



# 2021年深圳市（龙华区）城镇老旧小区改造专项债券（一期）-2021年深圳市政府专项债券（四十五期）信用评级报告

CSCI Pengyuan Credit Rating Report



中证鹏元资信评估股份有限公司  
CSCI Pengyuan Credit Rating Co.,Ltd.

技术领先，服务全球，让评级彰显价值



## 信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与委托人构成委托关系外，不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则。本评级机构对评级报告所依据的相关资料进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确性和完整性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，并非事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。投资者应当审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。

被评债券信用评级自本评级报告出具之日起至被评债券到期兑付日有效。同时，本评级机构已就跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评债券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评债券信用评级的变化情况。

中证鹏元资信评估股份有限公司

评级总监：



# 2021年深圳市（龙华区）城镇老旧小区改造专项债券（一期）- 2021年深圳市政府专项债券（四十五期）信用评级报告

## 评级结果

债券信用等级	AAA
评级日期	2021-07-26

## 债券概况

发行规模：10.01 亿元

债券期限：10 年

债务偿还方式：每半年付息一次，分年还本，其中 2023 年至 2030 年每年偿还 10%，2031 年偿还 20%

## 联系方式

项目负责人：王皓立  
wanghl@cspengyuan.com

项目组成员：孙宇宁  
sunyn@cspengyuan.com

联系电话：0755-82872897

## 评级观点

中证鹏元评定深圳市政府本次拟发行的 10.01 亿元 2021 年深圳市（龙华区）城镇老旧小区改造专项债券（一期）-2021 年深圳市政府专项债券（四十五期）（以下简称“本期债券”）的信用等级为 AAA。该等级的评定是基于：

- 募投项目整体资金平衡状况较好。**本期债券募集资金拟投向于深圳市龙华区城镇老旧小区改造项目（以下简称“龙华老旧小区项目”、“募投项目”），根据实施方案，债券本金资金覆盖率可达到 1.42，债券本息资金覆盖率可达到 1.35。整体来看，募投项目资金平衡状况较好。
- 本期债券纳入政府性基金预算，偿付保障程度高。**根据《地方政府专项债务预算管理办法》的规定，本期债券收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入深圳市政府性基金预算管理，债券偿付保障程度高。
- 区位优势显著，经济规模大且保持增长。**2018-2020 年，深圳市分别实现地区生产总值 24,221.98 亿元、26,927.09 亿元和 27,670.24 亿元，按照可比价格计算，同比分别增长 7.6%、6.7%和 3.1%，经济总量位列计划单列市首位。深圳市四大支柱产业竞争优势明显，战略性新兴产业持续高速发展，地方经济实力持续保持领先。
- 地区财政实力很强。**2018-2020 年，深圳全市财政总收入分别为 4,822.39 亿元、5,189.80 亿元和 5,491.03 亿元；2018-2020 年，全市一般公共预算收入分别为 3,538.44 亿元、3,773.38 亿元和 3,857.00 亿元，规模较大且逐年增长。
- 深圳市债务规模保持很低水平，债务负担很轻。**2020 年末，深圳全市政府债务余额为 881.20 亿元；深圳全市政府债务的偿债期限结构较为合理，短期内集中偿付压力小。2020 年末，全市政府债务率、负债率分别为 16.05%、3.18%，远低于警戒线，政府债务负担很轻。此外，深圳市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“深圳市国资委”）出资的地方国有资产规模大，国有企业质量及效益表现较好，可为深圳市债务偿还提供较大流动性支持。
- 深圳市财政和债务管理体制不断完善，信息透明度较高。**深圳市近年来不断加强预算管理、推进财政体制改革，持续完善债务管控及风险防范机制，同时深圳市政府信息透明度较高，地方政府管理状况较好。
- 深圳市获得外部特殊支持的可能性非常大。**深圳市作为战略枢纽城市，在多项国家战略中具有重要地位，因此中证鹏元认为深圳市政府在面临债务流动性危机时，获得中央政府或其他地方政府支持的可能性非常大，这些支持包括流动性支持、债务救助资金或任何推动与债权人的谈判，或帮助获得临时性融资的行动等。

- **需持续关注全球疫情、国际形势变化对深圳经济和财政的负面影响。**疫情对深圳市消费产生较大影响，随着深圳市企业逐步复工复产，2020 年深圳市地区经济实现逆势增长，但疫情后续外防输入压力较大，深圳市的外向型经济持续面临较大压力。此外，2020 年以来中美贸易摩擦升级，作为多个先进制造、高技术制造企业总部所在地，深圳市全年经济、财政受一定影响。

### 主要指标（单位：亿元）

项目	2020年	2019年	2018年
地区生产总值	27,670.24	26,927.09	24,221.98
人均地区生产总值（元）	157,575	203,489	189,568
地区生产总值增速（%）	3.1	6.7	7.6
全市财政总收入	5,491.03	5,189.80	4,822.39
其中：市本级财政收入	-	3,768.52	3,471.97
全市一般公共预算收入	3,857.39	3,773.38	3,538.44
其中：市本级一般公共预算收入	2,358.00	2,364.15	2,190.13
全市政府性基金收入	1,287.00	1,005.72	964.64
其中：市本级政府性基金收入	1,262.50	993.67	962.53
全市政府债务余额	881.20	430.27	145.92
其中：市本级政府债务余额	230.40	125.64	93.92
全市政府债务率（%）	16.05	8.29	3.03
全市政府负债率（%）	3.18	1.60	0.60

注：全市政府债务率=全市政府债务余额/（一般公共预算收入+上级补助收入+政府性基金收入）；全市政府负债率=全市政府债务余额/地区生产总值；全市财政总收入=全市一般公共预算收入+全市政府性基金收入+上级补助收入；全市政府性基金收入取自2020年1-12月深圳市政府性基金预算收入累计值。资料来源：《2019年深圳市统计年鉴》、《深圳市2018-2020年国民经济和社会发展统计公报》、《关于深圳市2018-2019年本级决算草案的报告》、《2020年深圳市预算执行情况和2021年预算草案的报告》，中证鹏元整理

### 本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
中国地方政府评级方法和模型	cspy_ffmx_2019V1.0

注：上述评级方法已披露于中证鹏元官方网站

### 本次评级模型打分表及结果

评分要素	评分	评分指标	指标评分
经济基础	8.80	GDP 规模	10
		GDP 增长率	6
		地区人均 GDP/全国人均 GDP	10
		经济基础调整分	0
财政实力	10	财政总收入	10
		公共财政收入	10
		公共财政收入/财政总收入	10
		税收收入/公共财政收入	10
		财政实力调整分	0
债务负担与流动性	10	债务率	10
		负债率	10
		流动性	10
<b>调整因素</b>		<b>调整分数</b>	
管理与治理			0
历史债务违约记录			0
<b>基础信用评分</b>			<b>9.52</b>
<b>基础信用等级</b>			<b>aaa</b>
<b>外部特殊支持</b>			<b>0</b>
<b>地方政府信用等级</b>			<b>AAA</b>

## 一、本期债券概况

### （一） 债券条款

**债券名称：**2021年深圳市（龙华区）城镇老旧小区改造专项债券（一期）-2021年深圳市政府专项债券（四十五期）；

**发行总额：**10.01亿元；

**债券期限和利率：**10年期，固定利率；

**还本付息方式：**每半年付息一次，分年还本，其中2023年至2030年每年偿还10%，2031年偿还20%。

### （二） 募集资金用途

本期债券拟募集资金总额为10.01亿元，拟用于龙华城镇老旧小区改造项目建设。根据《地方政府专项债务预算管理办法》的规定，本期债券债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入深圳市政府性基金预算管理。

## 二、募投项目分析

### （一） 项目基本情况

2021年深圳市（龙华区）城镇老旧小区改造项目主要包含龙华区龙华街道、民治街道、福城街道、大浪街道、观澜街道和观湖街道六个街道的城镇老旧小区改造项目总计337个子项目，项目具体情况见附录一。

龙华老旧小区项目建设由各街道办事处作为该街道项目的实施主体，负责项目的具体实施。募投项目总投资为1,001,910万元，项目财政资金为901,810万元，拟通过发行本期专项债券筹集资金共计100,100万元，后续债券发行计划将根据募投项目进展情况及财政资金安排要求进行调整。

### （二） 项目可行性分析

根据项目实施方案，本期债券募投项目建设资金来源较为明确，符合相关行业标准及政策法规，且项目建成后具有较好的经济效益和社会效益，募投项目建设可行性较好。

### （三） 偿债资金来源分析

#### 1、用于还本付息的收益情况分析

根据《实施方案》，拟在还本付息年份内，龙华辖区内相应国有土地使用权出让收入和城市更新用地出让收入作为债券还本付息的主要来源。同时，结合债券实际发行时间和收入实现情况预估，最后一

年暂计算7个月的收入。2022-2031年可用于还本付息的收入具体见下表。

### 1) 国有土地使用权出让收入

可供流转出让的用地面积为26,000平方米，建筑面积为130,000平方米，可供出让用地的性质为居住用地。结合附近相同性质地块的历史出让数据，平均楼面单价为25,000元/平方米。

**表1 用于本项目还本付息的国有土地使用权出让收入预测表（单位：万元）**

年份	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
出让建筑面积（平方米）	2,275	2,275	2,275	2,275	2,275	2,275	2,275	2,275
单价（万元/平方米）	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
合计	5,688	5,688	5,688	5,688	5,688	5,688	5,688	5,688
刚性支出比例	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
土地出让净收入（万元）	2,844	2,844	2,844	2,844	2,844	2,844	2,844	2,844
龙华区分成（万元）	2,844	2,844	2,844	2,844	2,844	2,844	2,844	2,844
<b>用于还本付息的收入（万元）</b>	<b>2,844</b>	<b>2,844</b>	<b>2,844</b>	<b>2,844</b>	<b>2,844</b>	<b>2,844</b>	<b>2,844</b>	<b>2,844</b>
年份	2030	合计	-	-	-	-	-	-
出让建筑面积（平方米）	4,550	22,750	-	-	-	-	-	-
单价（万元/平方米）	2.50	-	-	-	-	-	-	-
合计	11,375	56,875	-	-	-	-	-	-
刚性支出比例	50.00%	-	-	-	-	-	-	-
土地出让净收入（万元）	5,688	28,438	-	-	-	-	-	-
龙华区分成（万元）	5,688	28,438	-	-	-	-	-	-
<b>用于还本付息的收入（万元）</b>	<b>5,688</b>	<b>28,438</b>	-	-	-	-	-	-

注：（1）土地出让价格按照深圳市规划和自然资源局龙华管理局提供的土地出让计划进行预估。根据龙华区政府统筹安排，上述土地每年预估出让面积的82.50%已用于“2020年深圳市（龙华区）城镇老旧小区改造专项债券（二期）-2020年深圳市政府专项债券（七十二期）”的还本付息安排，剩余的17.5%的收入将用于本期债券募投项目还本付息。此外，为尽可能的谨慎保守，本次测算暂不考虑土地单价的年增长率。（2）市本级分成比例依据深府〔2017〕7号文《关于印发深圳市第五轮市区财政体制实施方案的通知》规定执行。（3）以上土地出让收入计划数据为初步预判数据，仅供参考，具体以相应年度土地收入实际统计数据为准。

资料来源：《2021年深圳市（龙华区）城镇老旧小区改造专项债券（一期）-2021年深圳市政府专项债券（四十五期）实施方案》，中证鹏元整理

### 2) 城市更新用地出让收入

按照未来龙华区项目相关片区城市更新用地出让收入预估情况，依据深圳市龙华区城市更新和土地整备局提供的信息结合本次专项债券还款安排及相关收入实现预计情况，龙华区拟安排各街道的部分城市更新土地出让收入用于偿还本息。

**表2 城市更新用地出让收入预测表（单位：万元）**

年份	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	合计
大浪街道	183	2,746	2,746	2,746	2,746	2,746	2,746	2,746	5,805	15,012	40,226
福城街道	366	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	500	3,000	24,866
观湖街道	112	1,685	1,685	1,685	1,685	1,685	1,685	1,685	1,685	5,420	19,015

龙华街道	127	1,898	1,898	1,898	1,898	1,898	1,898	1,898	1,898	4,956	12,282	30,648
观澜街道	470	7,053	7,053	7,053	7,053	7,053	7,053	7,053	7,053	7,053	20,000	76,898
民治街道	408	6,117	6,117	6,117	6,117	6,117	6,117	6,117	6,117	2,500	10,000	55,728
<b>预估收入合计</b>	<b>1,667</b>	<b>22,500</b>	<b>22,500</b>	<b>22,500</b>	<b>22,500</b>	<b>22,500</b>	<b>22,500</b>	<b>22,500</b>	<b>22,500</b>	<b>22,500</b>	<b>65,714</b>	<b>247,381</b>
<b>龙华区分成比例</b>	<b>60%</b>	<b>60%</b>	<b>60%</b>	<b>60%</b>	<b>60%</b>	<b>60%</b>	<b>60%</b>	<b>60%</b>	<b>60%</b>	<b>60%</b>	<b>60%</b>	<b>-</b>
<b>用于还本付息的收入</b>	<b>1,000</b>	<b>13,500</b>	<b>13,500</b>	<b>13,500</b>	<b>13,500</b>	<b>13,500</b>	<b>13,500</b>	<b>13,500</b>	<b>13,500</b>	<b>13,500</b>	<b>23,000</b>	<b>132,000</b>

注：（1）综合考虑各街道城市更新用地出让收入预估情况以及债券发行情况，统筹安排部分收入用于偿还本次本息。因城市更新项目实施情况复杂，若在执行过程中出现推进困难的项目以致部分街道当年度城市更新土地收入无法达到还本付息最低收益金额，届时将适当调整和补充其他街道，确保当年度城市更新土地对应的出让收入足以债券还本付息；（2）根据《关于印发深圳市第五轮市区财政体制实施方案的通知》深府〔2017〕7号的规定，对于城市更新用地出让收入，由深圳市本级与龙华区按40:60比例分成。

资料来源：《2021年深圳市（龙华区）城镇老旧小区改造专项债券（一期）-2021年深圳市政府专项债券（四十五期）实施方案》，中证鹏元整理

## 2、项目现金流测算

《实施方案》的测算债券利率为3.31%；债券发行费用包括发行费用和发行登记服务费，分别暂按发行债券金额的万分之八和百万分之六十四进行测算；债券存续期内每年还本付息时需交纳还本付息服务费，为还本付息金额的十万分之五。现金流测算具体见下表。

**表3 本期债券现金流入及流出预测表（单位：万元）**

年份	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
财政资金流入	477,291	2,244	422,275	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	100,100	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	-	-	3,844	16,344	16,344	16,344	16,344	16,344
<b>现金流入总额</b>	<b>477,291</b>	<b>102,344</b>	<b>426,119</b>	<b>16,344</b>	<b>16,344</b>	<b>16,344</b>	<b>16,344</b>	<b>16,344</b>
建设期资金流出	477,291	102,258	418,966	-	-	-	-	-
运营期现金流出	-	-	-	-	-	-	-	-
还本付息服务费	-	-	0.17	0.67	0.65	0.63	0.62	0.60
债券发行费用	-	86	-	-	-	-	-	-
债券还本付息	-	-	3,309	13,319	12,988	12,657	12,326	11,996
<b>现金流出总额</b>	<b>477,291</b>	<b>102,344</b>	<b>422,275</b>	<b>13,320</b>	<b>12,989</b>	<b>12,658</b>	<b>12,327</b>	<b>11,996</b>
<b>当年项目现金净流入</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,844</b>	<b>3,024</b>	<b>3,355</b>	<b>3,686</b>	<b>4,017</b>	<b>4,348</b>
<b>期末项目累计现金结存额</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,844</b>	<b>6,868</b>	<b>10,222</b>	<b>13,908</b>	<b>17,925</b>	<b>22,273</b>
年份	2028	2029	2030	2031	-	-	-	-
财政资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	16,344	16,344	19,188	23,000	-	-	-	-
<b>现金流入总额</b>	<b>16,344</b>	<b>16,344</b>	<b>19,188</b>	<b>23,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	-	-	-	-	-	-	-	-
还本付息服务费	0.58	0.57	0.55	1.03	-	-	-	-



债券发行费用	-	-	-	-	-	-	-	-
债券还本付息	11,665	11,334	11,003	20,682	-	-	-	-
<b>现金流出总额</b>	<b>11,665</b>	<b>11,334</b>	<b>11,003</b>	<b>20,683</b>	-	-	-	-
<b>当年项目现金净流入</b>	<b>4,679</b>	<b>5,010</b>	<b>8,184</b>	<b>2,317</b>	-	-	-	-
<b>期末项目累计现金结存额</b>	<b>26,951</b>	<b>31,961</b>	<b>40,145</b>	<b>42,462</b>	-	-	-	-

注：期末项目累计现金结存额=∑当年项目现金净流入。

资料来源：《2021年深圳市（龙华区）城镇老旧小区改造专项债券（一期）-2021年深圳市政府专项债券（四十五期）实施方案》，中证鹏元整理

综合考虑拟发行的债券规模、未来可实现的运营收入，根据《实施方案》，本期债券本金资金覆盖率可达到1.42，债券本息资金覆盖率可达到1.35<sup>1</sup>。

## （四）募投项目风险分析

### 1、影响项目施工进度或正常运营的风险

该风险主要包括项目建设风险、工程事故风险和项目完工风险。项目建设风险包括即项目的建设过程中出现原材料价格上涨以及劳动力成本上涨等重大问题，则有可能使项目实际投资超出预算，施工期延长，影响项目的按期竣工和投入运营，并对项目收益的实现产生不利影响。工程事故风险项目的施工过程中由于露天作业多、现场交叉作业环节多、方法多样、施工条件受自然环境影响大、场内人员流动性大等特点，工程现场安全隐患较多，存在发生工程事故的风险。项目完工风险即老旧小区改造项目由于管理不善，出现管理松散，缺少整体计划，使项目在时间上延迟竣工，财务成本增加的现象，或者出现控制不力，施工单位偷工减料、材料质量低劣，项目建设质量较差、项目存在严重质量隐患的现象，造成较坏的社会影响。

### 2、收入的不确定性

本期债券还款主要来源是募投项目对应龙华辖区内相应国有土地使用权出让收入和城市更新用地出让收入。但鉴于土地实际出让价格、出让进度等受宏观经济及土地市场影响较大，导致项目收入达不到预期，将会影响本期债券偿还的现金流。

根据《实施方案》的单因素压力测试，当运营收入分别下降5%、10%、15%和20%时，债券本金资金覆盖率区间为1.10-1.34，债券本息资金覆盖率区间为1.09-1.28，募投项目收入仍然可以覆盖债券本息。

**表4 项目收入下降的单因素压力测试**

指标	下降 20%	下降 15%	下降 10%	下降 5%	基准情形
债券本金资金覆盖率	1.10	1.18	1.26	1.34	1.42
债券本息资金覆盖率	1.09	1.15	1.22	1.28	1.35

<sup>1</sup>测算的债券本金资金覆盖率=（期末项目累计现金结存额/债券本金）+1；债券本息资金覆盖率=（期末项目累计现金结存额/债券本息）+1。

资料来源：《2021年深圳市（龙华区）城镇老旧小区改造专项债券（一期）-2021年深圳市政府专项债券（四十五期）实施方案》，中证鹏元整理

此外，上述项目收入存在投资测算不准确的风险，这些因素可能包括对项目进度、筹资方案、项目整体现金流测算等重要环节出现判断偏差，这些偏差将引起项目可行性分析不能及时纠偏，项目资金投入和现金流入不能平衡的结果。上述项目还存在资金管理不规范的风险，若政府项目财政资金未按时准备到位，或者债券资金被挪作他用，都将会增加按时足额还本付息的不确定性，增加还款风险。

## 二、宏观经济环境

### 2020年面对疫情的严重冲击，宏观政策加大调节力度，我国经济呈现复苏向好态势

2020年，受疫情冲击，全球经济出现严重衰退，国际贸易显著萎缩，全球金融市场动荡加剧，政府债务水平快速攀升，全球动荡源和风险点显著增多。我国正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，以深化供给侧结构性改革为主线，坚持统筹发展和安全，扎实做好“六稳”、“六保”工作，加速构建双循环新发展格局，国内经济呈现复苏向好态势。2020年，我国实现国内生产总值（GDP）101.60万亿元，同比增长2.3%，成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。分季度来看，一季度同比下降6.8%，二至四季度分别增长3.2%、4.9%和6.5%，自二季度实现转负为正以来，我国GDP增速逐季度回升。

从经济发展的“三驾马车”来看，投资、消费与出口表现不一。固定资产投资方面，全年固定资产投资同比增长2.7%，其中房地产投资表现强劲，基建投资力度保持稳健，制造业投资整体表现较疲弱。消费市场逐季改善，但修复缓慢，全年社会消费品零售总额同比下降3.9%。对外贸易方面，受益于外需持续恢复、海外疫情反复及出口替代效应，出口贸易逆势增长，全年进出口总额创历史新高，同比增长1.9%，其中出口增长4.0%，对经济的拉动作用较为显著。

积极的财政政策和稳健的货币政策是近年宏观调控政策主基调。其中，实施大规模的减税降费、大幅度增加地方政府专项债券规模、优化财政支出结构和压缩一般性支出是财政政策的主要举措。2020年，受疫情影响，经济下行税基规模收缩，叠加减税降费规模加大，全国一般公共预算收入18.29万亿元，同比下降3.9%；财政支出保持较高强度，疫情防控等重点领域支出得到有力保障，全国一般公共预算支出24.56万亿元，同比增长2.8%。2021年，积极的财政政策将提质增效、更可持续，全年财政赤字率拟安排在3.2%左右，同比有所下降。稳健的货币政策灵活精准，不急转弯。保持市场流动性合理充裕，引导金融服务实体经济；保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。

2020年在疫情冲击下，基建投资发挥托底经济的作用。在资金端，增加转移支付力度、延长阶段性提高地方财政资金留用比例政策、发行抗疫特别国债、建立财政资金直达基层机制等财政措施持续加码；资产端，重点加强信息网络等新型基础设施建设、新型城镇化建设及交通、水利等重大工程建设，加大公共卫生服务、应急物资保障等领域的重大项目投资，提供了丰富的项目增长点。受益于此，全年基建投资（不含电力）增长0.9%，起到托底经济的作用。但随着疫情得到有效控制和经济逐步恢复，通过加

大基建投资刺激经济的边际需求下降，预计2021年基建投资整体表现平稳，在基数效应下增速将有所回升。

### 地方政府债券发行管理制度持续完善，2020年发行规模再创新高

2019年6月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》，文件鼓励地方政府和金融机构依法合规使用专项债券和其他市场化融资方式，重点支持京津冀协同发展、长江经济带发展、“一带一路”建设、粤港澳大湾区建设、长三角区域一体化发展、推进海南全面深化改革开放等重大战略和乡村振兴战略，以及推进棚户区改造等保障性安居工程、易地扶贫搬迁后续扶持、自然灾害防治体系建设、铁路、收费公路、机场、水利工程、生态环保、医疗健康、水电气热等公用事业、城镇基础设施、农业农村基础设施等领域以及其他纳入“十三五”规划符合条件的重大项目建设，各地政府专项债品种和募集资金投向的领域愈发广泛。

2019年9月，国务院常务会议按规定提前下达2020年专项债部分新增额度，并规定专项债资金不得用于土地储备和房地产相关领域、置换债务以及可完全商业化运作的产业项目。另外，专项债可用作项目资本金范围明确为铁路、轨道交通、城市停车场等交通基础设施，城乡电网、天然气管网和储气设施等能源项目，农林水利，城镇污水垃圾处理等生态环保项目，职业教育和托幼、医疗、养老等民生服务，冷链物流设施，水电气热等市政和产业园区基础设施等重大基础设施领域。以省为单位，专项债资金用于项目资本金的规模占该省份专项债规模的比例可为20%左右。

2020年3月，监管部门下发要求，明确2020年全年专项债不得用于土地储备、棚改等房地产相关领域，同时新增了应急医疗救治设施、公共卫生设施、城镇老旧小区改造等领域项目。在新规之下，专项债券的募投项目将更具多样性。

2020年7月，农业农村部、财政部等7部委联合发布《关于扩大农业农村有效投资加快补上“三农”领域突出短板的意见》，要求扩大地方政府债券用于农业农村规模。

2020年7月27日，财政部发布《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》，文件积极鼓励发行长期专项债券，积极支持“两新一重”、公共卫生设施建设中符合条件的项目，可根据需要及时用于加强防灾减灾建设。同时，文件强调严格新增专项债券使用负面清单，坚持不安排土地储备项目、不安排产业项目、不安排房地产相关项目。

2020年11月，财政部发布《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》，标志着2021年地方债券发行准备工作的正式开始。文件结合2020年地方债的发行情况，主要体现出六大变化：（1）申报发行不再扎堆，建立项目储备机制；（2）进一步解决期限错配，允许接续发行；（3）发改财政联席工作，加强发行项目评估；（4）监控债券资金使用；（5）调整资金用途常态化，严打资金沉淀；（6）完善地方债信息披露和信用评级。

2020年，地方债发行规模6.44万亿元，较2019年增长47.71%，发行规模再创新高。

**表5 近年地方政府债券主要政策梳理**

发布时间	政策文件	发布机构	主要内容
2019年6月	《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》	中共中央办公厅、国务院办公厅	鼓励地方政府使用专项债券投向更多的重大建设项目，专项债券可投向的项目类型广泛化
2019年9月	国务院常务会议	国务院	提前下达2020年专项债部分新增额度，专项债资金不得用于土地储备和房地产相关领域、置换债务以及可完全商业化运作的产业项目，明确专项债券可用于资本金的项目范围
2020年3月	-	相关监管部门	2020年全年专项债不得用于棚改、土储等房地产相关项目
2020年7月	《关于扩大农业农村有效投资加快补上“三农”领域突出短板的意见》	农业农村部、财政部等7部委	扩大地方政府债券用于农业农村规模
2020年7月	《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》	财政部	优化新增专项债券资金投向，严格新增专项债券使用负面清单
2020年11月	《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》	财政部	不断完善地方债发行机制，加强地方债发行项目评估，完善地方债信息披露和信用评级

资料来源：各政府部门网站，中证鹏元整理

### 三、地区经济基础

深圳市具有显著的区位优势，经济规模大且持续增长，经济总量位列计划单列市第一；深圳市人口结构较为年轻化，区域人口导入能力较强；需持续关注疫情外防输入、国际形势变化等因素对深圳市经济的影响

深圳位于珠江口东岸，东临大亚湾和大鹏湾，西濒珠江口和伶仃洋，北部与东莞、惠州两市接壤，南与香港特别行政区仅一水之隔，是连接香港和中国内地的纽带和桥梁。截至2020年末，深圳全市面积为1,997.47平方公里。

深圳市是全国性经济中心城市和国际化城市，下辖9个行政区（福田区、罗湖区、盐田区、南山区、宝安区、龙岗区、龙华区、坪山区、光明区）和1个新区（大鹏新区）。1980年，深圳成为我国改革开放以来设立的第一个经济特区；1988年，深圳市开始实行计划单列，拥有副省级财政管理权限；1992年，全国人大常委会授予深圳自行制定地方法律法规的权力；2010年，深圳特区范围延伸至全市；2018年12月，深汕特别合作区正式揭牌；2019年，《中共中央国务院关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》出台，深圳迎来粤港澳大湾区、先行示范区“双区驱动”的重大历史机遇。改革开放四十年来，深圳市在中国的制度创新、扩大开放等方面肩负了试验和示范的重要使命，在中国高新技术产业、金融服务、外贸出口、海洋运输、创意文化等多方面占据较显著地位。

深圳市是我国重要的综合交通枢纽和边境口岸，铁路、航空和城市轨道交通的发展水平高。边境口岸方面，深圳市拥有经国务院批准对外开放的一类口岸15个，在内地与香港地区的沟通交流中，深圳市具有显著的区位优势。铁路方面，国家中长期铁路网规划已明确深圳为国家铁路枢纽城市，深圳地区已基本形成了以厦深铁路为横轴，京广深港客运专线与广深铁路为纵轴的双十字结构，铁路沿线基本覆盖了华南、华北及东南沿海的各大主要城市。城市轨道交通方面，深圳市轨道交通便捷性高，截至2020年末，深圳市建成轨道交通运营线路长度422.6公里，同比增加106.6公里；轨道交通线路12条，轨道交通客运总量16.30亿人次，下降19.8%。航空方面，深圳宝安机场是全国区域性枢纽机场，2019年宝安机场旅客吞吐量达5,293.20万人次，排名全国第五。

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量有效增长，经济发展水平稳居全国大中城市前列。2018-2020年，深圳市分别实现地区生产总值24,221.98亿元、26,927.09亿元和27,670.24亿元，位居计划单列市首位；按照可比价格计算，同比分别增长7.6%、6.7%、3.1%，增速持续放缓，2020年叠加疫情影响，同比增速下滑，但仍高于同期全国平均水平。从居民生活水平来看，深圳市处于较高水平，2020年人均国内地区生产总值157,575元，是同期全国人均国内生产总值的217.50%；2020年全市居民可支配收入达64,878元，同比增长3.8%。

深圳市人口结构较为年轻化，受益于显著的产业聚集与总部经济效应及较大力度的人才引进政策，深圳市人口流动趋势表现为显著流入。根据第七次全国人口普查结果，2020年11月1日零时深圳市常住人口1,756.01万人，与2010年第六次全国人口普查的1,042.40万人相比，十年共增加713.61万人，增长68.46%，年平均增长率为5.35%，人口继续保持较快增长，人口的持续流入为城市发展带来新活力。

2020年第一季度受疫情影响，人员、物资流动减缓，劳动力市场活跃度减弱，产业链供应受阻，地区生产总值同比下滑达6.6%。随着国内疫情防控常态化，生产生活有序恢复，深圳市地区经济实现逆势增长，从第二季度开始保持稳步回升态势。工业生产持续回暖，2020年全年规模以上工业增加值同比增长2.0%，增速比一季度回升15.7个百分点，其中先进制造业和高技术制造业增加值增速回升幅度较大，分别比规模以上工业增加值增速高1.9和0.3个百分点。现代服务业保持稳定增长，2020年全年增加值同比增长6.4%，第三产业比重增至76.1%。消费端如零售、餐饮、酒店、旅游等受疫情冲击较大，全年社会消费品零售总额为8,664.83亿元，同比下降5.2%，降幅比第一季度收窄17.7个百分点，深圳市出台的一系列促消费稳增长举措，有效刺激居民消费，成功起到推动消费市场回暖的作用。

截至2021年6月末，海外疫情逐渐缓解，从全球蔓延逐渐转向局部经济体传播，欧美经济持续复苏，生产与消费逐步恢复，印度、巴西等新兴市场仍面临疫情冲击，全球经济出现明显分化。深圳市作为国际化城市及边境口岸城市，其外向型经济面临较大压力，需持续关注境外疫情发展及其产生的负面影响。

**表6 2018-2020年深圳市主要经济指标及同比变化情况（单位：亿元）**

项目	2020年		2019年		2018年	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
地区生产总值（GDP）	27,670.24	3.1%	26,927.09	6.7%	24,221.98	7.6%

第一产业增加值	25.79	-3.1%	25.20	5.2%	22.09	3.9%
第二产业增加值	10,454.01	1.9%	10,495.84	4.9%	9,961.95	9.3%
第三产业增加值	17,190.44	3.9%	16,406.06	8.1%	14,237.94	6.4%
固定资产投资	-	8.2%	-	18.8%	-	20.6%
社会消费品零售总额	8,664.83	-5.2%	9,144.46	-	6,168.87	7.6%
进出口总额（亿美元）	4,674.78	2.4%	4,267.92	-0.6%	4,360.95	7.0%
人均 GDP（元）	157,575		203,489		189,568	
人均 GDP/全国人均 GDP	217.50%		287.04%		293.81%	

注：（1）2018-2020年深汕特别合作区纳入深圳市地区生产总值核算；（2）2018、2019及2020年进出口总额分别为29,983.74亿元、29,773.86亿元、30,502.5亿元，根据2018年12月31日、2019年12月31日、2020年12月31日银行间外汇市场人民币汇率中间价6.8755、6.9762、6.5249、换算为亿美元单位；增速是以人民币计价下的同比增速；（3）标“-”表示数据未公开披露。（4）经第四次经济普查数据修订，2019年全市社会消费品零售总额9,144.46亿元，修订前值为6,582.85亿元，增长率6.7%。（5）根据第七次全国人口普查结果，2020年11月1日零时深圳市常住人口1,756.01万人，较2019年统计公报中的常住人口1,343.88万大幅增加，受此影响2020年人均GDP下降。

资料来源：2018数据来源于《2019年深圳市统计年鉴》，2019年数据来源于《深圳市2019年国民经济和社会发展统计公报》，2020年数据来源于《深圳市2020年国民经济和社会发展统计公报》，中证鹏元整理

### 深圳市以先进制造业、高技术制造业和现代服务业为主导，四大支柱产业竞争优势明显，战略性新兴产业持续高速发展，地方经济实力持续保持领先

深圳市产业结构以先进制造业、高技术制造业和现代服务业为主导，近年保持较快增长。2020年，深圳市第二产业增加值实现10,454.01亿元，增长1.9%；第三产业增加值实现17,190.44亿元，增长3.9%。三次产业结构由2018年的0.1:41.1:58.8调整为2020年的0.1:37.8:62.1。

2018-2020年深圳市规模以上工业增加值增速分别为9.5%、4.7%和2.0%，2020年受疫情影响，工业增加值增速减缓，但全年来看仍逆势上扬，从1-2月的-18.5%恢复到全年的2.0%。

2020年，深圳市先进制造业增加值、高技术制造业增加值分别同比增长3.9%和2.3%。服务业方面，2020年，全市现代服务业增加值13,084.35亿元，同比增长6.4%。金融业增加值4,189.63亿元，同比增长9.1%，信息传输、软件和信息技术服务业增加值2,883.49亿元，同比增长11.3%，是拉动现代服务业增长的主要力量。

从支柱产业情况来看，2019年，四大支柱产业<sup>2</sup>合计实现增加值17,487.35亿元，占当期地区生产总值的64.94%。四大支柱产业竞争优势明显，推动深圳不断创新，持续驱动产业转型升级。高新技术产业方面，深圳已形成以电子信息产业为主导的高新技术产业集群，成为全国高新技术成果产业化的重要基地。金融业方面，深圳市是中国大陆金融业占GDP比重最高的城市之一，2020年末，深圳市金融机构（含外资）本外币存、贷款余额分别为101,897.31亿元和68,020.54亿元，分别同比增加21.4%、14.4%。文化创意产业方面，深圳是全国第一个获得联合国教科文组织“设计之都”称号的城市，2019

<sup>2</sup> 深圳市四大支柱产业：高新技术产业、金融业、现代物流业和文化产业。

年，文化及相关产业增加值（规模以上）为1,849.05亿元，同比增长18.5%。现代物流业方面，全国80%以上的供应链管理公司总部聚集在深圳，目前主要物流产业园区包括前海湾保税物流园区、盐田物流园区、华南物流园等，2019年物流业增加值2,739.82亿元，同比增长7.5%。

从战略性新兴产业来看，2020年深圳市战略性新兴产业增加值10,272.72亿元，同比增长3.1%，战略性新兴产业占地区生产总值比重为37.1%。其中，新一代信息技术产业增加值4,893.45亿元，同比增长2.6%；高端装备制造产业1,380.69亿元，同比增长1.8%；绿色低碳产业1,227.04亿元，同比增长6.2%；海洋经济产业427.76亿元，同比增长2.4%；生物医药产业408.25亿元，同比增长24.4%。

对外经济方面，得益于深圳市对外开放的经济环境，深圳市出口总额连续27年居内地大中城市首位。2020年深圳市进出口总额实现30,502.53亿元，同比增长2.4%，高于2019年增速3.0个百分点。在全球疫情和中美贸易摩擦持续的大背景下，2020年深圳市进出口贸易实现逆势上涨。从贸易伙伴看，受国际环境影响，近两年深圳市贸易伙伴结构发生一定变化。2020年，深圳对香港地区进出口总额6,107.80亿元，下降5.42%；深圳对美国进出口总额3,079.88亿元，增长16.11%。

值得注意的是，2020年以来，中美贸易摩擦持续升级，美国已对多家中国高新技术企业实施不同程度的限制与打压。深圳市作为华为、腾讯、大疆等多个科技企业总部所在地，其进出口总额、税收收入受中美贸易摩擦影响增长承压，需持续关注国际形势变化等因素对深圳市经济的影响。

投资方面，2018-2020年固定资产投资增速有所放缓，分别为20.6%、18.8%和8.2%。分领域看，2020年深圳市固定资产投资增长主要源自基础设施投资的增加，基础设施投资同比增长7.2%，工业投资同比增长0.5%。分行业看，民生类投资大幅增长，卫生和社会工作类投资同比增长94.4%，教育类投资同比增长66.6%，文化、体育和娱乐业投资同比增长30.1%，信息传输、软件和信息技术服务业投资同比增长14.5%，交通运输、仓储和邮政业投资同比增长10.5%。消费方面，受疫情冲击，2020年深圳市社会消费品零售总额8,664.83亿元，同比下降5.2%（经第四次经济普查数据修订，2019年全市社会消费品零售总额9,144.46亿元），降幅比前三季度、上半年和一季度分别收窄3.8、9.6和17.7个百分点。随着境内疫情逐步得到控制，深圳市消费市场也不断回暖。从季度看，四季度社会消费品零售总额同比增长4.6%，分别比三季度、二季度、一季度加快2.9、12.4和27.5个百分点。

根据深圳市“十四五”规划建议稿，深圳市将着力打造科技和产业创新高地，到2025年深圳建成现代化国际化创新型城市。深圳肩负着推进粤港澳大湾区、社会主义先行示范区建设等多项国家战略的重任，未来发展前景良好。

## 四、地区财政实力

深圳市财政实力很强，全市综合财力集中于市本级；一般公共预算财力是深圳全市综合财力的主要构成，政府性基金收入以国有土地使用权出让收入为主，是地区综合财力的重要补充；受COVID-19疫情、国际形势变化的影响，深圳市财政总收入增长承压

深圳全市综合财力规模大，财政实力很强。从综合财力构成来看，深圳市全市综合财力以一般公共预算财力为主，占全市综合财力的比重在76%以上。深圳市全市政府性基金财力近年持续增长，主要系房地产市场和土地市场影响；此外，近年深圳市地方政府债发行力度加大，地方政府专项债务收入推动政府性基金财力大幅增长。深圳全市综合财力主要集中于市本级，市本级综合财力占全市的66%以上。

财政总收入以一般公共预算收入、上级补助收入和政府性基金收入为主要构成，是地方政府偿债资金的直接来源。近年，深圳全市财政总收入表现为逐年增长。同期，深圳全市、市本级综合财力呈现小幅波动，主要系近年深圳市一般公共预算执行中，因短收、增支等导致收支缺口缩窄，调入预算稳定调节基金持续减少所致。从构成来看，深圳全市财政总收入以一般公共预算收入为主，占比在71%以上。

**表7 2018-2020年深圳全市及市本级财政收入情况（单位：亿元）**

项目	2020年		2019年		2018年	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
<b>综合财力</b>	-	<b>5,452.1</b>	-	<b>5,358.68</b>	<b>6,894.27</b>	<b>4,713.26</b>
其中：财政总收入	5,491.03	-	5,189.80	3,768.52	4,822.39	3,471.97
<b>（一）一般公共预算财力</b>	<b>5,393</b>	<b>3,267</b>	<b>5,585.84</b>	<b>3,549.60</b>	<b>5,265.92</b>	<b>3,239.03</b>
其中：一般公共预算收入	3,857.39	2,358	3,773.38	2,364.15	3,538.44	2,190.13
上级补助收入	-	-	410.70	410.70	319.31	319.31
<b>（二）政府性基金财力</b>	-	<b>2,101.8</b>	-	<b>1,741.24</b>	<b>1,562.95</b>	<b>1,419.08</b>
其中：政府性基金收入	1,287	1,262.5	1,005.72	993.67	964.64	962.53
<b>（三）国有资本经营财力</b>	-	<b>83.3</b>	<b>83.35</b>	<b>67.84</b>	<b>65.40</b>	<b>55.15</b>
其中：国有资本经营收入	96	77.8	68.65	61.22	46.63	40.83
<b>一般公共预算收入/财政总收入</b>	-	-	<b>72.71%</b>	<b>62.73%</b>	<b>73.38%</b>	<b>63.08%</b>

注：（1）综合财力=一般公共预算财力+政府性基金预算财力+国有资本经营财力；财政总收入=一般公共预算收入+上级补助收入+政府性基金收入；（2）上级补助收入=中央补助收入+省补助计划单列市收入；（3）2017-2019年均使用决算数。

资料来源：《关于深圳市2018-2019年本级决算草案的报告》、《关于2020年深圳市预算执行情况和2021年预算草案的报告》、深圳市财政局，中证鹏元整理

深圳市一般公共预算收入规模大，近年居计划单列市首位。2018-2020年深圳市全市一般公共预算收入分别为3,538.44亿元、3,773.38亿元和3,857.39亿元，同比分别增长6.19%、6.64%和2.22%。

从收入结构来看，深圳市全市一般公共预算收入主要为税收收入，2018-2020年全市税收收入占一般公共预算收入的比重在79%以上。从税收结构来看，税收收入主要以增值税、企业所得税、个人所得税和土地增值税为主，合计占全市税收收入的比重均在84%左右，税收结构较稳定。2018-2020年，深圳全市非税收入分别同比增长5.67%、10.44%和8%。

2018-2020年深圳市本级一般公共预算收入分别为2,190.13亿元、2,364.15亿元和2,358亿元，主要为税收收入。深圳市本级税收结构较为稳定，市本级增值税、企业所得税、个人所得税和土地增值税合计占税收收入的比重维持在91%左右。

**表8 2018-2020年深圳全市及市本级一般公共预算收入情况（单位：亿元）**



项目	2020年		2019年		2018年	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
<b>一般公共预算收入</b>	<b>3,857.39</b>	<b>2,358</b>	<b>3,773.38</b>	<b>2,364.15</b>	<b>3,538.44</b>	<b>2,190.13</b>
（一）税收收入	3,095	-	3,067.86	1,727.75	2,899.63	1,614.04
其中：增值税	-	-	1,163.79	669.22	1,046.97	586.08
企业所得税	-	-	747.81	518.61	680.62	469.29
个人所得税	-	-	296.27	176.70	373.43	225.46
城市维护建设税	-	-	180.50	0.00	159.65	0.00
土地增值税	-	-	389.64	224.93	327.72	187.87
契税	-	-	161.53	87.04	164.73	87.24
（二）非税收入	762	-	705.52	636.40	638.81	576.09
其中：专项收入	-	-	341.71	341.45	389.17	389.12
<b>税收收入/一般公共预算收入</b>	<b>80.24%</b>	<b>-</b>	<b>81.30%</b>	<b>73.08%</b>	<b>81.95%</b>	<b>73.70%</b>

资料来源：深圳市财政局《关于深圳市 2017-2019 年本级决算草案的报告》、《关于 2020 年深圳市预算执行情况和 2021 年预算草案的报告》，中证鹏元整理

深圳市政府性基金收入主要为国有土地使用权出让收入，受房地产市场和土地市场波动的影响较大。2018-2020年，深圳市全市政府性基金收入分别为964.64亿元、1,005.72亿元和1,287亿元，呈现增长态势。深圳市全市政府性基金收入很大集中于市本级，原因系根据深圳市现行管理体制，国有土地使用权出让收入统一先列市本级收入，属区分成部分再按市区财政体制规定转移支付各区。

**表9 2018-2020年深圳全市及市本级政府性基金收入情况（单位：亿元）**

项目	2020年		2019年		2018年	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
<b>政府性基金收入</b>	<b>1,287</b>	<b>1,262.5</b>	<b>1,005.72</b>	<b>993.67</b>	<b>964.64</b>	<b>962.53</b>
其中：国有土地使用权出让收入	-	-	922.40	913.81	898.24	898.21

资料来源：《关于深圳市 2017-2019 年本级决算草案的报告》、《关于 2020 年深圳市预算执行情况和 2021 年预算草案的报告》，中证鹏元整理

深圳市财政支出主要为一般公共预算支出为主，全市一般公共预算支出占财政支出的比重在81%以上。2020年，深圳全市对城乡社区事务、交通运输以及住房保障、教育、文化体育与传媒、社会保障和就业、卫生健康、节能环保、农林水事务等九大类民生领域支出累计投入2,839亿元，占财政支出比重接近七成，重点民生领域支出得到有效保障。2020年深圳市全市公共财政自给率为92.33%，财政自给能力较好，近年表现稳定。

2018-2020年深圳市全市政府性基金支出分别为637.44亿元、970.94亿元和1,225亿元，主要为以国有土地使用权出让收入安排支出为主的城乡社区事务支出。

2020年，全市一般公共预算支出4,178亿元，同比下降8.23%；教育支出851亿元，增长18.8%，占财政支出比重超过20%，在一线城市中排名第一；卫生健康支出441亿元、增长31.3%，持续推进健康深圳建设，公立医院平均财政投入占其总收入比重达32%，位居全国首位；政府性基金支出累计实现1,225亿

元，呈现持续增长态势。

**表10 2018-2020年深圳全市及市本级财政支出情况（单位：亿元）**

项目	2020年		2019年		2018年	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
财政支出合计	-	-	5,564.77	2,507.20	4,958.26	2,376.73
（一）一般公共预算支出	4,178	1,958	4,552.73	2,118.50	4,282.56	2,115.52
其中：一般公共服务支出	-	-	476.03	244.17	358.40	125.16
教育支出	851	-	716.55	227.95	584.51	186.03
社会保障和就业支出	-	-	176.98	56.77	197.75	73.41
卫生健康支出	441	-	335.49	153.46	281.50	113.01
（二）政府性基金支出	1,225	351.7	970.94	350.56	637.44	213.04
（三）国有资本经营支出	58	54.6	41.10	38.14	38.26	48.17
刚性支出/一般公共预算支出			37.45%	32.21%	33.21%	23.52%
公共财政自给率	92.33%	120.43%	82.88%	111.60%	82.62%	103.53%

注：（1）财政支出合计=一般公共预算支出+政府性基金支出+国有资本经营支出；（2）公共财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出；（3）刚性支出=一般公共服务支出+教育支出+社会保障和就业支出+卫生健康支出。

资料来源：《关于深圳市 2017-2019 年本级决算草案的报告》、《关于 2020 年深圳市预算执行情况和 2021 年预算草案的报告》、深圳市财政局，中证鹏元整理

## 五、地区债务负担与流动性

### （一）债务负担

近年来，深圳市政府债务规模持续增长，但仍保持很低水平，政府债务率远低于警戒线，政府债务负担很轻

2018-2020 年，深圳市全市政府性债务余额分别为 145.92 亿元、430.27 亿元和 881.20 亿元，表现为快速增长，但债务余额仍保持很低水平。

**表11 2018-2020年深圳市债务规模与结构（单位：亿元）**

项目	2020年		2019年		2018年	
	全市	本级	全市	本级	全市	本级
政府债务余额	881.2	230.4	430.27	125.64	145.92	93.92
其中：一般债务余额	68.9	37.0	67.87	44.74	86.52	65.52
专项债务余额	812.3	193.4	362.40	80.90	59.40	28.40

资料来源：《关于深圳市 2018-2019 年本级决算草案的报告》、《关于 2020 年深圳市预算执行情况和 2021 年预算草案的报告》，中证鹏元整理

从债务类型来看，截至 2020 年末，深圳全市政府债务余额为 881.20 亿元，其中一般债务余额 68.90 亿元，专项债务余额 812.30 亿元。2020 年，深圳市各区新增政府债务规模较大，新增债务以专项债务为主。

深圳全市政府债务偿债期限结构较为合理。根据《2020年深圳市本级政府预算（草案）》，2021年、2022年、2023年、2024年及以后年度需偿还的深圳市地方政府债券分别为38.63亿元、44.82亿元、37.65亿元和277.46亿元。

从偿债能力来看，2020年末深圳全市政府债务率为16.05%，低于国际通行的100%-120%的警戒标准；全市政府负债率为3.18%，低于全国21.50%的平均水平，亦远低于国际通行的负债率60%的政府债务风险控制标准参考值，政府债务负担很轻。

2020年深圳市政府发行地方政府债482亿元，其中一般债22亿元、专项债460亿元。随着深圳市地方政府债持续发行，2021年深圳全市政府债务率或将提升，但仍保持低水平。

## （二）流动性

**深圳市政府融资空间较大，深圳市金融机构存款规模较大、深圳市国资委出资的地方国有资产规模大，可为深圳市政府债务偿还提供较大流动性支持**

政府债务限额方面，2020年深圳市地方政府债务限额为1,179.5亿元，新增限额481亿元，同比增长68.86%；其中，一般债务限额345.6亿元，专项债务限额833.9亿元。从限额分配来看，2020年深圳市新增的地方政府债务限额集中于专项债务。

**表12 2018-2020年深圳市地方政府债务限额情况（单位：亿元）**

	2020年	2019年	2018年
地方政府债务限额	1,179.5	698.5	384.5
其中：一般债务限额	345.6	324.6	313.6
专项债务限额	833.9	373.9	70.9

资料来源：《关于深圳市2018-2019年本级决算草案的报告》、《关于2020年深圳市预算执行情况和2021年预算草案的报告》，中证鹏元整理

深圳市金融生态环境非常好，2018-2019年末深圳市金融机构（含外资）本外币各项存款余额分别为72,550.36亿元和83,942.45亿元，截至2020年末，深圳市金融机构（含外资）本外币各项存款余额101,897.31亿元，比上年末增长21.4%，金融机构存款规模较大。

深圳市国资委出资的地方国有资产规模大，国有企业质量及效益表现较好。深圳市国资委出资的企业主要包括深业集团有限公司、深圳市地铁集团有限公司、深圳市机场（集团）有限公司、深圳能源集团股份有限公司等。截至2019年末，深圳市属国企总资产达3.6万亿元，比年初增长14%；净资产达1.3万亿元，比年初增长17%。2019年，深圳市属企业实现营业收入7,183亿元，同比增长44%；总利润1,275亿元，同比增长17%。2019年，深圳市国资委完成新一轮职能优化，罗湖、盐田、南山、宝安、龙岗、龙华、坪山和光明8个区单独成立国资局，成立集体资产管理部门，实现国有和集体资产由国资部门统一监管。根据现有法律法规规定，国有股权、土地资产等如能盘活或变现，可为深圳市政府偿还债务提供较大内部流动性支持。

## 六、地方政府管理与治理

深圳市近年来不断加强预算管理、推进财政体制改革，持续完善债务管控及风险防范机制，同时深圳市政府信息透明度较高，地方政府管理状况较好

深圳作为我国改革开放的窗口，在国家财政体制改革方面拥有先行先试的优势。近年来，深圳市秉承改革创新核心精神，在财政体制改革、预算管理、债务管理和信息公开方面持续推进相关工作。

财政体制改革方面，2016年，深圳市拟定了第五轮市区财政体制改革方案，旨在强化落实区级预算主体责任，充分调动市区两级积极性；2017年，深圳市全面启动了第五轮市区财政体制改革和政府投资事权划分改革，着力构建财权与事权相匹配的市区财政体制，结合市级下放的事权，进一步提高了区级财政保障水平，对基本公共服务均等化有一定促进作用。目前，深圳市正在谋划实施第六轮市区财政体制，以期提升市区两级财政对先行示范区建设的中长期保障能力。

预算管理方面，深圳市近年来积极加强预算管理工作。《中华人民共和国预算法（2014年修正版）》（以下简称“新预算法”）出台后，深圳市财政局进一步完善了全口径预算的编制工作。2015年以来，深圳市预决算完成情况较好，近三年财政预决算报告收支总额差异程度均较小。2017年6月，深圳市政府办公厅印发了《2018年市本级预算和2018-2020年中期财政规划编制方案》，以2018年预算编制改革为着力点，启动了深圳市预算管理改革，对中长期规划管理进行了加强。2018年10月，深圳市印发《关于进一步深化预算管理改革强化预算绩效管理的意见》，通过转变理财用财理念等措施，进一步深化了预算管理改革。

债务管理方面，深圳市政府持续完善债务管控的制度建设和管理工作，进一步完善了债务风险防范机制。根据财政部《关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》（财预〔2015〕225号），从2015年起深圳市本级及区政府债务实行限额控制和预算管理。根据财政部《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）第三条规定，深圳市专项债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入政府性基金预算管理。2017年1月，深圳市财政局<sup>3</sup>2019年1月，《深圳市机构改革方案》发布，将深圳市财政委员会更名为深圳市财政局，原文件为深圳市财政委员会印发，下同。]印发了《深圳市地方政府性债务风险应急处置预案》（深财预〔2017〕10号），对深圳市政府性债务风险管理进行加强，完善了应急处置机制，实施分类应急处置，进一步完善了深圳市政府性债务管理制度体系。2018年9月，深圳市财政局印发了《关于深圳市政府专项债券资金管理有关事项的指导意见（征求意见稿）》，

---

<sup>3</sup> 2019年1月，《深圳市机构改革方案》发布，将深圳市财政委员会更名为深圳市财政局，原文件为深圳市财政委员会印发，下同。

对债券资金实行专户管理，临时闲置的债券募集资金，只能用于办理专户内流动性好、风险低的保本投资，实行专款专用、规范管理。

深圳市政府信息透明程度较高，政府信息公开工作有序进行。2017年以来，深圳市完善了服务平台，加强了“深圳政府在线”门户网站内各栏目以及“深圳发布”、“深圳微博发布厅”等政务微博、微信平台的建设，通过不同渠道和方式公开政府信息情况。2019年深圳市各级行政机关主动公开政府信息 63,201 条，以政务动态类信息为主，发布渠道包括政府公报、政府网站、政务微博、政务微信和报刊、广播、电视等其他方式。此外，在经济财政方面，深圳市信息的披露程度较高。2019年12月，财政部发布 2018 年度地方预决算公开度排行榜，深圳市在全国 36 个地区（省、计划单列市）中排名第七。

## 七、外部特殊支持

由于我国实行单一制行政体制，在政治上，地方政府不具有独立性，是中央政府的派出机构；在经济与财政层面，分税制改革以来，中央与地方政府实行分权管理，地方政府拥有可支配的财政收入并负担相应的财政支出。新预算法修改后国务院明确规定，中央政府对地方政府债务实行不救助的原则，但从国家政治体制角度来看，中央政府出于保护经济和维护社会稳定的目的，很可能向地方政府提供支持。

深圳市作为战略枢纽城市，在推进“一带一路”、“海洋强国”、“创新型国家”、“粤港澳大湾区”等多项国家战略中具有重要地位，经济和政治重要性非常高。因此，我们认为深圳市政府在面临债务流动性危机时，获得中央政府或其他地方政府支持的可能性非常大，这些支持包括流动性支持、债务救助资金或任何推动与债权人的谈判，或帮助获得临时性融资的行动等。

## 附录一 募投项目明细

对应街道及项目名称	总投资（万元）	对应街道及项目名称	总投资（万元）
大浪街道同胜综合开发区城中村综合治理工程	4,999	福城街道福民社区丹坑西综合整治工程	2,039
大浪街道赖屋山东区城中村综合治理工程	1,310	福城街道福民社区美丽家园综合整治工程	1,547
大浪街道宝山新村城中村综合治理工程	1,406	福城街道茜坑社区福兴小区综合整治工程	2,181
大浪街道赤岭头新二村城中村综合治理工程	4,218	福城街道茜坑社区楠木新村小区综合整治工程	1,950
大浪街道鹤山新村城中村综合治理工程	3,152	福城街道茜坑社区田背六区综合整治工程	2,464
大浪街道鹤山新二村城中村综合治理工程	1,585	福城街道茜坑社区祥和山庄综合整治工程	754
大浪街道中兴小区城中村综合治理工程	2,030	福城街道茜坑社区新围仔综合整治工程	1,712
大浪街道龙胜新村 A 区城中村综合治理工程	4,018	福城街道桔塘社区福安阁小区综合整治工程	3,023
大浪街道三合新村城中村综合治理工程	691	福城街道桔塘社区桔老住宅小区综合整治工程	2,729
大浪街道中保富裕新村城中村综合治理工程	907	福城街道桔塘社区桔岭新村园岭仔综合整治工程	1,224
大浪街道三合二新村城中村综合治理工程	4,953	福城街道桔塘社区桔新东区综合整治工程	2,604
大浪街道天诚小区城中村综合治理工程	1,619	福城街道桔塘社区兆利花园综合整治工程	3,513
大浪街道菠萝斜新村城中村综合治理工程	1,023	福城街道章阁社区富华小区综合整治工程	1,927
大浪街道茶角坎新村城中村综合治理工程	1,797	福城街道章阁社区富士康北门北区综合整治工程	1,816
大浪街道浪口二区城中村综合治理工程	3,553	福城街道章阁社区富士康北门南区综合整治工程	1,823
大浪街道龙胜新村 B 区城中村综合治理工程	3,175	福城街道章阁社区富士康小北门片区综合整治工程	1,938
大浪街道龙胜新村 C 区城中村综合治理工程	2,974	福城街道茜坑社区茜坑新村东区综合整治工程	4,877
大浪街道龙胜新村 D 区城中村综合治理工程	1,384	福城街道茜坑社区茜坑新村西区综合整治工程	4,918
大浪街道龙胜新村 E 区城中村综合治理工程	1,767	福城街道桔塘社区新塘村综合整治工程	4,892
大浪街道龙胜一队小区城中村综合治理工程	3,474	福城街道章阁社区章阁老村东区综合整治工程	1,505
大浪街道三合村石妹小区城中村综合治理工程	1,252	福城街道章阁社区章阁老村西区综合整治工程	1,518
大浪街道三合华侨新村 C 区城中村综合治理工程	3,170	福城街道章阁社区塘前老村南区综合整治工程	1,622
大浪街道上早村城中村综合治理工程	4,808	福城街道福民社区狮径二组吓地综合整治工程	1,500
大浪街道石凹社区城中村综合整治工程	10,327	福城街道福民社区狮径一组综合整治基础设施完善工程	4,031
大浪街道潭罗茶角坎城中村综合治理工程	1,270	福城街道大水坑社区大三 BDC 小区综合整治工程	4,622
大浪街道陶吓新村城中村综合治理工程项目	9,217	福城街道大水坑社区大二东升小区综合整治工程	4,765
大浪街道下早老村城中村综合治理工程	808	福城街道大水坑社区大三村综合整治工程	3,697
大浪街道下早新村城中村综合治理工程	3,812	福城街道大水坑社区丹乐小区城中村综合整治工程	1,571
大浪街道澳华新村城中村综合治理工程	859	福城街道大水坑社区神之田小区城中村综合整治工程	1,545
大浪街道白云山新村城中村综合治理工程	759	福城街道大水坑社区老围小区城中村综合整治工程	1,576
大浪街道赤岭头社区新一村城中村综合整治工程	4,000	福城街道大水坑社区大围新村城中村综合整治工程	1,511
大浪街道水围新村城中村综合治理工程	4,667	福城街道大水坑社区金湖湾小区综合整治工程	4,974
大浪街道桃苑新村城中村综合治理工程	1,728	福城街道大水坑社区大三鸿祥小区综合整治工程	4,906
大浪街道下横朗新二村城中村综合治理工程	3,510	福城街道大水坑社区大三金奥小区综合整治工程	2,884
大浪街道羊台山庄城中村综合治理工程	2,155	福城街道桔塘社区桔新新村综合整治工程	4,654

大浪街道羊台新村城中村综合治理工程	3,462	福城街道竹村东区综合整治工程	4,839
大浪街道元芬新村城中村综合治理工程	7,900	福城街道竹村西区综合整治工程	4,890
大浪街道赖屋山新村城中村综合整治工程	3,175	福城街道章阁社区塘前新村综合整治工程	4,448
大浪街道下横朗新村城中村综合整治工程	3,385	福城街道福民社区狮径二组综合整治基础设施完善工程	3,881
大浪街道新围新村城中村综合整治工程	15,035	福城街道大水坑社区伟祥泰小区综合整治工程	1,936
大浪街道富裕新村城中村综合治理工程	1,321	福城街道大水坑社区华驰小区综合整治工程	2,674
大浪街道宝龙新村城中村综合治理工程	2,825	福城街道章阁新村南区综合整治工程	4,656
大浪街道三合华侨新村二区城中村综合治理工程	3,777	福城街道章阁新村北区综合整治工程	4,937
大浪街道三合华侨新村一区城中村综合治理工程	4,997	福城街道茜坑社区武馆村综合整治工程	1,562
大浪街道上岭排新村城中村综合治理工程	3,938	福城街道茜坑社区江围新村综合整治工程	3,571
大浪街道潭罗华侨新村一区、二区城中村综合治理工程	2,277	福城街道桔塘社区置业小区综合整治工程	3,670
大浪街道潭罗华侨新村三区城中村综合治理工程	1,210	福城街道桔塘社区新塘统建楼小区综合整治工程	1,574
大浪街道陶吓锦华片区城中村综合治理工程	1,066	福城街道桔塘社区下新塘老村小区综合整治工程	986
大浪街道下岭排新村城中村综合治理工程	4,455	福城街道茜坑社区南木墩新村综合整治工程	1,581
大浪街道羊龙新村城中村综合治理工程	1,476	福城街道茜坑社区茜坑老围村综合整治工程	2,056
大浪街道玉田花园城中村综合治理工程	880	福城街道福民社区悦兴围一组综合整治工程	1,529
大浪街道凯宾新村城中村综合治理工程	1,159	福城街道福民社区悦兴围二组小区综合整治工程	1,421
大浪街道八九小区城中村综合治理工程	3,776	福城街道福民社区狮径二组地堂头综合整治工程	818
大浪街道福轩新村城中村综合治理工程	2,238	福城街道大水坑社区山猪坑新村综合整治工程	1,546
大浪街道黄麻埔社区城中村综合整治工程	4,000	福城街道桔塘社区荣辉花园综合整治工程	3,084
大浪街道金盈新村城中村综合治理工程	2,036	福城街道桔塘社区山顶小区综合整治工程	2,593
大浪街道浪口三区城中村综合治理工程	3,000	福城街道大水坑社区金湖湾幼儿园小区综合整治工程	4,809
大浪街道浪口一区域城中村综合治理工程	4,169	福城街道大水坑社区开莱雅苑小区综合整治工程	3,109
大浪街道罗屋围社区城中村综合整治工程	3,360	福城街道大水坑社区罗地围小区综合整治工程	4,130
大浪街道泥头咀村城中村综合治理工程	1,274	福城街道章阁社区润园小区综合整治工程	2,119
大浪街道上横朗新村城中村综合治理工程	10,001	福城街道茜坑社区滨河花园综合整治工程	4,925
大浪街道玉壶新村城中村综合治理工程	3,351	福城街道福民社区丹坑村综合整治基础设施完善工程	6,803
龙华街道共和村城中村综合整治基础设施完善工程	14,257	观澜街道桂花新石桥老村城中村综合整治工程	1,290
龙华街道狮头岭城中村综合整治基础设施完善工程	2,778	观澜街道办桂香大湖新村城中村综合整治工程	1,571
龙华街道清湖新村城中村综合整治基础设施完善工程（管道燃气部分）	4,087	观澜街道新澜鲤鱼岭村（含居民新村）城中村综合整治工程	1,396
龙华街道上油松村城中村综合整治基础设施完善工程	11,267	观澜街道办牛湖石三村城中村综合整治工程	2,461
龙华街道 2018 年城中村综合治理工程（清湖新村）	4,994	观澜街道桂花新石桥新村城中村综合整治工程	1,114
龙华街道 2018 年城中村综合治理工程（上油松村）	3,798	观澜街道新澜三栋屋城中村综合整治工程	1,412
龙华街道 2018 年城中村综合治理工程（高坳新村）	9,932	观澜街道办君子布紫金围城中村综合整治工程	1,335
龙华街道 2018 年城中村综合治理工程（松和新村）	3,044	观澜街道办君子布张二新村城中村综合整治工程	3,263
龙华街道 2018 年城中村综合治理工程（碧波花园）	2,058	观澜街道库坑水围村北区城中村综合整治工程	1,863
龙华街道 2018 年城中村综合治理工程（双桥花园）	609	观澜街道库坑水围村南区城中村综合整治工程	992
龙华街道 2018 年城中村综合治理工程（第二住宅小区）	1,768	观澜街道库坑中心老村城中村综合整治工程	2,513

龙华街道 2018 年城中村综合治理工程（恒泰小区）	740	观澜办事处库坑围仔新村城中村综合整治工程	4,371
龙华街道 2018 年城中村综合治理工程（康乐新村）	1,237	观澜办事处库坑陂老村城中村综合整治工程	4,504
龙华街道 2018 年城中村综合治理工程（东环花园）	2,267	观澜街道办库坑新围新村城中村综合整治工程	4,933
龙华街道 2018 年城中村综合治理工程（富联新村 A 区）	3,456	观澜街道办库坑中心新村城中村综合整治工程	2,886
龙华街道 2018 年城中村综合治理工程（富联新村 B 区）	8,972	观澜街道大富社区凹背村城中村综合整治工程	2,567
龙华街道 2018 年城中村综合治理工程（郭吓新村）	7,349	观澜街道黎光老村城中村综合整治工程	2,553
龙华街道 2018 年城中村综合治理工程（龙园新村）	4,027	观澜街道库坑围仔老村城中村综合整治工程	1,040
龙华街道 2018 年城中村综合治理工程（华侨新村）	2,598	观澜街道库坑新围老村城中村综合整治工程	1,441
龙华街道 2018 年城中村综合治理工程（东升小区）	578	观澜街道办库坑新围新村城中村综合整治工程燃气入户工程	1,136
龙华街道 2018 年城中村综合治理工程（旭日小区）	944	观澜街道广培方一新村城中村综合整治工程	305
龙华街道 2018 年城中村综合治理工程（东埔龙新村）	2,433	观澜街道广培方二新村城中村综合整治工程	628
龙华街道 2018 年城中村综合治理工程（梅苑新村）	1,669	观澜街道办大水田住宅区北区城中村综合整治工程燃气入户工程	230
龙华街道 2018 年城中村综合治理工程（花园新村）	1,464	观澜街道办大水田住宅区北区城中村综合整治工程	4,048
龙华街道 2018 年城中村综合治理工程（荔园新村）	799	观澜街道大水田住宅区东区城中村综合整治工程	941
龙华街道 2018 年城中村综合治理工程（金山小区）	1,487	观澜街道大水田住宅区西区城中村综合整治工程	1,540
龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（下油松 A 区）	2,312	观澜街道桥头公园小区城中村综合整治工程	4,799
龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（下油松 B 区）	1,017	观澜街道桂花别墅区城中村综合整治工程	3,798
龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（下油松 C 区）	1,519	观澜街道桂花社区贵湖塘新村城中村综合整治工程	1,480
龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（下油松 D 区）	500	观澜街道桂花社区贵湖塘北区城中村综合整治工程	1,634
龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（下油松 E 区）	552	观澜街道桂花社区贵湖塘老村城中村综合整治工程	1,963
龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（下油松别墅区）	1,007	观澜街道新澜社区桂花园城中村综合整治工程	3,166
龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（弓村）	4,364	观澜街道办桂花蚌岭新村城中村综合整治工程燃气入户工程	127
龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（上油松荔苑新村）	1,759	观澜街道办广培俄地吓旧村城中村综合整治工程	1,388
龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（老围新村）	2,685	观澜街道君子布凌屋村城中村综合整治工程	1,085
龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（骏龙新村）	3,102	观澜街道桂香大湖老村城中村综合整治工程	440
龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（腾龙花园）	3,716	观澜办事处赤花岭新村城中村综合整治工程	2,128
龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（弓村二区）	3,592	观澜街道大富陂新村城中村综合整治工程	4,840
龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（富泉新村）	1,450	观澜街道牛湖黄麻布片区城中村综合整治工程	1,143
龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（墩背新村）	4,882	观澜办事处牛湖鳌村城中村综合整治工程	1,074
龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（姜头新村）	4,893	观澜街道桂香企坪老村城中村综合整治工程	3,565
龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（汇食街小区）	2,662	观澜街道办黎光新围村环境提升工程	1,977
龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（伍屋村）	3,427	观澜街道办桂澜新村（含玫园新村）城中村综合整治工程	4,984
龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（瓦窑排村）	4,925	观澜办事处桂花新村城中村综合整治工程	4,859
龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（玉翠新村南 A 区）	6,163	观澜街道办桂花庙溪新村城中村综合整治工程	4,917
龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（玉翠新村 BC 区）	5,473	观澜街道办新澜大布巷村周边环境提升工程	3,640



龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（荔苑新村 B 区）	1,698	观澜街道办翠澜新村（含华园巷）城中村综合整治工程	2,713
龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（水斗盘龙新村）	2,758	观澜街道办广培吓围小区城中村综合整治工程	4,754
龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（鲤鱼塘小区）	2,337	观澜街道办事处君子布龙兴新村城中村综合整治工程	4,179
龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（水斗老围村）	2,695	观澜街道广培木头湖新村城中村综合整治工程	4,853
龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（共和新村 D 区）	838	观澜街道广培木头湖旧村城中村综合整治工程	1,179
龙华街道 2019 年城中村综合治理工程（下油松新村）	3,420	观澜街道牛湖石一村城中村综合整治工程	577
龙华街道 2020 年城中村综合治理工程（富茂新村）	3,451	观澜街道牛湖石二村城中村综合整治工程	558
龙华街道 2020 年城中村综合治理工程（和平小区）	2,935	观澜街道桂花江阪新村城中村综合整治工程	965
龙华街道 2020 年城中村综合治理工程（水斗新围村）	7,319	观澜街道牛湖老一村城中村综合整治工程	3,127
龙华街道 2020 年城中村综合治理工程（共和花园）	4,982	观澜街道牛湖老二村东区域城中村综合整治工程	819
龙华街道 2020 年城中村综合治理工程（新碑村）	4,401	观澜街道牛湖老二村西区域城中村综合整治工程	881
龙华街道 2020 年城中村综合治理工程（油园新村）	4,983	观澜街道办桂花庙溪新村城中村综合整治工程燃气入户工程	866
龙华街道 2020 年城中村综合治理工程（共和小区）	1,987	观澜街道办桂花第二市场小区城中村综合整治工程	2,368
龙华街道 2020 年城中村综合治理工程（水斗富豪新村）	4,987	观澜街道办桂花企坪新村城中村综合整治工程	4,004
龙华街道 2020 年城中村综合治理工程（锦绣新村）	4,902	观澜街道桂香大沙河老村城中村综合整治工程	2,358
龙华街道 2020 年城中村综合治理工程（山咀头一期、二期）	4,934	观澜街道君子布张一村城中村综合整治工程	138
龙华街道 2020 年城中村综合治理工程（富泉新村北区）	1,986	观澜街道办桂花企坪新村城中村综合整治工程燃气入户工程	821
龙华街道 2020 年城中村综合治理工程（河背新村 1 区、2 区）	11,838	民治街道民乐城中村综合整治工程	21,735
龙华街道 2020 年城中村综合治理工程（牛地埔村）	4,915	民治街道沙元埔城中村综合整治工程	8,775
观湖街道观湖街道办松元厦社区福楼小区城中村综合整治工程	685	民治街道横岭三区城中村综合整治工程	4,148
观湖街道观湖街道办松元厦社区向西新村城中村综合整治工程	679	民治街道横岭四区城中村综合整治工程	4,956
观湖街道观湖街道办松元厦社区大布新村城中村综合整治工程	477	民治街道华侨新村城中村综合整治工程	1,771
观湖街道观湖新田社区谷二村城中村综合整治工程	576	民治街道塘水围二区城中村综合整治工程	3,355
观湖街道观湖新田社区田心村城中村综合整治工程	692	民治街道南源新村城中村综合整治工程	4,989
观湖街道“城中村”综合治理观城社区马坊老一村整治工程	807	民治街道樟坑二区城中村综合整治工程	4,326
观湖街道“城中村”综合治理观城社区马坊老二村整治工程	1,200	民治街道隔圳新村城中村综合整治工程	840
观湖街道松元厦社区旭玫新村城中村综合整治工程	1,432	民治街道向南老村、塘水围老村、东边老村城中村综合整治工程	1,174
观湖街道松元厦社区上围新村城中村综合整治工程	854	民治街道松仔园城中村综合整治工程	3,077
观湖街道松元厦社区向西新围城中村综合整治工程	1,499	民治街道西头村城中村综合整治工程	357
观湖街道新田社区吉坑村城中村综合整治工程	1,496	民治街道西头新村城中村综合整治工程	1,604
观湖街道新田社区谷一村城中村综合整治工程	1,204	民治街道西头瓜地新村城中村综合整治工程	1,243
观湖街道新田社区谷湖龙二村北区域城中村综合整治工程	1,311	民治街道东一新村城中村综合整治工程	307
观湖街道新田社区沙博小区城中村综合整治工程	1,497	民治街道龙屋村城中村综合整治工程	2,654
观湖街道新田社区老一村城中村综合整治工程	1,496	民治街道东二村城中村综合整治工程	919

观湖街道新田社区老二村城中村综合整治工程	344	民治街道东泉新村城中村综合整治工程	4,991
观湖街道观城社区大和东庵村城中村综合整治工程	1,345	民治街道白石龙二区城中村综合整治工程	3,245
观湖街道观城社区横坑河西村城中村综合整治工程	1,490	民治街道简上村城中村综合整治工程	210
观湖街道润城社区山仔新村城中村综合整治工程	715	民治街道沙吓村城中村综合整治工程	6,737
观湖街道润城社区锦鲤一村城中村综合整治工程	881	民治街道横岭一区城中村综合整治工程	3,612
观湖街道观湖樟坑径社区下围村城中村综合整治工程	6,240	民治街道横岭二区城中村综合整治工程	2,643
观湖街道观湖观城社区陈屋山寮城中村综合整治工程	2,293	民治街道横岭五区城中村综合整治工程	2,534
观湖街道观湖樟坑径社区景山小区城中村综合整治工程	3,312	民治街道牛栏前新村城中村综合整治工程	827
观湖街道观湖松元厦社区河南新村城中村综合整治工程	4,988	民治街道樟坑一区城中村综合整治工程	4,859
观湖街道观湖新田社区景田小区综合整治工程	4,870	民治街道樟坑三区城中村综合整治工程	2,703
观湖街道观湖樟坑径社区上围艺术村综合治理工程	1,811	民治街道水尾一区城中村综合整治工程	874
观湖街道观湖观城社区水晶山庄综合整治工程	2,517	民治街道水尾二区城中村综合整治工程	917
观湖街道观湖樟坑径社区上围城中村综合整治工程	7,282	民治街道水尾三区城中村综合整治工程	925
观湖街道观湖松元厦社区中心新村城中村综合整治工程	2,019	民治街道塘水围一区城中村综合整治工程	944
观湖街道观湖观城社区福田新村城中村综合整治工程	3,035	民治街道向南一区城中村综合整治工程	1,531
观湖街道观湖新田社区元三村城中村综合整治工程	1,568	民治街道东边新村二区城中村综合整治工程	885
观湖街道观湖樟坑径社区白鸽湖城中村综合整治工程	4,271	民治街道创业花园城中村综合整治工程	4,993
观湖街道观湖观城社区马坵新村城中村综合整治工程	1,492	民治街道逸秀新村城中村综合整治工程	4,986
观湖街道观湖观城社区田寮村城中村综合整治工程	3,775	民治街道白石龙一区 A 城中村综合整治工程	4,981
观湖街道观湖新田社区吉坑新村城中村综合整治工程	1,738	民治街道白石龙一区 B 城中村综合整治工程	4,978
观湖街道观湖新田社区新丰新村城中村综合整治工程	1,020	民治街道白石龙一区 C 城中村综合整治工程	3,661
观湖街道观湖观城社区大和村城中村综合整治工程	4,242	民治街道澳门新村城中村综合整治工程	4,702
观湖街道观湖新田社区牛轱岭城中村综合整治工程	4,687	民治街道朝阳新村城中村综合整治工程	3,998
民治街道龙塘村城中村综合整治工程	4,721	民治街道东边新村城中村综合整治工程	3,805
民治街道樟坑老村城中村综合整治工程	324	民治街道西头坳头新村城中村综合整治工程	4,708
民治街道龙塘新村城中村综合整治工程	3,324	民治街道东龙新村城中村综合整治工程	3,214
民治街道南景新村城中村综合整治工程	2,271		

资料来源：《2021 年深圳市（龙华区）城镇老旧小区改造专项债券（一期）-2021 年深圳市政府专项债券（四十五期）实施方案》，中证鹏元整理

## 附录二 地方政府债券信用等级符号及定义

符号	定义
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，违约风险较高。
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。

## 跟踪评级安排

根据监管部门规定及本评级机构跟踪评级制度，本评级机构在初次评级结束后，将在受评债券存续期间开展定期以及不定期跟踪评级，本评级机构将对受评债券信用风险进行持续跟踪。在跟踪评级过程中，本评级机构将维持评级标准的一致性。

定期跟踪评级每年进行一次。届时，发行主体须向本评级机构提供最新的相关资料，本评级机构将依据受评债券信用状况的变化决定维持或调整信用评级。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，发行主体应及时告知本评级机构并提供评级所需相关资料。本评级机构亦将持续关注与受评债券有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。本评级机构将对相关事项进行分析，并决定是否调整受评对象信用评级。

如发行主体不配合完成跟踪评级尽职调查工作或不提供跟踪评级资料，本评级机构有权根据公开信息进行分析并调整信用评级，必要时，可公布信用评级暂时失效或终止评级。

本评级机构将及时在本评级机构网站公布跟踪评级结果与跟踪评级报告。