

深圳市政府专项债券

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.

深圳市政府专项债券跟踪评级报告

概要

编号:【新世纪跟踪(2020)101419】

跟踪对象	本次		前次/首次	
	债项级别	评级时间	债项级别	评级时间
2017年深圳市政府专项债券(一期)	AAA	2020年11月	AAA	2019年11月
2018年深圳市政府专项债券(一~六期)	AAA	2020年11月	AAA	2019年11月
2019年深圳市政府专项债券(一~六期、八~二十一期)	AAA	2020年11月	AAA	2019年3月、6月

发行人主要数据及指标

项目	2017年	2018年	2019年
地区生产总值[百亿元]	224.90	242.22	269.27
地区生产总值增速[%]	8.8	7.6	6.7
人均地区生产总值[万元]	18.35	18.96	20.35
一般公共预算收入[亿元]	3332.13	3538.44	3773.38
其中:市本级一般公共预算收入[亿元]	2086.76	2190.13	2364.15
税收比率[%]	79.68	81.95	81.30
一般公共预算自给率[%]	72.54	82.62	82.88
上级补助收入(一般公共预算)[亿元]	290.95	286.81	--
政府性基金预算收入[亿元]	1029.95	964.64	1005.72
其中:市本级政府性基金预算收入[亿元]	1026.50	962.53	993.67
全市政府性债务余额[亿元]	118.78	146.27	430.27
其中:政府负有偿还责任的债务[亿元]	117.24	145.92	430.27
市本级政府性债务余额[亿元]	105.07	94.27	125.64
其中:政府负有偿还责任的债务[亿元]	103.53	93.92	125.64

注:经济数据来自《2019年深圳市统计年鉴》、《2019年深圳市国民经济和社会发展统计公报》;财政及债务数据由深圳市财政局提供。

分析师

王静茹 黄思迪

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”)对深圳市地方政府债券的本次跟踪评级反映了2019年以来深圳市在经济、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。

- 跟踪期内,深圳市经济保持高质量发展,高新技术、金融、物流及文化等四大支柱产业对经济增长的贡献突出,且战略性新兴产业对经济的拉动作用进一步凸显。随着粤港澳大湾区、社会主义先行示范区的建设推进,深圳市迎来新的发展契机,未来前景可期。
- 跟踪期内,深圳市一般公共预算收入及政府性基金收入均保持增长,地方财政实力仍强劲,财政平衡情况良好,且教育、卫生等重大民生领域得到有效保障和改善。
- 2019年以来,深圳市加快地方政府债券发行力度,政府债务余额增加较快,但得益于雄厚的经济及财政实力,政府债务偿付压力轻。
- 跟踪期内,深圳市政府持续深化财政预算管理改革,加快建立现代财政制度,同时深入推进“放管服”改革、数字政府和智慧城市建设等,政府治理能力和财政管理水平持续提升。
- 本次跟踪所涉及债券本息的偿付纳入深圳市政府性基金预算管理,偿债资金主要来自募投项目对应的运营收入等,偿债保障程度高。但未来也需关注项目实施进展以及项目收益不及预期所带来的影响。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2020年11月30日



声明

本评级机构对深圳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是新世纪评级《中国地方政府债券信用评级方法》。上述评级方法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。

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。

深圳市政府专项债券

跟踪评级报告

根据深圳市地方政府债券信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据深圳市政府提供的 2019 年财政报表及相关经济数据，对深圳市政府的财政状况、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。

一、跟踪对象概况

深圳市人民政府于 2017 年公开发行地方政府专项债券，发行规模 20.00 亿元；于 2018 年公开发行了六期地方政府专项债券，发行规模合计为 39.40 亿元；于 2019 年公开发行了二十三期地方政府专项债券，发行规模合计 314.00 亿元，本次跟踪涉及的 2019 年深圳市公开发行地方政府专项债共计二十期，债券发行规模合计为 295.00 亿元。截至目前，本次跟踪所涉及债券还本付息情况均正常。

图表 1. 本次跟踪涉及 2017-2019 年深圳市政府公开发行专项债券情况

债券简称	发行金额 (亿元)	起息日	发行期限	票面利率 (%)
17 深圳债 01	20.00	2017.12.12	5 年	3.82
18 深圳债 03	4.80	2018.09.28	10 年	4.07
18 深圳债 04	3.60	2018.09.28	15 年	4.33
18 深圳债 05	10.00	2018.09.28	15 年	4.33
18 深圳债 06	5.00	2018.09.28	10 年	4.07
18 深圳债 07	15.00	2018.09.28	15 年	4.33
18 深圳债 08	1.00	2018.09.28	10 年	4.07
19 深圳债 02	4.00	2019.03.29	3 年	3.00
19 深圳债 03	30.00	2019.03.29	5 年	3.27
19 深圳债 04	18.50	2019.03.29	10 年	3.34
19 深圳债 05	5.00	2019.03.29	10 年	3.34
19 深圳债 06	3.00	2019.03.29	7 年	3.37
19 深圳债 07	2.00	2019.03.29	5 年	3.27
19 深圳债 09	2.00	2019.03.29	5+1+1 年	3.37
19 深圳债 10	7.00	2019.03.29	15 年	3.64
19 深圳债 11	1.00	2019.03.29	7 年	3.37
19 深圳债 12	15.00	2019.03.29	15 年	3.64
19 深圳债 13	3.50	2019.03.29	5 年	3.27
19 深圳债 14	27.00	2019.03.29	7 年	3.37
19 深圳债 16	80.00	2019.6.18	10 年	3.50

债券简称	发行金额 (亿元)	起息日	发行期限	票面利率 (%)
19 深圳债 17	64.00	2019.6.18	10 年	3.50
19 深圳债 18	5.00	2019.6.18	5 年	3.34
19 深圳债 19	6.00	2019.6.18	7 年	3.53
19 深圳债 20	3.00	2019.6.18	5 年	3.34
19 深圳债 21	10.00	2019.6.28	5 年	3.30
19 深圳债 22	6.00	2019.6.28	5 年	3.30
19 深圳债 23	3.00	2019.7.11	6+1 年	3.44
合计	354.40	-	-	-

资料来源：Wind（截至 2020 年 10 月末）

二、深圳市政府信用质量分析

（一）深圳市经济实力

深圳市具有优越的区位及政策资源优势，经济发展水平居全国大中城市前列，跟踪期内，全市经济保持高质量发展，高新技术、金融、物流、文化四大支柱产业仍是经济增长的主要动力，且战略性新兴产业对经济的拉动作用进一步凸显。随着粤港澳大湾区、社会主义先行示范区的建设推进，深圳市发展迎来新契机，未来前景可期。

深圳市位于南海之滨，毗邻港澳，是粤港澳大湾区的核心引擎之一。作为国家计划单列市、经济特区、以及广东省副省级市，深圳市具有省级经济社会管理权限。跟踪期内，深圳市经济保持高质增长，经济发展水平仍居全国大中城市前列。2019 年深圳市实现地区生产总值 26927.09 亿元，仍位居内地大中城市第三位；按可比价格计算，同比增长 6.7%，分别高于全国和广东省 0.6 个和 0.5 个百分点。2019 年末，深圳市常住人口为 1343.88 万人，较上年末增加 41.22 万人，区域人口导入能力强。当年全市人均地区生产总值为 20.35 万元，是全国人均国内生产总值的 2.87 倍，稳居全国一线城市首位。2020 年以来受新冠肺炎疫情以及外部环境调整因素增加等影响，深圳市经济指标增速同比有所下滑，但整体已呈现稳定恢复态势。2020 年前三季度全市实现地区生产总值 19786.98 亿元，按可比价计算，同比增长 2.6%，增速较上半年度提升 2.5 个百分点，高出全国和广东省均 1.9 个百分点。

跟踪期内，深圳市消费总量保持扩张趋势，全年社会消费品零售总额和商品销售总额分别为 6582.85 亿元和 35672.97 亿元，同比分别增长 6.7% 和 7.8%。此外，2019 年通过互联网实现的商品零售额较上年增长

41.4%，消费新业态的快速发展对消费增长提供新动力。深圳市固定资产投资以第三产业为主，跟踪期内全市固定资产投资增速维持在较高水平，民间投资活跃，研发领域持续投入，投资结构不断优化。2019 年全市固定资产投资同比增长 18.8%，其中第三产业投资增长 19.9%，房地产开发投资同比增长 15.9%。从具体行业投向看，房地产行业、制造业及水利、环境和公共设施管理业等行业为主要投资方向，2019 年工业投资和基础设施投资占固定资产投资的比重分别为 14.6% 和 25.8%，同比增速分别为 11.5% 和 33.6%。得益于开放的经济政策环境，深圳市民间投资活跃，2019 年全市民间投资同比增长 9.2%，高出全国水平 4.5 个百分点。深圳市经济外向度高，2019 年全市实现出口总额 16708.95 亿元，同比增长 2.7%，出口总额连续 27 年居于内地大中城市首位。但跟踪期内受中美贸易冲突等外部不利因素影响，当年进出口总额较上年下降 0.6% 至 29773.86 亿元，其中进口总额 13064.92 亿元，同比下降 4.7%。2020 年前三季度，深圳市固定资产投资增长 11.4%，增速较上半年度提高 3.6 个百分点，其中基础设施投资增长 9.3%；社会消费品零售总额 6044.73 亿元，同比下降 9.0%；进出口总额 21803.28 亿元，同比增长 2.7%，较上半年度增速提高 3.2 个百分点。

深圳市已形成以电子信息产业为主导的高新技术产业集群，并成为我国高新技术成果产业化的重要基地，且辖区内福田、罗湖、前海深港现代服务业合作区等均为金融业集聚区。跟踪期内，高新技术、金融、物流、文化四大支柱产业仍是深圳市经济增长的主要动力。2019 年四大支柱产业合计实现增加值 17487.35 亿元，占全市地区生产总值的比重为 64.9%，其中高新技术产业、金融业、物流业和文化及相关产业（规模以上）分别实现增加值为 9230.85 亿元、3667.63 亿元、2739.82 亿元和 1849.05 亿元，同比分别增长 11.3%、9.1%、7.5% 和 18.5%。目前，深圳市已成为国内战略性新兴产业规模最大、集聚性最强的城市，跟踪期内战略性新兴产业对深圳市经济增长拉动作用进一步凸显。2019 年，全市七大战略性新兴产业¹实现增加值 10155.51 亿元，较上年增长 8.8%，占全市地区生产总值的 37.70%，其中新一代信息技术产业增加值 5086.15 亿元，同比增长 6.6%；数字经济产业增加值 1596.59 亿元，同比增长 18.0%；高端装备制造产业增加值 1145.07 亿元，同比增长 1.5%；绿色低碳产业增加值 1084.61 亿元，同比增长 5.3%。

2019 年 2 月，中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲

¹ 深圳市七大战略性新兴产业包括新一代信息技术产业、数字经济产业、高端装备制造产业、绿色低碳产业、海洋经济产业、新材料产业和生物医药产业。

要》，其中提出发挥深圳作为经济特区、全国性经济中心城市和国家创新型城市的引领作用，加快建成现代化国际化城市，努力成为具有世界影响力的创新创业之都。同年 8 月，国务院发布《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》，要求深圳抓住粤港澳大湾区建设重要机遇，增强核心引擎功能，建设中国特色社会主义先行示范区。2020 年 10 月，中共中央、国务院办公厅印发《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020-2025 年）》，赋予深圳在重点领域和关键环节改革上更多自主权。作为战略枢纽城市，随粤港澳大湾区、社会主义先行示范区的建设推进，深圳未来发展前景良好。

（二）深圳市财政实力

跟踪期内，深圳市财力规模保持在较高水平，其中一般公共预算收入仍是其最主要来源，同时政府性基金收入对财力形成重要补充，财力结构总体稳定性较好。2019 年全市一般公共预算收入和政府性基金收入均保持增长态势，税收收入占比仍高，税源较稳定，一般公共预算收入质量及持续性好，且对上级补助收入依赖度低，财政收支平衡能力强。

2019 年，深圳市一般公共预算收入为 3773.38 亿元，同比增长 6.6%，增速较上年提高 0.45 个百分点，主要系非税收入增长加快拉动。当年非税收入为 705.52 亿元，同比增长 10.4%，主要系为弥补减税降费减收影响，深圳市积极盘活资产资源，清缴各项非税收入所致；税收收入为 3067.86 亿元，同比增长 5.8%，占一般公共预算收入的 81.30%，较上年略降 0.65 个百分点，仍以增值税和所得税为主，当年上述税种收入合计占税收收入的 72.0%，税源结构较稳定。总体看，深圳市一般公共预算收入质量及持续性好。深圳市政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主，受国有土地使用权出让收入增长影响，2019 年政府性基金预算收入为 1005.72 亿元，同比增长 4.3%，当年国有土地使用权出让相关收入、国有土地收益基金相关收入合计为 977.27 亿元，同比增长 4.5%。深圳市国有资本经营预算收入规模相对较小，主要由国有独资公司上缴的利润收入和国有控股公司的股利股息收入构成，2019 年受国有企业上缴利润增加等因素影响，全市国有资本经营预算收入同比增长 47.2%至 68.65 亿元。2019 年深圳市一般公共预算收入总计、政府性基金预算收入总计、国有资本经营预算收入总计三项合计为 7506.77 亿元，同比增长 8.9%，其中一般公共预算收入总计占比为 74.4%，政府性基金预算收入总计占比为 24.5%。

财政支出方面，2019年深圳市一般公共预算支出4552.73亿元，同比增长6.3%，其中九大类民生支出²为3012.99亿元，占一般公共预算支出的66.18%，重点民生支出得到有效保障；同比增长8.7%，其中教育、卫生健康、城乡社区等重点民生支出增幅明显高于其他支出，以着力补齐民生事业短板。当年全市一般公共预算自给率³较上年略增0.3个百分点至82.9%，处于较高水平。在综合考虑调入预算稳定调节基金和上级补助、上年结余、调入资金等因素后，一般公共预算收入总计和支出总计实现平衡。2019年，深圳市政府性基金预算支出为970.94亿元，同比增长52.3%，主要系当年专项债券发行规模大对应安排支出规模大幅增长所致；其中，城乡社区支出为860.72亿元，同比增长48.1%。当年，政府性基金预算收入能够完全覆盖其支出。2019年深圳市国有资本经营预算支出为41.12亿元，同比增长7.5%，仍主要为国有企业资本金注入支出。

深圳市财权相对集中，市本级一般公共预算收入在全市一般公共预算收入中占比较高，收支结构与全市基本相同，且财政收支平衡能力较强。2019年深圳市本级一般公共预算收入为2364.15亿元，同比增长7.9%，占全市一般公共预算收入的62.7%。当年深圳市本级一般公共预算支出为2118.50亿元，与上年基本持平，占全市一般公共预算支出的46.5%。2019年深圳市本级政府性基金收入为993.67亿元，同比增长3.2%，其中国有土地使用权出让相关收入及国有土地收益基金相关收入合计为968.24亿元，同比增长3.5%，占本级政府性基金收入的97.4%。同年深圳市本级政府性基金预算支出为350.56亿元，同比增长64.6%，主要为城乡社区支出和其他支出增加所致。考虑调出资金及年终结余等因素后，深圳市本级政府性基金预算收入和支出总计实现平衡。

（三）深圳市政府债务状况

2019年以来由于加大政府债券发行力度，深圳市政府债务余额大幅增加，目前全市债务以区级债务为主，且主要为专项债务。得益于区域经济及财力雄厚，深圳市政府债务负担仍轻。

2019年以来深圳市加大债券发行力度，政府债务规模增长加快。2019年深圳市新增地方政府债券314.00亿元，其中发行一般债券11.00亿元，用于交通基础设施建设、城中村综合治理工程等项目；发行专项

² 九大民生领域为教育、文化体育与传媒、社会保障和就业、卫生健康、节能环保、城乡社区事务、农林水事务、交通运输以及住房保障。

³ 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%。

债券 303.00 亿元，主要用于污水处理、轨道交通、机场等项目。

截至 2019 年末，深圳市政府债务余额为 430.27 亿元，较 2018 年末增加 284.35 亿元，主要为当年新增的专项债券。按照债务类型划分，政府一般债务余额 67.87 亿元，较 2018 年末有所下降，主要系当年财政资金偿还债务本金所致；政府专项债务 362.4 亿元，均为历年发行的政府债券和国债转贷余额。按照债务级次划分，2019 年末市本级（不含新区）政府债务余额 125.64 亿元，区级政府债务为 304.63 亿元。

债务限额方面，根据《关于深圳市 2019 年本级第一次预算调整方案的报告》，财政部下达深圳市 2019 年地方政府债务限额为 698.50 亿元，较 2018 年新增地方政府债务限额 314 亿元（包括一般债务限额 11 亿元，专项债务限额 303 亿元），其中一般债务限额 324.6 亿元，专项债务限额 373.9 亿元。截至 2019 年末，深圳市政府一般债务余额、专项债务余额均在限额以内。2020 年以来，财政部分批次下达了深圳市政府债务限额，累计下达新增债务额度 482 亿元，其中一般债 22 亿元，专项债 460 亿元。截至 2020 年 8 月末，深圳市今年下达的新增债券额度已全部发行完毕。

（四）深圳市政府治理状况

跟踪期内，深圳市政府持续深化财政预算管理改革等，加快建立现代财政制度，同时通过深入推进“放管服”改革、数字政府和智慧城市建设和等，营商环境持续优化。此外，深圳市政府信息公开工作持续推进，信息透明度较高，政府治理能力和财政管理水平持续提升。

跟踪期内，深圳市政府持续深化预算管理改革、加快建立现代财政制。2019年深圳市出台实施了《关于进一步规范财政资金审批的若干意见》，明确重大项目和资金安排应提交市委财经委员会集体研究。同时，完善专项资金管理制度，深化“一个部门一个专项资金”管理改革，推动主管部门清理整合专项资金；落实审计整改要求，废止原监管银行制度，实现管理主体责任归位。此外，深圳市还全面构建了“数字化”财政业务流程，打造“安全、智能、开放”的财政一体化信息系统，以技术应用为财政治理现代化赋能加力。

跟踪期内，深圳市以综合授权改革试点为契机，积极谋划推进一批重大改革事项，前海蛇口自贸片区新推出102项制度创新成果。同时，营商环境改革和“放管服”改革深入推进，推进数字政府和智慧城市建设和，新上线区块链电子证照应用平台，“i深圳”APP累计整合近4700项政务服

务事项、居全国前列，98%的行政审批事项实现网上办理，94%的行政许可事项实现“零跑动”，企业和个人政务办事需提交的材料减少70%。2019年深圳市在重点城市营商环境评价中排名全国前列。2020年11月深圳市人大常委会表决通过《深圳经济特区优化营商环境条例》，持续优化营商环境、促进经济高质量发展。

跟踪期内，深圳市政府继续通过各大渠道公开政府信息情况，信息透明度较高。2019年以来，深圳市进一步推进“深圳政府在线”门户网站建设，优化升级英文版政府网站，完善“政务公开、政务服务、政民互动、走进深圳”等栏目内容。“深圳政府在线”2019年主动公开政府信息196125条，公开政策性文件1495件，发布政务动态2194条，回复社会公众留言48760次；并出台《2019年度政府数据开放计划》，向社会开放教育科技、交通运输、财税金融、政府机构、企业信用、卫生健康等14个领域、1584类目录、2.5亿条数据。

（五）外部支持

深圳市是我国改革开放以来所设立的第一个经济特区，也是我国5个计划单列市之一，具有省级经济管理权限。得益于创新驱动产业转型升级，近年来深圳市经济保持高质增长，经济发展水平稳居全国大中城市前列。2019年全市地区生产总值位居内地大中城市第三位，人均地区生产总值是人均国内生产总值的2.87倍，稳居全国一线城市之首。总体看，深圳市具有经济特区和计划单列市双重身份，在我国政治及经济方面具有显著地位。

2019年2月，中共中央、国务院正式印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》，提出发挥深圳作为经济特区、全国性经济中心城市和国家创新型城市的引领作用，加快建成现代化国际化城市，努力成为具有世界影响力的创新创业之都。同年8月，中共中央、国务院发布《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》，要求深圳增强核心引擎功能，努力创建社会主义现代化国家的城市范例，表示将支持深圳强化产学研深度融合的创新优势，建设以深圳为主阵地的综合性国家科学中心，在粤港澳大湾区国际科技创新中心建设中发挥关键作用。2020年10月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020-2025年）》，赋予深圳在重点领域和关键环节改革上更多自主权，支持深圳在更高起点、更高层次、更高目标上推进改革开放。总体看，深圳市面临着粤港澳大湾区建设、

中国特色社会主义先行示范区的建设的重要机遇，未来发展前景可期。

三、债券偿付保障分析

(一) 市本级

2017-2019年，深圳市公开发行业专项债券中用于市本级项目的专项债券情况详见图表2。上述债券总共发行规模为80.90亿元，截至2020年9月末存续规模79.30亿元，上述募集资金分别用于深圳市轨道交通项目、棚户区改造项目、水质净化厂项目以及机场项目建设等，偿债资金来自项目对应的地铁运营收入、上盖物业开发收入、回迁房增购收入、污水处理费收入等项目收入。截至2020年9月末，上述债券募集资金均已按发行时约定用途使用，累计已使用规模80.47亿元，募投项目累计实现收入0.26亿元。

图表2. 本次跟踪深圳市（市本级）专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至2020年9月末已使用募集资金	截至2020年9月末募投项目实现收入
2017年深圳市政府专项债券（一期）	17深圳债01	20.00	20.00	-
2018年深圳市政府专项债券（一期）	18深圳债03	4.80	4.41	0.26
2018年深圳市政府专项债券（二期）	18深圳债04	3.60	3.56	-
2019年深圳市政府专项债券（一期）	19深圳债02	4.00	4.00	-
2019年深圳市政府专项债券（二期）	19深圳债03	30.00	30.00	-
2019年深圳市政府专项债券（三期）	19深圳债04	18.50	18.50	-
合计	-	80.90	80.47	0.26

资料来源：深圳市财政局，新世纪评级整理

(二) 福田区

本次跟踪专项债券范围内用于深圳市福田区募投项目的专项债券详见图表3。上述债券总共发行规模为23.00亿元，截至2020年9月末存续规模22.545亿元，上述募集资金分别用于华富村棚改项目、保障性住房项目、区公立医院项目、河湾北片区（南华村）改造项目等，偿债资金来自项目对应的回迁房增购物业出售收入、物业租金收入、门诊收入、住院收入、辖区内相应城市更新用地出让收入、安居型商品房增购收入等。截至2020年9月末，上述债券募集资金均已按约定用途使用，累计已使用规模20.71亿元，对应募投项目累计实现收入1.05亿元。

图表 3. 本次跟踪深圳市（福田区）专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2020 年 9 月末已使用募集资金	截至 2020 年 9 月末募投项目实现收入
2018 年深圳市政府专项债券（三期）	18 深圳债 05	10.00	7.71	-
2019 年深圳市政府专项债券（四期）	19 深圳债 05	5.00	5.00	0.15
2019 年深圳市政府专项债券（五期）	19 深圳债 06	3.00	3.00	-
2019 年深圳市政府专项债券（六期）	19 深圳债 07	2.00	2.00	0.90
2019 年深圳市政府专项债券（二十一期）	19 深圳债 23	3.00	3.00	-
合计	-	23.00	20.71	1.05

资料来源：深圳市福田区财政局，新世纪评级整理

跟踪期内，福田区经济保持稳步增长，2019 年全区实现地区生产总值 4546.5 亿元，同比增长 7.2%。2019 年，福田区实现一般公共预算收入 192.69 亿元，同比增长 6.44%，当年税收收入同比增长 4.05% 至 180.64 亿元。当年，全区政府性基金本级收入 0.72 亿元；政府性基金转移收入中国有土地使用权出让金收入 20.40 亿元。

（三）坪山区

本次跟踪专项债券范围内用于深圳市坪山区募投项目的专项债券详见图表 4。上述债券总共发行规模为 53.50 亿元，截至 2020 年 9 月末存续规模为 53.50 亿元，上述募集资金分别用于坪山区高新区综合服务中心项目、坪山生物医药产业加速器园区项目⁴、坪山新能源汽车产业园区项目⁵、平乐骨伤科医院业务用房购置项目、水污染治理项目、土地储备项目等，偿债资金来自项目对应的会展中心收入、物业租金收入、医院经营收入、国有土地使用权出让收入等。截至 2020 年 9 月末，上述债券募集资金均已按约定用途使用，累计已使用规模 53.50 亿元，对应募投项目累计实现收入 0.77 亿元。

图表 4. 本次跟踪深圳市（坪山区）专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2020 年 9 月末已使用募集资金	截至 2020 年 9 月末募投项目实现收入
2018 年深圳市政府专项债券（四期）	18 深圳债 06	5.00	5.00	0.77
2018 年深圳市政府专项债券（五期）	18 深圳债 07	15.00	15.00	-
2019 年深圳市政府专项债券（十一期）	19 深圳债 12	15.00	15.00	-
2019 年深圳市政府专项债券（十二期）	19 深圳债 13	3.50	3.50	-

⁴ 原生物医药加速器二期项目。

⁵ 原新能源（汽车）产业基地中部启动区项目。

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2020 年 9 月末已使用募集资金	截至 2020 年 9 月末募投项目实现收入
2019 年深圳市政府专项债券（十六期）	19 深圳债 18	5.00	5.00	-
2019 年深圳市政府专项债券（十九期）	19 深圳债 21	10.00	10.00	-
合计	-	53.50	53.50	0.77

资料来源：深圳市坪山区财政局，新世纪评级整理

跟踪期内，坪山区经济保持良好发展态势，2019 年全区实现地区生产总值 760.87 亿元，同比增长 8.5%，增速高于全市 1.8 个百分点。2019 年，坪山区实现一般公共预算收入 46.52 亿元，同比增长 7.07%，其中税收收入 44.91 亿元，同比增长 8.50%；实现政府性基金收入总计 154.87 亿元，同比增长 43.46%，其中国有土地使用权出让收入 84.20 亿元。

（四）光明区

本次跟踪专项债券范围内用于深圳市光明区募投项目的专项债券详见图表 5。上述债券总共发行规模为 40.00 亿元，截至 2020 年 9 月末存续规模为 40.00 亿元，上述募集资金分别用于光明区保障性住房项目、水污染治理项目、土地储备项目等，偿债资金来自项目对应的租金收入、辖区范围内国有土地使用权出让收入等。截至 2020 年 9 月末，上述债券募集资金均已按约定用途使用，累计已使用规模 40.00 亿元，尚未形成对应的可偿债收入。

图表 5. 本次跟踪深圳市（光明区）专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2020 年 9 月末已使用募集资金	截至 2020 年 9 月末募投项目实现收入
2018 年深圳市政府专项债券（六期）	18 深圳债 08	1.00	1.00	-
2019 年深圳市政府专项债券（十三期）	19 深圳债 14	27.00	27.00	-
2019 年深圳市政府专项债券（十七期）	19 深圳债 19	6.00	6.00	-
2019 年深圳市政府专项债券（二十期）	19 深圳债 22	6.00	6.00	-
合计	-	40.00	40.00	0.00

资料来源：深圳市光明区财政局，新世纪评级整理

2019 年光明区实现地区生产总值 1020.92 亿元，同比增长 8.0%，三次产业结构比为 0.2:67.5:32.3。2019 年末，光明区常住人口 65.80 万人，较上年末增加 3.3 万人。当年，全区实现一般公共预算收入 58.64 亿元，同比增长 11.3%，其中税收收入 54.01 亿元，同比增长 8.7%；全区实现

政府性基金预算收入 0.07 亿元，政府性基金上级补助收入 103.63 亿元。

（五）盐田区

本次跟踪专项债券范围内用于深圳市盐田区募投项目的专项债券详见图表 6。上述债券发行规模 2.00 亿元，募集资金用于深圳市盐田区盐田三村、四村和西山吓村整体搬迁改造项目，偿债资金来源于相关土地出让收入和人才房租收入。截至 2020 年 9 月末，上述债券募集资金均已按发行时约定用途全部使用，但回迁房处于建设阶段，尚未形成对应收入。

图表 6. 本次跟踪深圳市（盐田区）专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2020 年 9 月末已使用募集资金	截至 2020 年 9 月末募投项目实现收入
2019 年深圳市政府专项债券（八期）	19 深圳债 09	2.00	2.00	0.00

资料来源：深圳市盐田区财政局，新世纪评级整理

2019 年盐田区实现地区生产总值 656.48 亿元，同比增长 8.2%，其中第三产业增加值 572.82 亿元，同比增长 9.2%。2019 年三次产业结构比为 0.04:12.70:87.26，第三产业比重较 2018 年提高 0.8 个百分点。当年全区实现一般公共预算收入 32.28 亿元，同比增长 8.9%，其中税收收入 29.92 亿元，同比增长 7.7%；实现政府性基金预算收入 0.02 亿元，政府性基金上级补助收入 8.73 亿元。

（六）龙华区

本次跟踪专项债券范围内用于深圳市龙华区募投项目的专项债券详见图表 7。上述债券总共发行规模为 11.00 亿元，截至 2020 年 9 月末存续规模为 11.00 亿元，上述募集资金分别用于公立医院项目、水污染治理项目、保障性住房项目等，偿债资金来自项目对应的医院收入、国有土地出让收入、保障房租收入等。截至 2020 年 9 月末，上述债券募集资金均已按约定用途使用，累计已使用规模 11.00 亿元，募投项目对应累计实现收入 0.45 亿元。

图表 7. 本次跟踪深圳市（龙华区）专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2020 年 9 月末已使用募集资金	截至 2020 年 9 月末募投项目实现收入
2019 年深圳市政府专项债券（九期）	19 深圳债 10	7.00	7.00	0.00
2019 年深圳市政府专项债券（十期）	19 深圳债 11	1.00	1.00	0.45
2019 年深圳市政府专项债券（十八期）	19 深圳债 20	3.00	3.00	0.00
合计	-	11.00	11.00	0.45

资料来源：深圳市龙华区财政局，新世纪评级整理

2019 年龙华区实现地区生产总值 2510.77 亿元，同比增长 2.5%，当年三次产业比为 0.01:47.83:52.16，年末全区常住人口 170.63 万人，较上年增长 2.0%。当年龙华区实现一般公共预算收入 142.16 亿元，同比增长 6.6%，其中税收收入 130.58 亿元，同比增长 2.6%。当年，全区政府性基金收入 0.26 亿元，政府性基金上级补助收入 121.79 亿元，其中国有土地使用权出让收入 121.3 亿元。

（七）宝安区

本次跟踪专项债券范围内用于深圳市宝安区募投项目的专项债券详见图表 8。上述债券发行规模 80.00 亿元，截至 2020 年 9 月末存续规模 72.00 亿元，募集资金专项用于宝安区水污染治理项目，偿债资金来源于国有土地出让收入和城市更新土地的出让收入。截至 2020 年 9 月末，上述债券募集资金均已按发行时约定用途全部使用，募投项目对应实现收入 10.80 亿元。

图表 8. 本次跟踪深圳市（宝安区）专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2020 年 9 月末已使用募集资金	截至 2020 年 9 月末募投项目实现收入
2019 年深圳市政府专项债券（十四期）	19 深圳债 16	80.00	80.00	10.80

资料来源：深圳市宝安区财政局，新世纪评级整理

2019 年，宝安区实现地区生产总值 3853.58 亿元，同比增长 6.6%，其中第三产业增加值 1994.22 亿元，同比增长 11.0%，对地区生产总值增长贡献率为 82.4%。当年全区实现一般公共预算收入 267.14 亿元，同比增长 2.7%，其中税收收入 259.20 亿元，同比增长 4.7%；实现政府性基金预算收入总计 195.2 亿元，其中政府性基金上级补助收入中国有土地使用权出让收入 114.01 亿元。

(八) 龙岗区

本次跟踪专项债券范围内用于深圳市龙岗区募投项目的专项债券详见图表 9。上述债券发行规模 64.00 亿元，截至 2020 年 9 月末存续规模 64.00 亿元，募集资金专项用于深圳市龙岗区水污染治理项目，偿债资金来源于龙岗辖区内对应的国有土地使用权出让收入和城市更新用地出让收入。截至 2020 年 9 月末，上述债券募集资金均已按约定用途全部使用，募投项目对应实现收入 2.24 亿元。

图表 9. 本次跟踪深圳市（龙岗区）专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2020 年 9 月末已使用募集资金	截至 2020 年 9 月末募投项目实现收入
2019 年深圳市政府专项债券（十五期）	19 深圳债 17	64.00	64.00	2.24

资料来源：深圳市龙岗区财政局，新世纪评级整理

2019 年，龙岗区实现地区生产总值 4685.78 亿元，同比增长 8.1%，截至 2019 年末，龙岗区常住人口为 250.86 万人，较上年末增长 5.1%。当年全区实现一般公共预算收入 242.40 亿元，同比下降 4.8%，其中税收收入 232.04 亿元，同比下降 4.2%；实现政府性基金收入 100.58 亿元，其中国有土地使用权收入 99.49 亿元。

总体看，跟踪期内，本次跟踪所涉及债券还本付息情况均正常，募集资金均能够按约定用途使用，且资金使用率较高。上述债券纳入深圳市政府性基金预算管理，偿债保障程度高。

四、结论

跟踪期内，深圳市经济保持高质量发展，高新技术、金融、物流、文化四大支柱产业仍是经济增长的主要动力，且战略性新兴产业对经济的拉动作用进一步凸显。随着粤港澳大湾区、社会主义先行示范区的建设推进，深圳市发展迎来新契机，未来前景可期。跟踪期内，深圳市财力规模保持在较高水平，全市一般公共预算收入和政府性基金收入均保持增长态势，且税收收入占比仍高，税源较稳定，一般公共预算收入质量及持续性好，财政收支平衡对上级补助收入依赖度低。2019 年以来由于加大政府债券发行力度，深圳市政府债务余额大幅增加，目前全市债务以区级债务为主，且主要为专项债务。得益于区域经济及财力雄厚，深圳市政府债务负担仍轻。深圳市政府持续深化财政预算管理改革等，

加快建立现代财政制度；同时通过深入推进“放管服”改革、数字政府和智慧城市建设和等，区域营商环境持续优化，政府治理能力和财政管理水平持续提升。

本次跟踪所涉及的债券偿债资金主要来自募投项目对应的运营收入等，债券偿付资金安排纳入深圳市政府性基金预算管理，偿债保障程度高。但未来也需持续关注募投项目实施进展以及项目收益不及预期所带来的影响。

附录一：

评级模型分析表及结果

	一级要素	二级指标	风险程度	
个体信用	经济实力	地区生产总值	1	
		人均地区生产总值	1	
		经济增长水平	3	
	财政实力	综合财力	1	
		一般公共预算收入	1	
		一般公共预算自给率	2	
		税收比率	2	
		财税增长水平	3	
	债务负担	负债率	1	
		债务率	1	
		或有债务	1	
		个体风险状况		aaa
	外部支持	支持因素调整方向		不调整
	信用等级		AAA	

附录二：

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。