

宁波市政府专项债券

跟踪评级报告



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

宁波市政府专项债券跟踪评级报告

概要

编号:【新世纪跟踪(2021)101435】

跟踪对象	本次		前次/首次	
	债项级别	评级时间	债项级别	评级时间
2015年宁波市政府专项债券(三-四期、七-八期)	AAA	2021年12月	AAA	2020年
2016年宁波市政府专项债券(三-四期、七-八期)	AAA	2021年12月	AAA	2020年
2017年宁波市政府专项债券(二十一期)	AAA	2021年12月	AAA	2020年
2018年宁波市政府专项债券(二十一期)	AAA	2021年12月	AAA	2020年
2019年宁波市政府专项债券(一十期)	AAA	2021年12月	AAA	2020年
2020年宁波市政府专项债券(一十三期)、再融资专项债券(一七期)	AAA	2021年12月	AAA	2020年

发行人主要数据及指标

项目	2018年	2019年	2020年
地区生产总值[百亿元]	111.93	119.85	124.09
地区生产总值增速[%]	7.00	6.80	3.30
人均地区生产总值[万元]	13.81	14.32	-
一般公共预算收入[亿元]	1379.69	1468.51	1510.84
其中:市级一般公共预算收入[亿元]	146.02	127.41	144.73
税收比率[%]	85.43	82.91	83.20
一般公共预算自给率[%]	86.55	83.07	86.73
上级转移支付收入(一般公共预算)[亿元]	93.09	129.96	124.41
政府性基金预算收入[亿元]	999.24	1951.57	1836.79
其中:市级政府性基金预算收入[亿元]	109.12	275.01	1090.73
政府债务余额[亿元]	1807.3	1921.5	2161.48
其中:市级政府债务余额[亿元]	703.46	741.75	792.78

注:2018-2019年经济数据来自《宁波统计年鉴2020》,其余数据根据宁波市国民经济和社会发展统计公报、宁波市统计局网站信息及宁波市财政局提供的数据整理、计算。

分析师

张雪宜 邓青青

上海市汉口路398号华盛大厦14F

Tel: (021)63501349 63504376

Fax: (021)63500872

E-mail: mail@shxsj.com

<http://www.shxsj.com>

跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司(简称“新世纪评级”或“本评级机构”)对宁波市地方政府债券的本次跟踪评级反映了2020年以来宁波市在经济、财政、债务及政府治理等方面的变化以及所涉债券的偿付保障情况。

- 宁波市是我国东部沿海重要的港口城市,地处长江经济带与大陆东部海岸线交汇处,腹地广阔,在“一带一路”倡议中发挥重要枢纽作用。
- 跟踪期内,宁波市经济发展保持全国领先水平。2020年,受新冠肺炎疫情疫情影响,全市经济增速明显放缓,但仍高于全国水平。2021年以来,宁波市经济持续恢复,工业的较快回升是主要复苏动力。
- 跟踪期内,虽受到减税降费和新冠疫情带来的增收压力,但宁波市一般公共预算收入仍实现增长,且收入质量和自给能力保持较高水平;2020年政府性基金预算收入同比减少,但其中中国有土地使用权出让收入增长仍然显著,为全市可支配财力提供较强支撑。
- 近年来宁波市政府不断完善政府债务管理机制,跟踪期内政府债务有所增长,但保持在限额以内,风险处于可控范围。
- 跟踪期内,宁波市政府施政能力和服务水平持续提升,政务信息公开渠道丰富,信息透明度较高。
- 本次跟踪所涉债券偿付资金安排纳入宁波市政府性基金预算管理,偿债资金主要来源于国有土地使用权出让收入、国有土地收益基金收入、募投项目预期收益等,偿付保障程度高。

但未来也需持续关注项目收益与融资自求平衡专项债券募投项目的实际投建及收益实现进展。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2021年12月24日

评级报告专用章



声明

本评级机构对宁波市政府专项债券的跟踪评级作如下声明：

本次债券跟踪评级的评级结论是本评级机构以及评级分析员在履行尽职调查基础上，根据本评级机构的地方政府债券信用评级标准和程序做出的独立判断。本次评级所依据的评级方法是新世纪评级《中国地方政府专项债券信用评级方法》。上述评级方法可于新世纪评级官方网站查询。

本评级机构及本次地方政府债券跟踪评级分析员与债务人之间不存在除本次跟踪评级事项委托关系以外的任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系，并在信用评级过程中恪守诚信原则，保证出具的跟踪评级报告客观、公正、准确、及时。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据地方政府所提供的资料，地方政府对其提供资料的合法性、真实性、完整性、准确性负责。

鉴于信用评级的及时性，本评级机构将对地方政府债券进行跟踪评级。在信用等级有效期内，地方政府在财政、地方经济外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料，本评级机构将按照相关评级业务规范，进行后续跟踪评级，并保留变更及公告信用等级的权利。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

宁波市政府专项债券

跟踪评级报告

根据宁波市地方政府债券信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据宁波市政府提供的 2020 年财政报表及相关经济数据，对宁波市政府的财政状况、经济状况、债务及相关风险进行了动态信息收集和分析，并考虑募投项目情况等要素，得出跟踪评级结论。

一、跟踪对象概况

2015-2020 年，宁波市政府公开发行了规模合计 806.2975 亿元政府专项债券（2015-2020 年宁波市政府专项债券公开发行情况详见附录一），其中新增债券 461.00 亿元、置换债券 202.47 亿元、再融资债券 142.8275 亿元。截至报告出具日，宁波市政府于 2015-2020 年公开发行的专项债券余额为 717.6975 亿元。宁波市政府所发行债券均能按时还本付息，无违约或迟付利息情况。

二、宁波市政府信用质量分析

（一）宁波市经济实力

宁波市是我国东部沿海重要的港口及工业城市，以海洋经济、开放经济和民营经济为发展优势，奠定了良好的产业基础，经济实力在浙江省及全国范围均处于相对领先水平。2020 年，受新冠肺炎疫情影响，宁波市经济增速明显放缓，但仍高于全国水平。2021 年以来，宁波市经济持续恢复，工业的较快回升是主要复苏动力。

宁波市是我国东部沿海重要的港口城市，工业发展历史较悠久，临港及制造业优势较突出，目前全市年度经济体量已突破万亿元。2020 年，宁波市实现地区生产总值 12408.7 亿元，在浙江省内仅次于省会杭州市；同年经济增速为 3.3%，受疫情影响较上年下降 3.5 个百分点，低于浙江省水平 0.3 个百分点、但高于全国水平 1.0 个百分点。2021 年前三季度，地区经济持续恢复，当期地区生产总值为 10332.9 亿元，增长 10.0%，两年平均增长 5.9%，平均增速低于全省水平 0.5 个百分点，但高于全国水平 0.7 个百分点。根据第七次全国人口普查数据，截至 2020

年 11 月 1 日零时，宁波市常住人口为 940.43 万人，与 2010 年第六次全国人口普查相比，常住人口年平均增长率为 2.15%；常住人口城镇化率为 78.00%，较第六次全国人口普查上升 9.69 个百分点。

全市支柱产业包括石化、汽车及零部件、纺织服装、电工电器等。同时贸易、旅游、会展等产业发展迅速，第三产业对经济同样具有重要贡献。2020 年，宁波市实现第一产业增加值 338.4 亿元，增长 2.1%；实现第二产业增加值 5693.9 亿元，增长 3.0%；实现第三产业增加值 6376.4 亿元，增长 3.6%。三次产业结构由 2019 年的 2.7:48.2:49.1 调整为 2.7:45.9:51.4，第三产业的地位进一步突出，经济结构不断优化。2021 年前三季度，全市实现第一产业增加值 241.2 亿元，增长 3.4%；第二产业增加值 4886.8 亿元，增长 12.8%；第三产业增加值 5204.9 亿元，增长 8.0%。

图表 1. 宁波市社会经济主要指标

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 前三季度
地区生产总值 (亿元)	11193.14	11985.12	12408.7	10332.9
第一产业	302.33	322.27	338.4	241.2
第二产业	5507.15	5782.92	5693.9	4886.8
工业	4898.77	5164.64	5045.6	4418.6
建筑业	615.51	625.79	656.3	473.7
第三产业	5383.66	5879.93	6376.4	5204.9
交通运输、仓储和邮政业	515.08	548.24	476.7	387.1
批发和零售业	1270.70	1351.69	1432.3	1235.0
住宿和餐饮业	135.34	145.84	136.9	118.0
金融业	843.28	910.50	994.6	832.7
房地产业	722.26	822.54	1016.9	696.0
年末总人口 (万人)	602.96	608.47	613.7	—
常住人口 (万人)	820.20	854.20	—	—
人均地区生产总值 (元, 按常住人口)	138127	143157	—	—
固定资产投资 (亿元)	—	—	—	—
社会消费品零售总额 (亿元)	3964.39	4268.56	4238.3	3297.9
自营进出口总额 (亿元)	8576.3	9170.3	9786.9	8729.8
其中: 出口额	5550.6	5969.6	6407.0	5574.2
港口货物吞吐量 (亿吨)	5.77	5.84	6.0	4.76
集装箱吞吐量 (万标箱)	2510.0	2617.0	2705.4	2262.0

注：根据《宁波统计年鉴 2020》、宁波市国民经济和社会发展统计公报、宁波市统计局网站信息及宁波市财政局提供的数据整理，2018-2019 年数据根据《宁波统计年鉴 2020》调整

作为工业港口城市，宁波市二产布局相对集中，经济外向度较高，跟踪期内新冠疫情对其经济的冲击相对明显。但与此同时，工业的较快回升也是宁波市经济复苏的主要动力。2020 年宁波市规模以上工业增

增加值增长 5.2%，增速较 2019 年下降 1.2 个百分点，但全年增速较一季度上升 17.0 个百分点。其中，计算机、通信和其他电子设备制造业，金属制品业，专用设备制造业，化学原料和化学制品制造业，汽车制造业，通用设备制造业分别增长 21.6%、17.5%、8.6%、7.6%、6.2%和 6.2%，均高于规模以上工业增加值增速；烟草制品业，电力机械和器材制造业，电力、热力生产和供应业增速分别为 5.3%、4.1%和 1.4%，增幅相对有限。2020 年，全市数字经济、装备制造业、战略性新兴产业、高新技术产业规模以上增加值分别增长 9.7%、8.5%、7.4%和 6.9%，均高于规模以上工业增加值平均增速，产业新动能持续培育。2021 年前三季度，宁波市实现规模以上工业增加值同比增长 15.0%；规上工业增加值总量前十的行业中，6 个行业增速超过 20%，其中金属制品业，通用设备制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业分别增长 31.0%、29.9%和 27.4%。

2020 年，宁波市第三产业增加值为 6376.4 亿元，增长 3.6%，占 GDP 的比重为 51.4%，增速较 2019 年下降 4.0 个百分点，但服务业 2020 全年增速较一季度上升 6.9 个百分点。当年全市营利性服务业、非营利性服务业分别增长 4.4%和 1.9%，合计对服务业增长的贡献率达 36.03%。同期全市金融业增加值增长 8.7%；港口物流持续发展，2020 年宁波港域货物吞吐量 6.0 亿吨，增长 2.9%，增幅较 2019 年扩大 1.6 个百分点；宁波港域集装箱吞吐量 2705.4 万标箱，增长 3.4%，增速较 2019 年下降 0.9 个百分点。2021 年前三季度，宁波市服务业增加值同比增长 8.0%，其中批发和零售业，交通运输、仓储和邮政业，营利性服务业分别增长 13.3%、11.7%和 10.2%。

从三大需求看，在疫情影响下，2020 年宁波市投资、消费与外贸增速均有所下滑，消费回暖相对缓慢，当期社会消费品零售总额呈负增长；2021 年前三季度，宁波市固定资产投资增速明显回升，同期外贸实现较快增长，消费仍处于恢复期。

2020 年，宁波市固定资产投资同比增长 5.5%，增速较 2019 年下降 2.6 个百分点。其中，基础设施投资增长 8.4%，增速较 2019 年提升 0.9 个百分点，工业和房地产投资分别增长 10.0%和 6.8%，增速均较 2019 年下降 0.5 个百分点。2021 年前三季度，全市固定资产投资增速回升至 13.2%，两年平均增长 8.6%，其中制造业、房地产开发和基础设施投资分别增长 34.0%、16.2%和-7.3%，两年平均增速分别为 20.7%、11.0%和-0.1%，当期制造业持续发力，其对投资增长的贡献率为 46.4%。

2020年，宁波市社会消费品零售总额为4238.3亿元，下降0.7%，增速较2019年降低8.4个百分点；全市完成限额以上社会消费品零售总额1479.5亿元，下降4.5%。在限额以上企业销售的商品类别中，文化办公用品类零售额增长29.8%，粮油、食品类增长25.1%，服装、鞋帽及纺织品类增长0.8%，家用电器和音像器材类下降7.3%，汽车类下降6.5%（其中新能源汽车增长33.6%）。2021年前三季度，宁波市实现全社会消费品零售总额3297.9亿元，同比增长13.9%，平均增速低于2019年前三季度2.7个百分点，消费仍处于恢复期。在限额以上主要商品类别中，汽车、服装鞋帽针纺织品、日用品、家用电器和音像器材零售额分别增长23.3%、41.2%、12.1%和6.7%。

2020年，宁波市完成外贸自营进出口总额9786.9亿元，同比增长6.7%，增速较2019年降低0.2个百分点，其中出口6407.0亿元，增长7.3%；进口3379.9亿元，增长5.6%。从贸易伙伴看，宁波市对美国、欧盟和东盟的进出口额分别为1735.3亿元、1707.8亿元和1079.5亿元，分别增长22.0%、7.2%和10.5%；对“一带一路”沿线65国进出口额2764.2亿元，增长4.9%。2021年前三季度，宁波市自营进出口总额为8729.8亿元，同比增长22.5%，两年平均增长13.0%，平均增速较2019年前三季度明显上升。

（二）宁波市财政实力

2020年，减税降费政策叠加新冠疫情影响下，宁波市一般公共预算收入增速放缓，但收入质量和自给能力仍处于较高水平，2021年以来一般公共预算收入增速明显回升；因一次性收入减少，2020年全市政府性基金预算收入同比减少，但其中国有土地使用权出让收入增长仍然显著，对全市可支配财力提供较强支撑，2021年以来政府性基金收入增速回升，但国有土地使用权出让收入增幅有所收窄。

跟踪期内，良好的产业基础和景气度较高的土地市场为宁波市财政收入的规模及质量优势提供了保障，但减税降费和新冠疫情仍带来增收压力。2020年全市可支配财力¹为5030.65亿元，同比增长9.76%，增速较上年下降24.47个百分点。其中，一般公共预算收入合计对可支配财力的贡献相对突出，2020年一般公共预算收入合计占可支配财力的比重为50.31%；政府性基金预算收入合计对宁波市可支配财力的贡献程度自2018年以来持续上升，2020年占可支配财力的比重为49.23%，较

¹ 可支配财力=一般公共预算收入合计+政府性基金预算收入合计+国有资本经营预算收入合计。

2019 年上升 0.39 个百分点。

图表 2. 2018-2020 年宁波市财政收入情况 (单位: 亿元)²

科目	2018 年		2019 年		2020 年	
	全市	市级	全市	市级	全市	市级
一般公共预算收入合计	2106.48	934.13	2327.54	922.91	2530.99	1149.99
其中：一般公共预算收入	1379.69	146.02	1468.51	127.41	1510.84	144.73
转移性收入	467.63	421.79	777.95	597.95	836.71	704.33
地方政府一般债券收入 ³	259.16	259.16	81.09	81.09	183.44	183.44
政府性基金预算收入合计	1295.09	377.44	2238.25	595.86	2476.34	1580.53
其中：政府性基金预算收入	999.24	109.12	1951.57	275.01	1836.79	1090.73
上级转移支付收入	4.70	4.70	3.73	3.73	60.03	60.03
地方政府专项债券收入 ⁴	165.48	165.48	144.53	144.53	303.29	303.29
国有资本经营预算收入合计	13.19	7.59	17.70	10.36	23.32	15.89
其中：国有资本经营预算收入	11.76	6.68	14.52	7.30	23.22	15.88
总计	3414.75	1319.16	4583.49	1529.13	5030.65	2746.41

资料来源：宁波市财政局

在一般公共预算方面，减税降费政策叠加新冠疫情影响下，2020 年宁波市一般公共预算收入增速放缓，2020 年一般公共预算收入为 1510.84 亿元，同比增长 2.9%，增速较 2019 年放缓 3.5 个百分点。全市一般公共预算收入以税收收入为主，收入质量高，全市税收收入占一般公共预算收入的比重总体维持在较高水平。2020 年宁波市税收比率为 83.20%，较 2019 年增长 0.29 个百分点。主要税种中，2020 年增值税、企业所得税、个人所得税、城市维护建设税、契税及耕地占用税分别为 520.27 亿元、237.21 亿元、95.16 亿元、81.45 亿元和 133.89 亿元，占当年税收收入的比重合计为 84.96%，其中个人所得税、契税及耕地占用税当年分别增长 10.6% 和 10.2%，企业所得税同比增长 1.1%，增值税、城市维护建设税分别同比下降 3.9% 和 13.2%。此外，2020 年宁波市其他地方各税合计 189.05 亿元，同比增长 35.1%，为宁波市贡献了主要的税收增量。2020 年宁波市一般公共预算支出为 1742.09 亿元，同比下降 1.5%，当年一般公共预算自给率⁵为 86.73%，属较好水平，当年一般公共预算收入小幅增长而支出有所压缩，主要表现为城乡社区支出较 2019 年减少 166.46 亿元至 241.00 亿元，一般公共预算自给率较 2019 年提升

² 为财政决算数。

³ 其中，2018-2020 年，新增一般债券收入分别为 12.00 亿元、12.00 亿元和 23.00 亿元，置换一般债券收入分别为 171.53 亿元、0 亿元和 0 亿元，再融资一般债券收入分别为 75.63 亿元、69.087 亿元和 160.44 亿元。

⁴ 其中，2018-2020 年，新增专项债券收入分别为 78.00 亿元、111.00 亿元和 235.00 亿元，置换专项债券收入分别为 46.47 亿元、0 亿元和 0 亿元，再融资专项债券收入分别为 41.01 亿元、33.5298 亿元和 68.29 亿元。

⁵ 一般公共预算自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出。政府性基金预算自给率以此类推。

3.66 个百分点。在支出具体结构方面，2020 年宁波市财政对公共安全、教育、科学技术、文化体育与传媒⁶、社会保障和就业、医疗卫生与计划生育⁷、节能环保、城乡社区、农林水务和住房保障等民生领域的支出为 1241.56 亿元，占当年一般公共预算支出的比重为 71.27%；同期，全市对科学技术、资源勘探工业信息及商业服务业等扶持产业和促进经济增长的领域的支出为 285.25 亿元，占当年一般公共预算支出的比重为 16.37%。

根据宁波市统计局网站数据，2021 年前三季度，宁波市一般公共预算收入为 1471.2 亿元，增长 18.0%，其中税收收入和非税收入分别为 1266.0 亿元和 205.2 亿元，分别增长 21.4% 和 0.3%，当期税收收入增长快速回升，而非税收入增长继续压缩，税收比率较 2020 年进一步提升至 86.05%。同期宁波市一般公共预算支出为 1393.1 亿元，增长 11.8%，一般公共预算自给率为 105.61%，一般公共预算收入能够覆盖相应支出。

在政府性基金预算方面，2020 年由于一次性清缴收入减少，宁波市政府性基金收入同比下降 5.88% 至 1836.79 亿元，但当地土地出让情况仍然较好，当年国有土地使用权出让收入 1717.26 亿元，增长 39.86%。同年，全市政府性基金预算支出 1660.01 亿元，下降 3.13%，其中国有土地使用权出让收入及对应专项债务收入安排的支出 1256.50 亿元，增长 36.38%；当年结转下年支出为 451.11 亿元。

2021 年前三季度，宁波市政府性基金收入为 1205.6 亿元，增长 6.0%，其中国有土地使用权出让收入为 1129.3 亿元，增长 4.2%；同期全市政府性基金预算支出 1013.0 亿元，增长 15.5%，其中国有土地使用权出让收入安排的支出 784.5 亿元，增长 39.3%。

相较于全市的财力结构，宁波市级一般公共预算收入规模相对较小，债务收入和下级上解、上级补助收入是本级可支配财力的重要构成。由于基金收入结算体制调整，2020 年宁波市对各区及相关开发园区土地出让收入进行集中收缴，在计提国家、省、市政策性资金后再对区县（市）转移支付返还，因此当年市级政府性基金收入及对区县（市）转移支付支出均显著增长。2020 年宁波市级一般公共预算收入 144.73 亿元，同比增长 13.60%，其中税收收入 75.98 亿元，占比 52.50%；市级一般公共预算支出 365.23 亿元，同比下降 1.94%。同年，宁波市级以下

⁶ 2019-2020 年为文化旅游体育与传媒支出。

⁷ 2019-2020 年为卫生健康支出。

级上解收入及上级转移支付为主的转移性收入为 704.33 亿元，转移性支出（未含地方政府一般债券转贷支出）为 621.32 亿元。此外，2020 年宁波市地方政府一般债券收入 183.44 亿元（新增一般债券收入 23.00 亿元，置换一般债券收入 0 亿元，再融资一般债券收入为 160.44 亿元），也是市级一般公共预算收入合计的主要来源之一，同年市级地方政府一般债券还本支出和转贷支出分别为 39.82 亿元和 123.62 亿元。

2020 年，宁波市级政府性基金预算收入为 1090.73 亿元，同比大幅增长 296.61%，主要系基金收入结算体制调整所致；同年土地开发支出、征地和拆迁补偿支出、其他自行试点项目收益专项债券收入安排的支出亦有所增加，市级政府性基金预算支出 330.45 亿元，同比增长 80.47%，同时 2020 年宁波市对区县（市）转移支付支出由 2019 年的 65.58 亿元增至 658.62 亿元。此外，2020 年宁波市地方政府专项债券收入为 303.29 亿元（新增专项债券收入 235.00 亿元，置换专项债券收入 0 亿元，再融资专项债券收入为 68.29 亿元），也是市级政府性基金预算收入合计的主要来源之一，同年市级地方政府专项债券还本支出和转贷支出分别为 24.14 亿元和 202.15 亿元。

（三）宁波市政府债务状况

跟踪期内，宁波市政府持续加强政府债务管理，政府债务虽有增长，但保持在限额以内，风险处于可控范围。

自《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）实施以来，宁波市不断加强地方政府性债务管理，规范政府举债融资机制，严控债务规模。截至 2020 年末，宁波市政府负有偿还责任的债务余额为 2161.48 亿元，较上年末增加 239.98 亿元，其中政府债券余额为 2158.45 亿元，占比 99.86%。其中一般债务余额 1177.57 亿元，较当年一般债务限额 1285.87 亿元少 108.30 亿元；专项债务余额 983.91 亿元，较当年专项债务限额 1141.48 亿元少 157.57 亿元。

从债务层级上看，2020 年末宁波市级政府债务余额为 792.78 亿元、区县（市）级债务余额为 1368.70 亿元。从偿债年度来看，2021-2023 年和 2024 及以后年度到期的政府负有偿还责任的债务余额分别为 209.17 亿元、258.07 亿元、246.14 亿元和 1448.1 亿元。

截至 2020 年末，宁波市或有债务余额为 80.62 亿元，其中政府负有担保责任的债务为 23.76 亿元，政府负有一定救助责任的债务为 56.87 亿元。

(四) 宁波市政府治理状况

跟踪期内，宁波市政府持续深化行政体制改革，提高政府运行效率及服务能力；及时有效地公布相关政府信息，政府公信力持续提升。同时，根据“十四五”规划方向，宁波市计划全面建设高水平国际港口名城、高品质东方文明之都，加快打造现代化滨海大都市。

跟踪期内，宁波市政府不断加强自身建设，坚持依法行政，同时注重工作实效，切实提升政府施政能力和服务水平。宁波市政府始终自觉接受人大、政协和社会各界监督，并建立了市政府常务会议研究建议提案办理机制，2020年办理市人大代表建议525件、市政协提案402件，提请审议地方性法规10件。

跟踪期内，宁波市能够根据《中华人民共和国政府信息公开条例》和《宁波市政府信息公开规定》，综合各级政府及部门开展政府信息公开工作的情况，及时披露政务信息，持续提升政府公信力。根据《宁波市2020年政府信息公开工作年度报告》，2020年，宁波市通过不同渠道和方式主动公开各类政府信息68.1万条，其中，市本级政府信息公开平台公开各类信息11.65万条，全市主动公开政策文件、图解及解读材料8570条；共受理依申请政府信息公开3517件。

“十三五”期间，宁波市积极参与长三角一体化发展和“四大建设”，规划建设前湾新区、甬江科创大走廊等重大片区，宁波栎社机场三期、甬台温沿海高速建成投用，一批重大交通项目有力推进。“十四五”期间，宁波市计划全面建设高水平国际港口名城、高品质东方文明之都，加快打造现代化滨海大都市。到2025年，地区生产总值达到1.70万亿元，人均生产总值达到17.00万元，常住人口城镇化率达到80%，形成一批现代化建设突破性标志性成果。

为贯彻落实“中国制造2025”和浙江省“八八战略”，进一步推进制造业转型升级和提质增效，宁波市出台了《数字宁波建设规划（2018-2022年）》，明确了宁波市将大力发展数字经济、建设新型智慧城市、强化数字技术创新并夯实基础支撑体系，到2022年基本形成以数字经济、新型智慧城市等为核心的数字宁波发展格局。宁波市出台的《宁波市新一代人工智能发展行动方案（2019~2022年）》指出，宁波市将打造覆盖“应用场景—核心算法—智能器件—智能软件及系统—智能产品—智能企业—智能产业”的智能产业链条，形成以甬江科创大走廊和前湾新区为两极、产业基地为多点的空间布局。

（五）外部支持

宁波市是我国的副省级城市和计划单列市，属国内重要的工业城市，对长三角南翼经济的贡献度较突出，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，区域发展可得到上级政府的良好支持。2013年，“一带一路”倡议提出后，宁波市积极发挥海洋经济、开放型经济和民营经济的发展优势，对接“一带一路”倡议。2017年9月浙江省政府批复设立宁波“一带一路”建设综合试验区，要求以宁波梅山新区为核心载体，以港口互联互通、投资贸易便利化、产业科技合作、金融保险服务、人文交流为重点，积极打造“一带一路”港航物流中心、投资贸易便利化先行区、产业科技合作引领区、金融保险服务示范区、人文交流门户区。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》，长江三角洲区域一体化发展上升为国家战略，明确了27个城市为中心区，宁波市为其中之一。根据浙江省国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要，宁波市建设海洋中心城市的举措将继续得到支持，与杭州的对接有望进一步加强。

三、债券偿付保障分析

（一）普通专项债券

2015-2020年，宁波市政府合计公开发行专项债券806.2975亿元，其中非项目收益与融资自求平衡专项债券规模为375.2975亿元，截至报告出具日，2015-2020年发行且仍在存续期内非项目收益与融资自求平衡专项债券余额为286.6975亿元，包括2015年宁波市政府专项债券（三-四期、七-八期）、2016年宁波市政府专项债券（三-四期、七-八期）、2017年宁波市政府专项债券（二-六期）、2018年宁波市政府专项债券（二-六期、十-十一期）、2019年宁波市政府专项债券（四-五期、十期）及2020年宁波市地方政府再融资专项债券（一-七期）。上述债券均纳入宁波市政府性基金预算管理。2018年以来宁波市土地市场出让行情持续较好，国有土地使用权出让收入维持较高水平，可为全市财力提供一定支撑。近三年宁波市全市政府性基金预算收支持续结余，收支平衡能力较强。2018-2020年，全市政府性基金预算收入结转下年金额分别为132.17亿元、260.95亿元和451.11亿元。整体来看，上述债券偿付保障程度高。

(二) 土地储备专项债券

从外部环境看，跟踪期内，宁波市住宅及工业用地出让面积有所减少，但在综合用地（含住宅）出让价格增长的拉动下，宁波市土地出让总价持续显著增长。2020年，全市完成建设用地出让面积2116.61万平方米，同比下降14.92%，其中工业用地为924.04万平方米，住宅用地为546.35万平方米。同期，全市土地成交均价有所上升，在综合用地（含住宅）出让金的拉动下，当期土地出让金总价增至1818.91亿元，同比增长29.50%。2021年前三季度，宁波市土地出让面积为1590.32万平方米，同比略增1.20%，以工业用地为主；土地出让总价为940.58亿元，同比下降35.50%，主要系住宅用地出让面积及均价分别同比下降87.06%、56.97%所致。

图表3. 2018年以来宁波市土地出让情况

项目	2018年	2019年	2020年	2021年 前三季度
建设用地面积(万平方米)	2836.40	2487.91	2116.61	1590.32
其中：住宅用地	830.24	736.53	546.35	56.61
综合用地（含住宅）	159.70	258.39	349.51	383.40
商办用地	156.89	255.00	185.94	78.27
工业用地	1649.17	1159.93	924.04	1010.92
其他用地	40.40	78.06	110.76	61.11
土地出让金(亿元)	1025.79	1404.56	1818.91	940.58
其中：住宅用地	607.71	931.72	937.22	40.05
综合用地（含住宅）	282.06	303.54	726.64	790.95
商办用地	43.32	86.13	76.95	31.62
工业用地	83.53	72.32	65.33	70.37
其他用地	9.17	10.84	12.77	7.57
成交土地均价(万元/平方米)	0.36	0.56	0.86	0.59
其中：住宅用地	0.73	1.27	1.72	0.71
综合用地（含住宅）	1.77	1.17	2.08	2.06
商办用地	0.28	0.34	0.41	0.40
工业用地	0.05	0.06	0.07	0.07
其他用地	0.23	0.14	0.12	0.12

资料来源：CREIS中指指数

从具体债项来看，所跟踪债券中，2017年宁波市政府专项债券（七-十期）、2018年宁波市政府专项债券（八期）及2019年宁波市政府专项债券（二-三期）系土地储备专项债券，上述债券的偿付资金来源于募投项目相关的国有土地使用权出让收入及国有土地收益基金收入。

2017年宁波市政府专项债券（七-十期）共募集资金10.00亿元，募集资金专项用于市本级、江北区、镇海区和鄞州区的土地储备项目，

债券期限均为 5 年；截至 2020 年末，募集资金已全部使用完毕，2020 年末募投项目已实现土地出让收入 37.89 亿元。

图表 4. 2017 年宁波市政府专项债券（七-十期）募投项目情况（单位：亿元）

项目名称	地块区位	计划总投资	已投资	已实现土地出让收入
庄桥区块（市本级） ⁸	江北区	44.60	36.60	9.59
庄桥街道李家安置房项目	江北区	6.20	7.66	10.45
铁路北站安置地块二期项目	江北区	5.00		2.85
庄市街道汤家河东西地块前期开发工程项目	镇海区	5.02	4.58	—
鄞州区中河街道钢材市场拆迁项目	鄞州区	35.00	25.00	15.00
合计	—	95.82	73.84	37.89

资料来源：宁波市财政局（截至 2020 年末）

2018 年宁波市政府专项债券（八期）发行规模为 25.00 亿元，期限为 5 年，募集资金专项用于海曙区、江北区、镇海区、奉化区、象山县、宁海县和余姚市 7 个区县（市）的土地储备项目。上述项目计划总投资 80.52 亿元；截至 2020 年末，上述项目已完成投资 67.10 亿元，募集资金已使用完毕；债券本息偿付资金来源于对应地块未来出让获得的国有土地使用权出让收入，已实现土地出让收入 25.46 亿元。

图表 5. 2018 年宁波市政府专项债券（八期）募投项目情况（单位：亿元）

项目名称	地块区位	计划总投资	已投资	已实现土地出让收入
后仓 2 号地块	海曙区	4.41	4.41	5.54
江北区庄桥区块	江北区	44.60	36.60	9.59
浙江金甬腈纶有限公司储备地块	镇海区	4.23	3.52	—
丝路杨帆小镇核心区地块	奉化区	4.80	3.64	3.26
原龙泰公司地块	象山县	5.59	5.59	7.07
东大街北地块	宁海县	11.89	10.00	—
余姚（中意生态园）土地综合开发项目	余姚市	5.00	3.34	—
合计	—	80.52	67.10	25.46

资料来源：宁波市财政局（截至 2020 年末）

2019 年宁波市政府专项债券（二-三期）系土地储备专项债券，募集资金专项用于宁波绿色石化片区产城融合生态综合开发土地储备项目，债券共募集资金 20.0 亿元，其中 8.4 亿元拟用于甬舟跨海大桥两侧收储地块、11.6 亿元拟用于经开区地块，期限分别为 3 年、5 年。经宁波市人民政府同意，2019 年宁波市政府专项债券（二期）中甬舟跨海

⁸ 同江北区庄桥区块项目。

大桥两侧收储地块的 3.3 亿元专项债资金调整用于 2019 年宁波市政府专项债券（三期）经济开发区收储地块，调整原因为受用海审批等因素影响，难以在短期内继续建设实施。调整后募集资金 20.0 亿元中 5.1 亿元拟用于甬舟跨海大桥两侧收储地块收储、14.9 亿元拟用于经开区地块收储。根据宁波市财政局最新提供的关于本批债券项目收益与融资自求平衡专项评价报告，募投项目计划总投资为 34.71 亿元，其中甬舟跨海大桥两侧收储地块项目总投资 18.33 亿元、经济开发区收储地块项目总投资 16.38 亿元；计划通过发行土地储备专项债券募集 20.00 亿元、财政资金筹措 14.71 亿元。在按 2019 年宁波市 GDP 增速 6.80% 计算土地价格增长率时，用于债券本息偿付的土地相关收益为 38.52 亿元，按实际发行 3 年期专项债券票面利率 3.04%、5 年期专项债券票面利率 3.32% 计算，债券融资本息合计 22.69 亿元，预计可用于资金平衡的土地相关收益对债券本息的覆盖倍数为 1.70 倍。截至 2020 年末，募投项目已投资 20.00 亿元，募集资金已使用完毕；已实现可偿债收益 8.72 亿元。

图表 6. 2019 年宁波市政府专项债券（二-三期）募投项目情况（单位：亿元）

项目名称	地块区位	计划总投资	已投资	已实现可偿债收益
宁波绿色石化片区产城融合生态综合开发土地储备项目	镇海区	34.71	20.00	8.72

资料来源：宁波市财政局（截至 2020 年末）

（三）棚户区改造专项债券

2018 年宁波市政府专项债券（九期）、2019 年宁波市政府专项债券（一期）、2019 年宁波市政府专项债券（七期）及 2020 年宁波市政府专项债券（九期）系棚改专项债券，上述债券的偿付资金来源于募投项目相关的国有土地使用权出让收入及国有土地收益基金收入，项目相关预期收益的实现进度受区域土地市场行情的影响。

2018 年宁波市政府专项债券（九期）发行规模为 33.00 亿元，期限为 10 年，募集资金专项用于宁波市下辖高新区、海曙区、北仑区、象山县、宁海县、余姚市和慈溪市 7 个区县（市/高新区）的棚户区改造项目，各地分别使用募集资金 1.00 亿元、3.00 亿元、7.00 亿元、4.00 亿元、8.00 亿元、7.00 亿元和 3.00 亿元。上述募投项目计划总投资 80.62 亿元，截至 2020 年末已完成投资 75.27 亿元。债券本息偿付资金来源于对应地块未来出让获得的国有土地使用权出让收入和其他专项收入，2020 年末已实现可偿债收益 19.59 亿元。

图表 7. 2018 年宁波市政府专项债券（九期）募投项目情况（单位：亿元）

项目名称	地块区位	计划总投资	已投资	已实现可偿债收益
高新区茗莲新村三期（南片区）棚户区改造项目	高新区	5.95	4.17	—
海曙区环城西路 52 弄棚户区改造项目	海曙区	3.45	3.25 ⁹	2.41
大碇街道屠家十四房棚户区改造项目	北仑区	8.53	4.09	8.20
新碇街道新碇小学南侧棚户区改造项目	北仑区		1.91	—
象山县棚户区（危旧房）改造四期工程项目	象山县	24.80	17.57 ¹⁰	4.68
象山县棚户区（危旧房）改造丹城粮站区块及石浦老城区区块项目	象山县		13.90	3.85
宁海县双水村棚户区改造项目	宁海县	21.03 ¹¹	13.46	—
宁海县坑龙王村棚户区改造项目	宁海县		6.00	0.45
余姚市剑江村严家道地等三地块棚户区改造项目	余姚市	12.98	7.62	—
慈溪市西华头村 3 号地块城中村棚户区改造项目	慈溪市	3.88	3.30	—
合计	—	80.62	75.27	19.59

资料来源：宁波市财政局（截至 2020 年末）

2019 年宁波市政府专项债券（一期）发行规模为 20.00 亿元，期限为 10 年，募集资金专项用于宁波市下辖镇海区的宁波绿色石化片区产城融合生态综合开发棚改项目。该项目计划总投资 213.82 亿元，截至 2020 年末已完成投资 56.11 亿元。债券本息偿付资金来源于对应地块未来出让获得的国有土地使用权出让收入，2020 年末尚未实现收益。

图表 8. 2019 年宁波市政府专项债券（一期）募投项目情况（单位：亿元）

项目名称	地块区位	计划总投资	已投资	已实现可偿债收益
宁波绿色石化片区产城融合生态综合开发棚改项目	镇海区	213.82	56.11	—

资料来源：宁波市财政局（截至 2020 年末）

⁹ 较前次数据有所减少，主要系前次数据暂按购房合同全额填报，2020 年调整统计口径，以实际发生金额为准。

¹⁰ 象山县棚户区（危旧房）改造四期工程项目、象山县棚户区（危旧房）改造丹城粮站区块及石浦老城区区块项目已投资合计超过总投资，主要系前者包含住宅及商业建筑投入，而后者仅包含住宅投资所致。

¹¹ 较前次评级报告有所减少，主要系建设内容及规模有所调整所致。

2019年宁波市政府专项债券（七期）发行规模为54.00亿元，期限为10年，募集资金专项用于宁波市下辖海曙区、江北区、北仑区、镇海区、鄞州区、奉化区、象山县、宁海县和余姚市等9个区（县/市）的棚户区改造项目，各地分别使用募集资金8.00亿元、6.00亿元、6.00亿元、7.00亿元、8.00亿元、3.00亿元、4.00亿元、6.00亿元和6.00亿元。上述募投项目计划总投资404.75亿元，截至2020年末已完成投资185.90亿元。债券本息偿付资金来源于对应地块未来出让获得的国有土地使用权出让收入和其他专项收入，根据宁波市财政局提供的资料，2020年末已实现可偿债收益11.45亿元。

图表9. 2019年宁波市政府专项债券（七期）募投项目情况（单位：亿元）

项目名称	地块 区位	计划总投资	已投资	已实现可偿债收益
海曙区高塘三村棚户区改造项目	海曙区	14.54	8.01	—
孔浦街道棚户区（危旧房）改造项目	江北区	20.80	20.04	1.80
孔浦村、压赛村（大通巷、大通北路）棚户区改造项目	江北区	25.13	21.94	2.43
北仑区柴桥街道红光地块棚户区改造项目	北仑区	4.9	2.01	—
北仑区大碶街道王隘村地块棚户区改造项目	北仑区	4.4	3.54	—
北仑区新碶街道向家地块棚户区改造项目	北仑区	1.6	1.09	7.22
宁波绿色石化片区产城融合生态综合开发棚改项目	镇海区	213.82	39.8	—
曙光区块棚户区（危旧房）改造项目	鄞州区	42.00 ¹²	34.82	—
鄞州区王隘二村棚户区（危旧房）改造项目（贺丞路258弄子项目）	鄞州区	10.79 ¹³	7.03	—
奉化区人民医院周边区块棚户区改造项目	奉化区	4.31	3.23	—
象山县丹东街道东后巷等三个区块棚户区（危旧房）改造工程	象山县	9.55	8.50	—
宁海县桃源街道棚户区改造工程项目	宁海县	31.19	16.01	—
竹口三村地块改造居住小区六七八期项目	宁海县	7.39	5.32	0.00
余姚市花园新村周边地块（巍星路西侧地块二期）	余姚市	2.81	3.11 ¹⁴	—
花园新村及周边危旧房改造（花园1号地块及周边零星、巍星路西侧一期地块）	余姚市	11.52	11.45	—
合计	—	404.75	185.90	11.45

资料来源：宁波市财政局（截至2020年末）

2020年宁波市政府专项债券（九期）发行规模为42.80亿元，期限

¹² 较前次评级报告数据有所增加，主要系非住宅部分总投资纳入所致。

¹³ 较前次评级报告数据有所增加，主要系非住宅部分总投资纳入所致。

¹⁴ 超总投资主要系区块房价上涨对应增加拆迁安置成本所致。

为 10 年，募集资金专项用于宁波市下辖高新区、海曙区、镇海区、鄞州区、奉化区、象山县和宁海县等地区的棚户区改造项目，各地分别使用募集资金 1.00 亿元、18.60 亿元、12.90 亿元、3.00 亿元、2.30 亿元、3.00 亿元和 2.00 亿元。上述募投项目计划总投资 192.42 亿元，截至 2020 年末已完成投资 92.58 亿元。债券本息偿付资金来源于对应地块未来出让获得的国有土地使用权出让收入和其他专项收入，根据宁波市财政局提供的资料，2020 年末未实现收益。

图表 10. 2020 年宁波市政府专项债券（九期）募投项目情况（单位：亿元）

项目名称	地块 区位	概算总投资	已投资	已实现可偿 债收益
梅北三期棚户区改造项目	高新区	3.93 ¹⁵	1.00	—
海曙区石碶后仓城中村改造安置房一期项目	海曙区	10.73 ¹⁶	6.00	—
海曙区石碶黄隘城中村改造安置房项目	海曙区	20.30 ¹⁷	7.29	—
董家桥地块安置房项目	海曙区	21.21 ¹⁸	6.60	—
蛟川北区棚户区改造二期项目	镇海区	13.52	9.00	—
蛟川北区棚户区改造三期（东港河 1#地块）	镇海区	14.65	7.50	—
宁波石化经济技术开发区湾塘、岚山地块棚户区改造二期（董家畈 4-1#安置地块）	镇海区	18.36	9.20	—
宁波市镇海区危旧房改造二期项目	镇海区	15.31	5.30	—
宁波市镇海区蛟川北区棚户区改造一期项目	镇海区	26.23	25.11	—
镇海新城团桥拆迁安置小区	镇海区	10.01	2.30	—
鄞州区徐戎地块棚改安置房项目	鄞州区	8.01	3.00	—
奉化区东部门户区（一期）安置房项目	奉化区	15.15	2.79	—
象山县原供电局地块及原合成纤维厂安置房项目（暂名丹山人家安置小区）	象山县	6.94	4.09	—
宁海县梅林九顷区块改造工程 A1 安置房项目	宁海县	8.07	3.40	—
合计	—	192.42	92.58	—

资料来源：宁波市财政局（截至 2020 年末）

¹⁵ 较前次评级报告有所调整，主要系根据项目建设进度重新测评所致。

¹⁶ 较前次评级报告有所调整，主要系该项目已于 2021 年上半年度发行第二次专项债，对应项目建设期利息支出有所调整所致。

¹⁷ 同上。

¹⁸ 同上。

(四) 其他项目收益专项债券

2019年宁波市政府专项债券（六期）、2019年宁波市政府专项债券（八-九期）、2020年宁波市政府专项债券（二期）、2020年宁波市政府专项债券（三期）、2020年宁波市政府专项债券（四期）、2020年宁波市政府专项债券（五-八期）及2020年宁波市政府专项债券（十-十三期）系其他项目收益专项债券，上述债券的偿付资金来源于募投项目相关的运营收入及其他专项收入。

2019年宁波市政府专项债券（六期）发行规模为7.0亿元，期限为10年，募集资金专项用于宁波市城市快速路项目，项目计划总投资64.29亿元，截至2020年末已完成投资61.08亿元。债券本息偿付资金来源于对应地块未来出让获得的国有土地使用权出让收入，2020年末尚未实现收益。

图表 11. 2019年宁波市政府专项债券（六期）募投项目概况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已投资	已实现可偿债收益
宁波市城市快速路项目	64.29 ¹⁹	61.08	—

资料来源：宁波市财政局（截至2020年末）

2019年宁波市政府专项债券（八-九期）发行规模为10.00亿元，分为5年期和10年期两个品种，金额分别为8.00亿元和2.00亿元，募集资金专项用于宁波杭州湾新区南部新城一期综合改造、亚帆中心及配套建设、慈溪市中部三塘横江拓疏工程（陆中湾至水云浦）和宁波市城市快速路项目。上述募投项目计划总投资92.08亿元，截至2020年末已完成投资79.49亿元。债券本息偿付资金来源于对应地块未来出让获得的国有土地使用权出让收入和其他专项收入，2020年末尚未实现收益。

图表 12. 2019年宁波市政府专项债券（八-九期）募投项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已投资	已实现可偿债收益
宁波杭州湾新区南部新城一期综合改造项目	10.45	8.10	—
亚帆中心及配套建设项目	10.76 ²⁰	6.22	—
慈溪市中部三塘横江拓疏工程（陆中湾至水云浦）	6.58	4.09	—
宁波市城市快速路项目	64.29	61.08	—
合计	92.08	79.49	—

资料来源：宁波市财政局（截至2020年末）

2020年宁波市政府专项债券（二期）发行规模为14.50亿元，期限

¹⁹ 较前次评级报告有所增加，主要系建设内容及规模有所调整所致。

²⁰ 较前次评级报告有所增加，主要系建设内容及规模有所调整所致。

为 10 年，募集资金专项用于市本级及海曙区、北仑区、慈溪市和象山县等地区的项目，各地分别使用募集资金 3.00 亿元、1.00 亿元、5.00 亿元、5.00 亿元和 0.50 亿元。上述募投项目计划总投资 51.23 亿元，截至 2020 年末已完成投资 23.41 亿元。债券本息偿付资金来源于募投项目对应的药品收入、渣土消纳收入、幼儿园保教费收入及财政补助贴息收入、门诊收入、住院医疗收入、老年养护收入、体育综合活动场馆及配套旅馆租金收入、停车位租金收入、项目周边关联普通商品住房土地出让净收益、供水收入等，2020 年末已实现可偿债收益 0.40 亿元。

图表 13. 2020 年宁波市政府专项债券（二期）募投项目情况（单位：亿元）

项目名称	项目区位	总投资	已投资	已实现可偿债收益
宁波市第一医院异地建设（一期）项目	市本级	15.38	5.50	—
宁波市医疗中心李惠利医院原地改扩建工程	市本级	6.39	1.50	—
岭墩建筑渣土消纳场	海曙区	4.26	1.00	—
小山幼儿园工程	北仑区	1.23	0.76	—
鄞隘幼儿园新建工程	北仑区	0.40	0.31	—
柴桥幼儿园迁建工程	北仑区	0.42	0.36	—
宗瑞医院扩建及装修改造工程	北仑区	1.13	0.80	—
小港医院扩建工程	北仑区	1.53	1.53	—
北仑中心城区停车场暨青年 sport 港	北仑区	5.84 ²¹	2.21	—
慈溪市第三人民医院门急诊综合楼扩建工程	慈溪市	2.06	1.41	0.11
慈溪市中部三塘横江拓疏工程（陆中湾至水云浦）	慈溪市	6.58	4.09	—
慈溪市人民医院改扩建工程	慈溪市	4.21 ²²	2.90	0.29
象山县中心城区滨海水厂及出厂管道（二期）工程	象山县	1.80	1.04	—
合计	—	51.23	23.41	0.40

注：宁波市财政局（截至 2020 年末）

2020 年宁波市政府专项债券（三期）发行规模为 32.00 亿元，期限为 20 年，募集资金专项用于市本级及江北区和杭州湾新区等地区的项目，各地分别使用募集资金 22.00 亿元、8.00 亿元和 2.00 亿元。上述募投项目计划总投资 181.64 亿元，截至 2020 年末已完成投资 53.98 亿元。债券本息偿付资金来源于募投项目对应的专项收入，2020 年末未实现收益。

图表 14. 2020 年宁波市政府专项债券（三期）募投项目情况（单位：亿元）

项目名称	项目区位	概算总投资	已投资	已实现可偿债收益
宁波绿色石化产城融合生态综合开发项目	市本级	115.02	22.00	—
人民路公园地下停车场项目	江北区	3.00	2.75	—

²¹ 较前次评级报告有所增加，主要系建设内容及规模有所调整所致。

²² 较前次评级报告有所增加，主要系建设内容及规模有所调整所致。

项目名称	项目区位	概算总投资	已投资	已实现可偿债收益
文创港核心区启动项目	江北区	38.44	18.48	—
北门户商务区一期地块基础设施配套工程	江北区	2.20	1.35	—
宁波至杭州湾新区引水工程	杭州湾新区	22.98	9.40	—
合计	—	181.64	53.98	—

注：宁波市财政局（截至 2020 年末）

2020 年宁波市政府专项债券（四期）发行规模为 44.50 亿元，期限为 30 年，募集资金专项用于市本级和鄞州区的多个工程建设项目，各地分别使用募集资金 38.00 亿元和 6.50 亿元。上述募投项目计划总投资 588.26 亿元，截至 2020 年末已完成投资 363.08 亿元。债券本息偿付资金来源为募投项目对应的专项收入，2020 年末个别项目已产生少量收入，但折旧及摊销使得运营呈亏损状态，尚无可偿债收益。

图表 15. 2020 年宁波市政府专项债券（四期）募投项目情况（单位：亿元）

项目名称	项目区位	概算总投资	已投资	已实现可偿债收益
宁波奉化区葛岙水库工程	市本级	54.91 ²³	37.87	—
甬金铁路宁波段（含动车所）	市本级	38.38	28.35 ²⁴	—
宁波市轨道交通 4 号线	市本级	247.13	184.30	0.02
宁波市轨道交通 5 号线一期	市本级	226.28	101.80	—
中部科产城多功能融合带 10KV 电力改造工程	鄞州区	2.10	0.50	—
鄞州人民医院东院区建设项目	鄞州区	6.51 ²⁵	3.00	-0.19 ²⁶
宁波市中西医结合医院新建工程	鄞州区	5.97 ²⁷	2.70	—
鄞州区“污水零直排”改造工程	鄞州区	2.70	1.70	—
鄞州中心城区交通系统智慧化改造及配套停车场建设项目	鄞州区	1.32	1.25	0.07
东吴镇天童片区生态保护项目	鄞州区	2.96	1.61	—
合计	—	588.26	363.08	-0.10

注：宁波市财政局（截至 2020 年末）

2020 年宁波市政府专项债券（五~八期）发行规模为 66.00 亿元，分为 10 年期、15 年期、20 年期和 30 年期四个品种，金额分别为 11.30 亿元、10.20 亿元、27.30 亿元和 17.20 亿元，募集资金专项用于市本级及杭州湾新区、海曙区、江北区、北仑区、镇海区、鄞州区、奉化区、象山县、宁海县、余姚市和慈溪市等地区的项目，各地分别使用资金 3.30 亿元、5.50 亿元、1.20 亿元、4.20 亿元、5.00 亿元、15.00 亿元、

²³ 较前次评级报告有所调整，主要系静、动态总投资有所差异所致。

²⁴ 较前次评级报告有所减少，主要系统计口径调整所致。

²⁵ 较前次评级报告有所增加，主要系增加地块拆迁补偿费用 2.31 亿元及建设期利息 0.52 亿元所致。

²⁶ 为负值，主要系折旧及摊销数值相对固定且金额较大所致。

²⁷ 较前次评级报告有所增加，主要系建设内容及规模有所调整所致。

4.10 亿元、8.50 亿元、6.30 亿元、8.30 亿元、4.20 亿元和 0.40 亿元。上述募投项目计划总投资 448.06 亿元，截至 2020 年末已完成投资 163.87 亿元。债券本息偿付资金来源于募投项目对应的专项收入，2020 年末若干项目已产生少量收入，但折旧及摊销使得个别项目运营呈亏损状态，本批债券募投项目可偿债收益合计为 0.70 亿元。

图表 16. 2020 年宁波市政府专项债券（五-八期）募投项目情况（单位：亿元）

项目名称	项目区位	概算总投资	已投资	已实现可偿债收益
宁波市第一医院异地建设(一期)项目	市本级	15.38	5.50	—
宁波市医疗中心李惠利医院原地改扩建项目	市本级	6.39	1.50	—
甬金铁路宁波段(含动车所)	市本级	38.38	28.35	—
姚江新区综合管廊一期工程(广元大道)	市本级	4.74 ²⁸	2.32	—
宁波杭州湾新区电网提升工程	杭州湾新区	8.38 ²⁹	4.00	—
宁波杭州湾新区总部经济产业园基础设施项目	杭州湾新区	23.33	3.70	—
古林镇蜃蛟幼儿园新建工程	海曙区	0.36	0.16	—
洞桥镇中心幼儿园新建工程	海曙区	0.46	0.21	0.03
宁波国际邮件互换中心项目	海曙区	4.75	2.03	—
海曙区中医医院迁扩建与气象路社区卫生服务中心合建工程	海曙区	1.16	0.96	0.03
宁波文创港核心区滨江水岸项目样板段(一期)工程	江北区	14.22	3.96	—
江北区 2020 年度城镇老旧小区改造工程项目	江北区	2.44	1.40	—
城区电网改造提升工程	北仑区	19.88	2.11	—
329 国道北仑富春江路至陈华段改建工程	北仑区	26.44	3.80	—
宁波绿色石化产城融合生态综合开发二期项目	镇海区	74.45	15.00	—
鄞州人民医院离退休干部病房和呼吸病中心项目	鄞州区	0.19	0.10	-0.01 ³⁰
鄞州人民医院东院区建设项目	鄞州区	6.51	3.00	-0.19
宁波市中西医结合医院新建工程	鄞州区	5.97	2.70	—
明楼街道社区卫生服务中心迁建工程	鄞州区	0.89 ³¹	0.30	0.03
宁波市 220KV 潘桥变迁建工程	鄞州区	11.00	3.86	—
宁波市奉化区中医医院迁建工程	奉化区	5.19	2.28	—
奉化城区停车场及智能管理系统建设项目	奉化区	2.51	1.30	—
宁波城市职业技术学院奉化校区一期建设项目	奉化区	4.20	1.61	—
宁波宁南贸易物流区市政配套道路二期工程	奉化区	22.53	4.69	0.31

²⁸ 较前次评级报告有所增加，主要系建设内容及规模有所调整所致。

²⁹ 较前次评级报告有所减少，主要系建设内容及规模有所调整所致。

³⁰ 为负值，主要系折旧及摊销数值相对固定且金额较大所致。

³¹ 较前次评级报告有所增加，主要系增加建设期利息 0.03 亿元所致。

项目名称	项目区位	概算总投资	已投资	已实现可偿债收益
宁波奉化区葛岙水库工程	奉化区	54.91	37.87	—
奉化区新城实验幼儿园	奉化区	0.80	0.53	0.01
象山县中医医院迁建工程	象山县	4.04	3.62	—
象山县污水处理提标改造工程(一期)	象山县	9.25	1.90	—
象山县第二自来水有限公司供水设施建设工程(一期)	象山县	3.30	0.50	—
象山县爵溪街道中心幼儿园迁建工程	象山县	0.43	0.22	—
象山县墙头镇中心幼儿园新建工程	象山县	0.25	0.21	—
象山县新南幼儿园新建工程	象山县	0.33	0.26	—
象山县中心城区滨海水厂及出厂管道(二期)工程	象山县	1.80	1.04	—
象山县天然气高压管道	象山县	1.50	0.34	—
象山生活垃圾焚烧发电项目	象山县	4.25	2.82	—
南湾新区产业园基础设施建设项目	宁海县	6.72	1.50	—
宁海县医共体扩面工程	宁海县	14.28	1.70	—
宁海县高级职业技术中心学校建设项目	宁海县	5.83	1.80	—
西店卫星城产业园基础设施及配套工程	宁海县	10.00	4.30	0.21
宁海县学前教育工程	宁海县	5.64	1.50	0.02
宁海县供水优质工程	宁海县	3.27	1.50	0.09
余姚市乡镇污水治理工程	余姚市	4.87	0.30	—
市域污水收集二期工程	余姚市	3.06	0.35	—
余姚市乡镇污水收集工程(平原乡镇第一批)	余姚市	5.49	1.35	—
LNG 应急气源站	余姚市	1.48	0.65	0.03
余姚市梁弄镇自来水厂新建工程	余姚市	0.55	0.40	—
余姚市第三人民医院市精神卫生中心迁建工程	余姚市	1.84	1.20	0.09
余姚市人民医院肿瘤治疗中心项目	余姚市	1.33	1.00	0.05
余姚市万达幼儿园新建工程	余姚市	0.30	0.21	—
余姚市梦麟幼儿园新建工程	余姚市	0.50	0.44	—
河姆渡镇幼儿园新建工程	余姚市	0.17	0.12	—
中意宁波生态园 DN1000 给水管安装工程	余姚市	1.00	0.60	—
余姚市城镇老旧小区改造工程(一期)	余姚市	0.56	0.30	—
潮塘江北公共绿地及地下停车场工程	慈溪市	0.56	0.50	—
合计	—	448.06	163.87	0.70

注：宁波市财政局（截至 2020 年末）

2020 年宁波市政府专项债券（十-十三期）发行规模为 27.20 亿元，分为 10 年期、15 年期、20 年期和 30 年期四个品种，金额分别为 4.10 亿元、8.60 亿元、8.50 亿元和 6.00 亿元，募集资金专项用于市本级及宁

波经济技术开发区、东钱湖旅游度假区、大榭开发区、杭州湾新区、江北区、北仑区、镇海区、鄞州区、余姚市和慈溪市等地区的项目，各地分别使用资金 3.70 亿元、1.50 亿元、1.70 亿元、1.50 亿元、0.50 亿元、3.00 亿元、3.90 亿元、1.00 亿元、4.00 亿元、1.90 亿元和 4.50 亿元。上述募投项目计划总投资 288.65 亿元，截至 2020 年末已完成投资 48.21 亿元。债券本息偿付资金来源于募投项目对应的专项收入，2020 年末已实现可偿债收益 0.09 亿元。

图表 17. 2020 年宁波市政府专项债券（十-十三期）募投项目情况（单位：亿元）

项目名称	项目区位	概算总投资	已投资	已实现可偿债收益
宁波市妇女儿童医院南部院区 3 号住院楼维修工程项目	市本级	0.85	0.70	—
宁波城市职业技术学院奉化校区项目	市本级	4.20	1.61	—
宁波广播电视大学终身教育大楼建设工程	市本级	1.80	0.38	—
浙江纺织服装职业技术学院中英时尚设计学院综合楼项目	市本级	1.80	1.03	—
宁波海洋研究院科技创新公共服务平台建设项目	市本级	0.48	0.40	—
宁波农副产品物流中心二期（冷链物流中心）	市本级	17.38	4.15	—
北京航空航天大学宁波创新研究院（研究生院和国际交流中心）	宁波经济技术开发区	8.81	4.12	—
鄞县大道（环湖北路—东吴界）改建工程项目	东钱湖	4.97	1.40	—
东钱湖高钱幼儿园	东钱湖	0.36	0.30	—
穿鼻岛高性能新材料产业园基础设施项目	大榭开发区	76.72	1.50	—
宁波至杭州湾新区引水工程	杭州湾新区	22.98	9.40	—
慈城古县城保护开发与文化旅游项目	江北区	12.64	3.22	—
北仑现代灵峰产业园配套基础设施	北仑区	45.87	2.00	—
北仑区医疗中心工程	北仑区	7.05	0.30	—
柴桥集成电路产业基地配套道路工程	北仑区	7.50	0.60	—
陈山西路（纬六路—滨江大道）工程	北仑区	6.80	1.00	—
骆驼街道老旧小区一期	镇海区	1.85	1.00	—
宁波市区清水环通一期工程	鄞州区	3.66	1.00	—
鄞州区城镇老旧小区改造工程	鄞州区	18.49	3.00	—
规划 S309 苕梁线改建工程一期（余姚晓云村至斤岭下村段）	余姚市	5.43	1.10	—
余姚市中意宁波生态园 DN1000 给水管安装工程	余姚市	1.07	0.60	—
余姚市第三人民医院（市精神卫生中心）迁建工程	余姚市	1.84	1.20	0.09
慈溪市新城河区块(329 国道-东横河)综合改造配套基础设施工程	慈溪市	23.13	4.30	—
慈溪市物流园区配套基础设施一期工程	慈溪市	11.15	3.10	—

项目名称	项目区位	概算总投资	已投资	已实现可偿债收益
曹娥江引水慈溪城区基础设施配套工程	慈溪市	1.82	0.80	—
合计	—	288.65	48.21	0.09

资料来源：宁波市财政局（截至 2020 年末）

（五）收费公路专项债券

2017 年宁波市政府专项债券（十一期）、2018 年宁波市政府专项债券（七期）与 2020 年宁波市政府专项债券（一期）系收费公路专项债券，发行规模分别为 10.0 亿元、7.0 亿元和 8.0 亿元，期限为 10 年、10 年和 15 年，募集资金均专项用于宁波市舟山港石浦港区沈海高速连接线新桥至石浦段公路（以下简称“新石段公路”）项目建设，债券偿债资金来源于对应项目的车辆通行费收入和其他专项收入。

从外部环境看，跟踪期内宁波市公路建设持续推进，车辆通行费实现小幅增长。2020 年宁波市公路建设完成投资 161.97 亿元；截至 2020 年末，宁波市收费公路里程合计 576.995 公里，较 2019 年末无变化。2020 年，宁波市政府性基金预算收入为 1836.79 亿元，其中车辆通行费收入为 7.30 亿元，同比减少 6.40%；同期，宁波市级政府性基金预算收入为 1090.73 亿元，其中车辆通行费收入为 7.20 亿元。

从募投项目看，新石段公路位于象山县境内，规划路线总长 16.17 公里，建设周期为 2017-2021 年，项目预计总投资 41.72 亿元，其中拟发行政府专项债券募集 25.00 亿元³²，其余资金为财政拨付资本金，截至 2020 年末项目已投资 30.30 亿元，2017 年宁波市政府专项债券（十一期）、2018 年宁波市政府专项债券（七期）与 2020 年宁波市政府专项债券（一期）募集资金合计 25 亿元已全部使用完毕。由于新石段公路仍处于建设期，项目未产生收益。根据宁波市财政局提供的项目收益和融资平衡方案，新石段公路项目运营收入主要来源于车辆通行费收入，项目建设期内的利息支出由建设资金解决。在公路建设及收费期内（即 2017-2036 年），该项目预计可实现通行费收入 50.70 亿元，扣除公路运营支出后的可偿债收益为 48.10 亿元。该项目运营期内预测单公里年收费额处于行业较高水平，预期收益能够对融资本息形成覆盖。但考虑到募投项目仍处于在建阶段，车流量仍待培育，实际通行费实现情况存在一定不确定性。

³² 其中，已于 2017 年、2018 年和 2020 年分别发行专项债券 10 亿元、7 亿元和 8 亿元，债券期限分别为 10 年、10 年和 15 年，债券利率分别为 4.08%、4.05% 和 3.24%。

图表 18. 2017 年、2018 年及 2020 年宁波市收费公路专项债券募投项目情况 (单位: 亿元)

项目名称	计划总投资	已投资	已实现可偿债收益
宁波舟山港石浦港区沈海高速连接线新桥至石浦段公路	41.72	30.30	—

资料来源: 宁波市财政局 (截至 2020 年末)

四、结论

宁波市是我国东部沿海重要的港口及工业城市, 以海洋经济、开放经济和民营经济为发展优势, 奠定了良好的产业基础, 经济实力在浙江省及全国范围均处于相对领先水平。2020 年, 受新冠肺炎疫情疫情影响, 宁波市经济增速明显放缓, 但仍高于全国水平。2021 年以来, 宁波市经济持续恢复, 工业的较快回升是主要复苏动力。2020 年, 减税降费政策叠加新冠疫情影响下, 宁波市一般公共预算收入增速放缓, 但收入质量和自给能力仍处于较高水平, 2021 年以来一般公共预算收入增速明显回升; 因一次性收入减少, 2020 年全市政府性基金预算收入同比减少, 但其中国有土地使用权出让收入增长仍然显著, 对全市可支配财力提供较强支撑, 2021 年以来政府性基金收入增速回升, 但国有土地使用权出让收入增幅有所收窄。

跟踪期内, 宁波市政府持续加强政府债务管理, 政府债务虽有增长, 但保持在限额以内, 风险处于可控范围。同时, 宁波市政府持续深化行政体制改革, 提高政府运行效率及服务能力; 及时有效地公布相关政府信息, 政府公信力持续提升; 根据“十四五”规划方向, 宁波市计划全面建设高水平国际港口名城、高品质东方文明之都, 加快打造现代化滨海大都市。

本次跟踪所涉债券偿付资金安排纳入宁波市政府性基金预算管理, 偿债资金主要来源于国有土地使用权出让收入、国有土地收益基金收入、募投项目预期收益等, 偿付保障程度高。但未来也需持续关注项目收益与融资自求平衡专项债券募投项目的实际投建及收益实现进展。

附录一：

2015-2020 年宁波市政府专项债券公开发行情况³³

债券简称 (银行间)	发行金额 (亿元)	起息日期	发行期限	票面利率 (%)
15 宁波债 05	14.2	2015/7/13	3 年	2.84
15 宁波债 06	15.0	2015/7/13	5 年	3.13
15 宁波债 07	12.2	2015/7/13	7 年	3.46
15 宁波债 08	16.9	2015/7/13	10 年	3.47
15 宁波债 29	8.4	2015/11/11	3 年	2.78
15 宁波债 30	12.6	2015/11/11	5 年	3.08
15 宁波债 31	8.4	2015/11/11	7 年	3.24
15 宁波债 32	12.6	2015/11/11	10 年	3.33
2015 年小计	100.3	—	—	—
16 宁波债 05	5.3	2016/5/16	3 年	2.56
16 宁波债 06	7.6	2016/5/16	5 年	2.70
16 宁波债 07	4.2	2016/5/16	7 年	2.91
16 宁波债 08	7.6	2016/5/16	10 年	2.95
16 宁波债 13	2.5	2016/9/14	3 年	2.43
16 宁波债 14	3.8	2016/9/14	5 年	2.57
16 宁波债 15	2.4	2016/9/14	7 年	2.79
16 宁波债 16	3.8	2016/9/14	10 年	2.78
2016 年小计	37.2	—	—	—
17 宁波债 05	4.4	2017/5/17	3 年	3.88
17 宁波债 06	6.5	2017/5/17	5 年	3.89
17 宁波债 07	4.4	2017/5/17	7 年	4.08
17 宁波债 08	6.5	2017/5/17	10 年	4.10
17 宁波 13	7.7	2017/9/13	5 年	3.66
17 宁波 14	6.0	2017/9/13	10 年	3.83
17 宁波 15	5.0	2017/9/13	5 年	3.66
17 宁波 16	2.0	2017/9/13	5 年	3.66
17 宁波 17	1.0	2017/9/13	5 年	3.61
17 宁波 18	2.0	2017/9/13	5 年	3.66
17 宁波 19	10.0	2017/9/13	10 年	4.08
2017 年小计	55.5	—	—	—
18 宁波债 05	14.80	2018/07/11	3 年	3.27
18 宁波债 06	22.20	2018/07/11	5 年	3.37
18 宁波债 07	14.90	2018/07/11	7 年	3.65
18 宁波债 08	22.60	2018/07/11	10 年	3.72
18 宁波 11	6.00	2018/09/18	5 年	3.90
18 宁波 12	7.00	2018/09/18	10 年	4.05
18 宁波 18	5.28	2018/11/21	5 年	3.56
18 宁波 19	7.70	2018/11/21	10 年	3.80

³³ 2015-2016 年所发行的 3 年、5 年期政府债券，以及 2017-2018 年所发行的 3 年期政府债券已如期偿付。

债券简称 (银行间)	发行金额 (亿元)	起息日期	发行期限	票面利率 (%)
18 宁波 13	7.00	2018/09/18	10 年	4.05
18 宁波 14	25.00	2018/09/18	5 年	3.90
18 宁波 15	33.00	2018/09/18	10 年	4.05
2018 年小计	165.48	—	—	—
19 宁波债 07	12.32	2019/5/23	5 年	3.39
19 宁波债 08	12.5438	2019/5/23	10 年	3.53
19 宁波 15	8.666	2019/9/18	7 年	3.34
19 宁波债 02	20.00	2019/2/28	10 年	3.40
19 宁波债 11	54.00	2019/7/18	10 年	3.42
19 宁波债 03	8.40	2019/3/28	3 年	3.04
19 宁波债 04	11.60	2019/3/25	5 年	3.32
19 宁波债 09	7.00	2019/5/23	10 年	3.53
19 宁波债 12	8.00	2019/7/18	5 年	3.27
19 宁波债 13	2.00	2019/7/18	10 年	3.42
2019 年小计	144.5298	—	—	—
20 宁波债 02	8.00	2020/3/17	15 年	3.24
20 宁波债 03	14.50	2020/3/17	10 年	2.86
20 宁波债 04	32.00	2020/3/17	20 年	3.32
20 宁波债 05	44.50	2020/3/17	30 年	3.47
20 宁波 07	25.55	2020/5/25	7 年	2.84
20 宁波 08	11.30	2020/5/25	10 年	2.95
20 宁波 09	10.20	2020/5/25	15 年	3.46
20 宁波 10	27.30	2020/5/25	20 年	3.58
20 宁波 11	17.20	2020/5/25	30 年	3.77
20 宁波 14	5.10	2020/7/29	3 年	2.72
20 宁波 15	5.72	2020/7/29	5 年	2.87
20 宁波 16	16.195	2020/7/29	10 年	3.14
20 宁波债 19	42.80	2020/9/22	10 年	3.38
20 宁波债 20	4.10	2020/9/22	10 年	3.38
20 宁波债 21	8.60	2020/9/22	15 年	3.83
20 宁波债 22	8.50	2020/9/22	20 年	3.95
20 宁波债 23	6.00	2020/9/22	30 年	4.07
20 宁波 25	2.00	2020/11/10	3 年	3.20
20 宁波 26	3.20	2020/11/10	5 年	3.24
20 宁波 27	10.5227	2020/11/10	15 年	3.87
2020 年小计	303.2877	—	—	—

资料来源: Wind

附录二：

评级模型分析表及结果

	一级要素	二级指标	风险程度	
个体信用	经济实力	地区生产总值	1	
		人均地区生产总值	2	
		经济增长水平	3	
	财政实力	综合财力	1	
		一般公共预算收入	1	
		一般公共预算自给率	2	
		税收比率	2	
		财税增长水平	1	
	债务负担	负债率	3	
		债务率	4	
		或有债务	3	
		个体风险状况		aaa
	外部支持	支持因素调整方向		不调整
信用等级			AAA	

附录三：

评级结果释义

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》，地方政府债券信用评级等级符号及含义如下：

等级	含义
AAA 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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。

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。