政收入实效，近三年全省一般公共预算收入中税收占比保持在85%以上（2016年为85.63%），收入实现质量处于全国高水平，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，2016年，受房地产市场行业回暖影响，浙江省政府性基金收入规模达3,930.06亿元，终止两年的负增长，同比增幅为53.8%。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且近年来保持快速增长，其中2016年实现国有资本经营预算收入74.38亿元，同比增长了48.7%，同期国有资本经营预算调入一般公共预算比例上升，2016年国有资本经营预算财力与2015年基本持平。从省本级调配财力能力来看，虽省级政府通过下移财力激励下级政府提升财力，但省级政府负责确定税收分成比例和转移支付分配政策，加之“省直管县”财政体制实际上扩大了省级政府财力调配的范围，省本级财力调配能力仍很强。2016年省本级综合财力为529.75亿元⁷，其中省本级一般公共预算财力为467.78亿元。从全省人均综合财力来看，2016年浙江省全省人均政府综合财力和人均一般公共预算收入分别为20,556.05元和9,484.45元，财力人均指标表现较好，在全国省级行政单位中位居前列。未来，结合2017年财政预算情况，一般公共预算收入方面，剔除营改增、停征地方水利基金及新增建设用地土地有偿使用费等因素影响，预计2017年一般公共预算收入比上年调整后执行数增长7.0%；土地出让市场可能有所回调，预计政府性基金收入相比上年调整后执行数下降8.8%；国有资本经营预算收入受电力企业利润下降等影响，也将有所下滑。整体来看，随着减税降费措施的进一步落实到位，均衡的经济结构和产业转型升级增强经济发展内生动力，综合财力仍保持较强稳定性。

表 3：2014~2017 年一季度浙江全省和省本级综合财力规模及结构情况

| 项目 | 2014 年 | | 2015 年 | | 2016 年 | | 2017 年一季度 | |
|---------------|-----------|--------|-----------|----------|-----------|--------|-----------|-------|
| | 全省 | 省本级 | 全省 | 省本级 | 全省 | 省本级 | 全省 | 省本级 |
| 综合财力（亿元） | 11,362.49 | 945.97 | 11,244.87 | 1,167.96 | 11,490.83 | 529.75 | — | — |
| 一般公共预算财力（亿元） | 6,060.40 | 661.00 | 7,932.94 | 1,069.47 | 6,909.69 | 467.78 | — | — |
| 其中：一般公共预算收入 | 4,122.02 | 293.01 | 4,809.94 | 353.08 | 5,301.81 | 347.76 | 1,670.65 | 86.81 |
| 政府性基金财力（亿元） | 5,275.47 | 269.89 | 3,261.83 | 71.03 | 4,530.74 | 48.03 | — | — |
| 其中：政府性基金收入 | 4,272.02 | 153.92 | 2,574.92 | 111.89 | 3,930.06 | 102.29 | 1,222.59 | 20.53 |
| 国有资本经营预算财力 | 26.62 | 15.08 | 50.10 | 27.46 | 50.40 | 13.94 | — | — |
| 其中：国有资本经营预算收入 | 25.59 | 14.95 | 50.03 | 28.29 | 74.38 | 28.65 | 0.68 | 0.22 |

⁷ 2016年省本级综合财力为预算执行数，暂无上年结转结余资金数，因此2016年综合财力较2015年有所下降。

| 项目 | 2014年 | | 2015年 | | 2016年 | | 2017年一季度 | |
|---------------|-----------|-----|-----------|-----|-----------|-----|----------|-----|
| | 全省 | 省本级 | 全省 | 省本级 | 全省 | 省本级 | 全省 | 省本级 |
| 人均综合财力（元） | 20,629.07 | | 20,301.26 | | 20,556.05 | | — | |
| 人均一般公共预算财力（元） | 7,483.70 | | 8,683.77 | | 9,484.45 | | — | |

注：综合财力=一般公共预算财力+政府性基金财力+国有资本经营预算财力，2014及2015年财政数据为决算数，2016年为预算执行数（体制结算后或有调整），2017年一季度为预算执行数（体制结算后或有调整）

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

以剔除宁波市（计划单列市）的财力数据来看，2016年浙江省综合财力为9,332.10亿元，其中，一般公共预算财力、政府性基金预算财力和国有资本经营预算财力分别为5,566.55亿元、3,719.12亿元和46.43亿元，一般公共预算收入、政府性基金预算收入和国有资本经营预算收入分别为4,187.30亿元、3,155.40亿元和69.37亿元，综合财力实现稳步增长，财力结构稳定。

一般公共预算支出中民生支出增长较快，行政经费支出控制较好，政府性基金支出显著增长，但未来基金支出弹性较大。2016年，浙江全省一般公共预算支出为6,976.33亿元，同比增长4.8%，全省不含宁波的一般公共预算支出为5,687.07亿元，较上年增长5.7%；2016年浙江省财政用于与民生直接相关的教育、社会保障和就业、医疗卫生与计划生育支出以及住房保障的支出分别为1,300.03亿元、631.19亿元、543.88亿元和160.86亿元，累计较上年增长8.35%，在一般公共预算支出中占比进一步上升；在推进新型城镇化建设背景下，城乡社区事务支出快速增长，2016年为789.01亿元，较上年增长45.8%，有力推动了基础设施建设。

2016年新增建设用地审批面积增加，政府性基金支出显著增长，浙江全省政府性基金收入超过80%来自国有土地使用权出让收入，扣除按照国家相关管理办法规定的国有土地使用权出让收益在农业土地开发、保障房、农田水利和教育资金等刚性计提⁸后，仍保持较大规模土地出让净收益，政府性基金支出弹性较大。

此外，2015年5月16日，浙江省下发《浙江省人民政府关于创新财政支持经济发展方式加快设立政府产业基金的意见》（浙政发〔2015〕11号），未来将通过财政资金与金融资本的结合，撬动社会资本，有效转变财政支持经济发展方式，提高财政支出效益。截至2016年12月底，全省政府产业基金总规模1122.91亿元，已到位资金616.94亿元；各级政府产业基金与社会资本合作设立市场化子基金355支，总规模为2291.70亿元；上述子基金已投资实体企业（项目）2239个，项目投资总额3580.70亿元。通过设立子基金和投资项目二级撬动，全省政府产业基金已撬动社会资本投资合计5052.40亿元，有力地发挥了财政资金的杠杆效应和引导示范作用。

浙江省还积极在公共服务领域推广PPP模式，根据财政部统计，截至2016年底，浙江省纳入国家示范项目22个，已落地项目17个，投资额374亿元，落地率达到77.3%，落地项目数位列全国前三甲。PPP模式的推广运用，在稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险等方面发挥了积极作用；同时，通

⁸ 自2004年起，农业土地开发资金按土地出让平均纯收益不低于15%的比例计提；自2008年起，土地出让收益不低于10%的比例用于保障房；自2011年起，土地出让收益提取10%用于农田水利建设；自2011年起，按10%的比例计提教育资金。

过引入社会资本的资金、技术和管理经验，提高了项目建设和运营效率。

2016 年浙江省政府债务指标表现良好，较大规模国有资产和上市公司股权可增加其流动性，债务风险可控，未来预计浙江省政府债务增速将基本稳定

浙江省政府债务中资信水平相对较好的市级债务占比超过县级，债券在债务余额中占比很高，债务置换接近完成，债务风险可控。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）从全口径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 2016 年底，浙江省政府债务余额为 6,994.3 亿元（未包含当年新增外债 0.9 亿元），较 2015 年末增长 8.85%。（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。2015、2016 年，财政部下达浙江省（含宁波）的地方政府债务限额分别为 9,188.3 亿元和 9,685.3 亿元。按照财政部规定，浙江省及时拟定年度限额分省级及市县方案，按规定程序报批后下达。（3）截至 2017 年 6 月 9 日，浙江省地方政府债务中政府债券（包括财政部代发、自行发行地方政府债券）为 6,765.88 亿元，其中：2014 年及之前的存量地方政府债券为 342 亿元；2015 年及 2016 年发行的地方政府债券分别为 2,243.6 亿元和 3,582.7 亿元（2015 及 2016 年发行的债券中一般债券 3,305.55 亿元，专项债券 2,520.75 亿元），2017 年至今发行的地方政府债券为 597.58 亿元，浙江省债务置换工作接近完成。（4）截至 2016 年末，浙江省政府债务中市级政府债务占比 56.4%，县级政府占比 41.4%；或有债务中市级政府占比 72.8%，县级政府占比 23.9%，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，截至 2016 年末，未来三年到期债务占比均在 15% 以下，期限结构合理。（6）浙江省政府债务主要投向市政建设、交通运输设施建设、保障性住房和农林水利项目，相应债务也形成了大量较好的资产，比如保障房、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，而且大多能够产出经营性收入，在一定程度上可以保障相关债务偿还。

表 4：近年浙江省政府债务余额情况（单位：亿元）

| 项目 | | 2014 年末 | | 2015 年末 | | 2016 年末 | |
|------|---------------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|
| | | 全省 | 本级 | 全省 | 本级 | 全省 | 本级 |
| 政府债务 | | 6,849.8 | 147.5 | 6,425.6 | 152.9 | 6,994.3 | 152.9 |
| 或有债务 | 负有担保责任的债务 | 5,036 | 105.0 | 3,950.6 | 81.8 | 2,333.3 | 77.5 |
| | 可能承担一定救助责任的债务 | | | | | | |

注：债务数据不包括宁波市，2016 年政府债务余额未包含当年新增外债 0.9 亿元。

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

政府债务率指标良好，债务逾期率很低。2016 年浙江省政府债务率为 90.9%（含宁波市），处于国际货币基金组织确定的债务率控制标准参考值 90~150% 的下限，债务风险可控；浙江省本级政府债务规模较小，2016 年政府债务余额为 152.9 亿元。2016 年末浙江省政府债务及或有债务逾期债务率均基本为 0，逾期率很低。

国有资产对政府债务偿还和周转提供流动性。根据浙江省国资委提供的数据，截至 2016 年末，浙江省省属国有企业 1,900 家，资产总额为 9,489.4 亿元，所有者权益为 3,811.4 亿元，分别同比增长 1.6% 和 7.7%，2016 年实现营业收入 6,247.5 亿元，同比增长 2.3%，实现利润总额 304.7 亿元，同比增长 21.1%；下属市县国有企业 5,516 家，资产总额 53,474.8 亿元，所有者权益 18,043.4 亿元，分别同比增长 17.9% 和 14.5%。2016 年实现营业收入 4,327.3 亿元，同比增长 16.4%，实现利润总额 257.6 亿元，同比增长 13.3%。

持有的上市公司股权方面，浙江省、市、县等各级政府直接或间接持股控制 30 家 A 股上市公司，按照截至 2017 年 06 月 09 日前一个月股票均价测算，上述公司的总市值为 5,145.66 亿元；仅依据控股股东持股比例计算，浙江省各级政府所持有上市公司的股权市值为 2,516.42 亿元。

四、政府治理水平分析

浙江省持续推进政府信息公开，债务信息披露完备性、及时性均很好；政府法治和财政管理水平全国领先，债务管理体制建立较早，管理规范；政府发展战略明确，针对性和可行性较强

浙江省持续推进政府信息公开，政府信息公开透明度较高，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，及近十年月度经济运行情况数据，经济信息公开的及时性和完备性均很好。通过浙江省财政厅网站可获取近十年的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，且披露的财政收支数据均较为丰富。浙江省 2010 年省本级预算执行和全省其他财政收支审计报告公布了截止 2010 年末的全省政府性债务数据，2013 年政府性债务审计结果公布了截止 2012 末和 2013 年 6 月末的政府性债务数据，2015 及 2016 年连续两年已在浙江省财政厅官网公布了地方政府债务限额、举借、使用、偿还等情况，债务信息披露情况不断提升。

法治建设全国先行，法治水平全国领先。浙江省是“法治中国”建设的先行区，2006 年浙江省人大常委会即通过了关于建设“法治浙江”的决议，决议提出要健全社会主义民主，进一步健全人大及其常委会的监督机制，全面推进依法行政，切实维护司法正义，加强法制宣传教育。而后浙江省相继出台《浙江省依法行政工作考核办法（试行）》、《浙江省人民政府关于加强市县依法行政的意见》、《浙江省人民政府关于加强法治政府建设的实施意见》和《浙江省法治政府建设实施标准》等执行性文件，不断深化依法行政制度建设。2014 年 7 月，浙江省率先在全国推出首张省级政府权力清单、责任清单，在全省全面推进“四张清单一张网”工作，全部取消省级非行政许可审批事项。2016 年 12 月，浙江提出了“最多跑一次”的简政放权理念和目标，“最多跑一次”改革，是“四张清单一张网”改革的再深化再推进，有利于更好地促进政府依法行政水平的全面提升。

财政管理理念先进，现代财政制度逐步构建。浙江省在财政管理上坚持“实、稳、优”的理念，注重财政收入实效，强调收支管理稳定，追求财政体制优化。浙江省一直坚持“省直管县”财政体制，通过在税收分成、转移支付和奖补激励等多方面的制度建设理顺财政关系，合理下移财力，做实了基层财政的收入基础。浙江省不断推进“收入一个笼子、预算一个盘子、支出一个口子”的公共财政管理改

革，深化预算编制、执行、监督“三位一体”财政管理改革，加快推进财政“大监督”体系建设。浙江省全面推进深化财税体制改革工作，合理划分事权和支出责任，逐步建立事权与支出责任相适应的制度，完善转移支付制度，优化完善转移支付地区分类分档体系，建立换档激励奖补机制，建立高新技术产业地方税收增量返还财政奖励政策，建立第三产业地方税收收入增长奖补政策，完善地方财政收入激励奖补政策，优化区域统筹发展激励奖补政策；积极改革财政支出方式，优化财政支出效果，全省设立了总规模一千余亿元的政府产业基金，提升财政资金对产业发展的撬动作用，合计撬动社会资本投资五千余亿元支持信息经济、环保、健康、旅游、时尚、金融、高端装备制造、文化等八大产业以及农业农村发展，出台《关于推广运用政府和社会资本合作模式的指导意见》，推出三批政府和社会资本合作推荐项目 171 个⁹，落地率位于全国前列；出台《浙江省政府向社会力量购买服务指导目录》、《浙江省省级政府购买服务预算管理办法》、《浙江省政府购买服务采购管理暂行规定》等配套制度和办法，初步构建政府购买服务的制度体系。

债务管理逐步规范，融资平台总体债务风险可控。浙江省政府自 2005 年以来陆续出台多项政府债务管理办法，构建了政府债务风险预警体系，对全省政府债务的举借、使用、偿还等方面进行规范，在全国率先出台了地方政府性债务管理办法，规范政府融资平台公司管理，明确债务管理的主体责任在本级政府，落实有关债务人偿债责任。2014 年，浙江省财政厅严格依照财政部《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》对存量债务进行了全面清理甄别。2015 年，浙江省按照《财政部关于做好 2015 年地方政府债务限额管理工作的通知》，及时拟定年度限额方案，按规定程序报批后下达各地市和各县（市）。2016 年，浙江省政府印发了《关于进一步加强地方政府性债务管理的实施意见》，进一步加强债务管理，防范和化解债务风险。此外，浙江省建立了地方政府债务风险管控和财政奖惩机制，以地方政府债务率作为风险指标，建立地方政府债务风险预警体系，对各地债务风险实行分类管理，不断提升地方政府债务管理水平和质量。伴随债务管理制度进一步落实，浙江省政府债务管理成效有望继续提升。根据浙江省政府融资平台在公开资本市场发行债券情况（数据来源为 Wind 资讯），截至 2016 年末，共有 110 家平台企业发行债券，截至 2017 年 6 月 09 日共有 102 家平台企业公布了 2016 年年报数据，上述 102 家政府融资平台截至 2016 年末的资产总额为 27,709.01 亿元，负债总额为 16,260.05 亿元，全部债务为 11,676.27 亿元，总体资产负债率为 58.68%，全部债务资本化比率为 50.49%；上述企业 2016 年末全部债务规模较 2015 年末增长 17.56%，增速有所提高，主要由于 2016 年市场融资环境较为宽松，且基础设施建设作为经济增长的重要支撑，平台类企业投资需求仍保持在高位。

发展战略明确，针对性和可行性较强。浙江省坚持以“八八战略”为发展总纲，以加快转变经济发展方式为主线。浙江省“十三五”规划提出未来五年全省生产总值年均增长 7% 以上，到 2020 年七大万亿级产业增加值年均增长 10%，服务业增加值占生产总值比重达到 53% 以上，研究与试验发展经费支出占生产总值的比重要达到 2.8%，未来五年居民人均可支配收入年均增长 7.5%，城镇保障性安居工程年均增长 60 万套，单位生产总值能耗降低比率完成国家下达指标，万元生产总值耗地量下降到 20.8 平方米。“十三五”期间，浙江省仍将以“八八战略”为发展总纲，以“干在实处永无止境，走在前列

⁹ 其中列入财政部 PPP 示范项目 22 个。

要谋新篇”为新使命，以“更进一步、更快一步，继续发挥先行和示范作用”为总要求，紧扣提高经济发展质量和效益这一中心，加快形成引领经济发展新常态的体制机制和发展方式，协同推进“两富”“两美”建设，立足于全球市场出现深刻变化、国内宏观环境呈现“新常态”和省内经济发展的增长方式、区域平衡发展和竞争模式均面临挑战亟待转型的大背景，推进产业结构、空间结构、社会结构和政府治理转型，以发展理念转变引领发展方式转变，以发展方式转变推动发展质量和效益提高；实施《中国制造 2025 浙江行动纲要》和“四换三名”工程，集中力量发展信息经济、节能环保、健康、旅游、时尚、金融、高端装备制造、文化等八大万亿级产业，实施一批带动力强、创新作用突出、影响面较大的重大产业项目，发挥省转型升级产业基金示范作用，加快推进各级政府设立产业引导基金，组建产业投资基金，加快打造全省有代表性、国内有影响力、国际有竞争力的大产业集聚发展高地，高标准建设 100 个左右产业支撑有力、高端人才集聚、具有独特文化内涵和旅游功能的特色小镇，常住人口城市化率要达到 70% 左右，单位 GDP 二氧化碳排放量降幅、单位生产总值用水量增速等环境限制指标达到国家下达指标，2020 年地级及以上城市空气质量优良天数比率达到 80%。

五、本批债券偿还能力分析

本批债券纳入浙江省一般公共预算，浙江省财力对本批债券的偿还保障程度很高

经国务院批准，2017 年浙江省政府一般债券（四～七期）（以下简称“本批债券”）发行总额 299 亿元，品种为记账式固定利率附息债。在债券发行总额限额内，本批债券分为四期、五期、六期、七期分别发行，债券期限分别为 3 年、5 年、7 年、10 年，计划发行规模分别为 33 亿元（约占 11%）、89 亿元（约占 29.8%）、89 亿元（约占 29.8%）、88 亿元（约占 29.4%）。**资金用途方面**，新增一般债券资金依法用于公益性资本支出，优先用于保障在建公益项目后续融资，不得用于经常性支出和各类中央明令禁止的项目支出。

表 5：拟发行的 2017 年浙江省政府一般债券（四～七期）概况

| 项目 | 内容 |
|------|---|
| 债券名称 | 2017 年浙江省政府一般债券（四～七期） |
| 发行规模 | 人民币 299 亿元 |
| 债券期限 | 3 年期，计划发行规模 33 亿元 5 年期，计划发行规模为 89 亿元 7 年期，计划发行规模为 89 亿元 10 年期，计划发规模为 88 亿元 |
| 资金用途 | 新增一般债券资金依法用于公益性资本支出，优先用于保障在建公益项目后续融资，不得用于经常性支出和各类中央明令禁止的项目支出 |
| 债券利率 | 固定利率 |
| 付息方式 | 3 年期、5 年期及 7 年期的浙江省政府一般债券每年支付一次，10 年期的浙江省政府一般债券利息每半年支付一次，各期债券最后一期利息随本金一起支付 |
| 增级安排 | 无 |

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

偿债安排及本批债券保障指标方面，本批债券收入和本息偿还资金均纳入浙江省一般公共预算。本批债券发行规模/2016 年全省一般公共预算收入为 5.64%。从区域债务风险控制来看，截至 2016 年末，浙江省公开发行业一般债券存量规模/2016 年全省一般公共预算收入为 48.25%，截至 2016 年末浙江省一般债务/GDP 为 8.45%，保障程度较高。整体来看，一般公共预算收入对本批债券偿还的保障程度很高。

综上所述，中债资信评定 2017 年浙江省政府一般债券（四~七期）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

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。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：

浙江省经济、财政和债务数据

| 相关数据 | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 2016年 |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 地区生产总值（亿元） | 37,756.58 | 40,173.03 | 42,886.49 | 46,485 |
| 人均地区生产总值（元） | 68,805 | 73,002 | 77,644 | 83,538 |
| 地区生产总值增长率（%） | 8.2 | 7.6 | 8.0 | 7.5 |
| 全社会固定资产投资总额（亿元） | 20,194.07 | 23,554.76 | 26,664.72 | 29,571 |
| 全年社会消费零售总额（亿元） | 15,970.84 | 17,835.34 | 19,784.74 | 21,971 |
| 全年进出口总额（亿美元） | 3,357.89 | 3,550.49 | 3,467.84 | 22,202.08（亿元） |
| 三次产业结构 | 4.7:47.8:47.5 | 4.4:47.7:47.9 | 4.3:45.9:49.8 | 4.2:44.2:51.6 |
| 第一产业增加值（亿元） | 1,760.34 | 1,777.18 | 1,832.91 | 1,966 |
| 第二产业增加值（亿元） | 18,047.52 | 19,175.06 | 19,711.67 | 20,518 |
| 其中：规模以上工业增加值（亿元） | 11,700.67 | 12,543.29 | 13,193.35 | 14,009 |
| 第三产业增加值（亿元） | 17,948.72 | 19,220.79 | 21,341.91 | 24,001 |
| 投资对经济增长的贡献率（%） | 45.36 | 44.38 | 44.02 | — |
| 消费对经济增长的贡献率（%） | 46.98 | 48.20 | 48.82 | — |
| 净出口对经济增长的贡献率（%） | 7.66 | 7.42 | 7.16 | — |
| 人口数量（万人） | 5,498 | 5,508 | 5,539 | 5,590 |
| 人口老龄化率（%） | 10.26 | 10.73 | — | — |
| 国土面积（万平方公里） | 10.18 | 10.18 | 10.18 | 10.18 |
| 城镇居民人均可支配收入（元） | 37,080 | 40,393 | 43,714 | 47,237 |
| 农村居民人均纯收入（元） | 16,106 | 19,373 | 21,125 | 22,866 |
| 全省政府综合财力（亿元） | 10,758.24 | 11,362.49 | 11,244.87 | 11,490.83 |
| 其中：省本级政府综合财力（亿元） | 874.74 | 945.97 | 1,167.96 | 529.75 |
| 全省政府综合财力增长率（%） | 31.78 | 5.62 | -1.04 | 2.19 |
| 全省人均政府综合财力（元） | 19,527.44 | 20,629.07 | 20,301.26 | 20,556.05 |
| 全省一般公共预算收入（亿元） | 3,796.92 | 4,122.02 | 4,809.94 | 5,301.81 |
| 其中：税收收入（亿元） | 3,545.66 | 3,853.96 | 4,168.22 | 4,539.91 |
| 全省一般公共预算收入增长率（%） | 10.3 | 8.6 | 7.8 | 9.8 |
| 省本级一般公共预算收入（亿元） | 275.61 | 293.01 | 353.08 | 347.76 |
| 全省政府性基金收入（亿元） | 4,440.64 | 4,272.02 | 2,574.92 | 3,930.06 |
| 其中：土地出让收入（亿元） | 3,669.98 | 3,376.31 | 1,920.83 | 3,192.99 |
| 全省政府性基金收入增长率（%） | 71.91 | -3.80 | -34.5 | 53.8 |
| 全省一般公共预算上级转移支付收入（亿元） | 985.18 | 994.05 | 1,088.01 | 1,028.05 |
| 全省政府债务（亿元） | 5,088.24 | 6,849.8 | 6,425.6 | 6,994.3 |
| 其中：省本级政府债务（亿元） | 106.33 | 147.5 | 152.9 | 152.9 |
| 全省政府或有债务（亿元） | 1,840.13 | 5,036 | 3,950.6 | 2,333.3 |
| 其中：省本级政府或有债务（亿元） | 75.13 | 105.0 | 81.8 | 77.5 |
| 全省一般公共预算财力/综合财力（%） | 48.32 | 53.34 | 70.55 | 60.13 |
| 全省税收收入/一般公共预算收入（%） | 93.38 | 93.50 | 86.66 | 85.63 |
| 全省政府性基金财力/综合财力（%） | 51.48 | 46.43 | 29.01 | 39.43 |
| 全省政府债务率（%） | — | 90.0 | 90.0 | — |

注 1：2013~2015 年财政数据为决算数据，2016 年财政数据为预算执行数（体制结算后或有调整）。

注 2：2013 年末的债务数据为 2013 年 6 月末的审计数据。

注 3：综合财力中包含宁波市，债务中不包含宁波市。

注 4：根据财政部规定，自 2015 年起，原纳入政府性基金预算管理的教育附加收入、文化事业建设费收入等 11 项基金转列一般公共预算，2015 年全省一般公共预算收入增长率、全省政府性基金收入增长率为 2014 年一般公共预算收入、政府性基金预算收入同期数相应调整后的同口径增减。

注 5：统计数据主要来自于浙江省统计局网站的《2016 年浙江统计年鉴》等统计信息。

注 6：2016 年政府债务余额未包含当年新增外债 0.9 亿元。

附件三：

指标计算公式

公式说明：

1、政府综合财力=一般公共预算财力+政府性基金预算财力+国有资产经营预算财力

2、一般公共预算财力=一般公共预算收入+（上级补助收入-补助下级支出）+（下级上解收入-上解上级支出）+其他（上年净结余+调入预算稳定调节基金+调入资金+预算稳定调节基金年末余额）

3、政府性基金预算财力=政府性基金收入+（上级补助收入-补助下级支出）+其他（上年结余+调入资金-调出资金）

4、国有资本经营预算财力=国有资本经营预算收入+其他（上年结余-调出资金）

5、经常性支出指为保障政府各个部门机关和事业单位的日常运转所需支出以及社会保障等方面的支出，具体包括工资福利支出、商品和服务支出、对企事业单位的补贴、对个人和家庭的补助、债务还本及利息支出等

6、资本性支出是地方政府推动区域经济增长的主要手段，具体包括基本建设支出、其他资本性支出、转移性支出、赠与、贷款转贷以及产权参股等

7、政府债务指地方政府及其下属部门和机构、经费补助事业单位、公用事业单位、政府融资平台和其他相关单位举借，确定由地方政府财政资金偿还的，政府负有直接偿债责任的债务

8、或有债务包括担保债务和指政府可能承担一定救助责任的其他相关债务，其中担保债务是指因地方政府及其下属机构提供直接或间接担保，当债务人无法偿还债务时，政府负有连带偿债责任的债务；政府可能承担一定救助责任的其他相关债务是指政府融资平台、经费补助事业单位和公用事业单位为公益性项目举借，由非财政资金偿还，且地方政府未提供担保的债务。政府在法律上对该类债务不承担偿债责任，但当债务人出现债务危机时，政府可能需要承担兜底责任

9、折算后政府性债务余额=政府债务+政府或有债务中需要财政资金偿还估算部分

10、政府债务率=政府债务余额/地方政府综合财力*100%

11、折算后政府总债务率=折算后政府债务余额/地方政府综合财力*100%

注：综合财力计算口径与审计署政府性债务审计中综合财力存在一定差异

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 2017 年浙江省政府一般债券（四～七期）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 2017 年浙江省政府一般债券（四~七期）的信用等级评定是根据财政部《关于做好 2017 年地方政府债券发行工作的通知》，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，综合考虑债券发行主体当前的经济实力、财政实力、债务状况、政府治理水平、地区金融生态环境评价、外部支持和本批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



公司微博



公司微信