



浙江省及下辖各市经济财政实力与债务研究（2017）

■ 文 / 张雪宜

区域概况：

浙江省位于我国东南沿海，与上海、江苏同为长江三角洲核心省份，也是长江经济带的覆盖省份。全省陆域面积10.55万平方公里，海域面积26万平方公里，设舟山宁波港，辖11个地级市。虽然是我国陆域面积较小的省份之一，但浙江省具有良好的产业基础，经济发展水平较高。

经济实力：

浙江省民营经济活跃，特色区域工业经济发达，专业市场发展充分，加之信息及海洋经济的发力，全省经济实力处于全国领先水平。2016年，浙江省实现地区生产总值4.65万亿元，居全国第4位；增

速为7.5%，高于全国水平0.8个百分点。

在G20峰会、国家信息经济示范区等利好因素的影响下，2016年浙江省经济平稳增长，产业结构持续优化升级，房地产投资及进出口实现回升。当年全省房地产开发投资7469亿元，同比增长5.0%，增速较2015年提升7.1个百分点；全省货物进出口总额2.22万亿元，同比增长3.1%，扭转了2015年负增长的局面，其中出口1.77万亿元，同比增长3.0%，增速居沿海主要省市之首。

从下辖地级市情况看，2016年杭州市和宁波市的经济实力在省内依然保持显著领先地位，地区率先推进信息、海洋、制造等产业转型，产业结构相对优



化，投资拉动的特征逐步弱化。2016年杭州市和宁波市地区生产总值分别为1.11万亿元和8541.11亿元，增速分别为9.5%和7.1%，但固定资产投资增速分别为5.1%和10.1%，相较于其他地级市，处于较低水平；温州市、绍兴市、台州市等仍为制造业强市，经济水平在省内排名中上游，但2016年经济增速总体有所放缓；衢州市、舟山市和丽水市经济发展水平相对靠后，2016年地区生产总值在1200亿元左右，经济仍以投资拉动为主，其中舟山市经济增速为省内最快，为11.3%。

财政实力：

以良好的产业基础为依托，浙江省综合财力居全国前列，且具有相对健康的贡献结构。2016年浙江省一般公共预算收入为5301.98亿元，增长9.8%，其中税收收入为4540.08亿元，税收比率仅次于上海和北京；受房地产市场带动，政府性基金收入出现显著回升，2016年浙江省政府性基金收入为3930.06亿元，同比增幅达53.8%。

从下辖各地级市情况看，2016年各地级市一般公共预算收入均保持增长，但主要受“营改增”因素影响，增速总体低于2015年水平。各地级市一般公共预算收入规模及质量的总体序列与经济发展水平序列差异不大。其中，杭州市2016年一般公共预算收入为1402.38亿元，税收比率为91.93%，规模及质量显著优于其他地区，宁波的规模优势也相对突出，2016年一般公共预算收入为1114.54亿元，衢州市、舟山市、丽水市一般公共预算收入水平及质量相对偏弱，2016年一般公共预算收入规模略超100亿元。同年，各地级市基本扭转了2015年政府性基金预算收入大幅下滑的局面，除湖州市和丽水市外，其余地级市均实现两位数增速的增长。2016年杭州市政府性基金收入为1263.36亿元，规模优势依然最为显著；温州市政府性基金收入对财力的贡献度最高，2016年其政府性基金收入与一般公共预算收入的比率为107.62%。

债务状况：

政府债务方面，由于基础设施建设等方面的投入，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，或有债务得到大力度清理。截至2016年末，浙江省（不含宁波）政府负有偿还责任的债务余额为6994.2亿元（未含当年新增外债0.9亿元），较2015年末增长8.85%，或有债务余额为2333.3亿元，较2015年末减少40.94%。目前全省存量债务置换接近尾声，新增债务严格限额管理，总体债务风险可控。

从下辖各地级市情况看，经济发展水平排名靠前的地级市政府债务偿付压力相对集中于市本级，经济水平稍逊的地区债务压力在行政层级上有所下沉，总体来看，湖州市、丽水市、嘉兴市政府债务压力相对较大。浙江省城投平台在债券发行领域较为活跃，截至2017年9月末，各地级市城投平台债券余额合计4014.11亿元，规模仅次于江苏省和湖南省。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，其中绍兴市、湖州市、舟山市的平台债务负担相对较重。

浙江省经济与财政实力分析

（一）浙江省经济实力分析

浙江省民营经济活跃，特色区域工业经济发达，专业市场发展充分，加之信息及海洋经济的发力，全省经济实力处于国内领先地位。2016年在G20峰会、国家信息经济示范区等利好因素的影响下，浙江省经济平稳增长，产业结构持续优化升级，房地产投资及进出口实现回升。

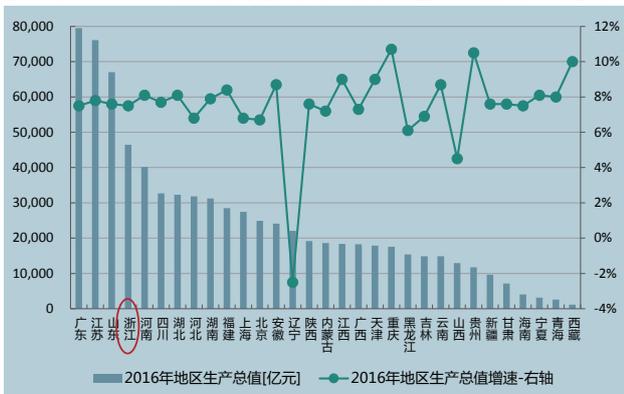
浙江省位于我国东南沿海，地处长江三角洲南翼，是长江经济带的覆盖省份，与上海、江苏、安徽、江西和福建接壤，全省陆域面积10.55万平方公里，海域面积26万平方公里。虽然是我国陆域面积较小的省份之一，但浙江省民营经济活跃，特色区域工业经济发达，专业市场发展充分，加之信息及海洋经济的发力，浙江省经济总量及发展水平处于全国领先地位。

图表1 2007-2016年浙江省地区生产总值及增速变动情况



资料来源：2007-2016年浙江省国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

图表2 2016年浙江省与全国其他省市地区生产总值及增速对比



数据来源：Wind资讯，新世纪评级整理

2016年，浙江省实现地区生产总值4.65万亿元，保持了全国第4的地位，同比增长7.5%，增速高于全国水平0.8个百分点，虽较2015年（8.0%）略有下降，但尚属平稳区间；人均GDP为8.35万元，为全国水平的1.55倍。

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，浙江省经济发展质量不断提升。2016年，浙江省实现第一产业增加值1966亿元，同比增长2.7%；实现第二产业增加值2.05万亿元，同比增长5.8%；实现第三产业增加值2.4万亿元，同比增长9.4%。三次产业增加值结构由2015年的4.3:45.9:49.8调整为4.2:44.2:51.6，三产比重进一步提高1.8个百分点，其对GDP的增长贡献率达62.9%。

浙江省具有较强的产业基础，民营经济活跃，在全国工商联发布的“2016中国民营企业500强”中，浙江省上榜数为134家，连续18年居全国首位。以民营经济为主导力量，经过多年发展，全省已形成发展成熟的特色区域经济、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。运作模式方面，浙江省主要发展以消费品市场为中心、专业市场为特色、生产资料市场为后续、其他要素市场相配套的商品交易网络，多年来同样取得了显著的交易业绩，形成了很强的市场影响力。

近年来纺织服装、化工和装备制造等传统支柱产业依然为浙江省经济发展提供基础，但同时也面临电器、服装、五金等商品消费需求下滑，实体商品交易市场运营受网络冲击等挑战。为此，浙江省持续推进产业转型升级和科技创新，2014年明确把加快发展信息经济、环保、健康、旅游、时尚、金融、高端装备制造等七大产业作为重点发展方向，2017年文化产业被新增列入浙江省重点发

展产业之一。

具体来看，在工业方面，2016年浙江省工业平稳增长，结构持续优化。2016年浙江省实现规模以上工业增加值1.4万亿元，同比增长6.2%，其中装备制造业、高新技术产业、战略性新兴产业增加值分别增长10.9%、10.1%和8.6%，占规模以上工业增加值的比重分别较2015年提高2.0、2.0和0.5个百分点至38.8%、40.1%和22.9%。从重点发展的产业看，信息经济核心产业制造业、高端装备制造业、健康制造业、环保制造业增加值分别较2015年增长13.6%、9.6%、8.9%和7.4%，拉动规模以上工业增加值增长1.4、1.3、0.3和0.8个百分点。

与此同时，工业领域去产能、去库存、去杠杆、降成本的成效持续显现。据浙江省统计局数据，2016年浙江省规模以上工业产品中，纸浆、水泥熟料、人造板、水泥、粗钢产量分别下降19.5%、9.9%、7.8%、4.1%和1.6%；2016年末规模以上工业企业产成品存货3312亿元，占全国的比重较2015年下降0.2个百分点至8.3%，产成品存货较2015年末仅增长1.7%，增速低于全国1.5个百分点；同期末，浙江省规模以上工业企业资产负债率较2015年末下降1.8个百分点至55.4%，低于全国平均水平0.4个百分点；2016年，浙江省工业企业每百元主营业务收入中的成本为84.1元，较2015年下降0.6元，低于全国水平1.4元。

在服务业方面，2016年浙江省服务业快速发展，其中信息经济、现代金融、旅游经济为转型升级的主导产业，房地产业显著回暖。2016年浙江省率先获批国家信息经济示范区，全年信息经济核心产业增加值3911亿元，占全省GDP的比重为8.4%，对GDP的增长贡献率达16.7%，以阿里巴巴、海康威视、大华、安恒信息等为代表的新兴技术在浙江不断壮大，杭州智慧城市的试点已取得明显成效。

与此同时，阿里百川计划、腾讯创业基地、

华为全球计算创新中心等落户浙江，为信息产业的创业创新带来动力；2016年浙江省金融业增加值占GDP的比重为6.6%，同年末本外币存、贷款余额分别较2015年末增长10.2%和7.0%，此外浙江省境内上市公司329家，其中中小板、创业板上市公司分别占全国的15.9%和10.5%，居全国前列；2016年G20峰会于杭州举办，极大提升了浙江的声誉和杭州的城市品牌，对区域内旅游及相关产业的发展起到明显促进作用，当年浙江省旅游总收入8093亿元，同比增长13.4%，旅游产业增加值占GDP的比重达7.1%。此外，2016年，在政策和市场的双重作用下，浙江省商品房销售旺盛，房地产投资有所回升。当年全省商品房销售面积8637万平方米，同比增长44.3%，商品房销售额9605亿元，同比增幅达52.5%；房地产开发投资7469亿元，增长5.0%，扭转了2015年负增长的局面。

此外，近年来在“海洋强国”战略的指导下，浙江省以海洋经济发展示范区和舟山群岛新区建设为契机，大力推动“宁波-舟山港”与21世纪海上丝绸之路沿线港口开展深度合作，已初步构筑起以宁波和舟山为中心、杭嘉温台为两翼发展格局。2016年，浙江省海洋经济发展平稳，海洋及相关产业增加值为6700亿元，同比增长8.4%，占全省地区生产总值的比重为14.4%。

浙江省投资、消费和净出口占比保持平稳，支出结构较为稳定。其中，投资和消费是拉动全省经济增长的主要动力，近年来最终消费和资本形成总额合计数占地区生产总值的比例保持在90%左右。2016年浙江省重点领域投资增长较快，投资结构持续优化，全年完成固定资产投资2.96万亿元，同比增长10.9%，其中第三产业投资占比67.89%。2016年浙江省重大产业项目、重大基础设施、高新技术产业、生态保护和环境治理业分别完成投资9593亿元、3998亿元、3157亿元和330亿元，同比增幅分别为17.6%、35.3%、14.3%和51.9%；战略性新兴产业完成投资2745亿元，

其中，新一代信息技术和物联网产业、新能源汽车、海洋新兴产业、核电关联产业等投资分别增长32.0%、29.9%、16.4%和12.1%，实现较快增长，而化纤、造纸、有色金属等高污染、高耗能行业投资分别下降21.6%、11.2%、8.0%。

消费方面，2016年浙江省消费增速进一步提升，同时创意设计、网络约车、在线教育和医疗等消费新形式不断涌现，拓展消费领域，增长动力有望持续。当年浙江省全社会零售总额为2.2万亿元，同比增长11.0%，其中网络零售额为1.03万亿元，同比增长35.4%。对外经济方面，2016年浙江省进出口依存度为47.8%，在沿海主要省市中¹仅次于上海和广东。2016年浙江省对外贸易有所回暖，货物进出口总额2.22万亿元，较2015年增长3.1%，其中出口1.77万亿元，同比增长3.0%，增速居沿海主要省市之首、较2015年提升1.8个百分点；进口4536亿元，同比增长3.7%，增速较2015年提升17.1个百分点，实现正增长。

（二）浙江省财政实力分析

以良好的产业基础为依托，浙江省综合财力位于全国前列，且具有相对健康的贡献结构。2016年浙江省一般公共预算收入持续增长，税收比率仅次于上海和北京；在房地产市场带动下，当年全省政府性基金收入出现显著回升。

图表3 2007年以来浙江省地区生产总值（支出法）构成情况（单位：%）



数据来源：WIND，新世纪评级整理

以良好的产业基础为依托，浙江省综合财力位于全国前列，且具有相对健康的贡献结构，2016年全省综合财力为1.24万亿元，同比增长10.02%。近三年，以税收收入为主的一般公共预算收入对综合财力的贡献相对突出，且贡献度逐年上升，2016年一般公共预算收入占综合财力的比重增至42.86%；以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入对浙江省综合财力的贡献度存在一定波动，但总体仍占有较主要份额，2016年政府性基金收入占综合财力的比重为31.77%，较2015年上升8.87个百分点。

从浙江省省本级财力看，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。浙江省财力向下级

图表4 2014-2016年浙江全省和省本级综合财力规模及结构情况

指标	2014年		2015年		2016年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
综合财力(亿元)	11362.49	945.97	11244.87	1167.96	12371.18	657.18
一般公共预算财力(亿元)	6060.40	661.00	7932.94	1069.47	7824.68	596.19
其中:一般公共预算收入	4122.02	293.01	4809.94	353.08	5301.98	347.90
政府性基金财力(亿元)	5275.47	269.89	3261.83	—	4498.14	—
其中:政府性基金收入(亿元)	4272.02	153.92	2574.92	111.89	3930.06	102.29
国有资本经营预算财力(亿元)	26.62	15.08	50.10	27.46	48.36	13.94
其中:国有资本经营预算收入	25.59	14.95	50.03	28.29	74.38	28.65

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：公开资料，浙江省政府债券评级报告，新世纪评级整理

¹广东、江苏、浙江、上海、山东、福建，下同。

政府倾斜力度大，因此从绝对数看，省本级财力占全省财力的比重相对较低，但考虑“省直管县”财政体制在一定程度上扩大了省本级政府财力的调配范围，且省本级负责确定税收分成比例及转移支付分配政策，省本级实际具有较强的财力调配能力。

浙江省一般公共预算收入在全国处于较高水平，近三年保持较快增长态势，税收比率在85%以上，收入持续性和质量较好。2016年浙江省一般公共预算收入为5301.98亿元，增长9.8%²，其中税收收入为4540.08亿元，税收比率为85.63%，在全国31个省市中仅次于上海和北京。增值税及营业税是浙江省最主要税种，其对税收收入的贡献度在50%左右，根据浙江统计信息网数据，2016年浙江省国内增值税为1028.05亿元，同比增长0.1%，营业税及改征增值税为1122.94亿元，同比增长14.4%。

此外，企业所得税、个人所得税、房产税和契税也是相对主要税种，2016年以上四者分别为704.69亿元、317.10亿元、184.30亿元和304.79亿元，个人所得税及契税的增幅较为显著，2016年分别为19.3%和25.2%。2016年浙江省一般公共预算支出为6974.25亿元，可比增长10.0%³，当年一般公共预算自给率为76.02%，较2015年提升3.65个百分点。在支出结构方面，2016年浙江省刚性支出⁴占比52.39%，民生支出⁵占比37.80%。从主要支出科目看，当年公共安全、社会保障和就业、医疗卫生与计划生育、一般公共服务支出的增速较快，均达到两位数增长，增幅分别为22.4%、16.5%、12.0%和13.0%；交通运输、文化体育与传媒、节能环保、农林水务支出出现不同程度下降，当年增速分别为-16.2%、-4.0%、-3.9%和-2.3%。

²数据来自《关于浙江省2016年财政总决算和省级财政决算草案的报告》。

³数据来自《关于浙江省2016年财政总决算和省级财政决算草案的报告》。

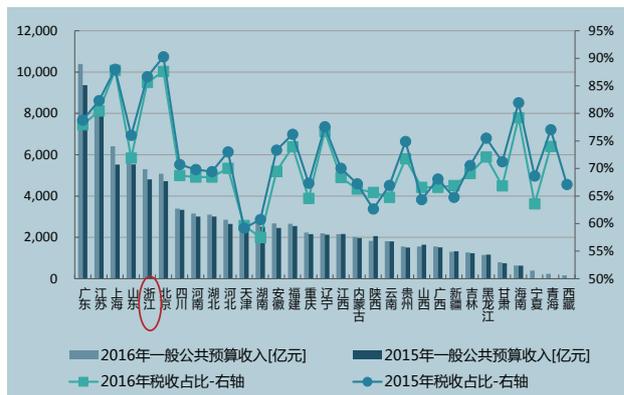
⁴刚性支出包括一般公共服务、教育、社会保障和就业、医疗卫生及公共安全支出。

⁵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。

⁶数据来自《关于浙江省2016年财政总决算和省级财政决算草案的报告》。

⁷数据来自《关于浙江省2016年财政总决算和省级财政决算草案的报告》。

图表5 2015-2016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，近年来受房地产及土地市场景气度等因素影响存在一定波动。2016年浙江省房地产市场显著回暖，政府性基金收入同比增长53.8%至3930.06亿元。同年，由于新增建设用地审批面积增加，政府性基金支出亦显著增长。2016年全省政府性基金预算支出3756.02亿元，增长45.9%⁶。从省本级情况看，2016年政府性基金预算收入有所下降，为102.29亿元，降幅为5.6%⁷；同年政府性基金预算支出37.28亿元，下降13.7%。虽然浙江省政府性基金预算收入存在波动，但总体能覆盖支出，预算平衡情况良好。

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。根据《浙江省城镇体系规划（2011-2020）》，未来浙江省城镇格局分为“三群四区七核五级”：杭州湾、温台沿海、浙中三个城市群；杭州、宁波、温州、金华-义乌四个都市区；嘉

兴、湖州、绍兴、衢州、舟山、台州、丽水为“七核”。浙江城镇将分为长三角区域中心城市（杭州、宁波、温州、金华-义乌）、省域中心城市（嘉兴、台州、湖州、绍兴、衢州、舟山、丽水）、县（市）域中心城市（60个左右）、中心镇（200个左右）和一般镇（400个左右）五个等级。

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”区域发展新格局。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。

（一）下辖各市经济实力分析

2016年杭州市和宁波市经济实力在浙江省内依然保持显著领先地位，该类地区率先推进信息、海洋、制造等产业转型，产业结构相对优化，投资拉动的特征逐步弱化；温州市、绍兴市、台州市等仍为制造业强市，经济水平在省内排名中上游，但2016年经济增速总体有所放缓；衢州市、舟山市

■ 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

和丽水市经济发展水平相对靠后，经济仍以投资拉动为主，其中舟山市经济增速为省内最快。

从区域经济发展水平来看，因浙江省内各地级市资源禀赋和发展战略导向的不同，区域经济发展水平存在一定分化。从十三五规划划分的区域格局看，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，2016年经济总量超越丽水市。

■ 图表7 2014-2016年“一体两翼”区域主要经济发展指标比较

指标	地区生产总产值(亿元)	固定资产投资额(亿元)	社会消费品零售总额(亿元)	进出口总额(亿美元)	
2014年	四大都市区	24313	13590	10834	3489
	海洋经济区	1022	961	377	123
	生态功能区	15134	8982	6332	1078
2015年	四大都市区	26091	15355	12504	3287
	海洋经济区	1095	1135	416	726
	生态功能区	15875	10129	6976	1002
2016年	四大都市区	28272	16794	13829	—
	海洋经济区	1229	1311	457	—
	生态功能区	17002	11361	7685	—

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

■ 图表8 2016年浙江省各地级市相关经济指标比较（单位：亿元，%）

序号	地区	地区生产总值	地区生产总值增速	固定资产投资	社会消费品零售总额
1	杭州市	11,050.49	9.50	5,842.42	5,176.20
2	宁波市	8,541.11	7.10	4,961.39	3,667.63
3	温州市	5,045.40	8.40	3,905.70	3,006.90
4	绍兴市	4,710.19	5.50	2,882.48	1,783.34
5	台州市	3,842.81	7.70	2,272.63	2,013.14
6	嘉兴市	3,760.12	7.00	2,790.16	1,638.49
7	金华市	3,635.01	7.50	2,084.01	1,977.87
8	湖州市	2,243.10	7.50	1,592.20	1,068.90
9	衢州市	1,245.49	7.10	981.74	609.31
10	舟山市	1,228.51	11.30	1,311.14	457.40
11	丽水市	1,200.22	7.10	841.65	571.64

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

从2016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两市为第一梯队；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。

从2016年的情况看，浙江省各地级市的经济总量排序除舟山市超越丽水市外，其余较2015年无变化。杭州和宁波两市的经济总量仍在全省各市中占有绝对领先地位，2016年地区生产总值分别为1.11万亿元和8541.11亿元，经济总量合计占各地级市合计的42.13%。

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45.15%。其中温州市相对领先，2016年地区生产总值为5045.40亿元，其余四市地区生产总值处于3000亿元和5000亿元之间，从高到低排名依次为绍兴市、台州市、嘉兴市、金华市。

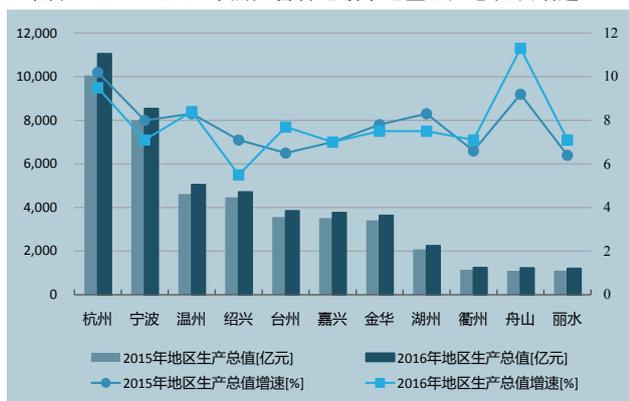
经济总量排名靠后的地级市为湖州、衢州、舟山和丽水四市，其中湖州市2016年地区生产总值为2243.10亿元，较显著领先于其余三市，其余三市地区生产总值较为相近，处于1200亿元左右，其中2016年舟山市以28.29亿元的优势领先于丽水市。

从经济增速来看，第一、第二梯队中的绝大部分城市2016年增速较2015年有不同程度放缓，第三梯队多数城市增速则有所提高。具体来看，舟山2016年经济增速同比提高幅度最为显著，为2.1个百分点，台州次之，为1.2个百分点；丽水、衢州、温州经济增速也实现正增长，同比提高幅度分别为0.7、0.5和0.1个百分点；嘉兴2016年经济增速与2015年持平；其余地级市经济增速出现不同程度下滑，其中绍兴降幅相对显著，2016年其经济增速同比下降1.6个百分点。

从人均指标来看，杭州市、宁波市及舟山市人均地区生产总值领先，2016年分别为12.14万元、10.88万元和10.64万元，远高于全省平均水平8.35万元，同时绍兴市该指标也具有相对优势，2016年为9.46万元。其余各地级市2016年人均地区生产总值均低于全省平均水平，其中温州市、丽水市和衢州市2016年人均地区生产总值与全省水平的差距较为显著，分别低于全省水平2.83万元、2.77万元和2.55万元。

从经济增长动力看，总体上2016年投资在拉动浙江省各地级市经济增长方面仍占主导地位，除杭州外，当年其余地级市固定资产投资均实现了两位数的较高速增长；各地级市消费亦实现较高速增长，且增速相近，多数处于11%左右；进出口的增

图表9 2015-2016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，新世纪评级整理

图表10 2016年浙江省各地级市人均地区生产总值与常住人口情况



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，新世纪评级整理

长动力则相对缺乏，四个地级市2016年进出口总额呈现负增长，其余地级市增速也仅限于中低速区间。

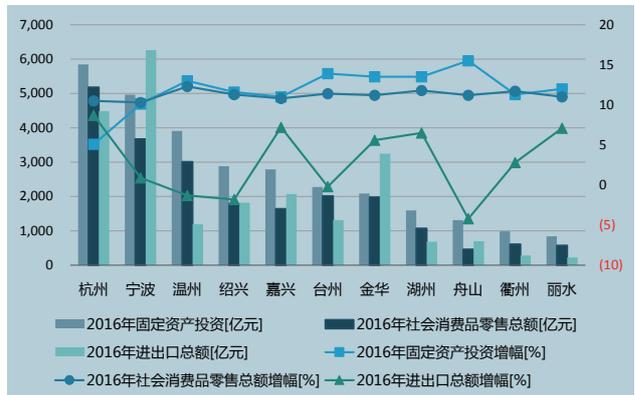
具体来看，固定资产投资方面，杭州市以5842.42亿元的投资额位居规模首位，但随着G20基础设施建设投资高峰期的度过，投资增速较2015年回落7.1个百分点至5.1%，是各地级市中唯一增速仅为个位数的城市。宁波市2016年固定资产投资完成4961.39亿元，规模位居第二，增速为10.1%，增速排名高于杭州，但低于其他地级市。温州市2016年固定资产投资完成3905.70亿元，规模位居第三，同时也实现了13%的较高增速。舟山市、衢州市、丽水市2016年固定资产投资规模居各地级市末三位，但舟山市的投资增速较快，当年以15.5%的水平列省内第一。

在房地产投资方面，2016年各地级市投资额绝对规模的排序基本遵循经济体量序列原则，但增速差异显著。2016年衢州市房地产投资增速以24.9%位列第一，温州市及金华市次之，分别为17.7%和16.7%，以上三市增速达两位数，显著高于其他地级市。台州市、舟山市和湖州市2016年房地产投资同比下滑，当年降幅分别为3.3%、11.2%和15.2%。

其余地级市2016年房地产投资增速在3%-6%。2016年浙江省绝大多数地级市房地产投资扭转了2015年负增长的局面，台州市和舟山市2016年仍呈负增长，但降幅同比缩窄8.3和3.1个百分点，而湖州市降幅同比扩大9.6个百分点。值得关注的是，舟山市、湖州市等房地产投资和固定资产投资增速的差异尤为显著，2016年当地投资主要依靠基础设施建设拉动。

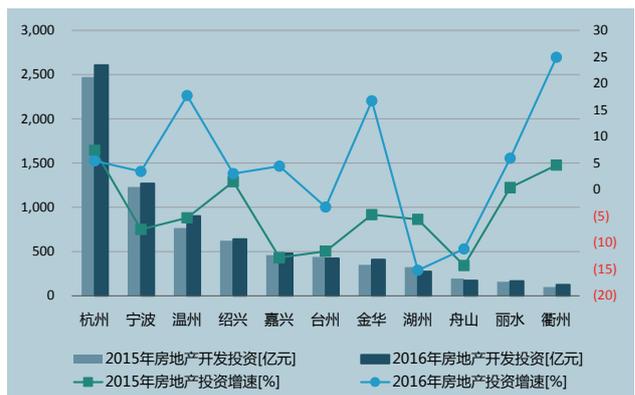
消费方面，2016年杭州市、宁波市、温州市的社会消费品零售总额位居规模前三，分别为5176.20亿元、3667.63亿元和3006.90亿元，衢州市、丽水市和舟山市居规模末三位，分别为609.31

图表11 2016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

图表12 2015-2016年浙江省各地级市房地产投资额及增速情况



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，新世纪评级整理

亿元、571.64亿元和457.40亿元；各地级市社会消费品零售总额增速较为相近，其中温州市以12.3%的水平位居第一，宁波市以10.3%的水平排名最末。

进出口方面，宁波市凭借港口等优势以6262.09亿元的规模位列全省第一，较显著领先于排名第二和第三的杭州市（4485.97亿元）和金华市（3246.70亿元），但受欧美市场需求不足等因素影响，其增速较为有限，2016年宁波市进出口额同比增幅为0.9%。2016年绍兴市、台州市和温州市进出口总额分列全省第五至第七位，但呈现负增长，同比降幅分别为-1.8%、-0.2%和-1.3%。舟山市、湖州市、衢州市和丽水市的进出口总额均不超过1000亿元，列全省末四位，但其中丽水市增速较快，

2016年达7.1%，仅次于杭州市（8.7%）和嘉兴市（7.2%），而舟山市进出口增长不尽理想，2016年为-4.2%，是全省进出口额降幅最大的城市。

（二）下辖各市财政实力分析

1. 下辖各市一般公共预算分析

2016年浙江省各地级市一般公共预算收入均保持增长，但主要受“营改增”因素影响，增速总体低于2015年水平。浙江省各地级市一般公共预算收入规模及质量的总体序列与经济发展水平序列差异不大。其中，杭州市一般公共预算收入规模及质量显著优于其他地区，宁波的规模优势也相对突出，衢州、舟山、丽水一般公共预算收入水平及质量相对偏弱。

受经济发展水平差异影响，浙江省各地级市一般公共预算收入规模存在分化，总体序列与经济总量序列差异不大，但其中，2016年台州市一般公共预算收入少于GDP低于其的嘉兴市，衢州市一般公共预算收入少于GDP低于其的舟山市和丽水市。具体来看，2016年杭州市和宁波市一般公共预算收入超过1000亿元，显著领先于其他地级市，分列第一和第二位。温州市2016年一般公共预算收入为439.87亿元，位列第三；绍兴市、嘉兴市、台州市和金华市分列第四至第七位，一般公共预算收入规模在300-400亿元区间；湖州市2016年一般公共预算收入为211.2亿元，位列第八位；舟山市、丽水市和衢州市一般公共预算收入相对有限，2016年在100-130亿元区间，其中丽水市和衢州市财力较为相近，2016年一般公共预算收入分别为103.57亿元和102.56亿元。

从一般公共预算增速⁸来看，2016年浙江省各地级市一般公共预算收入均保持增长，但主要受“营改增”因素影响，增速总体低于2015年水平。2016年浙江省一般公共预算收入增速前五名的地

级市均实现两位增长，包括台州市、杭州市分别以15.19%和13.66%的水平位居增速前二，宁波市、嘉兴市和湖州市的增速较为相近，在10.4%-10.8%区间。绍兴市及舟山市2016年一般公共预算收入增速分别为7.55%和6.74%，位于各市末两位。

从一般公共预算收入构成看，2016年浙江省下辖各市继续保持较高的财政收入质量，税收收入占一般公共预算收入的比重均处于80%以上。其中杭州市以91.93%的水平位列第一，舟山市以80.68%的水平居于最末。从一般公共预算收入对一般公共预算支出的覆盖程度看，2016年浙江省下辖各市一般公共预算自给率差异明显，杭州市一般

图表13 2015-2016年浙江省各地级市一般公共预算收入、增速及自给率情况



数据来源：新世纪评级根据公开资料整理、绘制

图表14 2015-2016年浙江省内各地级市税收收入情况⁹



数据来源：新世纪评级根据公开资料整理、绘制

⁸该部分内容中2016年一般公共预算收入增速以2015年及2016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。

⁹未含绍兴市2016年税收收入。

公共预算自给率最高，为99.86%；嘉兴市、宁波市和绍兴市一般公共预算自给率较高，处于85%-90%之间；其他各市均低于75%，一般公共预算收入对其支出的覆盖能力相对欠佳，主要依靠上级补助收入等弥补，其中舟山、衢州、丽水三市一般公共预算自给率最低，分别为48.02%、38.19%和30.31%。

2. 下辖各市政府性基金预算分析

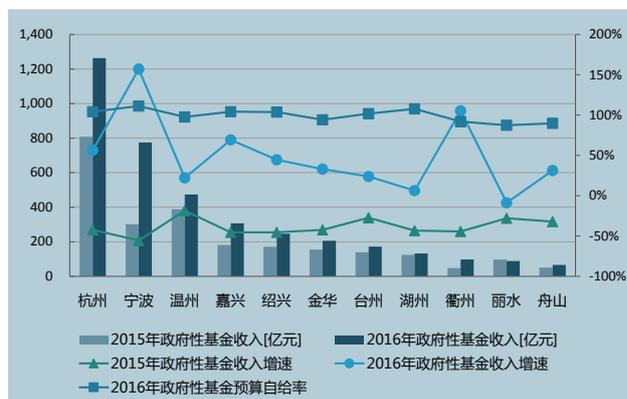
2016年浙江省各地级市基本扭转了2015年政府性基金预算收入大幅下滑的局面，除湖州市和丽水市外，其余地级市均实现两位数增速的增长，且当年收入基本能够较好地覆盖相应支出。2016年杭州市政府性基金收入规模优势依然最为显著，温州市政府性基金收入对财力的贡献度最高。

政府性基金收入是浙江省各地级市财力的重要补充。从绝对规模看，杭州市、宁波市和温州市政府性基金收入分列前三，2016年分别为1263.36亿元、774.66亿元和473.37亿元；衢州市、丽水市和舟山市分列末三位，收入规模不足百亿元，其中舟山市2016年政府性基金收入为65.97亿元。从相对规模看，以2016年政府性基金收入与一般公共预算收入的比率为参考指标，温州市政府性基金收入对财力的贡献度超越一般公共预算收入，该比率为107.62%，衢州市、杭州市和丽水市政府性基金对财力的贡献也相对较高，该比率在85%以上，其余各地级市该比率在80%以下，其中舟山市和台州市该比率处于较低水平，分别为54.83%和50.20%。

从增速看，2016年浙江省各地级市基本扭转了2015年政府性基金预算收入大幅下滑的局面，除湖州市和丽水市外，其余地级市均实现两位数增速的大幅增长。其中，宁波市2016年政府性基金收入增幅最为显著，达157.01%，衢州市次之，增速为105.26%。嘉兴市、杭州市、绍兴市、金华市和舟山市的政府性基金收入增速也较为显著，2016年处于30%以上。湖州市2016年政府性基金

收入增速仅为6.45%，而丽水市当年政府性基金收入同比减少8.74%。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。2016年宁波市、湖州市、嘉兴市、杭州市、绍兴市和台州市政府性基金预算自给率超过100%，温州市、金华市和衢州市该比率在90%-100%区间，舟山市和丽水市该比率分别为89.80%和87.36%，位列全省各市末两位，但仍属尚好水平。

图表15 2015-2016年浙江省下辖各地级市政府性基金预算收入及增速情况



数据来源：新世纪评级根据公开资料整理、绘制

浙江省及下辖各市债务状况分析

（一）浙江省债务状况分析

由于基础设施建设等方面的投入，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，或有债务得到大力度清理。目前全省存量债务置换接近尾声，新增债务严格限额管理，总体政府债务风险可控。

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，或有债务得到大力度的清理。截至2016年末，浙江省（不含宁波）政府负有偿还责任的债务余额为6994.2亿元（未含当年新增外债0.9亿元），较2015年末增长8.85%，

或有债务余额为2333.3亿元，较2015年末减少40.94%；浙江省（含宁波）地方政府债务余额为8390.8亿元，低于当年全省债务限额9685.3亿元，其中一般债务4814.5亿元、专项债务3576.3亿元。2016年末浙江省债务率为90.9%¹⁰。

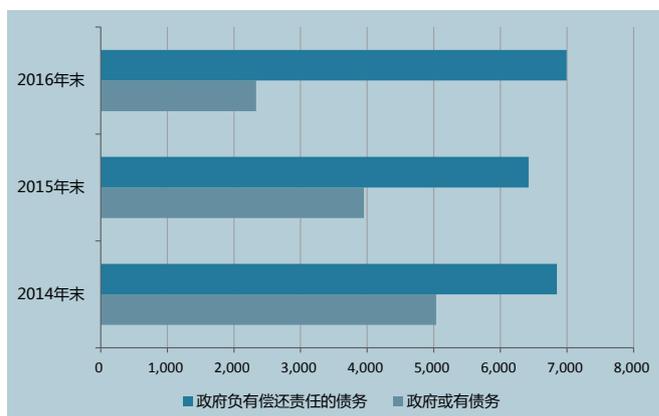
以地方政府债务余额与一般公共预算收入规模相对比，2016年末浙江省地方政府债务余额（含宁波市）是其当年一般公共预算收入的1.58倍，位列全国31个省（区）市该指标升序排列第8位，处于相对较低水平。自2014年自发自还地方政府债券以来，浙江省存量债务置换进度加快，2015及2016年浙江省（不含宁波）分别发行地方政府债券2243.6亿元和3582.7亿元。

根据公开信息，截至2017年10月11日，浙江省地方政府债券（含财政部代发、自行发行的地方政府债券）为7473.38亿元，是2016年末浙江省（不含宁波）地方政府债务余额的1.07倍，是浙江省（含宁波）地方政府债务余额的0.89倍，由此判断存量债务置换已接近尾声。根据《浙江省人民政府关于提请审议浙江省2017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2017年地方政府债务限额为10488.4亿元，较2016年新增地方政府债务限额803亿元，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751亿元和52亿元。总体看，浙江省具有良好的产业及财力基础，目前全省存量债务置换接近尾声，新增债务严格遵循限额管理原则，且新增债务的形式及主体也有明确限定，政府债务风险整体可控。

（二）下辖各市债务状况分析

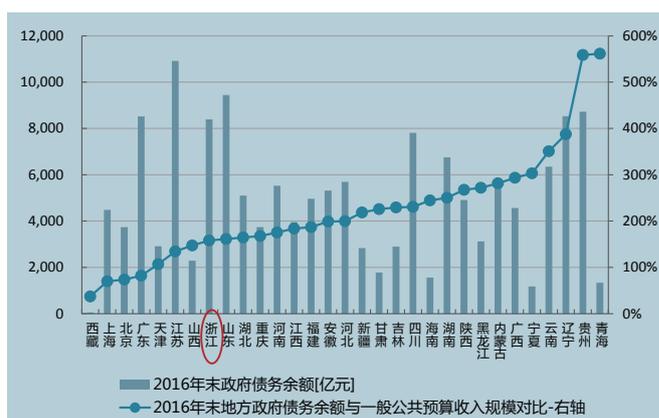
浙江省经济发展水平排名靠前的地级市政府债务偿付压力相对集中于市本级，经济水平稍逊的地区债务压力有所下沉。总体来看，湖州市、丽水市、嘉兴市债务压力相对较大。

■ 图表16 近年来浙江省政府性债务余额¹¹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

■ 图表17 2016年末各省市地方政府债务余额与一般公共预算收入对比



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

■ 图表18 2016年及2017年前三季度各省市地方政府债券发行情况（单位：亿元）



数据来源：各省市地方政府债券发行文件，浙江省政府债券发行数据不包括宁波市

¹⁰数据来自《关于2016年全省和省级预算执行情况及2017年全省和省级预算草案的报告》。
¹¹未含宁波。

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¹²。从全市政府债务情况看，杭州市和宁波市2016年末政府债务余额超过1000亿元，位居前二，丽水市2016年末政府负有偿还责任的债务余额为268.62亿元，规模处于相对较小的范围。

以2016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，湖州市该比率最高，超过300%¹³；丽水市及嘉兴市该比率次之，处于200%-260%区间；其余地级市该比率处于100%-200%区间，其中杭州市和宁波市该比率处于相对较低水平，宁波市当年一般公共预算收入对政府债务的覆盖程度近80%，为各市最好水平。

从市本级政府债务情况看，2016年末杭州市和宁波市仍居规模前二，2016年末市本级政府债务余额均在500亿元以上；温州市和嘉兴市本级债务规模相对较大，2016年末余额在300亿元以上，分列三、四位；其余地级市本级政府债务规模在150亿元以下，金华市本级政府债务规模最小，2016年末为56.62亿元。以2016年末市本级政府债务余额与2016年市本级一般公共预算收入的比率为参考，宁波市和温州市该比率最高，超过400%；杭州市和丽水市次之，在300%以上；金华市该比率最低，为130.46%。

从债务分布看，温州市政府债务相对集中于市区，2016年末市区政府债务余额占全市债务余额的比重超过60%，占比为各市最高；同年末其余地级市市本级政府债务与全市政府债务的比率在40%以下，其中绍兴市、金华市和台州市2016年末市本级债务占比相对较低，分别为13.85%、11.03%和10.67%。总体来看，经济发展水平排名靠前的地

图表19 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

级市政府债务偿付压力相对集中于市本级，经济水平稍逊的地区债务压力有所下沉。

浙江省城投平台在债券发行领域较为活跃，城投债规模位于全国前列。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，其中绍兴市、湖州市、舟山市的平台债务负担相对较重。

从浙江省存续期内城投债情况来看，截至2017年9月末，各地级市城投平台债券余额合计4014.11亿元，在全国30个省市¹⁴规模降序排列中排名第三位，次于江苏省和湖南省。其中，杭州市和绍兴市城投平台债券存量最高，两者分别为826.55亿元和812.35亿元，合计占全省城投平台债券余额的40.83%；宁波市和嘉兴市存量城投债规模也相对较大，2017年9月末分别为531.30亿元和505.10亿元，合计占全省城投平台债券余额的25.82%；其余地级市存量城投债占比在10%以下，衢州市存量城投债余额最小，同期末仅29.40亿元。

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、湖州、嘉兴、舟山四市城投债偿付压力相对较大，上述地区2017年9月末城投债存续余

¹²在该部分分析中，舟山市、衢州市及温州市2016年末全口径政府债务余额未得，嘉兴市2016年末政府债务采用当年无限额数据；湖州市2016年末市本级债务采用市级债务限额数据，杭州市和绍兴市2016年末市本级债务采用市级债务口径，温州市2016年末市本级债务采用市区债务口径，舟山市本级债务数据未得。

¹³湖州市2016年末地方政府债务余额数据来源于《关于湖州市2016年全市和市本级预算执行情况及2017年全市和市本级预算草案的报告》。

¹⁴除西藏。

额对当地2016年一般公共预算收入的比重分别为2.08、1.80、1.30和1.28。其他地级市该比重均小于1，其中宁波、丽水、台州和衢州四市该比率低于0.5，分别为0.48、0.43、0.43和0.29。

值得关注的是，在经济发展水平相对较好的区域，县及县级市城投平台发行债券相对活跃。以县及县级市平台为发行主体的债券存量占比较高的地区有金华市、嘉兴市和湖州市，2017年9月末以上三市所辖（代管）县及县级市城投平台债券余额占全市城投平台债券余额的比重分别为94.60%、53.08%和48.58%。

其中，金华市城投债的发行主体主要为义乌市平台，嘉兴市县及县级市城投债发行主体主要是海宁市和桐乡市平台，湖州市县及县级市城投债发行主体主要是长兴县和安吉县平台。

从浙江省城投平台带息债务情况来看，截至2016年末，各地级市城投平台带息债务合计1.72万亿元，在全国30个省市¹⁶规模降序排列中排名第五位，次于江苏省、北京市、天津市和四川省。2016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3.24倍，该指标处于全国中游水平，位

列30个省市¹⁷降序排列第16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，2016年末以上三市的城投平台带息债务占比分别为24.52%、21.45%和17.39%，其余地级市占比在10%以下。绍兴市及湖州市的城投平台带息债务负担最重，2016年末城投平台带息债务分别为2987.78亿元和1613.31亿元，是当年一般公共预算收入的7.66倍和7.64倍，绍兴市与湖州市2016年末城投平台带息债务分别是当年末政府债务余额的4.04倍和2.40倍，该指标列全省第一和第三位；舟山市和嘉兴市城投平台带息债务负担也相对较重，2016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4.55和3.85，列全省第三、第四；衢州市、金华市和丽水市城投带息债务负担相对较轻，2016年末上述指标分别为1.65倍、1.43倍和1.17倍。

图表20 浙江省各地级市存续期内城投债余额¹⁵与一般公共预算收入规模对比情况



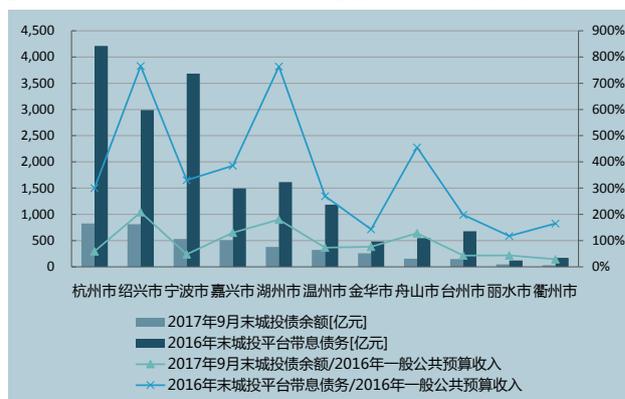
数据来源：Wind资讯及公开资料，新世纪评级整理

¹⁵ 此处不包括省本级城投债券余额。

¹⁶ 除西藏。

¹⁷ 除西藏。

图表21 浙江省各地级市存续城投债及平台带息债务情况



数据来源：Wind资讯及公开资料，新世纪评级整理