

2024年深圳市政府再融资专项债券（二期）

信用评级报告



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 2024 年深圳市政府再融资专项债券（二期）的信用评级作如下声明：

本期债券信用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《公共融资评级方法与模型（中国地方政府债券）FM-GG003（2023.03）》。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信用评级分析员与债务人之间不存在除本次信用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。

本次地方政府债券信用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：【新世纪债评(2024)010126】

评级对象

2024年深圳市政府再融资专项债券（二期）

债项信用等级

AAA

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]	306.65	323.88	346.06
地区生产总值增速[%]	6.7	3.3	6.0
人均地区生产总值[万元]	17.37	18.33	--
一般公共预算收入[亿元]	4257.70	4012.44	4112.78
其中：市本级一般公共预算收入[亿元]	2629.96	2458.84	2225.63
税收比率[%]	81.04	77.62	84.31
上级补助收入（一般公共预算）[亿元]	402.30	514.24	593.07
政府性基金预算收入[亿元]	1373.68	1025.76	875.53
其中：市本级政府性基金预算收入[亿元]	1362.84	1005.46	839.90
政府债务余额[亿元]	1419.97	2082.88	2692.43
其中：市本级政府债务余额[亿元]	478.68	684.00	904.93

注：1）根据深圳市统计年鉴（2022）、深圳市统计局官网、深圳市财政局披露 2021-2022 年财政决算数据及 2023 年财政预算执行数据整理、计算。2）本评级报告中，深圳市上级补助收入（一般公共预算收入）包括省补助计划单列市收入。

分析师

王静茹 wjr@shxsj.com

徐靓 xuliang@shxsj.com

Tel: (021) 63501349 Fax: (021)63500872

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F

<http://www.shxsj.com>

评级观点

- 本期债券为再融资债券，偿债资金纳入深圳市政府性基金预算管理，偿债保障程度高。
- 深圳市具备优越的区位条件及政策环境，经济发展水平稳居全国内地城市前列。近年来全市以创新驱动产业升级，支柱产业竞争优势明显，战略性新兴产业拉动作用不断增强。随着粤港澳大湾区和中国特色社会主义先行示范区“双区”建设逐步推进，深圳市发展前景可期。
- 以现代服务业为主的第三产业是深圳市经济增长的主要驱动力，但其经济外向型特征仍显著，易受内外部环境的影响。
- 深圳市产业经济创税能力强，地方综合财力雄厚，近年综合财力逐年增强。深圳市财政收入主要来自一般公共预算收入，政府性基金预算收入对地方财力形成一定补充，总体财力稳定性较好，财政收支平衡能力强。
- 为满足城市基础设施建设和公共服务水平提升的需求，近年来深圳市政府债务规模持续增长，但得益良好的经济基础及雄厚财力，目前全市政府债务负担较轻。同时深圳市不断加强政府债务管理工作，债务管理能力强。
- 深圳市持续深化财税体制和行政管理改革，提升政府运行效率与服务能力；政务信息公开渠道丰富，信息透明度较高，地方政府施政能力与营商环境良好。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2024年3月28日

评级报告专用章

信用评级报告

释义

新世纪评级，或本评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

本期债券：2024年深圳市政府再融资专项债券（二期）

债券主要条款

2024年深圳市政府再融资专项债券（二期）计划发行总额1.78亿元，品种为记账式固定利率附息债，为再融资债券。本期债券发行期限为5年，债券利息按年支付，债券本金到期后一次性偿还，发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上市流通。

图表 1. 拟发行的本期债券概况

债券名称：	2024年深圳市政府再融资专项债券（二期）
发行规模：	人民币1.78亿元
债券期限：	5年
债券利率：	固定利率
付息方式：	债券利息按年支付，债券本金到期后一次性偿还
增级安排：	无

资料来源：深圳市财政局

债券募集资金用途

本期债券为再融资债券，募集资金拟用于偿还到期的深圳市政府债券，具体拟偿还明细详见图表2。

图表 2. 本期债券募集资金拟偿还债券情况（单位：亿元）

债券名称	债券规模	本年到期本金	再融资发行金额	到期时间
2019年深圳市（福田区）保障性住房专项债券（一期）-2019年深圳市政府专项债券（四期）	5.00	0.59	0.59	2024-03-29
2019年深圳市（龙华区）保障性住房专项债券（一期）-2019年深圳市政府专项债券（十期）	1.00	0.20	0.18	2024-03-29
2019年深圳市（罗湖区）治水提质专项债券（一期）-2019年深圳市政府专项债券（七期）	8.00	1.00	0.93	2024-03-29
2020年深圳市罗湖区水污染治理专项债券（一期）-2020年深圳市政府专项债券（四期）	0.70	0.09	0.09	2024-01-14

资料来源：根据深圳市财政局提供的数据整理、计算

债券偿付保障分析

（一）偿债资金来源

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。近年深圳市政府性基金预算收入保持较大规模，可为本期债券偿付提供较好保障。

（二）深圳市政府信用质量分析

1.经济实力

深圳市毗邻港澳，是全国性经济中心城市、粤港澳大湾区核心引擎城市，具备优越的区位条件及政策环境，经济发展水平稳居全国内地城市前列。以现代服务业为主的第三产业是深圳经济增长的主要驱动力，但其经济外向型特征仍显著，易受内外部环境的影响。近年来全市以创新驱动产业升级，支柱产业竞争优势明显，战略性新兴产业拉动作用不断增强，增长后劲充足。随着粤港澳大湾区和中国特色社会主义先行示范区“双区”建设逐步推进，深圳市发展前景可期。

图表 3. 深圳市主要经济数据（单位：亿元，%）

指标	2021 年		2022 年		2023 年	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速
地区生产总值	30664.85	6.7	32387.68	3.3	34606.40	6.0
第一产业增加值	26.59	5.1	25.64	0.8	24.71	2.6
第二产业增加值	11338.59	4.9	12405.88	4.8	13015.32	6.5
第三产业增加值	19299.67	7.8	19956.16	2.4	21566.38	5.6
人均地区生产总值（万元）	17.37	5.0	18.33	3.2	--	--
社会消费品零售总额	9498.12	9.6	9708.28	2.2	10486.19	7.8
固定资产投资额	--	3.7	--	8.4	--	11.0
房地产开发投资额	--	-15.4	--	13.3	--	10.6
进出口总额	35436.75	16.2	36738.20	3.7	38710.70	5.9
居民人均可支配收入（万元）	7.08	9.2	7.27	2.6	--	--

资料来源：深圳市统计年鉴（2022）、深圳市 2021-2022 年统计公报、深圳市统计局官网

2.财政实力

深圳市财力规模雄厚，主要来自一般公共预算收入，收入结构较稳健。得益于高成长性企业集聚发展，产业经济创税能力强，全市一般公共预算收入保持较大规模，收入质量及持续性好；同时以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金预算收入对地方财力形成一定补充。近年受大规模留抵退税政策实施、房地产市场遇冷等因素综合影响，全市财政收入有所承压，总体看，深圳市财政对上级补助收入的依赖度低，财政收支平衡能力强。

图表 4. 深圳市主要财政数据（单位：亿元）

指标	2021 年		2022 年		2023 年	
	全市	市级	全市	市级	全市	市级
财政收入合计	8813.17	6275.27	8953.97	6656.24	7900.64	5496.36
一般公共预算收入总计	6223.79	3828.97	6196.13	4045.12	5874.12	3659.18
其中：一般公共预算收入	4257.70	2629.96	4012.44	2458.84	4112.78	2225.63
上级补助收入	402.30	402.30	514.24	514.24	593.07	593.07

指标	2021年		2022年		2023年	
	全市	市级	全市	市级	全市	市级
债务收入	69.20	69.20	11.00	11.00	27.00	27.00
政府性基金预算收入总计	2474.55	2362.14	2656.37	2525.34	1927.46	1750.98
其中：政府性基金预算收入	1373.68	1362.84	1025.76	1005.46	875.53	839.90
上级补助收入 ¹	4.24	4.24	2.07	2.07	3.98	3.98
债务收入	517.00	517.00	707.88	707.88	655.62	655.62
国有资本经营预算收入总计	114.83	84.16	101.47	85.78	99.06	86.20
其中：国有资本经营预算收入	110.91	82.86	98.28	85.02	96.42	84.80

资料来源：根据深圳市财政局披露的 2021-2022 年决算数据、2023 年预算执行数据整理、计算

3.政府债务状况

为满足城市基础设施建设和公共服务水平提升的需求，近年来深圳市政府债务规模持续增长，但得益于良好的经济基础及雄厚的财政实力，地方政府债务负担较轻。同时，深圳市政府不断加强政府债务管理工作，债务管理能力强。

截至 2023 年末，深圳市政府债务余额（预计执行数）为 2692.43 亿元，其中一般债务余额为 132.80 亿元，专项债务余额为 2559.63 亿元。按债务层级分，市级、区级政府债务余额分别为 904.93 亿元和 1787.50 亿元。当年末全市政府债务余额控制在债务限额以内。

4.政府治理状况

深圳市政府不断深化财税体制和行政管理改革，提升政府运行效率与服务能力；政务信息公开渠道丰富，信息透明度较高，地方政府施政能力与营商环境良好。

5.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，也是我国五个计划单列市之一，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速增长，经济发展水平稳居全国内地城市前列。2023 年，深圳市地区生产总值规模位居全国计划单列市首位、内地城市第三位。总体看，深圳市作为中国特色社会主义先行示范区和粤港澳大湾区的核心引擎城市，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意之都。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。2021 年 6 月，《深圳市国民经济和社会发展的第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》发布，要求到 2025 年，深圳市建成现代化国际化创新型城市，基本实现社会主义现代化；到 2030 年，建成引领可持续发展的全球创新城市，社会主义现代化建设跃上新台阶；到 2035 年，建成具有全球影响力的创新创业创意之都，成为我国建设社会主义现代化强国的城市范例，率先实现社会主义现代化。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。

¹ 本评级报告中，深圳市上级补助收入（政府性基金预算收入）包括省补助计划单列市收入。

结论

深圳市毗邻港澳，是全国性经济中心城市、粤港澳大湾区核心引擎城市，具备优越的区位条件及政策环境，经济发展水平稳居全国内地城市前列。以现代服务业为主的第三产业是深圳经济增长的主要驱动力，但其经济外向型特征仍显著，易受内外部环境的影响。近年来全市以创新驱动产业升级，支柱产业竞争优势明显，战略性新兴产业拉动作用不断增强，增长后劲充足。随着粤港澳大湾区和中国特色社会主义先行示范区“双区”建设逐步推进，深圳市发展前景可期。

深圳市财力规模雄厚，主要来自一般公共预算收入，收入结构较稳健。得益于高成长性企业集聚发展，产业经济创税能力强，全市一般公共预算收入保持较大规模，收入质量及持续性好；同时以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金预算收入对地方财力形成一定补充。近年受大规模留抵退税政策实施、房地产市场遇冷等因素综合影响，全市财政收入有所承压，总体看，深圳市财政对上级补助收入的依赖度低，财政收支平衡能力强。

近年来，随着城市建设推进，深圳市政府债务规模持续增长，但得益于良好的经济基础及雄厚的财政实力，地方政府债务负担较轻。同时，深圳市政府不断加强政府债务管理工作，债务管理能力强。深圳市政府不断深化财税体制和行政管理改革，提升政府运行效率与服务能力；政务信息公开渠道丰富，信息透明度较高，地方政府施政能力与营商环境良好。

本期债券纳入深圳市政府性基金预算管理。近年深圳市政府性基金预算收入保持较大规模，可为本期债券偿付提供较好保障。

跟踪评级安排

根据政府业务主管部门要求以及对地方债信用评级的指导意见，在本次评级的信用等级有效期【至 2024 年深圳市政府再融资专项债券（二期）的约定偿付日止】内，本评级机构将对其进行持续跟踪评级，包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，本评级机构将持续关注深圳市经济金融环境的变化、影响财政平衡能力的重大事件、深圳市政府履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映深圳市地方政府债券的信用状况。

（一）跟踪评级时间和内容

本评级机构对本期债券的跟踪评级的期限为本评级报告出具日至失效日。

定期跟踪评级将在本次信用评级报告出具后每 1 年出具一次正式的定期跟踪评级报告。定期跟踪评级报告与首次评级报告保持衔接，如定期跟踪评级报告与上次评级报告在结论或重大事项出现差异的，本评级机构将作特别说明，并分析原因。

不定期跟踪评级自本次评级报告出具之日起进行。在发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，深圳市政府应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项。本评级机构及评级人员将密切关注与深圳市有关的信息，在认为必要时及时安排不定期跟踪评级并调整或维持原有信用级别。

（二）跟踪评级程序

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场调研、评级分析、评级委员会评审、出具评级报告、公告等程序进行。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对业务主管部门及业务主管部门要求的披露对象进行披露。

在持续跟踪评级报告出具之日后五个工作日内，深圳市政府和本评级机构应在业务主管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

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
		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：

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》，地方政府专项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。