

浙江省及下辖各市经济财政实力与债务研究（2019）

公共融资部 张雪宜

经济实力：浙江省是我国东部沿海的经济发达省份，也是全国以制度创新为主导的市场化改革的先行地区。2018 年，浙江省实现地区生产总值 5.62 万亿元，人均 GDP 和居民可支配收入分别为 9.86 万元和 4.58 万元，分别列全国第四、第五和第三。在民营经济充分发展之后，近年浙江省持续推进“数据强省”建设及“智能制造”行动计划，电子信息、电气机械以及科技服务、现代物流、金融服务、数字贸易等快速发展。全省产业结构逐步向先进的工业经济、数字经济转变。2018 年全省数字经济核心产业增加值 5548 亿元，同比增长 13.1%，对经济增长的贡献率为 14.5%。同年，浙江省规模以上工业增加值为 1.47 万亿元，同比增长 7.3%。其中，17 大传统制造业增加值增速为 6.0%，低于规模以上工业增速 1.3 个百分点；高技术制造、装备制造业、战略性新兴产业增速均高于规模以上工业，拉动规模以上工业增加值增长 1.7、4.0 和 3.1 个百分点。总体看，浙江省产业结构持续优化，2018 年及 2019 年前三季度经济增速分别为 7.1% 和 6.6%，虽小幅放缓，但仍处于合理区间。

浙江省经济增长逐步由投资拉动转向消费、投资、出口的协同拉动。2018 年及 2019 年前三季度全省投资增速先降后升，消费及进出口增速有所放缓，但目前来看三者增速相对均衡。在动能转换过程中，各地级市经济增长有所区别。2018 年以来杭州、宁波等产业强市的地位依然稳固，2018 年地区生产总值分别为 1.35 万亿元和 1.07 亿元，经济总量合计占各地级市合计的 42.98%，宁波新步入经济总量超万亿元的城市行列；温州、嘉兴经济保持较好的增长态势，2018 年及 2019 年前三季度温州经济增速均位于全省前三，同期嘉兴市经济体量位次呈上升态势；绍兴经济增长有所企稳，增速得以维持上年水平；丽水和湖州后发力量较足，经济增速相对显著，分别以 8.2% 和 8.1% 的水平列 2018 年增速前两位；衢州经济增速尚好，但持续增长动力仍需巩固，各年间三大需求的增长存在较大波动；台州和舟山 2018 年及 2019 年前三季度经济增速变动较大；金华经济增速总体弱化。

财政实力：浙江省综合财力位于全国前列，近年来增势良好。2018 年及 2019 年前三季度浙江省一般公共预算收入分别为 6598.21 亿元和 6009.04 亿元，分别增长 11.1% 和 8.1%，税收比率均处于 84% 以上。同期，全省政府性基金收入分别为 8736.56 亿元和 7123.92 亿元，同比增幅分别为 32.7% 和 13.5%。

从下辖各地级市情况看，2018 年浙江省各地级市一般公共预算收入总体保

持较高增速及质量，其中杭州市和宁波市的收入规模优势依然显著，2018 年一般公共预算收入分别为 1825.06 亿元和 1379.69 亿元；嘉兴市收入提升及税收比率的表现较为突出，2018 年一般公共预算收入增速和税收比率分别为 16.85% 和 91.30%，分别列全省第二和第一；而金华市收入增速相对最缓，2018 年一般公共预算收入增速为 9.76%；舟山市税收比率出现明显降幅，2018 年以 69.78% 的水平居于全省末位，与其他地级市的差距进一步拉大。同期，各地级市自给水平存在一定分化，浙北地区一般公共预算自给率总体优于浙南地区。2019 年以来，浙江省各地级市一般公共预算收入总体仍实现增长，湖州市和温州市增速进一步提升，其余地级市增速较 2018 年有所放缓。

近两年，浙江省地级市的政府性基金收入持续大幅增长，其已成为各地财力的重要构成。2018 年除宁波市和绍兴市政府性基金收入小于一般公共预算收入，其余地区政府性基金收入对财力的贡献占主导地位。从规模看，杭州市基金收入量依然遥遥领先，2018 年为 3070.98 亿元；从增速看，2018 年仅温州市呈现负增长，其余地区政府性基金收入增长仍处于高速区间，但增幅较 2017 年有明显收窄。2019 年前三季度，浙江省近半数地级市土地成交额转为同比减少状态，预计后续相关收入的高增速状态将有所弱化。

债务状况：2018 年以来由于土地储备、交通运输、市政建设和棚户区改造等方面的投入，浙江省政府债务有所增长，新增债券是主要增量。2018 年末，浙江省（含宁波）地方政府债务余额为 10794.43 亿元，其中一般债务和专项债务分别占 53.8% 和 46.2%，低于当年全省债务限额 11630.00 亿元。从地级市分布看，经济发展水平较高的地区其政府债务负担相对较轻，但其中，相较于经济体量位次，温州市区、绍兴市和台州市的政府债务负担略显偏重；嘉兴市得益于财力的快速增长，2018 年债务与财力的相对指标继续优化；而丽水市、衢州市、舟山市和湖州市政府债务压力相对较大。

浙江省城投债发行规模位于全国前列，2018 年以来发行活跃度进一步提升。2018 年及 2019 年前三季度全省城投债发行额分别为 2027.00 亿元和 2080.50 亿元，分别同比增长 50.18% 和 40.82%。其中，嘉兴市和宁波市是发行额持续增长最显著的地区，2018 年及 2019 年前三季发行额合计分别为 639.4 亿元和 639.9 亿元；杭州市和绍兴市增速波动较明显，但仍属发债大市，2018 年及 2019 年前三季发行额合计分别为 676.8 亿元和 588.4 亿元；金华（义乌）发行也相对活跃，2018 年城投债发行额为 314.5 亿元，但 2019 年前三季度发行有所减少，同比减少 31.68% 至 164.3 亿元。包括债券在内，各地级市平台带息债务情况存在较明显的分化，其中湖州市、绍兴市和舟山市的平台债务负担相对较重。

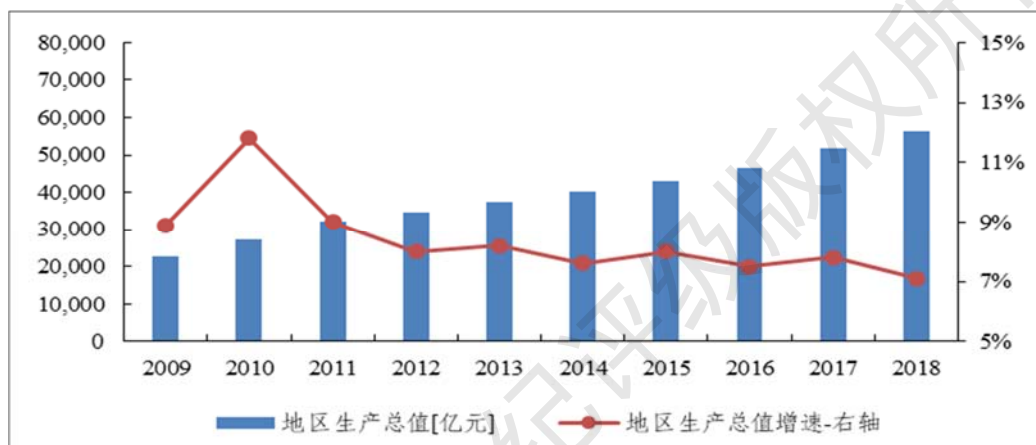
一、浙江省经济与财政实力分析

（一）浙江省经济实力分析

浙江省是我国东部沿海的经济发达省份，也是全国以制度创新为主导的市场经济改革的先行地区。在民营经济充分发展之后，近年浙江省持续推进“数据强省”建设及“智能制造”行动计划，电子信息、电气机械以及科技服务、现代物流、金融服务、数字贸易等快速发展。全省产业结构逐步向先进的工业经济、数字经济转变，经济增长逐步由投资拉动转向消费、投资、出口的协同拉动。2018 年以来，浙江省产业结构有所优化，经济增速虽小幅放缓，但仍处于合理区间。

浙江省位于我国东南沿海，与上海、江苏、安徽、江西和福建接壤，全省陆域面积 10.55 万平方公里，海域面积 26 万平方公里。虽然是我国陆域面积较小的省份之一，但浙江省经济发展处于全国领先水平，2018 年浙江省保持了经济与富民大省的地位，经济增速小幅放缓，但仍处于合理区间。2018 年，浙江省实现地区生产总值 5.62 万亿元，保持位列全国¹第四，同比增长 7.1%，增速高于全国水平 0.5 个百分点，但较 2017 年下降 0.7 个百分点；人均 GDP 为 9.86 万元，为全国水平的 1.53 倍，居北京、上海、天津、江苏之后，位列全国第五位；居民可支配收入为 4.58 万元，是全国水平的 1.62 倍，位列全国第三位。2019 年前三季度，浙江省实现地区生产总值 4.32 万亿元，同比增长 6.6%，增速较 2018 年同期下降 0.9 个百分点。

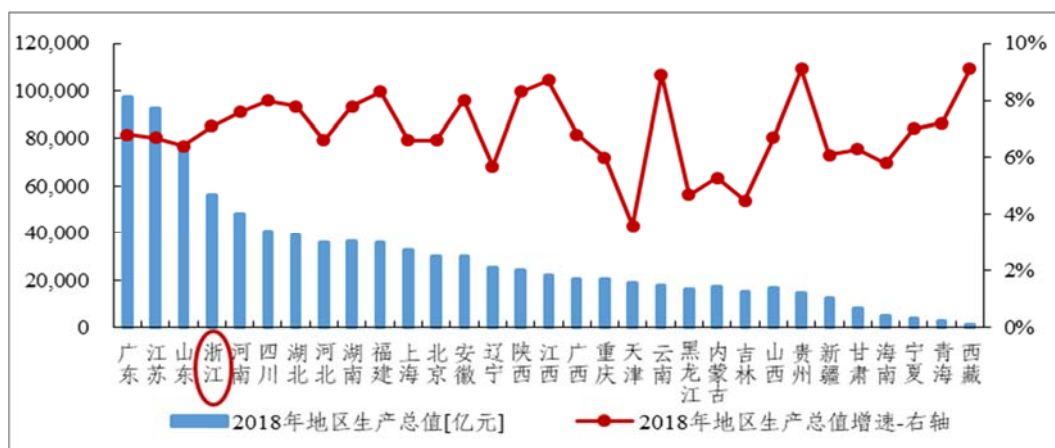
图表 1. 2009-2018 年浙江省地区生产总值及增速变动情况



资料来源：2009-2018 年浙江省国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

¹ 全国各省、自治区和直辖市，下同。

图表 2. 2018 年浙江省与全国其他省市地区生产总值及增速对比



资料来源：新世纪评级根据公开资料整理

从三次产业结构看，自 2014 年第三产业占比首次超过第二产业以来，浙江省持续推进现代服务业与先进制造业的融合，加快构建现代化产业体系。2018 年，浙江省实现第一产业增加值 1967 亿元，增长 1.9%；实现第二产业增加值 2.35 万亿元，增长 6.7%；实现第三产业增加值 3.07 万亿元，增长 7.8%。三次产业结构由 2017 年的 3.7:43.0:53.3 调整为 3.5:41.8:54.7，三产比重进一步提高，当年三次产业对 GDP 的增长贡献率分别为 1.0%、42.8%和 56.2%。2019 年前三季度，浙江省三次产业增速较 2018 年同期均有所放缓，全省实现第一产业增加值 1330 亿元，增长 1.7%；实现第二产业增加值 1.78 万亿元，增长 5.7%；实现第三产业增加值 2.40 万亿元，增长 7.6%。

近年来，随着“数据强省”建设及“智能制造”行动计划的持续推进，电子信息、电气机械，以及科技服务、现代物流、金融服务、数字贸易等生产性服务业快速发展，为浙江省产业增长带来良好动力。浙江省产业结构处于逐步向先进的工业经济、数字经济转化的阶段。2018 年，全省数字经济核心产业增加值 5548 亿元，同比增长 13.1%，对经济现价增长的贡献率为 14.5%。同年，浙江省规模以上工业增加值为 1.47 万亿元，较 2017 年增长 7.3%。其中，17 大传统制造业增加值增速为 6.0%，低于规模以上工业增速 1.3 个百分点；高技术制造、装备制造业、战略性新兴产业增速均高于规模以上工业，增加值占比分别为 12.8%、40.7%和 29.6%，分别拉动规模以上工业增加值增长 1.7、4.0 和 3.1 个百分点。

此外，浙江省是改革开放以来、以制度创新为主导的市场化改革的先行地区，多年来形成了国有经济和民营经济相得益彰的发展优势，民营经济成为推动全省经济发展的突出力量。2018 年，浙江省民营经济增加值超过 3.6 万亿元，占全省 GDP 的比重约达 65.5%；同年规模以上工业中民营企业增加值的比重、民间投资的比重、民营企业出口的比重分别达 60.5%、63.1%和 78.0%。在 2018 年公布的

中国民营企业 500 强中，浙江省上榜企业为 93 家，连续 20 年居全国第一。

浙江省具有较强的产业基础，从具体产业布局看，装备制造、纺织服装、化工等为其优势工业产业，商贸、房地产、金融等服务产业亦占有重要地位。从传统产业看，浙江省享有发展成熟的特色区域经济，拥有数量众多的规模性专业市场，涉及制造、加工、建筑、运输、养殖、纺织、工贸、服务等多个领域，如海宁皮革服装、诸暨珍珠、嵊州领带、乐清低压电器和永康五金制品等在全国享有较高知名度，同时该类细分产品也占有较高的国内市场份额，形成了很强的市场影响力。从新兴产业看，浙江省正以产业集聚区、高新园区、文化产业园区、科技城、开发区为载体，围绕网络经济、高端制造、生物经济、绿色低碳和数字创意等五大领域，重点发展信息技术、物联网、人工智能、高端装备制造、新材料、生物、新能源汽车、新能源、节能环保、数字创意等战略性新兴产业，加快培育特色产业集群。2018 年，全省以新产业、新业态、新模式为主要特征的“三新”经济增加值约为 1.4 万亿元，占 GDP 的比重较 2017 年进一步提高 0.8 个百分点至 24.9%。

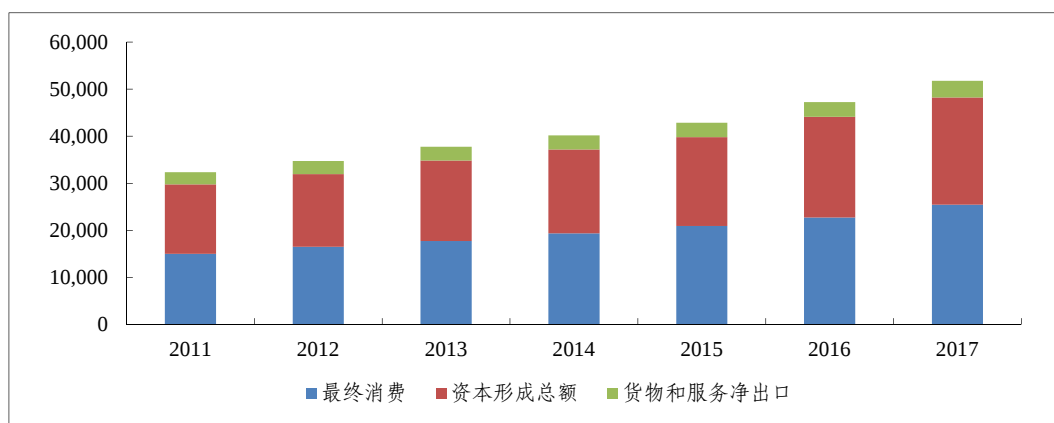
从三大需求看，浙江省的经济增长处于主要由投资拉动转向消费、投资、出口协同拉动的阶段。2018 年浙江省投资、消费及进出口增速有不同程度放缓，但三者增速相对均衡。2019 年前三季度，浙江省投资增速出现较明显的回升，社会消费品零售总额和进出口总额增速则继续放缓。

2018 年浙江省固定资产投资同比增长 7.1%，增速延续了去年的下滑态势，较 2017 年下降 1.5 个百分点。但其中，基础设施、服务业、高新技术产业、装备制造业投资分别增长 7.7%、10.1%、22.6%和 9.6%，增速仍高于投资的总体增长水平。2018 年浙江省社会消费品零售总额为 2.50 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年下降 1.6 个百分点。从主要限额以上消费品类看，当年日用品、粮油及食品类、石油及制品类消费增速同比有较明显的提升，服装、鞋帽、针纺织品类增速基本维持，而五金、电料类商品消费增速明显下降，汽车类消费转为负增长。2019 年前三季度，浙江省固定资产投资增速较 2018 年同期提升 3.2 个百分点至 10.1%，全社会消费品零售总额增速较 2018 年同期下滑 1.2 个百分点至 8.5%。

对外经济方面，浙江省通过加快中国（浙江）自由贸易试验区建设，深入推进中国（杭州、宁波）跨境电子商务综合试验区和义乌国际贸易综合改革试点，设立宁波“一带一路”建设综合试验区等举措进一步巩固贸易大省的地位。2018 年全省货物进出口总额增速有所下滑，但在全国的出口份额仍有上升。2018 年浙江省货物进出口总额为 2.85 万亿元，同比增长 11.4%，增速较 2017 年下降 3.9

个百分点。其中，出口 2.12 万亿元，同比增长 9.0%，增速在沿海主要省市²中列第一位，出口占全国的份额为 12.9%，较 2017 年提高 0.2 个百分点；进口 0.73 万亿元，同比增长 19.0%，增速保持沿海主要省市第一位。但考虑到浙江省进口市场主要为东亚及欧盟，出口市场主要为欧盟和美国，而中美贸易摩擦持续，浙江省所处外贸环境仍存在一定变动因素。2019 年前三季度，浙江省进出口增速仍放缓，但依然在沿海主要省市中保持相对优势，当期全省进出口总额 2.24 万亿元，增速较 2018 年同期下滑 6.2 个百分点至 6.3%。

图表 3. 2011 年以来浙江省地区生产总值（支出法）构成情况（单位：亿元）



数据来源：浙江省统计年鉴，新世纪评级整理

（二）浙江省财政实力分析

浙江省综合财力位于全国前列，且近年来增势良好，但其中土地收益的助推影响未来或将有所弱化。2018 年，全省以税收收入为主的一般公共预算收入增速进一步提升，以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入增速虽较 2017 年有所下滑，但其规模依然呈大幅扩张状态，仍是当期综合财力快速增长的主要推动因素。2019 年前三季度，浙江省一般公共预算收入及政府性基金收入保持增长，但增速有放缓，其中国有土地使用权出让收入和相应安排的支出同比已呈负增长。

以良好的产业基础为依托，浙江省综合财力位于全国前列，且近年来增势良好。2018 年全省综合财力为 1.95 万亿元，同比增长 21.86%，继续保持了 20% 以上的高增幅。其中，以税收收入为主的一般公共预算收入增速进一步提升，以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入增速虽较 2017 年有所下滑，但其规模依然呈大幅扩张状态，仍是当年综合财力实现较大增幅的主要推动因素。

² 广东、江苏、浙江、上海、山东、福建，下同。

图表 4. 2016-2018 年浙江全省和省本级综合财力规模及结构情况

指标	2016 年		2017 年		2018 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
综合财力（亿元）	12371.18	657.18	16037.45	581.56	19543.41	837.16
一般公共预算财力（亿元）	7824.68	596.19	8956.97	540.44	10288.98	767.13
其中：一般公共预算收入	5301.98	347.90	5804.38	323.83	6598.21	310.97
政府性基金财力（亿元）	4498.14	47.05	7034.40	25.94	9190.79	40.70
其中：政府性基金收入	3930.06	102.29	6593.00	64.55	8736.56	82.06
国有资本经营预算财力（亿元）	48.36	13.94	46.08	15.18	63.65	29.34
其中：国有资本经营预算收入	74.38	28.65	65.50	27.67	81.28	36.48

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

数据来源：浙江省政府债券评级报告

浙江省一般公共预算收入在全国处于较高水平，近三年来保持较快增长态势，税收比率维持在 85% 左右，收入持续性和质量较好。2018 年浙江省一般公共预算收入为 6598.21 亿元，较 2017 年增长 11.1%³，其中税收收入为 5586.63 亿元，税收比率为 84.67%，在全国 31 个省市中仅次于上海和北京。根据《浙江省 2018 年财政预算执行情况》，2018 年浙江省增值税为 2403.63 亿元，增长 9.6%，其中主要受减税政策影响，制造业增值税、信息传输软件和信息技术服务业增值税增幅相对较小，分别为 3.2% 和 5.7%，批发零售业、房地产业、租赁和商务服务业增值税仍实现高速增长，增幅分别为 15.8%、34.3% 和 27.4%；企业所得税为 972.36 亿元，增长 11.8%，其中批发零售业、信息传输软件和信息技术服务业、房地产业企业所得税增速较为显著，分别为 19.0%、29.2%、49.3%；个人所得税为 465.86 亿元，增长 14.3%，其中工资薪金所得是增收主要动力，增长 21.3%，带动个人所得税增长 10 个百分点；其他税收收入中，房产税、土地增值税、契税等房产类税收增幅较大，分别为 19.4%、18.4% 和 18.6%。2018 年浙江省一般公共预算支出为 8629.53 亿元，较 2017 年增长 13.1%⁴，当年一般公共预算自给率为 76.46%，较 2017 年下降 0.62 个百分点。在支出结构方面，2018 年浙江省刚性支出⁵占比 53.34%，民生支出⁶占比 38.23%。从主要支出科目看，文化体育与传媒、医疗卫生与计划生育、节能环保、农林水、住房保障支出增速为个位数，其余主要领域支出呈两位数增长，其中城乡社区、交通运输和科学技术支出增速在 20% 以上，分别为 27.3%、22.1% 和 25.1%。

2019 年前三季度，浙江省一般公共预算收入为 6009.04 亿元，增长 8.1%⁷，

³ 数据来自《关于浙江省 2018 年财政总决算和省级财政决算草案的报告》，剔除按规定将部分政府性基金收入转列一般公共预算收入等因素。

⁴ 数据来自《关于浙江省 2018 年财政总决算和省级财政决算草案的报告》，剔除新增地方政府一般债务安排的支出等因素。

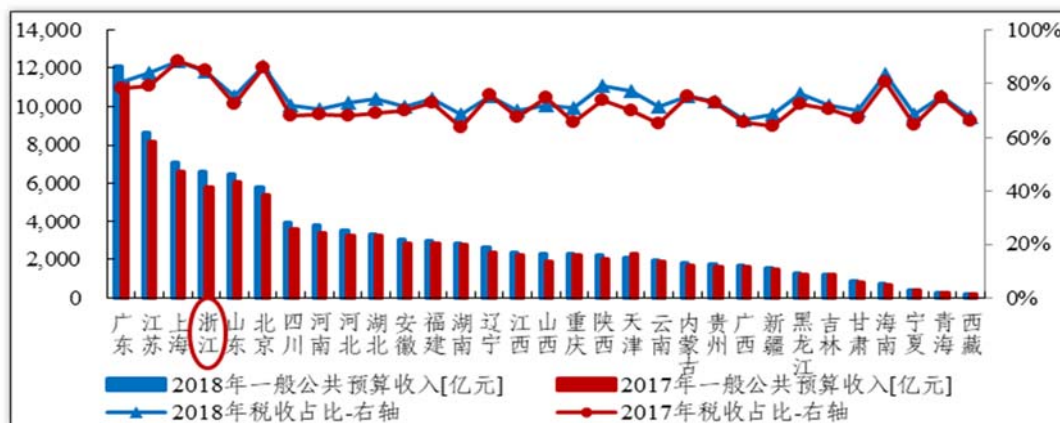
⁵ 刚性支出包括一般公共预算服务、教育、社会保障和就业、医疗卫生及公共安全支出。

⁶ 民生支出包括教育、社会保障和就业、医疗卫生与计划生育、住房保障支出。

⁷ 数据来自浙江省财政厅网站《浙江省 2019 年前三季度财政预算执行情况》。

其中税收收入 5071.94 亿元，占比处于 84.41% 的较优水平。当期浙江省一般公共预算支出为 7285.79 亿元，一般公共预算自给率为 82.48%，优于 2018 年全年水平。

图表 5. 2017-2018 年浙江省与全国其他省市一般公共预算收入及税收占比情况



数据来源：Wind，新世纪评级整理

浙江省政府性基金收入主要来源于国有土地使用权出让收入，受房地产及土地市场景气度等因素影响较大。近三年以来浙江省土地出让市场保持较高热度。2018 年全省政府性基金收入同比增长 32.7%⁸至 8736.56 亿元，增速虽较 2017 年下降 36.2 个百分点，但仍属高水平。同年，政府性基金支出相应增长，全省政府性基金预算支出为 9020.03 亿元，增长 36.3%⁹。2019 年前三季度，全省实现政府性基金收入 7123.92 亿元，增长 13.5%¹⁰，同期政府性基金支出 7396.59 亿元，增长 12.5%，收支增速较 2018 年同期明显放缓，其中国有土地使用权出让收入和相应安排的支出分别同比减少 3.1% 和 21.7%。

从浙江省省级财力看，一般公共预算收入的贡献占主导地位，较之全省财力结构，政府性基金预算收入的贡献度相对较低。2018 年浙江省省级一般公共预算收入平稳增长，政府性基金收入在 2017 年明显下降后有所回升。虽然省级财力占全省财力的比重相对较低，且绝对规模存在一定变动，但考虑“省直管县”财政体制在一定程度上扩大了省级政府财力的调配范围，且省级负责确定税收分成比例及转移支付分配政策，省级实际具有较强的财力调配能力。

2018 年浙江省省级一般公共预算收入 310.97 亿元，增长 7.1%¹¹，其中税收收入 156.68 亿元，增长 10.1%，非税收入 154.29 亿元，增长 3.7%；省级一般公

⁸ 数据来自《关于浙江省 2018 年财政总决算和省级财政决算草案的报告》。

⁹ 数据来自《关于浙江省 2018 年财政总决算和省级财政决算草案的报告》。

¹⁰ 数据来自浙江省财政厅网站《浙江省 2019 年前三季度财政预算执行情况》。

¹¹ 数据来自《关于浙江省 2018 年财政总决算和省级财政决算草案的报告》，剔除改革在杭金融企业财政管理体制和按规定将部分政府性基金收入转列一般公共预算收入等因素。

共预算支出 576.95 亿元，增长 10.6%¹²。此外，2018 年浙江省地方政府一般债务收入 679.76 亿元（新增债务 332.00 亿元、置换债券 173.51 亿元和再融资债券 174.25 亿元），成为省级一般公共预算收入合计的主要来源，同年地方政府一般债务还本支出 4.45 亿元、债务转贷支出 641.51 亿元。2018 年，浙江省省级政府性基金预算收入为 82.06 亿元，增长 28.4%¹³；同年政府性基金预算支出 95.03 亿元，下降 6.4%¹⁴，主要系交通运输支出减少的影响。此外，2018 年浙江省地方政府专项债务收入为 982.18 亿元（新增债券 719.60 亿元、置换债券 115.19 亿元和再融资债券 147.39 亿元），成为省级政府性基金预算收入合计的主要来源，同年债务转贷支出 904.18 亿元（新增债券 641.60 亿元、置换债券 115.19 亿元和再融资债券 147.39 亿元）。

二、下辖各市经济与财政实力分析

浙江省下辖杭州、宁波、舟山、绍兴、嘉兴、湖州、金华、台州、衢州、丽水、温州 11 个地级市。在《十三五规划纲要草案》中，浙江省提出加快构建以四大都市区为主体、海洋经济区和生态功能区为两翼的“一体两翼”区域发展格局。杭州、宁波、温州、金华-义乌四大都市区的中心城市集聚高端要素，发展高端产业；舟山聚焦国家海洋战略；衢州、丽水聚焦绿水青山战略；湖州、嘉兴、绍兴、台州作为区域中心城市，聚焦功能均衡，生产、生活、生态融合，宜居、宜业、宜游并重。

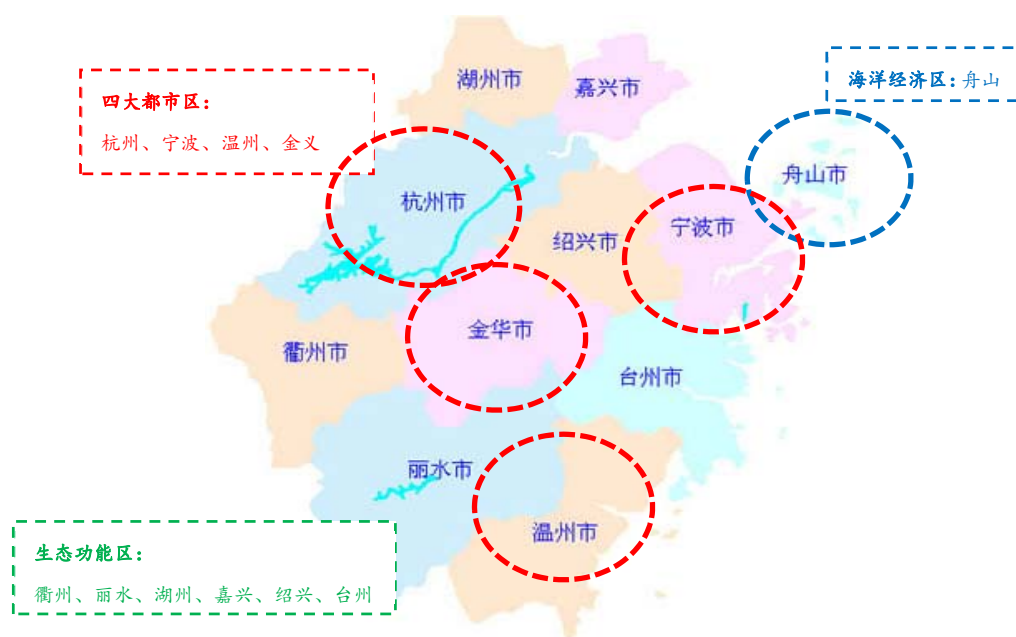
浙江省已明确将着力推动大湾区、大花园、大通道、大都市区建设。2018 年大湾区建设全面启动，以杭州湾经济区为核心，联动象山港、三门湾、台州湾、乐清湾、温州湾等湾区，涉及杭州、宁波、温州、湖州、嘉兴、绍兴、舟山和台州等市，计划打造钱塘新区、宁波前湾新区、绍兴滨海新区和湖州南太湖新区等平台；大花园建设开局良好，以衢州、丽水为核心区，推广“诗画浙江”品牌；大通道建设加快，大都市区能级提升，杭绍甬一体化加快推进，宁波舟山一体化、湖州嘉兴一体化有望加强。

¹² 数据来自《关于浙江省 2018 年财政总决算和省级财政决算草案的报告》，剔除盘活存量安排省级融资担保公司资本金等因素。

¹³ 数据来自《关于浙江省 2018 年财政总决算和省级财政决算草案的报告》。

¹⁴ 数据来自《关于浙江省 2018 年财政总决算和省级财政决算草案的报告》。

图表 6. 浙江省“一体两翼”区域概况



资料来源：新世纪评级根据公开资料绘制

图表 7. 2016-2018 年“一体两翼”区域主要经济发展指标比较

指标	2016 年			2017 年			2018 年		
	四大都市区	海洋经济区	生态功能区	四大都市区	海洋经济区	生态功能区	四大都市区	海洋经济区	生态功能区
地区生产总值（亿元）	28272	1229	17002	31726	1219	19006	34361	1317	20748
固定资产投资额（亿元）	16794	1311	11361	17246	1450	12327	-	-	-
社会消费品零售总额（亿元）	13829	457	7685	15280	506	8522	15460	537	9011
进出口总额（亿元）	—	—	—	17417	783	7412	19098	1136	8287

数据来源：浙江省 11 个地级市国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

（一）下辖各市经济实力分析

2018 年以来，浙江省下辖各市中，杭州、宁波等产业强市的地位依然稳固；温州、嘉兴经济保持较好的增长态势；绍兴经济增长有所企稳；湖州和丽水后发力量较足，经济增速相对显著；衢州经济总体增速尚好，但持续增长动力仍需巩固；台州和舟山经济增速波动较大；金华经济增速总体弱化，持续低于全省平均水平。

从区域经济发展水平来看，杭州、宁波、温州、金义四大现代都市区经济发展水平总体领先，除金华排名中游；生态功能区中绍兴、嘉兴、台州经济发展水平相对靠前，湖州、衢州、丽水相对靠后；海洋经济区舟山市目前经济总量规模

较小，但得益于地缘优势和国家政策扶持，发展潜力大。从 2018 年浙江省各地级市经济总量及其占全省的比重看，各地级市经济总量可分为三个梯队，其中，省会城市杭州和计划单列市宁波为第一梯队；传统制造业较强的温州、绍兴、台州、嘉兴、金华五市为第二梯队；湖州、衢州、丽水和舟山四市为第三梯队。

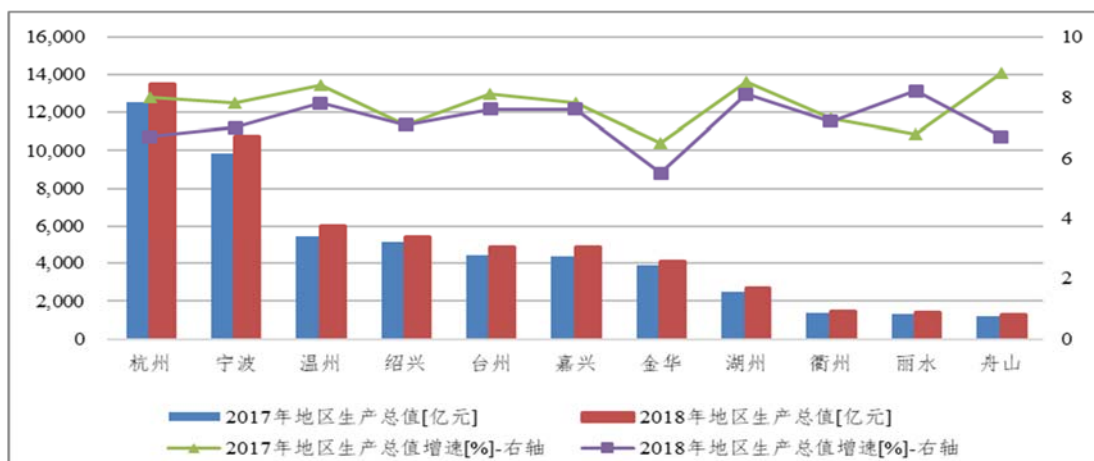
图表 8. 2018 年浙江省各地级市相关经济指标比较

序号	地区	地区生产总值 (亿元)	地区生产总值 增速 (%)	固定资产投资 增速 (%)	社会消费品零售 总额 (亿元)
1	杭州市	13,509.00	6.7	10.8	5,715.00
2	宁波市	10,745.46	7.0	3.6	4,154.93
3	温州市	6,006.20	7.8	8.1	3,337.10
4	绍兴市	5,417.00	7.1	1.9	2,008.00
5	台州市	4,874.67	7.6	8.1	2,366.88
6	嘉兴市	4,871.98	7.6	7.7	1,938.59
7	金华市	4,100.23	5.5	4.5	2,253.00
8	湖州市	2,719.00	8.1	6.2	1,297.24
9	衢州市	1,470.58	7.2	4.3	717.46
10	丽水市	1,394.67	8.2	3.0	682.91
11	舟山市	1,316.70	6.7	7.5	536.90

数据来源：浙江省 11 个地级市国民经济和社会发展统计公报及其他公开资料，新世纪评级整理

从 2018 年的情况看，浙江省各地级市的经济总量排序与 2017 年一致。其中，经济总量超万亿元的城市由一个增至两个，2018 年杭州和宁波地区生产总值分别为 1.35 万亿元和 1.07 万亿元，显著领先于其他地级市，两者经济总量合计占各地级市合计的 42.98%。经济总量位于第二梯队的五市经济发展水平较为均衡，经济总量合计占各地级市合计的 44.78%。其中温州市及绍兴市相对领先，2018 年地区生产总值分别为 6006.20 亿元和 5417.00 亿元，其余三市地区生产总值处于 4000 亿元和 5000 亿元之间，其中台州市和嘉兴市的经济体量基本相当，均领先于金华市。经济总量排名靠后的地级市为湖州、衢州、丽水和舟山四市，其中湖州市 2018 年地区生产总值为 2719.00 亿元，较显著领先于其余三市，其余三市地区生产总值较为相近，处于 1400 亿元左右，其中舟山市以 1316.70 亿元的经济总量居于末位。

图表 9. 2017-2018 年浙江省各地级市地区生产总值及增速

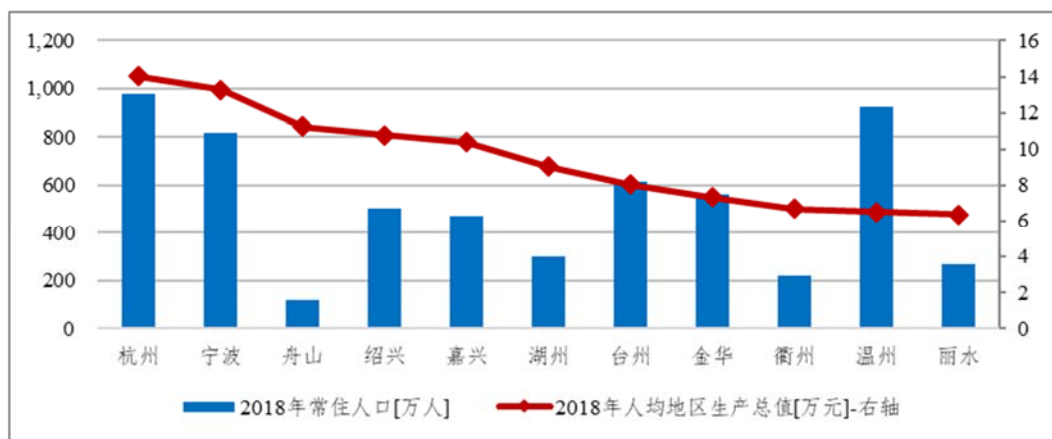


数据来源：浙江省 11 个地级市国民经济和社会发展统计公报及其他公开资料，新世纪评级整理

从经济增速来看，2018 年丽水市以 8.2% 的水平取代舟山位列浙江省地级市经济增速的首位，湖州市亦呈现相对较高的增速，以 8.1% 的水平位列第二位；此外，温州市、台州市、嘉兴市、衢州市经济增速同在全省水平（7.1%）之上；绍兴市增速与全省水平持平；宁波市、杭州市、舟山市和金华市经济增速低于全省水平，其中金华市以 5.5% 的水平继 2017 年后再次列于末位。从经济增速变动看，2018 年除丽水市经济增速较 2017 年上升、绍兴市经济增速维持外，其余地级市经济增速均有所放缓。具体来看，2018 年丽水市经济增速较 2017 年提升 1.4 个百分点；舟山市经济增速的放缓程度最为显著，较 2017 年下降 2.1 个百分点至 6.7%，杭州市和金华市的增速放缓亦相对明显，增速分别同比下降 1.3 和 1.0 个百分点。

从人均指标来看，杭州市及宁波市人均地区生产总值领先，2018 年分别为 14.02 万元和 13.26 万元，远高于全省平均水平 9.86 万元；此外，舟山市、绍兴市和嘉兴市的人均指标也处于较高水平，2018 年人均地区生产总值分别为 11.25 万元、10.79 万元和 10.39 万元，均高于全省平均水平；其余各地级市 2018 年人均地区生产总值低于全省平均水平，其中衢州市、温州市和丽水市人均地区生产总值与全省水平的差距较为显著，2018 年分别低于全省水平 3.17 万元、3.35 万元和 3.50 万元。

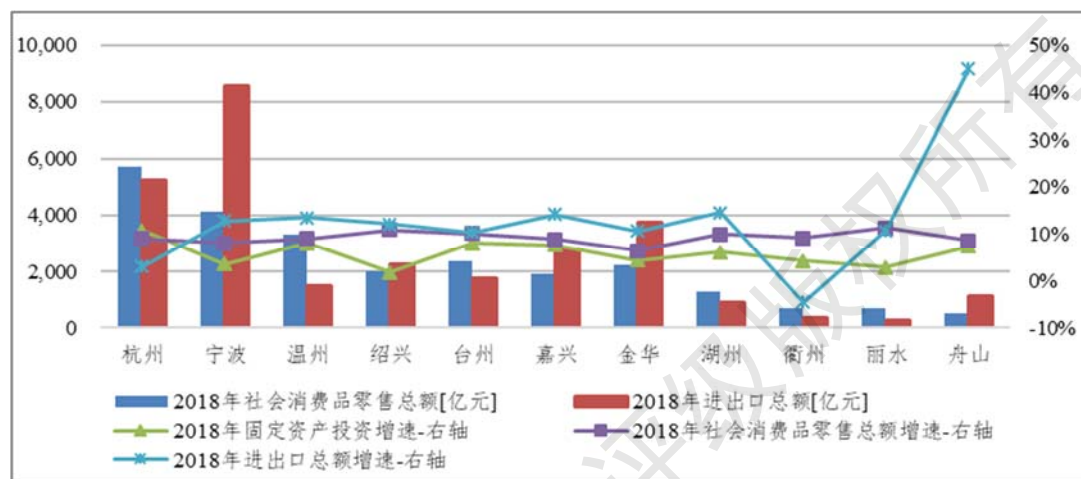
图表 10. 2018 年浙江省各地级市人均地区生产总值与常住人口情况¹⁵



数据来源：浙江省 11 个地级市国民经济和社会发展统计公报及其他公开资料，新世纪评级整理

从三大需求看，浙江省各地级市内外需总量基本实现增长，但增速总体较 2017 年趋缓。其中，投资及进出口总额的增速波动较大，消费增速变化相对平缓。投资方面，2018 年杭州及宁波投资增速有所回升，其余地区投资增速较 2017 年存在 3.8-9.2 个百分点下降；消费方面，除绍兴市和丽水市社会消费品零售总额增速基本维持外，其余地区存在 0.9-4.3 个百分点的下降；进出口总额方面，2018 年舟山市进出口增速大幅上升，温州市、绍兴市、金华市和宁波市进出口增速小幅上升，其余地区进出口增速存在 5.2-18.5 个百分点的下降。

图表 11. 2018 年浙江省各地级市投资、消费、进出口规模及增速



数据来源：浙江省 11 个地级市国民经济和社会发展统计公报及统计局网站数据，新世纪评级整理

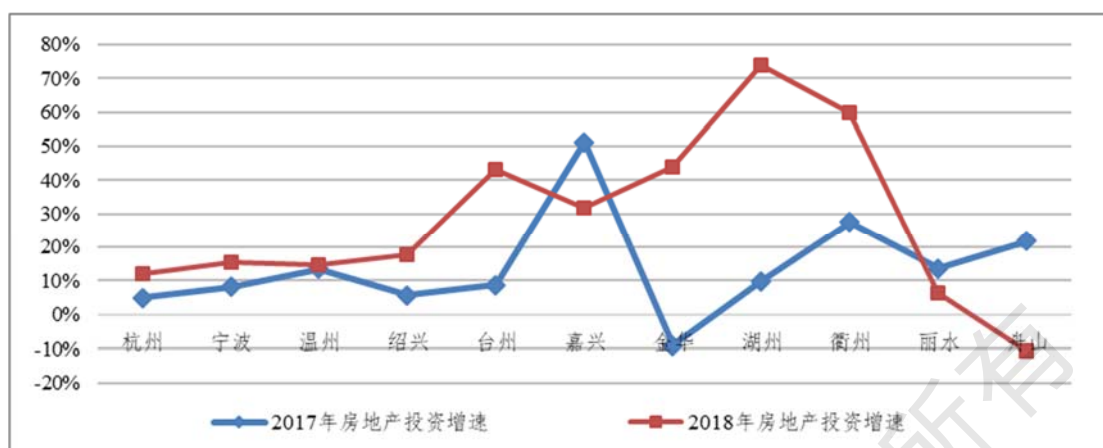
具体来看，固定资产投资方面，2018 年杭州市增速较 2017 年回升 9.4 个百分点至 10.8%，列浙江省各地级市第一，也是全省唯一投资增速达两位数的城市；温州市、台州市、嘉兴市和舟山市投资增速较 2017 年有不同程度下降，但增速分别为 8.1%、8.1%、7.7%和 7.5%，仍高于全省水平（7.1%）；其余地级市投资

¹⁵ 丽水市 2018 年末常住人口以户籍人口代替。

增速处于全省水平之下，绍兴市、丽水市和宁波市投资增速处于低水平，2018年分别为 1.9%、3.0%和 3.6%，其中绍兴市和丽水市也是全省各市中投资增速放缓最显著的地区，增速同比降幅分别为 9.2 和 8.5 个百分点，宁波市投资增速较 2017 年回升 0.1 个百分点，但回升幅度有限。

而同期，浙江省各地级市的房地产投资仍较为活跃，除舟山市房地产投资出现负增长、丽水市房地产投资中低速增长外，其余地区房地产投资呈现高速增长态势。2018 年，湖州市、衢州市房地产投资增速分别为 73.8%和 59.9%，列各地级市增速前两位；金华市、台州市和嘉兴市房地产投资增速亦处于高水平，处于 30%-45%；绍兴市、宁波市、温州市、杭州市房地产投资增速相对平稳，在 12.2%-17.7%区间，但也属较高水平；丽水市房地产投资增速为 6.2%，是正增长城市中增速最低的地区，而舟山市房地产投资同比减少 10.5%，较 2017 年下降 32.3 个百分点，波动较大。

图表 12. 2017-2018 年浙江省各地级市房地产投资增速情况



数据来源：浙江省 11 个地级市国民经济和社会发展统计公报及其他公开资料，新世纪评级整理

消费方面，2018 年浙江省各地级市社会消费品零售总额均保持增长，但除绍兴、丽水当年增速微幅提升外，其余地级市增速较 2017 年均有所放缓。具体来看，2018 年杭州市、宁波市、温州市的社会消费品零售总额位居规模前三，分别为 5715.00 亿元、4154.93 亿元和 3337.10 亿元，衢州市、丽水市和舟山市居规模末三位，分别为 717.46 亿元、682.91 亿元和 536.90 亿元。总体看，当年各地级市社会消费品零售总额的排名与经济总量排名序列相近，其中台州市、金华市社会消费品零售总额排名名次高于其在 GDP 序列的名次，而绍兴市和嘉兴市社会消费品零售总额排名名次低于其在 GDP 序列的名次。2018 年，各地级市社会消费品零售总额的增速差异较 2017 年有所扩大。丽水市和绍兴市 2018 年增速均较 2017 年提升 0.1 个百分点，是增速得以提升的两个城市，其中丽水市以 11.4% 的水平继续位列第一；金华市 2018 年增速较 2017 年下降 4.3 个百分点至 6.5%，

是当年增速放缓最显著的城市，也是增速最低的城市。

进出口方面，2018 年浙江省地级市外贸业绩总体保持较快增长，但增速较 2017 年有所放缓。具体来看，除衢州市外，其余地级市当年进出口额均呈正增长。其中，宁波市凭借港口等优势以 8576.30 亿元的规模保持全省第一，继续显著领先于排名第二和第三的杭州市（5245.00 亿元）和金华市（3769.00 亿元）。2018 年嘉兴市、绍兴市、台州市、温州市、舟山市进出口总额分列全省第四至第八位，在 1000-3000 亿元，舟山市扭转了 2017 年负增长的局面，进出口增速大幅提升至 44.9%，进出口总额突破千亿元。湖州市、衢州市和丽水市的进出口总额不超过 1000 亿元，列全省末三位，但其中衢州市增速波动较大，2017 年其以 29.3% 的进出口增速列全省第一，但 2018 年转为负增长，当年增速为 -4.5%。

根据浙江统计信息网数据，2019 年前三季度，浙江省各地级市经济总量序列总体稳定，变化主要为嘉兴市经济总量以 68.23 亿元的优势超越台州市，规模排名较 2018 年上升 1 位至全省第五。增速方面，舟山市经济增速回升至 8.6%，列增速第一，温州市和丽水市增速同位于 8% 以上，也属于较高水平。台州市经济增速放缓至 4.1%，列全省末位。

（二）下辖各市财政实力分析

1. 下辖各市一般公共预算分析

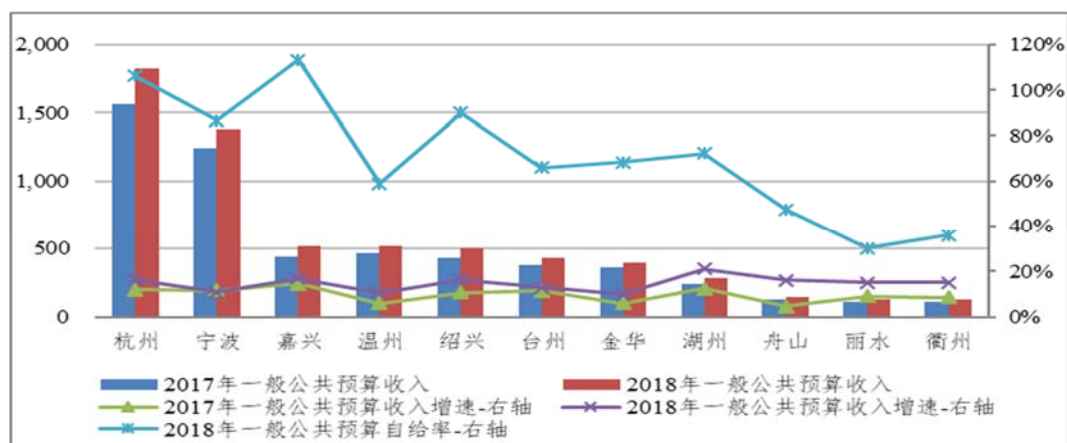
2018 年浙江省各地级市一般公共预算收入总体保持较高增速及质量，其中杭州市和宁波市的收入规模优势依然显著，嘉兴市收入提升及税收比率的表现较为突出，而金华市收入增速相对最缓，舟山市税收比率出现明显降幅；同期各地级市自给水平存在一定分化，浙北地区一般公共预算自给率总体优于浙南地区。2019 年以来，浙江省各地级市一般公共预算收入仍实现增长，湖州市和温州市增速进一步提升，但绝大多数地级市增速较 2018 年有所放缓。

受经济发展水平及产业结构差异影响，浙江省各地级市一般公共预算收入规模存在分化。2018 年，杭州市和宁波市依然具有显著的规模优势，当年一般公共预算收入分别为 1825.06 亿元和 1379.69 亿元，分列第一和第二位；嘉兴市、温州市和绍兴市一般公共预算收入较为相近，2018 年约为 500 亿元，其中嘉兴市于 2017-2018 年分别先后超越绍兴市和温州市，2018 年以 518.55 亿元的水平上升成为第三名，温州市和绍兴市分列四、五位；台州市、金华市和湖州市分列第六至第八位，2018 年一般公共预算收入分别为 431.80 亿元、392.62 亿元和 287.10 亿元；舟山市、丽水市和衢州市一般公共预算收入相对有限，其中丽水市和衢州市财力较为相近，2018 年一般公共预算收入分别为 130.01 亿元和 128.10 亿元，舟山市 2018 年一般公共预算收入为 146.02 亿元，规模名次优于其 GDP

排名。

从一般公共预算收入增速¹⁶来看，2018 年浙江省各地级市一般公共预算收入基本实现快速增长，除金华市外，其余地级市增速均超过 10%；除宁波市外，其余地级市增速较 2017 年有进一步提升。湖州市以 20.92%的水平位居全省第一，嘉兴市、杭州市、绍兴市、舟山市、丽水市和衢州市的增速较为相近，在 15%-17% 区间；台州市、宁波市、温州市和金华市的一般公共预算收入增速位于各市末四位，其中金华市增速最低，为 9.76%。

图表 13. 2017-2018 年浙江省各地级市一般公共预算收入、增速及自给率情况 (单位: 亿元)

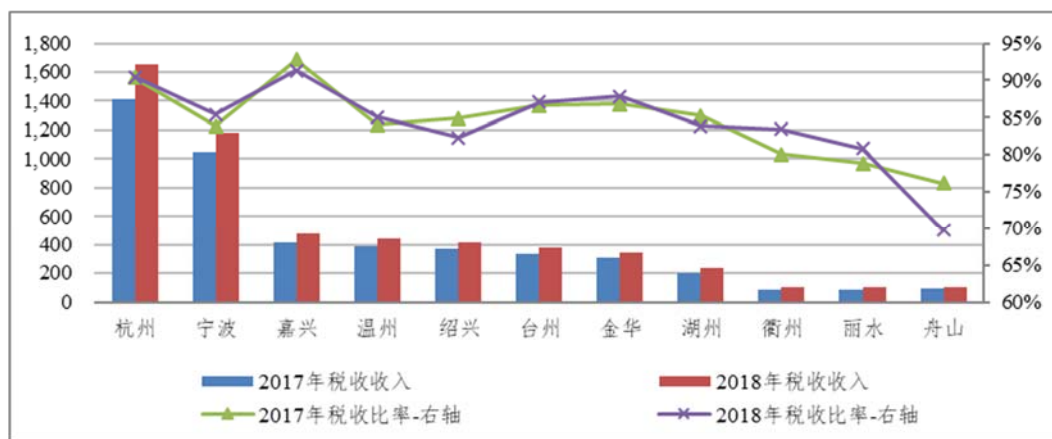


数据来源：新世纪评级根据公开资料整理、绘制

从一般公共预算收入构成看，2018 年浙江省下辖各市总体继续保持较高的财政收入质量，除舟山外，税收收入占一般公共预算收入的比重均处于 80% 以上。其中，嘉兴市以 91.30% 的税收比率水平继续位列第一，杭州市以 90.47% 的水平保持第二；金华市、台州市、宁波市和温州市次之，税收比率处于 85% 以上；湖州市税收比率为 83.90%，继 2017 年名次下降两位后再次下降两位至第七，与衢州市、绍兴市和丽水市同处第三梯队，但该梯队城市 2018 年税收比率仍处于 80% 以上；舟山市以 69.78% 的水平居于最末，其税收比率较 2017 年出现明显下降，降幅达 6.38 个百分点，与其他地级市的差距进一步拉大。从一般公共预算收入对一般公共预算支出的覆盖程度看，2018 年浙江省下辖各市一般公共预算自给率差异明显，嘉兴市和杭州市一般公共预算自给率最高，超过 100%；绍兴市和宁波市一般公共预算自给率较高，处于 85% 以上；其他各市低于 75%，湖州市、金华市、台州市、温州市一般公共预算收支平衡对上级补助等有一定依赖，自给率处于 50%-75% 区间，而舟山、衢州、丽水三市一般公共预算自给率最低，分别为 47.33%、35.99% 和 30.09%，预算收支平衡对上级补助的依赖度高。

¹⁶ 该部分内容中一般公共预算收入增速以当年及上年一般公共预算收入绝对数计算而得，政府性基金收入增速同。

图表 14. 2017-2018 年浙江省内各地级市税收收入情况（单位：亿元）



数据来源：新世纪评级根据公开资料整理、绘制

根据浙江统计信息网数据，2019 年 1-8 月，浙江省各地级市一般公共预算收入仍实现增长，湖州市和温州市增速进一步提升，但绝大多数地级市增速较 2018 年有所放缓。其中，杭州市及宁波市一般公共预算收入分别为 1604.2 亿元和 1118.7 亿元，继续保持领先优势，衢州市和丽水市分别以 100.9 亿元和 99.2 亿元的收入规模列末两位。同期，湖州市一般公共预算收入同比增速最高，处于 20% 以上，温州市、嘉兴市和杭州市增速也较高，处于 14% 以上，台州市和宁波市一般公共预算收入增速相对偏低，分别为 1.5% 和 3.3%。

2. 下辖各市政府性基金预算分析¹⁷

近两年，浙江省地级市的政府性基金收入总体实现持续大幅增长，其已成为各地财力的重要构成，2018 年除宁波市和绍兴市政府性基金收入小于一般公共预算收入，其余地区政府性基金收入对财力的贡献占主导地位。从规模看，2018 年杭州市基金收入量依然遥遥领先；从增速看，2018 年仅温州市呈现负增长，其余地区政府性基金收入增长仍处于高速区间，但增幅较 2017 年有明显收窄。2019 年前三季度，浙江省近半数地级市土地成交额转为同比减少状态，预计后续相关收入的高增速状态将有所弱化。

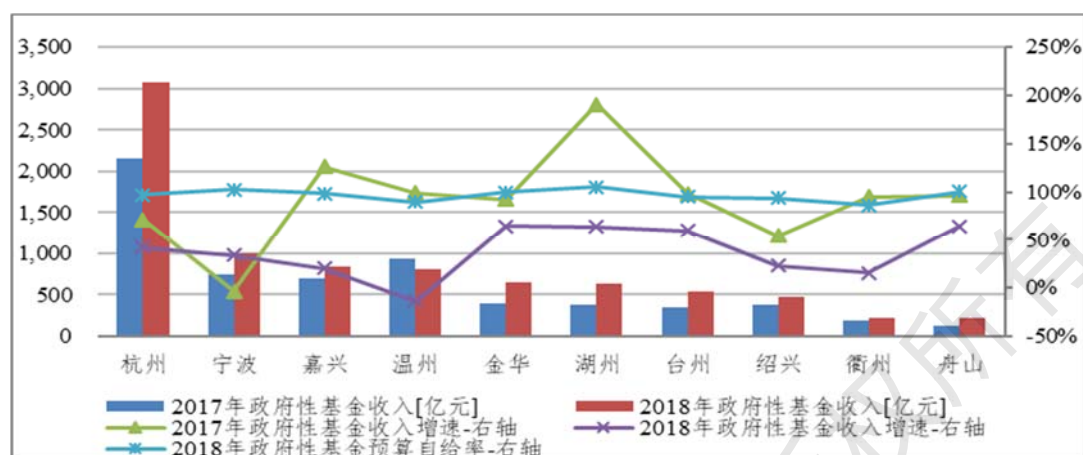
近两年来，浙江省地级市的政府性基金收入总体实现持续大幅增长，其已成为各地财力的重要构成。从绝对规模看，杭州市 2018 年政府性基金收入为 3070.98 亿元，位列第一，规模显著大于其余地区；宁波市、嘉兴市和温州市政府性基金收入分列二至四名，2018 年分别为 999.24 亿元、835.81 亿元和 812.90 亿元，其中温州市政府性基金收入同比减少 13.56%，其规模排名较 2017 年下降两个位次；金华市、湖州市、台州市和绍兴市的政府性基金收入规模也相对较大，2018 年处于 400-700 亿元区间；衢州市和舟山市分列末两位，收入规模分别为

¹⁷ 该部分分析未含 2018 年丽水市政府性基金收入。

220.42 亿元和 212.95 亿元。从相对规模看，以政府性基金收入与一般公共预算收入的比率为参考指标，2018 年仅宁波市和绍兴市该比率低于 100%，其余地市政府性基金收入规模均超过当年一般公共预算收入，湖州市以 219.60% 的水平取代温州市位列第一，衢州市、杭州市、金华市、嘉兴市和温州市政府性基金对财力的贡献也较高，2018 年该比率在 150% 以上，宁波市该比率保持最低，2018 年为 72.42%。

从增速看，2018 年浙江省地级市政府性基金收入增幅总体上较 2017 年明显收窄，但仍处于高速区间，仅温州市收入规模有所减小。2018 年舟山市、金华市、湖州市和台州市政府性基金收入增速仍处于 50% 以上，舟山市和金华市分别以 64.52% 和 64.12% 的水平列第一、第二位；杭州市收入增幅同比减少 28.63 个百分点至 42.25%，仍处于高速水平；宁波市扭转了 2017 年小幅负增长的局面，2018 年实现同比增幅 33.53%；绍兴市、嘉兴市和衢州市政府性基金收入增速明显回落，2018 年增速分别下降 31.30、105.84 和 79.18 个百分点至 23.12%、20.48% 和 15.54%。

图表 15. 2017-2018 年浙江省下辖各地级市政府性基金预算收入及增速情况¹⁸



数据来源：新世纪评级根据公开资料整理、绘制

从政府性基金预算自给率情况看，浙江省各地级市政府性基金预算收入基本能够对相应支出形成良好覆盖。2018 年湖州市、宁波市、舟山市政府性基金预算自给率超过 100%，衢州市和温州市该比率分别为 85.99% 和 89.54%，处于全省末两位，其余地区该比率处于 90%-100% 区间。

根据中指指数数据，2019 年前三季度，浙江省近半数地级市土地出让金同比出现减少。较之 2018 年前三季度，绍兴市、温州市、丽水市、宁波市和金华市土地成交金额同比仍有增长，其余地级市土地出让金呈不同幅度减少。具体来看，当期杭州市土地出让金同比减少 1.61% 至 2289.94 亿元，但仍是省内出让金

¹⁸ 未含丽水市。

规模最大的城市；宁波市为 1103.44 亿元，同比增长 31.96%，规模位列第二；温州市和绍兴市当期土地出让成交金额增幅最为显著，分别增长 64.08% 和 75.89% 至 825.21 亿元和 583.35 亿元，列规模第三和第四；嘉兴市土地成交金额同比减少 15.59% 至 520.83 亿元，列规模第五；衢州市和舟山市当期土地成交金额在 100 亿元以下，并且呈现同比 27% 左右的降幅，列规模末两位。从 2019 年前三季度各地市的土地成交情况来看，土地出让收入高速增长的状态已有所改变，土地收益助推政府性基金收入的影响未来或将有所弱化。

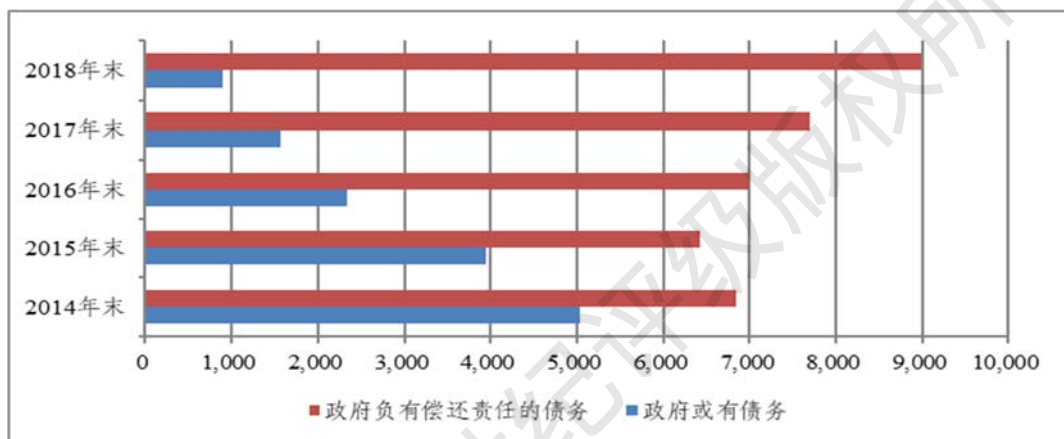
三、浙江省及下辖各市债务状况分析

（一）浙江省政府债务状况分析

2018 年以来由于土地储备、交通运输、市政建设和棚户区改造等方面的投入，浙江省政府债务有所增长，但新增债券是其政府债务的主要增量，且严格遵循限额管理原则，加之地区良好的产业及财力基础，政府债务风险整体可控。

由于市政建设、交通运输设施、保障性住房和农林水务等方面的投入，浙江省形成了较大规模的政府性债务。但随着债务管理的规范，近年来浙江省政府债务增速得到有效控制，或有债务得到较大力度的清理。截至 2018 年末，浙江省（不含宁波）政府负有偿还责任的债务余额为 8987.1 亿元，较 2017 年末增长 16.78%；或有债务余额为 894.6 亿元，较 2017 年末减少 43.12%；同期末浙江省（含宁波）地方政府债务余额为 10794.43 亿元，其中一般债务和专项债务分别占 53.8% 和 46.2%，低于当年全省债务限额 11630.00 亿元。

图表 16. 近年来浙江省（不含宁波）政府性债务余额情况（单位：亿元）

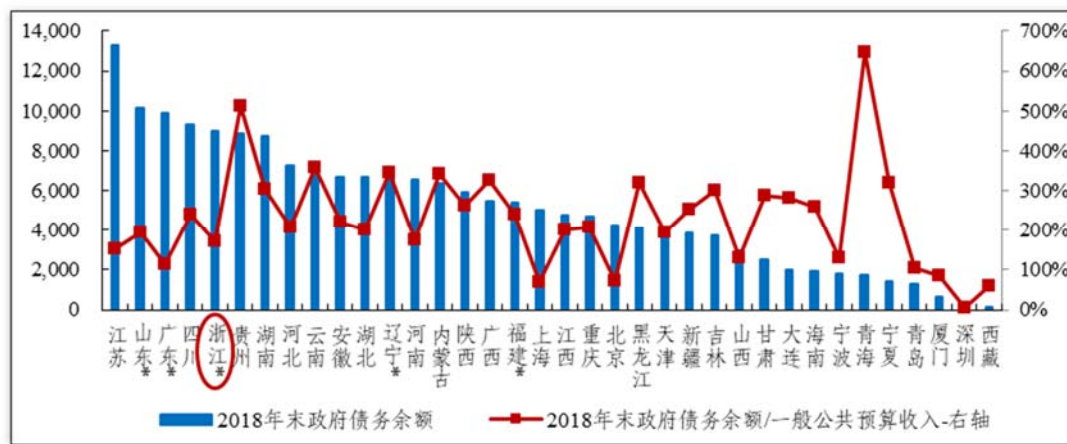


数据来源：浙江省政府债券评级报告，新世纪评级整理

以地方政府债务余额与一般公共预算收入规模相对比，2018 年末浙江省地方政府债务余额（不含宁波）是其当年一般公共预算收入（不含宁波）的 1.72 倍，位列全国 36 个省（区、直辖市、计划单列市）该指标升序排列第 11 位。2018

年，浙江省（不含宁波）一般债务余额与当年一般公共预算收入（不含宁波）的比率为 0.89，专项债务（不含宁波）余额与当年政府性基金收入（不含宁波）的比率为 0.56，相关财政收入规模可对预算内债务形成覆盖。

图表 17. 2018 年末各地地方政府债务余额与一般公共预算收入对比¹⁹



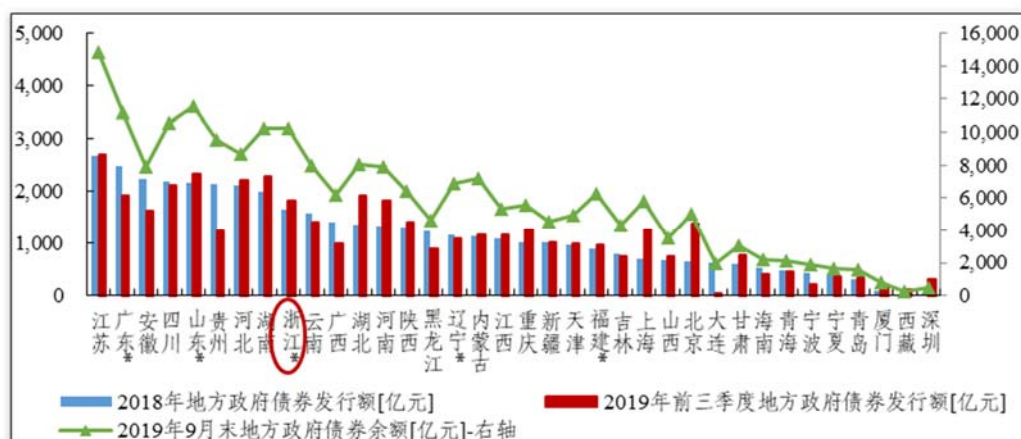
数据来源：各省市地方政府债券信息披露文件，新世纪评级整理

2018 年浙江省（不含宁波）发行地方政府债券 1661.95 亿元，其中新增债券 1051.60 亿元、置换债券 288.70 亿元、再融资债券 321.65 亿元。截至 2018 年末，浙江省（不含宁波）地方政府债务中政府债券（含财政部代发、自行发行地方政府债券）为 8978.88 亿元，存量债务置换工作已经完成。

浙江省具有良好的产业及财力基础，全省存量债务置换已经完成，新增债券成为地方政府债务的主要增量。2018 年全省（含宁波）新增地方政府债券 1141.60 亿元，其中土地储备、交通运输、市政建设和棚户区改造等保障性住房建设是募集资金的主要使用领域，当年上述领域新增债券资金使用量占比分别为 36.6%、16.9%、16.1%和 12.8%。浙江省新增债务严格遵循限额管理原则，加之土地储备、收费公路等项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券的深化推行，相关项目收益可为偿债资金提供保障，浙江省政府债务风险整体可控。

根据《浙江省人民政府关于提请审议浙江省 2019 年省级新增地方政府债务预算调整方案（草案）的议案》，财政部核定浙江省 2019 年地方政府债务限额为 13168 亿元，较 2018 年新增地方政府债务限额 1538 亿元，其中由浙江省政府及宁波市政府负责举借的新增债务分别为 1415 亿元和 123 亿元。2019 年前三季度，浙江省（不含宁波）发行地方政府债券 1831.05 亿元，其中新增债券 1415 亿元、再融资债券 416.05 亿元，9 月末浙江省（不含宁波）地方政府债券（含财政部代发、自行发行地方政府债券）余额为 10256.90 亿元，当年新增债券额度已使用完毕。

¹⁹ 图中计划单列市单独列示，相关省份的地方政府债务余额与一般公共预算收入已作相应扣除。

图表 18. 2018 年及 2019 年前三季度各地地方政府债券发行情况²⁰

数据来源：各省市政府债券发行文件，新世纪评级整理

（二）下辖各市债务状况分析

总体来看，浙江省各地级市中，经济发展水平较高的地区其政府债务负担相对较轻，但其中，相较于经济体量位次，温州市²¹、绍兴市和台州市的政府债务负担略显偏重；嘉兴市得益于财力的快速增长，2018 年债务与财力的相对指标继续优化；而丽水市、衢州市、舟山市和湖州市政府债务压力仍然相对较大。

浙江省各地级市相关债务数据根据公开资料整理，信息披露口径不尽一致，本报告以尽可能统一口径的数据进行分析，但不排除相关指标计算及可比性仍存在一定瑕疵²²。从全市政府债务规模看，杭州市 2018 年末政府债务余额超过 2000 亿元，规模最大，宁波市 2018 年末政府债务余额为 1807.3 亿元，规模次之，绍兴市、嘉兴市、台州市的政府债务超过 800 亿元，但不足 900 亿元，金华市和湖州市政府债务规模相近，略小于 700 亿元，衢州市 2018 年末政府债务余额为 367.19 亿元，规模最小，略低于丽水市和舟山市。从债务分布看，2018 年末各地市级政府债务占比均在 50% 以下，其中舟山市本级债务占比相对最高，为 48.09%，嘉兴市本级债务占比最低，为 16.60%；宁波市和杭州市市级债务占比在 30% 以上，其余地区市级债务占比在 19%-28%。

以 2018 年末政府债务余额与当年一般公共预算收入的比率进行比较，丽水市该比率最高，超过 300%，衢州市、温州市区、舟山市和湖州市该比率较高，超过 200%；台州市、绍兴市、金华市和嘉兴市该比率处于 170%-200%，其中后三者的水平较为接近，为 170% 左右；杭州市和宁波市该比率相对较低，其中杭州市当年一般公共预算收入对政府债务的覆盖程度为 79.97%，为各市最好水平。

²⁰ 图中计划单列市单独列示，相关省份的地方政府债务余额与一般公共预算收入已作相应扣除。

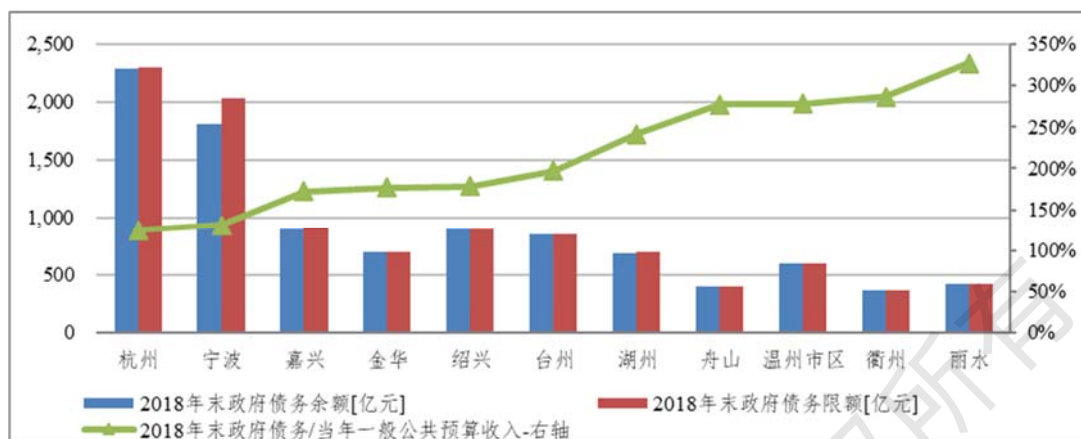
²¹ 温州市区。

²² 在该部分分析中，温州市 2018 年末全口径政府债务余额及限额未得，以温州市区数据代替；金华市、舟山市、嘉兴市 2018 年末市级政府债务采用市本级口径。该部分所涉数据对比及排序为在已获数据的样本中的比较。

从全市政府债务变动情况来看，各地级市 2018 年末政府债务较 2017 年末均有不同程度增长，其中衢州市、温州市区和台州市的增幅超过 20%，湖州市增幅最为有限，仅为 3.92%，其余地区增幅在 10%-20%。从政府债务限额管理情况来看，各地级市 2018 年末政府债务余额均低于限额，其中宁波市债务余额低于限额 229.7 亿元，占 2018 年末其政府债务限额的 11.28%，是各地级市中未使用债务限额比例最高的地区，其余地级市该比例在 2%以内。

以一般公共预算收入对一般债务的覆盖情况来看，台州市、湖州市、舟山市、衢州市和丽水市 2018 年一般公共预算收入不能对年末一般债务形成完全覆盖，其中丽水市该比率为 0.50，处于最低水平，其余地区该比率基本在 100%以上（金华市近 100%）。以政府性基金收入对专项债务的覆盖情况来看²³，2018 年各地级市土地出让市场普遍处于较高热度，除绍兴市外，其余地区 2018 年政府性基金收入与年末专项债务余额的比率在 100%以上。其中，湖州市、杭州市和金华市该比率超过 200%，处于相对较高水平，绍兴市该比率最低，为 0.95。

图表 19. 2018 年浙江省各地级市政府债务规模及相关指标对比



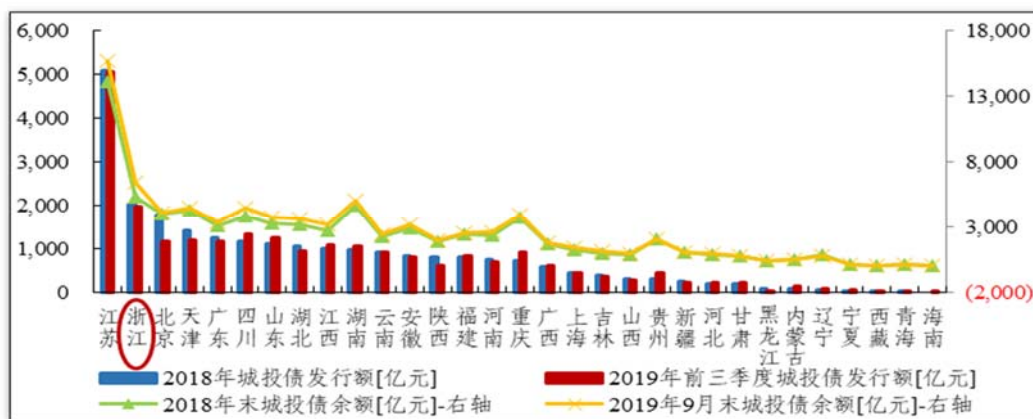
数据来源：新世纪评级根据公开资料整理、绘制

浙江省城投债发行规模位于全国前列，2018 年以来发行活跃度进一步提升。其中嘉兴市和宁波市是发行额持续增长最显著的地区，绍兴市和杭州市增速波动较明显，但仍属发债大市，金华（义乌）发行也相对活跃，但 2019 年前三季度发行有所减少。包括债券在内，各地级市平台带息债务情况存在较明显的分化，其中湖州市、绍兴市和舟山市的平台债务负担相对较重。

浙江省是全国范围内城投债发行较为活跃的地区之一，且 2018 年以来活跃度进一步提升。2018 年及 2019 年前三季度全省城投债发行额分别为 2027.00 亿元和 2080.50 亿元，分别同比增长 50.18%和 40.82%，在全国各省市发行规模降序排列中均仅次于江苏、位于第二。

²³ 此处不含温州和丽水数据。

图表 20. 全国各省市城投债发行及余额情况

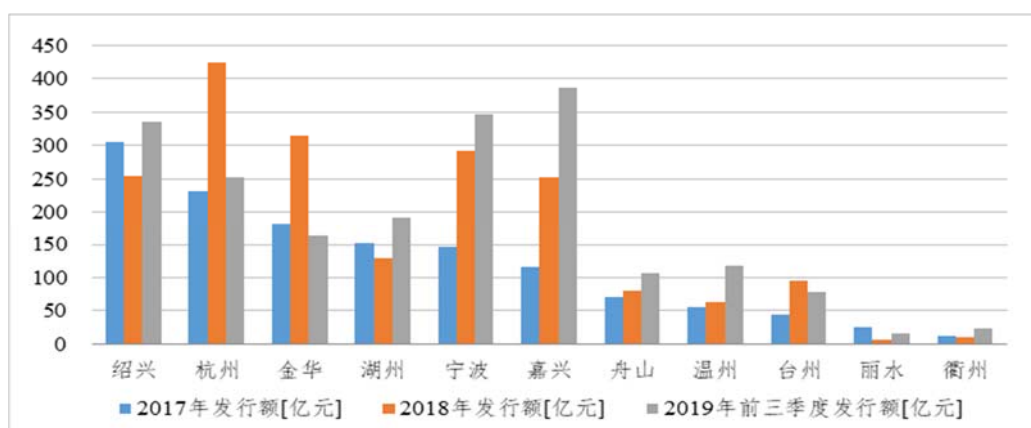


数据来源：Wind 及公开资料，新世纪评级整理

从各地级市情况看，2018 年杭州市城投债发行额同比大幅增长 83.46%至 423.60 亿元，成为当年发行额最高的城市；金华（义乌）市和宁波市当年城投债发行额增幅也较显著，分别为 72.61%和 99.39%，并以 314.50 亿元和 292.90 亿元的规模列发行额的第二和第三位；绍兴市和嘉兴市发行额相近，分别为 253.80 亿元和 252.60 亿元，但前者发行额同比减少 16.79%，后者发行额同比增长 117.76%，是当年增幅最大的城市；湖州市、台州市、舟山市和温州市的城投债发行额位于 60-130 亿元，其中湖州市发行额同比减 14.19%，台州市发行额同比增长 112.36%，其余两市增幅相对平缓；衢州市和丽水市城投债发行规模有限，2018 均在 10 亿元（含）以下，同比均呈减少态势。

2019 年前三季度，嘉兴市城投债发行力度进一步大幅增加，以 386.80 亿元的规模升至第一位；宁波市保持高增速，发行额为 347.00 亿元，列规模第二位；绍兴市改变负增长局面，发行额排名回升至第三位，发行规模为 334.60 亿元；杭州市发行额同比减少 23.64%至 253.20 亿元，降至第四位；湖州市、金华市、温州市和舟山市当期发行额处于 100-200 亿元，其中金华（义乌）的发行额同比有所减少，其余三市增幅较大；台州市、衢州市和丽水市当期发行额低于 100 亿元，分别为 78.00 亿元、24.4 亿元和 15 亿元，其中台州市增幅放缓至 6.12%，衢州市和丽水市城投债发行额同比增速较快，但规模仍然有限。

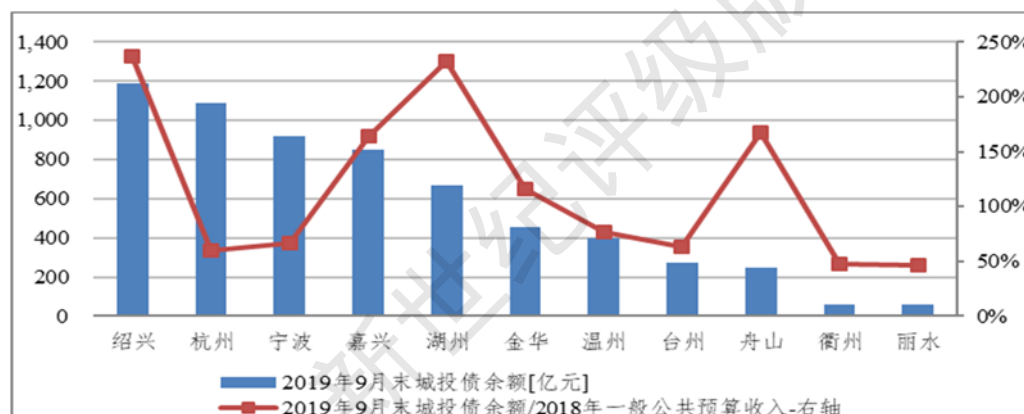
图表 21. 2017 年以来浙江省各地级市城投债发行情况



数据来源: Wind, 新世纪评级整理

从浙江省存续期内城投债情况来看,截至 2019 年 9 月末,浙江省平台(含省级)债券余额合计 6488.59 亿元,在全国 31 个省市规模降序排名中居第二位,仅次于江苏省。其中,绍兴市和杭州市城投平台债券存量最高,两者分别为 1189.99 亿元和 1086.00 亿元,合计占全省城投平台(含省级)债券余额的 35.08%;宁波市、嘉兴市和湖州市存量城投债规模也相对较大,2019 年 9 月末分别为 918.60 亿元、849.36 亿元和 668.30 亿元,合计占全省城投平台(含省级)债券余额的 37.55%;其余地级市存量城投债占比在 10%以下,衢州市和丽水市存量城投债余额较小,同期末仅为 60.90 亿元和 60.10 亿元。

以存续期内城投债余额与一般公共预算收入规模相对比,浙江省内大部分地区城投债偿付压力尚可,绍兴市和湖州市城投债偿付压力相对较大,上述两地 2019 年 9 月末城投债存续余额对当地 2018 年一般公共预算收入的比率分别为 2.37 和 2.33;此外,舟山、嘉兴、金华三市的该比率也超过 1,处于 1.1-1.7 区间;其余地级市该比重小于 1,其中丽水和衢州该比率相对较低,分别为 0.46 和 0.48。

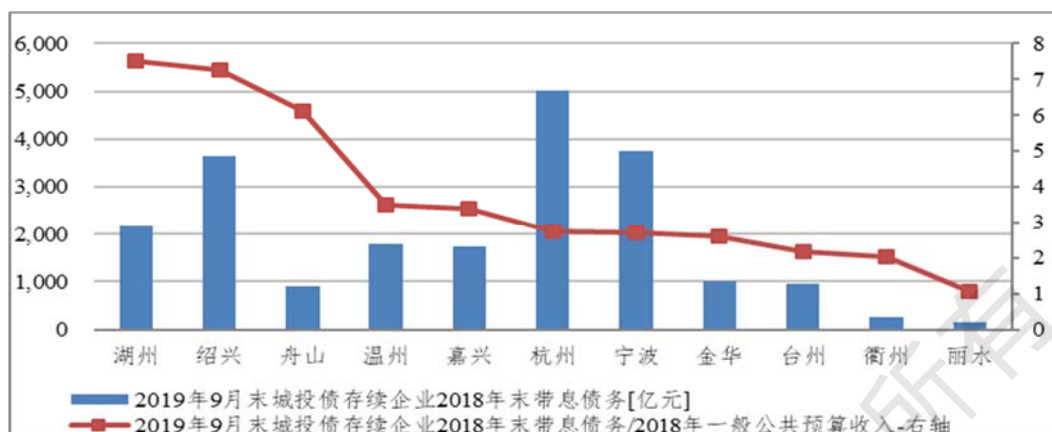
图表 22. 浙江省各地级市存续期内城投债余额²⁴与一般公共预算收入规模对比情况

数据来源: Wind 及公开资料, 新世纪评级整理

²⁴ 此处不包括省本级城投债券余额。

从浙江省城投平台带息债务情况来看，截至 2018 年末，浙江省城投平台带息债务²⁵合计 2.33 万亿元，在全国 31 个省市规模降序排名中居第三位，次于江苏省和北京市。2018 年末浙江省城投平台带息债务是当年全省一般公共预算收入的 3.53 倍，该指标处于全国中游水平，位列 31 个省市降序排列第 15 位。从各地级市看，浙江省城投平台带息债务主要分布于杭州市、宁波市和绍兴市，2018 年末以上三市的城投平台带息债务占比分别为 21.55%、16.10%和 15.60%，其余地级市占比在 10%以下。湖州市、绍兴市和舟山市的城投平台带息债务负担最重，2018 年末城投平台带息债务分别为 2161.66 亿元、3637.89 亿元和 892.85 亿元，是当年一般公共预算收入的 7.53 倍、7.26 倍和 6.11 倍，该相对指标列全省降序排列前三位；温州市、嘉兴市城投平台带息债务负担也相对较重，2018 年末城投平台带息债务与当年一般公共预算收入的比率分别为 3.42 和 3.37，列全省第四至五名；丽水市城投带息债务负担相对较轻，2018 年末城投平台带息债务与当年一般公共预算收入的比率为 1.07，是全省唯一该指标在 2 以下的城市。

图表 23.浙江省各地级市城投债存续企业带息债务情况



数据来源：Wind，新世纪评级整理

²⁵ 此处为 2019 年 9 月末城投债存续企业 2018 年末的带息债务，下同。

免责声明：

本报告为新世纪评级基于公开及合法获取的信息进行分析所得的研究成果，版权归新世纪评级所有，新世纪评级保留一切与此相关的权利。未经许可，任何机构和个人不得以任何方式制作本报告任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用本报告。经过授权的引用或转载，需注明出处为新世纪评级，且不得对内容进行有悖原意的引用、删节和修改。如未经新世纪评级授权进行私自转载或者转发，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担，新世纪评级将保留随时追究其法律责任的权利。

本报告的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，对任何因直接或间接使用本报告内容或者据此进行投资所造成的一切后果或损失新世纪评级不承担任何法律责任。