

深圳市 2014 年政府债券

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 2014 年政府债券跟踪评级报告

概要

编号:【新世纪跟踪(2018)101135】

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
深圳市 2014 年政府债券	AAA	2018 年 11 月	AAA	2017 年 9 月

发行人主要数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年
地区生产总值[百亿元]	175.03	194.93	224.38
地区生产总值增速[%]	8.9	9.0	8.8
人均地区生产总值[万元]	15.80	16.74	18.31
一般公共预算收入[亿元]	2726.85	3136.49	3332.13
其中:市本级一般公共预算收入[亿元]	1744.52	1995.95	2086.76
税收比率[%]	83.33	79.35	79.68
一般公共预算自给率[%]	77.43	74.48	72.54
上级补助收入(一般公共预算)[亿元]	175.80	232.42	290.95
政府性基金预算收入[亿元]	964.01	966.40	1029.95
其中:市本级政府性基金预算收入[亿元]	913.63	956.02	1026.50
全市政府性债务余额[亿元]	159.48	129.78	118.78
其中:政府负有偿还责任的债务[亿元]	150.97	127.95	117.24
市本级政府性债务余额[亿元]	110.63	98.91	105.07
其中:政府负有偿还责任的债务[亿元]	108.42	97.08	103.53

注:2015-2016 年经济数据来自《2017 年深圳市统计年鉴》,2017 年经济数据来自 2017 年深圳市国民经济和社会发展统计公报;2015-2017 年财政及债务数据由深圳市财政委员会提供。

分析师

王静茹 郭燕 吴梦琦

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F

Tel: (021)63501349 63504376

Fax: (021)63500872

E-mail: mail@shxsi.com

<http://www.shxsi.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 2014 年政府债券的本次跟踪评级反映了 2017 年以来深圳市在经济、财政、债务及政府治理等方面的变化情况。

- 跟踪期内,深圳市经济继续保持高速增长,经济发展水平居全国大中城市前列。全市产业结构持续优化,现代服务业维持较快增长,工业高端化发展态势良好,战略性新兴产业对经济增长拉动作用进一步凸显。
- 跟踪期内,深圳市财力稳步增强,财力稳定性较好,财政平衡情况良好,重点领域支出能够得到有效保障。
- 跟踪期内,深圳市债务管控机制持续完善,政府性债务规模进一步缩减,政府债务偿付压力较轻。
- 跟踪期内,深圳市政府继续深化改革,政府信息透明度、政府运行效率与服务能力持续提高。
- 深圳市 2014 年政府债券的偿付安排纳入深圳市财政预算,偿债保障程度高。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司
2018 年 11 月 12 日



声明

本评级机构对深圳市 2014 年政府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、出售或以其他方式外传。

深圳市 2014 年政府债券

跟踪评级报告

根据深圳市 2014 年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 2017 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,并结合经济发展趋势等方面因素,得出跟踪评级结论。

一、跟踪对象概况

深圳市政府于 2014 年 10 月 23 日发行了深圳市 2014 年政府债券,分三期发行,债券期限分别为 5 年、7 年和 10 年,发行规模分别为 16.80 亿元、12.60 亿元和 12.60 亿元,发行利率分别为 3.63%、3.79% 和 3.81%。截至目前 14 深圳债 01、14 深圳债 02 和 14 深圳债 03 均未到期。

截至 2018 年 11 月 12 日,深圳市政府在公开市场上已发行且尚未到期的债券本金余额为 145.90 亿元,深圳市政府对所发行债券均能够按时付息,没有延迟支付利息情况,具体情况见图表 1。

图表 1. 深圳市政府待偿还债券本金情况

债券简称	发行金额 (亿元)	起息日	发行期限	票面利率 (%)
12 深圳债 02	13.50	2012.10.15	7 年	3.43
13 深圳债 02	18.00	2013.11.11	7 年	4.18
14 深圳债 01	16.80	2014.10.24	5 年	3.63
14 深圳债 02	12.60	2014.10.24	7 年	3.79
14 深圳债 03	12.60	2014.10.24	10 年	3.81
17 深圳债 01	20.00	2017.12.12	5 年	3.82
18 深圳债 01	3.00	2018.09.12	2 年	3.41
18 深圳债 02	10.00	2018.09.12	5 年	3.83
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
合计	145.90	-	-	-

资料来源: Wind (截至 2018 年 11 月 12 日)

二、深圳市政府信用质量分析

（一）深圳市经济实力

跟踪期内，深圳市经济保持高质增长，经济发展水平居全国大中城市前列。全市产业结构进一步优化，现代服务业维持较快增长，工业高端化发展态势良好，战略性新兴产业对经济增长拉动作用进一步凸显。

跟踪期内，深圳市经济保持高质增长，经济发展水平居全国大中城市前列。作为我国重要的高新技术产业基地与金融中心，2017年深圳市经济总量稳步扩张，地区经济在新常态下仍保持较高增速。2017年全市实现地区生产总值22438.39亿元，首次超广州市，位居内地大中城市第三位；按可比价格计算，同比增长8.8%，分别高于全国和全省水平1.9个百分点和1.3个百分点。2017年末深圳市常住人口为1252.83万人，较上年末增长4.6%，区域人口导入能力强；当年全市人均地区生产总值为18.31万元，是人均国内生产总值的3.07倍，稳居全国四大一线城市之首。2018年以来全市经济平稳增长，上半年度实现地区生产总值11009.38亿元，按可比价计算，同比增长8.0%，高出全国水平1.2个百分点。

跟踪期内，深圳市仍保持以最终消费为主、净出口与固定资产投资为辅的均衡经济发展动力结构，经济发展稳定性较好。2017年以来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6016.19亿元和31486.79亿元，同比分别增长9.1%和10.1%。当年深圳市投资保持高速增长，全年全市固定资产投资5147.32亿元，同比增长23.8%，较上年增加0.2个百分点，增速分别高出全国和全省增速16.8个百分点和10.3个百分点。其中第三产业投资占比82.3%；研发投入占地区生产总值的比重达4.1%，已超主要发达国家平均水平。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，其中房地产项目开发投资占比较大，且近年来投资规模维持高速增长。2017年全市房地产开发投资2135.86亿元，同比增长21.6%。得益于开放的经济政策环境，深圳市民间投资活跃，2017年实现民间投资额2627.29亿元，同比增长22.5%，高出全国水平16.5个百分点，占固定资产投资比重51.0%。深圳市对外贸易依存度¹相对较高，2017年受益于全球经济和贸易的复苏，全市进出口总额呈恢

¹ 对外贸易依存度=进出口总额/地区生产总值。2017年深圳市贸易对外依存度为124.84%。

复性增长，当年全市外贸进出口总额为 28011.46 亿元，同比增长 6.4%；其中出口总额为 16533.57 亿元，同比增长 5.5%，出口规模连续 25 年居内地城市首位。

深圳市产业以先进制造业和现代服务业为主导，跟踪期内，现代服务业保持增长，高新技术产业发展态势良好，战略性新兴产业对经济增长拉动作用进一步凸显。2017 年全市第二产业和第三产业增加值分别为 9266.83 亿元和 13153.02 亿元，同比增速均为 8.8%；当年因研发（R&D）支出及深汕特别合作区²纳入地区生产总值，产业结构有所调整，第二和第三产业增加值占全市生产总值的比重分别为 41.3% 和 58.6%，第二产业占比较上年提高 1.4 个百分点。具体来看，全市工业高端化发展势头良好，先进制造业和高技术制造业增加值总量占规模以上工业增加值比重均居广东省首位。2017 年全市先进制造业和高技术制造业分别实现增加值 5743.87 亿元和 5302.47 亿元，同比分别增长 13.1% 和 12.7%，增速分别高出全市规模以上工业增加值 3.8 个百分点和 3.4 个百分点，占规模以上工业增加值比重分别为 71.0% 和 65.6%。服务业方面，全市规模以上服务业发展以租赁和商务服务业、互联网和相关服务、软件和信息技术服务业为主，发展态势较好，2017 年全市现代服务业增加值为 9306.54 亿元，同比增长 9.0%。此外，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，2017 年全市七大战略性新兴产业³实现增加值 9957.14 亿元，较上年增加 1597.87 亿元，占全市地区生产总值的 44.4%，占比较上年提高 1.5 个百分点，其中新一代信息技术产业增加值 4592.85 亿元，同比增长 12.5%；文化创意产业增加值 2243.95 亿元，同比增长 14.5%；互联网产业增加值 1022.75 亿元，同比增长 23.4%。

跟踪期内，深圳市区域经济不断发展。从 2017 年地区生产总值规模看，南山区、龙岗区、福田区、宝安区逾三千亿元，分列全市前四位；从地区经济增速看，2017 年深汕特别合作区、坪山区⁴、龙岗区和光明

² 2011 年 5 月，广东省委、省政府将“中共深汕特别合作区工作委员会”、“深汕特别合作区管理委员会”牌子授予深圳、汕尾两市，深汕特别合作区正式运作。深汕特别合作区位于广东省东南部，规划范围包括汕尾市海丰县鹅埠、小漠、门、赤石四镇，总面积 468.3 平方公里，以先进制造业和现代旅游业等为重点发展产业。2017 年 9 月，广东省人民政府出具了《深汕特别合作区体制机制调整方案》，明确由深圳市主导深汕特别合作区的经济社会事务，汕尾市积极配合各项工作，目标将合作区打造成深圳市的经济功能区，中共深汕特别合作区工作委员会、深汕特别合作区管理委员会调整为深圳市委、市政府派出机构，并在政府内部考核时，深圳、汕尾两市均可将合作区地区生产总值计入。

³ 深圳市七大战略性新兴产业包括新一代信息技术产业、文化创意产业、互联网产业、新能源产业、节能环保产业、新材料产业和生物产业。

⁴ 2016 年 9 月，经国务院批复同意，广东省深圳市设立坪山区、龙华区。

区增速较快，且均高于全市平均水平。从产业发展看，龙岗区、南山区和宝安区工业经济体量继续居于领先地位，中心城区福田区第三产业发展优势突出，2017年第三产业增加值达3609.18亿元，大幅领先于其他地区，同时南山区、罗湖区、宝安区和龙岗区第三产业增加值也超千亿元。

（二）深圳市财政实力

跟踪期内，得益于高成长性企业集聚发展，深圳市产业经济创税能力强，全市财力进一步增强，且财力稳定性较好。2017年深圳市一般公共预算收入保持增长态势，税源较稳定，收入质量及持续性好；政府性基金预算收入对地方财力形成一定补充。总体看，深圳市财政平衡情况保持良好。

深圳市财政收入主要来自一般公共预算收入，受上年结余政府性基金预算收入减少的影响，2017年深圳市财政收入合计⁵同比略降3.22%至7164.04亿元，其中一般公共预算收入总计占比为78.33%。2017年，深圳市一般公共预算收入为3332.13亿元，同比增长6.24%，受全面“营改增”以及中央地方收入划分调整，同时落实各项减税降费政策措施等因素影响，增速有所趋缓。其中，税收收入为2654.89亿元，占一般公共预算收入的79.68%，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75.09%，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，2017年为1029.95亿元，同比增长6.58%，其中国有土地使用权出让收入占比为93.28%。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，2017年受国有企业上缴利润减少等因素影响，全市国有资本经营预算收入同比下降42.39%至38.94亿元。

财政支出方面，2017年以来深圳市加大民生保障和改善力度，全年一般公共预算支出同比增长9.09%至4593.80亿元，其中对城乡社区事务、交通运输以及住房保障等九大类民生领域⁶支出累计投入3197.31亿元，占一般公共预算支出的69.60%；当年一般公共预算自给率⁷较上年下降1.94个百分点至72.54%，仍处于较高水平。在综合考虑调入预

⁵ 本报告中，财政收入合计=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。

⁶ 九大民生领域为教育、文化体育与传媒、社会保障和就业、医疗卫生、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。

⁷ 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%。

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。2017 年深圳市政府性基金预算支出为 537.04 亿元，同比增长 29.80%，增幅主要来自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。当年，政府性基金预算收入能够完全覆盖其支出，且政府性基金预算结余较上年有所增加。2017 年深圳市国有资本经营预算支出为 41.18 亿元，同比下降 24.75%，主要为国有企业资本金注入支出 37.72 亿元。

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。2017 年深圳市本级一般公共预算收入为 2086.76 亿元，占全市一般公共预算收入的 62.63%；同比增长为 4.55%，增速较上年下降 9.86 个百分点，主要系“营改增”结构性减税所致。同年深圳市本级一般公共预算支出为 2361.46 亿元，同比增长 3.7%，占全市一般公共预算支出的 51.41%。考虑上级补助收入、调入资金、计划单列市上解省支出和安排预算稳定调节基金等因素后，市本级一般公共预算收入与支出总计实现平衡。

2017 年深圳市本级政府性基金收入为 1026.50 亿元，占全市政府性基金预算收入的 99.67%，同比增幅为 7.37%，其中国有土地使用权出让收入为 960.71 亿元，占政府性基金收入的 93.59%。同年深圳市本级政府性基金预算支出为 320.88 亿元，占全市政府性基金预算支出的 59.75%，主要为国有土地使用权出让收入安排支出为主的城乡社区支出。考虑补助区支出、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

跟踪期内，深圳市债务管控制度持续完善，政府性债务余额持续缩减，债务偿付压力小。

截至 2017 年末，深圳市政府性债务余额为 118.78 亿元，较 2016 年末减少 11.00 亿元。从债务类型看，全市政府债务（即政府负有偿还责任的债务）余额为 117.24 亿元，可能承担一定救助责任的债务余额 1.54 亿元，全部为深圳大学和深圳大学城学生公寓建设贷款；无政府负有担保责任的债务。分层级看，深圳市政府负有偿还责任的债务集中于市本级，2017 年末深圳市本级（不含新区）政府债务余额 103.53 亿元，为历年发行政府债券、国债转贷和地方政府专项债券余额；区级政府债

务为 13.71 亿元。总体看，深圳市政府债务偿付压力小，且债务负担持续减轻。

债务限额方面，经国务院批准，2018 年财政部核定深圳市地方政府债务限额为 555.1 亿元（一般债务限额 313.6 亿元，专项债务限额 241.5 亿元），其中新增地方政府债务限额 223 亿元，包括一般债务 13 亿元，专项债务 210 亿元。

跟踪期内，深圳市按照财政部要求认真做好政府性债务统计和分析工作，动态掌握全市债务情况，政府性债务管理工作持续深入。2017 年 6 月财政部发布《财政部关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预[2017]89 号），鼓励按照地方政府性基金收入项目分类发行专项债券，为此深圳市不断完善专项债券管理，在严格将专项债券发行与项目一一对应的基础上，加快实现债券资金使用与项目管理、偿债责任相匹配，以及债券期限与项目期限相匹配。2017 年 12 月深圳市制定了《深圳市轨道交通项目专项债券管理办法（试行）》，首次规范了轨道交通项目专项债券的偿债来源、额度管理、预算编制等内容。2018 年 8 月，深圳市成立政府性债务管理领导小组，负责统筹、领导全市政府性债务和隐性债务管理，同时负责组织、协调、指挥风险事件的应对工作。2018 年 10 月，为加强深圳市政府专项债券资金管理，确保债券资金专款专用，合法合规，深圳市财政委员会起草了《关于深圳市政府专项债券资金管理有关事项的指导意见》并公开征求社会公众意见。

（四）深圳市政府治理状况

跟踪期内，深圳市政府继续深化改革，以简政放权提高供给效率，政府运行效率与服务能力持续提高；同时，政府信息公开工作持续推进，信息透明度较高。

跟踪期内，深圳市政府继续深化财政、国企、预算等方面的改革，以简政放权提高供给效率，不断推进行政审批制度改革，政府运行效率与服务能力持续提高。体制改革方面，2017 年，深圳市深入实施第五轮市区财政体制，大力推动事权与支出责任划分改革，推进管理重心和财力下移，增强区级财力保障和基本公共服务供给能力；同年深圳市出台基础设施供给侧结构性改革方案，制定深化国有企业改革方案及配套政策；推进财政预算管理改革，以项目库为重点编早编细编实年度预算。此外，深圳市政府逐步推进强区放权，以简政放权提高供给效率，不断

深化行政审批制度改革，2017年取消、下放175项市级行政职权，政府运行效率与服务能力持续提高。根据《深圳市2017年改革计划》，深圳市重点推进涉及经济体制、生态文明体制、民主政治、文化体制、社会和司法体制、党建、纪检等七大领域的27项重点改革，其中包括“继续深化强区放权改革”、“构建财权事权相匹配的市区财政体制改革”等推进体制机制创新条款，涉及推进市级部门的简政放权，强化区级统、执行筹能力、优化权责匹配；构建财权与事权相匹配的市区财政体制等内容。

跟踪期内，深圳市着力加强政府信息供给，完善平台建设，明确责任分工，注重政策解读回应，强化政民互动，积极推进法治政府、阳光政府和服务型政府建设。按照省政府统一部署，深圳市编制、公布并动态更新政府信息公开指南和政府信息公开目录，目录系统公开的信息涵盖了组织机构、政府文件、行政执法、工作报告等。平台建设方面，充分发挥“深圳政府在线”网站作为信息公开“第一平台”作用，优化政府信息主动公开目录，规范各区各部门政府网站信息公开专栏建设，完善网站信息搜索服务功能；责任分工方面，制定《深圳市贯彻落实国务院和省政府2017年政务公开工作要点分工方案》；政策解读方面，印发《关于进一步做好政策解读工作的通知》，细化明确政策解读的主体、责任、范围、程序和形式，构建政策性文件与解读方案、解读材料同步组织、同步审签、同步部署的工作机制。2017年全市各级行政机关全年主动公开政府信息69.65万条，涉及机构职能类、法规文件类、业务动态类、行政执法类、办事指南类等多项内容。同时全市加强政府信息供给的平台支撑，政府可通过网站、微博、微信等不同渠道和方式公开政府信息情况，2017年政府公报发布信息1277条，政府网站公开信息62.45万条，政务微博公开信息8.81万条，政务微信公开信息6.44万条，通过报刊、广播、电视等其他方式公开信息8.75万条。

三、结论

跟踪期内，深圳市经济继续保持高质增长，经济发展水平居全国大中城市前列。全市产业结构进一步优化，现代服务业维持较快增长，工业高端化发展态势良好，战略性新兴产业对经济增长拉动作用进一步凸显。财政方面，深圳市财力稳健，2017年深圳市一般公共预算收入保持增长态势，税源较稳定，收入质量及稳定性较高；政府性基金预算收入对地方财力形成一定补充；财政平衡情况保持良好。政府债务方面，

深圳市债务管控制度持续完善，政府性债务余额持续缩减，债务偿付压力小。此外，深圳市政府继续深化改革，以简政放权提高供给效率，政府运行效率与服务能力持续提高；政府信息公开工作持续推进，信息透明度较高。

深圳市 2014 年地方政府债券纳入深圳市财政预算管理，偿付保障程度高。

附录：

评级结果释义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》及《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	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；或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	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；或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	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；或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	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；或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	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；或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	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；或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	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；或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	基本不能偿还债务；或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	不能偿还债务；或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。