



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

2020 年浙江省支持中小银行发展专项债券（一期） 信用评级

2020 年 12 月 18 日



2020年浙江省支持中小银行发展专项债券（一期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2020年浙江省支持中小银行发展专项债券 (一期)—2020年浙江省政府专项债券(三十四期)	50	10年	AAA

评级时间: 2020年12月18日

经济、财政和债务指标	2017年	2018年	2019年
地区生产总值(亿元)	51,168.26	56,197.18	62,352.41
人均地区生产总值(元)	92,037	98,635	107,624
地区生产总值增速(%)	7.8	11.0	10.8
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	22,196.37
其中:省本级(亿元)	581.56	837.16	914.30
全省一般公共预算收入(亿元)	5,804.38	6,598.21	7,048.58
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	10,387.8

注1: 2017-2019年财政数据为决算数

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 孙秋媛

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年浙江省支持中小银行发展专项债券(一期)—2020年浙江省政府专项债券(三十四期)(以下简称“本期债券”)纳入政府性基金预算管理,预期收入可以覆盖本期债券本息,债券的违约风险极低,因此评定本期债券的信用等级为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,截至2019年末,浙江省政府债务余额(不含宁波)为10,387.8亿元,较上年末有所上升,但债务风险仍可控。

■ 本期债券募集资金用于补充温州银行股份有限公司(以下简称“温州银行”)资本金,债券本息偿还资金来源于持股期间分红资金及股份市场化转让所得,预期收入可以覆盖债券本息的偿付。

免责声明 1、本报告用于相关决策参考,并非某种决策的结论、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》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。

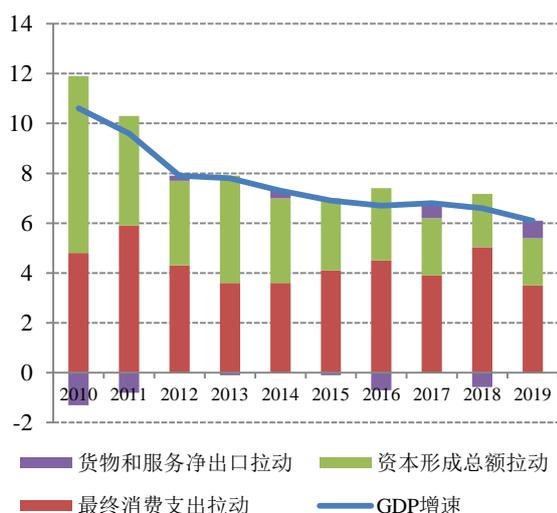
2020年浙江省支持中小银行发展专项债券(一期)
信用评级

一、宏观经济与政策环境分析

经济运行延续修复趋势，供需两端均有改善；财政收入和土地出让收入呈向好态势，但增长仍有不确定性；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

经济运行延续修复趋势，供需两端均有改善。前三季度 GDP 同比增长 0.7%，增速年内首次转正，其中第三季度 GDP 同比增长 4.9%，较二季度快 1.7 个百分点。从生产端看，工业生产加速上行，工业企业利润明显修复。从需求端看，投资拉动作用持续，1-9 月固定资产投资同比增长 0.8%，上半年为 -3.1%。其中，三季度房地产投资继续保持高位，但是受财政支出进度较慢和支出结构变化的影响基建投资单月增速略有回落。在欧美消费回暖、海外生产停顿和防疫物资高需求的共同影响下，出口持续向好。消费分项修复加快，经济内生动力增强。“宽信用”仍在发力，信贷、社融增速在近年高位，但是银行间流动性边际收紧，引导市场利率合理上升，季末市场利率已接近去年末水平。展望四季度，我国经济增速将继续向潜在增速水平靠近，但是修复斜率或进一步放缓。分项看，虽然消费增速近期恢复加快，但是和去年 8% 左右的增速水平相比仍有较大差距，未来仍有恢复性增长空间。海外疫情再升级对我国防疫物资和消费电子出口仍有支撑，纺织等传统出口订单近期也有向我国转移的迹象，出口短期向好趋势不改。随着后续财政支出加快，基建投资增速有望小幅上升。房地产行业融资政策趋严，房企拿地和建安投资资金将受影响，房地产投资增速或已见顶，未来呈现回落趋势。在物价方面，由于供给快于需求的局面短期内难以改变，且去年同期基数较高，因而通胀年内无忧。四季度流动性仍将保持合理充裕，促进货币供应量和社会融资规模合理增长。随着经济的逐步好转，银行间流动性紧平衡将向实体经济传导，社会融资规模增速继续上行的动力不足。

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

财政收入降幅持续收窄，土地出让收入首次实现正增长，全年增长回升幅度仍存在不确定性。随着经济持续稳定恢复，2020 年前三季度全国一般公共预算收入实现 14.10 万亿元，同比下降 6.4%，累

计降幅逐季度收窄。前三季度各季全国一般公共预算收入增幅分别为-14.3%、-7.4%、4.7%，总体呈现一季度收入大幅下降后二季度触底回升、三季度由负转正的持续向好态势；预计后续经济恢复性增长基础将进一步巩固，工业增加值、企业利润、进出口等主要经济指标延续恢复性增长态势，将带动增值税等主体税种增幅继续回升，财政收入累计降幅会逐步收窄。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年前三季度全国政府性基金收入实现5.52万亿元，同比增长3.8%，首季度实现累计同比正增长；考虑到后续房地产行业融资政策趋严，房企拿地资金将受到影响，预计全年全国土地出让收入增速较上年大幅回落，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	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
2020年5月	《2020年国务院政府工作报告》	积极的财政政策更加积极有为，赤字率按3.6%以上安排，赤字规模比去年增加1万亿，发行1万亿抗疫特别国债，并建立特殊转移支付机制，资金直达市县基层、惠利企业。安排3.75万亿专项债券，比去年增加1.6万亿，提高专项债用作项目资本金的比例
2020年7月	《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》	近期及后续下达的专项债额度力争在10月底前发行完毕；鼓励发行长期专项债，但需综合评估年度偿债压力；积极支持“两新一重”、公共卫生、城镇老旧小区改造等领域，严禁以新增专项债资金置换存量债务，坚持不安排土地储备、产业和房地产相关项目
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

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、政府购买服务、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容，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，允许专项债券作为符合条件的重大项目资本金，鼓励金融机构配套融资，将大幅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，经济发展质量持续提升；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107,624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，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%。2020年上半年，浙江省统筹推进疫情防控和经济社会发展，做好“六稳”工作，落实“六保”任务，全力推动经济稳走向上向好，3月份以来主要经济指标呈现逐步回升向好态势，经济增长由负转正；上半年实现地区生产总值29,087亿元，按可比价格计算，同比增长0.5%，快于全国水平。其中，第一产业增加值为914亿元，增长1.3%；第二产业增加值为11,620亿元，下降2.0%；第三产业增加值为16,553亿元，增长2.5%。

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。2020年下半年，浙江省将按照中央和省委决策部署，坚持稳中求进工作总基调，把“六保”作为“六稳”工作的着力点，在稳的前提下积极作为，着力抓工业、稳外贸、促消费、扩投资、防风险、惠民生，推动经济高质量发展。同时，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。2019年，浙江省全省综合财力为22,196.37亿元，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2018年增长13.6%。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%。2020年上半年，浙江省实现一般公共预算收入4,253.23亿元，同比下降2.6%，其中税收收入3,624.15亿元，下降3.0%，占一般公共预算收入比重为85.2%，维持较高水平。实现政府性基金预算收入4,167.56亿元，为预算的51.8%，增长6.1%。其中，国有土地使用权出让收入3,833.60亿元，增长22.3%。

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。

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	22,196.37	914.30
一般公共预算财力（亿元）	8,956.97	540.44	10,288.98	767.13	11,702.43	842.87
其中：一般公共预算收入	5,804.38	323.83	6,598.21	310.97	7,048.58	343.38
政府性基金预算财力（亿元）	7,034.40	25.94	9,190.79	40.70	10,426.07	35.28
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	67.87	36.15
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		37,942.51	
人均一般公共预算财力（元）	15,833.43		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，2017~2019 年财政数据为决算数；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 10,387.8 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，2020 年地方政府一般债务限额财政部已全部下达，专项债务限额尚未全部下达。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	10,387.8	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

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 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牢固树立“财为政服务”理念，构建集中财力办大事财政政策体系。坚持高质量发展方向，注重财政收入实效，优化财政支出结构，追求财政体制优化。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

2020 年浙江省支持中小银行发展专项债券（一期）募集资金用于补充温州银行资本金，偿债资金主要为持股期间分红资金及股份市场化转让所得，预期收入可以覆盖本期债券本息的偿付

2020 年浙江省支持中小银行发展专项债券（一期）计划发行规模 50 亿元，品种为记账式固定利率附息债，为新增债券，期限为 10 年，2026~2030 年每年偿还本金的 20%。**资金用途方面**，本期新增专项债券募集资金由温州市国有金融资本管理有限公司通过间接入股的方式补充温州银行资本金，增资完成后专项债券对应的股份占温州银行总股份的 31.77%。

表 5：2020 年浙江省支持中小银行发展专项债券（一期）概况

项目	内容
债券名称	2020 年浙江省支持中小银行发展专项债券（一期）—2020 年浙江省政府专项债券（三十四期）
发行规模	人民币 50 亿元
债券期限	10 年
资金用途	由温州市国有金融资本管理有限公司通过间接入股的方式补充温州银行资本金
债券利率	固定利率
付息方式	债券利息每半年支付一次，2026 年至 2030 年每年等额还本，最后一期利息随剩余本金一起支付

资料来源：浙江省财政厅提供，中债资信整理

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于温州市国有金融资本管理有限公司所持温州银行股份每年分红资金及股份市场化转让所得。其中，股份市场化转让可通过现有股东收购股份、引入战略投资者收购股份、IPO 后公开出售股份或温州银行以自有资金回购股份等方式进行。本期债券存续期内，2021~2023 年每年计划转让不超过 1 亿股，2026~2030 年计划将剩余股份分批次逐年转让，预期股权退出金额合计 80.94 亿元，持有股份预期分红合计 12.95 亿元。正常情况下，本期债券可偿债资金合计为 93.89 亿元，可以覆盖债券本息。若分红不及预期或股份转让未能如期完成，本期债券偿债资金差额部分将由温州市财政预算安排政府性基金收入或通过资产处置等方式补足。

表 6：2020 年浙江省支持中小银行发展专项债券（一期）募集资金用途及偿债资金来源情况

增资实施主体	用款银行	使用专项债券金额（亿元）	债券存续期内股权退出金额（亿元）	债券存续期内预期分红（亿元）	备注
温州市国有金融资本管理有限公司	温州银行股份有限公司	50	80.94	12.95	专项债资金对应股份自 2021 年 5 月起可对外转让

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 年浙江省支持中小银行发展专项债券（一期）—2020 年浙江省政府专项债券（三十四期）的信用等级为 AAA。

附件一：

地方政府专项债券信用等级符号及含义

根据财政部 2015 年 3 月发布的《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》(财库〔2015〕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：

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	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
全年社会消费品零售总额（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	22,196.37
其中：省本级政府综合财力（亿元）	581.56	837.16	914.30
全省政府综合财力增长率（%）	29.64	21.86	13.57
全省人均政府综合财力（元）	28,349.75	34,065.56	37,942.51
全省一般公共预算收入（亿元）	5,804.38	6,598.21	7,048.58
其中：税收收入（亿元）	4,940.74	5,586.63	5,898.75
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	343.38
全省政府性基金预算收入（亿元）	6,593.00	8,736.56	10,607.82
其中：国有土地使用权出让收入（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	1,376.64
全省政府债务（亿元）	7,695.5	8,987.1	10,387.8
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	52.72
全省税收收入/一般公共预算收入（%）	85.12	84.67	83.69
全省政府性基金预算财力/综合财力（%）	43.86	47.03	46.97
全省政府债务率（%）	89.8	82.1	75.2

注1：2017~2019年财政数据为决算数据。

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。



附件四：

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 年浙江省支持中小银行发展专项债券（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，中债资信将就该事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 年浙江省支持中小银行发展专项债券（一期）的信用等级评定是根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》，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、外部支持和本次发行的各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