



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

2020 年浙江省其他项目收益专项债券 (八~十三期) 信用评级

2020 年 05 月 22 日



2020年浙江省其他项目收益专项债券（八~十三期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2020年浙江省其他项目收益专项债券（八期）—2020年浙江省政府专项债券（十六期）	16.46	5年	AAA
2020年浙江省其他项目收益专项债券（九期）—2020年浙江省政府专项债券（十七期）	59.23	7年	AAA
2020年浙江省其他项目收益专项债券（十期）—2020年浙江省政府专项债券（十八期）	62.40	10年	AAA
2020年浙江省其他项目收益专项债券（十一期）—2020年浙江省政府专项债券（十九期）	119.54	15年	AAA
2020年浙江省其他项目收益专项债券（十二期）—2020年浙江省政府专项债券（二十期）	137.59	20年	AAA
2020年浙江省其他项目收益专项债券（十三期）—2020年浙江省政府专项债券（二十一期）	34.20	30年	AAA
合计	429.42		

评级时间:

2020年05月22日

经济、财政和债务指标	2017年	2018年	2019年
地区生产总值（亿元）	51,768.26	56,771.5	62,352
人均地区生产总值（元）	92,057	98,643	107,624
地区生产总值增速（%）	7.8	7.1	6.8
三次产业结构	3.7:43.0:53.3	3.5:41.8:54.7	3.4:42.6:54.0
全省综合财力（亿元）	16,037.45	19,543.41	—
其中：省本级（亿元）	581.56	837.16	—
全省一般公共预算收入（亿元）	5,804.38	6,598.21	7,048.00
全省政府性基金预算收入（亿元）	6,593.00	8,736.56	10,607.82
全省政府债务（亿元）	7,695.5	8,987.1	10,387.9

注1：2017~2018年财政数据为决算数；2019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：浙江省统计局网站的统计年鉴和进度数据、浙江省政府工作报告、财政决算报告、财政预算执行报告、政府性债务审计报告、浙江省财政厅提供

分析师

吴冬雯 关书宾 黄璐

电话：010-88090037

邮箱：wudongwen@chinaratings.com.cn

市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090162

邮箱：cs@chinaratings.com.cn

中债资信评估有限责任公司

地址：北京西城区金融大街28号院

盈泰中心2号楼6层（100032）

网址：www.chinaratings.com.cn

评级结论

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为浙江省经济和财政实力强，政府治理水平较高，2020年浙江省其他项目收益专项债券（八~十三期）—2020年浙江省政府专项债券（十六~二十一期）（以下简称“本次公开发行债券”）纳入浙江省政府性基金预算，对应项目预期收益可覆盖本期债券本息的偿付，债券的违约风险极低，因此评定本次公开发行各期债券的信用等级均为AAA。

评级观点

- 浙江省地理位置优越，交通发达，海洋资源丰富，民营经济发达，产业本土化程度很高，创新能力较强；浙江省地区生产总值增速高于全国总体水平。未来，浙江省将继续以“八八战略”为总纲，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。整体看，浙江省经济实力强，经济质量不断提高。
- 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；近三年全省一般公共预算收入中税收占比保持在83%以上（2019年为83.7%），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。
- 浙江省政府债务指标表现良好，政府专项债务限额相对充足，截至2019年末，浙江省专项债务限额（不含宁波）为5,727.6亿元，专项债务余额（不含宁波）为5,343.9亿元。
- 本次公开发行债券的本息偿还资金均为募投项目运营收入、配套土地开发综合收益以及财政补助收入等，募投项目预期收益可有效覆盖各期债券本息的偿还。

免责声明 1、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等；2、本报告所引用的受评债券相关资料均由受评债券发行主体提供或由其公开披露的资料整理，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责；3、本报告所采用的评级符号体系根据财政部《关于做好2015年地方政府专项债券发行工作的通知》（财库〔2015〕85号）确定，不同于中债信用的工商企业评级符号，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。

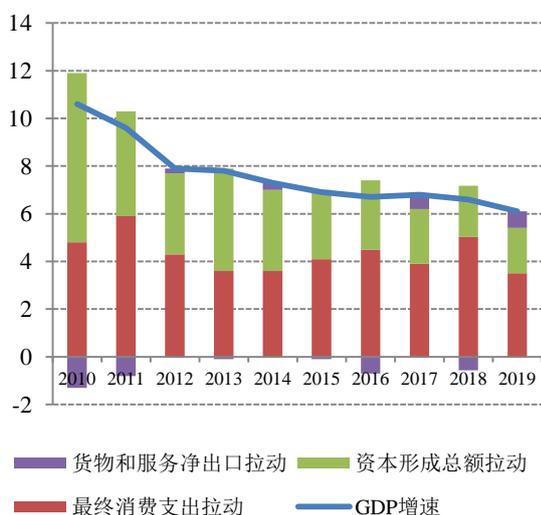
2020年浙江省其他项目收益专项债券
（八~十三期）信用评级

一、宏观经济与政策环境分析

当前宏观经济面临新冠肺炎疫情冲击，但冲击总体可控；全国财政收入增速仍将延续低速增长，土地出让收入增速或持续回落，地区分化加剧；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

经济增长面临新冠肺炎疫情冲击，但冲击总体可控。2019年中国经济呈现前高后低走势，全年经济增速6.1%，较2018年下滑0.5个百分点。其中，房地产投资增速保持韧性，基建投资低位企稳，制造业投资增速明显下行，投资增速整体平稳回落；消费、净出口增速下滑，但贸易差额对经济增长仍有正贡献。展望2020年，新冠肺炎疫情对我国经济冲击在年内无法完全回补，预计2020年经济增速将下台阶。疫情对国内经济的负向冲击主要体现于一季度，随着国内疫情逐步好转、宏观政策对冲力度加大，经济将自二季度逐步恢复。分项来看，海外疫情爆发导致全球经济衰退风险增大，外需疲弱和全球供应链受阻，进出口全年将持续承压；2020年稳定经济增长要靠内需发力，疫情对即时性消费的影响后期难以回补，促进汽车消费和发放消费券等刺激政策有一定支撑作用，但全年社零增速或仍将低于2019年增速；投资方面，在房住不炒的总基调下房地产投资增速预期按趋势下滑，制造业投资顺周期回落，基建投资将起到逆周期调节作用稳定固定资产投资。从宏观政策上看，中央政治局会议强调要加大政策调节和实施力度，积极的财政政策更加积极有为，稳健的货币政策更加灵活适度，适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模，引导贷款利率下行，保持流动性合理充裕。预期未来宏观政策对冲作用将会凸显，确保我国实现全面小康社会的目标任务。

图 1：2010 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 2：2010 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

财政收入和土地出让收入增速均持续大幅回落，未来明显回升较为困难。2019年，在经济下行压力不断加大和减税降费规模超预期的影响下，全国一般公共预算收入同比增速降至3.8%，其中地方本级一般公共预算收入同比增长3.2%，财政收入增速明显回落；地方供地节奏大幅放缓，房企受资金条件制约等购地需求亦明显下降，全年全国政府性基金预算收入同比增长12.0%，增速继续大幅下滑。展

望 2020 年，经济增长持续承压，新型冠状病毒疫情也对经济增长造成了一定冲击，但是政策端将发力对冲，全国财政收入增速有望维持；加强市场监管、稳控楼市秩序仍然是楼市调控重点，地产行业融资环境大概率维持收紧态势，抑制地产企业拿地意愿，预计全国土地出让收入增速或继续回落，尤其是部分三四线城市的土地增收压力将明显加大。

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
2019 年 4 月	《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23 号）	9 月底前完成全年新增债券发行；地方不得将国库现金管理与地方债发行挂钩 ，单一标位最高投标量不得高于当期债券计划发行量的 35%； 推出柜台发行 ；加强地方债资金拨付管理
2019 年 6 月	《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》	允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金，鼓励金融机构提供配套融资支持 ；省级政府对专项债券依法承担全部偿还责任；进一步减少对地方债发行的行政干预和窗口指导
2019 年 11 月	财政部提前下达 2020 年新增专项债额度	经国务院同意，近期财政部提前下达了 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元，占 2019 年当年新增专项债务限额 2.15 万亿元的 47%，控制在依法授权范围之内
2019 年 12 月	全国财政工作会议	用好地方政府专项债券，扩大有效投资，形成对经济的有效拉动。 资金跟着项目走，优化债券投向结构，落实好扩大专项债券使用范围等政策
2020 年 2 月	财政部第二次提前下达 2020 年新增地方政府债务额度	提前下达 2020 年新增地方政府债务限额 8,480 亿元 ，其中一般债务限额 5,580 亿元、专项债务限额 2,900 亿元
2020 年 3 月	《国务院关于授权和委托用地审批权的决定》（国发〔2020〕4 号）	将国务院可以授权的永久基本农田以外的农用地转为建设用地审批事项授权各省、自治区、直辖市人民政府批准；试点将永久基本农田转为建设用地和国务院批准土地征收审批事项委托部分省、自治区、直辖市人民政府批准，首批试点省份为北京、天津、上海、江苏、浙江、安徽、广东、重庆，试点期限 1 年
2020 年 4 月	国务院常务会议确定提前下达第三批地方政府专项债额度	在前期已下达一部分今年专项债限额的基础上，财政部于 4 月底 提前下达第三批 2020 年地方政府新增专项债券额度 1 万亿元 ，并力争 5 月底前发行完毕

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）**合理控制地方政府债务规模，遏制违法违规举债，严控债务风险。**我国地方政府债务实行严格限额管理和预算管理制度，并合理确定分地区地方政府债务限额；同时，多项文件不断规范 PPP、政府产业引导基金等，从资金供需两端封堵地方政府债务增长路径。（2）**丰富专项债券种类，允许专项债作为重大项目资本金，开好地方规范融资“前门”。**在“堵后门”的同时，地方政府“开前门”力度不断扩大，新增债券额度显著扩大，在继续做好政府收费公路专项债券等专项债券发行的基础上，不断扩大专项债券使用

范围和发行规模，提升发行质量；同时，允许专项债券作为符合条件的重大项目资本金，形成对投资的有效拉动。（3）完善地方债发行机制。财政部出台多项文件合理控制地方政府债券发行节奏，避免对市场造成流动性冲击，同时从市场化定价、合理安排地方政府债券期限结构、债券资金管理及地方政府债券信用评级和信息披露机制等多个方面规范地方政府债券发行机制，不断拓展发行场所，多地亦成功采用了续发机制，地方债二级市场流动性改善，发行机制不断完善。

二、地方经济实力分析

浙江省经济保持平稳增长，经济发展质量继续提升；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

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，经济发展质量不断提升。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。2019年作为“十三五”的第四个年头，浙江实现地区生产总值62,352亿元，同比增速为6.8%，较2018年下滑0.3个百分点，但仍高于全国总体水平，人均地区生产总值为107,625元，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，且经济结构进一步优化，2019年的三次产业结构已调整为3.4:42.6:54.0，第二、三产业占比不断提升。同时，浙江省最终消费对经济增长的贡献保持稳定，经济增长的稳定性不断增强。2019年，浙江省规模以上工业增加值同比增速为6.6%，规模以上工业销售产值同比增长3.7%，较上半年回落1.1个百分点，工业产销保持稳定增长的基础仍有待加强。2019年1~12月，浙江省服务业保持较快增长，规模以上服务业企业营业收入同比增长16.3%。

表 2：2017~2019 年浙江省主要经济指标

项目	2017 年		2018 年		2019 年	
	总额	增长率	总额	增长率	总额	增长率
地区生产总值（亿元、%）	51,768.26	7.8	56,197.15	7.1	62,352	6.8
人均地区生产总值（元、%）	92,057	6.6	98,643	5.7	107,624	5
规模以上工业增加值（亿元、%）	14,440	8.3	14,714	7.3	16,156.7	6.6
固定资产投资额（亿元、%）	31,125.99	8.6	—	7.1	—	10.1
社会消费品零售总额（亿元、%）	24,308.48	10.6	25,007.9	9.0	27,176.4	8.7
货物进出口总额（亿元、%）	25,605.32	15.3	28,511.56	11.4	30,831.9	8.1
三次产业结构比例	3.7:43.0:53.3		3.5:41.8:54.7		3.4:42.6:54.0	
城镇化率（%）	68.0		68.9		70	

资料来源：2018~2019年浙江省统计年鉴、进度数据、浙江省统计信息网，中债资信整理
 注：数据包含宁波市

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。2020年是高水平全面建成小康社会和“十三五”规划的收官之年，浙江省将统筹推进“五位一体”总体布局，协调推进“四个全面”战略布局，以“八八战略”¹再深化、改

¹ 2003年7月，由时任浙江省委书记习近平同志主持召开的中共浙江省委十一届四次全体会议提出了浙江省面向未来发展的八项举措——“八八战略”，即进一步发挥八个方面的优势、推进八个方面的举措。

革开放再出发为主题，以实施富民强省十大行动计划为抓手，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持推进高质量发展，坚持供给侧结构性改革主线，坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，突出稳企业、增动能、保平安，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作，提高人民群众获得感、幸福感、安全感，保持经济持续健康发展和社会大局稳定，确保高水平全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官。浙江省将坚持以“最多跑一次”改革为牵引，以数字化变革为动力，深入推进重要领域和关键环节改革，加快取得更多实质性、突破性、系统性成果；建立“一件事”标准体系，编制“一件事”办事指南和全省统一的“一件事”办事标准和管理规范，紧紧扭住、全力推进“一件事”集成改革，提升各领域治理效能。同时，结合编制“十四五”规划，积极争取先行先试改革授权，更好地引领改革风气之先，放大改革红利之效，为建设新时代全面展示中国特色社会主义制度优越性的重要窗口提供更加有力的支撑。

三、地方财政实力分析

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

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。2018年，浙江省全省综合财力为19,543.41亿元，处于全国前列，受政府性基金财力持续增长影响，综合财力较2017年增长21.86%。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，近三年全省一般公共预算收入中税收占比保持在83%以上（2019年为83.7%），收入实现质量处于全国高水平，财政收入稳定性较好。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，2019年浙江省房地产市场行情仍较好，政府性基金收入规模达10,607.82亿元，较2018年大幅增长21.4%。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，2019年实现国有资本经营预算收入92.19亿元，增长13.4%。

表 3：2017~2019 年浙江全省和省本级综合财力规模及结构情况

项目	2017 年		2018 年		2019 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
综合财力（亿元）	16,037.45	581.56	19,543.41	837.16	—	—
一般公共预算财力（亿元）	8,956.97	540.44	10,288.98	767.13	—	—
其中：一般公共预算收入	5,804.38	323.83	6,598.21	310.97	7,048.00	342.92
政府性基金预算财力（亿元）	7,034.40	25.94	9,190.79	40.70	—	—
其中：政府性基金预算收入	6,593.00	64.55	8,736.56	82.06	10,607.82	34.47
国有资本经营预算财力（亿元）	46.08	15.18	63.65	29.34	—	—
其中：国有资本经营预算收入	65.50	27.67	81.28	36.48	92.19	44.96
人均综合财力（元）	28,349.75		34,065.56		—	
人均一般公共预算财力（元）	15,833.43		17,934.42		—	

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，2017~2018年财政数据为决算数，2019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

浙江省政府债务中资信水平相对较好的市级债务占比超过县级，债券在债务余额中占比很高，债务风险可控。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2019年底，浙江省政府（不含宁波）政府债务余额为10,387.9亿元，较2018年末增长15.59%。

（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。截至目前，财政部已提前下达部分2020年地方政府债务限额，全年额度尚未下达。按照财政部规定，在最新限额下达后，浙江省将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2019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10,380.1亿元。（4）截至2019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54.1%，县级政府占比40.4%，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2019年末，未来三年到期债务占比均在12.3%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、保障性住房和科教文卫等社会事业，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 4：2017~2019 年浙江省政府债务余额情况（单位：亿元）

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
政府债务	7,695.5	258.4	8,987.1	370.2	10,387.9	574.7
或有债务	1,572.8	77.2	894.6	68.5	674.6	67.8

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

政府债务率指标良好。2019年浙江省政府债务率（含宁波）为75.2%，较2018年下降6.9个百分点，且低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，2019年末政府债务余额为574.7亿元。截至2019年末，浙江省政府债务及或有债务均未出现逾期。

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，现代财政制度逐步构建。浙江省在财政管理上坚持高质量发

展方向，注重财政收入实效，优化财政支出结构，追求财政体制优化。浙江省不断推进“收入一个笼子、预算一个盘子、支出一个口子”的公共财政管理改革，深化预算编制、执行、监督“三位一体”财政管理改革，加快推进财政“大监督”体系建设。**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。**发展战略针对性和可行性较强。**“十三五”期间，浙江省仍将以“八八战略”为发展总纲，以“干在实处永无止境，走在前列要谋新篇，勇立潮头方显担当”为新使命，以“更进一步、更快一步，继续发挥先行和示范作用”为总要求，紧扣提高经济发展质量和效益这一中心，加快形成引领经济发展新常态的体制机制和发展方式，协同推进“两富”“两美”建设，立足于全球市场出现深刻变化、国内宏观环境呈现“新常态”和省内经济发展的增长方式、区域平衡发展和竞争模式均面临挑战亟待转型的大背景，推进产业结构、空间结构、社会结构和政府治理转型，以发展理念转变引领发展方式转变，以发展方式转变推动发展质量和效益提高。

五、债券偿还能力分析

本次公开发行债券募集资金专项用于教育、农林水利、乡村振兴、生态环保、轨道交通、医疗卫生、市政和基础设施建设等项目，对应募投项目的预期收益能够覆盖本次公开发行债券本息

在国务院批准的总规模内，2020年浙江省其他项目收益专项债券（八~十三期）—2020年浙江省政府专项债券（十六~二十一期）（以下简称“本次公开发行债券”）发行总额429.42亿元，品种为记账式固定利率附息债，期限分别为5年期、7年期、10年期、15年期、20年期和30年期。**资金用途方面**，本次公开发行债券募集资金专项用于浙江省省本级和杭州市、温州市、绍兴市、金华市、舟山市、丽水市、嘉兴市、衢州市、台州市、湖州市10个地市的教育、乡村振兴、轨道交通、医疗卫生、生态环保等共254个项目。

表 5：2020 年浙江省其他项目收益专项债券（八~十三期）概况

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	募集资金用途	债券 利率	付息方式
2020年浙江省其他项目收益专项债券（八期）—2020年浙江省政府专项债券（十六期）	16.46	5年	专项用于教育、冷链物流设施、农林水利、交通基础设施建设、生态环保、乡村振兴、医疗卫生等共12个项目	固定利率	每年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2020年浙江省其他项目收益专项债券（九期）—2020年浙江省政府专项债券（十七期）	59.23	7年	专项用于轨道交通、教育、农林水利、交通基础设施建设、市政和产业园区基础设施建设、医疗卫生等共11个项目	固定利率	每年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2020年浙江省其他项目收益专项债券（十期）—2020年浙江省政府专项	62.40	10年	专项用于教育、农林水利、交通基础设施建设、生态环保、市政和产业园区基础设施建设、乡村振兴和医疗卫生等共	固定利率	每半年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付

债券（十八期）			62个项目		
2020年浙江省其他项目收益专项债券（十一期）—2020年浙江省政府专项债券（十九期）	119.54	15年	专项用于轨道交通、教育、能源、农林水利、交通基础设施建设、生态环保、市政和产业园区基础设施建设、医疗卫生等共87个项目	固定利率	每半年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2020年浙江省其他项目收益专项债券（十二期）—2020年浙江省政府专项债券（二十期）	137.59	20年	专项用于轨道交通、教育、冷链基础设施、农林水利、生态环保、乡村振兴、医疗卫生等共79个项目	固定利率	每半年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2020年浙江省其他项目收益专项债券（十三期）—2020年浙江省政府专项债券（二十一期）	34.20	30年	专项用于轨道交通共3个项目	固定利率	每半年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

1、2020年浙江省其他项目收益专项债券（八期）—2020年浙江省政府专项债券（十六期）项目偿债保障分析

2020年浙江省其他项目收益专项债券（八期）—2020年浙江省政府专项债券（十六期）发行金额16.46亿元，期限为5年期，涉及省本级项目和杭州市、温州市、绍兴市、金华市、舟山市和丽水市6个地方的12个项目（详见附件二）。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期债券募投项目涉及教育、冷链物流设施、农林水利、交通基础设施建设、生态环保、乡村振兴、医疗卫生等领域，偿债资金主要来源于项目对应的学费、冷链物流收入、医疗费、土地出让收益和其他专项收入等。经测算，本期债券存续期内，对应的12个项目预期可实现收益59.44亿元，对本期债券本息²的覆盖倍数为3.11倍，可覆盖对本期债券本息的偿付。

表6：本期债券对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属地市	项目数量	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
省本级	1	0.30	0.99	2.84
杭州市	1	2.50	4.22	1.46
温州市	4	1.91	6.30	2.84
绍兴市	1	10.00	41.52	3.58
金华市	1	0.70	1.87	2.30
舟山市	3	0.35	0.66	1.63
丽水市	1	0.70	3.88	4.78
合计	12	16.46	59.44	3.11

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

2、2020年浙江省其他项目收益专项债券（九期）—2020年浙江省政府专项债券（十七期）项目偿债保障分析

2020年浙江省其他项目收益专项债券（九期）—2020年浙江省政府专项债券（十七期）发行金额

² 本期债券的票面利率按照3.2%测算。

59.23 亿元，期限为 7 年期，涉及杭州市、丽水市和温州市 3 个地市的 11 个项目（详见附件二）。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期债券募投项目涉及轨道交通、教育、农林水利、交通基础设施建设、市政和产业园区基础设施建设、医疗卫生等领域，偿债资金主要来源于项目对应的票价收入、学费、供水收入、配套基础设施运营收入、医疗费和其他专项收入等。经测算，本期债券存续期内，对应的 11 个项目预期可实现收益 247.38 亿元，对本期债券本息³的覆盖倍数为 3.41 倍，可覆盖对本期债券本息的偿付。

表 7：本期债券对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属地市	项目数量	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
杭州市	2	51.20	179.02	2.86
丽水市	6	6.15	61.43	8.16
温州市	3	1.88	6.92	3.01
合计	11	59.23	247.38	3.41

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

3、2020 年浙江省其他项目收益专项债券（十期）—2020 年浙江省政府专项债券（十八期）项目偿债保障分析

2020 年浙江省其他项目收益专项债券（十期）—2020 年浙江省政府专项债券（十八期）发行金额 62.40 亿元，期限为 10 年期，涉及杭州市、嘉兴市、金华市、丽水市、衢州市、绍兴市、台州市、温州市和舟山市 9 个地市的 62 个项目（详见附件二）。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期债券募投项目涉及教育、农林水利、交通基础设施建设、生态环保、市政和产业园区基础设施建设、乡村振兴和医疗卫生等领域，偿债资金主要来源于项目对应的学费、供水收入、配套基础设施运营收入和其他专项收入等。经测算，本期债券存续期内，对应的 62 个项目预期可实现收益 233.52 亿元，对本期债券本息⁴的覆盖倍数为 2.84 倍，可覆盖对本期债券本息的偿付。

表 8：本期债券对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属地市	项目数量	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
杭州市	4	1.70	7.62	3.40
嘉兴市	9	2.07	5.33	1.95
金华市	8	8.55	32.94	2.92
丽水市	5	2.37	5.02	1.60
衢州市	4	4.80	21.72	3.43
绍兴市	3	16.60	36.29	1.66
台州市	4	4.95	23.49	3.60
温州市	18	13.56	77.40	4.32
舟山市	7	7.80	23.71	2.30
合计	62	62.40	233.52	2.84

³ 本期债券的票面利率按照 3.2% 测算。

⁴ 本期债券的票面利率按照 3.2% 测算。

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

4、2020年浙江省其他项目收益专项债券（十一期）—2020年浙江省政府专项债券（十九期）项目偿债保障分析

2020年浙江省其他项目收益专项债券（十一期）—2020年浙江省政府专项债券（十九期）发行金额119.54亿元，期限为15年期，涉及杭州市、湖州市、嘉兴市、金华市、丽水市、衢州市、绍兴市、台州市、温州市和舟山市10个地市的87个项目（详见附件二）。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期债券募投项目涉及专项用于轨道交通、教育、能源、农林水利、交通基础设施建设、生态环保、市政和产业园区基础设施建设、医疗卫生等领域，偿债资金主要来源于项目对应的票价收入、学费、供水收入、沿线土地开发综合收益、配套基础设施运营收入和其他专项收入等。经测算，本期债券存续期内，对应的87个项目预期可实现收益507.09亿元，对本期债券本息⁵的覆盖倍数为2.73倍，可覆盖对本期债券本息的偿付。

表 9：本期债券对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属地市	项目数量	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
杭州市	4	27.50	92.29	2.16
湖州市	1	0.40	1.18	1.90
嘉兴市	3	4.35	15.56	2.30
金华市	4	8.30	30.95	2.40
丽水市	32	17.62	62.65	2.29
衢州市	2	0.50	1.15	1.48
绍兴市	14	30.91	190.59	3.97
台州市	3	3.61	22.59	4.02
温州市	18	23.25	78.21	2.16
舟山市	6	3.10	11.92	2.47
合计	87	119.54	507.09	2.73

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

5、2020年浙江省其他项目收益专项债券（十二期）—2020年浙江省政府专项债券（二十期）项目偿债保障分析

2020年浙江省其他项目收益专项债券（十二期）—2020年浙江省政府专项债券（二十期）发行金额137.59亿元，期限为20年期，涉及杭州市、湖州市、嘉兴市、金华市、丽水市、衢州市、绍兴市、台州市和温州市9个地市的79个项目（详见附件二）。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期债券募投项目涉及轨道交通、教育、冷链基础设施、农林水利、生态环保、乡村振兴、医疗卫生等领域，偿债资金主要来源于项目对应的票价收入、学费、配套基础设施运营收入和其他专项收入等。经测算，本期债券存续期内，对应的79个项目预期可实现收益1,105.73亿元，对本期债券本息⁶的覆盖倍数为4.62倍，可覆盖对本期债券本息的偿付。

⁵ 本期债券的票面利率按照3.7%测算。

⁶ 本期债券的票面利率按照3.7%测算。

表 10：本期债券对应募投资项目情况（单位：亿元、倍）

所属地市	项目数量	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
杭州市	1	1.00	2.57	1.48
湖州市	6	10.00	73.36	4.22
嘉兴市	2	9.60	19.55	1.17
金华市	5	27.13	534.42	11.32
丽水市	2	4.60	37.53	4.69
衢州市	9	9.01	37.61	2.40
绍兴市	9	23.80	105.05	2.54
台州市	3	2.20	12.66	3.31
温州市	42	50.25	282.99	3.24
合计	79	137.59	1,105.73	4.62

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

6、2020 年浙江省其他项目收益专项债券（十三期）—2020 年浙江省政府专项债券（二十一期）项目偿债保障分析

2020 年浙江省其他项目收益专项债券（十三期）—2020 年浙江省政府专项债券（二十一期）发行金额 34.20 亿元，期限为 30 年期，涉及省本级 3 个轨道交通建设项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的票价收入、沿线土地开发综合收益及财政补贴收入等。经测算，本期债券存续期内，对应的 3 个项目预期可实现收益 346.66 亿元，对本期债券本息⁷的覆盖倍数为 4.80 倍，可覆盖对本期债券本息的偿付。

表 11：本期债券对应募投资项目情况（单位：亿元、倍）

所属地市	所属区域	项目类型	项目名称	申请本期债券额度	存续期内项目预期收益	项目预期收益对本期债券本息的覆盖倍数
省本级	省本级	轨道交通	衢州至丽水铁路（松阳至丽水段）	4.20	65.87	7.43
省本级	省本级	轨道交通	新建杭州至温州铁路杭州至义乌段项目	20.00	161.11	3.82
省本级	省本级	轨道交通	新建金华至建德高速铁路	10.00	119.68	5.67
合计				34.20	346.66	4.80

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

综上所述，中债资信评定 2020 年浙江省其他项目收益专项债券（八期）—2020 年浙江省政府专项债券（十六期）、2020 年浙江省其他项目收益专项债券（九期）—2020 年浙江省政府专项债券（十七期）、2020 年浙江省其他项目收益专项债券（十期）—2020 年浙江省政府专项债券（十八期）、2020 年浙江省其他项目收益专项债券（十一期）—2020 年浙江省政府专项债券（十九期）、2020 年浙江省其他项目收益专项债券（十二期）—2020 年浙江省政府专项债券（二十期）、2020 年浙江省其他项目收益专项债券（十三期）—2020 年浙江省政府专项债券（二十一期）的信用等级均为 AAA。

⁷ 本期债券的票面利率按照 3.7% 测算。

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〕85 号)，专项债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，AAA 级可用“—”符号进行微调，表示信用等级略低于本等级；AA 级至 B 级可用“+”或“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级。符号含义如下：

等级符号	等级含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；
CC	基本不能偿还债务；
C	不能偿还债务。

附件二：
表 1：2020 年浙江省其他项目收益专项债券（八期）—2020 年浙江省政府专项债券（十六期）债券对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属地市	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
省本级	省本级	人文艺术教学实训工程项目	0.30	0.99	2.84
杭州市	建德市	下涯镇之江村乡村振兴工程	2.50	4.22	1.46
温州市	瓯海区	瓯海区公共医疗卫生补短板项目	0.16	0.66	3.56
	乐清市	乐清市公共医疗设施提升项目	0.90	1.42	1.36
	瑞安市	瑞安市土地整治项目	0.65	3.31	4.39
		鲍田垃圾填埋场生态化治理工程（立项名称：瑞安市塘下镇鲍田垃圾填埋场生态化封场治理工程）	0.20	0.91	3.92
温州市小计	—	—	1.91	6.30	2.84
绍兴市	嵊州市	金甬铁路（嵊州段）	10.00	41.52	3.58
金华市	永康市	永康市粮食储备中心建设项目	0.70	1.87	2.30
舟山市	舟山市本级	舟山医院感染病大楼建设项目	0.20	0.36	1.55
		舟山医院临城新区综合医院急诊综合大楼工程	0.10	0.20	1.72
	定海区	双桥街道社区卫生服务中心项目	0.05	0.10	1.72
舟山市小计	—	—	0.35	0.66	1.63
丽水市	莲都区	莲都区土地整治项目	0.70	3.88	4.78
合计			16.46	59.44	3.11

表 2：2020 年浙江省其他项目收益专项债券（九期）—2020 年浙江省政府专项债券（十七期）债券对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属地市	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
杭州市	市本级	杭州机场轨道快线工程	50.00	170.80	2.79
	余杭区	良渚医院整体迁建项目	1.20	8.22	5.60
杭州市小计	—	—	51.20	179.02	2.86
丽水市	丽水市本级	丽水电大新校园续建综合楼、大门项目	0.05	0.53	8.66
		丽水市中心医院急救中心工程	0.10	0.99	8.09
		丽中莲城书院新建工程	0.65	1.32	1.66
	青田县	青田县垦造耕地项目	1.50	36.68	19.98
	丽水市本级	衢州至丽水铁路（松阳至丽水段）	1.30	14.78	2.79
			0.55		
	云和县	云和县耕地垦造项目	2.00	7.14	2.92
丽水市小计	—	—	6.15	61.43	8.16

温州市	洞头区	小门岛石化产业基地市政配套工程	0.73	2.98	3.34
	瑞安市	瑞安市龙瑞公路及温州市域铁路 S2 线瑞安段 110KV 高压线迁改工程（立项名称：龙瑞公路及温州市域铁路 S2 线瑞安段 110KV 高压线迁改工程）	1.00	3.35	2.74
	永嘉县	永嘉县岩坦镇自来水厂（一期）及配套管网工程	0.15	0.60	3.27
温州市小计	—	—	1.88	6.92	3.01
合计			59.23	247.38	3.41

表 3：2020 年浙江省其他项目收益专项债券（十期）—2020 年浙江省政府专项债券（十八期）债券对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属地市	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
杭州市	拱墅区	拱墅区祥符单元 GS0906-A2-17 地块文化设施、祥符单元 GS0906-G1-29 地块公园绿地	0.45	1.21	2.04
	余杭区	杭州市余杭区第五人民医院改扩建工程	0.35	3.64	7.88
		运河街道社区卫生服务中心	0.30	1.52	3.84
		瓶窑镇文化中心大楼项目	0.60	1.26	1.59
杭州市小计	—	—	1.70	7.62	3.40
嘉兴市	海盐县	望海街道智慧新型显示城二期项目	0.30	0.70	1.77
	海宁市	易地新建海宁市人民医院开发区分院（海昌街道社区卫生服务中心）项目	0.80	1.74	1.65
		新建海宁市人民医院技能培训中心项目	0.20	1.32	5.00
		新建许村中心卫生院项目	0.40	0.93	1.76
	桐乡市	桐乡市锦程幼儿园（暂名）新建项目	0.12	0.21	1.33
		河山镇中心幼儿园扩建工程	0.06	0.10	1.26
		大麻镇中心幼儿园分园项目	0.09	0.15	1.26
		桐乡市高桥镇中心幼儿园新区分园扩建工程	0.05	0.10	1.52
		桐乡市高桥中心幼儿园扩建工程	0.05	0.08	1.21
	嘉兴市小计	—	—	2.07	5.33
金华市	永康市	永康市龙山镇卫生院迁建工程	0.25	0.49	1.48
	义乌市	浙江大学医学院附属第四医院科研教学和国际保健楼项目	0.25	0.55	1.67
	东阳市	东阳妇幼保健院保健楼建设项目	0.60	1.11	1.40
		东阳市人民医院巍山分院改建门急诊综合楼项目	0.45	1.02	1.72



	磐安县	磐安县尖山镇栗岭畈土地整治项目	1.00	4.00	3.03
		磐安县尖山镇斐湖畈土地整治项目	2.00	11.50	4.36
		磐安县尖山镇胡宅畈土地整治项目	3.00	7.57	1.91
		磐安县尖山镇塘田畈土地整治项目	1.00	6.69	5.07
金华市小计	—	—	8.55	32.94	2.92
丽水市	景宁畲族自治县	2020年景宁县农村饮用水达标提标工程	0.28	0.49	1.33
		景宁县澄照农民创业园二期工程基础设施项目	0.50	1.11	1.68
		景宁县外舍新区人防工程（城市地下停车场）	0.97	1.57	1.23
	丽水市本级	丽水市务岭根垃圾填埋场三期工程（暨装修垃圾处理项目）	0.45	0.77	1.30
		丽水职业高级中学岗位技能实训基地项目	0.17	1.08	4.81
丽水市小计	—	—	2.37	5.02	1.60
衢州市	衢州市本级	衢州市人民医院钟楼院区钢结构病房项目	0.40	6.00	11.36
	衢江区	衢江区上方镇全域土地综合整治及生态修复工程	3.00	12.00	3.03
		衢州市第二人民医院二期工程	1.00	2.29	1.73
	龙游县	龙游县溪口镇乡村未来社区建设工程	0.40	1.43	2.71
衢州市小计	—	—	4.80	21.72	3.43
绍兴市	市本级	绍兴滨海新区启动区现代城市综合配套提升工程	10.00	15.41	1.17
		绍兴市生态公益性公墓项目一期	0.60	2.89	3.65
	新昌县	新昌土地整理项目	6.00	17.99	2.27
绍兴市小计	—	—	16.60	36.29	1.66
台州市	路桥区	金清水系水质提升——路桥区‘污水零直排区’建设工程	3.20	11.47	2.72
	温岭市	温岭市学前教育改薄扩容工程（一期）	0.25	2.17	6.58
	椒江区	台州市椒江区妇产医院（区妇幼保健院）建设工程	0.70	6.95	7.52
		椒江陆岛交通工程	0.80	2.89	2.74
台州市小计	—	—	4.95	23.49	3.60
温州市	鹿城区	鹿城区大建大美教育建设项目（垞田幼儿园、东屿幼儿园）（立项名称：鹿城区大建大美教育项目）	0.04	0.09	1.70
		温州市鹿城区汇昌河葡萄居住区幼儿园和社区用房工程（立项名称：温州市鹿城区汇昌河葡萄居住区汇昌河小学扩建、幼儿园和社区用房项目）	0.20	0.37	1.40



	龙湾区	温州眼视光国际创新中心用房改造工程	1.30	2.69	1.57
	瓯海区	茶山街道社区卫生服务中心（茶山中心卫生院）迁建工程（立项名称：瓯海区茶山街道社区卫生服务中心（茶山中心卫生院）迁建工程）	0.18	0.31	1.30
	乐清市	乐清经济开发区停车场及配套设施建设项目	0.20	2.88	10.91
		乐清市人民医院公共卫生临床中心提升工程	0.35	1.70	3.68
		乐清市第五人民医院迁扩建工程	0.50	0.93	1.41
		乐清市人民医院扩建工程	0.29	2.00	5.22
	平阳县	平阳引（供）水二期工程（立项名称：平阳县国安引供水二期工程）	1.00	2.24	1.70
	瑞安市	瑞安市公共卫生基层医疗机构标准化及防疫体系建设项目	3.00	23.79	6.01
		瑞安市“万亩千亿”产业平台配套设施建设工程	1.40	4.91	2.66
		瑞安市“云江悠境”旅游精品带建设工程	0.40	2.49	4.72
		瑞安市文化综合体建设工程	1.00	14.52	11.00
		瑞安市“南戏故里”文化品牌建设项目（立项名称：“南戏故里”文化品牌建设项目）	0.40	2.41	4.56
		瑞安市城镇老旧小区改造工程（立项名称：瑞安市城镇老旧小区改造项目）	0.30	6.89	17.40
	永嘉县	永嘉县乡村振兴建设项目（一期）（立项名称：永嘉县乡村振兴建设项目）	1.40	4.71	2.55
		意尔康桥头镇林福工业园区基础设施配套项目	0.30	1.26	3.18
		永嘉县桥下镇工业园区基础设施配套工程	1.30	3.21	1.87
温州市小计	—	—	13.56	77.40	4.32
舟山市	舟山市本级	茶山浦水街环境整治	3.50	9.36	2.03
		新城卫生服务中心	0.35	0.93	2.01
	定海区	定海区老旧小区环境提升工程	0.50	3.61	5.47
		白泉综合服务中心（卫生服务中心）	0.10	0.27	2.05
	普陀区	东港（半升洞）客运站场及城市广场建设工程	2.00	5.98	2.27
		普陀区朱家尖西岙旅游交通集散中心站场建设工程	0.75	1.92	1.94
		东港邻里中心建设工程	0.60	1.64	2.07
舟山市小计	—	—	7.80	23.71	2.30

合计	62.40	233.52	2.84
----	-------	--------	------

表 4：2020 年浙江省其他项目收益专项债券（十一期）—2020 年浙江省政府专项债券（十九期）债券对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属地市	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
杭州市	西湖区	杭州紫金港科技城 220KV 架空线上改下工程	10.00	20.13	1.29
	临安区	杭州市临安区职业教育中心新建项目	2.50	9.45	2.43
		临安区人民医院及妇幼保健院迁建项目（一期）	5.00	26.86	3.45
	富阳区	杭州富阳阳陂湖生态修复治理项目（二期）	10.00	35.85	2.31
杭州市小计	—	—	27.50	92.29	2.16
湖州市	湖州市本级	弁山大道景观提升工程	0.40	1.18	1.90
嘉兴市	海盐县	海盐县人民医院迁建工程（暂名）	3.30	12.82	2.50
	海宁市	新建桃园幼儿园北湖园项目	0.30	0.59	1.26
	平湖市	平湖市第一人民医院原址扩建（二期）工程	0.75	2.15	1.84
嘉兴市小计	—	—	4.35	15.56	2.30
金华市	浦江县	杭温高铁二期浦江段建设工程	5.00	22.89	2.94
	永康市	永康总部中心 C-2（广场地块）	1.00	1.92	1.23
		永康市殡仪馆迁建和千金山陵园建设及配套设 施工程	1.00	3.44	2.21
	磐安县	磐安县农村供水改造工程	1.30	2.70	1.34
金华市小计	—	—	8.30	30.95	2.40
丽水市	市本级	丽水白云国家森林公园公建项目	0.20	7.61	24.47
		丽水市水阁卫生院迁建工程	2.50	7.18	1.85
		丽水机场建设项目	2.50	5.15	1.32
		丽水经济技术开发区富岭社区卫生服务中心二 期项目	0.30	1.55	3.32
		丽水市区配套幼儿园新建工程	1.00	2.12	1.36
		丽水市水上运动中心体育用房项目	0.85	3.07	2.32
	青田县	青田县城老旧小区品质提升工程（立项为青田县 老旧小区品质提升工程）	0.60	1.89	2.03
		青田县儿童公园工程	0.15	0.30	1.29
		青田县美丽乡村建设工程	0.60	1.34	1.44
		青田县瓯江小峙村综合码头工程（一期）（立 项为青田县瓯江小峙村综合码头工程）	0.50	5.25	6.75



		祔埠镇王村村等 54 个村饮用水达标提标工程(立 项为青田县祔埠镇王村村等 54 个村饮用水达标 提标工程)	0.60	1.19	1.28
		瓯江青田境内港区综合提升改造工程	0.50	4.13	5.31
	遂昌县	殡仪馆、公墓迁建工程	1.00	1.97	1.27
	缙云县	缙云县妇幼保健计划生育服务中心新建工程	0.25	0.52	1.34
		缙云县中医医院迁建项目	0.75	1.77	1.52
		实验小学北侧通道及停车场工程	0.08	0.17	1.37
	莲都区	莲都区 2020 年农村饮用水达标提标工程	0.70	1.40	1.29
		莲都区碧湖镇给排水管网提升改造项目	0.20	4.60	14.79
		莲都区大港头镇给排水提升改造项目	0.30	0.86	1.84
	庆元县	庆元县屏都社会福利中心	0.24	0.73	1.96
	云和县	云和县城市供水管网改造及延伸工程	0.25	0.55	1.41
		云和县崇头镇中心卫生院拆建工程	0.15	0.29	1.24
		云和县人民医院病房扩建项目	0.25	1.11	2.86
		云和县梯田景区地下停车库工程	0.10	0.20	1.29
	景宁畲族自 治县	浙江(景宁)民族干部培训中心	0.50	1.17	1.50
	松阳县	松阴溪景区提升工程	0.15	0.32	1.37
		松阳县 45 个村农饮水一体化供水项目	0.30	0.59	1.26
		松阳县农村饮用水达标提标工程(2019-2020 年 单村供水工程)	0.55	1.35	1.58
		松阳老旧小区改造	1.00	2.00	1.29
		松阳老城旅游服务基础设施项目	0.25	1.10	2.83
		松阳县红色革命文物保护及展示利用工程	0.15	0.31	1.33
		松阳县瓦窑农耕文化园项目	0.15	0.84	3.60
丽水市小计	—	—	17.62	62.65	2.29
衢州市	龙游县	龙游县塔石中心卫生院迁建项目	0.10	0.38	2.44
	开化县	开化县物流园区市政道路工程(园五路、园二路)	0.40	0.77	1.24
衢州市小计	—	—	0.50	1.15	1.48
绍兴市	市本级	绍兴市城市轨道交通 2 号线一期工程	15.00	140.06	6.00
	越城区	柴场弄地块更新改造工程	2.60	7.08	1.75
	柯桥区	绍兴第三医院易地新建项目	0.70	1.32	1.21
	上虞区	老旧小区改造三年项目	1.50	9.17	3.93

	嵊州市	城南地下综合管廊工程（供电基础设施工程）	2.00	3.90	1.25
		甘霖镇工业园区环境整治提升改造工程	0.15	0.30	1.29
		甘霖镇冷链装备产业园	1.00	4.23	2.72
		黄泽小微园区工程	1.50	3.42	1.47
		嵊州市城乡一体化改造场站建设	0.86	5.46	4.08
		嵊州市崇仁镇卫生服务中心工程	0.45	1.09	1.56
		嵊州市农村饮用水达标提标工程	1.20	5.50	2.95
		嵊州市三江口站综合供能服务站建设项目	0.80	1.51	1.21
		嵊州市天然气管道工程	3.00	7.14	1.53
		中医院改建一期工程	0.15	0.40	1.71
绍兴市小计	—	—	30.91	190.59	3.97
台州市	温岭市	温岭市第四人民医院公共卫生中心项目	0.06	0.77	8.25
		温岭市中医院新院址改扩建工程	2.50	18.96	4.88
	玉环市	玉环市乡镇（街道）公办幼儿园扩容工程	1.05	2.87	1.76
台州市小计	—	—	3.61	22.59	4.02
温州市	温州市本级	海城实验幼儿园建设工程	0.25	0.57	1.47
	鹿城区	鹿城区文化中心改造工程	0.14	0.26	1.19
		温州鹿城区七都街道“院士岛”配套设施建设一期工程（立项名称：鹿城区七都街道“院士岛”配套设施建设一期工程）	15.00	26.82	1.15
		温州市鹿城区档案新馆建设项目（立项名称：温州市鹿城区档案新馆建设工程）	0.60	1.21	1.30
	瓯海区	瓯海经开区眼镜小镇二期配套工程	0.50	1.39	1.79
	洞头区	青山岛三通配套设施项目（立项名称：青山岛市政配套设施项目）	0.15	1.18	5.06
		大门供水及污水处理工程	0.29	1.26	2.79
	苍南县	苍南县提升公共卫生体系建设项目	1.50	17.30	7.42
		苍南县火化殡仪馆守灵厅及配套设施改扩建工程	0.15	0.67	2.87
	乐清市	乐清智能电气小镇片区开发项目	1.00	8.00	5.14
		乐清市乡镇卫生院改造提升及乡村卫生室规范化建设项目	0.46	1.70	2.38
		乐清市虹桥职业技术学校迁扩建工程	0.80	3.64	2.93

	平阳县	平阳县公办幼儿园建设项目	1.00	1.81	1.16
	瑞安市	瑞安市瑞祥新区规划幼儿园新建工程等6个建设工程项目（立项名称：瑞安市瑞祥新区规划幼儿园新建工程等6个建设工程）	0.30	1.62	3.47
	泰顺县	泰顺县三魁镇第二幼儿园建设工程	0.10	0.19	1.22
		泰顺县职业教育中心一期扩建工程	0.30	1.72	3.69
	永嘉县	永嘉县七个卫生院建设项目	0.30	6.70	14.36
		永嘉县生活垃圾飞灰填埋场项目（立项名称：永嘉县生活垃圾填埋场）	0.41	2.18	3.42
温州市小计	—	—	23.25	78.21	2.16
舟山市	定海区	定海小洋岙幼儿园新建项目	0.10	0.69	4.44
		定海区老旧小区环境提升工程	2.00	5.92	1.90
		舟山市定海区域城关第二幼儿园拆建工程项目	0.30	0.55	1.18
	岱山县	浙江省岱山县燕窝山客运中心工程	0.40	2.59	4.16
		浙江省岱山县衢山岛万良客运码头工程	0.20	0.55	1.77
		浙江省岱山县垃圾中转站项目	0.10	1.63	10.48
舟山市小计	—	—	3.10	11.92	2.47
合计			119.54	507.09	2.73

表 5：2020 年浙江省其他项目收益专项债券（十二期）—2020 年浙江省政府专项债券（二十期）债券对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属地市	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
杭州市	余杭区	余杭高铁北广场地下空间工程	1.00	2.57	1.48
湖州市	湖州市本级	湖州市中医院迁建项目	1.30	12.01	5.31
		安吉两库引水工程	5.00	46.04	5.29
	南浔区	沪苏湖铁路南浔站交通枢纽工程	1.00	5.64	3.24
		湖州市南浔区锦绣幼儿园项目	2.00	7.21	2.07
		湖州市善琮镇含山景区开发项目	0.30	1.62	3.10
德清县	德清县城南幼儿园建设工程	0.40	0.85	1.22	
湖州市小计	—	—	10.00	73.36	4.22
嘉兴市	嘉善县	罗星街道养老服务中心项目	4.80	10.06	1.20
		嘉善县魏塘街道健康颐养中心	4.80	9.49	1.14
嘉兴市小计	—	—	9.60	19.55	1.17
金华市	金华市本级	金义都市新区金义中心幼儿园新建工程	0.20	0.43	1.24
		金华-义乌-东阳市域轨道交通工程	6.00	518.15	13.85

	金东区		14.00		
	婺城区		1.50		
	武义县	武义古城文庙、文昌阁重建工程	0.30	1.33	2.55
	永康市	永康市上黄水库定桥引水工程项目	0.13	0.68	3.01
	浦江县	浦江智慧便民停车场项目	5.00	13.83	1.59
金华市小计	—	—	27.13	534.42	11.32
丽水市	丽水市本级	丽水市城市风廊及配套设施项目	0.60	29.35	28.11
	龙泉市	龙泉市龙商鞋产业回归工程	4.00	8.18	1.18
丽水市小计	—	—	4.60	37.53	4.69
衢州市	衢州市本级	衢州市中医医院扩建项目	0.36	0.78	1.25
		荷一路周边停车场改建项目	0.40	1.28	1.84
		斗潭公园地下停车场	0.40	0.82	1.18
		衢州绿发管廊有限公司管廊建设改造及收购项目	4.80	20.06	2.40
	柯城区	柯城区中医医院建设项目	0.50	1.73	1.99
		衢州市柯城小微企业孵化园建设项目	1.00	8.89	5.11
	衢江区	衢江区杜泽中心卫生院住院楼工程	0.20	1.02	2.93
	常山县	常山县乡村振兴特色产业园项目	1.00	2.28	1.31
江山市	江山市碗窑灌区续建配套与节水改造骨干工程十三五项目	0.35	0.76	1.25	
衢州市小计	—	—	9.01	37.61	2.40
绍兴市	市本级	绍兴市中医院改扩建工程	2.00	13.35	3.84
		绍兴市妇幼保健院（绍兴市儿童医院）	3.00	34.93	6.69
	越城区	浙东运河文化园（浙东运河博物馆）建设工程	6.30	13.60	1.24
	上虞区	浙江建设职业技术学院上虞校区	5.00	17.75	2.04
		杭绍台铁路上虞南站站前广场建设工程	1.00	2.16	1.24
		产教融合创新园一期	1.00	2.49	1.43
		综合管廊工程	2.20	5.76	1.50
	诸暨市	诸暨市店口综合港区工程	3.00	14.30	2.74
新昌县	新昌县城北幼儿园新建工程	0.30	0.71	1.36	
绍兴市小计	—	—	23.80	105.05	2.54
台州市	温岭市	温岭市文化中心项目	0.70	7.14	5.86
		温岭市供水一体化项目建设工程	0.80	3.57	2.56
	椒江区	椒江区环卫基础设施提升改造工程	0.70	1.95	1.60
台州市小计	—	—	2.20	12.66	3.31
温州市	温州市本级	温州经济技术开发区公共医疗卫生设施及信息化项目	0.50	7.92	9.10
		温州市第六人民医院二期工程	0.45	2.47	3.15
		温州经济技术开发区滨海第二幼儿园建设工程	0.17	0.64	2.16



		天河第二幼儿园建设工程	0.08	0.49	3.52
		沙城街道第二幼儿园拆建工程	0.10	0.44	2.53
	鹿城区	鹿城区人民医院新院区提升工程	0.60	1.47	1.41
		鹿城区社区卫生服务中心项目	0.37	6.24	9.69
		鹿城区养老服务中心（立项名称：鹿城区养老服务中心建设工程）	0.20	5.46	15.69
		先瓯原乡·戍浦新韵”乡村振兴示范带基础配套工程（立项名称：鹿城区藤桥镇“先瓯原乡戍浦新韵”乡村振兴示范带基础配套工程）	0.94	1.90	1.16
	龙湾区	龙湾区亚运会场馆周边停车场改扩建及提升改造工程	10.00	20.04	1.15
	瓯海区	瓯海职业中专集团学校迁扩建工程	0.30	9.02	17.28
		仙岩工业园区市政配套工程	0.45	1.62	2.07
	苍南县	苍南工业园区基础设施提升工程	3.00	26.76	5.13
		苍南大剧院建设工程项目	1.50	5.22	2.00
		苍南县学前教育扩容提升工程一期项目	0.90	2.28	1.46
		苍南县城乡供水一体化项目	1.60	10.33	3.71
	乐清市	温州综保区乐清湾港区保税物流中心（B型）建设项目	2.72	11.12	2.35
	龙港市	龙港市人民医院建设工程项目	1.50	23.30	8.93
		龙港市乡村振兴精准扶贫示范工程	2.50	8.84	2.03
	平阳县	平阳县城东新区智慧城市项目	4.00	27.43	3.94
		平阳县坡南历史文化街区核心区示范段提升工程	0.75	1.50	1.15
		平阳县城镇自来水管网提升工程（立项名称：平阳县自来水管网提升工程）	2.00	5.85	1.68
	瑞安市	瑞安市新江南水厂工程	0.20	3.64	10.46
		瑞安市江南物流园区基础配套设施建设工程项目（立项名称：瑞安市江南物流园区基础配套设施建设工程）	2.00	18.67	5.36
	泰顺县	泰顺县妇幼保健院综合楼工程	0.20	1.43	4.11
		泰顺县莲头水库改造提升及供水工程	0.20	0.95	2.73
		泰顺县雅阳镇黄坑水库工程	0.20	0.99	2.84
	文成县	文成县人民医院公共卫生临床中心及配套用房项目	0.60	2.71	2.60
	永嘉县	永嘉县下塘幼儿园新建工程	0.23	0.54	1.35
		永嘉县瓯北中心幼儿园迁建工程（立项名称：瓯北街道中心幼儿园迁建工程）	0.40	0.81	1.16
		永嘉县小子溪水库备用水源联网工程	0.30	1.32	2.53
		永嘉县农村饮用水安全提升工程	1.20	3.15	1.51

		永嘉县乌牛岭下工业园区及基础设施配套项目	1.00	7.72	4.44
		永嘉县残疾人托养中心	0.06	0.19	1.82
		杭温高铁楠溪江站站前综合交通枢纽工程	1.00	10.50	6.03
		永嘉客运中心建设项目(立项名称:永嘉客运中心建设工程)	0.50	2.57	2.95
		永嘉县桥下镇中心卫生院迁建工程项目	0.30	1.96	3.75
		永嘉县枫林镇中心卫生院迁建工程项目	0.15	0.98	3.75
		永嘉县碧莲自来水厂及配套管网工程	0.50	2.85	3.28
		永嘉县桥头镇中心幼儿园工程	0.08	0.54	3.88
		永嘉县全域旅游项目(立项名称:永嘉县全域旅游一期建设项目)	4.70	28.67	3.51
		永嘉县工业园区基础配套设施建设项目	1.80	12.48	3.98
温州市小计	—	—	50.25	282.99	3.24
		合计	137.59	1,105.73	4.62

附件三：

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	调整因素	无调整
增信措施	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，5为最差。

附件四：
浙江省经济、财政和债务数据

相关数据	2017年	2018年	2019年
地区生产总值（亿元）	51,768.26	56,197.15	62,352
人均地区生产总值（元）	92,057	98,643	107,624
地区生产总值增长率（%）	7.8	7.1	6.8
全社会固定资产投资总额（亿元，%）	31,125.99	+7.1	+10.1
全年社会消费零售总额（亿元）	24,308.48	25,007.9	27,176.4
全年进出口总额（亿元）	25,605.32	28,511.56	30,831.9
三次产业结构	3.7:43.0:53.3	3.5:41.8:54.7	3.4:42.6:54.0
第一产业增加值（亿元）	1,933.92	1,967.01	2,097
第二产业增加值（亿元）	22,232.08	23,505.88	26,567
其中：规模以上工业增加值（亿元）	14,440	14,714	16,156.7
第三产业增加值（亿元）	27,602.26	30,724.26	33,688
常住人口数量（万人）	5,657	5,737	5,850
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）	51,261	55,574	60,182
农村居民人均可支配收入（元）	24,956	27,302	29,876
全省政府综合财力（亿元）	16,037.45	19,543.41	—
其中：省本级政府综合财力（亿元）	581.56	837.16	—
全省政府综合财力增长率（%）	29.64	21.86	—
全省人均政府综合财力（元）	28,349.75	34,065.56	—
全省一般公共预算收入（亿元）	5,804.38	6,598.21	7,048.00
其中：税收收入（亿元）	4,940.74	5,586.63	5,898.17
全省一般公共预算收入增长率（%）	10.3	11.1	6.8
省本级一般公共预算收入（亿元）	323.83	310.97	342.92
全省政府性基金预算收入（亿元）	6,593.00	8,736.56	10,607.82
其中：土地出让收入（亿元）	5,717.92	7,748.93	8,259.54
全省政府性基金预算收入增长率（%）	68.9	32.7	21.4
全省一般公共预算上级转移支付收入（亿元）	1,127.75	1,185.95	—
全省政府债务（亿元）	7,695.5	8,987.1	10,387.9
其中：省本级政府债务（亿元）	258.4	370.2	574.7
全省政府或有债务（亿元）	1,572.8	894.6	674.6
其中：省本级政府或有债务（亿元）	77.2	68.5	67.8
全省一般公共预算财力/综合财力（%）	55.85	52.65	—
全省税收收入/一般公共预算收入（%）	85.12	84.67	83.7
全省政府性基金预算财力/综合财力（%）	43.86	47.03	—
全省政府债务率（%）	89.8	82.1	75.2

注 1：2017~2018 年财政数据为决算数据，2019 年财政数据为预算执行数。

注 2：债务规模数据中不包含宁波市，其他数据包含宁波市。

注 3：统计数据主要来自于浙江省统计局网站的《2018~2019 年浙江统计年鉴》、进度数据等统计信息。2018 年、2019 年固定资产投资相关数据为按可比口径计算的增长。

附件五：**跟踪评级安排**

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）将在 2020 年浙江省其他项目收益专项债券（八~十三期）—2020 年浙江省政府专项债券（十六~二十一期）有效期内，对受评债券的信用状况进行持续跟踪监测，并根据评级信息获取的情况决定是否出具跟踪评级报告。

中债资信将持续关注受评债券的信用品质，并尽最大可能收集和了解影响受评债券信用品质变化的相关信息。如中债资信了解到受评债券发生可能影响信用等级的重大事件，中债资信将就该项进行实地调查或电话访谈，确定是否要对信用等级进行调整；如受评债券发行主体不能及时配合提供必要的信息和资料，中债资信在确实无法获得有效评级信息的情况下，可暂时撤销信用等级。

信用评级报告声明

（一）中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）对 2020 年浙江省其他项目收益专项债券（八~十三期）—2020 年浙江省政府专项债券（十六~二十一期）的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、外部支持和本期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



公司微信