



关于募集资金用途变更对“20深圳债09”、 “20深圳债29”影响的专项信用评级报告

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：



关于募集资金用途变更对“20深圳债09”、“20深圳债29”影响的专项信用评级报告

评级结果

	本次	上次/首次
20 深圳债 09		
债券信用等级	AAA	AAA
评级日期	2021-9-30	2021-4-1
20 深圳债 29		
债券信用等级	AAA	AAA
评级日期	2021-9-30	2021-9-28

评级观点

- 中证鹏元对深圳市人民政府 2020 年发行的 2020 年深圳市（福田区）公立医院专项债券（一期）-2020 年深圳市政府专项债券（九期）（以下简称“20 深圳债 09”）、2020 年深圳市（本级）粤港澳大湾区交通基础设施专项债券（一期）-2020 年深圳市政府专项债券（二十七期）（以下简称“20 深圳债 29”）的专项信用评级结果为：20 深圳债 09、20 深圳债 29 的信用等级均维持为 AAA。
- 该评级结果是考虑到 20 深圳债 09、20 深圳债 29 募集资金用途变更事项对上述债券的偿付不会造成重大不利影响。

债券概况

债券简称：20 深圳债 09

债券剩余规模：3.05 亿元

债券到期日期：2035-01-14

偿还方式：利息每半年支付一次；本金分期偿还，第 2-15 年分别偿还本金 1,000 万元、800 万元、600 万元、600 万元、600 万元、2,600 万元、2,850 万元、2,900 万元、2,950 万元、3,000 万元、3,250 万元、3,300 万元、3,300 万元和 2,750 万元

债券简称：20 深圳债 29

债券剩余规模：10 亿元

债券到期日期：2050-05-19

偿还方式：按半年付息，到期一次还本

联系方式

项目负责人：何佳欢
hejh@cspengyuan.com

项目组成员：陈良玮
chlw@cspengyuan.com

联系电话：0755-82872897

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
调整因素		调整分数	
管理与治理			0
历史债务违约记录			0
基础信用评分			9.52
基础信用等级			aaa
外部特殊支持			0
地方政府信用等级			AAA

一、20 深圳债 09、20 深圳债 29 募集资金用途变更事项概述

（一）“20深圳债09” 募集资金用途变更事项概述

深圳市人民政府于2020年1月公开发行了3.05亿元专项债券“20深圳债09”，债券期限为15年，票面利率为3.66%。中证鹏元于2021年4月1日对“20深圳债09”进行了定期跟踪评级，评级结果为：“20深圳债09”信用等级为AAA。

“20深圳债09”募集资金共计3.05亿元，截至2021年7月20日，还余4,000.1255万元未实际使用，资金原计划用于金域蓝湾首层社康中心项目及锦龙花园2栋1、2层社康中心项目，但债券资金拨付至监管账户后，出现收款方注销或产权纠纷等不可预见事项，导致资金无法实际支付，顶计2021年内无法实际使用于原用途，可能造成一定的债券资金闲置浪费。为确保债券资金依法使用，及时发挥资金效益，避免闲置浪费，深圳市福田区财政局计划收回“20深圳债09”未实际使用资金4,000.1255万元，安排用于福田区群众文化中心项目（侨香文化馆建设项目）。

福田群众文化中心位于深圳市福田区安托山片区，项目占地 10,609 平方米，总建筑面积为 105,276 平方米。根据《2020年深圳市(福田区)公立医院专项债券(一期)-2020年深圳市政府专项债券（九期）（调整）实施方案》，项目的总投资估算为 133,905 万元，拟通过财政资金和发行专项债券的方式进行融资，计划投入财政资金约 125,103 万元，占总投资比例的 89.68%，截止到 2019年底项目累计投入财政资金 15,971 万元。2020 年5月已成功发行专项债券 10,000 万元，债券利率3.55%。本次拟调整使用“20深圳债09”资金4,000.1255万元，债券利率3.66%，经重新计算，项目的总投资调整为 135,675万元。

表1 变更后募投项目批复情况

文号	批文
深福发改〔2017〕163号	福田区发展和改革局关于下达侨香文化馆建设工程项目 2017 年区政府投资计划的通知
深福发改函〔2018〕1498号	福田区发展和改革局关于福田区群众文化中心项目（侨香文化馆项目）确认立项的复函
深福发改〔2020〕30号	福田区发展和改革局关于福田区群众文化中心项目建议书的批复
深福发改〔2020〕110号	福田区发展和改革局关于福田区群众文化中心项目可行性研究报告的批复

资料来源：《2020年深圳市(福田区)公立医院专项债券(一期)-2020年深圳市政府专项债券（九期）（调整）实施方案》

（二）“20深圳债29” 募集资金用途变更事项概述

深圳市人民政府于2020年5月公开发行了10亿元专项债券“20深圳债29”，债券期限为30年，票面利率为3.72%。中证鹏元于2021年9月28日对“20深圳债29”进行了首次信用评级，评级结果为：“20深圳债29”信用等级为AAA。

“20深圳债29”募集资金总共10亿元，资金用途为深茂铁路（深圳至江门段）建设资金。由于该项目初步设计尚未取得批复等原因一直未启用，造成资金闲置。深圳至深汕合作区铁路项目（以下简称“深汕铁路项目”）已取得相关批复，具备发行专项债条件，深汕铁路项目先开段已经开工建设。为避免深茂铁路专项债资金继续闲置，并为深汕铁路项目建设筹集资金，深圳市地铁集团有限公司计划将

“20深圳债29”10亿元中的7亿元调整用途至深汕铁路项目。

深汕铁路项目自深圳铁路枢纽西丽站引出，经深圳罗湖、坪山等区、惠州市至深汕合作区，引入在建广汕铁路深汕站，新建正线全长约129.38公里。项目由深圳市地铁集团有限公司（以下简称“深铁集团”）负责项目实施，委托中国铁路广州局集团有限公司代建。项目计划建设期为5年，本项目先开段工程已于2021年1月开工建设，预计2021年12月开展全线开工建设，2026年6月完工，7月开始运营。项目投资估算总额480.13亿元，其中资本金240.07亿元，计划通过发行专项债券募集项目资本金83亿元，本次从“20深圳债29”调整7亿元到深汕铁路项目，发行期限为30年，债券发行利率为3.72%。其余76亿元专项债券计划发行期限15年，计划发行利率按3.4944%测算。

表2 变更后募投项目批复情况

文号	批文
粤发改投审〔2020〕96号	广东省发展改革委关于新建深圳至深汕合作区铁路项目可行性研究报告的复函
深环批〔2020〕000012号	关于深圳至深汕合作区铁路工程先行开工段塘朗山隧道站前工程建设项目环境影响报告书的批复
粤交铁〔2020〕863号	广东省交通运输厅关于新建深圳至深汕合作区铁路先行开工段塘朗山隧道站前工程初步设计的批复
用字第440000202000016号	中华人民共和国建设项目用地预审与选址意见书
深轨办函〔2020〕633号	市轨道办关于深汕铁路深圳段社稳定风险评估报告的意见
惠府函〔2020〕314号	惠州市人民政府关于新建深圳深汕合作区铁路（惠州段）社会稳定风险评估报告的审查意见

资料来源：《2020年深圳市(本级)粤港澳大湾区交通基础设施专项债券(一期调整)-2020年市政府专项债券(二十七期)项目实施方案》

二、募集资金用途变更事项对“20深圳债09”、“20深圳债29”的影响

（一）募集资金用途变更事项对“20深圳债09”的影响

“20深圳债09”募集资金原为3.05亿元，现调减4,000.1255万元，其中使用单位包括中山大学附属第八医院（以下简称“中大八院”）原债券额度10,000.00万元，调减后债券额度为7,399.8745万元；福田区慢性病防治院（以下简称“慢病院”）原债券额度3,500.00万元，调减后债券额度为2,100.00万元。截至2021年4月底，考虑本次调整后，中大八院、慢病院已通过发行专项债券筹集资金（含已纳入的社康购置类项目）分别为约37,660万元、3,600万元。在全部债券存续期内，中大八院预计可实现医疗业务总收入约5,063,121万元，预计总运营成本约4,960,267万元，可用于专项债券还本付息的资金约102,854万元；慢病院预计可实现医疗业务总收入约318,918万元，预计总运营成本约308,410万元，可用于专项债券还本付息的资金约10,508万元。经测算，“20深圳债09”专项债券资金按照调整方案调整后，中大八院、慢病院可用于专项债券还本付息的资金对全部债券本息资金的覆盖倍数分别能达到2.10、1.97，能够满足专项债券还本付息的需求。

福田区群众文化中心项目2020年5月已成功发行专项债券10,000万元，考虑本次调整后，本次调入共需偿还的专项债本金为14,000万元，利息6,058万元。本项目收入来源主要包括场馆租金、停车位租金

收入，在全部债券存续期内，可实现总收入约23,358万元，运营成本列入管理部门预算，由财政资金另行保障。经过测算，本项目专项债券本息资金覆盖率可达 1.27，能够满足债券还本付息的需求。在本项目在收入下降 20%的情况下，债券本息资金覆盖率为 1.03，仍然能够满足债券还本付息的需求。

表3 收益与融资平衡情况表（单位：万元）

使用单位/项目	预计用于专项债券还本付息资金	全部专项债券本金	全部专项债券本息	本息资金覆盖倍数
中大八院	102,854	37,660	48,909	2.10
慢病院	10,508	3,600	5,324	1.97
福田区群众文化中心	25,400	14,000	20,058	1.27

注：福田区群众文化中心预计用于专项债券还本付息资金=存续期内债券还本付息总额+存续期末项目累计现金结存额
 资料来源：《2020年深圳市(福田区)公立医院专项债券(一期)-2020年深圳市政府专项债券（九期）（调整）实施方案》

总的来看，“20深圳债09”募集资金用途变更对“20深圳债09”偿债能力无重大不利影响。

（二）募集资金用途变更事项对“20深圳债29”的影响

“20深圳债29”募集资金为10亿元，原用于深茂铁路（深圳至江门段）建设资金，现将“20深圳债29”10亿元中的7亿元调整用途至深汕铁路项目。

深汕铁路项目偿债的资金来源为项目建成交付使用后产生的项目收益、流动贷款及其他形式的资金支持。按此测算，融资项目在专项债券存续期内，由项目建设期和运营期（共计30年）需偿付的83亿元专项债券本息合计为130.24亿元，融资项目在债券存续期内预计实现的“项目净现金流”合计为190.70亿元。因此，按照上述假设和设定条件情况下，测算得出的融资项目净现金流对本项目83亿元专项债券的本息覆盖率为 1.46。

考虑到拟建铁路投入运营后可能遇到运营收入减少、债券利率上升等不确定因素，在经营收入在下降10%的情况下，深汕铁路专项债券本息覆盖率仍然达1.34；当债券利率在上升10%的情况下，专项债券本息覆盖率达1.43。以上两种情况下项目净现金流均能够满足专项债券还本付息的需求。总的来看，“20深圳债29”募集资金用途变更对“20深圳债29”偿债能力无重大影响。

三、结论性意见

综上所述，“20深圳债09”、“20深圳债29”债券募集资金用途变更对债券的偿付不会造成重大不利影响。基于以上情况，经综合评定，此次专项信用评级结果为：“20深圳债09”、“20深圳债29”债券信用等级均维持为AAA。

附录 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。