

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION
IMPACT
PLAN

地方政府与城投企业债务风险 研究报告—浙江篇

联合资信 公用评级四部 | 马玉丹 | 贺冬鸽



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



报告概要

- 浙江省地处中国东南沿海，民营经济发达，整体经济实力和财政实力强，经济总量、人均GDP、财政自给程度及城镇化率处于全国领先水平，整体发展态势良好。浙江省政府债务负担较轻，偿债能力很强。
- 浙江省各市经济发展较不均衡，省会杭州市及计划单列市宁波市的经济及财政实力突出，其他地区受地缘及交通资源禀赋差异影响分化较为明显，经济发展活力及财政实力由西南部向东北部渐强。近年来，浙江省各市政府债务余额呈持续增长趋势，大部分地市政府负债率不超过30%，债务负担较轻。从地方政府偿债能力来看，金华市地方政府债务率相对较低，舟山市、台州市和丽水市地方政府债务率相对较高。
- 截至2022年9月底，浙江省有存续债券的城投企业数量居全国第二，行政层级以区县级为主，主体级别以AA级为主；存续债券余额约1.88万亿元，主要集中于杭嘉湖绍城市群和宁波市的区县级发债主体，其中杭州市余杭区、湖州市长兴县、绍兴市柯桥区、绍兴市上虞区和杭州市富阳区存续城投债券余额位列前五名，均超过500亿元。
- 截至2021年底，浙江省发债城投企业全部债务规模接近4.90万亿元，其中发行债券融资占比约35%，湖州市、舟山市、嘉兴市和绍兴市发债城投企业存续债券余额占其全部债务比重较高。浙江省发债城投企业债务负担尚可，杭州市、湖州市和绍兴市2023年城投债券到期规模较大；受益于相对宽松的融资环境，浙江省城投企业债券发行规模保持快速增长，筹资活动现金净流入规模较大，短期偿债能力指标有所改善。
- 截至2021年底，绍兴市、湖州市、嘉兴市、杭州市和衢州市发债城投企业全部债务占“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的比重超过75%，处于较高水平；湖州市、绍兴市和舟山市财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力相对较低，债务负担较重。浙江省各地级市综合财力对一年内到期债券支持保障能力均较强；衢州市和丽水市财政收入对一年内到期债券支持保障能力相对弱于其他地市。

一、浙江省经济及财政实力

（一）浙江省概况及经济发展状况

浙江省位于中国东南沿海地区，经济发展水平全国领先，经济总量连续多年位居全国第四位，居民可支配收入及城镇化率均处于全国领先水平。2021 年以来，面临新冠肺炎疫情反复，浙江省经济呈现较强发展韧性和活力，经济保持较快增长，经济总量跨上新台阶。

浙江省简称“浙”，地处中国东南沿海地区，东濒东海，南连福建省，西与安徽省、江西省相接，北与上海市、江苏省相邻，陆域面积 10.55 万平方公里，是中国面积较小的省份之一；全省陆域面积中山地约占 74.6%，平坦地占 20.3%，地势由西南向东北倾斜，北部（湖州、嘉兴、杭州、绍兴、宁波、舟山）及东南沿海（台州、温州）为相对低平的冲击平原，中西部（金华、丽水、衢州）以山地、丘陵和盆地为主，建设土地资源相对紧张。浙江省现设 11 个地市级及以上行政区，37 个市辖区，20 个县级市、33 个县（含 1 个自治县）；根据第七次人口普查结果，截至 2020 年 11 月 1 日，省内常住人口 6457 万人，与 2010 年第六次人口普查数据相比，增长 18.63%，年均增长 1.72%。2019—2021 年，浙江省城镇化率逐年上升，分别为 70.0%、72.17% 和 72.70%；同期，浙江省全省居民人均可支配收入分别为 49899 元、52397 元和 57541 元，均显著高于全国平均水平。

交通方面，浙江省综合交通网络便捷，已实现高铁陆域市市通、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。根据《2022 年浙江统计年鉴》，截至 2021 年底，浙江省公路通车里程 12.39 万公里，其中高速公路 5200 公里；2021 年，浙江省铁路、公路、水运和民航完成货运量 32.74 亿吨，同比增长 9.16%；货物周转量 12936.22 亿吨公里，同比分别增长 4.97%；客运量 4.89 亿人次，同比下降 19.13%；旅客周转量 713.62 亿人公里，同比增长 5.86%；主要港口完成货物吞吐量 19.28 亿吨（沿海港口占 77.27%），其中宁波—舟山港完成货物吞吐量 12.24 亿吨（连续十三年居全球第一），集装箱吞吐量 3108 万标箱（稳居全球第三）。

经济运行方面，2019—2021 年，浙江省经济总量持续增长，连续多年位居全国第四名，2021 年 GDP 总量跨入七万亿新台阶；同期，GDP 增速均高于全国平均水平，2021 年高于全国平均增速 0.4 个百分点。2019—2021 年，浙江省人均 GDP 略有波动，分别是同期全国平均水平的 1.52 倍、1.40 倍和 1.40 倍，2021 年位居全国第六位。

浙江省产业结构以第二、三产业为主导，经济新动能快速成长。2021 年，浙江省三次产业结构由 2020 年的 3.3：42.1：54.6 调整为 3.3：40.8：55.9，第三产业增加值比 2020 年增长 7.6%，对 GDP 增速贡献率达 46.3%；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 27.8%，同比提高 0.8 个百分点。同期，浙江省规模以上工业增加值较上年增长 12.9%，其中数字经济核心产业增加值、新一代信息技术增加值和人工智能产业增加值较上年分别增长 20.0%、18.7%和 16.8%。固定资产投资方面，2021 年，浙江省全年固定资产投资比上年增长 10.8%，较上年提升 5.4 个百分点，增速高于同期全国平均水平 5.9 个百分点；基础设施投资增长 2.0%，高新技术产业、生态环保城市更新和水利设施、交通投资分别增长 20.5%、12.0%和 2.4%。民营经济在浙江省经济构成中扮演重要角色，2021 年浙江省民营经济增加值占全省生产总值的比重超过 60%，创造的税收占全省税收收入的 73.4%，民间投资占固定资产投资总额的 58.8%。

2022 年 1—9 月，浙江省实现国民经济生产总值（GDP）55750 亿元，按可比价格计算，同比增长 3.1%，增速高于全国 0.1 个百分点；分产业看，第一产业增加值 1463 亿元，同比增长 2.8%；第二产业增加值 23965 亿元，同比增长 4.0%；第三产业增加值 30322 亿元，同比增长 2.3%。同期，浙江省固定资产投资有所回升，同比增长 10.0%，增速较上年下降 3.1 个百分点，高于全国 5.1 个百分点；规模以上工业增加值 16294 亿元，按可比价格计算，同比增长 5.4%；同期浙江省全体居民人均可支配收入 47023 元，相当于同期全国平均水平的 1.34 倍。

“十四五”期间，浙江省将扎实推进长三角一体化和长江经济带发展，推动海洋经济和山区经济协同发展，加快形成“一湾引领、四极辐射、山海互济、全域美丽”的省域空间发展总体格局；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。

表 1.1 2019—2021 年及 2022 年 1—9 月浙江省主要经济数据

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
GDP（亿元）	62462	64689	73516	55750
GDP 增速（%）	6.8	3.6	8.5	3.1
三次产业结构	3.4：42.6：54.0	3.3：42.1：54.6	3.3：40.8：55.9	--
人均 GDP（元）	107624	100620	113032	--
固定资产投资增速（%）	10.1	5.4	10.8	10.0

城镇化率 (%)	70.0	72.17	72.70	--
----------	------	-------	-------	----

注：1.2020 年城镇化率采用第七次中国人口普查公报数据；2.2019 年和 2020 年 GDP 均为最终核实数，2021 年 GDP 为初步核算数

资料来源：联合资信根据公开资料整理

表 1.2 2021 年全国各省（市、自治区）主要经济数据对比

省份	GDP		GDP 增速		人均 GDP	
	亿元	排名	%	排名	元	排名
广东省	124369.67	1	8.0	14	98285	7
江苏省	116364.20	2	8.6	5	137039	3
山东省	83095.90	3	8.3	8	81727	11
浙江省	73515.76	4	8.5	6	113032	6
河南省	58887.41	5	6.3	27	59410	22
四川省	53850.79	6	8.2	11	64326	18
湖北省	50012.94	7	12.9	1	86416	9
福建省	48810.36	8	8.0	15	116939	4
湖南省	46063.09	9	7.7	16	69440	14
上海市	43214.85	10	8.1	12	173630	2
安徽省	42959.20	11	8.3	9	70321	13
河北省	40391.30	12	6.5	25	54172	27
北京市	40269.60	13	8.5	7	183980	1
陕西省	29800.98	14	6.5	26	75360	12
江西省	29619.67	15	8.8	4	65560	15
重庆市	27894.02	16	8.3	10	86879	8
辽宁省	27584.10	17	5.8	30	65026	16
云南省	27146.76	18	7.3	18	57686	23
广西壮族自治区	24740.86	19	7.5	17	49206	29
山西省	22590.16	20	9.1	3	64821	17
内蒙古自治区	20514.20	21	6.3	28	85422	10
贵州省	19586.42	22	8.1	13	50808	28
新疆维吾尔自治区	15983.65	23	7.0	19	61725	21
天津市	15695.05	24	6.6	23	113732	5
黑龙江省	14879.20	25	6.1	29	47266	30
吉林省	13235.52	26	6.6	24	55450	26
甘肃省	10243.30	27	6.9	20	41046	31
海南省	6475.20	28	11.2	2	63707	19
宁夏回族自治区	4522.31	29	6.7	21	62549	20
青海省	3346.63	30	5.7	31	56398	25

西藏自治区	2080.17	31	6.7	22	56831	24
-------	---------	----	-----	----	-------	----

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

2021 年浙江省一般公共预算收入质量较好，财政自给率较高，政府性基金收入持续增长，政府财政实力很强，债务负担较轻。

2019—2021 年，浙江省一般公共预算收入持续增长，2020 年起升至全国第 3 位，2021 年受益于疫情好转增速大幅回升。从收入结构看，2019—2021 年，浙江省一般公共预算收入中税收收入占比分别为 83.68%、86.39%和 86.80%，一般公共预算收入质量较好。同期，财政自给率分别为 70.11%、71.89%和 75.02%，财政自给能力较强。2019—2021 年，浙江省政府性基金收入持续增长，分别为 10607.82 亿元、11353.35 亿元和 11647.28 亿元；同期，上级补助收入先增后减，分别为 1456.08 亿元、1714.32 亿元和 1351.26 亿元。2019—2021 年，浙江省综合财力分别为 19112.48 亿元、20315.91 亿元和 21261.18 亿元，财政实力很强。

2022 年 1—9 月，浙江省完成一般公共预算收入 6840.73 亿元，同比下降 5.3%；其中，税收收入 5480.89 亿元，同比下降 11.5%，税收收入占一般公共预算收入的 80.12%。同期，浙江省完成政府性基金收入 6570.05 亿元，同比下降 19.5%；其中，国有土地使用权出让收入 5661.10 亿元，下降 23.7%。

表 1.3 2019—2021 年及 2022 年 1—9 月浙江省主要财政及债务数据

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
一般公共预算收入（亿元）	7048.58	7248.24	8262.64	6840.73
一般公共预算收入增速（%）	6.8	2.8	14.0	-5.3
税收收入（亿元）	5898.75	6261.75	7171.97	5480.89
税收占一般公共预算收入比重（%）	83.68	86.39	86.80	80.12
一般公共预算支出（亿元）	10053.03	10082.01	11014.59	8891.72
财政自给率（%）	70.11	71.89	75.02	76.93
政府性基金收入（亿元）	10607.82	11353.35	11647.28	6570.05
上级补助收入（亿元）	1456.08	1714.32	1351.26	--
地方政府债务余额（亿元）	12309.31	14641.63	17426.76	--
债务率（%）	64.40	72.07	81.97	--
负债率（%）	19.74	22.66	23.70	--

注：未获取 2019 年浙江省全省上级补助收入，本报告以浙江省省本级及宁波市上级补助收入之和代替

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2019—2021 年，浙江省政府债务余额不断增长，2021 年底债务余额总量排全国第 4 位，同期债务限额为 18033.35 亿元。2019—2021 年，浙江省政府负债率和债务率不断上升，2021 年底分别为 23.70%和 81.97%，相对其他省份均处于较低水平。总体上，浙江省政府债务负担较轻，偿债能力很强。

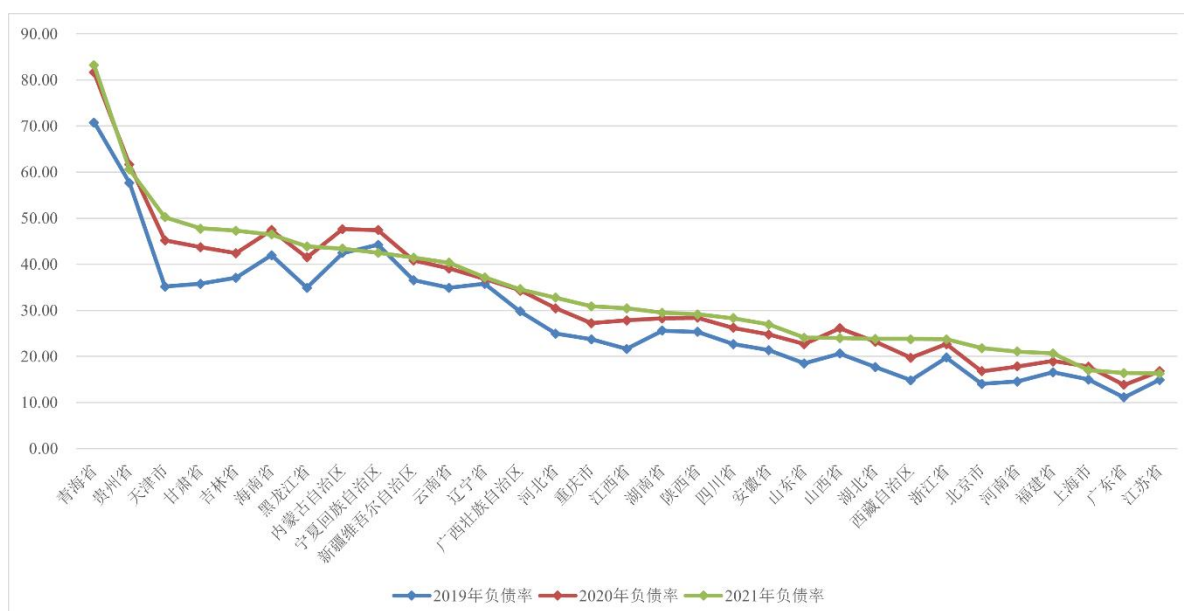
表 1.4 2021 年全国各省（市、自治区）主要财政及债务数据对比

省 份	一般公共预算收入		财政自给率		政府债务余额		负债率		债务率	
	亿元	排名	%	排名	亿元	排名	%	排名	%	排名
广东省	14105.04	1	77.40	3	20417.41	1	16.42	2	82.15	6
江苏省	10015.16	2	68.67	5	18963.76	3	16.30	1	73.58	3
浙江省	8262.64	3	75.02	4	17426.76	4	23.70	7	81.97	5
上海市	7771.80	4	92.18	1	7356.80	22	17.02	3	58.64	2
山东省	7284.46	5	62.19	8	19992.73	2	24.06	11	107.97	14
北京市	5932.31	6	82.33	2	8770.68	17	21.78	6	75.84	4
四川省	4773.15	7	42.56	18	15237.50	5	28.30	13	99.81	9
河南省	4353.92	8	44.50	17	12395.26	8	21.05	5	95.39	8
河北省	4167.62	9	47.10	11	13226.37	7	32.75	18	120.97	19
安徽省	3498.19	10	46.08	14	11576.29	11	26.95	12	109.04	15
福建省	3383.38	11	64.93	7	10091.47	14	20.67	4	121.08	20
湖北省	3283.30	12	41.37	20	11932.22	9	23.86	9	107.51	13
湖南省	3250.70	13	39.05	21	13605.43	6	29.54	15	122.05	22
山西省	2834.47	14	56.17	9	5412.99	26	23.96	10	88.93	7
江西省	2812.30	15	41.49	19	9013.33	15	30.43	16	103.18	10
陕西省	2775.42	16	45.73	15	8687.60	18	29.15	14	107.49	12
辽宁省	2765.59	17	47.04	12	10252.53	13	37.17	20	147.70	27
内蒙古自治区	2349.90	18	44.85	16	8900.50	16	43.39	24	153.01	29
重庆市	2285.45	19	47.27	10	8610.00	19	30.87	17	126.66	23
云南省	2278.29	20	34.34	23	10951.69	12	40.34	21	152.86	28
天津市	2141.06	21	67.92	6	7882.04	21	50.22	29	206.00	31
贵州省	1969.39	22	35.23	22	11872.29	10	60.61	30	157.22	30
广西壮族自治区	1800.12	23	30.98	25	8560.71	20	34.60	19	122.04	21
新疆维吾尔自治区	1618.60	24	30.10	27	6627.10	23	41.46	22	114.01	16
黑龙江省	1300.51	25	25.48	28	6534.54	24	43.92	25	120.74	18
吉林省	1144.00	26	30.95	26	6259.30	25	47.29	27	136.44	25
甘肃省	1001.86	27	24.84	29	4895.60	27	47.79	28	106.69	11
海南省	921.16	28	46.46	13	3007.90	28	46.45	26	128.50	24
宁夏回族自治区	460.01	29	32.21	24	1922.26	30	42.51	23	118.46	17
青海省	328.76	30	17.73	30	2787.19	29	83.28	31	137.67	26
西藏自治区	213.00	31	10.34	31	495.70	31	23.83	8	20.53	1

全国中位数	2775.42	--	44.60	--	8900.50	--	30.43	--	114.01	--
全国均值	3128.27	--	46.85	--	9795.68	--	34.18	--	113.04	--

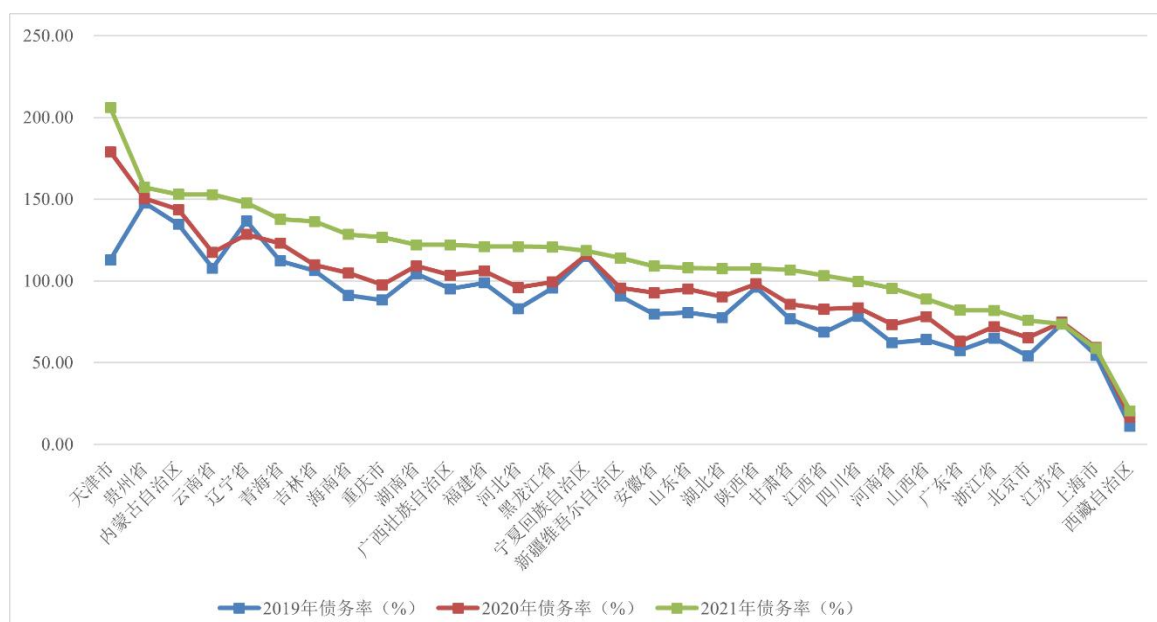
注：宁夏回族自治区的上级补助采用省本级口径

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 1.1 2019—2021 年全国各省（市、自治区）地方政府负债率情况（%）



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 1.2 2019—2021 年全国各省（市、自治区）地方政府债务率情况（%）

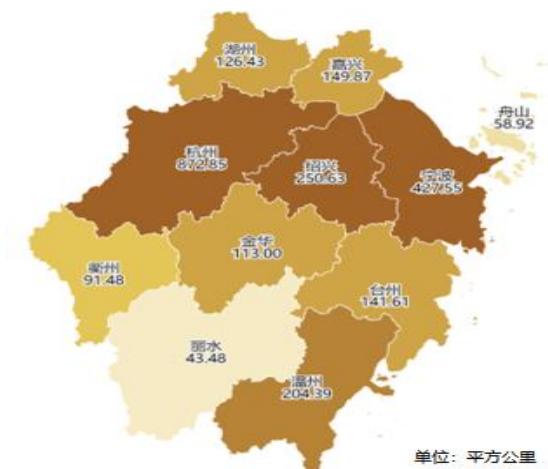
二、浙江省各地级市经济及财政状况

（一）浙江省各地级市经济状况

浙江省各地级市经济发展要素差距较大，杭州市和宁波市集合土地、交通、人力、产业等系列优势，经济发展水平明显高于省内其他地市，其他地区受要素禀赋差异影响分化较为明显，经济发展活力由西南部向东北部渐强。作为“共同富裕先行示范区”，浙江省将加快形成“一湾引领、两翼拓展、四极辐射、全域美丽”的总体格局，缩小地区发展差距。

从土地资源看，浙江省省域面积较小，丘陵山地广布，主要有五大平原，以杭嘉湖平原、宁绍平原最为主要，其余分布在东南沿海地区；受地形地貌因素制约，舟山市、丽水市、衢州市建设用地面积相对匮乏，杭州市、宁波市、绍兴市和温州市土地资源要素较佳。

从地理位置看，浙江省主要山脉以北东至南西呈川字型走向，与海岸斜交，将省内空间区位划分为东北、西南、东南三部分，湖州市、嘉兴市、杭州市、宁波市、绍兴市、舟山市位于东北部，金华市、衢州市、丽水市位于西南部；台州市和温州市位于东南部。东北部城市群位于长三角地区，与上海市和苏州市等经济强市相接，地势平坦、交通便捷，宁波市、舟山市坐拥得天独厚的海洋港口资源，湖州市、嘉兴市和绍兴市分别处于杭州—苏州、杭州—上海、杭州—宁波往来线上，区位优势显著；台州市和温州市居东南沿海，便于开展对外经贸，但对内部城市往来相对受限；丽水市、衢州市和金华市深入内陆，和浙北城市群之间有山脉相隔，西部距江西省发达城市较远，地理位置欠佳。



资料来源: 住房和城乡建设部、wind

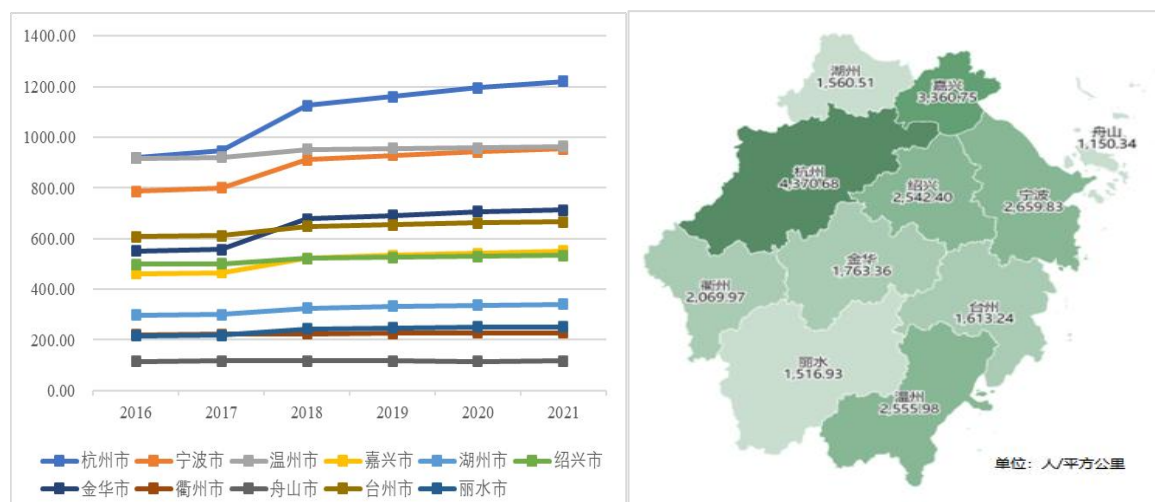
图 2.1 2021 年底浙江省各市建设用地情况



资料来源: 卫星地图

图 2.2 2021 年底浙江省卫星地图

人口吸附能力方面, 2018 年以来除舟山市以外, 浙江省各地级市常住人口均呈增长趋势, 杭州市常住人口年均复合增长 2.74%, 人口吸附能力强; 嘉兴市、金华市和宁波市常住人口年均复合增速超过 1.50%, 湖州市年均复合增速 1.49%, 增速较快。浙江省内人口要素分布较为集中, 浙东北地区以不到省域 1/2 的面积聚集了约 2/3 的常住人口。截至 2021 年底, 杭州市常住人口突破 1200 万人, 温州市和宁波市接近 1000 万人, 和嘉兴市、绍兴市构成浙江省内常住人口密度排名前五的城市, 人口密度超过 2500 人/平方公里。相对较高的人口密度有助于对区域土地市场及公共服务收入形成支撑, 同时对产业发展提供相对充裕的人力资源。











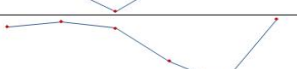
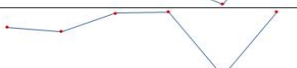

资料来源: 住房和城乡建设部、wind

图 2.3 浙江省各市常住人口变化情况

资料来源：住房和城乡建设部、wind

图 2.4 2021 年底浙江省各市人口密度情况

产业结构方面，浙江省各市均以第二、三产业为主，第一产业占比低。从结构变化看，因土地资源有限，各地区第一产业占比均进一步下降，杭州市第三产业主导地位更加突显，2021 年第三产业占比达 67.85%，远高于浙江省平均水平；金华市、衢州市和丽水市从第二、三产业占比相对均衡过渡至第三产业占比突出，服务业对经济发展的基础性支撑作用持续提升，其中丽水市 GDP 增速自 2017 年起逐年提升，金华市 GDP 增速自 2018 年以来扭转了下降趋势，2021 年实现增速 9.8%，居全省第一，初步完成产业结构优化升级；绍兴市实现了第二、三产业主导地位的转换，2017 年 GDP 增速由 5%提升至 7%；湖州市和嘉兴市继续巩固第二产业的主导地位，是浙江省内仅有的两个第二产业占比超过 50%的城市，GDP 增速较为稳定；宁波市、温州市、台州市和舟山市产业结构变化不大，第二、三产业相对均衡，第三产业稍显优势，但台州市经济结构稳定性偏弱，2018 年以来 GDP 增速明显下降，2019 年居浙江省末位，温州市“腾笼换鸟”产业转型面临一定增长压力，2021 年 GDP 增速排名末位；舟山市经济增速主要受固定资产投资影响，波动幅度较大。

城市	产业结构	2016年	2021年	GDP增速						2016-2019年GDP增速变化情况
				2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	
杭州市	第一产业	2.70	1.84	9.5	8.0	6.7	6.8	3.9	8.5	
	第二产业	36.40	30.31							
	第三产业	60.90	67.85							
宁波市	第一产业	3.60	2.44	7.1	7.8	7.0	6.8	3.3	8.2	
	第二产业	49.60	47.94							
	第三产业	46.80	49.62							
温州市	第一产业	2.70	2.17	8.4	8.4	7.8	8.2	3.4	7.7	
	第二产业	41.10	42.07							
	第三产业	56.20	55.76							
嘉兴市	第一产业	3.50	2.08	7.0	7.8	7.6	7.0	3.5	8.5	
	第二产业	52.10	54.34							
	第三产业	44.40	43.58							
湖州市	第一产业	5.60	4.08	7.5	8.5	8.1	7.9	3.3	9.5	
	第二产业	48.10	51.17							
	第三产业	46.30	44.75							
绍兴市	第一产业	4.30	3.34	5.5	7.1	7.1	7.2	3.3	8.7	
	第二产业	50.10	47.50							
	第三产业	45.60	49.16							
金华市	第一产业	4.00	2.81	7.5	6.5	5.5	6.5	2.8	9.8	
	第二产业	44.60	41.24							
	第三产业	51.40	55.95							
衢州市	第一产业	7.00	4.64	7.1	7.3	7.2	6.7	3.5	8.7	
	第二产业	45.10	43.24							
	第三产业	47.90	52.11							
舟山市	第一产业	10.20	9.32	11.3	8.8	6.7	9.2	12.0	8.4	
	第二产业	41.10	44.27							
	第三产业	48.70	46.41							
台州市	第一产业	6.50	5.25	7.7	8.1	7.6	5.1	3.4	8.3	
	第二产业	43.50	43.95							
	第三产业	50.00	50.80							
丽水市	第一产业	7.90	6.31	7.1	6.8	8.2	8.3	3.4	8.3	
	第二产业	44.90	37.27							
	第三产业	47.20	56.42							

资料来源：统计公报、wind、联合资信整理

图 2.5 浙江省各市产业结构及 GDP 增速变化情况（单位：%）

截至 2022 年 11 月 15 日，浙江省内共有上市公司 748 家，总市值近 13 万亿元，杭州市和宁波市在上市公司数量和市值方面均明显超过其他城市，其次为绍兴市、嘉兴市和台州市。

杭州市证券化水平最高，地方企业对资本市场利用程度较高，数字经济全国领先，包括电子商务、物联网、云计算、大数据等相关产业链条，主要上市公司分布于互联网、信息技术、通信设备制造、食品加工及金融服务行业。宁波市是国内重要的先进制造业基地、全国最大的石化产业基地和新材料产业基地、全国四大家电生产基地和三大服装产业基地之一，工业基础十分扎实，以化工、纺织服装、工业机械为三大支柱产业，2017 年以来积极实施智能制造工程优化升级，持续推动工业互联网与智能制造发展齐头并进，2021 年第三产业总产值次于杭州市居浙江省第二。

湖州市、嘉兴市、绍兴市等环杭州湾经济区城市工业基础均较好，且可承接周边发达城市高端产业和技术外溢，证券化水平均较高。其中湖州市制造业以非金属矿物质制品、通用设备、纺织、电力热力生产供应及家具制造为主；嘉兴市支柱产业包括电子信息、装备制造、新材料、新能源等，制造业以电力热力生产供应，计算机、通信和其他电子设备，纺织，化学原料和化学制品为主；绍兴市以化工、纺织和设备制造为主。温州市和台州市均以制造业为支柱产业，其中温州市以电气、鞋履、服装、汽车零部件和泵阀为主；台州市以通用设备、汽车、医药、橡胶和塑料制品为主，经济构成中民营主体占比较高，证券化水平仅次于杭州。

金华市、衢州市和丽水市均以第三产业为主，证券化水平均较低，金华市为历史文化名城，近年来高新技术产业及战略性新兴产业发展势头良好；衢州市及丽水市土地及交通资源禀赋较差，工业基础相对较弱，区域内上市公司规模较小，数量较少，主要集中于家庭装饰品、纸制品、食品加工等行业。

表 2.1 浙江省各市上市公司情况（单位：个、亿元、%）

城市	上市公司数量	市值	证券化率	前五大行业	代表企业
杭州市	272	79568.68	439.39	互联网零售、软件和信息技术服务业、计算机、通信和其他电子设备制造业、酒、饮料和精制茶制造业、货币金融服务	阿里巴巴、网易、农夫山泉、海康威视、杭州银行
宁波市	124	13561.01	92.92	电气机械和器材制造业、汽车制造业、货币金融服务、纺织服装、服饰业、计算机、	宁波银行、公牛集团、拓普集团、申

				通信和其他电子设备制造业	洲国际、舜宇光学科技
温州市	35	4421.20	58.29	电气机械和器材制造业、生态保护和环境治理业、化学纤维制造业、纺织服装、服饰业、汽车制造业	天正电气、伟明环保、华峰化学、报喜鸟、冠盛股份
嘉兴市	68	8404.88	132.25	化学原料和化学制品制造业、非金属矿物制品业、有色金属冶炼和压延加工业、计算机、通信和其他电子设备制造业、电气机械和器材制造业	华友钴业、合盛硅业、福莱特、斯达半导、昱能科技
湖州市	39	4237.36	116.25	黑色金属冶炼和压延加工业、医药制造业、电气机械和器材制造业、互联网和相关服务、专用设备制造业	金洲管道、长城科技、万邦德、完美世界、浙江鼎力
绍兴市	79	8001.74	117.76	通用设备制造业、专用设备制造业、医药制造业、电气机械和器材制造业、化学原料和化学制品制造业	金道科技、晶盛机电、新和成、露笑科技、中欣氟材、
金华市	38	1847.94	34.51	电气机械和器材制造业、汽车制造业、医药制造业、商务服务业、广播、电视、电影和影视录音制作业	浙江世宝、真爱美家、普洛药业、小商品城、唐德影视
衢州市	14	1666.13	88.83	化学原料和化学制品制造业、造纸和纸制品业、房地产业、土木工程建筑业、仪器仪表制造业	巨化股份、仙鹤股份、新湖中宝、浙江交科、禾川科技、
舟山市	2	43.81	2.57	汽车制造业、纺织业	浙江黎明、金鹰股份
台州市	68	7917.19	136.83	医药制造业、橡胶和塑料制品业、化学原料和化学制品制造业、金属制品业、通用设备制造业	九洲药业、公元股份、永太科技、苏泊尔、万得凯、
丽水市	9	305.35	17.86	专用设备制造业、医药制造业、造纸和纸制品业、皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业、化学原料和化学制品制造业	凯恩股份、ST 起步、方正电机、维康药业、中北能
合计	748	129975.27	176.80	--	--

注：上市范围包括 A 股、港股及在国外证券市场上市发行的其他中国股；市值采用近半年内区间日均总市值；证券化率=市值/GDP（2021）；前五大行业系根据 wind 四级行业分类将各地级市上市公司总市值进行汇总排序筛选得出

资料来源：联合资信根据公开资料整理

受发展要素禀赋差异影响，浙江省区域经济发展差异较大。2021 年，杭州市和宁波市 GDP 总量均为万亿级，分别占当期浙江省全省 GDP 总量的 24.63%和 19.85%；同期，温州市 GDP 总量均超过 7000 亿元，在浙南地区一枝独秀，但增长承压，经济增速居于末位。绍兴市、嘉兴市作为环杭州湾经济区城市，GDP 总量均超过 6000 亿元，湖州市经济总量与之仍差异较大，但增速较快，2021 年 GDP 增速位列全省第二。

金华市作为四大都市区核心城市之一，发展赋能，2021 年 GDP 增速居全省第一，总量突破 5000 亿元，与台州市差距进一步缩小。衢州市、丽水市和舟山市 GDP 总量相对较小，在 1700~1800 亿元。

人均 GDP 方面，2021 年，浙江省共有 8 座城市人均 GDP 超过全国平均水平。其中，杭州市、宁波市、舟山市、绍兴市、嘉兴市、湖州市人均 GDP 均超过 10 万元。同期，浙江省有 3 座城市人均 GDP 低于全国平均水平，分别为丽水市、金华市和温州市。

表 2.2 2021 年浙江省各市 GDP 及增速情况

城 市	GDP		GDP 增速		人均 GDP	
	亿元	排名	%	排名	万元	排名
杭州市	18109.00	1	8.50	5	14.99	2
宁波市	14594.90	2	8.20	10	15.39	1
温州市	7585.00	3	7.70	11	7.89	9
绍兴市	6795.00	4	8.70	3	12.79	4
嘉兴市	6355.28	5	8.50	5	11.63	5
台州市	5786.19	6	8.30	8	8.69	7
金华市	5355.44	7	9.80	1	7.55	10
湖州市	3644.90	8	9.50	2	10.75	6
衢州市	1875.61	9	8.70	3	8.22	8
丽水市	1710.03	10	8.30	8	6.81	11
舟山市	1703.60	11	8.40	7	14.62	3

注：2021 年台州市人均 GDP 以初步核算 GDP5786.19 亿元除以年末全市常住人口 666.1 万人计算得出；2021 年舟山市人均 GDP 除以初步核算 GDP1703.6 亿元除以年末全市常住人口 116.5 万人计算得出

资料来源：联合资信根据公开资料整理

未来发展规划方面，2021 年 6 月，《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》发布，支持鼓励浙江先行探索高质量发展建设共同富裕示范区，缩小地区发展差距，率先突破发展不平衡不充分问题。基于党中央赋予的重大使命，浙江省将以推进“大湾区大花园区大通道区大都市区”建设作为缩小地区差距的突破性抓手，加快形成“一湾引领、四极辐射、山海互济、全域美丽”的总体格局。整体看，杭州市、宁波市、温州市和金华市作为平衡区域发展的四大增长极，人口、产业、交通等发展要素有望进一步聚集提升；嘉兴市、湖州市、绍兴市、舟山市亦可随优质资源要素从沪、苏涌入，实现发展能级跃升。

表 2.3 浙江省空间发展格局

总体格局	含义	城市布局
一湾引领	推动环杭州湾地区成为世	推动杭州、宁波都市区融入上海大都市圈协同联动发展，

	世界级创新型大湾区，引领省域高质量发展	深入推进 嘉兴 “全面接轨上海桥头堡”建设，支持 湖州、绍兴、舟山 等地积极承接上海城市功能疏解，形成与上海陆海协同一体化发展态势
四极辐射	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	杭州 都市区要加快建设以数字经济为特色、国际高端资源集聚的国家中心城市和世界名城。 宁波 都市区要积极探索计划单列市的体制改革，加快建设以开放创新为特色的国际港口名城和海洋中心城市。 温州 都市区要重点打造环大罗山科创走廊等功能平台，加快建设以国际时尚智造为特色的中国民营经济之都。 金义 都市区要重点打造金义科创廊道等功能平台，加快建设以丝路开放为特色的世界小商品之城、国际影视文化之都
山海互济	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	绿色山区：以浙西南重点生态功能区为重点，加强山区绿色生态屏障建设，以 衢州 山区科学发展试验区和 丽水 山区科学发展综合改革试验区为重点，加快山区传统工业向生态化、科技化、服务化方向转型升级。 蓝色海域：提升 宁波舟山 港世界大港综合能级，合力打造长三角现代化世界级港口集群；加快形成发展 甬台温 临港产业带
全域美丽	推动“全域美丽”的大花园建设，促进城乡高质量融合发展	推动 城镇和农村地区 的空间优化重构和 全域有机更新 。注重把城市的信息、技术、人才、金融等先进要素注入农村的发展之中，促进 劳动力、资金、土地、水资源 等资源要素在城乡之间自由流动和优化配置

资料来源：联合资信根据公开资料整理

（二）浙江省各市财政实力及债务状况

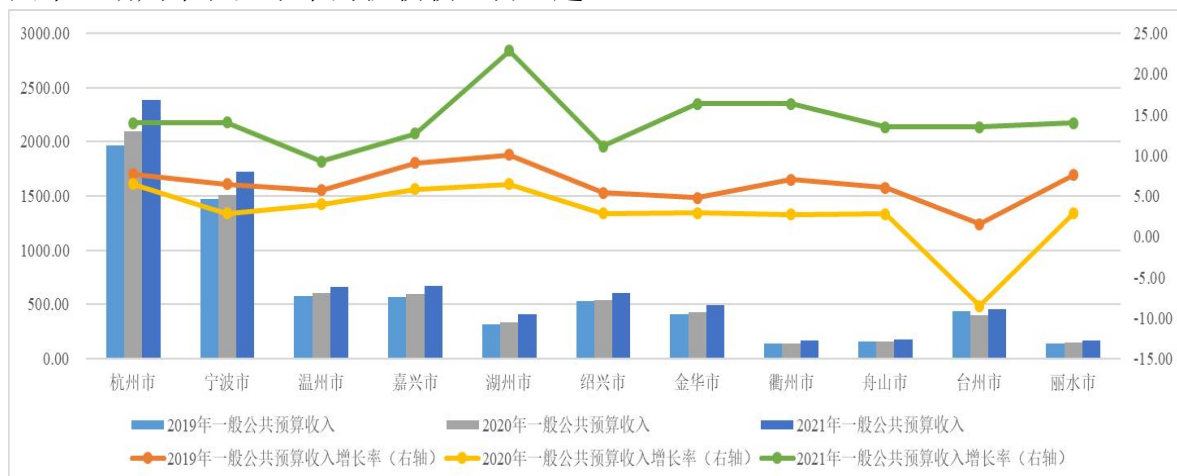
浙江省各地级市财政实力分化特征与经济发展状况一致。2021年，浙江省各市一般公共预算收入同比均保持快速增长，收入质量相对较好。2021年，浙江省各地级市政府债务规模均呈增长趋势，温州市、金华市、衢州市和丽水市等浙南地区政府债务规模同比增长较快，地方政府债务负担相对较重；金华市地方政府债务率相对较低，舟山市、台州市和丽水市地方政府债务率相对较高。

1. 财政收入情况

一般公共预算收入

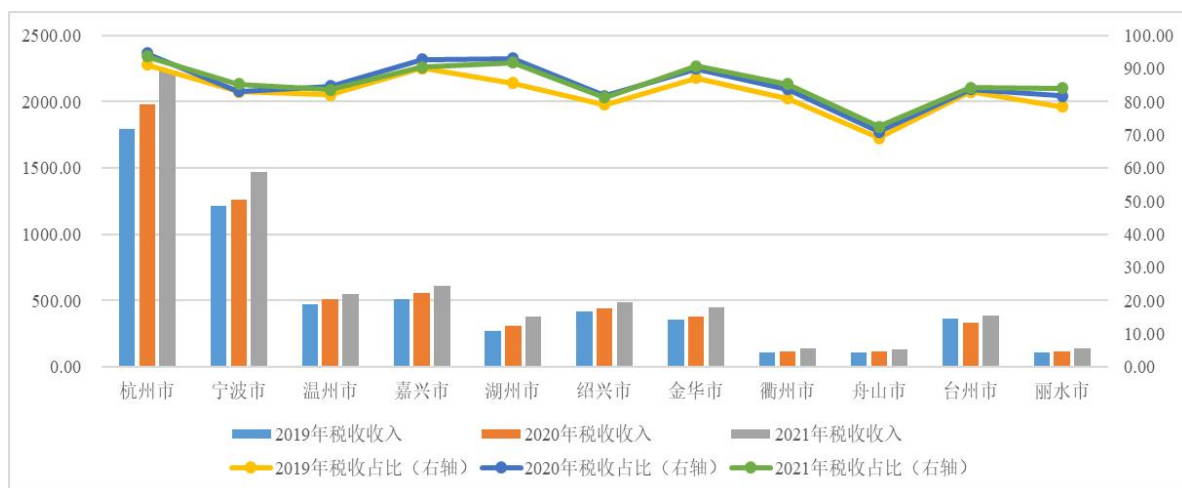
一般公共预算收入方面，浙江省各市一般公共预算收入规模差距较大。其中，杭州市和宁波市的收入规模超过千亿元，长期领跑全省，2021年分别完成2386.59亿元和1723.14亿元；温州市、嘉兴市和绍兴市的收入规模在500~1000亿元之间，处于

全省第二梯队；金华市、台州市和湖州市的收入规模在 400~500 亿元之间；衢州市、丽水市和舟山市的收入规模不足 200 亿元，在全省处于下游水平。从增速看，2021 年，除温州市外，其他各市一般公共预算收入同比增速均大于 10%。从收入构成看，税收收入占比普遍较高，除舟山市（72.40%）以外均超过 80%；其中，杭州市、嘉兴市、湖州市和金华市的税收收入占比超过 90%。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.6 浙江省各市一般公共预算收入及增速情况（单位：亿元、%）



税收占比=税收收入/一般公共预算收入

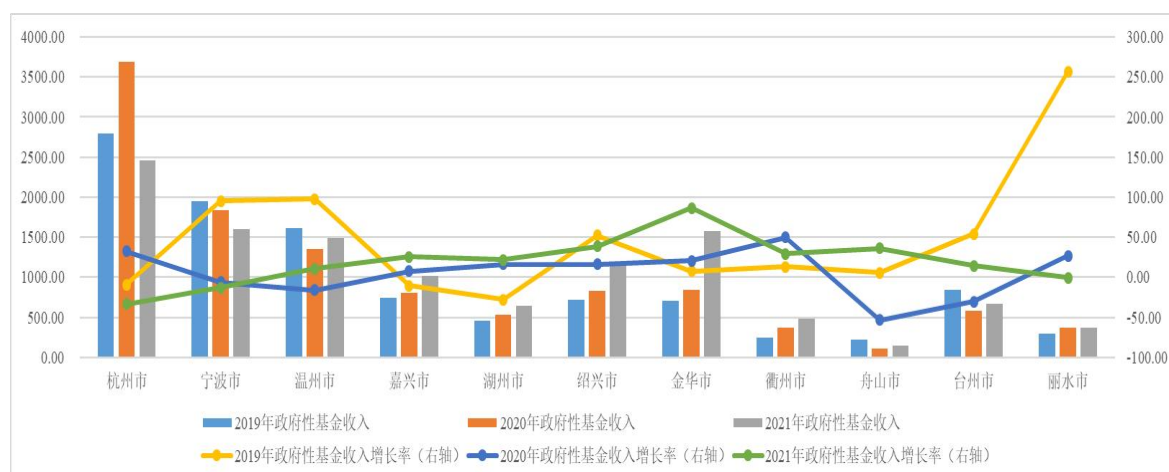
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.7 浙江省各市税收收入及占比情况（单位：亿元、%）

政府性基金收入

政府性基金收入方面，2021 年，杭州市、宁波市、金华市、绍兴市、嘉兴市和温州市的收入规模为千亿级，其中杭州市的收入规模超过 2000 亿元，占浙江省政府性基金收入的 21.13%；湖州市和台州市的收入规模略超过 600 亿元，其他城市的收

入规模均未超过 500 亿元。从增速看，2021 年，杭州市、宁波市和丽水市政府性基金收入较 2020 年出现不同程度下降，其中杭州市的下降幅度超过 30%；其他城市均呈现增长态势，其中绍兴市、金华市和舟山市的增幅超过 30%。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.8 2019—2021 年浙江省各市政府性基金收入情况（亿元、%）

2022 年前三季度，受新冠疫情影响，浙江省各市 GDP 增速有所放缓，除舟山市（8.8%）外，其他各市 GDP 同比增速均低于 5%。由于新出台的留抵退税政策落地实施，浙江省多市一般公共预算收入出现不同程度下滑；除衢州市（1.7%）和舟山市（4.3%）外，其他各市一般公共预算收入同比均有所下滑（仅考虑自然增速）。同期，浙江省各市财政自给率较 2021 年全年水平均有所下滑。

表 2.4 2022 年 1—9 月浙江省各市经济及财力情况（单位：亿元、%）

城 市	GDP		一般公共预算收入		财政自给率
	累计值	同比增速	累计值	同比增速	
杭州市	13608.00	1.80	2026.00	-4.00	108.34
宁波市	11207.00	3.50	1396.10	-5.10	85.31
温州市	5818.70	3.80	481.30	-15.50	56.84
绍兴市	5236.00	4.30	478.00	-8.60	77.60
嘉兴市	4771.86	2.40	505.00	-15.00	83.34
台州市	4332.68	2.70	381.72	-6.20	60.65
金华市	4025.12	3.30	405.99	-6.00	/
湖州市	2748.00	3.30	357.80	2.10 ¹	81.95
衢州市	1427.81	4.20	140.66	1.70	33.19
舟山市	1340.10	8.80	158.86	4.30	59.96

¹ 湖州市未披露自然增速，此处以扣除留抵退税因素还原后的增速列示

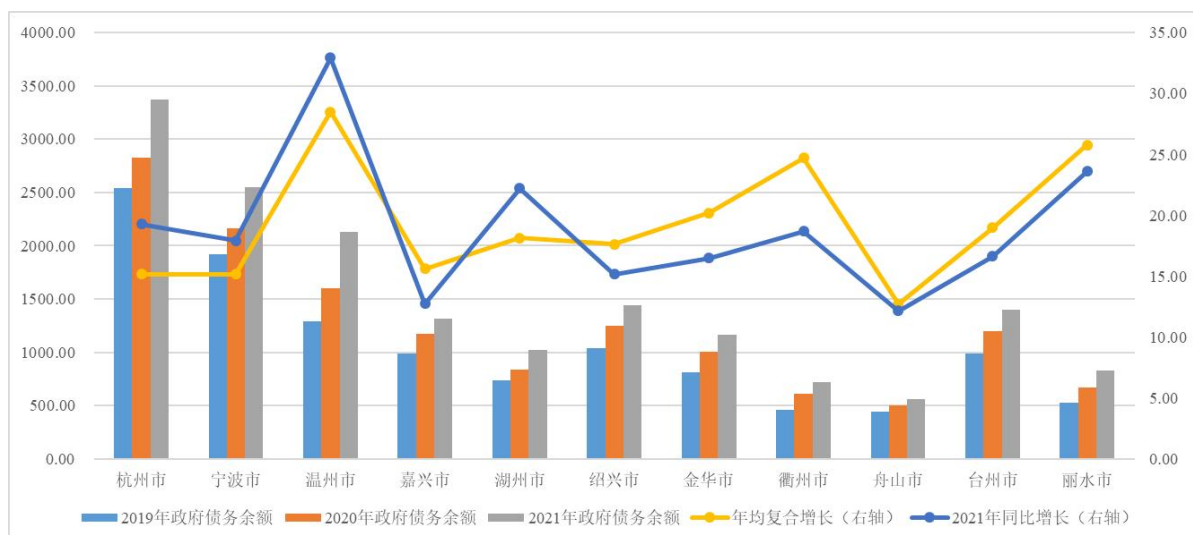
丽水市	1299.97	3.70	133.40	-2.60	29.41
-----	---------	------	--------	-------	-------

注：金华市未披露 2022 年前三季度一般公共预算支出，因而财政自给率数据不可得

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2. 债务情况

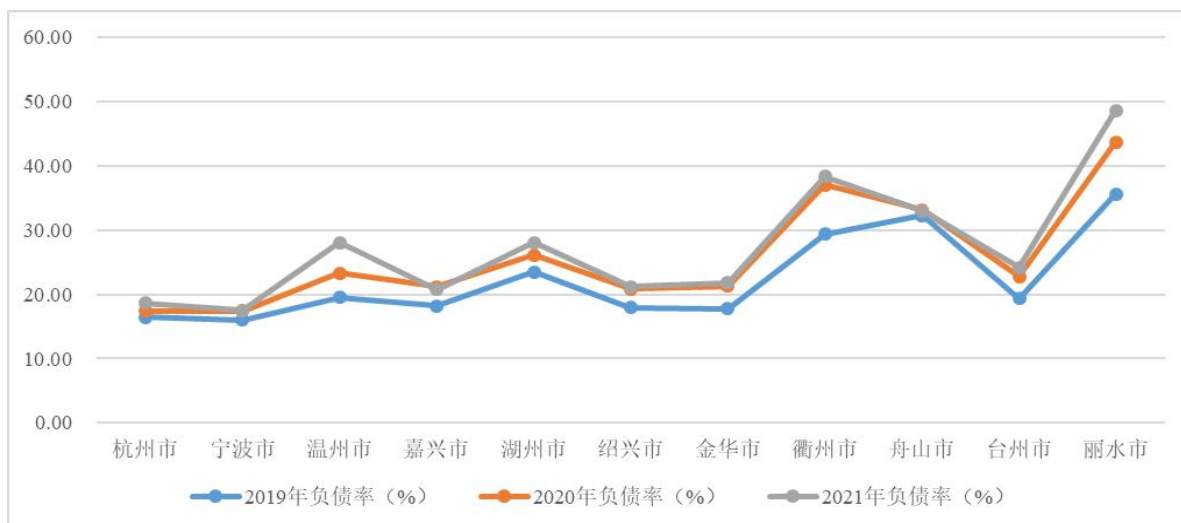
从债务规模看，截至 2021 年底，浙江省政府债务余额超过千亿元的城市有 8 座。其中，杭州市、宁波市和温州市政府债务余额超过 2000 亿元；绍兴市、台州市、嘉兴市、金华市和湖州市政府债务余额在 1000~2000 亿元之间；其他城市的政府债务余额在 500~1000 亿元之间。从增速看，2019—2021 年，浙江省各市政府债务余额均呈持续增长趋势，其中温州市的年均复合增幅及 2021 年同比增幅均超过 25%，金华市、衢州市和丽水市 2021 年同比增幅均超过 20%，增长较快。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.9 2019—2021 年底浙江省各市政府债务余额情况（单位：亿元、%）

债务负担方面，截至 2021 年底，浙江省各市的政府负债率均不超过 50%。其中，宁波市和杭州市的政府负债率小于 20%，相对较低、债务负担较轻；丽水市、衢州市和舟山市的政府负债率超过 30%，相对较高；其他城市的政府负债率在 20%~30% 之间。从债务负担变化趋势看，截至 2021 年底，除嘉兴市和舟山市外，浙江省其他市的政府负债率较 2020 年底均呈上升趋势，其中丽水市和温州市较 2020 年底提升接近 5 个百分点。

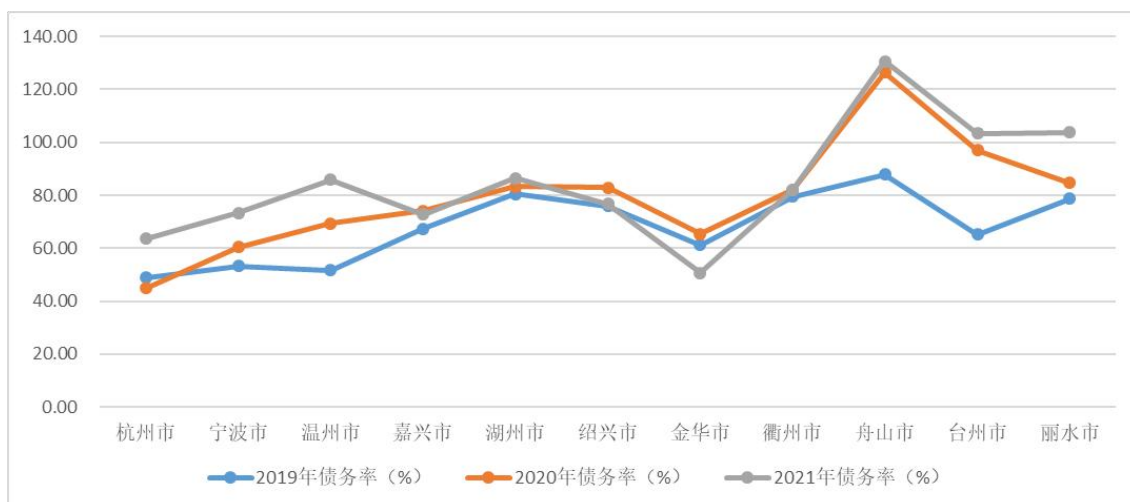


注：政府负债率=地方政府债务余额/地区 GDP

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.10 2019—2021 年底浙江省各市政府负债率情况

偿债能力方面，截至 2021 年底，浙江省各市的政府债务率在 50%~140%之间。其中，金华市的政府债务率最低，不超过 60%；杭州市、宁波市、温州市和嘉兴市的政府债务率在 60%~80%之间，偿债能力很强；舟山市、台州市和丽水市的政府债务率超过 100%；其他城市的政府债务率在 80%~100%之间，偿债能力较强。从偿债能力变化趋势看，除金华市、绍兴市和嘉兴市的政府债务率较 2020 年底有所下降外，其他城市的政府债务率均有所上升。其中，丽水市、杭州市和温州市的政府债务率较 2020 年底上升超过 15 个百分点，增幅较大。



注：政府债务率=地方政府债务余额/地区综合财力；地区综合财力=一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入；上级补助收入=税收返还+上级一般性转移支付+上级专项转移支付+政府性基金上级补助

资料来源：联合资信根据公开资料整理

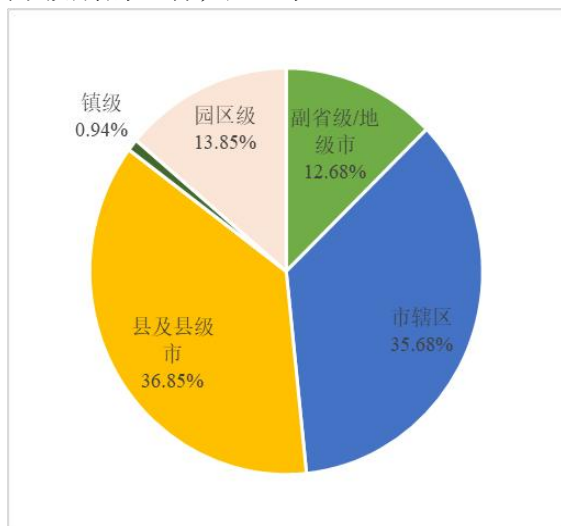
图 2.11 2019—2021 年底浙江省各市政府债务率情况（单位：%）

三、浙江省城投企业偿债能力

1. 浙江省城投企业概况

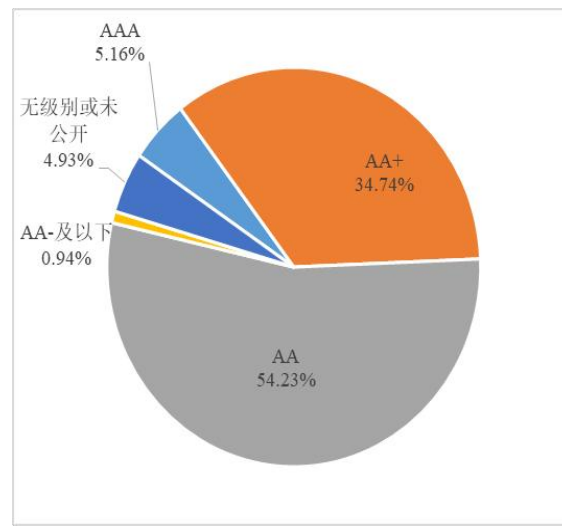
浙江省有存续债券的城投企业数量居全国第二，行政层级以区县级为主，主体级别以 AA 级为主。截至 2022 年 9 月底，浙江省城投企业存续债券余额约 1.88 万亿，主要集中于杭嘉湖绍城市群和宁波市的区县级发债主体，杭州市余杭区、湖州市长兴县、绍兴市柯桥区、绍兴市上虞区和杭州市富阳区存续城投债券余额位列前五名，均超过 500 亿元。

截至 2022 年 9 月底，浙江省有存续债券的城投企业共 426 家（以下简称“样本企业”），仅次于江苏省；副省级及地级市属主体（以下简称“地市级主体”）共 54 家，市辖区、县及县级市属主体（以下简称“区县级主体”）共 309 家，园区（含经开区、高新区及其他功能区）及镇属主体（以下统称“园区级主体”）共 63 家，发债城投企业以区县级主体为主，占样本企业的 72.53%。从城投企业主体信用等级看，AAA 级主体共 22 家，AA+ 级主体共 148 家，AA 级主体共 231 家，其他级别及未公开级别的主体共 25 家。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.1 浙江省城投企业行政层级分布情况

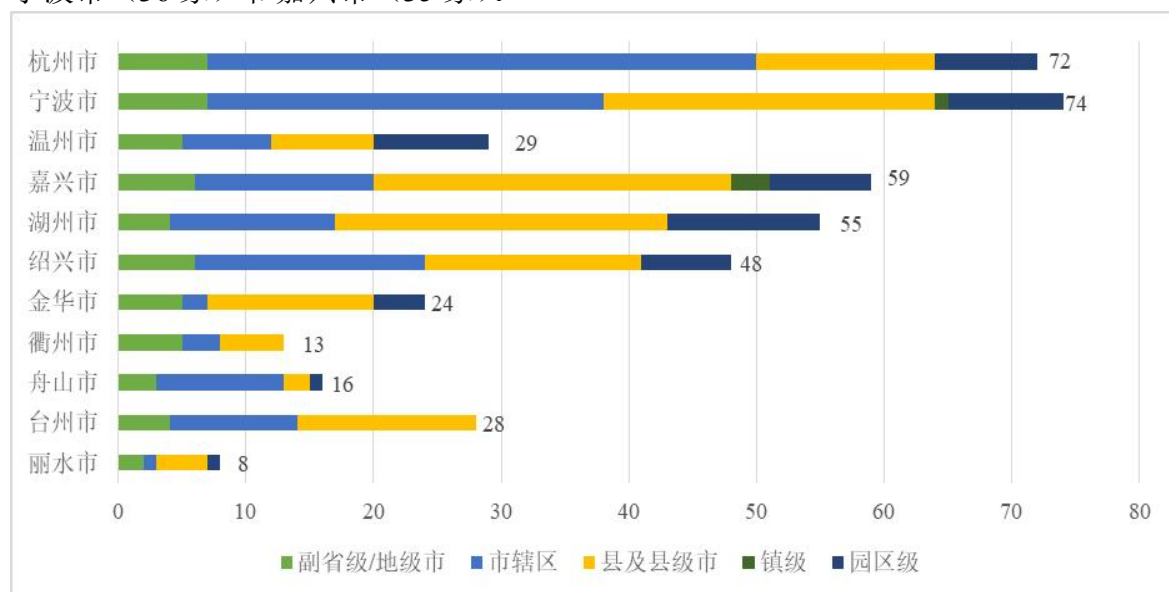


资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.2 浙江省城投企业主体评级分布情况

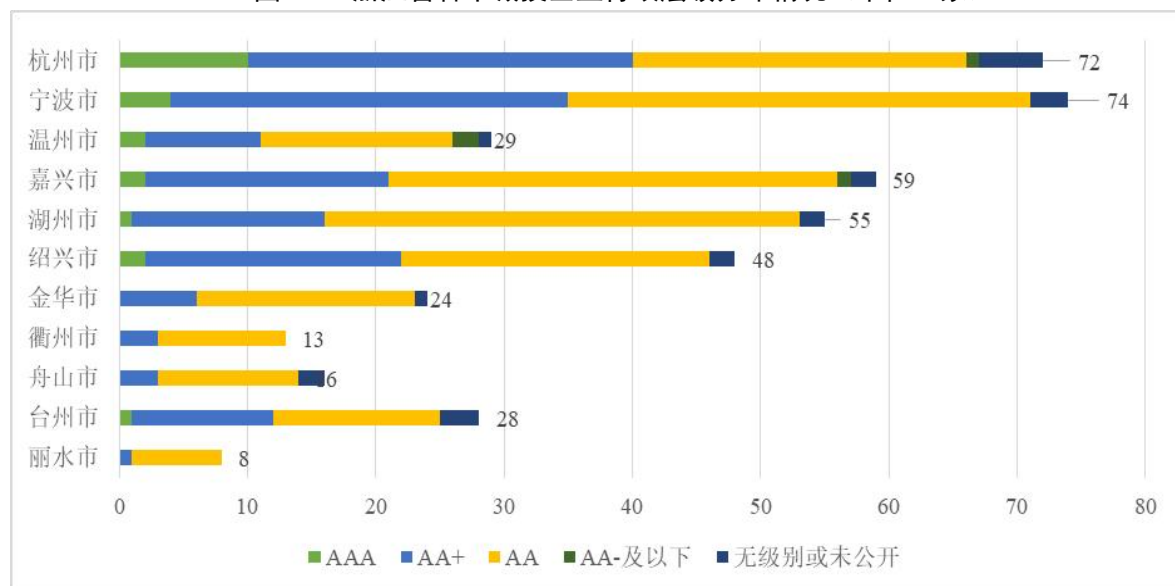
从区域分布看，宁波市、杭州市、嘉兴市和湖州市的主体数量超过 50 家，合计占样本企业数量的 61.30%；丽水市、衢州市和舟山市的主体数量不足 20 家。行政层级方面，浙江省各市的区县级主体数量占比均超过 50%，其中台州市、杭州市、宁波市和舟山市的区县级主体数量占比较高，分别为 85.71%、79.17%、77.03%和 75.00%；

温州市的园区级主体数量占比最高，为 31.03%；镇级平台共 4 家，位于嘉兴市和宁波市。主体信用等级方面，AAA 级主体分布在杭州市（10 家）、宁波市（4 家）；AA⁺ 级主体主要分布在杭州市（30 家）、宁波市（31 家）、绍兴市（20 家）和嘉兴市（19 家），合计占浙江省 AA⁺ 级主体数量的 67.57%；AA 级主体集中在湖州市（37 家）、宁波市（36 家）和嘉兴市（35 家）。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.3 浙江省各市城投企业行政层级分布情况（单位：家）



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.4 浙江省各市城投企业主体级别分布情况（单位：家）

存量债券方面，截至 2022 年 9 月底，浙江省 426 家城投企业存续债余额为 1.88 万亿元，主要集中于杭绍湖嘉城市群及宁波市的区县级发债主体，存续债券余额合计

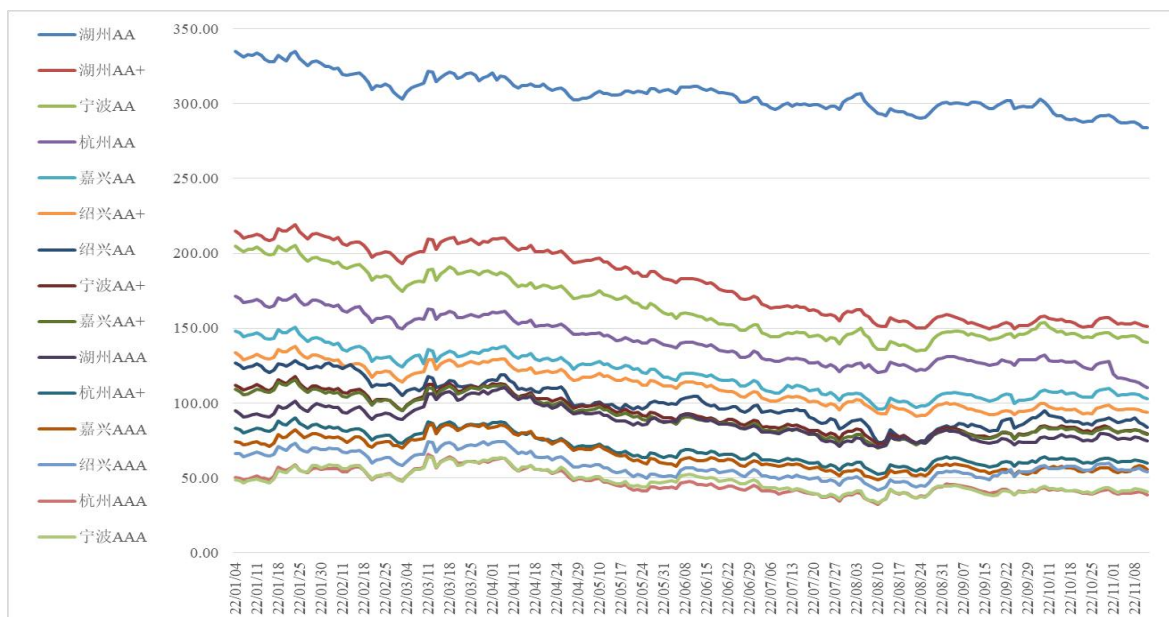
1.12 万亿元，占 53.49%；共有 40 个区县存续城投债券余额超过百亿，其中前五名分别为杭州市余杭区、湖州市长兴县、绍兴市柯桥区、绍兴市上虞区和杭州市富阳区，存续城投债券余额分别为 876.44 亿元、675.82 亿元、522.50 亿元和 514.45 亿元。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.5 2022 年 9 月底浙江省存量债券情况（单位：亿元）

从浙江省主要发债城市存续城投债券利差变化看，自 2022 年一季度末以来，相对宽松的货币市场环境使浙江省主要发债城市城投债券利差明显收窄，同时受“资产荒”影响，不同城市不同级别债券利差差距亦有所压缩；但湖州市 AA 级城投债仍维持在 300BP 左右水平，未有明显下行；同时，于 2022 年 8 月底发生的其他地区城投债风险事件未对浙江省主要城市城投债券利差走势形成较大影响，浙江省城投债券市场认可度整体较高。



资料来源：wind 联合资信整理

图 3.6 浙江省主要发债城市城投债券利差变化情况（单位：BP）

2. 浙江省城投企业偿债能力分析

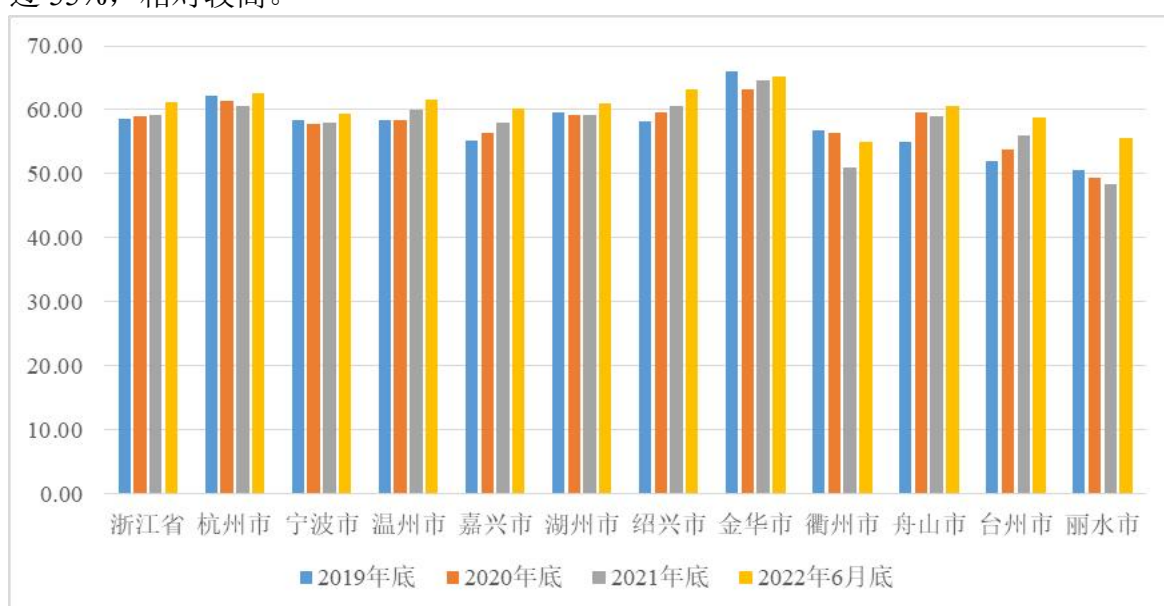
2021 年底浙江省发债城投企业全部债务规模超过 4.80 万亿元，其中发行债券融资占比约 35%，湖州市、舟山市、嘉兴市和绍兴市发债城投企业存续债券余额占其全部债务比重较高。近三年，浙江省发债城投企业债务负担有所加重，债务负担尚可，杭州市、湖州市、绍兴市 2023 年到期城投债券规模较大；受益于相对宽松的融资环境，浙江省城投企业债券发行规模保持快速增长，筹资活动现金净流入规模较大，短期偿债能力指标有所改善。

在剔除未披露财务数据的发债城投企业以及集团类城投企业合并口径内的发债子公司后，本次纳入统计分析范围的发债城投企业共计 254 家。

从浙江省各地级市发债城投企业全部债务规模看，截至 2021 年底，除衢州市、丽水市和舟山市外，其他地级市发债城投企业全部债务规模均超过 2000 亿元；杭州市发债城投企业全部债务为 1.15 万亿元，远超其他地级市；绍兴市、宁波市、湖州市和嘉兴市发债城投企业全部债务分别为 7511.50 亿元、6930.35 亿元、5831.17 亿元和 5070.39 亿元；温州市、金华市和台州市发债城投企业全部债务处于 2000~3500 亿元。从资金来源来看，截至 2021 年底，浙江省发债城投企业的债券融资占全部债务的 35%左右，其中湖州市、舟山市、嘉兴市和绍兴市发债城投企业存续债券余额占其

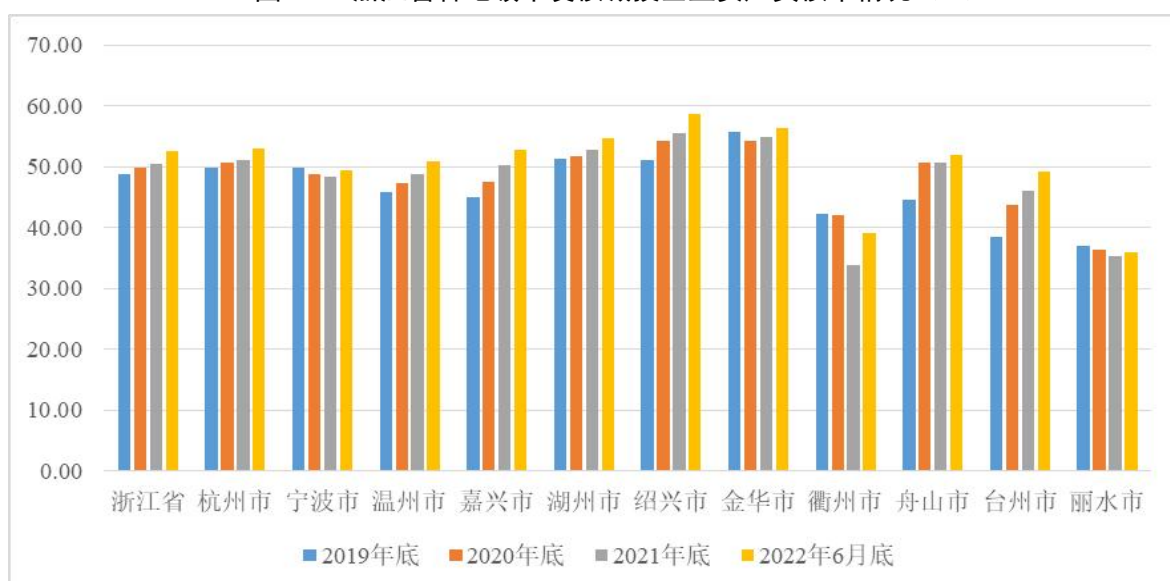
全部债务比重较高，分别为 42.00%、40.14%、39.26%和 39.25%。

从发债城投企业的债务负担看，2019—2022 年 6 月底，浙江省发债城投企业资产负债率、全部债务资本化比率整体呈上升趋势，债务负担有所加重。其中，嘉兴市、台州市和绍兴市发债城投企业上述指标攀升较为明显；丽水市和衢州市发债城投企业全部债务资本化比率有所下降。截至 2022 年 6 月底，除宁波市、衢州市、台州市和丽水市外，浙江省其他各市发债城投企业资产负债率均在 60%以上，其中金华市发债城投企业资产负债率超过 65%；绍兴市和金华市发债城投企业全部债务资本化比率超过 55%，相对较高。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

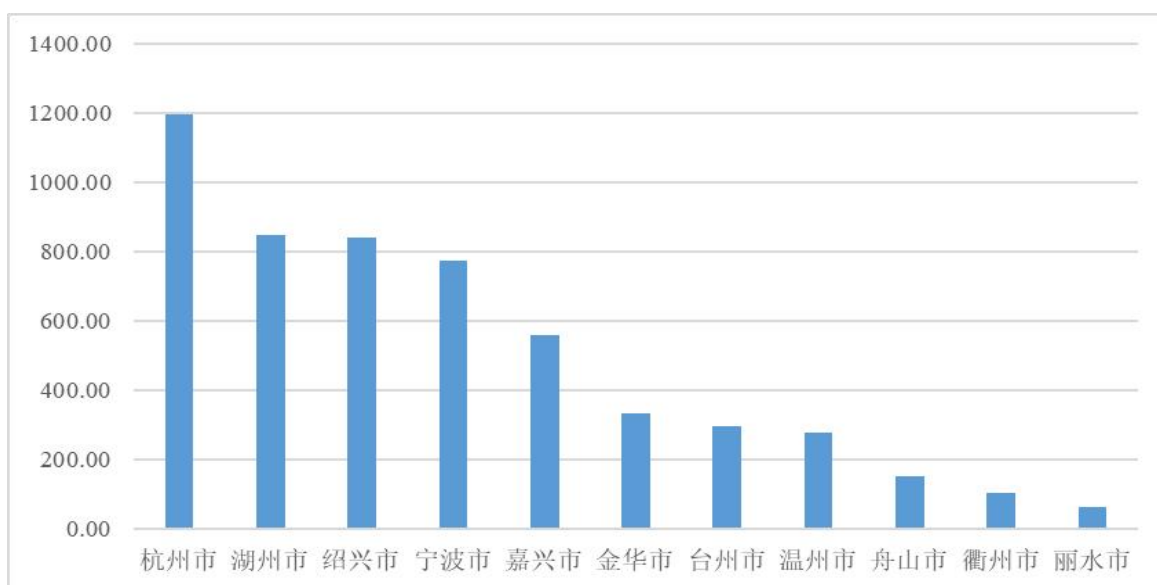
图 3.7 浙江省各地级市发债城投企业资产负债率情况 (%)



注：全部债务的统计口径为“短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债+长期借款+应付债券”，下同
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.8 浙江省各地级市发债城投企业全部债务资本化比率情况（%）

从 2023 年到期债券规模看，假设投资者全部在回售日选择行权，浙江省发债城投企业到期债券主要集中在杭州市、湖州市、绍兴市、宁波市和嘉兴市，分别为 1198.97 亿元、849.87 亿元、842.06 亿元、774.37 亿元和 559.34 亿元。

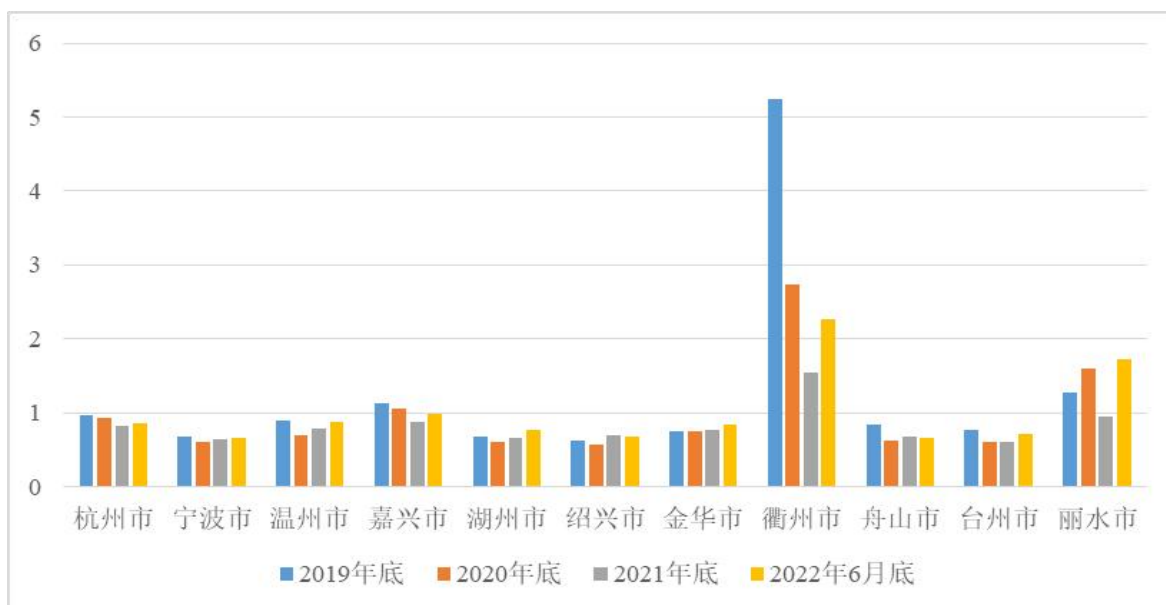


注：到期债券规模统计假设投资者全部在回售日选择行权

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.9 浙江省各地级市发债城投企业存续债券到期分布情况（亿元）

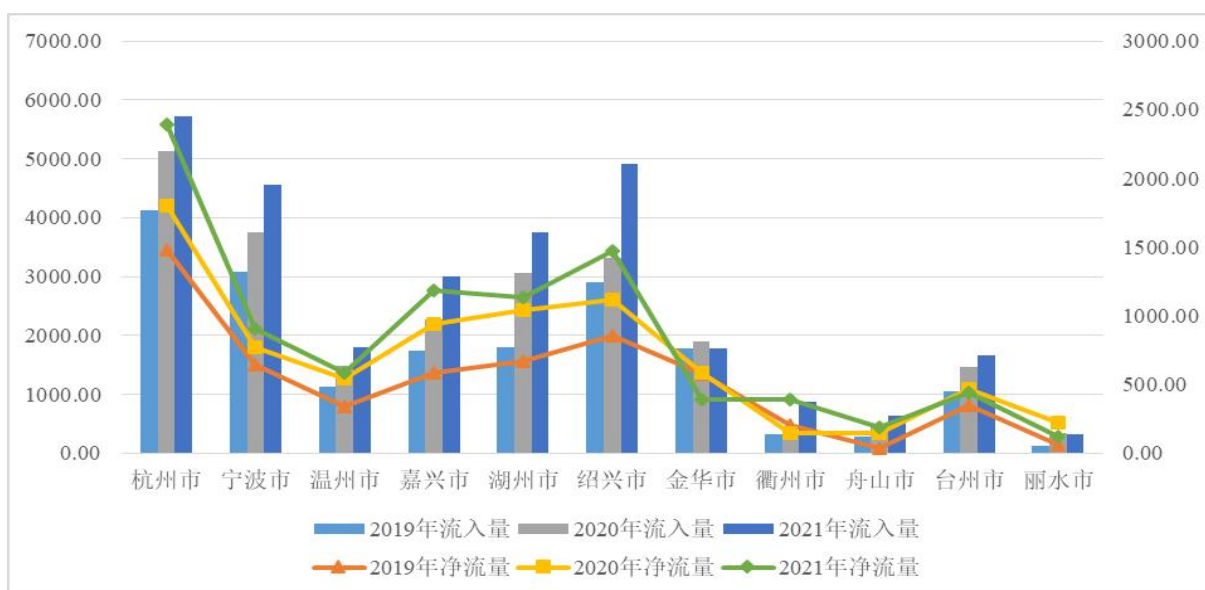
从发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖情况看，截至 2022 年 6 月底，除杭州市、嘉兴市和衢州市外，发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖程度较 2020 年底均呈不同程度的提升，发债城投企业整体流动性较 2020 年底有所改善。各地级市货币资金/短期债务倍数均在 0.65 倍以上，货币资金对短期债务的覆盖程度尚可，其中，衢州市和丽水市货币资金/短期债务倍数超过 1.00 倍，货币资金对短期债务的覆盖程度较强。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.10 浙江省各地级市发债城投企业货币资金/短期债务情况（倍）

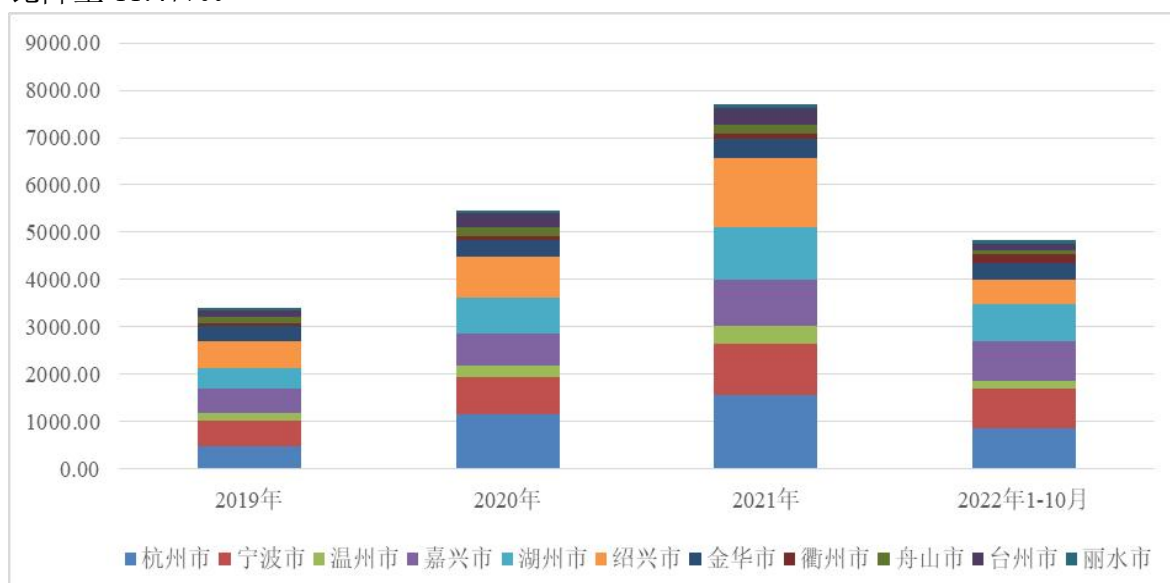
从发债城投企业筹资活动现金流状况看，2021 年，得益于较为宽松的融资环境，除金华市和丽水市外，浙江省各市发债城投企业筹资活动现金流入量同比均呈增长趋势。其中，衢州市和绍兴市增幅较大，分别为 188.37%和 48.67%。同期，浙江省各市发债城投企业筹资活动现金流均呈净流入状态，除金华市、台州市和舟山市外，净流入规模均有所增加；其中，杭州市净流入规模超过 2000 亿元，嘉兴市、湖州市和绍兴市净流入规模超过 1000 亿元。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.11 浙江省各市发债城投企业筹资活动情况（单位：亿元）

债券发行方面，2019—2021 年，浙江省城投企业债券发行规模快速增长，年均复合增长 50.70%，2021 年发行规模超过 7700 亿元，同比增长 41.15%；同期，浙江省城投债发行占全国比重分别为 21.64%、15.98%和 17.38%。分区域看，2021 年，杭州市、宁波市、绍兴市和湖州市企业为城投债券发行主力，发行规模均超过 1000 亿元，加上嘉兴市城投企业发行债券 957.30 亿元，合计占年度总发行金额的 80.01%。2022 年 1—10 月，浙江省城投企业债券发行规模约为 2021 年全年的 62.73%，发行占比降至 11.47%。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.12 浙江省城投债券发行情况（单位：亿元）

3. 浙江省各市财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

截至 2021 年底，绍兴市、湖州市、嘉兴市、杭州市和衢州市发债城投企业全部债务占“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的比重超过 75%，处较高水平；湖州市、绍兴市和舟山市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”占 GDP 的比重超过 100%，同期财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力相对较低。浙江省各地级市综合财力对一年内到期债券支持保障能力均较强，衢州市和丽水市财政收入对一年内到期债券支持保障能力相对弱于其他地市。

城投企业作为地方基础设施尤其是公益性项目及准公益性项目的建设运营主体，日常经营以及债务偿还对地方政府的支持依赖很强，本文通过各地级市财政收入对地区“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的覆盖程度来反映地方政府对辖区内城投企业全部债务的支持保障能力。

从“发债城投企业全部债务+地方政府债务”规模看，截至 2021 年底，杭州市突破万亿，宁波市、绍兴市、湖州市和嘉兴市超过 5000 亿元；温州市、金华市和台州市在 3000~5000 亿元之间；其他地级市的债务规模低于 2000 亿元。

从发债城投企业全部债务占“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的比重看，截至 2021 年底，除丽水市比重不足 50%外，浙江省其他城市的比重均超过 60%。其中，绍兴市、湖州市、嘉兴市、杭州市和衢州市的比重超过 75%，处于相对较高水平。

地级市	发债城投企业全部债务	发债城投企业全部债务+地方政府债务	发债城投企业全部债务 / (发债城投企业全部债务+地方政府债务)	(发债城投企业全部债务+地方政府债务) / GDP	(发债城投企业全部债务+地方政府债务) / 一般公共预算收入	(发债城投企业全部债务+地方政府债务) / 政府性基金收入	(发债城投企业全部债务+地方政府债务) / 综合财力
杭州市	11492.98	14862.23	77.33	82.07	622.74	604.01	280.30
宁波市	6930.35	9479.01	73.11	64.95	550.10	594.45	273.11
温州市	3249.83	4346.73	74.76	57.31	661.05	291.14	175.50
嘉兴市	5070.39	6389.42	79.36	100.54	946.86	632.15	352.60
湖州市	5831.17	6854.58	85.07	188.06	1657.62	1060.57	579.67
绍兴市	7511.50	7755.37	96.86	114.13	1284.43	671.59	414.16
金华市	2744.60	3911.90	70.16	73.05	794.59	248.08	170.00
衢州市	944.92	1256.86	75.18	67.01	766.70	258.96	143.32
舟山市	1381.93	1943.67	71.10	114.09	1075.63	1356.84	451.92
台州市	2368.22	3765.10	62.90	65.07	826.71	561.24	278.43
丽水市	568.34	1400.26	40.59	81.88	853.97	381.72	174.70

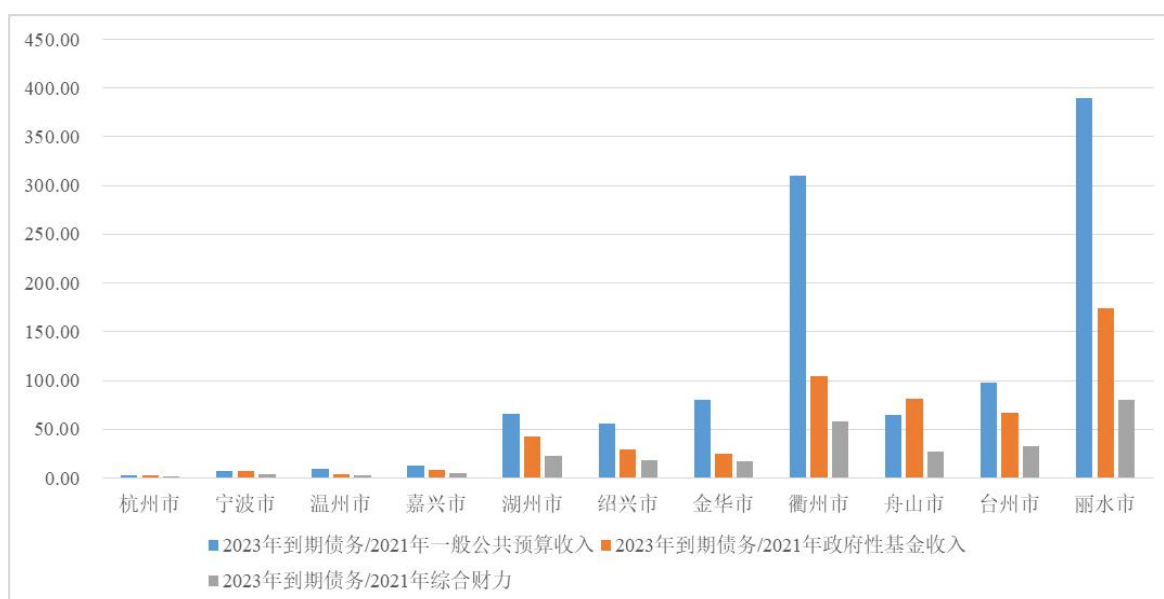
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.13 2021 年浙江省及各市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”情况（单位：亿元、%）

若以“发债城投企业全部债务+地方政府债务”占 GDP 的比重衡量地区债务负担，截至 2021 年底，湖州市、绍兴市、舟山市超过 100%，债务负担在浙江省内处于高水平；温州市债务负担较轻，其余各地级市区域债务负担均一般。

从财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的保障程度来看，2021 年，湖州市、舟山市、绍兴市的地方综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力相对弱于其他地市。

从浙江省各地级市财政收入对发债城投企业 2023 年到期债券的覆盖情况看，浙江省各地级市综合财力对一年内到期债券支持保障能力均较强；衢州市和丽水市财政收入对一年内到期债券支持保障能力相对弱于其他地市。



注：到期债券规模统计假设投资者全部在回售日选择行权

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.14 2023 年浙江省各地级市发债城投企业到期债券规模占 2021 年财政收入比重 (%)

联系人

投资人服务 010-8567 9696-8624 chenjialin@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，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

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。