



地方政府与城投企业债务风险 研究报告——浙江省篇

联合资信 公用评级四部 | 许狄龙 | 朱玉洁 | 付若琨 | 严鸣明



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

报告摘要

● 浙江省区位优势突出，交通基础设施完善，港口经济优势显著；常住人口持续净流入，城镇化水平较高。浙江省经济和财政实力位居全国前列，政府债务负担在全国处于较低水平；产业结构以二、三产为主，上市公司众多，制造业产业完备，加快构建“415X”先进制造业集群，产业加速转型升级。

● 浙江省各地级市一般公共预算收入均有所增长，但受房地产市场深度调整影响，绝大部分地级市土地出让金有所下滑；各地级市政府债务规模均有所增长，其中杭州市和宁波市政府债务负担相对较轻。浙江省依据自身情况为化解地方债务风险做出积极应对措施，严控债务风险。

● 浙江省拥有存续债券的城投企业数量多，债券存续规模大，主要集中于环杭州湾大湾区地级市。浙江省城投企业行政层级集中于区县级，主体信用级别以AA级及AA⁺级为主。2024年1—10月，受一揽子化债政策影响，浙江省城投债发行期限进一步拉长，发行利率波动下降，城投债融资呈净流出。

● 浙江省城投企业全部债务持续增长，2026年台州市城投债到期规模相对集中；现金类资产对短期债务的覆盖水平有所下降；筹资活动现金保持净流入态势，融资能力较强。湖州市和绍兴市区域债务负担相对较重。

一、浙江省经济及财政实力

（一）浙江省区域特征及经济发展状况

浙江省区位优势突出，交通基础设施完善，港口经济优势显著；常住人口持续净流入，城镇化率明显超过全国平均水平。浙江省经济总量位居全国前列，经济发展程度较高；产业结构以二、三产为主，加快构建“415X”先进制造业集群，产业加速转型升级，第三产业占比持续提升。近年来，中央和地方一系列政策支持对浙江省经济发展形成有力保障，对浙江省进一步深化改革、扩大开放、高水平参与国际（地区）经济合作、早日实现共同富裕等具有重要意义。

浙江省地理位置优越，交通基础设施完善，港口经济优势显著。浙江省地处中国东南沿海、长江三角洲南翼，东临东海，北与上海市、江苏省接壤，南接福建省，西与江西省、安徽省相连，与上海市、江苏省和安徽省共同构成长江三角洲城市群，已成为六大世界级城市群之一。浙江省综合交通网络便捷，已实现高速铁路陆域市市通、高速公路陆域县县通，内河航道所有设区市通江达海，国内航班基本覆盖全国，旅客、货物运输量及周转量均位于全国前列；此外，浙江省拥有货物吞吐量连续15年居全球第一的深水良港宁波舟山港，港口经济优势显著。“十四五”期间，浙江省计划加快交通强省建设，高水平推进“三大通道、四大枢纽、四港融合”建设，形成发达的快速网、完善的干线网和广泛的基础网，打造杭州、宁波（舟山）国际门户性综合交通枢纽和温州、金华（义乌）全国性综合交通枢纽。

表 1.1 浙江交通情况及资源禀赋

现状			“十四五”规划
交通情况	公路	截至2023年底，浙江省公路总里程12.10万公里，其中高速公路里程0.55万公里。2023年，浙江省公路货物运输量22.28亿吨，居 全国第四 ；公路旅客运输量7.19亿人次，居 全国第二	到2025年，浙江省公路总里程达12.8万公里，其中高速公路6000公里
	铁路	截至2023年底，浙江省铁路运营里程3989公里，其中高速铁路里程1880公里。2023年，浙江铁路货物周转量277亿吨公里，铁路旅客周转量739亿人公里。同年，浙江省中欧（义新欧）班列开行2380列	到2025年，浙江省铁路总里程达5000公里
	航空	截至2023年底，浙江省拥有已建成民航机场7个（包含4个军民两用机场），其中杭州机场为4F级机场，系世界百强机场、全国十大机场；在建民航机场2个，分别为丽水机场和舟山机场。2023年，浙江省机场旅客吞吐量7403万人，其中旅客发送量3771万人	到2025年，浙江省运输机场旅客吞吐能力1.2亿人次，货邮吞吐能力300万吨
	海运	2023年，浙江省水路旅客运输量5094万人，居 全国第一 ；货物运输量11.65亿吨，居 全国第三 。同年，浙江省沿海港口货物吞吐量16.25亿吨，居 全国第三 ；集装箱吞吐量4069万标准箱	到2025年，浙江省沿海港口总吞吐量达16亿吨，集装箱吞吐量达4000万标箱，内河千吨级航道里程达800公里
资源禀赋	矿产资源	浙江省已发现矿产113种，部分矿种探明资源储量位居全国前列；明矾石矿储量居 世界第一 ，萤石矿储量居 全国第二	/
	海洋资源	浙江省海岸线总长居 全国首位 ，有沿海岛屿3000余个，是全国岛屿最多的省份。浙江省岸长水深，可建万吨级以上泊位的深水岸线291公里， 占全国的1/3以上 ，10万吨级以上泊位的深水岸线106公里	/

资料来源：联合资信根据公开资料整理

浙江省常住人口保持净流入，城镇化水平高。截至2023年底，浙江省常住人口6627万人，较上年底增长50万人；城镇化率74.2%，较上年底提升0.8个百分点

点，显著高于全国平均水平（66.2%）。

浙江省经济总量居全国前列，经济发达程度较高。2023 年，浙江省完成地区生产总值（GDP）82553 亿元，在全国排名第四位；按不变价格计算，比上年增长 6.0%，高于全国平均水平（5.2%）。同年，浙江省人均 GDP 为 12.50 万元，在全国排名第六位。2024 年 1—9 月，浙江省 GDP 完成 62618 亿元，比上年增长 5.4%。

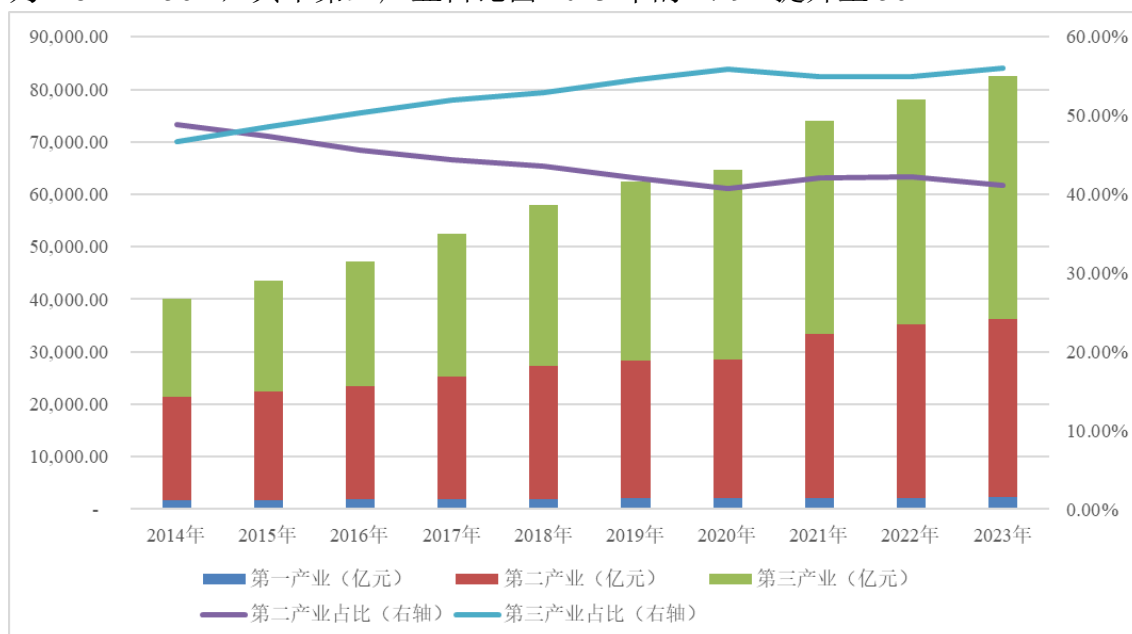
表 1.2 浙江省主要经济数据

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—9 月
GDP（亿元）	74041	77715	82553	62618
GDP 增速	8.7%	3.1%	6.0%	5.4%
人均 GDP（万元）	11.30	11.85	12.50	/
城镇化率	72.7%	73.4%	74.2%	/
常住人口（万人）	6540	6577	6627	/
三次产业结构	3.3:40.8:55.9	3.0:42.7:54.3	2.8:41.1:56.1	/
规模以上工业增加值（亿元）	20248	21900	22388	/

注：“/”代表数据未获取

资料来源：联合资信根据公开资料整理

浙江省产业结构以二、三产为主，第三产业占比持续提升。2023 年，浙江省第一产业增加值 2332 亿元，比上年增长 4.2%；第二产业增加值 33953 亿元，比上年增长 5.0%；第三产业增加值 46268 亿元，比上年增长 6.7%。三次产业结构调整为 2.8:41.1:56.1，其中第三产业占比由 2013 年的 47.9%提升至 56.1%。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 1.1 浙江省三次产业结构情况

浙江省产业转型升级加快推进。传统制造业是浙江经济发展的基石。2023 年，

浙江省规模以上工业增加值比上年增长 6.0%至 22388 亿元，其中 17 个核心传统制造业比上年增长 6.8%。同年，浙江省以新产业、新业态、新模式为主要特征的“三新”经济增加值预计占 GDP 的比重为 28.3%，其中规模以上数字经济核心产业制造业增加值增长 8.3%，增速比规模以上工业增加值高 2.3 个百分点，拉动规模以上工业增加值增长 1.4%。

浙江省加快构建“415X”先进制造业集群，着重培育未来产业。2022 年 9 月，浙江省人民政府印发《关于高质量发展建设全球先进制造业基地的指导意见》，浙江省着力重塑制造业政策体系，加快构建“415X”先进制造业集群，即打造新一代信息技术、高端装备、现代消费与健康、绿色石化与新材料等 4 个世界级先进产业集群，重点培育高端软件、集成电路、数字安防与网络通信等 15 个千亿级特色产业集群，打造一批具有技术领先性和国际竞争力的百亿级“新星”产业群；到 2035 年，浙江省目标成为全球数字变革创新地、全球智能制造领跑者、全国绿色制造先行区，基本建成全球先进制造业基地。此外，浙江省着重培育发展未来产业，增强经济社会发展动能。2023 年 2 月，浙江省人民政府办公厅印发《关于培育发展未来产业的指导意见》，浙江省优先发展未来网络、空天信息、仿生机器人等 9 个快速成长的未来产业，探索发展量子信息、脑科学与类脑智能等 6 个潜力巨大的未来产业；到 2035 年，未来产业目标成为浙江省经济发展的重要驱动力量。

一系列政策对浙江省经济发展形成有力保障。近年来，中央和地方发布一系列政策助推浙江省经济发展。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》，中央发布的长江经济带发展及长江三角洲区域一体化发展等政策对浙江省经济发展起到了重大作用，浙江省在此政策基础上建设现代化的环杭州湾大湾区；未来，浙江省将大力提升产业链供应链现代化水平，加快建设全球先进制造业基地，做优做强战略性新兴产业和未来产业，加快现代服务业发展，不断提升现代产业体系整体竞争力。此外，根据《中共中央国务院关于支持浙江高质量发展建设共同富裕示范区的意见》，浙江省是全国改革开放先行地，在高水平全面建成小康社会的基础上，高质量发展建设共同富裕示范区，包括高质量发展高品质生活先行区、城乡区域协调发展引领区、收入分配制度改革试验区及文明和谐美丽家园展示区，到 2025 年取得明显实质性进展，到 2035 年基本实现共同富裕。上述一系列政策支持对浙江省经济发展形成有力保障，对浙江进一步深化改革、扩大开放、高水平参与国际（地区）经济合作、早日实现共同富裕等具有重要意义。

表 1.3 近年来浙江省发展的重要政策

政策	发布时间	主要内容
《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》	2021 年	浙江省践行“八八战略”，实施人才强省、创新强省首位战略，加快建设高水平创新型省份；建设具有国际竞争力的现代产业体系，巩固壮大实体经济根基；全面推进数字变革，建设新时代数字浙江；深化改革开放，推进大中小城市和小城镇协调发展；深入实施乡村振兴战略，加快推进农业农村现代化，推动区域协调发展；建

政策	发布时间	主要内容
《中共中央 国务院关于支持浙江高质量发展建设共同富裕示范区的意见》	2021 年	设现代化基础设施体系，扎实推动共同富裕 国家支持浙江高质量发展建设共同富裕示范区，以解决地区差距、城乡差距、收入差距问题为主攻方向，更加注重向农村、基层、相对欠发达地区倾斜，着力在完善收入分配制度、统筹城乡区域发展、发展社会主义先进文化、促进人与自然和谐共生、创新社会治理等方面先行示范。到 2025 年，浙江省推动高质量发展建设共同富裕示范区取得明显实质性进展；到 2035 年，人均 GDP 和城乡居民收入争取达到发达经济体水平，基本实现共同富裕
《浙江省人民政府印发关于高质量发展建设全球先进制造业基地的指导意见》	2022 年	浙江省加快构建新发展格局，全面深化数字化改革，积极推动产业格局、发展动能、企业主体、发展模式、空间布局重塑，着力构建数字经济引领的现代产业体系。到 2025 年，浙江省建设全球先进制造业基地取得重大进展，制造业增加值占 GDP 比重稳定在 1/3 左右，数字经济核心产业增加值 GDP 比重达到 15%；制造高端化数字化绿色化国际化水平持续领跑全国，在全球价值链、创新链和产业链的位势明显提升；到 2035 年，浙江省成为全球数字变革创新地、全球智能制造领跑者、全国绿色制造先行区，基本建成全球先进制造业基地
《国务院关于浙江省国土空间规划（2021—2035 年）的批复》	2023 年	浙江省构建“一湾引领、四极辐射、山海互济、全域美丽”的总体格局。一湾引领：浙江省推动环杭州湾大湾区成为世界级创新型大湾区，引领省域高质量发展；四极辐射：浙江省推动四大都市区的辐射能级不断增强，形成以“四核、四带、四圈”为主体框架的网络型城市群空间格局；山海互济：浙江省推动绿色山区和蓝色海域两大“保护翼”功能拓展，打造全省可持续发展的新增长极；全域美丽：浙江省推动“全域美丽”的大花园建设，促进城乡高质量融合发展
《浙江省人民政府办公厅印发关于培育发展未来产业的指导意见》	2023 年	浙江省围绕三大科创高地建设，优先发展未来网络等 9 个创新基础良好、成长较快的未来产业；培育发展量子信息等 6 个力量尚在集聚、远期潜力巨大的未来产业。到 2025 年，浙江省涌现一批有影响力的未来技术、创新应用、头部企业和领军人才，形成有竞争力的未来产业体系；到 2035 年，浙江省未来产业成为经济发展的重要驱动力，形成一批具有全球竞争力的创新成果，成为全球未来产业创新发展高地和优质企业集聚地

资料来源：联合资信根据公开资料整理

（二）浙江省财政实力及债务情况

2023 年，浙江省一般公共预算收入稳定增长，规模居全国第三位，收入质量及财政自给率均较高；政府性基金收入有所下降，但仍对地方综合财力贡献大，浙江省整体财政实力较强。2024 年上半年，浙江省一般公共预算收入同比持续增长，但收入质量及稳定性有所下降。

表 1.4 浙江省主要财政数据（单位：亿元）

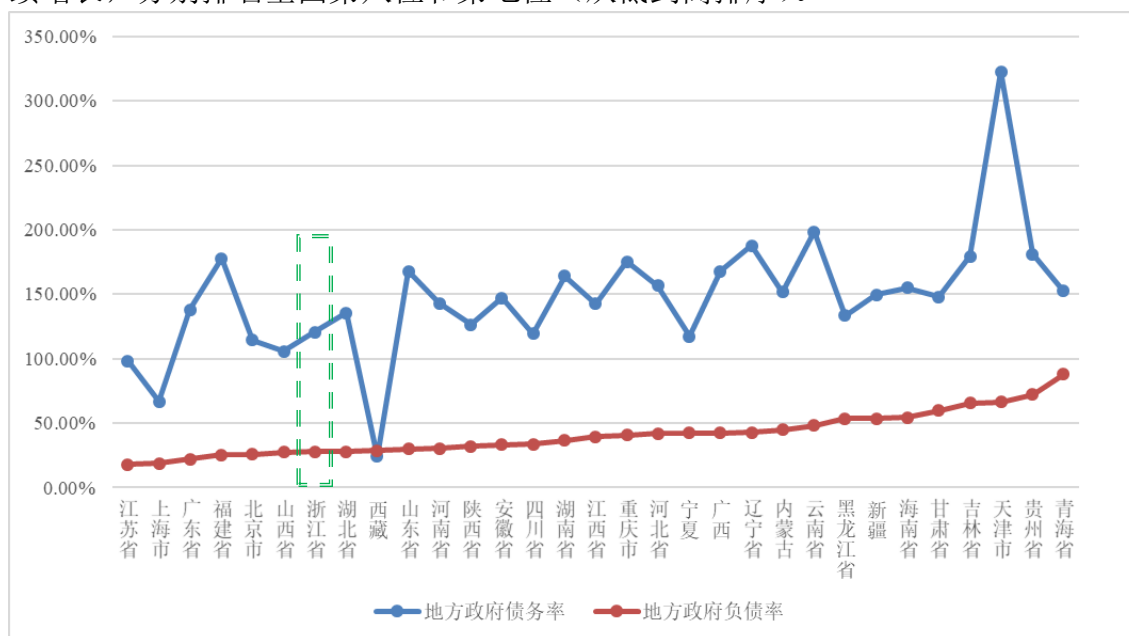
项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年上半年
一般公共预算收入	8262.64	8039.38	8600.51	5504.70
一般公共预算收入增速	14.0%	-2.7%	7.0%	5.7%
税收收入	7171.97	6619.86	7124.55	4266.90
税收收入/一般公共预算收入	86.8%	82.3%	82.8%	77.5%
一般公共预算支出	11014.59	12017.70	12353.09	6481.74
财政自给率	75.0%	66.9%	69.6%	84.9%
政府性基金收入	11647.28	10068.97	8363.13	/
上级补助收入	1351.26	1929.29	1914.05	/
地方综合财力	21261.18	20037.64	18877.69	/
地方政府债务余额	17426.76	20168.83	22885.95	/
地方政府债务率	82.0%	100.7%	121.2%	/
地方政府负债率	23.7%	26.0%	27.7%	/

注：1.财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出；2.地方综合财力=一般公共预算收入+政府性基金

收入+上级补助收入；3.地方政府债务率=地方政府债务余额/地方综合财力；3.地方政府负债率=地方政府债务余额/GDP

资料来源：联合资信根据公开资料整理

浙江省政府债务负担在全国处于较低水平。近年来，浙江省地方政府债务规模保持增长，2023 年底余额位居全国第三位；地方政府债务率和地方政府负债率持续增长，分别排名全国第八位和第七位（从低到高排序）。



资料来源：联合资信根据公开整理

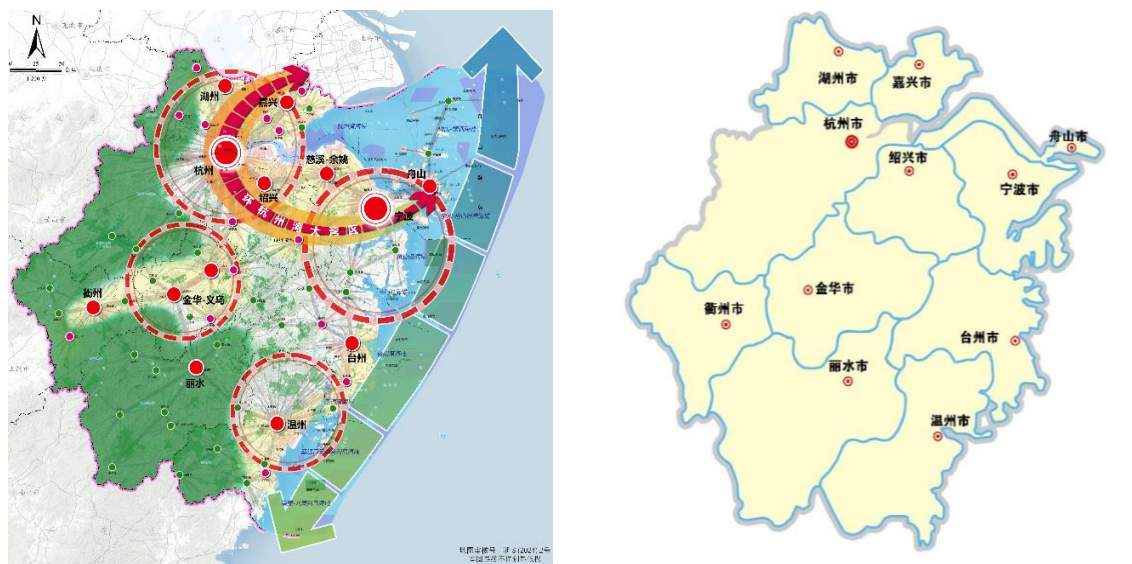
图 1.2 2023 年全国各省市（不含台湾）地方政府债务负担情况

二、浙江省各地级市经济及财政实力

（一）浙江省各地级市经济实力及产业情况

浙江省大部分地级市的人均 GDP 高于全国平均水平，但各地级市经济发展要素分布不均匀，各地级市 GDP 总量分化严重，经济发展活力由西南部向东北部渐强，环杭州湾大湾区地级市支柱产业为制造业，国家级产业园区及存量上市企业较多。

浙江省共辖 11 个地级市，按照区位可划分为东北、西南、东南共三个部分，其中湖州市、嘉兴市、杭州市、宁波市、绍兴市及舟山市位于东北部，金华市、衢州市及丽水市位于西南部；台州市和温州市位于东南部。东北部地级市位于长江三角洲地区，与上海市和苏州市等经济强市相接，地势平坦、交通便捷，区位优势显著；东南部地级市沿海，便于开展对外经贸，但对内部地级市往来相对受限；西南部地级市位于内陆，地理位置欠佳，受长江三角洲区域经济辐射较弱。根据浙江省自然资源厅发布的《浙江省国土空间规划（2021—2035 年）》，浙江省系统构建“一湾引领、四极辐射”的总体发展格局，即加快建设具有重要影响力的环杭州湾大湾区，全面提升杭州、宁波、温州、金义四大都市区和中心城市能级，推动人口、产业、科创等要素向都市区集聚，形成网络型城市群空间格局，推动都市区中心城市与周边中小城市和小城镇协调发展，深入实施大都市区建设行动。



资料来源：浙江省自然资源厅

图 2.1&2.2 浙江省区域规划图和行政区划图

环杭州湾大湾区地级市和东南部地级市主要支柱产业为制造业，西南部地级市则以第三产业为主。杭州市已形成文化、旅游休闲、金融服务、生命健康和高端装备制造等支柱产业，并重点发展人工智能、云计算大数据、信息软件等先导产业；

宁波市以化工、纺织服装、工业机械为三大支柱产业；其他环杭州湾大湾区地级市和东南部地级市工业基础均较好，承接周边发达城市高端产业和技术外溢，主要以制造业为主；西南部地级市工业基础相对较弱，支柱产业均以第三产业为主，主要集中于家庭装饰品、纸制品、食品加工等行业。

国家级产业园区及存量上市企业主要分布于环杭州湾大湾区地级市。浙江省拥有 1 个国家级新区、8 个国家高新技术产业开发区、24 个国家级经济技术开发区，主要分布于环杭州湾大湾区地级市。截至 2024 年 10 月底，浙江省共计拥有上市公司（含主板、创业板、科创板、北证所）744 家，其中杭州市上市公司最多，占比达 32%，分布于互联网、信息技术、通信设备制造、食品加工及金融服务行业；宁波市上市公司占比为 17%，位居省内第二。

表 2.1 浙江省产业分布情况

地区	主导产业	新兴产业	截至 2024 年 10 月底上市公司数量	国家级新区/国家级经开区/国家级高新区
杭州市	文化产业、旅游休闲产业、金融服务产业、生命健康产业、高端装备制造产业	人工智能、云计算大数据、信息软件	239	杭州高新技术产业开发区、杭州钱塘区（杭州经济技术开发区、临江高新技术产业开发区）、富阳经济技术开发区、萧山经济技术开发区、杭州临平经济技术开发区
宁波市	化工业、纺织服装业、工业机械业	新材料产业、电子信息产业、生物医药产业	126	宁波经济技术开发区、宁波杭州湾经济技术开发区、宁波高新技术产业开发区、宁波前湾新区（宁波杭州湾经济技术开发区）、宁波石化经济技术开发区、宁波大榭开发区
温州市	电气、鞋业、服装产业、汽车零部件、泵阀产业	数字经济产业、智能装备产业、生命健康产业、新能源产业、新材料产业	39	温州高新技术产业开发区、温州经济技术开发区
绍兴市	纺织业、绿色化工产业、金属加工产业	高端装备产业、新材料产业、电子信息产业、现代医药产业	84	绍兴高新技术产业开发区、杭州湾上虞经济技术开发区、绍兴柯桥经济技术开发区、绍兴袍江经济技术开发区
嘉兴市	现代纺织、新能源、化工新材料、汽车制造、智能家居	集成电路、人工智能、氢能源、航空航天、生命健康	70	嘉兴经济技术开发区、平湖经济技术开发区、嘉兴秀洲高新技术产业开发区、嘉善经济技术开发区
台州市	汽车、医药健康、智能缝制设备、高端模具	数字经济、生命健康、战略新材料	71	台州湾经济技术开发区
金华市	纺织服装、五金制造	芯光电、汽车及零部件、装备制造、生物医药	42	金华经济技术开发区、义乌经济技术开发区
湖州市	制造业、绿色家具、现代纺织	数字产业、高端装备、新材料、生命健康	46	湖州莫干山高新技术产业开发区、湖州经济技术开发区、长兴经济技术开发区
衢州市	新材料、绿色门业家具、新兴建材、特种纸、金属制品	高端装备产业、电子信息产业、新能源产业、生命健康产业	18	衢州智造新城（衢州经济技术开发区）、衢州高新技术产业开发区
舟山市	港口航运、远洋渔业、船舶装备、滨海旅游产业	海洋电子信息产业、新能源产业、生命健康产业	2	浙江舟山群岛新区
丽水市	半导体、精密制造产业、健康医药、时尚产业、数字经济产业	新材料、人工智能、5G、新能源、健康医药、集成电路、信息技术	7	丽水经济技术开发区
合计			744	—

资料来源：联合资信根据公开资料整理

各地级市经济实力分化明显。2023 年，杭州市 GDP 总量突破 2 万亿元，宁波市 GDP 总量突破 1 万亿元，两地级市合计占浙江省 GDP 的比重超过 44%；温州

市、绍兴市、嘉兴市、台州市及金华市 GDP 总量均超过 5000 亿元，处于第二梯队；衢州市、舟山市和丽水市经济实力较弱，GDP 总量位于 2000 亿元左右。GDP 增速方面，浙江省各地级市 GDP 同比均有所增长，其中舟山市 GDP 增速超 8%，台州市 GDP 增速低于全国平均水平。人均 GDP 方面，环杭州湾大湾区地级市人均 GDP 明显高于其他地级市，其中舟山市、宁波市和杭州市人均 GDP 超 15 万元，金华市和丽水市人均 GDP 不及全国平均水平。

表 2.2 2023 年浙江省各地级市经济概况

地级市	GDP (亿元)	GDP 增速	人均 GDP (万元)	常住人口 (万人)	城镇居民人均可支配 收入(元)	城镇化率	三次产业结构
杭州市	20059	5.6%	16.11	1252	80587	84.2%	1.7:28.3:70.0
宁波市	16453	5.5%	17.04	970	80144	79.9%	2.3:45.8:51.9
温州市	8731	6.9%	8.98	976	77973	74.7%	2.1:41.3:56.6
绍兴市	7791	7.8%	14.50	539	80392	73.1%	3.1:47.9:49.0
嘉兴市	7062	6.3%	12.69	558	75909	73.2%	2.0:53.5:44.5
台州市	6241	4.5%	9.30	671	73879	64.8%	5.4:42.1:52.5
金华市	6011	6.8%	8.41	716	73639	70.4%	2.6:39.4:58.0
湖州市	4015	5.8%	11.72	344	74400	67.5%	4.0:49.3:46.7
衢州市	2125	6.8%	9.27	230	60592	60.6%	4.4:43.5:52.1
舟山市	2101	8.2%	17.90	117	76435	74.0%	8.7:47.9:43.4
丽水市	1964	7.5%	7.79	253	58583	64.6%	5.8:37.7:56.5

资料来源：各地级市国民经济和社会发展统计公报

（二）浙江省各地级市财政实力及债务情况

1. 财政收入

浙江省各地级市一般公共预算收入均有所增长，但规模差距显著，杭州市和宁波市大幅领先；受房地产市场深度调整影响，浙江省绝大部分地级市土地出让金有所下滑，财政自给率低的地级市综合财力对上级补助依赖程度较高。

2023 年，杭州市和宁波市一般公共预算收入大幅领先，分别完成 2617 亿元和 1786 亿元；衢州市、丽水市和舟山市一般公共预算收入约 200 亿元，处于省内下游水平；其余各地级市一般公共预算收入位于 410 亿元至 640 亿元之间。2023 年，浙江省各地级市一般公共预算收入同比均有所增长。其中，舟山市一般公共预算收入增幅超过 20%，主要系浙江石油化工有限公司上年留抵退税额较大所致。各地级市税收收入占一般公共预算收入比重均在 70%以上，一般公共预算收入质量及稳定性较高。

各地级市财政自给率两级分化严重。2023 年，杭州市财政自给率近 100%，财政自给能力很强；宁波市、嘉兴市及绍兴市财政自给率超 70%，财政自给能力较

强；其余各地级市财政自给率均低于 60%，其中衢州市和丽水市分别仅为 34%和 28%，财政自给能力弱，综合财力对上级补助收入的依赖程度相对较高。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.3&2.4 浙江省各地级市一般公共预算和税收收入情况

房地产市场深度调整导致绝大部分地级市土地出让金出现下滑。2023 年，湖州市国有土地使用权出让收入同比变化不大，其余各地级市受房地产市场深度调整影响同比均有所下降，其中杭州市、宁波市、绍兴市及嘉兴市同比下滑明显。丽水市和舟山市政府性基金收入同比增幅分别为 31%和 13%，主要系资产盘活和一次性收入带动其他政府性基金收入增长。



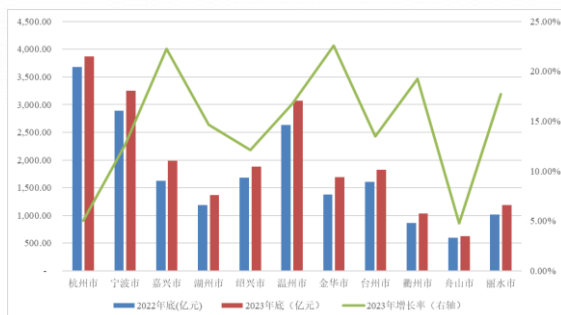
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.5&2.6 浙江省各地级市政府性基金预算和综合财力情况

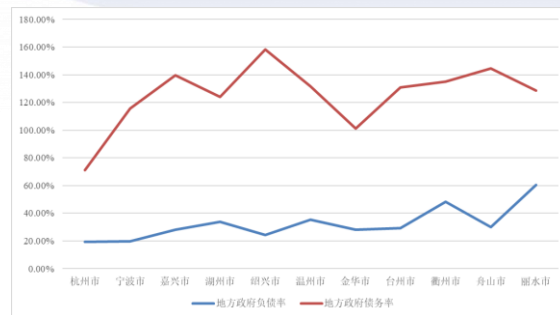
2. 政府债务

浙江省各地级市政府债务规模均有所增长，其中杭州市和宁波市政府债务负担相对较轻。浙江省依据自身情况为化解地方债务风险做出积极应对措施，严控债务风险。

截至 2023 年底，浙江省各地级市政府债务规模均较上年底有所增长，其中嘉兴市和金华市政府债务增幅超 20%。杭州市、宁波市和温州市政府债务余额居于省内前三位，合计占比超过 40%。各地级市地方政府负债率维持在较低水平，其中杭州市和宁波市地方政府负债率均低于 20%，但丽水市地方政府负债率超 60%。同期，除杭州市外浙江省其余各地级市地方政府债务率均高于 100%，其中绍兴市最高，为 158%。



资料来源：联合资信根据公开资料整理



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.7 浙江省各地级市政府债务情况 图 2.8 2023 年浙江省各地级市政府债务负担情况

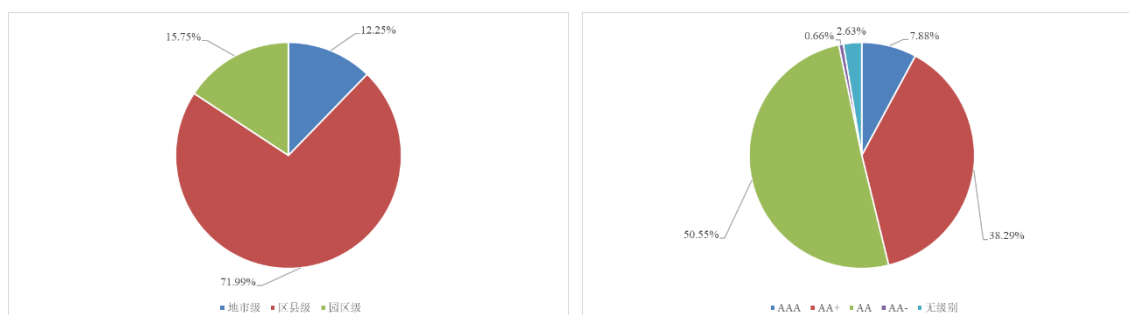
2024 年，浙江省将优化风险防范机制，完善地方政府债务管理制度，严格按照各地制定的防范化解地方债务风险方案，积极稳妥处置和化解存量隐性债务，坚决遏制新增隐性债务，稳步化解地方债务风险。其中，绍兴市在省内率先出台“三债统管”实施方案，实行资产负债率和举债融资规模双管控，确保债务风险整体可控，并积极筹措资金化解隐性债务。

三、浙江省城投企业偿债能力

（一）浙江省城投企业概况

浙江省有存续债券的城投企业数量多；城投企业行政层级集中于区县级，主要位于环杭州湾大湾区地级市；主体信用级别以 AA 级及 AA+级为主。

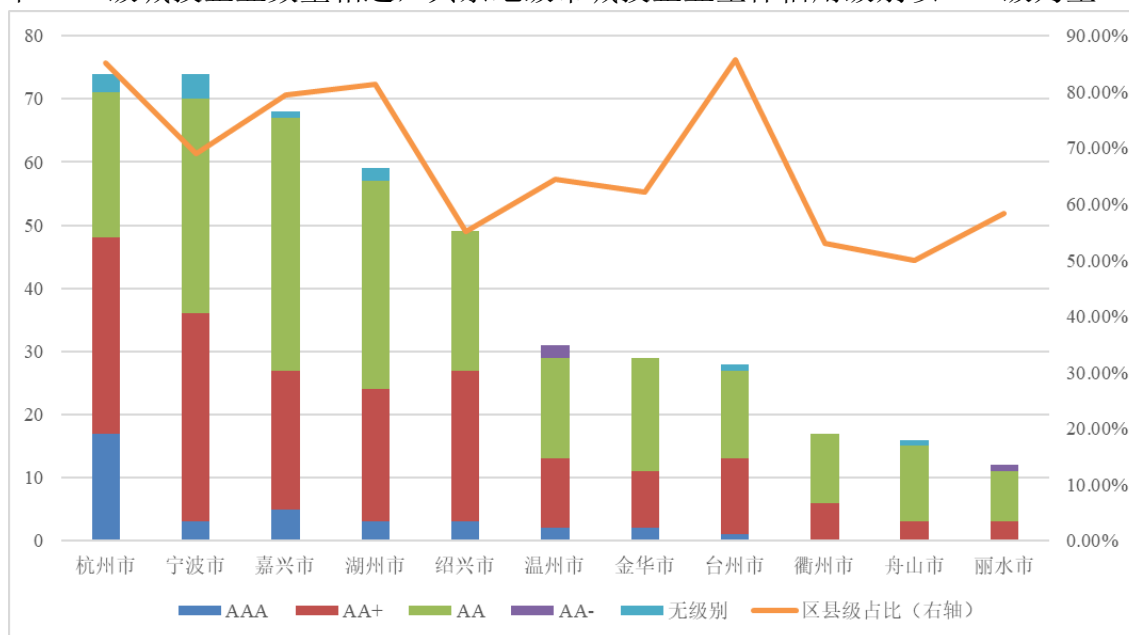
截至 2024 年 10 月底，浙江省内有存续债券的城投企业共 457 家（含母子公司），其中地市级城投企业 56 家、区县级城投企业 329 家、园区级城投企业 72 家。环杭州湾大湾区区县级城投企业占比较高，绍兴市、舟山市、衢州市和丽水市区县级城投企业占比介于 50%~60%。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.1&3.2 浙江省城投企业行政层级和主体信用级别分布情况

从城投企业主体信用等级看，AAA 级主体共 36 家，AA+级主体共 175 家，AA 级主体共 231 家，AA-级主体 3 家，无主体信用级别的主体 12 家。从地级市分布看，杭州市 AAA 级城投企业占比最高，达 23%；宁波市、绍兴市和台州市 AA 级和 AA+级城投企业数量相近，其余地级市城投企业主体信用级别以 AA 级为主。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

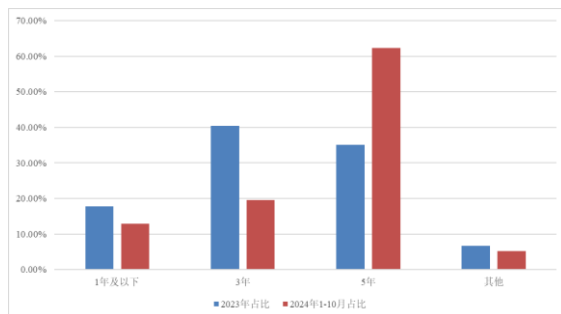
图 3.3 浙江省各地级市城投企业主体信用等级分布和区县级占比情况

（二）浙江省城投债发行及存续情况

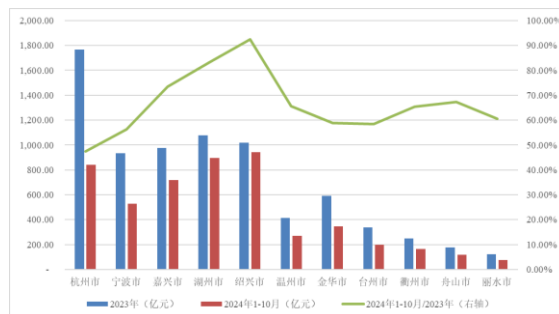
浙江省城投债发行及存续规模大，主要集中于环杭州湾大湾区地级市。2024 年 1—10 月，受一揽子化债政策影响，浙江省城投债发行期限进一步拉长，发行利率波动下降，但发行利差波动增长，城投债融资呈净流出。

2023 年，浙江省城投债发行数量 993 支，同比增长 23.7%，发行规模合计 7669 亿元，同比增长 31.7%；从区域分布看，杭州市城投债发行规模最大，占比超过 23%；湖州市、绍兴市、嘉兴市和宁波市城投债占比介于 12%至 14%，其余各地级市的城投债占比均低于 10%。2024 年 1—10 月，浙江省城投债发行数量 682 支，发行规模合计 5096 亿元，分别相当于 2023 年全年的 68.7%和 66.5%。绍兴市和湖州市城投债占比分别较 2023 年提升 5.2 个百分点和 3.5 个百分点，分别跃居至第一、二名；杭州市城投债发行规模为 2023 年全年的 47.5%，跌至第三名。

2023 年，浙江省发行城投债中 1 年期及以下、3 年期和 5 年期债券分别占比为 17.9%、40.4%和 35.2%，发行期限以中长期为主；在一揽子化债政策影响下，2024 年 1—10 月，浙江省 5 年期城投债发行占比较 2023 年全年提升 27.2 个百分点，债券期限有所拉长。



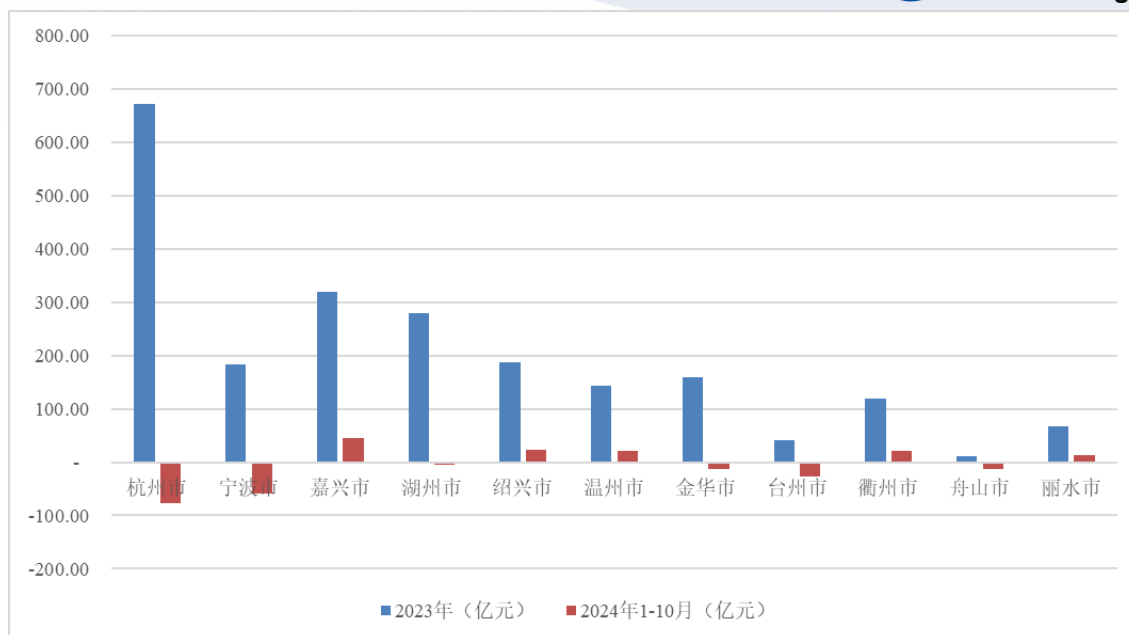
数据来源：联合资信根据公开资料整理



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.4 浙江省城投企业债券发行期限情况 图 3.5 浙江省各地级市城投企业债券融资情况

2023 年，浙江省城投债净融资额 2183 亿元，同比变化不大。各地级市城投债融资均保持净流入态势，其中杭州市城投债净融资额超 650 亿元，嘉兴市和湖州市城投债净融资额约 300 亿元，其余各地级市城投债净融资额均低于 200.00 亿元，其中台州市和舟山市城投债净融资额低于 50 亿元。

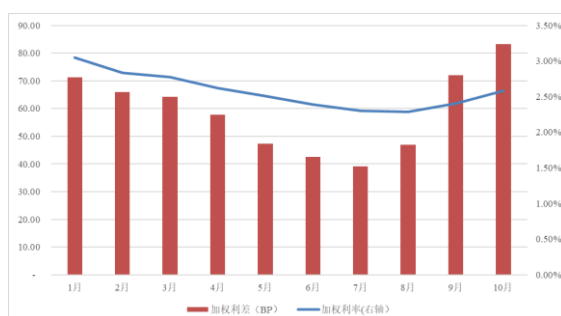


数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.6 浙江省各地级市城投企业债券净融资情况

2024 年 1—10 月，在一揽子化债政策影响下，浙江省城投债融资净流出 70 亿元。其中嘉兴市、绍兴市、温州市、衢州市及丽水市城投债融资呈净流入态势，其余各地级市均处于净流出状态，其中杭州市和宁波市城投债融资分别净流出 77 亿元和 59 亿元。

2024 年 1—10 月，浙江省城投债加权平均发行利率波动下降，但加权平均发行利差波动增长。其中湖州市和丽水市城投债加权平均发行利率超过浙江省平均水平，其余各地级市均低于浙江省平均水平。杭州市、宁波市、嘉兴市、温州市及台州市城投债加权平均发行利差低于浙江省平均水平，其余各地级市均高于浙江省平均水平，其中湖州市最高，为 71.9BP。



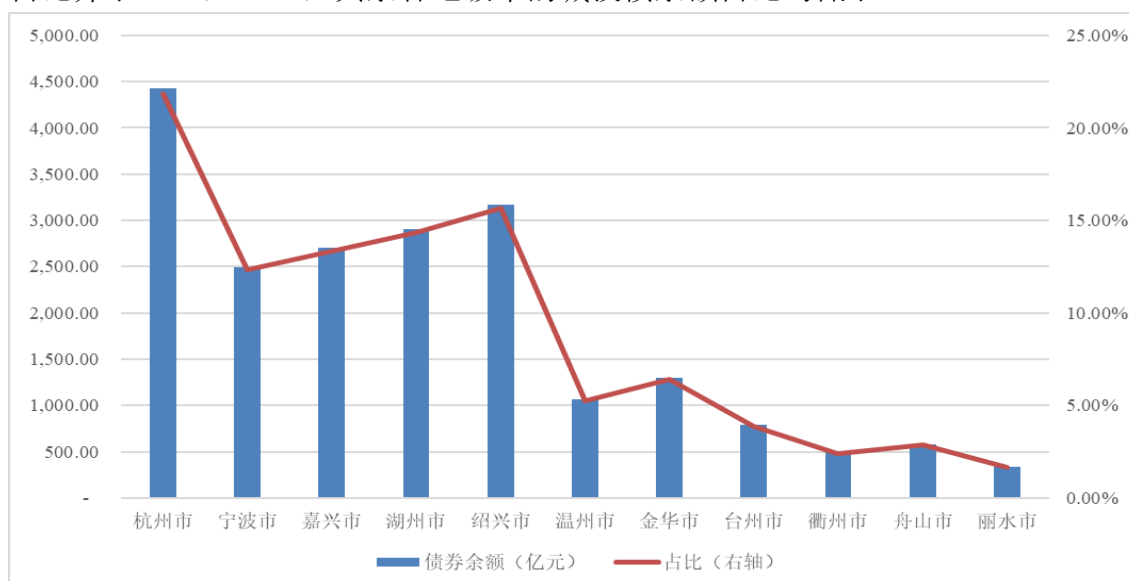
数据来源：联合资信根据公开资料整理



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.7&3.8 浙江省城投企业债券发行利率和利差情况

截至 2024 年 10 月底，浙江省城投债存续规模为 20265 亿元，其中，杭州市的城投债余额最大，占比 22%；其次绍兴市、湖州市、嘉兴市和宁波市城投债余额占比介于 12%至 16%，其余各地级市的城投债余额占比均低于 7%。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.9 截至 2024 年 10 月底浙江省各地级市城投企业存续债券余额情况

（三）浙江省城投企业偿债能力分析

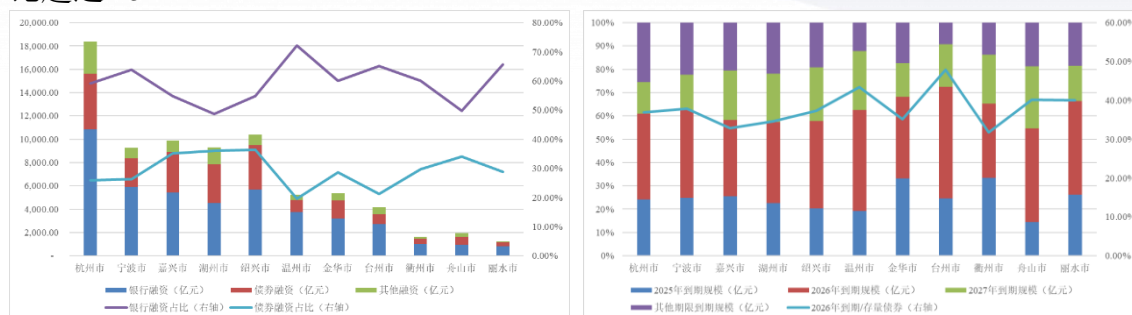
浙江省城投企业全部债务持续增长，债务结构以银行贷款为主，2026 年台州市城投债到期规模相对集中。浙江省城投企业现金类资产对短期债务的覆盖水平有所下降。2023 年以来，浙江省城投企业筹资活动现金保持净流入态势，融资能力较强。

截至 2024 年 10 月底，浙江省内有存续债券的城投企业共 457 家（含母子公司），将未披露财务数据和作为子公司的城投企业剔除后共 243 家，下文计算城投企业财务数据或财务指标时以上述 243 家城投企业为基准。

截至 2023 年底，浙江省城投企业全部债务规模合计 7.68 万亿元，较上年底增长 16.9%。其中，杭州市城投企业全部债务规模最大，占比 24%；绍兴市、嘉兴市、湖州市和宁波市城投企业全部债务在 1 万亿元附近；金华市、温州市和台州市城投企业全部债务在 5000 亿元左右；其余地级市均低于 2000 亿元。截至 2024 年 6 月底，浙江省城投企业全部债务较 2023 年底增长 7.8%，各地级市城投企业全部债务均有所增加。

债务结构方面，截至 2023 年底，浙江省城投企业全部债务中银行融资、债券融资和其他融资占比分别为 58.5%、29.7%和 11.8%，构成以银行融资为主。绍兴市、湖州市、嘉兴市和舟山市债券融资占比超过 30%，湖州市和舟山市其他融资占

比超过 15%。



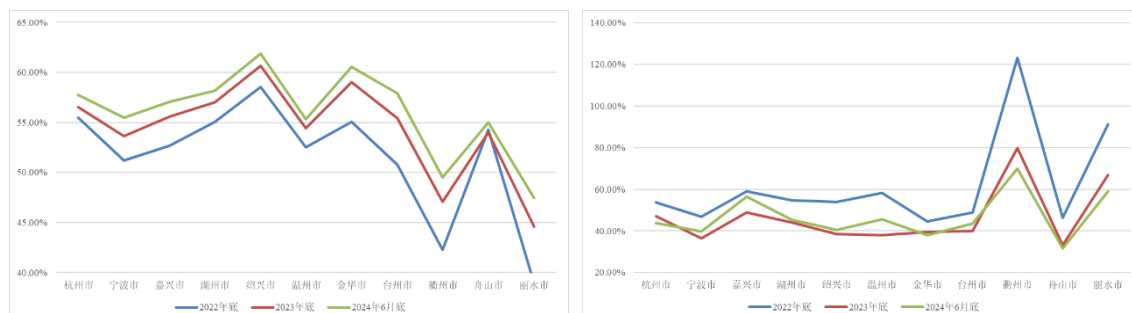
注：其他融资包括应付票据、租赁负债、长期应付款、一年内到期的非流动负债中除一年内到期的长期借款和一年内到期的应付债券的剩余部分

数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.10&11 浙江省各地级市城投企业全部债务构成和债券到期分布情况

债券集中兑付方面，截至 2024 年 10 月底，浙江省存续城投债中将于 2025 年和 2026 年到期规模（假设含权债券全部行权）分别为 4846 亿元和 7476 亿元，占比分别为 23.9%和 36.9%。各地级市 2026 年到期规模占比均超过 30%，其中台州市占比为 47.9%，到期规模相对集中。

债务负担方面，截至 2024 年 6 月底，各地级市城投企业全部债务资本化比率均有所上升，绍兴市和金华市城投企业全部债务资本化比率超过 60%，衢州市和丽水市城投企业全部债务资本化比率低于 50%。



注：1.短期债务=短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债；2.全部债务=短期债务+长期借款+应付债券+长期应付款+租赁负债；3.全部债务资本化比率=全部债务/（全部债务+所有者权益）；4.现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据；5.现金短期债务比=现金类资产/短期债务

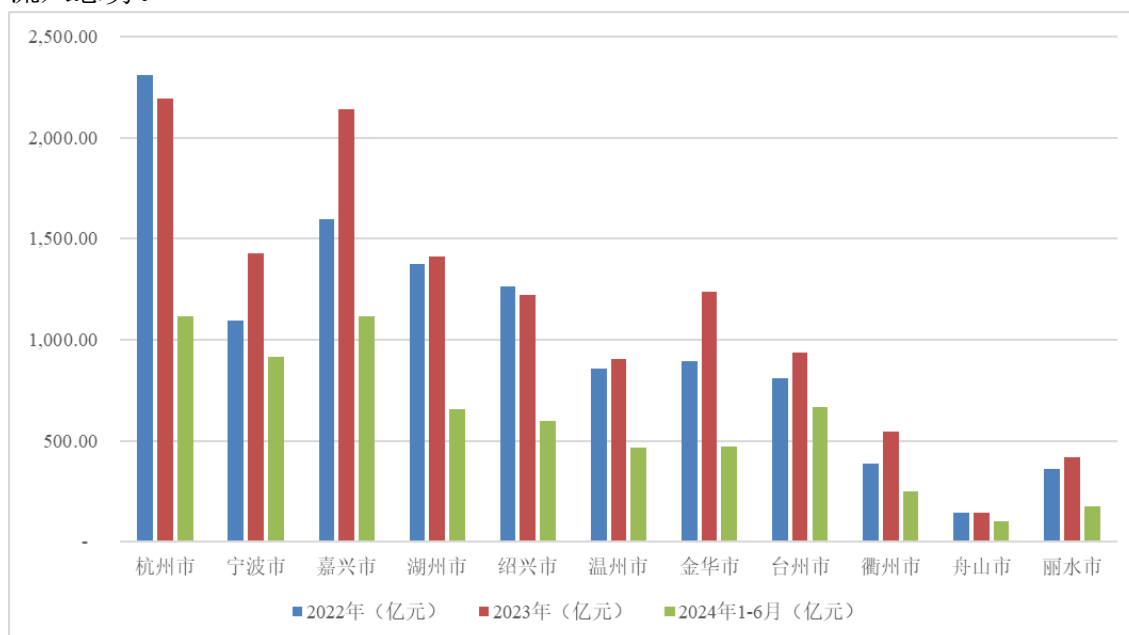
数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.12&13 浙江省各地级市城投企业全部债务资本化比率和现金短期债务比情况

短期偿债能力方面，浙江省城投企业现金类资产对短期债务的覆盖水平均有所下降。截至 2024 年 6 月底，衢州市、丽水市和嘉兴市城投企业现金短期债务比大于 0.5 倍，舟山市现金类资产对短期债务的覆盖水平最低，现金短期债务比为 0.3 倍。

再融资方面，2023 年，浙江省城投企业筹资活动现金保持净流入态势。杭州市、绍兴市和舟山市城投企业筹资活动现金净流量同比有所下降，其余各地级市城

投企业筹资活动现金净流量均有所增长，其中衢州市、金华市、嘉兴市和宁波市同比增幅均超 30%。2024 年 1—6 月，浙江省城投企业筹资活动现金净流量仍维持净流入态势。

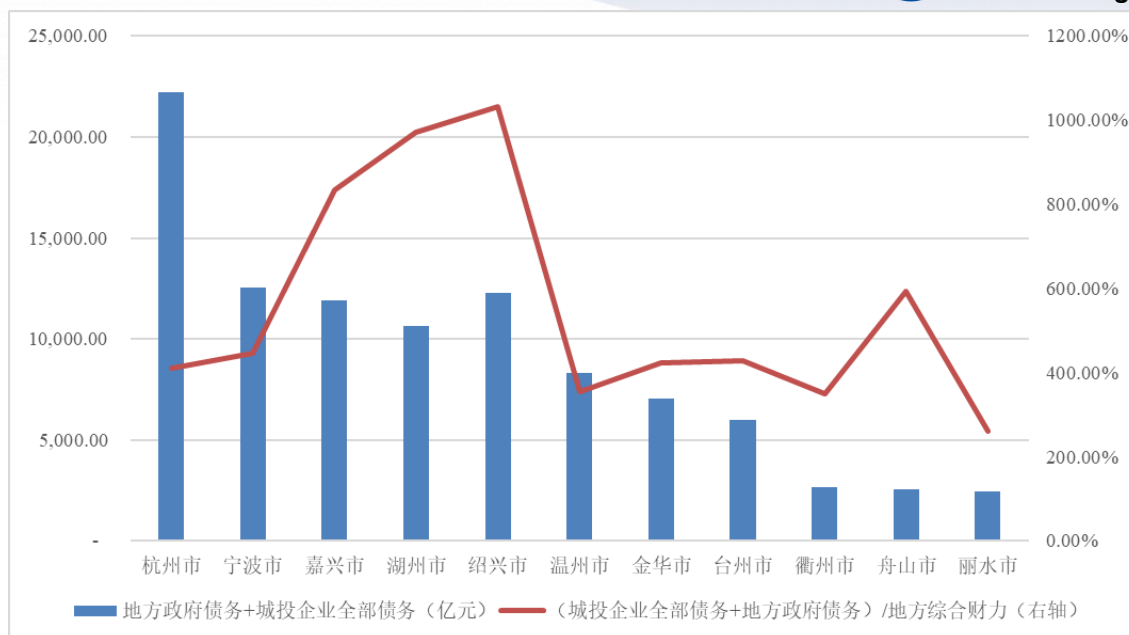


数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.14 浙江省各地级市城投企业筹资活动现金净流量情况

（四）浙江省各地级市财政收入对城投企业债务和到期债务的支持保障能力

浙江省各地级市中杭州市的“地方政府债务+城投企业全部债务”规模最大，其次为宁波市、绍兴市、嘉兴市和湖州市。浙江省大部分地级市的“地方政府债务+城投企业全部债务”/综合财力超过 400%，其中绍兴市和湖州市在 1000%附近，嘉兴市超过 800%，舟山市约 600%，湖州市和绍兴市区域债务负担相对较重。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.15 2023 年浙江省各地级市“城投企业全部债务+地方政府债务”负担情况

联系人

投资人服务 010-85679696-8728 investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。