

宁波市政府专项债券

跟踪评级报告



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

评级声明

本评级机构对宁波市政府专项债券的跟踪评级作如下声明：

本次债券跟踪评级的评级结论是本评级机构以及评级分析员在履行尽职调查基础上，根据本评级机构的地方政府债券信用评级标准和程序做出的独立判断。本次评级所依据的评级方法与模型是新世纪评级《中国地方政府债券评级方法与模型 FM-GG003（2024.06）》。上述文件可于新世纪评级官方网站查询。

本评级机构及本次地方政府债券跟踪评级分析员与债务人之间不存在除本次跟踪评级事项委托关系以外的任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系，并在信用评级过程中恪守诚信原则，保证出具的跟踪评级报告客观、公正、准确、及时。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据地方政府所提供的资料，地方政府对其提供资料的合法性、真实性、完整性、准确性负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

鉴于信用评级的及时性，本评级机构将对地方政府债券进行跟踪评级。在信用等级有效期内，地方政府在财政、地方经济外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料，本评级机构将按照相关评级业务规范，进行后续跟踪评级，并保留变更及公告信用等级的权利。

本报告的评级结论不是引导投资者买卖或者持有地方政府发行的各类金融产品，以及债权人向地方政府授信、放贷或赊销的建议，也不是对与地方政府相关金融产品或债务定价作出的相应评论。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

概述

编号：【新世纪跟踪(2024)100906】

跟踪对象	本次		前次	
	债项级别	评级时间	债项级别	评级时间
2015年宁波市政府专项债券（四期、八期）	AAA	2024年12月	AAA	2023年
2016年宁波市政府专项债券（四期、八期）	AAA	2024年12月	AAA	2023年
2017年宁波市政府专项债券（四期、六期、十一期）	AAA	2024年12月	AAA	2023年
2018年宁波市政府专项债券（三-四期、六-七期、九期、十一期）	AAA	2024年12月	AAA	2023年
2019年宁波市政府专项债券（一期、五-七期、九-十期）	AAA	2024年12月	AAA	2023年
2020年宁波市政府专项债券（一期、三-十三期）、再融资专项债券（一期、三-四期、六-七期）	AAA	2024年12月	AAA	2023年
2020年宁波市政府专项债券（二期）	AAA	2024年12月	AAA	2024年

发行人主要数据及指标

项目	2021年	2022年	2023年
地区生产总值[百亿元]	145.95	157.04	164.53
地区生产总值增速[%]	8.20	3.50	5.50
人均地区生产总值[万元]	15.39	16.39	17.04
一般公共预算收入[亿元]	1723.14	1680.23	1785.86
其中：市本级一般公共预算收入[亿元]	160.02	165.05	163.18
税收比率[%]	85.22	82.28	82.01
一般公共预算自给率[%]	88.62	76.80	79.90
上级转移支付收入（一般公共预算）[亿元]	103.12	178.20	210.61
政府性基金预算收入[亿元]	1594.59	1205.03	902.21
其中：市本级政府性基金预算收入[亿元]	895.81	890.65	611.94
政府债务余额[亿元]	2548.66	2885.50	3248.90
其中：市本级政府债务余额[亿元]	910.16	918.44	945.14

注：根据宁波市国民经济和社会发展统计公报、宁波市统计局网站信息及宁波市财政局提供的数据整理、计算。

分析师

吴梦琦 李娟

上海市汉口路398号华盛大厦14F
Tel: (021)63501349 63504376
Fax: (021)63500872
E-mail: mail@shxsj.com
<http://www.shxsj.com>

跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司（简称“新世纪评级”或“本评级机构”）对宁波市地方政府债券的本次跟踪评级反映了2023年以来宁波市在经济、财政、债务及政府治理等方面的变化以及所涉债券的偿付保障情况。

- 本次跟踪所涉债券偿付资金安排纳入宁波市政府性基金预算管理，偿债资金主要来源于国有土地使用权出让收入、国有土地收益基金收入、募投项目预期收益等，偿付保障程度高。但未来也需持续关注项目收益与融资自求平衡专项债券募投项目的实际投建及收益实现进展情况。
- 宁波市是我国东部沿海重要的港口城市，地处长江经济带与大陆东部海岸线交汇处，腹地广阔，港航贸易及临港工业比较优势突出，具有较显著的城市地位。
- 跟踪期内，宁波市经济发展保持全国领先水平。2023年，全市内需复苏带动工业生产回升，基建投资持续发力，经济增速高于同期全国水平。2024年前三季度，全市经济增速仍快于全国水平，其中工业生产及基建投资增长提速，外贸市场回暖，但服务业及消费增长有所放缓，当期经济增速总体小幅回调。
- 主要因上年留抵退税政策拉低增值税基数，2023年宁波市税收及一般公共预算收入均恢复增收，财政收入质量及自给能力保持较优水平。跟踪期内全市政府性基金收入继续减收且降幅扩大，但仍能对财力形成重要贡献。
- 近年来宁波市政府不断完善政府债务管理机制，跟踪期内政府债务持续增长，但保持在限额以内，风险处于可控范围。2024年全市发行较大额用于置换存量隐性债务的特殊再融资债，有助于区域化债工作的推进。
- 跟踪期内，宁波市政府施政能力和服务水平持续提升，政务公开渠道丰富，信息透明度较高。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2024年12月31日

评级报告专用章

跟踪评级报告

根据宁波市地方政府债券信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据宁波市政府提供的 2023 年财政报表及相关经济数据，对宁波市政府的财政状况、经济状况、债务及相关风险进行了动态信息收集和分析，并考虑募投项目情况等要素，得出跟踪评级结论。

跟踪对象概况

2015-2020 年，宁波市政府公开发行了规模合计 806.2975 亿元政府专项债券（2015-2020 年宁波市政府专项债券公开发行情况详见附录二），其中新增债券 461.00 亿元、置换债券 202.47 亿元、再融资债券 142.8275 亿元。截至 2024 年 12 月 19 日，宁波市政府于 2015-2020 年公开发行的专项债券余额合计为 555.9975 亿元。宁波市政府所发行债券均能按时还本付息，无违约或迟付利息情况。

债券偿付保障分析

（一）普通专项债券

2015-2020 年，宁波市政府合计公开发行专项债券 806.2975 亿元，其中非项目收益与融资自求平衡专项债券规模为 375.2975 亿元，截至 2024 年 12 月 19 日，2015-2020 年发行且仍在存续期内非项目收益与融资自求平衡专项债券余额为 187.9975 亿元，包括 2015 年宁波市政府专项债券（四期、八期）、2016 年宁波市政府专项债券（四期、八期）、2017 年宁波市政府专项债券（四期、六期）、2018 年宁波市政府专项债券（三-四期、六期、十一期）、2019 年宁波市政府专项债券（五期、十期）及 2020 年宁波市地方政府再融资专项债券（一期、三-四期、六-七期）。上述债券均纳入宁波市政府性基金预算管理。自 2021 年下半年起房地产行业进入深度调整期，宁波市土地市场交易同步降温，近年国有土地使用权出让收入持续减收，政府性基金收入面临增收压力。但近三年宁波市全市政府性基金预算收支仍持续结余，收支平衡能力较强。2021-2023 年，全市政府性基金预算收入结转下年金额分别为 474.99 亿元、364.55 亿元和 267.92 亿元。整体来看，上述债券偿付保障程度高。

（二）棚户区改造专项债券

2018 年宁波市政府专项债券（九期）、2019 年宁波市政府专项债券（一期）、2019 年宁波市政府专项债券（七期）及 2020 年宁波市政府专项债券（九期）系棚改专项债券，上述债券的偿付资金来源于募投项目相关的国有土地使用权出让收入及国有土地收益基金收入，项目相关预期收益的实现进度受区域土地市场行情影响。

从土地出让情况看，2023 年宁波市涉宅用地量跌价升，工业用地成交量持续下滑，全市土地出让金总体继续缩减，同比下降 28.13%至 778.74 亿元，其中住宅用地土地出让金仍为全市土地出让金最主要的来源。2024 年前三季度，全市土地出让面积为 745.93 万平方米，以工业用地为主，涉宅用地出让同比继续缩量；当期土地出让金同比下降 50.02%至 264.91 亿元。

图表 1. 2021 年以来宁波市土地出让情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 前三季度
建设用地面积(万平方米)	2090.19	1773.97	1308.05	745.93
其中：住宅用地	221.20	430.62	304.08	93.89

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 前三季度
综合用地（含住宅）	369.78	206.63	71.41	20.80
商办用地	98.63	181.70	41.64	73.32
工业用地	1322.46	902.73	855.12	522.31
其他用地	78.11	52.29	35.80	35.62
土地出让金（亿元）	1173.01	1083.56	778.74	264.91
其中：住宅用地	332.52	661.83	527.39	158.86
综合用地（含住宅）	695.73	307.39	139.23	22.23
商办用地	36.81	38.44	20.96	29.68
工业用地	98.32	68.67	84.24	50.25
其他用地	9.63	7.23	6.91	3.89
成交土地均价（万元/平方米）	0.56	0.61	0.60	0.36
其中：住宅用地	1.50	1.54	1.73	1.69
综合用地（含住宅）	1.88	1.49	1.95	1.07
商办用地	0.37	0.21	0.50	0.40
工业用地	0.07	0.08	0.10	0.10
其他用地	0.12	0.14	0.19	0.11

资料来源：CREIS 中指指数（2024 年 12 月 21 日查询）

2018 年宁波市政府专项债券（九期）发行规模为 33.00 亿元，期限为 10 年，募集资金专项用于宁波市下辖高新区、海曙区、北仑区、象山县、宁海县、余姚市和慈溪市 7 个区县（市/高新区）的棚户区改造项目，各地分别使用募集资金 1.00 亿元、3.00 亿元、7.00 亿元、4.00 亿元、8.00 亿元、7.00 亿元和 3.00 亿元。上述募投项目计划总投资 80.52 亿元，截至 2023 年末已完成投资 93.52 亿元。债券本息偿付资金来源于对应地块未来出让获得的国有土地使用权出让收入和其他专项收入，2023 年末已实现可偿债收益 37.51 亿元。

图表 2. 2018 年宁波市政府专项债券（九期）募投项目情况（单位：亿元）

项目名称	地块区位	计划总投资	已投资	已实现 可偿债收益
高新区茗莲新村三期（南片区）棚户区改造项目	高新区	5.95	4.55	0.00
海曙区环城西路 52 弄棚户区改造项目	海曙区	3.45	4.02 ¹	10.67
大碶街道屠家十四房棚户区改造项目	北仑区	5.28	4.11	8.20
新碶街道新碶小学南侧棚户区改造项目	北仑区	3.25	3.00	0.00
象山县棚户区（危旧房）改造四期工程项目	象山县	12.70	23.80	4.68
象山县棚户区（危旧房）改造丹城粮站区块及石浦老城区块项目	象山县	12.00	15.20	4.14
宁海县双水村棚户区改造项目	宁海县	21.03	21.03	1.35
宁海县坑龙王村棚户区改造项目	宁海县			
余姚市剑江村严家道地等三地块棚户区改造项目	余姚市	12.98	14.81	8.47
慈溪市西华头村 3 号地块城中村棚户区改造项目	慈溪市	3.88	3.00	0.00
合计	—	80.52	93.52	37.51

资料来源：宁波市财政局（截至 2023 年末）

2019 年宁波市政府专项债券（一期）发行规模为 20.00 亿元，期限为 10 年，募集资金专项用于宁波市下辖镇海区棚改项目。该项目计划总投资 93.47 亿元，截至 2023 年末已完成投资 68.58 亿元。债券本息偿付资金来源于对应地块未来出让获得的国有土地使用权出让收入，2023 年累计已实现可偿债收益 0.76 亿元。

¹ 已投资额大于计划总投资，主要系房价上升导致货币安置人数少于预估，房屋安置成本高于预估，以及专项债务利息支付计入投资额所致。

图表 3. 2019 年宁波市政府专项债券（一期）募投项目²情况（单位：亿元）

项目名称	地块区位	计划总投资	已投资	已实现可偿债收益
宁波石化经济技术开发区湾塘、岚山地块棚户区改造项目（二期）	镇海区	20.79	14.44	0.00
宁波市镇海区蛟川北区棚户区改造二期项目		13.52	10.95	0.31
宁波市镇海区蛟川北区棚户区改造三期项目		16.51	10.48	0.00
宁波市镇海区危旧房改造二期项目		16.42	9.38	0.00
宁波市镇海区蛟川北区棚户区改造一期项目		26.23	23.33	0.45
合计	—	93.47	68.58	0.76

资料来源：宁波市财政局（截至 2023 年末）

2019 年宁波市政府专项债券（七期）发行规模为 54.00 亿元，期限为 10 年，募集资金专项用于宁波市下辖海曙区、江北区、北仑区、镇海区、鄞州区、奉化区、象山县、宁海县和余姚市等 9 个区（县/市）的棚户区改造项目，各地分别使用募集资金 8.00 亿元、6.00 亿元、6.00 亿元、7.00 亿元、8.00 亿元、3.00 亿元、4.00 亿元、6.00 亿元和 6.00 亿元。上述募投项目计划总投资 231.21 亿元，截至 2023 年末已完成投资 205.80 亿元。债券本息偿付资金来源于对应地块未来出让获得的国有土地使用权出让收入和其他专项收入，2023 年末累计已实现可偿债收益 33.00 亿元。

图表 4. 2019 年宁波市政府专项债券（七期）募投项目情况（单位：亿元）

项目名称	地块区位	计划总投资	已投资	已实现可偿债收益
海曙区高塘三村棚户区改造项目	海曙区	14.54	9.50	11.81
孔浦街道棚户区（危旧房）改造项目	江北区	20.80	21.91	0.00
孔浦村、压赛村（大通巷、大通北路）棚户区改造项目	江北区	25.13	25.85	0.00
北仑区柴桥街道红光地块棚户区改造项目	北仑区	4.90	2.13	4.09
北仑区大碶街道王隘村地块棚户区改造项目	北仑区	4.40	3.65	1.39
北仑区新碶街道向家地块棚户区改造项目	北仑区	1.60	1.11	10.00
宁波石化经济技术开发区湾塘、岚山地块棚户区改造项目（二期） ³	镇海区	20.79	14.44	0.00
宁波市镇海区蛟川北区棚户区改造二期项目	镇海区	13.52	10.95	0.31
宁波市镇海区蛟川北区棚户区改造三期项目	镇海区	16.51	9.43	0.00
曙光区块棚户区（危旧房）改造项目	鄞州区	32.18	44.22 ⁴	0.00
鄞州区王隘二村棚户区（危旧房）改造项目（贺丞路 258 弄子项目）	鄞州区	10.84	11.10	0.00
奉化区人民医院周边区块棚户区改造项目	奉化区	4.31	4.31	0.54
象山县丹东街道东后巷等三个区块棚户区（危旧房）改造工程	象山县	9.55	9.00	4.86
宁海县桃源街道棚户区改造工程项目	宁海县	31.19	16.10	0.00
竹口三村地块改造居住小区六七八期项目	宁海县	6.32	6.32	0.00
余姚市花园新村周边地块（巍星路西侧地块二期）	余姚市	3.11	3.73	0.00
花园新村及周边危旧房改造（花园 1 号地块及周边零星、巍星路西侧一期地块）	余姚市	11.52	12.05	0.00
合计	—	231.21	205.80	33.00

资料来源：宁波市财政局（截至 2023 年末）

² 原募投项目宁波绿色石化片区产城融合生态综合开发棚改项目拆分为蛟川北区棚户区改造一期项目、蛟川北区棚户区改造二期项目、蛟川北区棚户区改造三期（东港河 1#地块）、宁波石化经济技术开发区湾塘、岚山地块棚户区改造二期（董家畈 4-1#安置地块）、宁波市镇海区危旧房改造二期项目。

³ 原募投项目宁波绿色石化片区产城融合生态综合开发棚改项目分拆为宁波石化经济技术开发区湾塘、岚山地块棚户区改造项目（二期）、宁波市镇海区蛟川北区棚户区改造二期项目和宁波市镇海区蛟川北区棚户区改造三期项目等。

⁴ 已投资额大于计划总投，主要系房屋评估比准价低于市场价，以及大部分非住宅未计入总投所致。

2020 年宁波市政府专项债券（九期）发行规模为 42.80 亿元，期限为 10 年，募集资金专项用于宁波市下辖高新区、海曙区、镇海区、鄞州区、奉化区、象山县和宁海县等地区的棚户区改造项目，各地分别使用募集资金 1.00 亿元、18.60 亿元、12.90 亿元、3.00 亿元、2.30 亿元、3.00 亿元和 2.00 亿元。上述募投项目计划总投资 196.36 亿元，截至 2023 年末已完成投资 159.75 亿元。债券本息偿付资金来源于对应地块未来出让获得的国有土地使用权出让收入和其他专项收入，2023 年末累计已实现可偿债收益 0.76 亿元。

图表 5. 2020 年宁波市政府专项债券（九期）募投项目情况（单位：亿元）

项目名称	区位	计划总投资	已投资	已实现可偿债收益
梅北三期棚户区改造项目	高新区	3.96	3.46	0.00
海曙区石碶后仓城中村改造安置房一期项目	海曙区	10.72	10.47	0.00
海曙区石碶黄隘城中村改造安置房项目	海曙区	20.29	17.10	0.00
董家桥地块安置房项目	海曙区	21.23	20.59	0.00
蛟川北区棚户区改造二期项目	镇海区	13.52	10.95	0.31
蛟川北区棚户区改造三期（东港河 1#地块）	镇海区	16.51	10.48	0.00
宁波石化经济技术开发区湾塘、岚山地块棚户区改造二期（董家畈 4-1#安置地块）	镇海区	20.79	14.44	0.00
宁波市镇海区危旧房改造二期项目	镇海区	16.42	9.38	0.00
宁波市镇海区蛟川北区棚户区改造一期项目	镇海区	26.23	23.33	0.45
镇海新城团桥拆迁安置小区	镇海区	6.57	6.57	0.00
鄞州区徐戎地块棚改安置房项目	鄞州区	8.25	6.62	0.00
奉化区东部门户（一期）安置房项目	奉化区	16.86	12.29	0.00
象山县原供电局地块及原合成纤维厂安置房项目（暂名丹山人家安置小区）	象山县	6.94	7.79	0.00
宁海县梅林九顷区块改造工程 A1 安置房项目	宁海县	8.07	6.28	0.00
合计	—	196.36	159.75	0.76

资料来源：宁波市财政局（截至 2023 年末）

（三）其他项目收益专项债券

2019 年宁波市政府专项债券（六期）、2019 年宁波市政府专项债券（九期）、2020 年宁波市政府专项债券（二-八期）及 2020 年宁波市政府专项债券（十-十三期）系其他项目收益专项债券，上述债券的偿付资金来源于募投项目相关的运营收入及其他专项收入。

2019 年宁波市政府专项债券（六期）发行规模为 7.0 亿元，期限为 10 年，募集资金专项用于宁波市城市快速路项目⁵中的机场快速路南延工程，项目计划总投资 64.29 亿元，截至 2023 年末已完成投资 59.08 亿元。债券本息偿付资金来源于对应地块未来出让获得的国有土地使用权出让收入，2023 年末尚未实现收益。

图表 6. 2019 年宁波市政府专项债券（六期）募投项目概况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已投资	已实现可偿债收益
机场快速路南延工程	64.29	59.08	0.00

资料来源：宁波市财政局（截至 2023 年末）

2019 年宁波市政府专项债券（九期）发行规模为 2.00 亿元，期限为 10 年，募集资金专项用于宁波市城市快速路项目中的环城南路西延工程。上述募投项目计划总投资 50.34 亿元，截至 2023 年末已完成投资 50.34 亿元。债券本息偿付资金来源于对应地块未来出让获得的国有土地使用权出让收入和其他专项收入，2023 年末尚未实现收益。

⁵ 该项目包含机场快速路南延工程和环城南路西延工程 2 个子项。

图表 7. 2019 年宁波市政府专项债券（九期）募投项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已投资	已实现可偿债收益
环城南路西延	50.34	50.34	0.00

资料来源：宁波市财政局（截至 2023 年末）

2020 年宁波市政府专项债券（二期）发行规模为 14.50 亿元，期限为 10 年，募集资金专项用于市本级及海曙区、北仑区、慈溪市和象山县等地区的项目，各地分别使用募集资金 3.00 亿元、1.00 亿元、5.00 亿元、5.00 亿元和 0.50 亿元。上述募投项目计划总投资 116.85 亿元，截至 2023 年末已完成投资 63.39 亿元。债券本息偿付资金来源于募投项目对应的药品收入、渣土消纳收入、幼儿园保教费收入及财政补助贴息收入、门诊收入、住院医疗收入、老年养护收入、体育综合活动场馆及配套旅馆租金收入、停车位租金收入、项目周边关联普通商品住房土地出让净收益、供水收入等，2023 年末累计已实现可偿债收益 1.62 亿元。

图表 8. 2020 年宁波市政府专项债券（二期）募投项目情况（单位：亿元）

项目名称	项目区位	总投资	已投资	已实现可偿债收益
宁波市第一医院异地建设（一期）项目	市本级	15.38	15.38	1.62
宁波市医疗中心李惠利医院原地改扩建工程	市本级	6.39	5.24	0.00
海曙西部片区农村人居环境改善提升工程 ⁶	海曙区	26.97	8.30	0.00
宁波市望春西高端产业园基础设施建设工程 ⁷	海曙区	16.13	2.37	0.00
海曙共同富裕示范区（西片区）美丽乡村建设工程 ⁸	海曙区	18.65	3.83	0.00
海曙区 2022 年城镇老旧小区改造工程	海曙区	8.12	5.56	0.00
小山幼儿园工程	北仑区	1.23	1.04	0.00
邬隘幼儿园新建工程	北仑区	0.40	0.35	0.00
柴桥幼儿园迁建工程	北仑区	0.42	0.37	0.00
宗瑞医院扩建及装修改造工程	北仑区	1.13	1.05	0.00
小港医院扩建工程	北仑区	1.54	1.41	0.00
北仑中心城区停车场暨青年 sport 港	北仑区	5.83	4.60	0.00
慈溪市第三人民医院门诊急诊综合楼扩建工程	慈溪市	2.07	1.64	0.00
慈溪市中部三塘横江拓疏工程（陆中湾至水云浦）	慈溪市	6.58	6.57	0.00
慈溪市人民医院改扩建工程	慈溪市	4.21	3.90	0.00
象山县中心城区滨海水厂及出厂管道（二期）工程	象山县	1.80	1.78	0.00
合计	—	116.85	63.39	1.62

注：宁波市财政局（截至 2023 年末）

2020 年宁波市政府专项债券（三期）发行规模为 32.00 亿元，期限为 20 年，募集资金专项用于市本级、江北区和杭州湾新区等地区的项目，各地分别使用募集资金 22.00 亿元、8.00 亿元和 2.00 亿元。上述募投项目计划总投资 219.42 亿元，截至 2023 年末已完成投资 122.63 亿元。债券本息偿付资金来源于募投项目对应的商业出租收入、停车费收入、物业服务费等专项收入，2023 年末累计已实现可偿债收益 0.11 亿元。

⁶ 根据宁波市财政局提供的资料，2024 年将原计划用于岭墩建筑渣土消纳场项目的募集资金 2000 万元改用于海曙西部片区农村人居环境改善提升工程。

⁷ 根据宁波市财政局提供的资料，2024 年将原计划用于岭墩建筑渣土消纳场项目的募集资金 4000 万元改用于宁波市望春西高端产业园基础设施建设工程。

⁸ 根据宁波市财政局提供的资料，2024 年将原计划用于岭墩建筑渣土消纳场项目的募集资金 376 万元改用于海曙共同富裕示范区（西片区）美丽乡村建设工程。

图表 9. 2020 年宁波市政府专项债券（三期）募投项目情况（单位：亿元）

项目名称	项目区位	概算总投资	已投资	已实现可偿债收益
宁波绿色石化产城融合生态综合开发项目	市本级	102.37	61.24	0.00
人民路公园地下停车场项目 ⁹	江北区	3.00	0.89	0.00
文创港核心区启动项目	江北区	52.19	28.06	0.00
北门户商务区一期地块基础设施配套工程	江北区	2.20	1.40	0.11
新兴产业低碳小微企业园改造提升项目	江北区	35.84	14.99	0.00
宁波至杭州湾新区引水工程	杭州湾新区	23.82	16.05	0.00
合计	—	219.42	122.63	0.11

注：宁波市财政局（截至 2023 年末）

2020 年宁波市政府专项债券（四期）发行规模为 44.50 亿元，期限为 30 年，募集资金专项用于市本级和鄞州区的多个工程建设项目，各地分别使用募集资金 38.00 亿元和 6.50 亿元。上述募投项目计划总投资 585.42 亿元，截至 2023 年末已完成投资 506.10 亿元。债券本息偿付资金来源于募投项目对应的客运票价收入、医院运营收入、停车服务收费等专项收入，2023 年末累计已实现可偿债收益 0.24 亿元。

图表 10. 2020 年宁波市政府专项债券（四期）募投项目情况（单位：亿元）

项目名称	项目区位	概算总投资	已投资	已实现可偿债收益
宁波奉化区葛岙水库工程	市本级	54.91	49.47	0.00
甬金铁路宁波段（含动车所）		38.38	38.38	0.00
宁波市轨道交通 4 号线		247.13	218.58	0.00
宁波市轨道交通 5 号线一期		226.28	185.15	0.00
中部科产城多功能融合带 10KV 电力改造工程	鄞州区	2.10	0.73	0.00
鄞州人民医院东院区建设项目		3.68	3.50	0.00
宁波市中西医结合医院新建工程		5.96	5.38	0.00
鄞州区“污水零直排”改造工程		2.70	1.80	0.00
鄞州中心城区交通系统智慧化改造及配套停车场建设项目		1.32	1.32	0.24
东吴镇天童片区生态保护项目		2.96	1.79	0.00
合计	—	585.42	506.10	0.24

注：宁波市财政局（截至 2023 年末）

2020 年宁波市政府专项债券（五-八期）发行规模为 66.00 亿元，分为 10 年期、15 年期、20 年期和 30 年期四个品种，金额分别为 11.30 亿元、10.20 亿元、27.30 亿元和 17.20 亿元，募集资金专项用于市本级及杭州湾新区、海曙区、江北区、北仑区、镇海区、鄞州区、奉化区、象山县、宁海县、余姚市和慈溪市等地区的项目，各地分别使用资金 3.30 亿元、5.50 亿元、1.20 亿元、4.20 亿元、5.00 亿元、15.00 亿元、4.10 亿元、8.50 亿元、6.30 亿元、8.30 亿元、4.20 亿元和 0.40 亿元。上述募投项目计划总投资 466.16 亿元，截至 2023 年末已完成投资 327.67 亿元。债券本息偿付资金来源于募投项目对应的医院运营收入、停车服务收费等专项收入，2023 年末累计已实现可偿债收益 10.01 亿元。

图表 11. 2020 年宁波市政府专项债券（五-八期）募投项目情况（单位：亿元）

项目名称	项目区位	概算总投资	已投资	已实现可偿债收益
宁波市第一医院异地建设（一期）项目	市本级	15.38	15.38	1.62
宁波市医疗中心李惠利医院原地改扩建项目	市本级	6.39	5.24	0.00
甬金铁路宁波段（含动车所）	市本级	38.38	38.38	0.00

⁹ 根据宁波市财政局提供资料，人民路公园地下停车场项目募集资金 1.20 亿元调入新兴产业低碳小微企业园改造提升项目。

项目名称	项目区位	概算总投资	已投资	已实现可偿债收益
姚江新区综合管廊一期工程	市本级	11.71	7.80	0.00
宁波杭州湾新区电网提升工程	杭州湾新区	8.57	8.08	0.00
宁波杭州湾新区总部经济产业园基础设施项目	杭州湾新区	23.33	4.32	0.00
古林镇蜃蛟幼儿园新建工程	海曙区	0.36	0.21	0.04
洞桥镇中心幼儿园新建工程	海曙区	0.46	0.35	0.08
宁波国际邮件互换中心项目	海曙区	4.75	3.98	0.01
海曙区中医医院迁扩建与气象路社区卫生服务中心合建工程	海曙区	1.16	1.10 ¹⁰	0.06
宁波文创港核心区滨江水岸项目样板段（一期）工程	江北区	13.55	9.65	0.00
江北区 2020 年度城镇老旧小区改造工程项目	江北区	2.44	3.71	0.18
城区电网改造提升工程	北仑区	21.40	9.73	0.00
329 国道北仑富春江路至陈华段改建工程	北仑区	30.01	15.76	0.00
宁波绿色石化产城融合生态综合开发二期项目	镇海区	69.31	42.86	0.00
鄞州人民医院离退休干部病房和呼吸病中心项目	鄞州区	0.19	0.19	1.23
鄞州人民医院东院区建设项目 ¹¹	鄞州区	3.68	3.50	0.23
宁波市中西医结合医院新建工程	鄞州区	5.96	5.38	0.00
明楼街道社区卫生服务中心迁建工程	鄞州区	0.89	0.89	0.14
宁波市 220KV 潘桥变迁建工程	鄞州区	11.00	7.05	0.00
鄞州区姜山镇棚改安置房工程（一期）项目	鄞州区	10.74	7.18	0.00
宁波市奉化区中医医院迁建工程	奉化区	7.49	6.89	0.00
奉化城区停车场及智能管理系统建设项目	奉化区	2.62	1.71	0.06
宁波城市职业技术学院奉化校区一期建设项目	奉化区	4.44	4.15	0.00
宁波宁南贸易物流区市政配套道路二期工程	奉化区	22.15	16.00	0.31
宁波奉化区葛岙水库工程	奉化区	56.83	49.47	0.00
奉化区新城实验幼儿园	奉化区	0.81	0.60	0.10
象山县中医医院迁建工程	象山县	4.81	5.08	0.00
象山县污水处理提标改造工程（一期）	象山县	9.25	4.21	0.00
象山县第二自来水有限公司供水设施建设工程（一期）	象山县	3.30	0.65	0.00
象山县爵溪街道中心幼儿园迁建工程	象山县	0.40	0.37	0.00
象山县墙头镇中心幼儿园新建工程	象山县	0.25	0.26	0.00
象山县新南幼儿园新建工程	象山县	0.33	0.28	0.03
象山县中心城区滨海水厂及出厂管道（二期）工程	象山县	1.80	1.78	0.00
象山县天然气高压管道	象山县	1.50	1.03	0.01
象山生活垃圾焚烧发电项目	象山县	4.25	3.72	0.11
南湾新区产业园基础设施建设项目	宁海县	6.72	4.54	0.68
宁海县医共体扩面工程	宁海县	14.75	6.85	0.11
宁海县高级职业技术中心学校建设项目	宁海县	4.05	2.99	0.44
西店卫星城产业园基础设施及配套工程	宁海县	10.00	8.00	2.58
宁海县学前教育工程	宁海县	5.64	5.60	0.55
宁海县供水优质工程	宁海县	3.28	3.28	0.73
余姚市乡镇污水治理工程	余姚市	4.87	0.37	0.00

¹⁰ 已投资额大于总投资额，主要系该院被列为海曙区定点后备医院进行负压病房和隔离病房等建设，导致项目建设内容增加所致。

¹¹ 根据宁波市财政局提供资料，将鄞州人民医院东院区建设项目的募集资金 1.30 亿元调入鄞州区姜山镇棚改安置房工程（一期）项目。

项目名称	项目区位	概算总投资	已投资	已实现可偿债收益
市域污水收集二期工程	余姚市	3.11	0.54	0.00
余姚市乡镇污水收集工程（平原乡镇第一批）	余姚市	5.49	1.46	0.19
LNG 应急气源站	余姚市	1.48	0.97	0.14
余姚市梁弄镇自来水厂新建工程	余姚市	0.55	0.58	0.08
余姚市第三人民医院市精神卫生中心迁建工程	余姚市	1.84	1.71	0.08
余姚市人民医院肿瘤治疗中心项目	余姚市	1.33	1.17	0.09
余姚市万达幼儿园新建工程	余姚市	0.30	0.29	0.06
余姚市梦麟幼儿园新建工程	余姚市	0.50	0.51	0.04
河姆渡镇幼儿园新建工程	余姚市	0.17	0.16	0.03
中意宁波生态园 DN1000 给水管安装工程	余姚市	1.07	0.66	0.00
余姚市城镇老旧小区改造工程（一期）	余姚市	0.56	0.55	0.00
潮塘江北公共绿地及地下停车场工程	慈溪市	0.56	0.50	0.00
合计	—	466.16	327.67	10.01

注：宁波市财政局（截至 2023 年末）

2020 年宁波市政府专项债券（十-十三期）发行规模为 27.20 亿元，分为 10 年期、15 年期、20 年期和 30 年期四个品种，金额分别为 4.10 亿元、8.60 亿元、8.50 亿元和 6.00 亿元，募集资金专项用于市本级、东钱湖旅游度假区、杭州湾新区、江北区、北仑区、镇海区、鄞州区、余姚市和慈溪市等地区的项目，各地分别使用资金 3.70 亿元、1.70 亿元、0.50 亿元、3.00 亿元、3.90 亿元、1.00 亿元、4.00 亿元、1.90 亿元和 4.50 亿元。上述募投项目计划总投资 353.11 亿元，截至 2023 年末已完成投资 179.81 亿元。债券本息偿付资金来源于募投项目对应的医院及学校运营收入、物业出租收入等专项收入，截至 2023 年末实现可偿债收益 1.17 亿元。

图表 12. 2020 年宁波市政府专项债券（十-十三期）募投项目情况（单位：亿元）¹²

项目名称	项目区位	概算总投资	已投资	已实现可偿债收益
宁波市妇女儿童医院南部院区 3 号住院楼维修工程项目	市本级	0.82	0.82	0.00
宁波城市职业技术学院奉化校区项目	市本级	4.20	4.15	0.15
宁波广播电视大学终身教育大楼建设工程	市本级	1.80	1.63	0.00
浙江纺织服装职业技术学院中英时尚设计学院综合楼项目	市本级	1.80	1.80	0.15
宁波海洋研究院科技创新公共服务平台建设项目	市本级	0.46	0.43	0.30
宁波农副产品物流中心二期（冷链物流中心）	市本级	17.38	15.04	0.00
北京航空航天大学宁波创新研究院（研究生院和国际交流中心）	北仑区	8.81	5.52	0.00
鄞县大道（环湖北路—东吴界）改建工程项目	东钱湖	4.98	4.12	0.00
东钱湖高钱幼儿园	鄞州区	0.36	0.27	0.00
穿鼻岛高性能新材料产业园基础设施项目	北仑区	76.72	30.94	0.00
宁波至杭州湾新区引水工程	杭州湾新区	23.82	16.05	0.00
慈城古县城保护开发与文化旅游项目	江北区	12.91	7.36	0.00
北仑现代灵峰产业园配套基础设施	北仑区	52.30	12.37	0.00
北仑区医疗中心工程	北仑区	7.18	2.62	0.00
柴桥集成电路产业基地配套道路工程	北仑区	7.60	2.51	0.00
陈山西路（纬六路-滨江大道）工程	北仑区	7.90	3.33	0.00

¹² 根据宁波市财政局提供资料，东钱湖高钱幼儿园项目的募集资金 788 万元调入鄞县大道（环湖北路-东吴界）改建工程；宁波市鄞州区清水环通一期工程的募集资金 0.40 亿元调入天童旅游景区提升改造及周边基础设施配套项目；镇海区老旧小区改造-骆驼片区一期工程的募集资金 0.20 亿元调入宁波石化区绿色石化产业配套基础设施建设工程。

项目名称	项目区位	概算总投资	已投资	已实现可偿债收益
骆驼街道老旧小区一期	镇海区	1.82	1.16	0.03
宁波石化区绿色石化产业配套基础设施建设工程项目	镇海区	53.56	18.87	0.00
宁波市区清水环通一期工程	鄞州区	3.66	1.50	0.00
鄞州区城镇老旧小区改造工程	鄞州区	18.49	12.31	0.00
天童旅游景区综合整治及周边基础设施配套项目(新增)	鄞州区	2.08	0.94	0.00
规划 S309 荷梁线改建工程一期(余姚晓云村至斤岭下村段)	余姚市	5.68	2.67	0.39
余姚市中意宁波生态园 DN1000 给水管安装工程	余姚市	1.07	0.66	0.00
余姚市第三人民医院(市精神卫生中心)迁建工程	余姚市	1.84	1.71	0.15
慈溪市新城河区块(329 国道-东横河)综合改造配套基础设施工程	慈溪市	22.99	22.99	0.00
慈溪市物流园区配套基础设施一期工程	慈溪市	11.06	6.25	0.00
曹娥江引水慈溪城区基础设施配套工程	慈溪市	1.82	1.79	0.00
合计	—	353.11	179.81	1.17

资料来源：宁波市财政局（截至 2023 年末）

（四）收费公路专项债券

2017 年宁波市政府专项债券（十一期）、2018 年宁波市政府专项债券（七期）与 2020 年宁波市政府专项债券（一期）系收费公路专项债券，发行规模分别为 10.00 亿元、7.00 亿元和 8.00 亿元，期限为 10 年、10 年和 15 年，募集资金均专项用于宁波市舟山港石浦港区沈海高速连接线新桥至石浦段公路（以下简称“新石段公路”）项目建设，债券偿债资金来源于对应项目的车辆通行费收入和其他专项收入。

从外部环境看，跟踪期内宁波市公路建设持续推进，车辆通行费同比小幅增收。2023 年宁波市公路建设完成投资 261.61 亿元，同比增长 33.6%；截至 2023 年末，全市高速公路里程合计 664.7 公里，较 2022 年末增加 80.8 公里。2023 年，宁波市政府性基金预算收入为 902.21 亿元，其中车辆通行费收入为 10.71 亿元；同期，宁波市本级政府性基金预算收入为 611.94 亿元，其中车辆通行费收入为 10.45 亿元。

从募投项目看，新石段公路位于象山县境内，规划路线总长 16.17 公里，建设周期为 2017-2021 年，项目预计总投资 41.73 亿元，截至 2023 年末项目已投资 34.26 亿元，2017 年宁波市政府专项债券（十一期）、2018 年宁波市政府专项债券（七期）与 2020 年宁波市政府专项债券（一期）募集资金合计 25.0 亿元已全部使用完毕。根据宁波市财政局提供的项目收益和融资平衡方案，新石段公路项目运营收入主要来源于车辆通行费收入，项目建设期内的利息支出由建设资金解决。在公路建设及收费期内（即 2017-2036 年），该项目预计可实现通行费收入 50.70 亿元，扣除公路运营支出后的可偿债收益为 48.10 亿元。该项目运营期内预测单公里年收费额处于行业较高水平，预期收益能够对融资本息形成覆盖。2023 年末新石段公路已实现可偿债收益 0.21 亿元，实际通行费实现情况存在一定不确定性。

图表 13. 2017 年、2018 年及 2020 年宁波市收费公路专项债券募投项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已投资	已实现可偿债收益
宁波舟山港石浦港区沈海高速连接线新桥至石浦段公路	41.73	34.26	0.21

资料来源：宁波市财政局（截至 2023 年末）

宁波市政府信用质量分析

（一）宁波市经济实力

宁波市是我国东部沿海重要的港口及工业城市，以海洋经济、开放经济和民营经济为发展优势，奠定了良好的产业基础，经济实力稳居浙江省及全国范围领先地位。2023 年，宁波市内需复苏带动工业生产回升，基建投资持续发力，经济增速高于同期全国水平。2024 年前三季度，宁波市经济增长仍快于全国水平，其中工业生产及基建投资增长提速，外贸市场回暖，但服务业及消费增长有所放缓，经济增速总体小幅回调。

宁波市是我国东部沿海重要的港口城市，工业基础良好，港航贸易及临港工业比较优势突出，民营经济及先进制造业引领经济高质量发展，经济发展水平稳居浙江省内及全国大中城市领先地位。截至 2023 年末，全市常住人口 969.7 万人，较 2022 年末增加 7.9 万人；城镇化率 79.9%，高于浙江省平均水平；2023 年全市居民人均可支配收入 7.2 万元，与省内经济第一大城市杭州水平（7.4 万元）相近。

2023 年宁波市内需复苏带动工业生产回升，基建投资持续发力，经济增速高于同期全国水平。全年全市实现地区生产总值 16452.8 亿元，同比增长 5.5%，增速较上年回升 2.0 个百分点，分别略低于浙江省水平 0.5 个百分点、高出全国水平 0.3 个百分点。按常住人口计算，2023 年全市人均地区生产总值为 17.04 万元，为全国的 1.91 倍。2024 年前三季度，宁波市工业生产及基建投资增长继续提速，外贸市场回暖，但服务业及消费增长有所放缓，经济增速总体小幅回调。当期全市地区生产总值为 12644.3 亿元，同比增速为 5.3%，分别略低于全省水平、上年同期 0.1 个、0.4 个百分点，但高出全国水平 0.5 个百分点。

宁波市支柱产业包括石化、汽车及零部件、纺织服装、电工电器等，同时交通运输、金融、批发、租赁和商务服务等服务业也占有重要地位。2023 年，全市实现第一产业增加值 383.8 亿元，同比增长 4.7%，继续小幅提速；第二、第三产业分别实现增加值 7540.5 亿元、8528.5 亿元，同比分别增长 5.7%、5.3%，增速分别较上年回升 2.5 个、1.5 个百分点，均是拉动经济增长主要动力。三次产业结构由 2022 年的 2.4:47.2:50.4 调整为 2023 年的 2.3:45.8:51.9，其中第二产业占比仍高于浙江省及全国平均水平，工业对全市经济增长影响较为突出。2024 年前三季度，全市分别实现第一、第二、第三产业增加值 256.9 亿元、5655.5 亿元和 6731.9 亿元，同比分别增长 3.9%、6.1%和 4.6%，其中第二产业增长继续加快。

图表 14. 宁波市社会经济主要指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 前三季度
地区生产总值（亿元）	14594.9	15704.3	16452.8	12644.3
第一产业	356.1	382.0	383.8	256.9
第二产业	6997.2	7413.5	7540.5	5655.5
工业	6297.5	6681.7	6770.0	5154.4
建筑业	707.8	742.7	784.0	510.3
第三产业	7241.6	7908.8	8528.5	6731.9
交通运输、仓储和邮政业	599.6	656.1	756.8	584.4
批发和零售业	1762.2	1870.6	1987.7	1688.6
住宿和餐饮业	163.9	177.1	201.0	145.7
金融业	1062.7	1266.8	1320.7	1143.5
房地产业	1090.7	1035.8	1021.5	676.7
年末总人口（万人）	618.3	621.1	622.2	—
常住人口（万人）	954.4	961.8	969.7	—

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 前三季度
人均地区生产总值（元，按常住人口）	153922	163911	170363	—
固定资产投资增速（%）	11.0	10.4	7.5	3.0
社会消费品零售总额（亿元）	4649.1	4896.7	5212.6	3774.6
自营进出口总额（亿元）	11926.1	12671.3	12779.3	10537.2
其中：出口额	7624.3	8230.6	8287.8	6976.4
港口货物吞吐量（亿吨）	6.2	6.4	6.7	5.3
集装箱吞吐量（万标箱）	2937.3	3077.8	3230.2	2701.5

注：根据宁波市国民经济和社会发展统计公报、宁波市统计局网站信息及宁波市财政局提供的数据整理。

作为工业港口城市，宁波市二产布局相对集中，经济外向度较高。受国外需求不足等影响，2023 年全市规上工业企业业绩增长承压，但在内需复苏及重点行业增长拉动下工业生产回升。2023 年全市工业增加值为 6770.0 亿元，同比增长 5.7%，增速较上年回升 2.4 个百分点；规模以上工业增加值为 5288.2 亿元，增幅同比提升 2.8 个百分点至 6.6%，其中增加值比重前十大行业中化学原料、汽车制造、电气机械和计算机通信等行业增幅均超两位数，分别增长 17.8%、13.9%、13.0%和 10.0%；新兴产业中新能源产业、战略性新兴产业、高新技术、数字经济和高端装备等规上制造业增加值等分别增长 20.3%、9.5%、8.7%、8.3%和 8.1%，均快于规模以上工业整体增速。受全球经济低迷、市场需求不足、上年基数较高等影响，2023 年宁波工业生产者出厂价格转为下降，规上企业业绩出现下滑，当年规模以上工业企业实现营业收入 2.5 万亿元，同比下降 0.5%；利润总额 1375.2 亿元，同比下降 2.2%，但降幅较上年明显收窄。2024 年前三季度，宁波市规模以上工业增加值同比增长 7.8%，增速较 2023 年同期加快 2.1 个百分点。其中当期汽车制造、金属制品和计算机通信等行业分别增长 21.8%、16.3%和 8.7%；人工智能、高端装备、战略新兴和高新技术等规上制造业增加值分别增长 13.7%、13.4%、13.3%和 9.9%。2024 年 1-8 月，全市规上工业企业利润总额转为正增长，同比增长 16.5%。

服务业方面，2023 年以来宁波市接触型聚集型服务业、金融业等复苏态势较好，但房地产业持续下行，全市服务业增速总体低于同期经济增速。2023 年全市实现第三产业增加值 8528.5 亿元，增速较上年小幅提升至 5.3%，对 GDP 增长的贡献率为 50.6%。其中，批发和零售业、住宿餐饮业、交通运输、仓储和邮政业均呈恢复性较快增长，分别增长 7.2%、9.9%和 6.8%，营利性服务业及金融业增幅继续高于第三产业增速，当年二者增加值分别为 2052.8 亿元、1320.7 亿元，分别增长 7.3%、9.1%，二者增加值合计占比 39.6%。同期港口物流增速同步回升，2023 年宁波港域货物吞吐量 6.7 亿吨，同比增长 5.5%，增幅较 2022 年提高 3.3 个百分点；宁波港域集装箱吞吐量 3230.2 万标箱，同比增长 5.0%，增速较 2022 年小幅走高。2024 年前三季度，宁波市服务业增加值增幅同比回落至 4.6%，低于上年同期 1.2 个百分点，其中交通运输仓储和邮政业、批发和零售业、金融业增幅相较突出，分别增长 11.4%、9.3%和 6.0%；房地产业同比下降 4.1%。

从三大需求看，2023 年宁波市基础设施投资继续发力，内需复苏，但受欧美市场需求萎缩影响，外贸增速继续放缓至低位。2024 年前三季度，全市维持高强度的政府投资，但制造业投资及房地产开发投资增长均放缓，固定资产投资增幅总体有所回落，同期内需增长放缓，但外贸市场明显回暖。

2023 年宁波市固定资产投资增速为 7.5%，较上年小幅下降 2.9 个百分点，高于浙江省水平 1.4 个百分点。其中基础设施投资继续发力，同比增长 22.1%，拉动全市投资增长作用较突出；制造业投资增幅有所回落，同比增长 7.6%；房地产开发投资维持弱增长，同比增幅小幅提升至 3.8%。2024 年前三季度，全市固定资产投资同比增长 3.0%，其中基建投资同比高增 30.8%；制造业投资及房地产开发投资增速均走低，同比增速分别为 1.7%、-8.8%。

2023 年宁波市实现社会消费品零售总额 5212.6 亿元，同比增长 6.5%，增速较上年提升 1.2

个百分点，略低于全国、浙江省 0.7 个、0.3 个百分点。其中石油及其制品等增长明显放缓，新能源汽车、通讯器材、金银珠宝和中西药品等产品消费实现两位数增长。2024 年前三季度，全市实现社会消费品零售总额 3774.6 亿元，同比增长 1.4%。其中新能源汽车、可穿戴智能设备、计算机及其配套产品等升级类产品零售额保持两位数增长。

主要因错综复杂的国际形势影响外需，2023 年宁波市进出口值呈现弱增长，但总量优势仍较为突出，晋升中国外贸综合竞争力第四城（仅次于深圳市、上海市、苏州市）。当年全市完成外贸自营进出口总额 12779.3 亿元，增速较上年回落 5.4 个百分点至 0.9%；其中出口 8287.8 亿元，同比增长 0.7%；进口 4491.5 亿元，同比增长 1.1%。从结构看，2023 年欧盟、美国 and 东盟三大贸易伙伴合计占全市进出口总额的 45.5%，RCEP 其他成员国进出口总额占比 26.0%；其中民营企业进出口额占比为 75.4%，占比持续提升；机电产品仍是主要出口商品，占全市出口总额的比重为 56.8%，出口额同比增长 2.3%。2024 年前三季度，宁波市外贸明显回暖，以家用电器、通用机械设备、汽车零配件等为主的出口、以原油、机电产品等为主的进口均实现较快增长。当期全市实现外贸进出口总额 10537.2 亿元，同比增长 10.3%，其中对欧盟、美国、东盟前三大贸易伙伴出口额均呈两位数增长。

（二）宁波市财政实力

主要因上年留抵退税政策拉低增值税基数，2023 年宁波市税收及一般公共预算收入均恢复增收，财政收入质量及自给能力保持较优水平。跟踪期内全市政府性基金收入继续减收且降幅扩大，但仍能对财力形成重要贡献。

主要受土地出让继续缩量等影响，2023 年宁波市政府性基金预算收入及可支配财力继续减收，但得益于良好的产业基础，财政收入质量及自给能力总体尚佳。2023 年全市可支配财力¹³为 4792.28 亿元，同比减收 6.8%。其中，一般公共预算收入合计对可支配财力的贡献率持续提高，2023 年一般公共预算收入合计占可支配财力的比重为 62.76%，较 2022 年提升 4.96 个百分点；政府性基金预算收入合计占可支配财力的比重为 36.57%，较 2022 年继续下降约 5.1 个百分点。

图表 15. 2021-2023 年宁波市财政收入情况（单位：亿元）¹⁴

科 目	2021 年		2022 年		2023 年	
	全市	市级	全市	市级	全市	市级
一般公共预算收入合计	2894.91	1326.59	2972.42	1352.16	3007.50	1371.08
其中：一般公共预算收入	1723.14	160.02	1680.23	165.05	1785.86	163.18
转移性收入 ¹⁵	955.36	824.61	1126.72	892.85	1054.97	907.80
地方政府一般债券收入	216.40	216.40	165.47	165.47	166.67	166.67
政府性基金预算收入合计	2445.46	1475.48	2140.29	1531.25	1752.65	1192.88
其中：政府性基金预算收入	1594.59	895.81	1205.03	890.65	902.21	611.94
政府性基金补助收入	2.93	2.93	3.13	3.13	4.03	4.03
地方政府专项债券收入	379.97	379.97	429.28	429.28	442.94	442.94
国有资本经营预算收入合计	19.64	14.06	30.01	19.99	32.13	23.12
其中：国有资本经营预算收入	17.51	12.25	29.58	19.65	29.26	20.28
总计	5360.01	2816.13	5142.72	2903.4	4792.28	2587.08

资料来源：宁波市财政局

一般公共预算方面，主要因上年留抵退税政策拉低增值税基数，2023 年宁波市一般公共预算收入同比转为正增长 6.3%至 1785.86 亿元。全市一般公共预算收入以税收收入为主，2023

¹³ 可支配财力=一般公共预算收入合计+政府性基金预算收入合计+国有资本经营预算收入合计。

¹⁴ 为财政决算数。

¹⁵ 含返还性收入、一般性转移支付收入、专项转移支付收入、省补助计划单列市收入、调入资金、动用预算稳定调节基金和上年结转收入。

年税收比率为 82.01%，较 2022 年小幅下降，收入质量仍高。主要税种中，2023 年增值税、企业所得税、个人所得税、城市维护建设税、契税及耕地占用税分别为 647.92 亿元、252.36 亿元、131.38 亿元、94.84 亿元和 103.40 亿元，合计占当年税收收入的 83.97%，基本与上年持平。其中，当年增值税同比增收 142.35 亿元；企业所得税和个人所得税同比分别转为减收 20.5% 和 10.7%，二者均未完成预算目标，前者主要系工业企业利润不及预期所致；城市维护建设税同比继续小幅减收 1.1%；与土地和房地产交易有关的税种契税及耕地占用税规模基本与上年持平，当年完成预算的 96.6%。此外，得益于政府继续加大资产盘活力度，2023 年宁波市非税收入同比增收 7.9% 至 321.20 亿元，增量主要来自国有资源（资产）有偿使用收入。2023 年宁波市一般公共预算支出增速放缓，同比增长 2.2% 至 2235.09 亿元，完成预算的 95.6%；当年一般公共预算自给率¹⁶回升至 79.90%。在支出具体结构方面，2023 年宁波市财政在民生领域、促消费等领域支出力度均继续加大，当年全市公共安全、教育、科学技术、文化旅游体育与传媒、社会保障和就业、卫生健康、节能环保、城乡社区、农林水务和住房保障等民生领域的支出合计为 1613.42 亿元，占一般公共预算支出的比重为 72.19%；同期，全市科学技术、资源勘探工业信息及商业服务业等扶持产业和促进经济增长的领域的支出为 408.74 亿元，占一般公共预算支出的比重为 18.29%。

2024 年前三季度，宁波市税收收入及一般公共预算收入均转为减收，同比分别减少 6.2% 和 1.8% 至 1137.6 亿元和 1489.8 亿元，其中税收减量主要来自增值税。具体看，当期全市增值税、企业所得税、个人所得税同比分别减收 7.3%、1.9%、1.0%，后两项税种降幅有所收窄。当期非税收入实现两位数增长，税收比率降至 76.4%。同期全市一般公共预算支出同比有所缩减，一般公共预算自给率回升至 89.68%。

政府性基金收支方面，主要受土地出让金继续缩减影响，2023 年宁波市政府性基金收入同比下降 25.1% 至 902.21 亿元，其中国有土地使用权出让收入为 824.37 亿元，同比下降 25.8%。同期政府性基金预算支出为 1227.98 亿元，同比缩减 15.7%，主要系全市继续压缩城乡社区支出所致；其中国有土地使用权出让收入安排的支出 781.47 亿元，同比下降 22.5%。2023 年，宁波市上年结转收入 364.55 亿元，同比减少 23.3%；结转下年支出 264.17 亿元，同比下降 27.5%。

2024 年前三季度，宁波市土地交易持续降温，政府性基金预算收入降幅较上年全年继续扩大，当期收入同比减少 30.3% 至 368.5 亿元，其中国有土地使用权出让收入 323.9 亿元，同比减少 32.2%；同期宁波市政府性基金预算支出小幅收缩，收支平衡压力有所上升，当期支出规模同比下降 1.1% 至 890.6 亿元，其中国有土地使用权出让收入安排的支出同比下降 33.4%。

相较于全市的财力结构，宁波市本级一般公共预算收入规模相对较小，债务收入和下级上解、上级补助收入是本级可支配财力的重要构成。2023 年宁波市本级一般公共预算收入 163.18 亿元，同比小幅减收 1.87 亿元，减量主要为企业所得税；其中税收收入 80.33 亿元，占比 49.23%。市本级一般公共预算支出 502.95 亿元，同比小幅增长 1.70%。同年，宁波市级转移性收入为 907.80 亿元，同比增长 1.7%，主要多增一般性转移支付收入，此外下级上解和省补助计划单列市收入有所增长，从政府性基金调入资金同比继续大幅减少；转移性支出（未含地方政府一般债券转贷支出）较上年基本持平。此外，2023 年宁波市地方政府一般债券收入 166.67 亿元，同比小幅增长，也是市本级一般公共预算收入合计的主要来源之一，同年市本级地方政府一般债券还本支出和转贷支出分别为 45.83 亿元和 112.85 亿元，一般债券募集资金主要分配给下辖区县使用。

自 2020 年起，宁波市对各区及相关开发园区土地出让收入进行集中收缴，在计提国家、省、市政策性资金后再对区县（市）转移支付返还，因此市级政府性基金预算收入及对区县（市）转移支付支出处于较大规模。2023 年宁波市本级政府性基金预算收入为 611.94 亿元，同比减收 31.3%，其中国有土地使用权出让收入同比减收 32.4%；同年市本级政府性基金预算支出 366.60 亿元，同比微增 0.4%，支出领域以征地和拆迁补偿、其他自行试点项目收益专项债券收

¹⁶ 一般公共预算自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

入安排的支出为主。2023 年宁波市本级对区县（市）政府性基金补助支出为 400.15 亿元，同比减少 32.1%。此外，2023 年宁波市地方政府专项债券收入为 442.94 亿元，同比小幅增长，是市本级政府性基金预算收入合计的主要来源之一，同年市本级地方政府专项债券还本支出和转贷支出分别为 20.24 亿元和 285.40 亿元。

（三）宁波市政府债务状况

跟踪期内，宁波市政府持续加强政府债务管理，政府债务虽继续增长，但保持在限额以内，风险处于可控范围。2024 年全市发行较大额用于置换存量隐性债务的特殊再融资债，有助于区域化债工作的推进。

自《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）实施以来，宁波市不断加强地方政府性债务管理，规范政府举债融资机制，严控债务规模。截至 2023 年末，宁波市政府负有偿还责任的债务余额为 3248.9 亿元，较 2022 年末增加 363.4 亿元，低于当年政府债务限额 3298.35 亿元；其中政府债券余额为 3247.01 亿元，占比 99.9%。

从债务类别看，2023 年末全市一般债务 1282.6 亿元，较 2022 年末小幅增长；专项债务 1966.3 亿元，较 2022 年末增长 21.2%。从债务层级看，2023 年末宁波市级（含市属园区）、区县（市）级债务余额分别为 1068.24 亿元和 2180.66 亿元，分别低于限额 48.1 亿元、1.4 亿元。从偿债年度来看，2024-2025 年和 2026 及以后年度到期的政府负有偿还责任的债务余额分别为 130.59 亿元、311.97 亿元和 2806.34 亿元。

财政部下达宁波市 2024 年新增地方政府债务限额 478 亿元，其中一般债务限额 9 亿元，专项债务限额 469 亿元；下达地方政府债务结存限额 44 亿元，同时收回地方政府结存限额 18 亿元；下达用于置换存量隐性债务的地方政府专项债务限额 249 亿元。2024 年前三季度全市发行地方政府债券 586 亿元，其中新增债券 478 亿元，9 月末地方政府债券余额为 3702.90 亿元，较 2023 年末约增加 456 亿元。2024 年 11 月 6 日宁波市利用下达的结存限额分别发行再融资一般债 23 亿元、再融资专项债 21 亿元，均拟用于偿还存量债务。2024 年 11 月 26 日，宁波市利用下达的新增专项债务限额发行再融资专项债 249 亿元，拟用于置换存量隐债，有助于区域化债工作的推进。

（四）宁波市政府治理状况

跟踪期内，为提高政府运行效率及服务能力，宁波市政府继续加强自身建设，深化行政体制改革。同时，根据“十四五”规划方向，宁波市计划全面建设高水平国际港口名城、高品质东方文明之都，加快打造现代化滨海大都市。

跟踪期内，宁波市政府继续加强自身建设，坚持依法行政，同时注重工作实效，切实提升政府施政能力和服务水平。根据《宁波市 2024 年政府工作报告》，宁波市深入实施法治政府建设，依法接受人大监督，自觉接受政协民主监督，数字政府服务能力位居全国重点城市并列第一，一体化政务服务能力总体指数连续 5 年位居最高等级。2023 年宁波市办理人大代表建议 486 件、政协提案 419 件；当年公共服务质量满意度排名全国第二，连续 17 年荣获浙江省“平安市”称号，第 14 次获评中国最具幸福感城市。

跟踪期内，宁波市根据《中华人民共和国政府信息公开条例》和《宁波市政府信息公开规定》，综合各级政府及部门开展政府信息公开工作的情况，及时披露政务信息，持续提升政府公信力。根据《宁波市 2023 年政府信息公开工作年度报告》，2023 年，全市通过不同渠道主动公开政府信息 52 万余条，其中市本级主动公开政府信息 17 万余条；共受理政府信息公开申请 6849 件。全市公开各类信息 2000 余条；市本级共发布 82 个公开征集公众意见政策文本，内容涵盖教育、科技、外贸、文化旅游、民政、住建等领域，累计征集 328 多条意见建议，实际吸

纳意见建议近 200 余条，意见建议采纳率达 60%以上。

“十三五”期间，宁波市积极参与长三角一体化发展和“四大建设”，规划建设前湾新区、甬江科创大走廊等重大片区，宁波栎社机场三期、甬台温沿海高速建成投用，一批重大交通项目有力推进。“十四五”期间，宁波市计划全面建设高水平国际港口名城、高品质东方文明之都，加快打造现代化滨海大都市。到 2025 年，地区生产总值达到 1.70 万亿元，人均生产总值达到 17.00 万元，常住人口城镇化率达到 80%，形成一批现代化建设突破性标志性成果。

为贯彻落实“中国制造 2025”和浙江省“八八战略”，进一步推进制造业转型升级和提质增效，2023 年宁波市将原有“246”万千亿级产业集群¹⁷培育体系升级为“361”万千亿级产业集群培育体系，计划到 2027 年在全市培育形成数字产业、绿色石化、高端装备等 3 个万亿级产业集群，新型功能材料、新能源、关键基础件、智能家电、时尚纺织服装、现代健康等 6 个千亿级产业集群，以及一批新兴和未来产业群。截至 2023 年末，全市“361”万千亿级产业集群拥有规模以上工业企业 7703 家，2023 年实现增加值 4275.9 亿元，占规模以上工业增加值的 80.9%；同比增长 8.5%，高于同期规上工业增速。2024 年宁波市出台《宁波市关于进一步扩需求强动能提质增效推动经济高质量发展若干政策》（即宁波市 2024 年“8+4”经济政策），聚集扩大有效益的投资、壮大先进制造业集群、建设高水平创新型城市、打造高端现代服务业、建设世界一流强港和交通强市、全力拓展内外市场、推进乡村全面振兴和城乡一体化发展、保障改善民生福祉等八大领域，各领域政策牵头部门出台扩需求强动能提质增效“73 条政策”，强化财政金融、自然资源、能源、人才等 4 方面要素保障。其中，财政金融方面，计划新增产业基金投入 10 亿元，计划新增本外币贷款 4500 亿元；自然资源方面，全市计划供应国有建设用地 6 万亩以上，计划整治低效工业用地 0.7 万亩，计划盘活存量建设用地 1.3 万亩；能源方面，计划保障新上重大项目用能 400 万吨标准煤以上，确保新增能耗支持民间投资项目的比重不低于 70%；人才方面，计划深入实施甬江人才工程，“361”万千亿级产业集群企业人才入选比例不低于 60%，新增高技能人才 5 万人。

（五）外部支持

宁波市是我国的副省级城市和计划单列市，属国内重要的工业城市，对长三角南翼经济的贡献度较突出，在产业布局及城镇建设等方面的国家战略中占有重要地位，区域发展可得到上级政府的良好支持。2013 年，“一带一路”倡议提出后，宁波市积极发挥海洋经济、开放型经济和民营经济的发展优势，对接“一带一路”倡议。2017 年 9 月浙江省政府批复设立宁波“一带一路”建设综合试验区，要求以宁波梅山新区为核心载体，以港口互联互通、投资贸易便利化、产业科技合作、金融保险服务、人文交流为重点，积极打造“一带一路”港航物流中心、投资贸易便利化先行区、产业科技合作引领区、金融保险服务示范区、人文交流门户区。2019 年 12 月中共中央、国务院印发了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，长江三角洲区域一体化发展上升为国家战略，明确了 27 个城市为中心区，宁波市为其中之一。根据浙江省国民经济和社会发展的第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要，宁波市建设海洋中心城市的举措将继续得到支持，与杭州市的对接有望进一步加强，与绍兴、舟山、台州等一体化合作先行区建设也将有所推进。

结论

宁波市是我国东部沿海重要的港口及工业城市，以海洋经济、开放经济和民营经济为发展

¹⁷ 2019 年宁波市提出“246”万千亿级产业集群培育计划，即到 2025 年培育形成绿色石化、汽车 2 个世界级的万亿级产业集群，高端装备、新材料、电子信息、软件与新兴服务 4 个具有国际影响力的五千亿级产业集群，以及关键基础件（元器件）、智能家电、时尚纺织服装、生物医药、文体用品、节能环保 6 个国内领先的千亿级产业集群。

优势，奠定了良好的产业基础，经济实力稳居浙江省及全国范围领先地位。2023 年，宁波市内需复苏带动工业生产回升，基建投资持续发力，经济增速高于同期全国水平。2024 年前三季度，宁波市经济增长仍快于全国水平，其中工业生产及基建投资增长提速，外贸市场回暖，但服务业及消费增长有所放缓，经济增速总体小幅回调。

主要因上年留抵退税政策拉低增值税基数，2023 年宁波市税收及一般公共预算收入均恢复增收，财政收入质量及自给能力保持较优水平。跟踪期内全市政府性基金收入继续减收且降幅扩大，但仍能对财力形成重要贡献。

跟踪期内，宁波市政府持续加强政府债务管理，政府债务虽继续增长，但保持在限额以内，风险处于可控范围。2024 年全市发行较大额用于置换存量隐性债务的特殊再融资债，有助于区域化债工作的推进。同时，为提高政府运行效率及服务能力，宁波市政府继续加强自身建设，深化行政体制改革。根据“十四五”规划方向，宁波市计划全面建设高水平国际港口名城、高品质东方文明之都，加快打造现代化滨海大都市。

本次跟踪所涉宁波市专项债券收支纳入宁波市政府性基金预算管理，偿债资金主要来源于国有土地使用权出让收入、国有土地收益基金收入、募投项目预期收益等，偿付保障程度高。但未来也需持续关注项目收益与融资自求平衡专项债券募投项目的实际投建及收益实现进展情况。

附录一：

评级模型分析表及结果

评级要素			风险程度
个体信用	经济和财政实力		1
	债务风险		1
	初始信用级别		aaa
	调整因素	政府治理水平	不调整
		地区金融环境	不调整
		资源禀赋	不调整
		其他因素	不调整
	个体信用级别		aaa
外部支持	支持因素调整	0	
信用等级			AAA

附录二：
2015-2020 年宁波市政府专项债券公开发行情况

债券简称 (银行间)	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日期	发行期限	票面利率(%)
15 宁波债 05	14.20	0.00	2015/7/13	3 年	2.84
15 宁波债 06	15.00	0.00	2015/7/13	5 年	3.13
15 宁波债 07	12.20	0.00	2015/7/13	7 年	3.46
15 宁波债 08	16.90	16.90	2015/7/13	10 年	3.47
15 宁波债 29	8.40	0.00	2015/11/11	3 年	2.78
15 宁波债 30	12.60	0.00	2015/11/11	5 年	3.08
15 宁波债 31	8.40	0.00	2015/11/11	7 年	3.24
15 宁波债 32	12.60	12.60	2015/11/11	10 年	3.33
2015 年小计	100.30	29.50	—	—	—
16 宁波债 05	5.30	0.00	2016/5/16	3 年	2.56
16 宁波债 06	7.60	0.00	2016/5/16	5 年	2.70
16 宁波债 07	4.20	0.00	2016/5/16	7 年	2.91
16 宁波债 08	7.60	7.60	2016/5/16	10 年	2.95
16 宁波债 13	2.50	0.00	2016/9/14	3 年	2.43
16 宁波债 14	3.80	0.00	2016/9/14	5 年	2.57
16 宁波债 15	2.40	0.00	2016/9/14	7 年	2.79
16 宁波债 16	3.80	3.80	2016/9/14	10 年	2.78
2016 年小计	37.20	11.40	—	—	—
17 宁波债 05	4.40	0.00	2017/5/17	3 年	3.88
17 宁波债 06	6.50	0.00	2017/5/17	5 年	3.89
17 宁波债 07	4.40	0.00	2017/5/17	7 年	4.08
17 宁波债 08	6.50	6.50	2017/5/17	10 年	4.10
17 宁波 13	7.70	0.00	2017/9/13	5 年	3.66
17 宁波 14	6.00	6.00	2017/9/13	10 年	3.83
17 宁波 15	5.00	0.00	2017/9/13	5 年	3.66
17 宁波 16	2.00	0.00	2017/9/13	5 年	3.66
17 宁波 17	1.00	0.00	2017/9/13	5 年	3.61
17 宁波 18	2.00	0.00	2017/9/13	5 年	3.66
17 宁波 19	10.00	10.00	2017/9/13	10 年	4.08
2017 年小计	55.50	22.50	—	—	—
18 宁波债 05	14.80	0.00	2018/7/11	3 年	3.27
18 宁波债 06	22.20	0.00	2018/7/11	5 年	3.37
18 宁波债 07	14.90	14.90	2018/7/11	7 年	3.65
18 宁波债 08	22.60	22.60	2018/7/11	10 年	3.72
18 宁波 11	6.00	0.00	2018/9/18	5 年	3.90
18 宁波 12	7.00	7.00	2018/9/18	10 年	4.05
18 宁波 13	7.00	7.00	2018/9/18	10 年	4.05
18 宁波 14	25.00	0.00	2018/9/18	5 年	3.90
18 宁波 15	33.00	33.00	2018/9/18	10 年	4.05
18 宁波 18	5.28	0.00	2018/11/21	5 年	3.56
18 宁波 19	7.70	7.70	2018/11/21	10 年	3.80
2018 年小计	165.48	92.20	—	—	—

债券简称 (银行间)	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日期	发行期限	票面利率(%)
19 宁波债 02	20.00	20.00	2019/2/28	10 年	3.40
19 宁波债 03	8.40	0.00	2019/3/28	3 年	3.04
19 宁波债 04	11.60	0.00	2019/3/25	5 年	3.32
19 宁波债 07	12.32	0.00	2019/5/23	5 年	3.39
19 宁波债 08	12.5438	12.5438	2019/5/23	10 年	3.53
19 宁波债 09	7.00	7.00	2019/5/23	10 年	3.53
19 宁波债 11	54.00	54.00	2019/7/18	10 年	3.42
19 宁波债 12	8.00	0.00	2019/7/18	5 年	3.27
19 宁波债 13	2.00	2.00	2019/7/18	10 年	3.42
19 宁波 15	8.666	8.666	2019/9/18	7 年	3.34
2019 年小计	144.5298	104.2098	—	—	—
20 宁波债 02	8.00	8.00	2020/3/17	15 年	3.24
20 宁波债 03	14.50	14.50	2020/3/17	10 年	2.86
20 宁波债 04	32.00	32.00	2020/3/17	20 年	3.32
20 宁波债 05	44.50	44.50	2020/3/17	30 年	3.47
20 宁波 07	25.55	25.55	2020/5/25	7 年	2.84
20 宁波 08	11.30	11.30	2020/5/25	10 年	2.95
20 宁波 09	10.20	10.20	2020/5/25	15 年	3.46
20 宁波 10	27.30	27.30	2020/5/25	20 年	3.58
20 宁波 11	17.20	17.20	2020/5/25	30 年	3.77
20 宁波 14	5.10	0.00	2020/7/29	3 年	2.72
20 宁波 15	5.72	5.72	2020/7/29	5 年	2.87
20 宁波 16	16.195	16.195	2020/7/29	10 年	3.14
20 宁波债 19	42.80	42.80	2020/9/22	10 年	3.38
20 宁波债 20	4.10	4.10	2020/9/22	10 年	3.38
20 宁波债 21	8.60	8.60	2020/9/22	15 年	3.83
20 宁波债 22	8.50	8.50	2020/9/22	20 年	3.95
20 宁波债 23	6.00	6.00	2020/9/22	30 年	4.07
20 宁波 25	2.00	0.00	2020/11/10	3 年	3.20
20 宁波 26	3.20	3.20	2020/11/10	5 年	3.24
20 宁波 27	10.5227	10.5227	2020/11/10	15 年	3.87
2020 年小计	303.2877	296.1877	—	—	—

资料来源：Wind（截至 2024 年 12 月 19 日）

附录三：

评级结果释义

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》，地方政府债券信用评级等级符号及含义如下：

等 级	含 义
AAA 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，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 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，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 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，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 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，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 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，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 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，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 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务。
C 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，不能偿还债务。

注：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。