



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

2015~2017年浙江省政府 专项债券跟踪评级

2018年8月1日

2015~2017 年浙江省政府专项债券跟踪评级

跟踪评级

债券信用等级: AAA
评级时间: 2018.08.01

上次评级

债券信用等级: AAA
评级时间: 2017.10.24

发行年份	存续规模	存续期数
2015	360.60 亿元	共 8 期
2016	885.3117 亿元	共 10 期
2017	452.5518 亿元	共 7 期

分析师

吴冬雯 张双双 邵威 付媛
电话: 010-88090224

邮箱: wudongwen@chinaratings.com.cn

中债资信是国内首家以采用投资人付费运营模式为主的新型信用评级公司,以“依托市场、植根市场、服务市场”为经营理念,按照独立、客观、公正的原则为客户提供评级等信用信息综合服务。

市场部

电话: 010-88090123

传真: 010-88090102

邮箱: cs@chinaratings.com.cn

地址: 北京西城区金融大街 28 号院

盈泰中心 2 号楼 6 层 (100032)

网站: www.chinaratings.com.cn

跟踪评级结论

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)认为浙江省在跟踪期内经济和财政实力强,政府治理水平仍较高,2015 年浙江省政府专项债券(一~八期)、2016 年浙江省政府专项债券(一~十期)和 2017 年浙江省政府专项债券(一~三期、十三期、二十二~二十四期)(上述债券以下简称“公开发行专项债券”)纳入浙江省政府性基金预算,违约风险极低,因此维持 2015 年浙江省政府专项债券(一期、二期、三期、四期、五期、六期、七期、八期)、2016 年浙江省政府专项债券(一期、二期、三期、四期、五期、六期、七期、八期、九期、十期)、2017 年浙江省政府专项债券(一期、二期、三期、十三期、二十二期、二十三期、二十四期)的信用等级均为 AAA。

跟踪评级观点

■ 跟踪期内,浙江省经济平稳增长,经济结构进一步优化。2017 年浙江省实现地区生产总值 51,768 亿元,增速 7.8%,较上年增长 0.2 个百分点,人均地区生产总值为 92,057 元。未来,浙江省将继续推进供给侧结构性改革,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。

■ 跟踪期内,得益于较高的经济发展水平和多元化产业结构,浙江省综合财力雄厚,财政收入实现质量高。2017 年全省和本级分别实现一般公共预算收入 5,803.38 亿元和 323.05 亿元,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。

■ 跟踪期内,浙江省政府债务规模较 2016 年末略有上升,2017 年末浙江全省政府债务率为 89.8%(含宁波市),位于国际参考标准值(90-150%)下限,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,整体看,债务风险可控。

■ 2015~2017 年浙江省公开发行专项债券存续规模为 1,698.4635 亿元,公开发行专项债券的本息偿还资金均为浙江省国有土地使用权出让收入,偿还保障程度很高。

一、宏观经济与政策环境分析

跟踪期内，中国经济转向高质量发展阶段，供给侧结构性改革继续深化，新旧动能加速转换；全国财政收入增速仍将延续中低速增长，地区间增速分化将更趋明显，土地出让收入高位增长难以持续；政府债务管理改革持续深化，整体债务风险可控

经济发展“由量到质”。2017年，我国经济企稳回升，全年实现国内生产总值827,122亿元，同比增长6.9%，经济增速较2016年回升0.2个百分点，为2010年以来首次回升，经济增长略超预期。未来，从拉动经济增长的“三驾马车”来看，固定资产投资方面，房地产结构化调控使得房地产开发投资将有所降温；同时，中央对经济增长质量要求的强化及地方政府债务管理持续严监管，基建投资将受到资金面趋紧以及需求增长趋缓的影响，预计固定资产投资增速将小幅下行。消费方面，我国城乡居民收入稳步增长，消费环境不断改善，鼓励消费的政策不断完善，短期内消费增长稳健，对经济增长的拉动作用将保持稳定。出口方面，美欧日以及我国等主要经济体制造业呈现筑底回升态势，支撑全球贸易复苏，对国内的出口贸易构成一定的利好，但需关注近期中美贸易摩擦对出口的影响；2018年大宗商品价格将保持较高水平，对进口金额同比增速构成支撑，但考虑国内总需求增长放缓，叠加进口增速基数效应，预计进口将出现一定下滑，即出口改善的幅度或将大于进口改善，2018年净出口仍有望对国内经济增长形成正向拉动。整体来看，短期内，在稳健中性的货币政策和积极有效的财政政策导向下，我国净出口有望继续盈余，消费维持稳定，但投资增长面临阻力，经济仍存在下行压力，但随着供给侧结构性改革进程的推进，经济发展的质量和效益将会继续提高。

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。2017年我国经济稳中有进、稳中向好发展，带动全国一般公共预算收入增速扭转2011年以来的持续下探态势，同比增长7.4%，增速较2016年回升2.9个百分点。其中，中央一般公共预算收入同比增长7.1%，地方一般公共预算收入（本级）同比增长7.7%。同时，2017年全国土地及房地产市场持续回暖，全国政府性基金收入及国有土地使用权出让收入分别大幅增长34.8%和40.7%。未来短期内，在供给侧结构性改革、“双创”和“放管服”等改革推动下，工业复苏有望持续发力，经济的高质量发展将为财政提供良好的税源基础，但经济下行压力依然存在，加之减税降费政策力度将继续加大及前期基数大，预计2018年全国一般公共预算收入增速将有所下滑。政府性基金收入方面，十九大重申“房住不炒”，强监管背景下地产行业融资压力继续抬升，房企购地需求和能力将有所下降，预计2018年全国土地出让收入增速将有所下滑，尤其是部分三四线城市的土地增收压力将明显加大，但仍将保持较大规模。

政府债务管理改革持续深化，债务风险总体可控。跟踪期内，地方政府债务管理改革持续深化，坚决遏制地方政府违规举债融资、丰富专项债券种类和加强信息公开、完善地方债发行机制有序并进。

(1) 遏制地方政府违规举债融资，严控债务风险。财预〔2018〕34号文再次强调要依法规范地方政府债务限额管理和预算管理，合理确定分地区地方政府债务限额；财预〔2017〕50号文、87号文进一步全面清理PPP、政府购买服务、政府投资基金等政府违法违规举债新型路径，严控地方隐性债务增量，财政部同步摸底排查地方违规融资担保事件并严惩相关责任人，跨部门追究，倒查责任。**(2) 开好地方**

规范融资“正门”，丰富专项债券种类、加强信息公开。“堵偏门”的同时，在财政部财预〔2017〕62号文、89号文、97号文以及财预〔2018〕28号文的指引下，财政部鼓励地方政府发行土地储备专项债、收费公路专项债、棚改专项债以及其他类型的项目收益类债券，满足新增项目建设的资金需求，同时，财预〔2017〕89号文将上年末专项债务限额超出余额部分纳入本年度项目收益债券发行额度，适度增加地方政府专项债务额度；财金〔2017〕55号等文件鼓励地方政府规范运用PPP、政府投资基金等方式，引导社会资本流向公益性行业；为确保地方政府债务额度更好地满足地方融资需求，财预〔2018〕34号文强调需加快地方政府债务限额下达进度，原则上于1个月之内下达各市县各级政府。（3）完善地方债发行机制。首先，财库〔2017〕59号文，对公开发行债券（含新增债券）发行节奏做出了规定，以平滑各季度地方债的发行供给规模；财预〔2017〕35号文首次提出新增债务限额分配公式，兼顾了地方政府债务风险管控和重点项目支出需求，更具科学性。其次，地方债发行渠道进一步拓宽，2017年8月1日，四川省首次在深交所政府债券发行系统公开招标发行政府一般债券，截至目前，我国地方政府债券已能在银行间、上交所、上海自贸区、深交所发行。再次，深圳市首次发行地方债，发行主体实现全覆盖。在财库〔2017〕59号文鼓励指导下，云南、广东、广西、四川等成功采用续发机制，有助于改善地方债二级市场流动性。最后，2018年5月发布的财库〔2018〕61号文从市场化定价、合理安排地方政府债券期限结构、债券资金管理以及地方政府债券信用评级和信息披露机制等多个方面做了更具体的规定，地方债发行机制得到进一步完善。

二、地区经济实力分析

跟踪期内，浙江省经济保持平稳增长，经济增长质量继续提升；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

跟踪期内，浙江省经济保持平稳增长，主要经济指标仍处于全国各省（自治区）前列，经济发展质量继续提升。2017年作为“十三五”的第二个年头，浙江省实现地区生产总值51,768亿元，同比增速为7.8%，较2016年增长0.2个百分点，且高于全国总体水平，人均地区生产总值为92,057元；2018年一季度，实现地区生产总值11,691亿元，同比增长7.4%，较去年同期8.0%的增速有所下降，经济运行实现平稳较快增长。新常态下，浙江省主要经济指标仍处于中高速增长区间，增速快于全国，且经济结构进一步优化，二、三产业平稳快速增长，2017年的三次产业结构已调整为3.9：43.4：52.7。同时，2017年浙江省最终消费对经济增长的贡献已接近50%，对经济增长的贡献不断提升，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。2018年一季度，浙江省全部工业增加值增速达7.8%，1~2月，规模以上工业企业利润总额增长21.5%，工业产销增速加快，实体经济活力增强；2018年一季度，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56.0%，1~2月，规模以上服务业（不包括批零住餐、银证保和房地产开发）企业营业收入增长23.9%，增速居全国前列。

跟踪期内，浙江省保持了均衡的产业结构，民营经济发达，产业本土化程度很高，创新能力快速提升。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

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。

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、住宿和餐饮业等为主。浙江省是我国民营经济活力最盛的省份，2017 年，民营经济创造增加值占当年全省地区生产总值的比重为 65.2%，2017 年全省民间投资完成额 18,152 亿元，占固定资产投资的 58.3%，民营经济出口占 76.9%，占比近一步提升；2018 年民营经济活力继续增强，一季度民间投资增长 15.1%，增速较去年同期增长 0.7 个百分点。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，2017 年产值率为 35.4%；2018 年一季度，信息经济核心产业、健康产业等新产业完成两位数以上增长，智能电视、稀土磁性材料、光纤等新产品增速超过 50%，实现全省经济动能的持续转型升级。

表 1：2015~2017 年浙江省主要经济指标

项目	2015 年		2016 年		2017 年	
	总额	增长率	总额	增长率	总额	增长率
地区生产总值（亿元、%）	42,886.49	8.0	47,251.36	7.6	51,768	7.8
人均地区生产总值（元、%）	77,644	7.6	84,916	6.8	92,057	6.6
规模以上工业增加值（亿元、%）	13,193.35	4.4	14,009	6.2	14,440	8.3
固定资产投资额（亿元、%）	26,664.72	13.2	29,571	10.9	31,126	8.6
社会消费品零售总额（亿元、%）	19,784.74	10.9	21,970.79	11.0	24,308	10.6
货物进出口总额（亿元、%）	3,467.84（亿美元）	-2.1	22,202.08	3.1	25,604	15.3
三次产业结构比例	4.3:45.9:49.8		4.2:44.8:51		3.9:43.4:52.7	
城镇化率（%）	65.8		67.0		68.0	

资料来源：2015~2017 年《浙江统计年鉴》、2015~2017 年浙江省国民经济与社会发展统计公报、浙江省人民政府网站，浙江省财政厅提供，中债资信整理

展望未来，浙江省以“八八战略”为总纲，以供给侧结构性改革为主线，全面抓好改革开放，促进经济保持平稳、健康增长。2018 年是改革开放 40 周年，是实施“十三五”规划承上启下的关键之年。展望未来，浙江省将继续实施“八八战略”，突出“四个强省”工作导向，以供给侧结构性改革为主线，全面抓好改革开放、增长转型、改善民生、整治环境、防范风险各项工作，促进经济持续健康发展和社会和谐稳定，为“两个高水平”建设奠定坚实基础。

三、地区财政实力分析

跟踪期内，浙江省仍保持雄厚的综合财力，一般公共预算收入实现质量高，稳定性强；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

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。

跟踪期内，浙江省仍保持雄厚的综合财力，一般公共预算收入实现质量仍高，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，2017年，浙江省全省一般公共预算收入较2016年维持较快增长，同比增速为10.3%，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，跟踪期内，全省一般公共预算收入中税收占比85.12%，收入实现质量处全国高水平，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，此外，继2016年全国房地产行业回暖以后，2017年全国二三线城市房地产景气度继续提升，政府性基金收入规模达6,585.50亿元，大幅增长68.7%。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2017年实现国有资本经营预算收入65.50亿元，同比下降11.9%。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。未来，结合2018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2018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29.7%；受国有独资企业收益收取比例提高以及省交投集团预计收入增长影响，国有资本经营预算收入预计将增长0.5%，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 2：2015~2017 年浙江全省和省本级综合财力规模及结构情况

项目	2015 年		2016 年		2017 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
综合财力（亿元）	11,244.87	1,167.96	12,371.18	657.18	—	—
一般公共预算财力（亿元）	7,932.94	1,069.47	7,824.68	596.19	—	—
其中：一般公共预算收入	4,809.94	353.08	5,301.98	347.90	5,803.38	323.05
政府性基金财力（亿元）	3,261.84	71.03	4,498.14	47.05	—	—
其中：政府性基金收入	2,574.92	111.89	3,930.06	102.29	6,585.50	64.55
国有资本经营预算财力	50.10	27.46	48.36	13.94	—	—
其中：国有资本经营预算收入	50.03	28.29	74.38	28.65	65.50	27.67
人均综合财力（元）	20,301.26		22,130.91		—	
人均一般公共预算收入（元）	14,321.97		13,997.64		—	

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，2015~2016年财政数据为决算数，2017年为预算执行数（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，2017年浙江省一般公共预算收入、政府性基金预算收入和国有资本经营预算收入分别为4,558.31亿元、5,837.19亿元和60.50亿元，财政收入实现稳步增长，财力结构较为稳定。

跟踪期内，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，基金支出弹性较大。2017年，浙江全省一般公共预算支出为7,530.27亿元，较上年可比增长8.6%，全省不含宁波市的一般公共预算支出为6,119.71亿元，较上年小幅增长；2017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1,430.15亿元、801.78亿元、584.17亿元和169.92亿元，累计较上年增长13.34%，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，2017年为910.18亿元，可比增长25.3%，有力推动了基础设施建设。2017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⁵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。

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将基本稳定

浙江省政府债务风险可控，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，已全面完成存量债务债券置换工作，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2017年底，浙江省政府债务余额为7,695.5亿元，较2016年末增长10.0%。（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。2017年，财政部下达浙江省（含宁波）的地方政府债务限额为10,488.40亿元。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年末，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7,684.1亿元，外债和国债转贷合计11.4亿元，浙江省债务置换工作已全面完成。（4）截至2017年末，浙江省政府债务主要集中在市级和县级政府层面，其中市级政府债务占比54.4%，县级政府占比42.2%；或有债务中市级政府占比72.3%，县级政府占比22.8%，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2017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，能够产出一定的经营性收入，在一定程度上可以偿还相关债务。

表 3：近年浙江省政府债务规模情况（不含宁波市）（单位：亿元）

项目	2015 年末		2016 年末		2017 年末	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
政府债务	6,425.6	152.9	6,995.1	152.9	7,695.5	258.4

⁵ 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。

项目	2015 年末		2016 年末		2017 年末	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
或有债务	3,950.6	81.8	2,333.3	77.5	1,572.8	77.2

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。2017 年浙江省政府债务率（含宁波）为 89.8%，位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，2017 年政府债务余额为 258.4 亿元。2017 年末浙江省政府债务及或有债务逾期债务率均为 0。

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 2017 年末，浙江省省属国有企业 2,054 家，资产总额为 11,001.6 亿元，所有者权益为 4,450.4 亿元，分别同比增长 15.9% 和 16.8%，2017 年实现营业收入 7,748.3 亿元，同比增长 24.0%，实现利润总额 318.6 亿元，同比增长 4.6%；下属市县国有企业 5,903 家，资产总额 64,222.8 亿元，所有者权益 21,099.3 亿元，分别同比增长 20.1% 和 16.9%。2017 年实现营业收入 5,543.3 亿元，同比增长 28.1%，实现利润总额 306.0 亿元，同比增长 18.8%。持有的上市公司股权方面，截止 2017 年底，浙江省、市、县等各级政府直接或间接持股控制 35 家上市公司，其中 A 股 33 家，B 股 1 家，港股 1 家，按照截至 2018 年 06 月 29 日前一个月股票均价测算，上述公司的总市值约为 5,504.80 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约为 2,799.24 亿元⁶。

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，债务管理逐步规范

浙江省持续推进政府信息公开，政府信息披露透明度较高。通过浙江省统计局官网可获取 2017 年浙江省国民经济和社会发展统计公报及截至 2018 年 4 月的各月度经济运行情况数据，信息披露的完备性、及时性均很好。通过浙江省财政厅网站可获取 2017 年财政预算执行情况报告和预算草案及截至 2017 年 5 月的各月财政收支情况，且财政预算执行报告披露的财政收支数据较为丰富，同时可获取历次地方政府债券发行概况。从政府性债务公布情况来看，浙江省 2018 年公开发债信息披露文件公布了全省截至 2017 年末政府性债务数据等情况，债务信息披露情况不断提升。

债务管理逐步规范，融资平台总体债务风险可控。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，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》，2017 年浙江省政府出台了《关于地方政府债务风险管控与化解的意见》《浙江省地方政府性债务风险应急处置预案》等，进一步加强债务管理，防范和化解债务风险。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。

五、债券偿还能力分析

2015~2017 年浙江省公开发行的专项债券均纳入浙江省政府性基金预算，本息偿还资金均为浙江省国有

⁶ 其中 B 股和港股上市公司总市值和股权市值以 2018 年 7 月 2 日新浪财经美元和港元汇率折算得出。

土地使用权出让收入，保障程度很高

2015~2017年浙江省政府公开发行专项债券存续规模为1,698.4635亿元，品种为记账式固定利率附息债。**债券期限方面**，公开发行专项债券发行期限分为3年、5年、7年和10年。**资金用途方面**，2015~2017年浙江省公开发行的专项债券中，置换专项债券资金用于偿还符合条件的政府专项债务，不得用于偿还应由企事业单位等自身收益偿还的债务；不得用于付息，不得用于经常性支出和上新项目，铺新摊子；新增专项债券资金主要用于具有一定收益的公益性项目资本支出（见附件二）。**资金使用方面**，根据浙江省政府资料，全部债券资金均已按使用额度分配至各项目使用。

表 4：公开发行专项债券概况

项目	内容
债券名称	2015年浙江省政府专项债券（一期）（简称“15浙江债17”） 2015年浙江省政府专项债券（二期）（简称“15浙江债18”） 2015年浙江省政府专项债券（三期）（简称“15浙江债19”） 2015年浙江省政府专项债券（四期）（简称“15浙江债20”） 2015年浙江省政府专项债券（五期）（简称“15浙江债25”） 2015年浙江省政府专项债券（六期）（简称“15浙江债26”） 2015年浙江省政府专项债券（七期）（简称“15浙江债27”） 2015年浙江省政府专项债券（八期）（简称“15浙江债28”） 2016年浙江省政府专项债券（一期）（简称“16浙江债09”） 2016年浙江省政府专项债券（二期）（简称“16浙江债10”） 2016年浙江省政府专项债券（三期）（简称“16浙江债15”） 2016年浙江省政府专项债券（四期）（简称“16浙江债16”） 2016年浙江省政府专项债券（五期）（简称“16浙江债17”） 2016年浙江省政府专项债券（六期）（简称“16浙江债18”） 2016年浙江省政府专项债券（七期）（简称“16浙江债23”） 2016年浙江省政府专项债券（八期）（简称“16浙江债24”） 2016年浙江省政府专项债券（九期）（简称“16浙江债25”） 2016年浙江省政府专项债券（十期）（简称“16浙江债26”） 2017年浙江省政府专项债券（一期）（简称“17浙江债04”） 2017年浙江省政府专项债券（二期）（简称“17浙江债05”） 2017年浙江省政府专项债券（三期）（简称“17浙江债06”） 2017年浙江省政府专项债券（十三期）（简称“17浙江债20”） 2017年浙江省政府专项债券（二十二期）（简称“17浙江债32”） 2017年浙江省政府专项债券（二十三期）（简称“17浙江债33”） 2017年浙江省政府专项债券（二十四期）（简称“17浙江债34”）
发行规模	人民币1,698.4635亿元
债券利率	固定利率
付息方式	3年期、5年期、7年期的浙江省政府专项债券利息按年支付；10年期的浙江省政府专项债券利息按半年支付，各期债券最后一期利息随本金一起支付
增级安排	无

项目	内容
发行概况	15 浙江债 17, 3 年期, 发行规模为 43.10 亿元, 发行利率为 2.98%;
	15 浙江债 18, 5 年期, 发行规模为 65.40 亿元, 发行利率为 3.17%;
	15 浙江债 19, 7 年期, 发行规模为 43.10 亿元, 发行利率为 3.34%;
	15 浙江债 20, 10 年期, 发行规模为 65.40 亿元, 发行利率为 3.33%;
	15 浙江债 25, 3 年期, 发行规模为 28.70 亿元, 发行利率为 2.94%;
	15 浙江债 26, 5 年期, 发行规模为 43.10 亿元, 发行利率为 3.04%;
	15 浙江债 27, 7 年期, 发行规模为 28.70 亿元, 发行利率为 3.23%;
	15 浙江债 28, 10 年期, 发行规模为 43.10 亿元, 发行利率为 3.31%;
	16 浙江债 09, 5 年期, 发行规模为 19.50 亿元, 发行利率为 2.80%;
	16 浙江债 10, 10 年期, 发行规模为 19.50 亿元, 发行利率为 3.09%;
	16 浙江债 15, 3 年期, 发行规模为 125.7066 亿元, 发行利率为 2.44%;
	16 浙江债 16, 5 年期, 发行规模为 188.5598 亿元, 发行利率为 2.58%;
	16 浙江债 17, 7 年期, 发行规模为 125.7065 亿元, 发行利率为 2.77%;
	16 浙江债 18, 10 年期, 发行规模为 188.5598 亿元, 发行利率为 2.77%;
	16 浙江债 23, 3 年期, 发行规模为 43.5558 亿元, 发行利率为 2.35%;
	16 浙江债 24, 5 年期, 发行规模为 65.3337 亿元, 发行利率为 2.45%;
	16 浙江债 25, 7 年期, 发行规模为 43.5558 亿元, 发行利率为 2.68%;
	16 浙江债 26, 10 年期, 发行规模为 65.3337 亿元, 发行利率为 2.73%;
	17 浙江债 04, 5 年期, 发行规模为 86.7119 亿元, 发行利率为 3.13%;
	17 浙江债 05, 7 年期, 发行规模为 34.6847 亿元, 发行利率为 3.41%;
	17 浙江债 06, 10 年期, 发行规模为 52.027 亿元, 发行利率为 3.61%;
	17 浙江债 20, 10 年期, 发行规模为 132.00 亿元, 发行利率为 3.91%;
	17 浙江债 32, 5 年期, 发行规模为 70.564 亿元, 发行利率为 3.84%;
	17 浙江债 33, 7 年期, 发行规模为 28.8257 亿元, 发行利率为 3.94%;
	17 浙江债 34, 10 年期, 发行规模为 47.7385 亿元, 发行利率为 3.95%。

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

项目偿债资金来源方面，公开发行专项债券偿债资金全部来源于国有土地使用权出让收入，国有土地使用权出让收入主要取决于区域土地和房地产市场成交量和成交价格。跟踪期内，2017 年，浙江房地市场景气度仍较好，房地产开发投资和新房屋开工面积增速均较 2016 年显著加快，商品房销售面积增速虽较 2016 年有所回落，但仍保持较快增长。房地产市场的持续回暖带动了土地市场景气度提升，2017 年，浙江省（不含宁波）土地出让面积大幅上升，土地出让均价和土地出让金合同额增长显著；2018 年一季度，由于土地供应加快，土地出让均价较 2017 年呈现小幅回落，但仍处于较高水平，土地出让总面积和土地出让金合同额占比不超过 2017 年全年的四分之一，预计 2018 年全年全省土地出让面积和金额将不超过 2017 年，土地市场行情将趋于平稳；中长期看，虽然 2013 年以来我国适龄购房人口数量逐步见顶，但我国仍处于城镇化阶段，且近期我国人口政策出现调整，预计未来我国房地产市场需求总体呈现缓慢增长态势，土地出让收入仍将存在一定波动。

表 5：2011~2018 年一季度浙江省土地市场供求走势（不含宁波市）

项目	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018Q1
土地供应量（万亩）	30.75	33.52	37.76	36.29	29.05	24.6	54.0	36.79
土地出让总面积（万亩）	18.16	14.25	20.12	15.03	11.36	11.96	22.00	4.94
土地出让金合同额（亿元）	2,808.26	1,449.12	3,336.85	1,993.31	1,681.51	2,736.51	6,463.33	1,240.90
土地出让面积增速（%）	-24.20	-21.53	41.23	-25.32	-24.40	5.30	83.95	52.49
土地成交金额增速（%）	-3.32	-48.40	130.27	-40.26	-15.60	62.70	136.19	34.30
土地出让均价（万元/亩）	154.67	101.71	165.82	132.65	148.05	228.81	293.79	251.19

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

表 6：2011~2017 年浙江省房地产市场运行情况

项目	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
房地产开发投资额（亿元）	4,137.25	5,226.27	6,216.25	7,262.38	7,111.93	7,469.00	8,226.78
房地产开发投资额增速（%）	36.70	26.30	18.90	16.80	-2.10	5.00	10.10
其中：住宅投资额（亿元）	2,723.71	3,436.74	4,089.22	4,594.17	4,450.73	4,807.00	5,645.98
住宅投资额增速（%）	31.20	26.20	19.00	12.30	-3.10	8.00	17.50
房屋新开工面积（万平方米）	10,216.94	7,816.80	9,315.10	9,676.14	6,533.77	7,282.02	10,117.49
房屋新开工面积增速（%）	29.48	-23.49	19.17	3.88	-32.48	11.50	38.90
其中：住宅新开工面积（万平方米）	6,674.46	4,946.83	5,787.98	5,602.77	3,746.31	4,516.71	6,553.70
住宅新开工面积增速（%）	27.37	-25.88	17.00	-3.20	-33.13	20.60	47.30
商品房销售面积（万平方米）	3,531.36	4,005.29	4,886.99	4,676.83	5,985.30	8,637.00	9,599.67
商品房销售面积增速（%）	-26.68	13.42	22.01	-4.30	27.98	44.30	11.10
其中：住宅销售面积（万平方米）	2,757.18	3,316.23	4,097.63	3,941.49	5,131.88	7,234.19	7,669.70
住宅销售面积增速（%）	-28.08	20.28	23.56	-3.81	30.20	41.00	6.00

资料来源：浙江省统计局网站，Wind 资讯，中债资信整理

本批债券保障指标方面，公开发行专项债券的本息偿还资金均为政府性基金收入中的国有土地使用权出让收入，从国有土地使用权出让收入来看，2011~2017 年浙江省全省国有土地使用权出让收入（不含宁波市）分别为 2,856.48 亿元、1,636.81 亿元、3,049.16 亿元、2,836.06 亿元、1,681.73 亿元、2,512.20 亿元和 5,039.67 亿元，增速分别为-14.65%、-42.70%、86.29%、-6.99%、-40.70%、49.38%和 100.61%，受房地产市场回暖影响，2017 年国有土地使用权出让收入增幅显著，但长期表现较强的波动性（见表 7）。从浙江省国有土地使用权出让收入对本批债券覆盖程度来看，2015~2017 年浙江省国有土地使用权出让收入（不含宁波市）均值/2015~2017 年公开发行专项债券⁷为 1.81 倍，同时考虑到专项债券期限均在三年及以上，不会在一年集中到期，国有土地使用权出让收入对其保障程度很高。尽管未来浙江省国有土地使用权出让收入存在一定波动，但在本批债券存续期内，浙江省每年国有土地使用权出让收入完全可以覆盖本批债券本息。整体上，浙江省国有土地使用权出让收入对公开发行专项债券偿还的保障程度很高。

表 7：2011~2018 年一季度浙江省全省国有土地使用权出让收入（不含宁波市）

⁷ 不含 2017 年发行的土地储备、收费公路等专项债券

项目	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018Q1
政府性基金收入（亿元）	3,360.18	2,142.36	3,692.92	3,595.46	2,273.51	3,155.40	5,837.19	1,731.41
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	2,856.48	1,636.81	3,049.16	2,836.06	1,681.73	2,512.20	5,039.67	1,569.29
国有土地使用权出让收入增速（%）	-14.65	-42.70	86.29	-6.99	-40.70	49.38	100.61	55.4

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

综上所述，中债资信维持**2015年浙江省政府专项债券**（一期、二期、三期、四期、五期、六期、七期、八期）、**2016年浙江省政府专项债券**（一期、二期、三期、四期、五期、六期、七期、八期、九期、十期）、**2017年浙江省政府专项债券**（一期、二期、三期、十三期、二十二期、二十三期、二十四期）的信用等级为**AAA**。

附件一：

地方政府专项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 年地方政府专项债券发行工作的通知》(财库〔2015〕68 号)，地方政府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：

表 1：2015 年浙江省第一批公开发行专项债券对应募投项目及资金使用情况

(单位：亿元)

债券种类	项目类别	总投资	使用额度	偿债来源	偿债资金是否覆盖本息
置换	市政道路类	652.02	118.00	国有土地使用权 出让收入	是
	市政公用类	184.93	60.00		
新增	杭州绕城高速公路西复线工程	268	3		
	石祥路提升完善工程	23.52	5.3		
	文一路地下通道	13.97	2.5		
	紫金港路改造提升工程	5.84	1		
	杭州萧山机场公路改建工程（萧山段）	67.28	3.2		
	瓯海大道东延及枢纽集散系统工程	33.07	2		
	温州绕城高速公路西南线工程	149.97	1.2		
	沈海高速甬台温复线（瑞安）	3.65	0.3		
	杭绍台高速公路项目（绍兴金华段）	293	2		
	书院大桥	3.61	2		
	观音文化园基础设施配套建设	10	10		
	椒江区外沙岩头区块企业土地收储项目	4.56	1		
	黄岩区残疾人康复和托养中心工程	0.64	0.4		
	黄岩区福利中心工程	1.27	0.6		
路桥区交通基础设施（机场公路改建、疏港大道拓	23.06	1			

	宽、台州湾大桥路桥段)				
	浙江省台州湾大桥及接线工程项目(沿海高速)	125.3	0.5		
	鸡山乡洋屿海岛移民工程	1.88	0.5		
	城防二期中山村拆建安置房工程	1.88	1		
	江南污水处理厂一期工程	2.45	0.5		
	站前大道二期	1.48	0.2488		
	填海项目收储(水产行业改造提升工业集聚点)	0.8	0.2112		
	保障安居房	11.78	0.54		
	合计	1,881.96	217.00		

注：瑞安市原温州绕城高速公路西南线工程 1.5 亿元中 0.3 亿元调整给沈海高速甬台温复线项目。黄岩区原江口污水处理厂改扩建工程 1 亿元调整为黄岩区残疾人康复和托养中心工程 0.4 亿元、黄岩区福利中心工程 0.6 亿元。以上项目调整均已经报同级人大常委会批准。

表 2：2015 年浙江省第二批公开发行专项债券对应募投项目及资金使用情况

(单位：亿元)

债券种类	项目类别	总投资	计划使用额度	偿债来源	偿债资金是否覆盖本息
置换	土地储备类	788.00	143.60	国有土地使用权出让收入	是
	合计	788.00	143.60		

表 3：2016 年浙江省第一批公开发行专项债券对应募投项目及资金使用情况

(单位：亿元)

债券种类	项目类别	总投资	原计划使用额度	实际使用额度	偿债来源	偿债资金是否覆盖本息
新增	龙丽温高速公路	52.18	2.6	2.13	国有土地使用权出让收入	是
	温州绕城高速公路西南线项目	149.97	2.14	1.28		
	土地储备项目	8.44	8.44	8.15		
	丁山三期西片围涂工程	11.77	0.3	0.3		
	温州市域铁路 S2 线瑞安线	53.59	0.25	0.48		
	滨海新区起步区	18.29	4.5	3.34		

市政道路项目				
塘下镇中心路建设	12.6	0.8	0.8	
瑞安市塘下镇凤锦路建设工程	0.4	0.26	0.26	
城南大道（新城大道至瑞安大道）工程	0.62	0.2	0.07	
飞云公路铁炉至繁荣段改建工程	14.76	0.5	0.36	
平阳万全至瑞安锦湖公路建设工程	2	0.46	0.71	
万松东路延伸工程环镇路-滨海大道	11.1	0.51	0.71	
丁山二期回填造地工程	11	0.64	0.08	
丁山二期围垦区河道工程	1.7	0.3	0.04	
开发区大道（望江大道至城南大道）道路桥梁给排水工程	1.48	0.8	—	
万松东路延伸工程安置房西地块工程	5.23	0.8	—	
莘塍东单元市政道路	2.32	0.5	0.11	
104 国道温州西过境瓯海桐岭至瑞安仙降段改建工程	9.98	—	3.7	
万松东路延伸工程二期（瓯飞工程瑞安垦区与南金公路连接道路）	1.5	—	1.48	
杭锅收储地块开发	21.86	5	5	
千岛湖至黄山高速公路淳安段工程	99.52	5	5	

S217 (39 省道) 东阳市十里头至官清段改建工程	16.4	1.5	1.5		
S211 (22 省道) 东阳市怀鲁至山口段改建工程	18.8	1.2	1.2		
东阳市卢宅保护利用项目	1.2	0.7	0.7		
横店通用机场道路建设	3.02	0.5	0.5		
东阳市体育馆建设	3.28	1.1	1.1		
合计	533	39.00	39.00		

注：瑞安市对专项债券资金使用的调整已按预算调整程序，报市人大常委会批准。

表 4：2016 年浙江省第二批公开发行专项债券对应募投项目及资金使用情况

(单位：亿元)

债券种类	项目类别	总投资	计划使用额度	偿债来源	偿债资金是否覆盖本息
置换	市政建设类	990.47	147.6705	国有土地使用权 出让收入	是
	交通运输类	900.88	57.5802		
	保障性住房类	833.83	170.5630		
	农林水利类	689.54	102.3017		
	土地收储类	505.77	77.3917		
	生态环保类	202.38	23.7225		
	教科文卫类	62.67	13.8060		
	其他	319.30	35.4971		
合计		4,504.84	628.5327		

表 5：2016 年浙江省第三批公开发行专项债券对应募投项目及资金使用情况

(单位：亿元)

债券种类	项目类别	总投资	计划使用额度	偿债来源	偿债资金是否覆盖本息
置换	保障房类	325.84	62.64	国有土地使用权 出让收入	是
	土地储备类	276.66	51.26		
	市政建设类	167.93	25.25		
	交通运输类	117.64	27.04		
	农田水利类	99.68	37.26		
	其他	44.98	14.329		
合计		1,032.73	217.779		

表 6：2017 年浙江省第一批公开发行专项债券对应募投项目及资金使用情况
(单位：亿元)

债券种类	项目类别	总投资	计划使用额度	偿债来源	偿债资金是否覆盖本息
置换	保障房类	376.5699	43.8044	国有土地使用 权出让收入	是
	土地储备类	197.9012	30.5559		
	农林水利类	626.6335	24.5147		
	市政建设类	276.3319	34.0850		
	交通运输类	175.3963	31.7236		
	生态环保类	124.5615	8.7400		
	合计	1777.3943	173.4236	—	—

表 7：2017 年浙江省第二批公开发行专项债券对应募投项目及资金使用情况
(单位：亿元)

债券种类	地区	总投资	计划使用额度	偿债来源	偿债资金是否覆盖本息
新增	省本级	31.54	5.50	国有土地使用 权出让收入	是
	诸暨市	114.38	20.00		
	萧山区	100.60	13.00		
	乐清市	123.95	10.80		
	临安市	129.46	10.00		
	余杭区	78.94	10.00		
	温岭市	105.69	9.50		
	衢江区	23.63	8.00		
	青田县	52.25	5.00		
	绍兴市	40.13	5.00		
	缙云县	23.60	4.00		
	遂昌县	17.93	4.00		
	椒江区	19.80	4.00		
	平阳县	17.88	3.00		
	永嘉县	29.93	3.00		
	江山市	8.54	2.00		
	柯城区	2.59	2.00		
	云和县	15.95	2.00		
	磐安县	17.15	1.90		
	永康市	27.02	1.80		
淳安县	32.77	1.60			
开化县	22.00	1.60			
海宁市	13.21	1.50			

	苍南县	9.65	1.30		
	嵊州市	11.76	1.00		
	义乌市	14.36	0.50		
	合计	1,084.51	132.00	—	—

表 8：2017 年浙江省第三批公开发行专项债券对应募投项目及资金使用情况
(单位：亿元)

债券种类	地区	总投资	计划使用额度	偿债来源	偿债资金是否覆盖本息
置换	交通运输类	84.8995	13.3825	国有土地使用 权出让收入	是
	市政建设类	222.3470	31.6582		
	土地储备类	73.0224	32.0000		
	保障性住房类	148.3907	49.5087		
	农林水利类	109.5299	11.3383		
	其他	62.0584	9.2405		
	合计	700.2479	147.1282	—	—

附件三：

浙江省经济、财政和债务数据

相关数据	2015年	2016年	2017年
地区生产总值（亿元）	42,886.49	47,251.36	51,768
人均地区生产总值（元）	77,644	84,916	92,057
地区生产总值增长率（%）	8.0	7.6	7.8
全社会固定资产投资总额（亿元）	26,664.72	29,571	31,126
全年社会消费零售总额（亿元）	19,784.74	21,970.79	24,308
全年进出口总额（亿元）	3,467.84（亿美元）	22,202.08	25,604
三次产业结构	4.3:45.9:49.8	4.2:44.8:51	3.9:43.4:52.7
第一产业增加值（亿元）	1,832.91	1,965.18	2,017
第二产业增加值（亿元）	19,711.67	21,194.61	22,472
其中：规模以上工业增加值（亿元）	13,193.35	14,009	14,440
第三产业增加值（亿元）	21,341.91	24,091.57	27,279
投资对经济增长的贡献率（%）	44.02	—	—
消费对经济增长的贡献率（%）	48.82	—	—
净出口对经济增长的贡献率（%）	7.16	—	—
人口数量（万人）	5,539	5,590	5,657
国土面积（万平方公里）	10.18	10.18	10.18
城镇居民人均可支配收入（元）	43,714	47,237	51,261
农村居民人均纯收入（元）	21,125	22,866	24,956
全省政府综合财力（亿元）	11,244.87	12,371.18	—
其中：省本级政府综合财力（亿元）	1,167.96	657.18	—
全省政府综合财力增长率（%）	-1.04	10.02	—
全省人均政府综合财力（元）	20,301.26	22,130.91	—
全省一般公共预算收入（亿元）	4,809.94	5,301.98	5,803.38
其中：税收收入（亿元）	4,168.22	4,540.08	4,939.74
全省一般公共预算收入增长率（%）	7.8	9.8	10.3
省本级一般公共预算收入（亿元）	353.08	347.90	323.05
全省政府性基金收入（亿元）	2,574.92	3,930.06	6,585.50
其中：土地出让收入（亿元）	1,920.83	3,192.99	5,710.42
全省政府性基金收入增长率（%）	-34.5	53.8	68.7
全省一般公共预算上级转移支付收入	1,088.01	1,035.91	—
全省政府债务（亿元）	6,425.6	6,995.1	7,695.5
其中：省本级政府债务（亿元）	152.9	152.9	258.4
全省政府或有债务（亿元）	3,950.6	2,333.3	1,572.8
其中：省本级政府或有债务（亿元）	81.8	77.5	77.2
全省一般公共预算财力/综合财力（%）	70.55	63.25	—
全省税收收入/一般公共预算收入（%）	86.66	85.63	85.12
全省政府性基金财力/综合财力（%）	29.01	36.36	—
全省政府债务率（%）	92.9	90.9	89.8

注 1：2015~2016 年财政数据为决算数据，2017 年财政数据为预算执行数（体制结算后或有调整）。

注 2：综合财力、债务率中包含宁波市，债务中不包含宁波市。

注 3：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 4：统计数据主要来自于浙江省统计局网站的《2017 年浙江统计年鉴》等统计信息。

附件四：

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+其他调入资金+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+其他调入-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、或有债务指审计口径中政府负有担保责任的债务和可能承担一定救助责任的债务

9、担保债务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

10、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

11、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

12、地方政府偿债率=当年债务还本付息/地方政府综合财力*100%

13、地方政府新增债务率=新增债务额/地方政府综合财力增量*100%

注：综合财力计算口径与审计署政府债务和或有债务审计中综合财力存在一定差异。

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 2015~2017 年浙江省政府专项债券的跟踪信用等级评定是根据财政部《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》，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