远东资信评估有限公司

远东信评（2026）0562 号

远东资信评估有限公司对“2026 年宁波市地方政府再融资专项债券（七期）”的信用状况进行了综合分析。经远东资信信用评审委员会审定，“2026 年宁波市地方政府再融资专项债券（七期）”的信用等级为 AAA。

特此通知

远东资信评估有限公司

二〇二六年十一月十六日

远东资信评估有限公司
Fareast Credit Rating Co.,Ltd.

2026 年宁波市地方政府

再融资专项债券（七期）信用评级报告

远东信评（2026）0562 号

信用等级：AAA

2026 年 11 月

www.sfecr.com
北京市东直门南大街 11 号中汇广场 B 座 11 层
上海市大连路 990 号海上海新城 9 层

服务金融市场　助力信用中国

声　明

本次评级为评级对象委托评级。除因本次评级事项使远东资信与评级对象构成受托委托关系外，远东资信及本次评级分析师与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

远东资信及本次评级分析师已履行尽职调查与诚信尽责的义务，保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则。远东资信依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，远东资信对评级信息进行审慎分析，但对相关信息的真实性、准确性和完整性不作任何保证。远东资信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。

远东资信出具的评级结论是根据远东资信信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织及个人的影响改变评级意见。

本次评级结果自本评级报告出具之日起至受评债券到期兑付日有效，在受评债券存续期内，远东资信将根据《跟踪评级安排》定期或不定期对评级对象实施跟踪评级，决定维持、变更或终止评级对象信用评级。

本评级报告对评级对象信用状况的表述和判断仅供相关决策参考，并非某种决策的结论和建议。远东资信不对任何投资者使用本评级报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级对象使用本评级报告或将本评级报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

未经远东资信书面同意，本评级报告及评级结果不得用于其他债券的发行。远东资信对本评级报告的未授权使用、超越授权使用或不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

2026 年宁波市地方政府再融资专项债券（七期）信用评级报告

评级结果

债券信用等级：AAA　　评级时间：2026 年 11 月 16 日

评级结论

远东资信评估有限公司（以下简称“远东资信”）认为宁波市作为浙江省副省级城市、国家计划单列市，经济战略地位突出，经济和财政实力很强，地方债务风险可控，且能够持续获得来自中央政府的有力支持；“2026 年宁波市地方政府再融资专项债券（七期）”（以下简称“本期债券”）纳入宁波市政府性基金预算管理，违约风险极低，远东资信评定本期债券的信用等级为 AAA。

评级观点

经济战略地位突出。宁波市作为浙江省副省级城市、国家计划单列市，是国务院批复的长三角地区重要的中心城市、国家历史文化名城、现代海洋城市、全国性综合交通枢纽城市，发挥全国先进制造业基地、区域性科技创新高地、全国航运物流中心、“一带一路”港航合作重要节点城市等功能，经济战略地位突出。

经济实力很强。宁波市工业基础扎实，是我国民营经济、开放型经济大市，近年来经济持续增长，经济总量位居浙江省前列，经济实力在全国范围内亦保持领先水平。

财政实力很强。近年来，宁波市一般公共预算收入持续增长，财政收入质量和自给程度较高，对上级补助依赖程度一般。

地方政府债务风险可控。近年来宁波市政府债务规模持续增长，但相对于宁波市的经济总量和财政收入规模，整体债务负担尚可；同时宁波市政府积极采取措施防范和化解地方政府债务风险，整体政府债务风险可控。

偿债保障措施强。本期债券偿债资金纳入宁波市政府性基金预算管理，本期债券到期不能偿还的风险极低。

主要数据及指标（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值	16,452.8	18,147.7	18,716
地区生产总值增速	5.5	5.4	4.9
人均地区生产总值（元）	170,363	186,379	190,879
一般公共预算收入	1,785.86	1,790.47	1,795.34
一般公共预算支出	2,235.09	2,230.37	2,104.44
财政平衡率	79.90	80.28	85.31
政府性基金预算收入	902.21	721.00	535.34
地方政府债务余额	3,248.90	3,997.40	4,854.50
地方政府负债率[1]	19.75	22.03	25.94
地方政府债务率[2]	107.73	137.25	182.41

数据来源：2023~2025 年宁波市国民经济和社会发展统计公报、宁波市 2023~2025 年财政决算草案。

[1] 远东资信关于地方政府负债率计算公式为：地方政府负债率=政府债务余额/地区生产总值*100%。

[2] 远东资信关于地方政府债务率计算公式为：地方政府债务率=政府债务余额/综合财力*100%，综合财力=一般公共预算收入+政府性基金预算收入+一般公共预算上级补助收入+政府性基金上级补助收入+国有资本经营预算收入。

评级模型

中国地方政府债券信用评级方法（FECR-DFZFZQ-V01-202312）



最终评级结果由信评委投票决定，可能与评级模型级别存在差异。

项目组成员

徐春霞	xuchunxia@fecr.com.cn
金亚彤	jinyatong@fecr.com.cn
李末塞	limosai@fecr.com.cn

联系方式

电话：	010-57277666　021-65100651
网址：	www.sfecr.com
地址：	北京市东直门南大街 11 号中汇广场 B 座 11 层
	上海市大连路 990 号海上海新城 9 层

一、本期债券分析

本期债券概况

"2026年宁波市地方政府再融资专项债券（七期）"（以下简称"本期债券"）拟发行总额8.53亿元，债券期限15年。还本付息方面，本期债券为记账式固定利率附息债券，每半年支付一次利息，到期一次偿还本金并支付最后一次利息。本期债券募集资金拟用于置换存量隐性债务。

本期债券偿债能力分析

本期债券纳入宁波市政府性基金预算管理。2025年，宁波市政府性基金预算收入和政府性基金预算收入合计分别为535.34亿元和1,938.90亿元，对本期债券本金的保障倍数分别为62.76倍和227.30倍，保障程度高，本期债券到期不能偿还的风险极低。

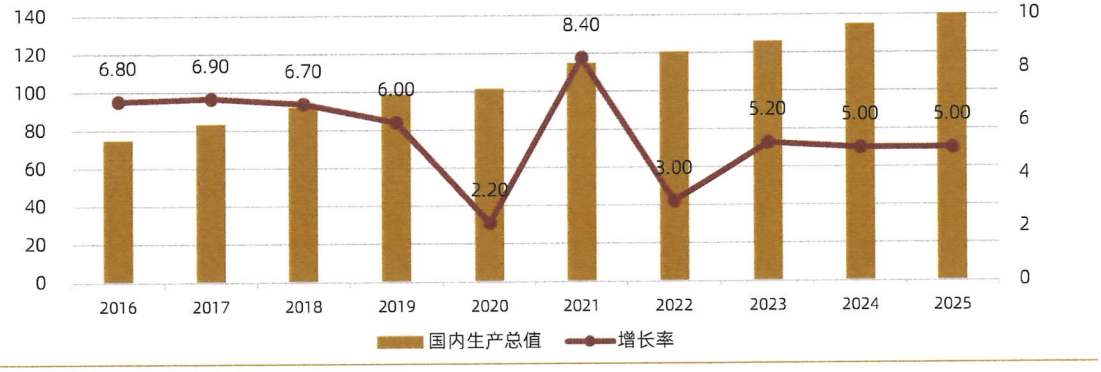
二、宏观经济分析

2025年，中国经济在复杂的内外环境中顺利实现预期增长目标，经济运行整体呈现"前高后稳、结构优化"的特征；其中，高技术产业、设备更新投资及韧性较强的出口成为经济增长的重要支撑，高质量发展持续推进，创新驱动发展的态势更加明显。与此同时，内需偏弱仍在制约供需良性循环的形成，经济周期调整与债务周期调整之间仍存在一定错位，宏观经济政策仍将在稳增长、防风险与促转型之间继续寻求动态平衡

2025年中国经济在全球复杂环境中展现出较强韧性，全年国内生产总值首次突破140万亿元，同比增长5.0%。从生产端来看，工业增加值累计同比为5.9%，服务业生产指数累计同比为5.5%，生产端的稳定增长依然是全年实现GDP增长5%的重要支撑。其中，高技术产业增加值同比增长超过9%，信息传输、软件和信息技术服务生产指数同比增长超过10%。从内需端来看，虽然固定资产投资增速由正转负，基建投资、制造业投资、房地产投资增速皆边际下行，但从投资构成来看，设备工器具购置投资增长依然保持在10%以上，表明设备更新政策仍在促进企业设备更新周期快速迭代与演进。在消费方面，虽然社零额同比增速仍向下偏离常态增长趋势线，但以旧换新支持的耐用品零售表现相对较好，服务线上化与即时零售成为服务消费的新动能。从外需端来看，我国作为全球制造业中心和产业链关键节点的地位依然稳固，全年贸易顺差创历史新高，对东盟及"一带一路"共建国家出口增长较快，外需为进一步提振内需的紧迫性提供了缓冲。

图表1：2016~2025 年我国国内生产总值及增长率

单位：万亿元、%、年



资料来源：国家统计局，远东资信整理

虽然宏观经济运行总量稳健、结构优化，但也依然存在多重压力与风险：一是外部环境的不确定性与不稳定性依然存在，全球产业链布局依然面临重构的压力；二是供强需弱的特征持续存在，需求端对于外需的依赖依然偏大，居民资产负债表的修

复和消费能力的提升仍需要时间；三是债务周期调整依然制约各部门的加杠杆能力与意愿，在财政收支紧平衡的状态下，地方政府部门依然面临一定的化债约束；四是新旧动能转换的节奏仍需加快，经济增长的内生动能仍需要宏观经济政策持续托底与支撑。

在此背景下，宏观经济政策将在稳增长、防风险与促转型之间继续寻求动态平衡，财政政策将在保持必要赤字率的条件下进一步提质增效，做好“投资于物”与“投资于人”的结合，力促有效投资的稳定与增长；货币政策将在避免大水漫灌的条件下进一步适度宽松，放大结构型货币政策工具的引导效能，呵护流动性合理充裕，相机抉择降准降息。随着“十五五”规划的实施推进，新质生产力的系统培育、全国统一大市场的深化建设以及制度型开放的持续推进，中国经济的发展基础将进一步夯实，中国经济长期稳中向好的基本面未变。

三、区域经济实力

宁波市作为浙江省副省级城市、国家计划单列市，经济战略地位突出，工业基础扎实，是我国民营经济、开放型经济大市，经济总量位居浙江省前列，经济实力在全国范围内亦保持领先水平

区域概况

宁波市是浙江省副省级城市、国家5个计划单列市之一，地处我国海岸线中段、长江三角洲南翼，东有舟山群岛为天然屏障，北濒杭州湾，西接绍兴市的嵊州、新昌、上虞，南临三门湾，并与台州市的三门、天台相连，是国务院批复的长三角地区重要的中心城市、国家历史文化名城、现代海洋城市、全国性综合交通枢纽城市，发挥全国先进制造业基地、区域性科技创新高地、全国航运物流中心、“一带一路”港航合作重要节点城市等功能，经济战略地位突出。宁波市陆域总面积9,816平方公里，现辖6个区、2个县和2个代管县级市，截至2025年末，宁波市常住人口为983.3万人，城镇化率为81.5%。

资源方面，宁波市拥有丰富的海洋、旅游等自然资源。海洋资源方面，宁波市海域面积达8,355.8平方公里，海岸线总长1,678公里，约占全省海岸线的四分之一，拥有港口区位、海岛岸线、海洋生物资源、海洋油气资源和海洋旅游五大基础优势，是我国重要的海洋生态涵养地。旅游资源方面，截至2024年12月15日，宁波市拥有4A级以上旅游景区37处，其中5A级2处，省级以上旅游度假区10处，其中国家级1处。

交通方面，宁波市已形成较为完善的陆、海、空三维立体式交通网络。海运方面，宁波舟山港是一个集内河港、河口港和海港于一体的多功能、综合性的现代化深水大港，内外辐射便捷，向外直接面向东亚及整个环太平洋地区，向内直接覆盖整个华东地区及经济发达的长江流域，已基本形成高速公路、铁路、航空和江海联运、水水中转等全方位立体型的集疏运网络。截至2025年末，宁波舟山港共有集装箱航线309条，其中远洋干线151条，国际航运中心排名跃升至全球第七；已开通海铁联运线路超100条，其中固定班列27条，业务辐射全国16个省（区、市）的67个地级市。铁路方面，萧甬铁路复线和甬台温铁路为宁波市主干铁路，北仑铁路、洪镇铁路、余慈铁路为支线，外连浙赣线、沪杭萧甬铁路线，2025年末全市铁路总里程达474.1公里，其中高铁里程152.9公里，已基本实现铁路通达主要港区。公路方面，宁波绕城高速公路、杭州湾跨海大桥、杭甬高速公路、甬台温高速公路、甬金高速公路等多条高速公路穿境而过，2025年末全市公路总里程达11,457.7公里，其中高速公路691.6公里。航空方面，宁波市拥有栎社国际机场，2025年民航客运量1,613万人次，增长9.4%。

经济发展

2023~2025年，宁波市地区生产总值分别为16,452.8亿元、18,147.7亿元和18,716亿元，经济总量在浙江省内仅次于杭州市。按不变价格计算，2025年宁波市地区生产总值同比增长4.9%，其中，第一产业增加值472亿元，增长3.9%；第二产业增加值7,866亿元，增长4.0%；第三产业增加值10,378亿元，增长5.6%，三次产业对地区生产总值增长的贡献率分别为1.9%、36.2%和61.9%，三次产业结构由2023年的2.3:45.8:51.9调整为2.5:42.0:55.5。按常住人口计算，2025年宁波市人均地区生产总值为190,879元，增长4.1%。

图表2：2023~2025 年宁波市主要经济指标

单位：亿元、%

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	16,452.8	5.5	18,147.7	5.4	18,716	4.9
其中：第一产业增加值	383.8	4.7	451.1	3.6	472	3.9
第二产业增加值	7,540.5	5.7	7,882.7	5.9	7,866	4.0
第三产业增加值	8,528.5	5.3	9,813.9	5.0	10,378	5.6
人均地区生产总值（元）	170,363		186,379		190,879	
规模以上工业增加值	5,288.2	6.6	5,254.0	7.7	--	5.3
固定资产投资	--	7.5	--	-1.4	--	-21.4
社会消费品零售总额	5,212.6	6.5	5,605.1	1.3	5,703	1.8
自营进出口总额	12,779.3	0.9	14,202.5	11.1	14,561.5	2.6
三次产业结构	2.3:45.8:51.9		2.5:43.4:54.1		2.5:42.0:55.5	
常住人口（万人）	969.7		977.7		983.3	
城镇化率	79.9		80.9		81.5	
城镇居民人均可支配收入（元）	80,144		83,110		86,088	

资料来源：2023~2025 年宁波市国民经济和社会发展统计公报，远东资信整理

近年宁波市固定资产投资持续放缓，2025年同比下降21.4%，扣除房地产开发投资，固定资产投资下降6.9%；其中第二产业投资下降12.4%，第三产业投资下降24.9%。分领域看，2025年基础设施投资下降1.5%，占全部投资的比重为36.7%，比上年提高7.5个百分点，其中交通运输投资增长3.3%；工业投资下降12.4%，其中制造业投资下降14.8%；房地产开发投资下降45.9%；科技服务业、软件信息技术服务业和高技术服务业等投资分别增长36.4%、35.2%和20.3%，增速均高于全部投资。

消费是宁波市经济增长的重要推动力，近年社会消费品零售总额保持增长。2025年，宁波市限额以上社会消费品零售总额2,206亿元，下降1.0%，部分品质类商品销售增势较好，限额以上单位可穿戴智能设备、体育娱乐用品类和智能手机等商品零售额分别增长244.4%、94.6%和39.3%；在消费品以旧换新政策带动下，家用电器和音像器材类、文化办公用品类等商品零售额分别增长31.5%、24.0%；限额以上单位通过公共网络实现的零售额804亿元，增长4.3%，占限额以上社会消费品零售总额的比重为36.4%，比上年提高1.1个百分点。

作为中国沿海重要的开放窗口，近年来宁波市以建设“高能级开放强市”为目标，通过政策创新、国际合作与平台建设，全方位深化对外开放。2023年宁波市出台了《关于进一步优化外商投资环境更大力度吸引和利用外资工作的若干措施》，通过提升特定行业、项目奖补比例，扩大开放应用场景、领域，优化服务机制等举措提高对外开放水平。2023年发布的《宁波打造国际开放枢纽之都行动纲要（2022－2026年）》提出建设“两枢纽、两中心、四高地”，强化数字贸易与跨境电商发展，目标到2026年国际贸易突破3万亿元。2024年推出《宁波市推进“地瓜经济”提能升级“一号开放工程”促进外贸高质量发展实力效益行动实施办法》《宁波市加力推动跨境电商高质量发展实施方案（2024－2027年）》等政策，进一步支持龙头外贸企业做大做强，加快外贸转型升级，到2027年基本建成高能级“买全球、卖全球”跨境电商国际枢纽城市。2025年宁波市出台深化跨境贸易便利化改革新一轮工作方案，围绕构建适应新质生产力发展的监管模式、推动跨境物流链供应链高效流动、促进各类贸易方式深度融合发展、打造“三最”口岸营商环境等四大方面，推出20条重点措施。与往年方案相比，宁波市首次提出构建适应新质生产力发展的监管模式，并放在首要位置，具体包括优化出口“新三样”监管模式、提升进出口药食产品通关便利度、壮大汽车出口整体竞争力、扩大出口拼箱货物“先查验后装运”模式试点范围等。

2025年，宁波市货物进出口总额14,562亿元，同比增长2.6%，占全国比重为3.2%。其中，出口额9,808亿元，增长3.7%，进口额4,754亿元，增长0.2%，规模分别居全国城市第四位和第六位；民营企业贡献显著，民营企业进出口额1.13万亿元，增长4.2%，拉动全市进出口增长3.2个百分点，占全市进出口总额的77.9%，比上年提高1.2个百分点；直接与宁波市开展贸易往来的国家和地区达234个，对欧盟、东盟和非洲进出口分别增长5.1%、15.2%和20.4%，对共建“一带一路”国家进出口增长8.8%；机电产品出口5,705亿元，增长5.7%，占全市出口的58.2%，其中“新三样”产品出口额385亿元，增长76.3%。2025年，宁波市国际服务贸易进出口1,315亿元，比上年增长0.5%。其中，出口676亿元，增长5.1%；进口639亿元，下降3.9%。

产业结构

从产业结构来看，宁波市以第二、三产业为主，工业基础扎实，是我国民营经济、开放型经济大市。

宁波市第一产业以农业和渔业为主，农林牧渔业总产值稳居全省第一。2025年宁波市农林牧渔业增加值490亿元，同比增长4.0%。粮食播种面积增长1.7%，粮食总产量增长2.0%，粮食单位面积产量增长0.3%；猪牛羊禽肉产量下降4.5%；牛奶产量增长4.0%，禽蛋产量下降1.0%；水产品总产量增长4.9%。2025年末，宁波市186.5万亩永久基本农田中，高标准农田158.6万亩，“多田套合”率达92.8%。“甬优4949”再生稻亩产创全国最高纪录。

工业是宁波市经济的“压舱石”，作为全国先进制造业基地、七大石化产业基地之一，宁波市形成了以石油化工、电工电气、汽车及零部件、纺织服装等为支柱的工业体系。2025年，宁波市人民政府办公厅印发《加快建设“361”现代化产业体系实施方案》，提出到2027年培育形成绿色石化、新能源汽车及高端装备、新材料等三大标志性产业集群，人工智能与机器人、新一代信息技术、绿色能源、生命健康、时尚消费品、航空航天与海工装备等六大战略性产业集群，重点布局一批前瞻性未来产业，加快发展六大新质生产性服务业，提升发展一批现代农业，以数智化、绿色化、融合化为特征的“361”现代化产业体系初步建成。2025年宁波市规模以上工业增加值同比增长5.3%，分行业看，增加值规模前十大行业增速“七升三降”，合计拉动规上工业增加值增速4.4个百分点，其中石油加工业、计算机通信业分别增长23.2%和13.7%；分企业规模看，大型企业增加值增长2.8%，中型企业增长6.5%，小型企业增长6.8%；从销售情况看，规模以上工业企业销售产值26,037亿元，增长1.6%，其中出口交货值4,291亿元，下降0.4%，内销产值21,746亿元，增长2.0%。2025年宁波市数字经济核心产业增加值为1,599亿元，比上年增长12.1%，占全市地区生产总值的8.5%；其中规模以上数字经济核心产业制造业增加值增长6.9%，增速比规模以上工业高1.6个百分点；规模以上工业中，高技术制造业、高新技术产业和装备制造业增加值分别增长11.9%、6.3%和5.9%，增速均高于规模以上工业平均水平，分别占规模以上工业的15.1%、65.5%和62.3%；电子元件、工业机器人和集成电路等产品产量分别增长75.0%、46.4%和10.6%。

商贸、物流、金融等产业是宁波市现代服务业的重要组成部分，第三产业逐步成为宁波市经济增长的重要动力。2025年4月，国务院印发《关于〈加快推进服务业扩大开放综合试点工作方案〉的批复》，明确在已有的北京市等11个试点地区基础上，将宁波市等9个城市纳入试点范围；2026年1月，商务部印发《大连等9城市服务业扩大开放综合试点任务》（以下简称“《试点任务》”），《试点任务》鼓励9城市结合各市自身区位优势和特色产业，聚焦电信服务、医疗康养、商贸文旅、金融等多个服务业重点领域，赋予相应的个性任务，其中支持宁波市融入和服务长江经济带发展、长三角一体化等国家战略，发挥先进制造和跨境贸易发展优势，推动保税维修新业态规范健康发展，探索提升锂电产品出口通关便利化。2025年6月，国家发展改革委研究确定并发布新一批国家物流枢纽建设名单，宁波生产服务型国家物流枢纽成功入选，该枢纽致力于打造成为区域性先进制造业供应链组织枢纽、“一带一路”国际多式联运枢纽以及国家战略大宗商品供应链服务中心，主要围绕绿色石化、新能源汽车、高端装备、新材料等产业集群，通过布局供应链配套设施、提供物流集成服务，推动产业链提质增效。2025年宁波市服务业增加值同比增长5.6%，其中批发和零售业、金融业分别增长7.5%、12.2%，增速分别高于服务业增加值1.9、6.6个百分点，合计拉动服务业增长3.7个百分点。2025年宁波舟山港货物吞吐量14.3亿吨，增长4.0%，连续17年位居全球第一；其中宁波港域吞吐量7.3亿吨，增长4.9%；宁波港域铁矿石吞吐量1.2亿吨，增长4.7%；煤炭吞吐量6,440万吨，增长1.9%；原油吞吐量6,213万吨，增长14.6%。2025年宁波舟山港集装箱吞吐量4,387.2万标箱，增长11.6%，连续8年位居全球第三，其中宁波港域集装箱吞吐量3,927.3万标箱，增长9.8%。

金融环境[3]

近年来宁波市致力于营造和谐稳定的金融环境，根据《宁波市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，“十四五”末，宁波市基本建成长三角地区辐射力强、影响力大的产业金融创新中心和区域性金融中心。根据《宁波市金融业发展“十四五”规划》，宁波市致力于打造金融场景应用深化实践区、保险供给侧结构性改革引领区、普惠金融精准优质服务试验区、金融数字化改革引领先导区“四区”，力争到2025年全市金融业资产总量达到6万亿元，实现金融业增加值1,400亿元；全市新增社会融资规模2.5万亿元，本外币贷款余额达7.68万亿元；境内外上市及新三板精选层挂牌企业200家；

[3] 本部分内容中数据来自中国人民银行宁波市分行、中国证券监督管理委员会宁波监管局、国家金融监督管理总局宁波监管局、宁波市统计局等。

保费收入600亿元，保险深度达到3.5%。

银行业方面，2025年末宁波市拥有银行业金融机构65家。其中，政策性银行3家，大型银行5家，股份制商业银行12家，城市商业银行14家，邮储银行1家，外资银行7家，农村合作金融机构9家，新型农村金融机构8家，非银行金融机构5家，理财公司1家。2025年末宁波市银行业金融机构总资产余额66,573.24亿元，比年初增长10.71%；总负债63,093.22亿元，比年初增长11.15%；不良贷款余额407.79亿元，不良贷款率0.89%。2025年末宁波市金融机构本外币存款余额4.03万亿元，比上年末增长10.0%，其中人民币存款余额增长9.3%；本外币贷款余额4.62万亿元，增长8.5%，其中人民币贷款余额增长8.5%。

证券业方面，2025年宁波市证券成交总额22.5万亿元，增长51.0%，其中股票和基金成交额12.3万亿元，增长62.3%；年末客户证券交易结算资金余额476.6亿元，增长37.7%。2025年宁波市期货代理交易量17,310万手，增长29.7%；代理交易额11.3万亿元，增长24.2%。截至2025年末，宁波市共有1家证券公司，34家证券公司分公司，160家证券营业部，1家证券投资咨询机构；投资者资金账户数为361.49万户，证券客户资产总额15,033.96亿元；共有1家期货公司，20家期货分公司，29家期货营业部，投资者开户数为7.47万户，客户保证金余额229.27亿元；共有登记私募基金管理人579家，管理基金4,543只，管理基金规模（净资产）7,038.02亿元。

2025年，宁波市新增境内上市公司3家，实现首发（IPO）融资9.0亿元，上市公司定向增发（含股权激励）25.89亿元，新三板公司定向增发2.60亿元，H股融资29.64亿元。截至2025年末，宁波市境内A股上市公司共125家，其中在上交所上市的70家（主板上市公司64家，科创板上市公司6家），在深交所上市的50家（主板上市公司17家，创业板上市公司33家），在北交所上市的5家；上市公司总股本1,010.95亿股，总市值16,347.11亿元；拟上市公司53家，其中辅导期44家，上交所主板在审已问询1家，深交所主板在审已问询1家，已受理1家，北交所在审已问询2家，中止1家（财报更新），已受理2家，已过会1家；股转系统挂牌公司84家；宁波股权交易中心共有挂牌公司154家、托管公司559家、展示公司3,505家。2025年各类公司通过定向增发、公司债券等工具再融资808亿元，其中公司债融资666.75亿元，ABS融资66.52亿元，可转债融资36.24亿元，企业债融资10亿元。

保险业方面，2025年末宁波市共有市级及以上产险机构31家、人身险机构26家、专业中介机构81家。全年保费收入636.4亿元，比上年增长14.2%。其中，财产险保费收入213.0亿元，增长1.6%；人身险保费收入423.5亿元，增长21.8%。全年提供风险保障87.7万亿元，增长22.0%。全年赔付支出245.1亿元，其中财产险赔付支出145.6亿元，人身险赔付支出99.5亿元。

宁波市围绕“五篇金融大文章”，多领域积极施策，形成实施方案与科技、绿色、普惠、养老、数字等分领域专项政策的“1+5+N”政策体系，截至2025年11月末落地央行政策资金688亿元。科技金融方面，2025年末全市科技贷款余额7,716.5亿元，同比增长10.4%，高于各项贷款1.9个百分点；科技型企业和金融机构发行科技创新债券43.5亿元；实施“金火炬”科技金融专项行动，2025年推动银企签约1,134对，金额336亿元，70%以上为初创和成长期企业；创新推广“惠科担”，针对科技型企业实施差异化优惠担保费率，已为630家科技型企业提供担保贷款21.8亿元；推动组建6支AIC股权投资基金，协议规模170亿元；推动债市“科技板”政策落地，推动乐歌股份、韵达快递等民营企业和金融机构发行科创债38.5亿元；开发知识产权保险产品26款（其中全国首创7款），累计保障额度17.8亿元。绿色金融方面，宁波市持续加大对绿色、低碳领域金融支持，截至2025年9月末，全市绿色贷款余额6,749.1亿元，余额较年初增长16.9%；在全国首批落地绿色外债试点业务，已累计开展7笔业务，总金额745.3万美元，惠及6家新材料、新能源企业。普惠金融方面，截至2025年末，宁波市普惠金融信用信息服务平台累计支持7.2万户市场主体获得授信近3,202.9亿元；截至2025年11月末，全市涉农贷款余额同比增长5.8%，贷款规模和增速居全省前列；普惠小微贷款、小微企业无还本续贷分别同比增长11.4%、26.8%，均高于各项贷款增速。养老金融方面，截至2025年10月末，全市养老产业贷款余额42.2亿元，同比增长96.78%；截至2025年9月末，全市共开立个人养老金账户221.59万户，交费总金额13.48亿元；商业保险年金保费、保险机构养老金保费分别同比增长28.7%、33.7%；截至2025年11月末，相关金融机构累计发放服务消费与养老产业贷款195.62亿元，已申报再贷款61.48亿元。数字金融方面，宁波市持续推进数字人民币试点，丰富应用场景，2025年1~11月新增交易708.8万笔、金额125.3亿元；截至2025年10月末，全市数字经济产业贷款1,246.3亿元，同比增长7.7%。

政府治理

近年来，宁波市以营商环境建设为核心，激发市场活力和社会创造力。宁波市持续贯彻落实国务院印发的《优化营商环境条例》《中华人民共和国民营经济促进法》及《浙江省优化营商环境条例》《浙江省民营企业发展促进条例》《浙江省促进中小微企业发展条例》等，在市场管理、政务服务、要素支撑、数字赋能、创新支持、开放提升、人文生态及法治保障等方面为市场经营主体提供了高效的行政保障。为推进政务服务数字化、增值化改革，宁波市企业综合服务平台于2024年投入运营；该平台作为统一涉企服务资源组织和服务供给的核心载体，通过线上线下融合的服务路径，系统构建了涵盖项目申报、政策咨询、金融对接、人才服务、知识产权保护等十大专业化服务板块的全周期服务体系。2025年1月，宁波市市场监管局发布"甬市强企"12条举措，聚焦企业关切，涵盖优化准入准营机制、拓展融资增信渠道、加大减负降本力度、强化质优标杆引领、保护企业核心权益、全面推行柔性监管、助力新业态有序发展、促进高价值专利转化提速、实现检验检测能力持续提升、打造数实赋能新成果、引导广告业稳健发展、推动生物医药产业做大做强等要点。为健全投诉监督体系，宁波市营商环境投诉监督中心于2021年在宁波市检察院挂牌，截至2025年末两级中心已接收各类投诉4,100余件，其中受理1,142件，累计帮助经营主体挽回经济损失13.1亿元，盘活资产5.3亿元，获评全国市县法治建设典型案例。此外，宁波市自2023年7月1日起施行《宁波市社会信用条例》，强调了信用主体的合法权益保护，同时对信用服务行业的促进和监管提出了具体要求，有助于加强社会信用体系建设，促进市场主体的健康发展。

近年来，宁波市根据《宁波市政务公开五年行动方案（2021-2025）》，通过加强信息发布、解读、政务服务精细化、数字化建设及政务新媒体发展等措施，全面提升政务透明度和公众参与度。根据《宁波市人民政府2025年政府信息公开工作年度报告》，2025年宁波市通过不同渠道主动公开政府信息35.68万条，其中通过政府网站公开政府信息21.00万条；全市各级行政机关共受理政府信息公开申请7,091件，办结政府信息公开申请6,982件（含上年结转的未办结件）；行政争议539件，其中行政复议398件，行政诉讼141件，行政争议纠错率8.29%；政府规章废止5件、现行有效45件，行政规范性文件废止263件、现行有效4,467件。宁波市自2025年2月1日起施行《宁波市公众参与政府立法办法》，进一步规范了公众参与政府立法的途径和方式，提高了立法的透明度和公众参与度。2025年11月1日起正式施行的《宁波市规范涉企行政检查若干规定》，系全国设区市首部专门针对涉企行政检查的政府规章，填补地方立法空白，规范了涉企行政检查行为，减少对企业正常生产经营的干扰，优化营商环境，激发市场活力。

四、财政实力

近年来，宁波市一般公共预算收入持续增长，财政收入质量和自给程度较高，财政实力很强，对上级补助依赖程度一般

财政体制

目前中国实行中央、省、市、县、镇/乡5级行政体制，由于"国家实行一级政府一级预算"原则，相应地，财政实行五级财政体制。根据《国务院关于宁波市实行计划单列的批复》（国函(1987)37号）等文件，宁波市实行计划单列，承担国家下达的各项财政收支计划任务，直接与财政部进行财政收支结算，具有较大的财政收支自主调节空间。

中央与宁波市的收入划分以1994年实行的分税制财政管理体制为依据，税收收入分为中央政府固定收入、地方政府固定收入和中央政府与地方政府共享收入。其中，中央固定收入包括关税、海关代征消费税和增值税、消费税、车辆购置税和铁路、邮政、银行、石油石化等部分企业集中缴纳的税收（包括所得税和城市维护建设税）等;地方固定收入包括城镇土地使用税、城市维护建设税、资源税、房产税、车船税、印花税、烟叶税、耕地占用税、契税、土地增值税和非税收入等;中央和地方共享收入包括增值税、企业所得税和个人所得税，其中企业所得税和个人所得税中央与地方按60%:40%的比例分享。2016年5月全面推行营改增试点后，增值税中央与地方按50%和50%的比例分享。

一般公共预算收支

近年来，宁波市一般公共预算收入持续增长，2023~2025年分别为1,785.86亿元、1,790.47亿元和1,795.34亿元，同比增速分别为6.3%、0.3%和0.3%，其中2024年按照财政部口径扣除2023年制造业中小微企业缓税入库抬高基数、2023年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长5.1%。宁波市一般公共预算收入由税收收入和非税收入构成，以税收收入为主，2023~2025年税收收入分别为1,464.65亿元、1,434.17亿元和1,476.20亿元，占当期一般公共预算收入的比重分别为82.01%、80.10%和82.22%，财政收入质量较高。从具体税种来看，宁波市税收以增值税、企业所得税、个人所得税等为主，非税收入以国有资源（资产）有偿使用收入、专项收入、行政事业性收费收入等为主。

图表3：2023~2025 年宁波市一般公共预算收支情况

单位：亿元、%

项目	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算收入	1,785.86	1,790.47	1,795.34
其中：税收收入	1,464.65	1,434.17	1,476.20
非税收入	321.20	356.30	319.14
一般公共预算上级补助收入	294.56	273.23	185.54
其中：返还性收入	47.04	47.04	47.04
一般性转移支付收入	193.59	116.75	97.56
专项转移支付收入	17.02	39.31	17.75
省补助计划单列市收入	36.91	70.12	23.19
地方政府一般债务收入	166.67	103.77	265.32
一般公共预算支出	2,235.09	2,230.37	2,104.44
财政平衡率	79.90	80.28	85.31

注：加总数与分项合计数差异系四舍五入导致。

资料来源：宁波市 2023~2025 年财政决算草案，远东资信整理

宁波市在城乡社区、教育、社会保障和就业、卫生健康、一般公共服务上的支出占比较高，2023~2025年一般公共预算支出分别为2,235.09亿元、2,230.37亿元和2,104.44亿元，支出规模有所下降，同期财政平衡率分别为79.90%、80.28%和85.31%，逐年提升，财政自给程度较高。

近年宁波市获得的上级补助收入有所下降，中央政府对其支持仍具有持续性，2023~2025年，宁波市一般公共预算上级补助收入[4]分别为294.56亿元、273.23亿元和185.54亿元，占当期一般公共预算收入合计的比重分别为9.79%、9.66%和6.64%，占比较低，对上级补助的依赖程度一般。

总体看，宁波市一般公共预算收入持续增长，财政收入质量和自给程度较高，财政实力很强，对上级补助依赖程度一般；近年宁波市获得上级补助收入有所下降，中央政府对其支持仍具有持续性。

政府性基金预算收支

宁波市政府性基金预算收入主要来自国有土地使用权出让收入，支出主要为城乡社区支出。近年来，国内房地产行业景气度下行，宁波市国有土地使用权出让收入持续下滑，政府性基金预算收入随之下降，2023~2025年，宁波市政府性基金预算收入分别为902.21亿元、721.00亿元和535.34亿元，同期，政府性基金预算支出分别为1,227.98亿元、1,166.32亿元和1,277.63亿元。

图表4：2023~2025 年宁波市政府性基金预算收支情况

单位：亿元

项目	2023 年	2024 年	2025 年
政府性基金预算收入	902.21	721.00	535.34

[4] 一般公共预算上级补助收入=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。

项目	2023 年	2024 年	2025 年
其中：国有土地使用权出让收入	824.37	650.72	455.85
地方政府专项债务收入	442.94	775.37	903.91
政府性基金上级补助收入	4.03	100.36	118.80
政府性基金预算支出	1,227.98	1,166.32	1,277.63
其中：城乡社区支出	803.71	676.82	671.10

资料来源：宁波市 2023~2025 年财政决算草案，远东资信整理

总体看，宁波市国有土地使用权出让收入为政府性基金预算收入的主要来源，受房地产市场影响较大。

国有资本经营预算收支

国有资本经营预算收入对宁波市财政收入起到一定补充作用，2023~2025年，宁波市国有资本经营预算收入分别为29.26亿元、27.38亿元和26.30亿元，主要为利润收入、股利、股息收入等。

图表5：2023~2025 年宁波市国有资本经营预算收支情况

单位：亿元

项目	2023 年	2024 年	2025 年
国有资本经营预算收入	29.26	27.38	26.30
国有资本经营预算支出	18.91	17.03	17.48

资料来源：宁波市 2023~2025 年财政决算草案，远东资信整理

五、偿债能力

近年来宁波市政府债务持续增长，但相对于宁波市的经济总量和财政收入规模，整体债务负担尚可；同时宁波市政府积极采取措施防范和化解地方政府债务风险，整体政府债务风险可控

债务负担

2023~2025年末，宁波市政府债务余额分别为3,248.90亿元、3,997.40亿元和4,854.50亿元，政府债务余额持续增长。从债务类别看，2025年末宁波市一般债务余额和专项债务余额分别为1,349.58亿元和3,504.92亿元，分别占比27.80%和72.20%。在债务限额方面，经国务院批准，2025年末宁波市政府债务限额为5,168.35亿元，其中一般债务限额1,355.47亿元，专项债务限额3,812.88亿元，地方政府债务余额控制在政府债务限额以内。2024年财政部一次性下达宁波市用于置换存量隐性债务的专项债务限额748亿元（分年安排），有利于区域化债工作推进。

从政府层级来看，2023~2025年末宁波市本级债务余额分别为945.14亿元、1,095.72亿元和1,303.24亿元，分别占全市政府债务余额的29.09%、27.41%和26.85%，宁波市政府负有偿还责任的债务以下属区县政府债务为主，下属区县中2025年末政府债务余额较大的地区有余姚市、慈溪市、北仑区和鄞州区，政府债务余额分别为474.69亿元、398.74亿元、393.94亿元和380.68亿元。

图表6：2023~2025 年末宁波市政府债务余额及限额明细

单位：亿元

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	余额	限额	余额	限额	余额	限额
全市						
政府债务	3,248.90	3,298.35	3,997.40	4,550.35	4,854.50	5,168.35
其中：一般债务	1,282.64	1,287.47	1,313.12	1,317.47	1,349.58	1,355.47
专项债务	1,966.27	2,010.88	2,684.27	3,232.88	3,504.92	3,812.88
市本级						
政府债务	945.14	993.00	1,095.72	1,637.00	1,303.24	1,610.92

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	余额	限额	余额	限额	余额	限额
其中：一般债务	367.36	371.10	375.36	377.80	401.36	404.50
专项债务	577.78	621.90	720.36	1,259.20	901.88	1,206.42

注：加总数与分项合计数差异系四舍五入导致。

资料来源：宁波市 2023~2025 年财政决算草案，远东资信整理

从债务水平来看，2023~2025年末，宁波市政府负债率[5]分别为19.75%、22.03%和25.94%，处于较低水平；同期宁波市政府债务率[6]分别为107.73%、137.25%和182.41%，受土地出让收入下降及政府债务规模扩大影响，近年债务率持续上升，但相对于宁波市的经济总量和财政收入规模，整体债务负担尚可。

债务控制和风险防范

宁波市政府高度重视债务管理工作，积极采取措施防范和化解地方政府债务风险，整体政府债务风险可控。

近年来，宁波市建立健全债务管理制度体系，实行债务限额管理与预算管理，规范政府举债融资行为，组织开展债务风险评估与预警，强化债务统计分析与风险监测，加强债务管理监督检查与信息公开等。通过上述措施，妥善处理存量债务、严控新增债务。

图表7：宁波市政府出台的主要政府性债务管理文件

文件	时间	主要内容
宁波市政府性债务风险应急处理预案	2017 年 6 月	市级和各区县成立政府性债务管理领导小组，作为非常设机构，负责领导全市/本地的政府性债务日常管理。市财政局建立政府性债务风险评估和预警机制，定期评估全市及各地政府性债务风险情况并作出预警。对因无力偿还政府债务本息或无力承担法定代偿责任等引发风险事件的，根据债务风险等级，相应及时实行分级响应和应急处置。
宁波市人民政府关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见	2022 年 11 月	深入推进防范化解地方政府性债务风险专项行动，多渠道筹集资金，统筹各类资源，稳妥有序化解隐性债务存量。积极防范化解乡镇债务风险，通过“乡债县管”严控乡镇债务规模，严禁新增隐性债务，加强对往来款的管理和监督。
宁波市地方政府专项债券管理办法（试行）	2025 年 5 月	规范专项债券全流程管理。明确实行限额管理和投向领域"负面清单"制度，建立"1+4+X"协调机制，厘清财政、发改、资规、住建等部门职责。对项目储备审核、额度分配、债券发行、资金拨付使用、建设运营监管、还本付息及监督问责等环节作出系统规定，强调穿透式监管和全过程绩效管理、全过程绩效管理和偿债备付金制度，旨在提高资金效益、防范债务风险。

资料来源：公开资料，远东资信整理

六、外部支持

在我国现行的行政体制下，上级政府对下级政府的控制力较强，由于地区经济发展不平衡，上级政府在政策、财力和规划等方面给予下级地方政府支持，有利于提升地方政府的信用水平。

作为浙江省副省级城市、国家计划单列市，宁波市是国务院批复的长三角地区重要的中心城市、国家历史文化名城、现代海洋城市、全国性综合交通枢纽城市，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，可持续获得中央政府的有力支持。

[5] 地方政府负债率=政府债务余额/地区生产总值*100%。

[6] 地方政府债务率=政府债务余额/综合财力*100%，综合财力=一般公共预算收入+政府性基金预算收入+一般公共预算上级补助收入+政府性基金上级补助收入+国有资本经营预算收入。

七、评级结论

综上，远东资信评定“2026年宁波市地方政府再融资专项债券（七期）”的信用等级为AAA。

跟踪评级安排

根据国际惯例与监管部门的要求，远东资信评估有限公司（以下简称“远东资信”）将在本期债券存续期内，每年对本期债券进行跟踪评级，持续揭示其信用状况变化。远东资信将在本期债券的存续期内对其风险程度进行全程跟踪监测，密切关注地方经济状况、财政收支状况、地方政府债务状况及相关信息。

远东资信评估有限公司

二〇二六年十一月十六日

附录1 宁波市主要经济、财政、债务数据

单位：亿元、%

经济数据	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值	16,452.8	18,147.7	18,716
人均地区生产总值（元）	170,363	186,379	190,879
规模以上工业增加值增速	6.6	7.7	5.3
固定资产投资增速	7.5	-1.4	-21.4
社会消费品零售总额	5,212.6	5,605.1	5,703
自营进出口总额	12,779.3	14,202.5	14,561.5
常住人口（万人）	969.7	977.7	983.3
城镇化率	79.9	80.9	81.5
城镇居民人均可支配收入（元）	80,144	83,110	86,088
财政数据	**2023 年**	**2024 年**	**2025 年**
一般公共预算收入	1,785.86	1,790.47	1,795.34
其中：税收收入	1,464.65	1,434.17	1,476.20
非税收入	321.20	356.30	319.14
一般公共预算上级补助收入	294.56	273.23	185.54
地方政府一般债务收入	166.67	103.77	265.32
一般公共预算支出	2,235.09	2,230.37	2,104.44
财政平衡率	79.90	80.28	85.31
政府性基金预算收入	902.21	721.00	535.34
政府性基金上级补助收入	4.03	100.36	118.80
地方政府专项债务收入	442.94	775.37	903.91
政府性基金预算支出	1,227.98	1,166.32	1,277.63
国有资本经营预算收入	29.26	27.38	26.30
国有资本经营预算支出	18.91	17.03	17.48
债务数据	**2023 年**	**2024 年**	**2025 年**
地方政府债务余额[7]	3,248.90	3,997.40	4,854.50
其中：一般债务余额	1,282.64	1,313.12	1,349.58
专项债务余额	1,966.27	2,684.27	3,504.92
地方政府负债率	19.75	22.03	25.94
地方政府债务率	107.73	137.25	182.41

注：地方政府负债率=政府债务余额/地区生产总值*100%；地方政府债务率=政府债务余额/综合财力*100%，综合财力=一般公共预算收入+政府性基金预算收入+一般公共预算上级补助收入+政府性基金上级补助收入+国有资本经营预算收入。

资料来源：2023~2025 年宁波市国民经济和社会发展统计公报、宁波市 2023~2025 年财政决算草案，远东资信整理

[7] 为全市口径。

附录2 地方政府债券信用级别释义

等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能偿还债务。
C	不能偿还债务。

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。