



内部编号:2026060171

2026 年深圳市政府专项债券（二十六期）

信用评级报告

项目负责人: 钟士芹
项目组成员: 陈雪婷

钟士芹
陈雪婷

zsq@shxsj.com
chenxueting@shxsj.com

评级总监: 鞠海龙

鞠海龙

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com



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.

声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员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。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部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或个人的不当影响改变评级意见。本次评级所依据的评级方法与模型是新世纪评级《中国地方政府债券评级方法与模型 FM-GG003（2026.06）》。上述文件可于新世纪评级官方网站查询。

本次评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构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。

本报告并非某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

本次评级的信用等级在本期债券存续期内有效。本期债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。

本报告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。

未经本评级机构书面同意，本评级报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

评级概要

编号：【新世纪债评（2026）010202】

评级对象

2026 年深圳市政府专项债券（二十六期）

债项信用等级

AAA

评级时间： 2026 年 6 月 22 日



- 本期债券为新增债券，募集资金拟用于交通基础设施、社会事业和保障性安居工程领域项目建设，以票务收入、轨道交通附属资源开发收入、停车位收入、回迁安置房补缴地价收入、招拍挂用地出让收入等作为偿债来源，根据项目实施方案，项目预期收益能够对相应债券本息形成覆盖。
- 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，地方综合财力较强。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，但得益于良好的经济基础及财力，目前深圳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。

主要数据及指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值[百亿元]	349.03	368.02	387.32
地区生产总值增速[%]	6.0	5.8	5.5
人均地区生产总值[万元]	19.69	20.57	21.38
一般公共预算收入[亿元]	4112.92	3914.79	4163.77
其中：市本级一般公共预算收入[亿元]	2225.94	2096.32	2205.17
税收比率[%]	84.31	83.42	84.31
一般公共预算自给率[%]	82.05	83.28	92.48
上级补助收入（一般公共预算）[亿元]	595.68	494.60	518.59
政府性基金预算收入[亿元]	875.53	474.96	666.96
其中：市本级政府性基金预算收入[亿元]	839.90	430.89	619.82
政府债务余额[亿元]	2692.43	3449.81	4492.30
其中：市本级政府债务余额[亿元]	904.93	1316.89	1962.36

注：（1）根据深圳市统计年鉴、深圳市统计公报、深圳市统计局官网披露数据以及深圳市财政局披露的财政预决算数据整理、计算。

（2）本评级报告中，深圳市上级补助收入（一般公共预算）包括省补助计划单列市收入。

（3）根据我国国民经济核算制度和第五次全国经济普查结果，2023 年深圳市地区生产总值修订为 34903.27 亿元。

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：2026 年深圳市政府专项债券（二十六期）

债券主要条款

2026 年深圳市政府专项债券（二十六期）计划发行总额 51.59 亿元，品种为记账式固定利率附息债，为新增债券。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：	2026 年深圳市政府专项债券（二十六期）
发行规模：	人民币 51.59 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

本期债券为新增债券，纳入深圳市政府性基金预算管理，募集资金拟用于交通基础设施、社会事业和保障性安居工程领域项目建设。

债券偿付保障分析

（一）募投项目基本情况

本期债券募投项目为深圳市轨道交通五期项目、深圳市轨道交通四期调整项目、深圳科学技术馆 P2 停车场项目等 4 个项目，主要建设内容包括轨道交通、停车场、土地清理、安置房、幼儿园、室外道路、广场、管网等工程建设。考虑建设期利息¹等，本期债券募投项目总投资为 2545.24 亿元。

图表 2. 本期债券募投项目基本情况（单位：亿元）

项目名称	总投资
深圳市轨道交通五期项目	1789.09
深圳市轨道交通四期调整项目	684.68
深圳科学技术馆 P2 停车场项目	0.08

¹ 深圳科学技术馆 P2 停车场项目本期计划发行债券利率暂按 1.6196%测算，深圳市罗湖区螺岭片区改造项目暂按 1.69%测算，其余项目均暂按 1.57%测算；已发行专项债券按照实际利率测算。

项目名称	总投资
深圳市罗湖区螺岭片区改造项目	71.39

资料来源：根据深圳市财政局提供的数据整理、计算

（二）募投项目收益与融资平衡情况

根据项目专项债券实施方案，募投项目建设资金拟通过自有资金、项目资本金、财政资金、配套融资和发行地方政府专项债券等方式解决。本期债券计划融资 51.59 亿元，本息偿付资金来源为票务收入、轨道交通附属资源开发收入、停车位收入、回迁安置房补缴地价收入、招拍挂用地出让收入等。经测算，各项目专项债资金覆盖倍数²在 1.25~2.02 之间，总债务资金覆盖倍数在 1.25~2.02 之间，募投项目预期收益能够对相应债券本息形成覆盖。

图表 3. 本期债券募投项目预期资金平衡情况（单位：亿元）

项目名称	本期拟申请债券额度	项目收益	专项债融资本息	总债务融资本息	专项债资金覆盖倍数	总债务资金覆盖倍数
深圳市轨道交通五期项目	50.00	1137.14	324.26	324.26	1.53	1.53
深圳市轨道交通四期调整项目	0.95	586.66	313.79	388.76	1.63	1.30
深圳科学技术馆 P2 停车场项目	0.04	0.09	0.04	0.04	2.02	2.02
深圳市罗湖区螺岭片区改造项目	0.60	53.01	15.96	42.50	1.25	1.25

资料来源：根据深圳市财政局提供的数据整理、计算

（三）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 4. 深圳市主要经济数据（单位：亿元，%）

指标	2023 年		2024 年		2025 年	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速
地区生产总值	34903.27	6.0	36801.87	5.8	38731.80	5.5
第一产业增加值	26.45	8.1	26.37	1.5	28.04	-4.5
第二产业增加值	12851.57	6.6	13909.28	8.3	14482.54	4.1
第三产业增加值	22025.26	5.6	22866.22	4.3	24221.22	6.3
人均地区生产总值（万元）	19.69	5.6	20.57	4.8	21.38	4.1
人均地区生产总值倍数（倍） ³	2.15	--	2.15	--	2.14	--
社会消费品零售总额	9914.13	6.9	10025.05	1.1	10259.93	2.3

² 本报告中，深圳市轨道交通五期项目专项债资金覆盖倍数=（项目净收益+集团内部流动性支持）/（专项债券还本付息总额+集团内部流动性支持）；深圳市轨道交通四期调整项目专项债资金覆盖倍数=（项目净收益+配套融资本息）/专项债券还本付息总额；深圳市轨道交通四期调整项目总债务资金覆盖倍数=（项目净收益+集团内部流动性支持）/（全部融资还本付息总额+集团内部流动性支持）；深圳市罗湖区螺岭片区改造项目专项债资金覆盖倍数=专项债项目使用收益/全部专项债券还本付息总额；其余项目专项债资金覆盖倍数=项目收益/全部专项债券还本付息总额，总债务资金覆盖倍数=项目收益/全部融资还本付息总额。

³ 人均地区生产总值/人均国内生产总值。

指标	2023 年		2024 年		2025 年	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速
固定资产投资额	--	11.0	--	2.4	--	-21.7
进出口总额	38710.70	5.9	45048.24	16.4	45533.89	1.4
居民人均可支配收入（万元）	7.69	5.8	8.11	5.5	8.49	4.7

资料来源：深圳市统计年鉴、深圳市统计公报、深圳市统计局官网

2. 财政实力

深圳市地方综合财力较强，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。总体看，深圳市财政收支平衡能力强。

图表 5. 深圳市主要财政数据（单位：亿元）

指标	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算收入	4112.92	3914.79	4163.77
其中：税收收入	3467.68	3265.73	3510.62
一般公共预算支出	5012.43	4700.86	4502.55
一般公共预算上级补助收入	595.68	494.60	518.59
政府性基金预算收入	875.53	474.96	666.96
其中：国有土地使用权出让收入	721.52	339.48	525.95
政府性基金预算支出	1369.40	1367.68	1615.82

资料来源：根据深圳市财政局披露的 2023-2024 年财政决算数据及 2025 年财政预算执行数据整理、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 2025 年末，深圳市政府债务余额为 4492.30 亿元，较上年末增加 1042.49 亿元；其中一般债务余额为 214.73 亿元，专项债务余额为 4277.57 亿元。按债务层级分，市级、区级政府债务余额分别为 1962.36 亿元和 2529.94 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质增长，经济发展水平稳居全国内地城市前列。2025 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。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）》，中央通过综合授权方式赋予深圳在重要领域和关键环节改革上更多自主权。2025 年 6 月，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于深入推进深圳综合改革试点深化改革创新扩大开放的意见》，作为 2020 年印发的深圳综合改革试点实施方案的升级版，旨在更高起点、更高层次、更高目标上深化改革、扩大开放。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建设的重要机遇，未来发展前景可期。

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。

深圳市地方综合财力较强，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。总体看，深圳市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，债务管理能力较强。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。

本期债券为新增债券，募集资金拟用于交通基础设施、社会事业和保障性安居工程领域项目建设，以票务收入、轨道交通附属资源开发收入、停车位收入、回迁安置房补缴地价收入、招拍挂用地出让收入等作为偿债来源，根据项目实施方案，项目预期收益能够对相应债券本息形成覆盖。

跟踪评级安排

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本期债券存续期（本期债券发行日至到期日止）内，本评级机构将对其进行跟踪评级。

本评级机构将对本期债券每年进行定期跟踪评级。定期跟踪评级报告是本评级机构在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

本评级机构将在监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。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告、终止评级等评级行动。

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	经济实力		1
	财政可持续性		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

本评级机构地方政府债券信用等级划分及释义如下：

信用等级	含 义
AAA 级	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	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	偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	偿还债务的能力一般，受不利经济环境的影响较大，违约风险一般。
BB 级	偿还债务的能力较弱，受不利经济环境的影响很大，违约风险较高。
B 级	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	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	基本不能偿还债务。
C 级	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。