



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

浙江省政府一般债券 2021 年定期跟踪评级

2021 年 07 月 22 日



浙江省政府一般债券 2021 年定期跟踪评级

存续债券	上次评 级结果	跟踪评 级结果
2014 年浙江省政府债券（二~三期） 2015 年浙江省政府一般债券（三~ 四期、七~八期、十一~十二期、十 五~十六期）	AAA	AAA
2016 年浙江省政府一般债券（三~ 四、六~八、十~十二、十四~十六 期）	AAA	AAA
2017 年浙江省政府一般债券（一~ 三期、五~七期、九~十期）	AAA	AAA
2018 年浙江省政府一般债券（一~ 六期）	AAA	AAA
2019 年浙江省政府一般债券（一~ 六期）	AAA	AAA
2020 年浙江省政府一般债券（一~ 四期）	AAA	AAA
2020 年浙江省地方政府再融资一 般债券（一~六期）	AAA	AAA

注：1.2014 年浙江省政府债券（二~三期）纳入浙江省一般公共预算，偿债资金来源为一般公共预算收入，故中债资信将其作为一般债券进行跟踪评价
2.本次跟踪评级范围为截至 2021 年 5 月末存续债券

分析师

关书宾 孙秋媛 纪航

电话：010-88090078

邮箱：guanshubin@chinaratings.com.cn

中债资信是国内首家以采用投资人付费营运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：010-88090162

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，2014 年浙江省政府债券（二~三期）、2015 年浙江省政府一般债券（三~四期、七~八期、十一~十二期、十五~十六期）、2016 年浙江省政府一般债券（三~四、六~八期、十~十二期、十四~十六期）、2017 年浙江省政府一般债券（一~三期、五~七期、九~十期）、2018 年浙江省政府一般债券（一~六期）、2019 年浙江省政府一般债券（一~六期）、2020 年浙江省政府一般债券（一~四期）和 2021 年浙江省地方政府再融资一般债券（一~六期）（以下简称“公开发行一般债券”）纳入浙江省一般公共预算，违约风险极低，因此维持上述各期债券的信用等级均为 AAA。

跟踪评级观点

- 跟踪期内，浙江省经济保持平稳增长，经济结构进一步优化。2020 年浙江省实现地区生产总值 64,613 亿元，同比增速为 3.6%，增速高出全国 1.3 个百分点，经济运行呈现稳步复苏、回升提速、增收增效态势。未来，浙江省将继续忠实践行“八八战略”、奋力打造“重要窗口”，落实落细“十三项战略抓手”，巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，推动高质量发展实现新突破。
- 跟踪期内，浙江省财政实力雄厚，“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。浙江省全省和本级一般公共预算收入规模均居全国各省（自治区）前列。2020 年全省一般公共预算收入中税收占比 86.4%，税收收入在一般公共预算收入中的占比处于全国高水平，稳定性强。
- 跟踪期内，浙江省政府债务指标表现良好，公开发行一般债券应付利息均已如期足额偿付。截至 2020 年末，浙江省政府债务余额（不含宁波）为 12,480.2 亿元，较 2019 年末有所上升，但债务风险仍可控。
- 截至 2021 年 5 月末，本次跟踪评级范围内浙江省公开发行一般债券存续规模为 4,387.2989 亿元，均纳入浙江省一般公共预算，浙江省一般公共预算收入可覆盖上述债券应付利息的偿付。



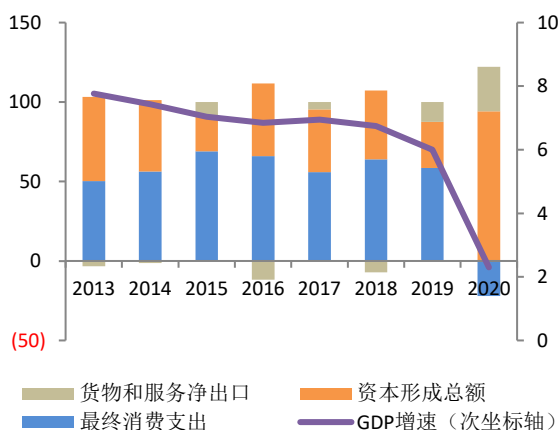
一、宏观经济与政策环境分析

国内经济经历“深蹲起跳”，未来持续向正常化回归；财政收入和土地出让收入呈向好态势，但后续仍面临压力；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

受疫情冲击，2020 年宏观经济“深蹲起跳”，复苏过程中结构有所分化。2020 年我国实际 GDP 增长 2.3%，是全球唯一实现经济正增长的主要经济体。分季度看，一季度宏观经济受疫情严重冲击，二季度以来逐季改善，一到四季度 GDP 增速分别为-6.8%、3.2%、4.9%、6.5%。从产业角度，农业、工业、服务业全年增速分别为 3.0%、2.6%、2.1%，较上年下降 0.1、2.3、5.1 个百分点，服务业受疫情影响最为严重且内部存在分化。从需求结构上看，疫情后经济复苏结构的不平衡性凸显，资本形成总额、最终消费和净出口对经济的拉动作用分别为 2.2、-0.5、0.7 个百分点。房地产投资和“出口-工业生产”链条是经济的主要拉动，制造业投资和消费是 2020 年全年经济的主要拖累。

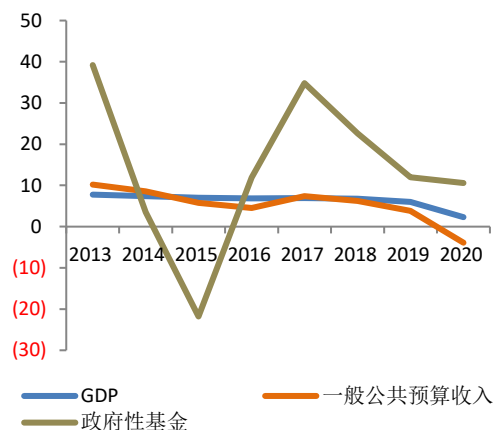
展望 2021 年，预计国内经济将继续向正常态回归，但节奏有所放缓。受基数影响，全年经济增速或跃升至较高水平，但剔除基数影响后预计维持在潜在经济增速附近水平。“消费、服务业自发恢复”和“出口增长带动工业生产进而带动制造业投资”链条将会成为 2021 年国内经济增长的主要动力，经济结构将进一步改善，经济内生增长动力增强。受政策和销售放缓影响，房地产投资增速有所放缓，但回落幅度有限，竣工周期将支撑 2021 年的建安投资；财政政策侧重保民生，减税降费，基建投资承压，剔除基数影响后预计稳中回落；货币政策将持续对小微企业给予定向支持，并推动实际贷款利率进一步降低，同时注重防风险、稳杠杆，预计 M2、社融增速或较 2020 年有所回落。

图 1：2013 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动（%）



数据来源：Wind 资讯，中债资信整理

图 2：2013 年以来全国 GDP、一般公共预算收入和政府性基金收入增速（%）



数据来源：财政部网站，中债资信整理

财政收入逐季向好，全年预算目标基本实现；土地出让收入增速较快，未来增速或大幅回落。2020 年全国一般公共预算收入实现 18.29 万亿元，同比下降 3.9%。全年整体表现为，随着疫情防控形势好转和经济逐步恢复，财政运行情况逐季向好，各季全国一般公共预算收入增幅分别为-14.3%、-7.4%、4.7%和 5.5%，总体呈现一季度收入大幅下降、二季度触底回升、三季度由负转正、四季度持续向好的



态势。未来，由于低基数效应、经济逐步恢复常态、价格指数反弹等原因，财政收入将呈现恢复性增长。但考虑到新增财政赤字、历年结转结余资金收入大幅减少，实际可用财力总量增幅较低，且财政支出刚性较强、各领域资金需求加大，2021 年总体财政收支形势仍十分严峻。政府性基金收入方面，由于房地产销售回暖、房企拿地意愿增强等因素，2020 年全国政府性基金收入实现 9.35 万亿元，同比增长 10.6%；考虑到房地产行业融资政策收紧，房企拿地资金将受到影响，预计 2021 年全国土地出让收入增速将较上年大幅回落，尤其是三四线城市的土地增收压力将持续加大。

表 1：近期中央出台的政府债务管理重大政策或会议

发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2020 年 8 月	国务院《中华人民共和国预算法实施条例》	接受转贷并向下级政府转贷的政府应当将转贷债务纳入本级预算管理；地方各级政府财政部门负责统一管理本地区政府债务。
2020 年 8 月	发改委通知要求地方按月开展地方政府专项债项目发行使用情况调度	地方通过国家建设重大项目库按月开展地方政府专项债项目发行使用情况调度，调度内容包括项目实际开工时间、实际竣工时间，资金到位、完成和支付情况，形象进度等信息。
2020 年 11 月	《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》	该意见从完善地方债发行机制、科学设计地方债发行计划、优化地方债期限结构、合理控制筹资成本，以及加强地方债发行项目评估、完善信息披露和信用评级等角度，进一步完善地方债发行机制，保障地方债发行工作长期持续开展。
2020 年 12 月	《地方政府债券发行管理办法》	为规范地方政府债券发行管理，该办法从发行额度与期限、信用评级及信息披露、发行与托管、相关机构职责等方面对地方政府债券发行进行了统一和规范。
2021 年 3 月	《2021 年国务院政府工作报告》	积极的财政政策要提质增效、更可持续，赤字率按 3.2% 左右安排，不再发行抗疫特别国债。财政支出总规模比去年增加，重点仍是加大对保就业保民生保市场主体的支持力度。建立常态化财政资金直达机制并扩大范围，将 2.8 万亿元中央财政资金纳入直达机制。拟安排地方政府专项债券 3.65 万亿元，优先支持在建工程，合理扩大使用范围。中央预算内投资安排 6100 亿元。

资料来源：公开资料，中债资信整理

政府债务管理不断深化，债务风险总体可控。地方政府债务管理改革持续深化，坚持防范化解地方政府隐性债务风险、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）防范化解地方政府隐性债务风险，遏制隐性债务增量，稳妥化解存量隐性债务。保持高压监管态势，将严禁新增隐性债务作为红线、高压线，对违法违规举债行为，发现一起、查处一起、问责一起；落实地方政府防范化解债务风险主体责任要求，指导督促地方建立市场化、法制化的债务违约处置机制，积极稳妥化解存量隐性债务。（2）丰富专项债券种类，专项债作为重大项目资本金比例提高、使用范围拓宽。新增债券额度持续增加，专项债券种类日益丰富，使用范围不断扩大，发行灵活度大幅提升；同时，专项债券作为符合条件的重大项目资本金的比例从 20% 提升到 25%，使用范围不断拓宽，鼓励金融机构配套融资，将提升专项债撬动基建投资的效果。（3）完善地方债发行机制。财政部出台多项文件规范地方债发行管理，从科学制定发行计划、合理安排债券期限结构、加强地方债发行项目评估、债券资金管理以及完善信用评级和信息披露机制等多个方面，进一步完善地方债发行机制，保障地方债发行工作长期可持



续开展。

二、地方经济实力分析

跟踪期内，浙江省经济运行呈现稳步复苏、回升提速、增收增效态势，继续保持高质量发展的良好势头；未来浙江省将继续忠实践行“八八战略”、奋力打造“重要窗口”，落实落细“十三项战略抓手”，巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，推动高质量发展实现新突破

跟踪期内，浙江省经济运行呈现稳步复苏、回升提速、增收增效态势，主要经济指标仍处于全国各省（自治区）前列，继续保持高质量发展的良好势头。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。2020年是“十三五”规划收官之年，面对国内外形势深刻复杂变化特别是突如其来的新冠肺炎疫情，浙江省忠实践行“八八战略”，奋力打造“重要窗口”，坚持“两手硬、两战赢”，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，为发展聚力、为企业赋能、为小康增色、为治理提效，三大攻坚战取得决定性成就，经济社会发展取得新成绩。2020年浙江省实现地区生产总值64,613亿元，同比增速为3.6%，增速高出全国1.3个百分点。2020年三次产业增加值比例从2015年的4.1:47.4:48.6调整为3.3:40.9:55.8，第三产业占比不断提升，产业转型升级加快推进。同时，“十三五”时期，最终消费逐渐成为拉动浙江省经济增长的“三驾马车”之首，经济增长的稳定性不断增强。2020年，浙江省规模以上工业增加值同比增速为5.4%，其中9~12月增速均在10%以上，规模以上工业销售产值同比增长1.8%，工业生产快速恢复。2020年浙江省服务业稳步复苏，生产经营持续改善，规模以上服务业企业营业收入同比增长10.8%。

表 2：2018~2020 年浙江省主要经济指标

项目	2018 年		2019 年		2020 年	
	总额	增长率	总额	增长率	总额	增长率
地区生产总值（亿元、%）	58,003	7.1	62,352	6.8	64,613	3.6
人均地区生产总值（元、%）	101,813	5.7	107,624	5	—	—
规模以上工业增加值（亿元、%）	14,714	7.3	16,156.7	6.6	16,715	5.4
固定资产投资额（亿元、%）	—	7.1	—	10.1	—	5.4
社会消费品零售总额（亿元、%）	25,162.01	8.3	27,343.81	8.7	26,629.8	-2.6
进出口总额（亿元、%）	28,511.56	11.4	30,831.9	8.1	33,808.0	9.6
三次产业结构比例	3.4:43.6:53.0		3.4:42.6:54.0		3.3:40.9:55.8	
城镇化率（%）	68.9		70		72.17	

资料来源：浙江省统计信息网（统计局网站），中债资信整理

注：数据包含宁波市

展望未来，浙江省将继续忠实践行“八八战略”、奋力打造“重要窗口”，落实落细“十三项战略抓手”，巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，推动高质量发展实现新突破。“十四五”时期，浙江在新方位上开启高水平全面建设社会主义现代化新征程，坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持以人民为中心，坚持新发展理念，忠实践行“八八战略”，奋力打造“重要窗口”，锚定二〇三五年远景目标，以“十三项战略抓手”实现新突破，率先探索构建新发展格局，率先建设面向全国、



融入全球的现代化经济体系，率先推进省域治理现代化，率先推动全省人民走向共同富裕，争创社会主义现代化先行省，努力为全国现代化建设探路。

三、地方财政实力分析

跟踪期内，浙江省财政实力雄厚，“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

跟踪期内，浙江省财政实力雄厚，一般公共预算收入质量高，稳定性强。浙江省实行“省直管县”财政体制，在此体制下，省级财政与市、县（市）实现分税分享，省级财力向下倾斜力度很大。2020年浙江省一般公共预算收入为7,248.00亿元，处于全国前列，较2019年增长2.8%。浙江省县域经济发达，经济结构均衡，对经济周期性波动的抵抗力较强，2018~2020年全省一般公共预算收入中税收占比保持在83%以上（2020年为86.4%），收入实现质量处于全国高水平，财政收入稳定性强。浙江省房地产市场较为发达，以土地出让收入为主的政府性基金规模较大，2020年浙江省房地产市场行情仍较好，政府性基金收入规模达11,353.35亿元，较2019年增长7.0%。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，2020年实现国有资本经营预算收入114.32亿元，增长24.0%。

表3：2018~2020年浙江全省和省本级综合财力规模及结构情况

项目	2018年		2019年		2020年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
综合财力（亿元）	19,543.41	837.16	22,196.37	914.30	—	—
一般公共预算财力（亿元）	10,288.98	767.13	11,702.43	842.87	—	—
其中：一般公共预算收入	6,598.21	310.97	7,048.58	343.38	7,248.00	294.52
政府性基金预算财力（亿元）	9,190.79	40.70	10,426.07	35.28	—	—
其中：政府性基金预算收入	8,736.56	82.06	10,607.82	34.47	11,353.35	28.15
国有资本经营预算财力（亿元）	63.65	29.34	67.87	36.15	—	—
其中：国有资本经营预算收入	81.28	36.48	92.19	44.96	114.32	50.26
人均综合财力（元）	34,065.56		37,942.51		—	
人均一般公共预算财力（元）	17,934.42		20,004.15		—	

注：综合财力=一般公共预算财力+政府性基金预算财力+国有资本经营预算财力，2018~2019年财政数据为决算数，2020年财政数据为预算执行数；数据包含宁波市

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

跟踪期内，浙江省政府债务中资信水平相对较好的市级债务占比较高，债券在债务余额中占比很高。随着城镇化建设继续推进，未来浙江省政府债务规模将在可控范围内有所增长，增速逐渐稳定，债务风险可控。具体来看：（1）从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2020年底，浙江省政府（不含宁波）政府债务余额为12,480.2亿元，较2019年末增长20.14%。（2）2015年8月24日，国务院向十二届全国人大常委会第十六次会议提请审议《国务院关于提请审议批准2015年地方政府债务限额的议案》，标志着我国依法启动了对地方政府债务的限额管理。按照财政部规定，在债务限额下达后，浙江省将及时拟定省级及各市县债务限额分配方案，按规定程序报批后下达。（3）



截至 2020 年末，浙江省地方政府债务构成基本为地方政府债券，地方政府债券余额为 12,473.6 亿元。

(4) 截至 2020 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 2020 年末，未来三年到期债务占比均在 12.7% 以下，期限结构合理。(6) 浙江省政府债务主要投向交通运输设施建设、市政建设、卫生健康、教育、养老、文化等社会事业，相应债务也形成了大量较好的资产，如城市轨道交通、公用事业等市政建设和高速公路、铁路、机场等，能够产生一定的经营性收入，在一定程度上可以偿还相关债务。

表 4：2018~2020 年浙江省政府债务余额情况（单位：亿元）

项目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
政府债务	8,987.1	370.2	10,387.8	574.7	12,480.2	820.4
或有债务	894.6	68.5	674.6	67.8	510.6	66.9

注：债务数据不包括宁波市

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

跟踪期内，债务管理逐步规范，债务风险总体可控。浙江省委、省政府一直以来高度重视债务管理工作，特别是近年来，陆续出台多项政府债务管理制度，构建了符合法治要求、国家规定和浙江实际的地方政府债务管理新模式，对全省政府债务的举借、使用、偿还等方面进行规范，有效管控了地方政府债务风险。

四、政府治理水平分析

浙江省经济和财政信息透明度较高，债务信息披露完备性、及时性不断提升，现代财政制度基本建成

浙江省政府信息披露透明度较高，债务信息披露完备性、及时性均很好。通过浙江省统计局、财政厅官网可获取近十年浙江省国民经济和社会发展统计公报和统计年鉴、月度经济运行情况数据、财政预算执行情况及预算草案的报告和财政总决算及省级财政决算的报告、近年的地方政府债务限额、举借、使用、偿还等情况。财政管理理念先进，现代财政制度基本建成。浙江省在财政管理上牢固树立“以当家的思维担当管家的责任”理念，全面构建集中财力办大事财政政策体系；坚持高质量发展方向，注重财政收入质量，优化财政支出结构；深化预算编制、执行、监督“三位一体”财政管理改革，全面实施预算绩效管理，加快推进财政“大监督”体系建设；坚持数字赋能，全面推进财政数字化改革。发展战略针对性和可行性较强。“十四五”期间，浙江省将锚定二〇三五年远景目标，着力建设三大科创高地，加快科技自立自强；着力以“四大”建设为主平台优化国土空间，深化谋划推进长三角一体化发展、构建城乡新格局、念好新时代“山海经”等问题；着力深化数字化改革，加快构建整体智治体系，推进治理体系和治理能力现代化。聚焦聚力高质量、竞争力、现代化，发挥制度优势、转化治理效能、打造硬核成果、形成发展胜势，率先破解发展不平衡不充分问题，基本建成国内大循环的战略支点、国内国际双循环的战略枢纽，共建共治共享共同富裕先行先试取得实效，形成忠实践行“八八战略”、奋力打造“重要窗口”的系统性突破性标志性成果，争创社会主义现代化先行省。



五、债券偿还能力分析

浙江省公开发行一般债券均纳入浙江省一般公共预算；浙江省一般公共预算收入可覆盖上述存续债券本息的偿付，跟踪期内，应付利息均已足额如期偿付

截至 2021 年 5 月末，本次跟踪评级范围内浙江省政府公开发行一般债券共 51 只，存续规模为 4,387.2989 亿元（包含 2014 年政府债券），品种为记账式固定利率附息债。浙江省公开发行的一般债券主要分为新增、置换及再融资三类，其中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性项目后续融资；置换一般债券用于偿还符合条件的政府债务，优先置换高息债务；再融资一般债券用于偿还前期发行的一般债券的部分到期本金。

表 5：截至 2021 年 5 月末本次跟踪评级范围内浙江省政府公开发行一般债券存续概况

债券名称	债券简称	发行规模（亿元）	债券期限（年）	发行利率（%）
2014 年浙江省政府债券（二~三期）	14 浙江债 02	41.10	7	4.17
	14 浙江债 03	41.10	10	4.23
2015 年浙江省政府一般债券（三~四期、七~八期、十一~十二期、十五~十六期）	15 浙江债 03	120.00	7	3.54
	15 浙江债 04	120.00	10	3.59
	15 浙江债 15	69.90	7	3.38
	15 浙江债 16	69.90	10	3.43
	15 浙江债 23	39.60	7	3.23
	15 浙江债 24	39.60	10	3.31
	15 浙江债 39	76.00	7	3.24
	15 浙江债 40	76.00	10	3.20
2016 年浙江省政府一般债券（三~四、六~八、十~十二、十四~十六期）	16 浙江债 03	90.00	7	3.07
	16 浙江债 04	90.00	10	3.21
	16 浙江债 06	126.50	5	2.88
	16 浙江债 07	126.50	7	3.10
	16 浙江债 08	126.50	10	3.20
	16 浙江债 12	81.4401	5	2.58
	16 浙江债 13	81.4401	7	2.77
	16 浙江债 14	81.4401	10	2.77
	16 浙江债 20	61.2663	5	2.45
	16 浙江债 21	61.2663	7	2.68
	16 浙江债 22	61.2663	10	2.73
2017 年浙江省政府一般债券（一~三期、五~七期、九~十期）	17 浙江债 01	28.5658	5	3.13
	17 浙江债 02	28.5658	7	3.51
	17 浙江债 03	38.0877	10	3.67
	17 浙江 08	89.00	5	3.60
	17 浙江 09	89.00	7	3.71
	17 浙江 10	88.00	10	3.81
	17 浙江债 30	19.774	5	3.85
	17 浙江债 31	19.774	7	3.91



债券名称	债券简称	发行规模（亿元）	债券期限（年）	发行利率（%）
2018 年浙江省政府一般债券（一~六期）	18 浙江债 01	29.00	5	3.47
	18 浙江债 02	303.00	10	3.81
	18 浙江 04	61.208	5	3.76
	18 浙江 08	69.41	3	3.70
	18 浙江 09	104.10	10	4.01
	18 浙江债 14	113.0444	5	3.81
2019 年浙江省政府一般债券（一~六期）	19 浙江债 01	52.00	5	3.19
	19 浙江债 02	180.00	10	3.38
	19 浙江债 05	29.00	10	3.33
	19 浙江 09	112.50	10	3.48
	19 浙江 10	158.00	20	3.82
	19 浙江 18	144.40	30	4.04
2020 年浙江省政府一般债券（一~四期）	20 浙江债 08	30.00	30	3.68
	20 浙江债 12	242.00	10	2.87
	20 浙江 25	51.00	10	3.22
	20 浙江 26	120.00	30	3.99
2020 年浙江省地方政府再融资一般债券（一~六期）	20 浙江债 13	111.10	10	2.95
	20 浙江 27	107.85	30	3.99
	20 浙江债 42	60.90	30	4.00
	20 浙江债 45	70.30	10	3.43
	20 浙江债 48	7.20	3	3.22
	20 浙江债 49	149.70	10	3.47

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

偿债安排及本期债券保障指标方面，浙江省公开发行一般债券收入和本息偿还资金均纳入浙江省一般公共预算管理。从债券保障情况来看，截至 2020 年末，浙江省一般债务余额/GDP 为 8.44%¹，明显低于全国平均水平²，浙江省经济发展对外部举债依赖较低。截至 2021 年 5 月末，本次跟踪评级范围内公开发行一般债券存续规模/2020 年全省一般公共预算收入为 60.53%。考虑到一般债券期限均在三年及以上，一般公共预算收入可覆盖上述存续债券本息的偿付。跟踪期内，浙江省公开发行一般债券应付利息均已如期足额偿付。

综上所述，中债资信维持 2014 年浙江省政府债券（二期、三期）、2015 年浙江省政府一般债券（三~四期、七~八期、十一~十二期、十五~十六期）、2016 年浙江省政府一般债券（三~四、六~八期、十~十二期、十四~十六期）、2017 年浙江省政府一般债券（一~三期、五~七期、九~十期）、2018 年浙江省政府一般债券（一~六期）、2019 年浙江省政府一般债券（一~六期）、2020 年浙江省政府一般债券（一~四期）和 2020 年浙江省地方政府再融资一般债券（一~六期）的信用等级均为 AAA。

¹截至 2020 年末，浙江省一般债务余额（不含宁波）为 5,455.53 亿元，考虑宁波后全省一般债务余额（6,633.09 亿元）/GDP 为 10.27%。

²据财政部披露，截至 2020 年末全国地方政府一般债务余额为 127,395 亿元，全国地方政府一般债务余额/GDP 约 12.54%。



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)，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：

评级模型核心指标

一级指标	二级指标	模型得分
经济实力	实际地区生产总值	1
	人均地区生产总值	1
财政实力	全地区政府综合财力	1
	财政收入稳定性及收支平衡性评价	1
	债务余额/政府综合财力	2
政府治理	财政和债务管理情况	1
调整因素		无调整
增信措施		无
债券信用等级		AAA

注：模型得分体现该指标表现评价，1 为最优，6 为最差。



附件三：

浙江省经济、财政和债务数据

相关数据	2018 年	2019 年	2020 年
地区生产总值（亿元）	58,003	62,352	64,613
人均地区生产总值（元）	101,813	107,624	—
地区生产总值增长率（%）	7.1	6.8	3.6
固定资产投资总额增长率（%）	7.1	10.1	5.4
社会消费品零售总额（亿元）	25,162.01	27,343.81	26,629.8
进出口总额（亿元）	28,511.56	30,831.9	33,808
三次产业结构	3.4:43.6:53.0	3.4:42.6:54.0	3.3:40.9:55.8
第一产业增加值（亿元）	1,975.89	2,097.38	2,169
第二产业增加值（亿元）	25,308.13	26,566.60	26,413
其中：规模以上工业增加值（亿元）	14,714	16,156.7	16,715
第三产业增加值（亿元）	30,718.83	33,687.76	36,031
常住人口数量（万人）	5,737	5,850	6,457
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）	55,574	60,182	62,699
农村居民人均可支配收入（元）	27,302	29,876	31,930
全省政府综合财力（亿元）	19,543.41	22,196.37	—
其中：省本级政府综合财力（亿元）	837.16	914.30	—
全省政府综合财力增长率（%）	21.86	13.57	—
全省人均政府综合财力（元）	34,065.56	37,942.51	—
全省一般公共预算收入（亿元）	6,598.21	7,048.58	7,248.00
其中：税收收入（亿元）	5,586.63	5,898.75	6,261.51
全省一般公共预算收入增长率（%）	11.1	6.8	2.8
省本级一般公共预算收入（亿元）	310.97	343.38	294.52
全省政府性基金预算收入（亿元）	8,736.56	10,607.82	11,353.35
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	7,748.93	8,259.54	10,274.49
全省政府性基金预算收入增长率（%）	32.7	21.4	7.0
全省一般公共预算上级转移支付收入（亿元）	1,185.95	1,376.64	—
全省政府债务（亿元）	8,987.1	10,387.8	12,480.2
其中：省本级政府债务（亿元）	370.2	574.7	820.4
全省政府或有债务（亿元）	894.6	674.6	510.6
其中：省本级政府或有债务（亿元）	68.5	67.8	66.9
全省一般公共预算财力/综合财力（%）	52.65	52.72	—
全省税收收入/一般公共预算收入（%）	84.67	83.69	86.39
全省政府性基金预算财力/综合财力（%）	47.03	46.97	—
全省政府债务率（%）	82.1	75.2	—

注 1：2018~2019 年财政数据为决算数，2020 年财政数据为预算执行数

注 2：综合财力=一般公共预算财力+政府性基金预算财力+国有资本经营预算财力

注 3：债务规模数据中不包含宁波市，其他数据包含宁波市

资料来源：浙江省统计局网站、浙江省政府工作报告、财政决算报告和预算执行报告、政府性债务审计报告和浙江省财政厅提供



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”）对浙江省政府公开发行一般债券的跟踪信用等级评定是根据财政部相关政策文件要求，以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。

（二）中债资信所评定的受评债券信用等级仅反映受评债券信用风险的大小，并非是对其是否违约的直接判断。

（三）中债资信对受评债券信用风险的判断是建立在中债资信对宏观经济环境预测基础之上，综合考虑债券发行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，并非是某种决策的结论、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



公司微信