

深圳市及下辖各区经济财政实力与债务研究（2017）

上海新世纪资信评估投资服务有限公司 公共融资部

王静茹 吴梦琦

区域概况：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 15 个副省级城市和 5 个计划单列市之一，地处广东省南部，东临大亚湾，西濒珠江口，北与东莞、惠州两市接壤，南与香港特别行政区仅一水之隔，为珠三角地区的中心城市，下辖 8 个行政区和 2 个功能区。2016 年末全市常住人口 1190.84 万人，城镇化率名义上达到 100%；其中非户籍人口占比 67.71%，区域人口导入能力强。

经济实力：深圳市是我国重要的高新技术产业基地与金融中心，2016 年以来得益于创新驱动产业转型升级，深圳市经济保持高质增长，经济发展水平稳居全国大中城市前列。全市经济增长以最终消费拉动为主，净出口与固定资产投资为辅，经济发展动力较均衡。2016 年深圳市消费需求继续扩大，投资仍保持中高速增长，进出口贸易持续负增长。2016 年深圳市实现地区生产总值 1.95 万亿元，经济总量持续居内地大中城市第四位和副省级城市第二位；同比增速 9.0%，增速居广东省各地市和四大一线城市首位，且分别高于全国和全省 2.3 个百分点和 1.5 个百分点；当年全市人均地区生产总值为 16.74 万元，是全国人均 GDP 的 3.10 倍，继续居全国内地副省级以上城市首位。

从下辖各区情况看，基于资源禀赋和区位条件，深圳市下辖各区发展各具特色。其中深圳市中心城区南山区第二产业和第三产业发展齐头并进，2016 年地区生产总值为 3842.37 亿元，经济规模居全市首位，当年三次产业比重为 0.01:45.95:54.04；中心城区福田区和罗湖区现代服务业较为发达，经济规模在全市排名靠前，2016 年地区生产总值分别为 3561.44 亿元和 1974.07 亿元，2016 年上述两区第三产业增加值占全市第三产业增加值比重达 44.4%，消费对地区经济增长的贡献突出，且依托口岸资源，净出口对福田区经济增长贡献较为显著；龙岗区和宝安区为全市工业大区，区内高新技术及先进制造业在全市经济发展占有重要地位，2016 年地区生产总值分别为 3177.06 亿元和 3003.44 亿元，经济规模分列全市第三和第四位。龙华区工业基础好，且外向型经济特征显著，经济总量排名相对靠前，2016 年地区生产总值为 1856.67 亿元，仅次于罗湖区；2016 年进出口总额为 518.92 亿美元，位居全市第三位。中心城区盐田区以及大鹏新区生态保护职能较为突出，经济总量相对落后，2016 年地区生产总值分别为 537.68 亿元和 307.42 亿元。

财政实力：深圳市财力雄厚，且主要来自一般公共预算，财力结构较稳健。2016 年全市一般公共预算收入为 3136.49 亿元，居全国副省级城市首位；深圳市收入质量及持续性好，2016 年税收比率为 79.35%，在全国副省级城市中排名靠前。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，2016 年全市实现政府性基金预算收入同比增长 0.25% 至 966.40 亿元，受土地出让进度及部分政府性基金科目转列一般公共预算影响，增速较 2015 年显著放缓。深圳市政府性基金预算收入在财政收入中占比较低，地区财力受土地市场等因素影响相对有限。深圳市财政收支平衡能力强，对上级补助收入依赖度低。2016 年深圳市一般公共预算自给率和政府性基金预算自给率分别为 74.48% 和 233.57%。

从下辖各区情况看，深圳市工业大区单位 GDP 产生财政收入能力相对较强，2016 年龙岗区和宝安区一般公共预算收入分别为 240.14 亿元和 217.65 亿元，分居全市前二。中心城区南山区和福田区 2016 年一般公共预算收入分别为 186.37 亿元和 147.13 亿元，分列全市第三和第四位。工业化程度较高的龙华区 2016 年一般公共预算收入为 114.03 亿元，位居全市第五位。其他各区一般公共预算收入规模均未超 100 亿元，其中大鹏新区以 22.95 亿元的规模排名末位。深圳市下辖各区一般公共预算收入质量及稳定性好，其中 2016 年南山区以 96.52% 的税收比率居全市首位，罗湖区税收比率为 85.89%，排名末位。从财政自给能力看，受地区盘活存量资金，加大基础设施等支出影响，2016 年深圳市下辖各区一般公共预算自给率均有所下滑，其中大鹏新区一般公共预算自给能力相对较弱。2016 年深圳市下辖各区政府性基金预算收入小计（政府性基金预算收入和政府性基金补助收入之和）均保持较快增长，其中 2016 年罗湖区政府性基金预算收入小计是 2015 年的 817.83%，同比增幅最为显著，但收入规模排名相对靠后，2016 年为 21.63 亿元；2016 年龙华区、坪山区和大鹏新区政府性基金预算收入小计对地区财力贡献度较高，其中龙华区和坪山区政府性基金预算收入小计分别为 125.68 亿元和 98.90 亿元，居于全市领先水平；其他各区财力对政府性基金预算收入依赖度不高，财力规模受土地出让行情等因素影响相对有限。

债务状况：由于深圳市地方财政实力强，城镇化发展水平高，自身财政盈余能够满足基础设施建设等财政支出需求，政府举债规模小。近年来债务规模逐步缩减，债务负担轻。截至 2016 年末，深圳市政府性债务余额为 129.78 亿元，较 2015 年末减少 29.7 亿元，其中全市政府负有偿还责任的债务余额为 127.95 亿元。深圳市政府债务主要集中于市本级，相较于地方一般公共预算收入，地区债务偿付压力小。

深圳市市政基础设施、轨道交通等建设任务集中于市本级，因此全市城投平台带息债务及城投债债券存量集中于市级平台，以 2017 年 9 月末城投债存量余

额与 2016 年市本级一般公共预算收入规模相对比，市级城投平台城投债偿付压力小。相较于 2016 年市本级一般公共预算收入，市级城投平台带息债务规模较大，但考虑到市级城投平台自身经营实力较好，债务风险总体可控。

一、深圳市经济与财政实力分析

（一）深圳市经济实力分析

深圳市具有优越的区位及政策资源优势，经济发展水平稳居全国大中城市前列；全市经济增长以最终消费拉动为主，净出口与固定资产投资为辅，经济发展动力较均衡。2016 年以来深圳市经济保持高质增长，经济发展水平稳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。

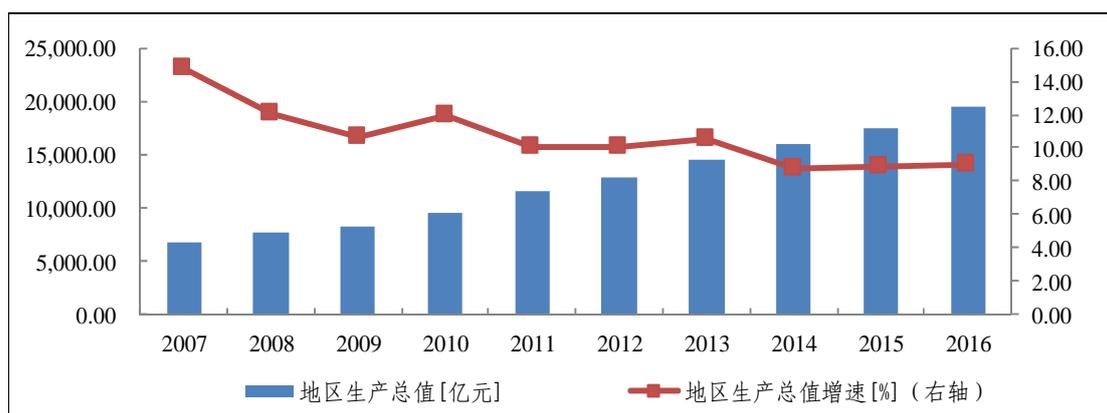
深圳市是我国改革开放以来所设立的第一个经济特区，也是我国 15 个副省级城市和 5 个计划单列市之一，地处广东省南部，东临大亚湾，西濒珠江口，北与东莞、惠州两市接壤，南与香港特别行政区仅一水之隔，为珠三角地区的中心城市，也是“一带一路”重要节点城市，地理位置优越。全市陆地总面积 1996.85 平方公里，下辖 8 个行政区和 2 个功能区¹，2016 年末全市常住人口 1190.84 万人，城镇化率名义上达到 100%；其中非户籍人口占比 67.71%，区域人口导入能力强。

作为我国重要的高新技术产业基地与金融中心，2016 年以来深圳市经济保持高质增长，经济发展水平稳居全国大中城市前列。2016 年深圳市实现地区生产总值 1.95 万亿元，经济总量持续居内地大中城市第四位和副省级城市第二位；同比增速 9.0%，增速居广东省各地市和四大一线城市首位，且分别高于全国和全省 2.3 个百分点和 1.5 个百分点；当年全市人均地区生产总值为 16.74 万元，是全国人均 GDP 的 3.10 倍，继续居全国内地副省级以上城市首位。2017 年以来深圳市经济实现稳步增长，前三季度实现生产总值 1.54 万亿元（含深汕特别合作区²），按可比价计算，同比增长 8.8%，高出全国平均水平 1.9 个百分点。

¹ 8 个行政区包括福田区、罗湖区、盐田区、南山区、宝安区、龙岗区、龙华区、坪山区；2 个功能新区包括光明新区和大鹏新区。

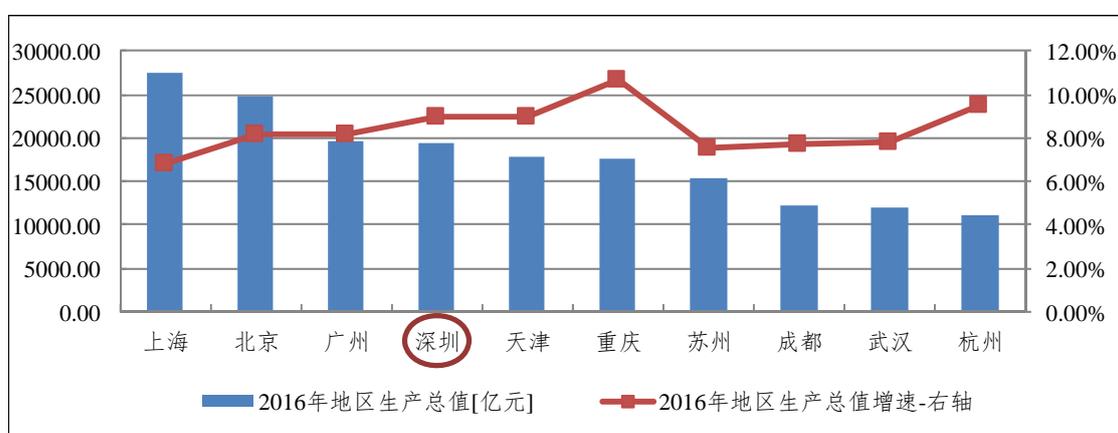
² 2011 年 5 月，广东省委、省政府将“中共深汕特别合作区工作委员会”、“深汕特别合作区管理委员会”牌子授予深圳、汕尾两市，深汕特别合作区正式运作。深汕特别合作区位于广东省东南部，规划范围包括汕尾市海丰县鹅埠、小漠、鲘门、赤石四镇，总面积 468.3 平方公里，可建设用地 145 平方公里。

图表 1. 2007 年以来深圳市地区生产总值及增速变动情况



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

图表 2. 2016 年深圳市与国内部分城市地区生产总值及增速对比



数据来源: 各市统计局, 新世纪评级整理

深圳市交通、劳动力及政策等资源优势突出, 是区域经济发展的重要支撑。深圳市是我国重要的综合交通枢纽和边境口岸, 公路交通、轨道交通、航空及航运体系发展水平高。且作为改革开放的窗口和新兴移民城市, 全市人口结构相对年轻, 劳动力资源丰富; 对外开放程度高, 可为区域经济发展提供较宽松的政策环境。

目前深圳市产业发展以先进制造业和现代服务业为主导, 近年来全市工业经济及现代服务业保持较快增长, 产业结构持续优化。2016 年全市第二产业和第三产业增加值分别为 0.77 万亿元和 1.18 万亿元, 同比分别增长 7.0%和 10.4%, 第二和第三产业增加值占全市生产总值的比重分别为 39.5%和 60.5%, 第三产业占比较上年提高 3.2 个百分点。具体来看, 工业方面, 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工业增加值比重均居广东省首位。2016 年全市先进制造业和高技术制造业分别实现增加值 5428.39 亿元和 4762.87 亿元, 同比分别增长 8.5%和 9.8%, 增速分别高出全市工业增加值 1.7 个百分点

和 3.0 个百分点，占工业增加值比重分别为 75.5% 和 66.2%。服务业方面，深圳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，发展态势良好。2016 年全市现代服务业增加值为 8278.31 亿元，同比增长 11.6%，增速与上年持平。

从支柱产业发展情况看，深圳市目前支柱产业为高新技术产业、金融业、现代物流业和文化产业，2016 年四大支柱产业合计实现增加值 1.25 万亿元，占当年地区生产总值的比重为 64.24%。深圳市已形成以电子信息产业为主导的高新技术产业集群，并成为我国高新技术成果产业化的重要基地。2016 年，全市实现高新技术产业增加值 6560.02 亿元，同比增长 12.2%，占全市地区生产总值的 33.65%，为全市第一大支柱产业。深圳市金融业集聚区包括福田、罗湖、前海深港现代服务业合作区（以下简称“前海合作区”）等，其中前海合作区将打造我国金融业对外开放试验示范窗口。2016 年全市实现金融业增加值同比增长 14.6%，占全市地区生产总值的 14.8%；当年全市金融业资产规模、本外币存贷款余额均稳居全国大中城市第三位。依托优越的地理位置、完善的基础设施及发达的腹地经济，深圳市现代物流产业得到高效率地发展，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、大空港航空物流园、平湖物流基地、华南物流园等，现有物流企业逾 1.7 万家，营收超百亿元的物流企业近 10 家，涌现了 6 家物流上市公司。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，工业设计、平面设计等设计产业全国领先，深圳市知名文化产业企业包括腾讯、迅雷、华强文化科技、嘉兰图设计等。2016 年全市实现文化及相关产业增加值 1100.91 亿元，同比增长 15.4%，占全市地区生产总值的 5.65%。

2016 年以来深圳市战略性新兴产业对深圳市经济增长拉动作用进一步凸显，主引擎作用更加突出。深圳市已成为国内战略性新兴产业规模最大、集聚性最强的城市，其中新一代信息技术产业和文化创意产业发展规模相对较大。2016 年，全市七大战略性新兴产业³实现增加值 8359.27 亿元，较上年增加 1355.79 亿元，占全市地区生产总值的 42.9%，占比较上年提高 2.9 个百分点。此外，深圳市未来产业超前布局，目前已初具规模，2016 年机器人、可穿戴设备和智能装备产业、海洋产业、航空航天及生命健康产业等四大未来产业合计实现增加值 1026.28 亿元，其中机器人、可穿戴设备和智能装备产业和生命健康产业发展快速，2016 年同比增速分别为 20.2% 和 17.9%。随着未来产业的逐步发展壮大，将形成新的经济增长点。

从经济发展动力结构看，深圳市已形成以最终消费为主，净出口与固定资产

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。

投资为辅的均衡经济发展动力结构，经济发展稳定性较好。2016 年全市最终消费支出、资本形成总额、货物和服务净流出占全市地区生产总值的比重分别为 42.7%、32.4%和 24.9%。消费方面，在居民生活水平提高及扩大内需政策等带动下，2016 年以来深圳市消费总量稳步扩张，且受汽车类商品销售回暖及食品饮料类商品销售增速进一步提高等因素影响，增速有所回升。当年全市社会消费品零售总额和商品销售总额分别为 5512.76 亿元和 24860.15 亿元，同比分别增长 8.1%和 5.8%，增速分别较上年回升 6.1 和 5.3 个百分点。2016 年全市限额以上批发零售业商品销售中食品饮料烟酒类、书报杂志类、日用品类及汽车类商品呈现两位数增长态势。此外，消费新业态等快速发展对消费增长的驱动作用不断增强。2016 年全市电子商务交易额突破 2 万亿元，同比增长 17.9%。投资方面，2016 年深圳市投资保持中高速增长，增速创自 1994 年以来新高。2016 年全市固定资产投资 4078.16 亿元，同比增长 23.6%，分别高出全国和广东省增速 15.7 个百分点和 13.6 个百分点。其中民间投资持续活跃，2016 年共实现投资 2097.16 亿元，同比增长 61.5%，增速高于全国 58.3 个百分点，占全市固定资产投资比重 51.4%，是拉动全市投资增长的主要力量。从投向看，2016 年房地产和基础设施投资维持较快增长，当年二者分别完成投资 2095.75 亿元和 864.95 亿元，分别同比增长 26.0%和 21.2%。

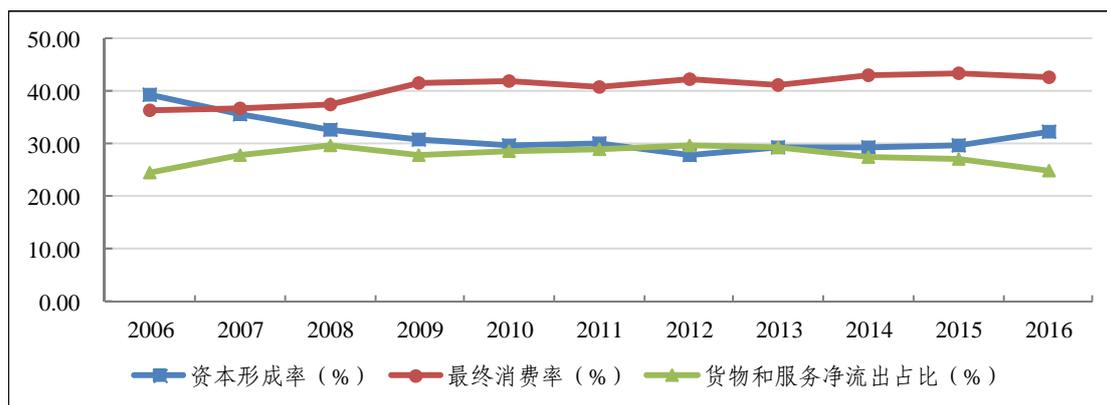
深圳市是我国内地拥有口岸数量最多、出入境人员最多和车流量最大的口岸城市，全市拥有经国务院批准对外开放的一类口岸 15 个，其中陆路口岸 6 个⁴，海港口岸 8 个⁵，空港口岸 1 个（深圳宝安国际机场）。依托区位条件及口岸资源，深圳市对外贸易依存度⁶相对较高。但受欧美市场需求放缓、经济下行压力加大及部分企业产能外迁等因素影响，2016 年深圳市进出口总额仍为负增长。2016 年全市外贸进出口总额为 3984.39 亿美元，同比下降 9.9%，降幅较 2015 年走阔 0.6 个百分点；其中出口总额为 2375.47 亿美元，出口规模连续 24 年居内地城市首位。

⁴ 深圳市陆路口岸包括罗湖、文锦渡、皇岗、沙头角、深圳湾、福田口岸。

⁵ 海港口岸包括盐田港、大亚湾、梅沙、蛇口、赤湾、妈湾、东角头、大铲湾口岸。

⁶ 对外贸易依存度=（进出口总额*当年人民币对美元平均汇率）/地区生产总值*100%。2016 年深圳市贸易对外依存度为 134.96%。

图表 3. 近年来深圳市地区生产总值（支出法）构成情况



数据来源：2017 年深圳市统计年鉴，新世纪评级整理

（二）深圳市财政实力分析

深圳市财力雄厚，且主要来自一般公共预算，财力结构较稳健。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，2016 年全市一般公共预算收入保持较快增长，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，对地方财力形成一定补充，2016 年收入规模保持增长，但增速有所放缓。总体看，深圳市财政收支平衡能力强，对上级补助收入依赖度低。

深圳市地方财政收入主要来自一般公共预算收入总计，随着经济稳步增长，全市财政实力持续增强，2016 年全市财政收入合计同比增长 14.54% 至 7402.13 亿元，其中以税收收入为主的一般公共预算收入和一般公共预算调入资金分别占比 42.37% 和 16.69%。深圳市政府性基金预算收入总计占地方财政收入合计比重较低，2016 年为 22.15%，政府性基金预算收入的波动对深圳市整体财政实力的影响程度相对有限，地方财力较稳健。

深圳市财权相对集中于市本级，市本级财政收入结构与全市基本相同。2016 年深圳市本级一般公共预算收入为 1995.95 亿元，占全市一般公共预算收入的 63.64%，占市本级财政收入合计的 39.84%；2016 年深圳市本级政府性基金收入为 956.02 亿元，占全市政府性基金预算收入的 98.93%，占市本级财政收入合计的 19.08%。

图表 4. 深圳市财政收入构成（单位：亿元）

指标	2014 年		2015 年		2016 年	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
财政收入合计	3770.11	2849.46	6462.43	4863.95	7402.13	5009.35
一般公共预算收入总计	2711.66	1873.09	4920.64	3485.22	5673.67	3454.85
其中：一般公共预算收入	2082.73	1276.05	2726.85	1744.52	3136.49	1995.95
上级补助收入	175.09	--	175.80	--	232.42	--

指标	2014年		2015年		2016年	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
调入资金 ⁷	150.43	--	1557.88	--	1235.70	--
政府性基金预算收入总计	1036.27	954.19	1491.51	1330.10	1639.66	1476.51
其中:政府性基金预算收入	687.08	686.53	964.01	913.63	966.40	956.02
上级补助收入	4.33	--	4.69	--	5.54	--
国有资本经营预算收入总计	22.18	22.18	50.28	48.63	88.80	78.03
其中:国有资本经营预算收入	22.18	22.18	49.32	47.67	67.59	59.30

注: 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
数据来源: 公开资料, 深圳市政府债券评级报告, 新世纪评级整理

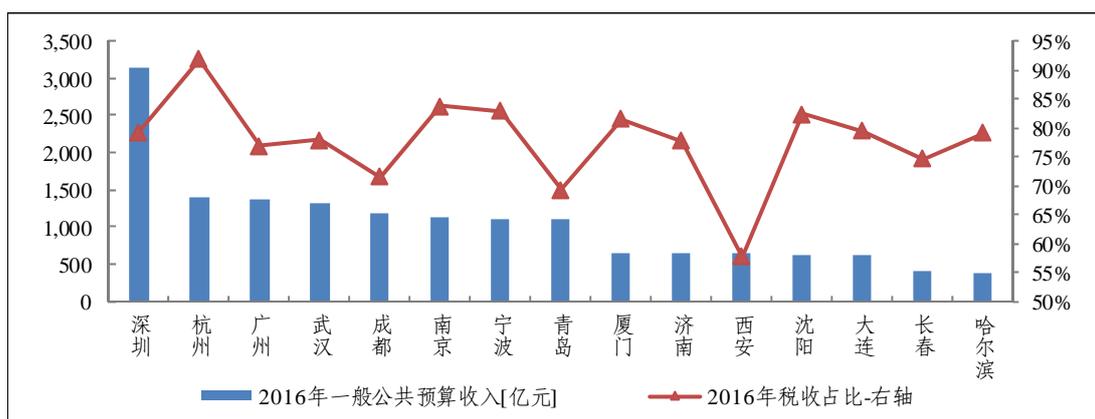
与经济发展水平相适应, 深圳市一般公共预算收入在全国计划单列市中处于领先水平。得益于经济发展质量和效益持续提高, 在全国经济下行压力加大, 财政收入放缓的背景下, 2016年全市一般公共预算收入仍保持较快增长。2016年全市一般公共预算收入为3136.49亿元, 同比增长15.02%, 受“营改增”政策全面推行及上年基数较大等因素影响, 增速有所趋缓, 但仍处于较高水平。其中税收收入是全市一般公共预算收入主要构成, 主要税源行业为制造业、金融、房地产、租赁和商务服务业等。2016年税收比率⁸为79.35%, 收入质量及持续性好。分税种看, 全市税收收入以增值税、营业税、企业所得税和个人所得税为主, 2016年上述四项税种收入合计实现税收收入1889.16亿元, 同比增长10.49%, 占税收收入的75.90%, 全市税源结构较稳健。深圳市一般公共预算支出主要集中于城乡社区、交通运输、住房保障等方面, 由于全市持续加大民生保障和改善力度, 2016年全市一般公共预算支出同比增长19.58%至4211.04亿元, 其中城乡社区事务、交通运输以及住房保障等九大类民生领域⁹支出累计投入2413.22亿元, 占一般公共预算支出的57.31%, 重点民生支出得到有效保障。当年一般公共预算收入对其支出覆盖程度为74.48%, 较2015年下降2.95个百分点, 主要系受盘活财政存量资金, 大幅增加重大基础性项目支出规模等因素影响所致。

⁷ 调入资金指为平衡预算而按规定从预算稳定调节金、政府性基金以及其他渠道调入一般公共预算安排的资金。

⁸ 税收比率=税收收入/一般公共预算收入*100%

⁹ 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。

图表 5. 2016 年深圳市与全国其他副省级城市一般公共预算收入及税收占比情况



数据来源：相关城市财政局网站及其他公开资料，新世纪评级整理

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，易受房地产市场行情及土地出让进度等因素影响。2016年全市实现政府性基金预算收入966.40亿元，其中国有土地使用权出让收入占比达92.78%；同比增速为0.25%，增速较2015年显著放缓，主要系一方面前海合作区土地出让进度有所放缓，另一方面自2016年起政府性住房基金收入、无线电频率占用费等基金收入纳入一般公共预算所致。深圳市政府性基金预算支出集中于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，2016年全市政府性基金预算支出同比增长20.71%至413.75亿元，能够完全被当年政府性基金预算收入所覆盖。

二、下辖各区经济与财政实力分析

2016年龙华区、坪山区转为行政区后，深圳市下辖福田区、罗湖区、盐田区、南山区、宝安区、龙岗区、龙华区、坪山区8个行政区和光明新区、大鹏新区2个功能区。根据《深圳市城市总体规划（2010-2020）》，深圳市区域发展以中心城区为核心，以西、中、东三条发展轴和南、北两条发展带为基本骨架，形成“三轴两带多中心”的轴带组团发展结构。

深圳市中心城区位于深圳市南部，包括福田区、罗湖区、南山区和盐田区。其中福田区是全市的行政文化中心和以现代服务业为主的中心商务区，发展定位为金融、专业服务和创新创业高地；罗湖区是全市金融商贸中心区、文化娱乐旺区和网络服务基地，发展定位为国际消费中心城区；南山区是国家级高新技术产业基地和华南地区区域性物流中心之一，发展定位于国际化创新型滨海中心城区；盐田区是以港口为中心，运输、仓储业、旅游业、商贸业协调发展的现代化海滨城区，发展定位为现代化国际化滨海港城和生态旅游美城。

深圳市西部发展轴向南联通香港，向北联系东莞，是推动深港合作、促进珠三角城市群协调发展的战略性走廊，主要发展生产性服务业和高端制造业等，

其中前海中心是区域内发展重点，目前已成为城市转型的重要增长点；中部发展轴由福田中心区通过广深港客运专线向南联系香港，向北经龙华中心、光明新城中心通往东莞，主要发展综合服务、高新技术产业和先进制造业等，重点建设光明新城和龙华新城。东部发展轴由罗湖中心区向南联系香港，向北连接龙岗中心和坪山新城中心，通往惠州及粤东地区，主要发展高新技术产业和先进制造业等，重点开发大运新城、坪山新城。深圳市北部发展带串联坪山新城、大运新城、龙华新城、航空城等重要节点构筑的产业发展带，向西联系珠江西岸城市，向东连接惠州和粤东地区，构成区域性产业发展带。南部发展带定位于与香港对接的都市功能带，提升区域都市服务功能。

图表 6. 深圳市行政区划图



数据来源：公开资料

（一）下辖各区经济实力分析

深圳市中心城区南山区第二产业和第三产业发展齐头并进，2016 年经济规模居全市首位；中心城区福田区和罗湖区现代服务业较为发达，经济规模在全市排名靠前；龙岗区和宝安区为全市工业大区，区内高新技术及先进制造业在全市经济发展占有重要地位。龙华区工业基础好，且外向型经济特征显著，经济总量位居全市前列。中心城区盐田区以及大鹏新区生态保护职能较为突出，经济总量相对落后。

深圳市下辖各区发展各具特色，近年来特区一体化进程逐步深化。深圳市中心城区福田区、罗湖区和盐田区经济发展均以现代服务业为主导，其中福田区和罗湖区分别为全市的经济中心和商贸中心；由于盐田区行政区域中划入生态保护面积占比较大，故经济总量在全市排名相对落后，但全区港口物流、旅游、高新技术及文化产业发展态势良好。中心城区南山区第二产业和第三产业发展齐头并

进，区域拥有深圳大学、深港产学研基地等教育科研资源及世界之窗、欢乐谷等旅游资源，全区高新技术产业和旅游业发展基础良好。龙岗区、宝安区和龙华区工业发展水平在全市排名靠前，其中龙岗区是深圳市的工业大区，也是全市重要的高新技术产业和先进制造业基地，区域拥有华为、比亚迪、神舟电脑等产值超亿元重点企业；宝安区和龙华区电子信息产业发展基础好，且外向型经济特征较显著。坪山区、光明新区和大鹏新区人口规模相对较小，地区经济发展以第二产业为主，经济发展水平相对靠后。

图表 7. 2016 年深圳市各区主要指标

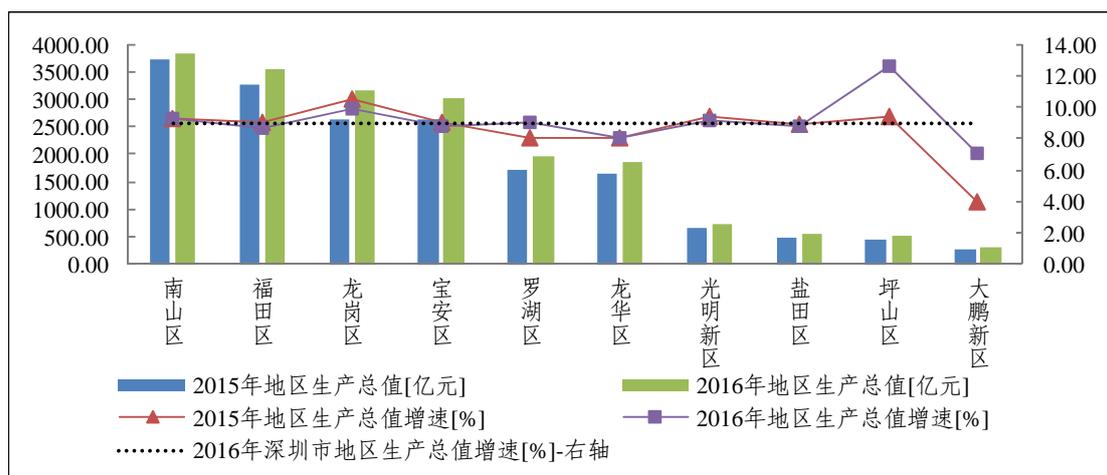
地区	土地面积 (平方公里)	常住人口 (万人)	地区生产 总值 (亿 元)	第二产业 (亿元)	第三产业 (亿元)	固定资 产投 资 (亿 元)	社会消 费 品零 售总 额 (亿 元)	进出口 总 额 (亿 美元)
南山区	187.47	135.63	3842.37	1765.59	2076.36	887.97	737.11	367.30
福田区	78.66	150.17	3561.44	222.00	3337.57	300.03	1665.12	1107.11
罗湖区	78.75	100.40	1974.07	75.18	1898.51	184.37	1152.47	343.27
盐田区	74.91	22.65	537.68	81.99	455.64	122.57	71.09	249.28
龙岗区	388.22	214.38	3177.06	2047.20	1129.67	763.70	670.52	478.92
宝安区	396.61	301.71	3003.44	1495.01	1507.51	650.48	715.45	546.56
龙华区	175.58	154.94	1856.67	1038.43	817.90	494.82	263.66	518.92
坪山区	166.31	40.79	506.05	336.18	169.22	297.89	70.90	138.04
光明新区	155.44	56.08	726.39	458.29	267.05	302.49	110.40	107.93
大鹏新区	295.32	14.09	307.42	180.58	126.44	73.84	56.04	10.24

数据来源：2017 年深圳市统计年鉴及深圳市各区统计局等公开资料，新世纪评级整理

从经济总量看，2016 年中心城区南山区、福田区以及工业大区龙岗区、宝安区地区生产总值逾三千亿元，分列全市前四位。罗湖区、龙华区分别依托良好的现代服务业和工业基础经济总量亦处于较高水平，2016 年地区生产总值均超 1800 亿元，分居全市第五和第六位。光明新区、盐田区、坪山区及大鹏新区 2016 年经济总量排名末四位，其中大鹏新区及盐田区生态保护职能均较为突出，2016 年大鹏新区地区生产总值为 307.42 亿元，排名末位。

从经济增速看，2016 年坪山区和龙岗区地区生产总值增速相对较快，为 12.60% 和 9.90%，分别高出全市平均水平 3.6 和 0.9 个百分点。南山区及光明新区经济增速排名次之，略高于全市平均水平。罗湖区、宝安区、盐田区、福田区、龙华区和大鹏新区 2016 年经济增速处于 7%-9% 之间。与上年经济增速相对比，除坪山区和大鹏新区 2016 年经济增速分别较上年提高 3.2 个和 3.0 个百分点外，其他地区经济增速基本与 2015 年持平。

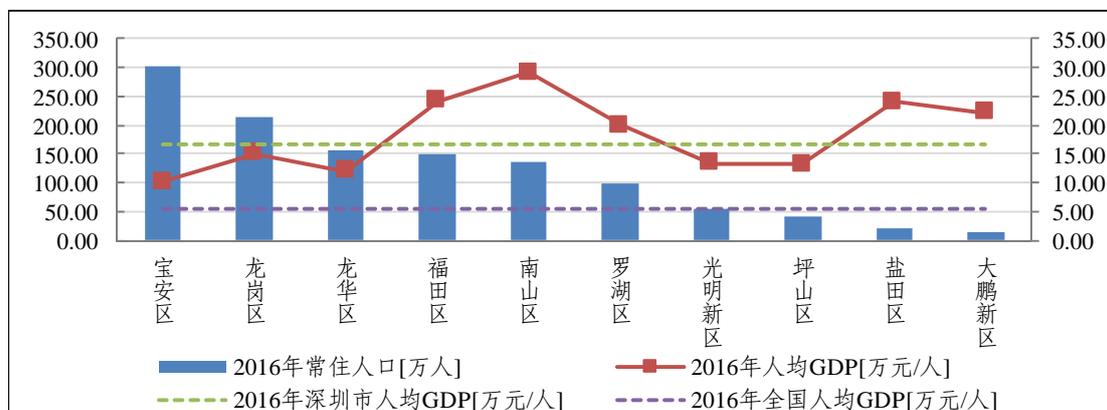
图表 8. 2015-2016 年深圳市下辖各区地区生产总值及增速



数据来源：深圳市各区 2015-2016 年国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

深圳市目前常住人口主要集中于宝安区、龙岗区和龙华区等工业大区和中心城区福田区、南山区和罗湖区，其中福田区和罗湖区人口密度相对较高。从人均指标看，南山区、福田区、盐田区、大鹏新区以及罗湖区 2016 年人均地区生产总值均超 19 万元，分列全市前五位，且高于全市平均水平 16.74 万元。其他各区人均地区生产总值均低于全市平均水平，但高于全国平均水平，处于 10 万元以上。按世界银行标准，深圳市各区大多已达高收入地区水平。

图表 9. 2016 年深圳市各区人均生产总值



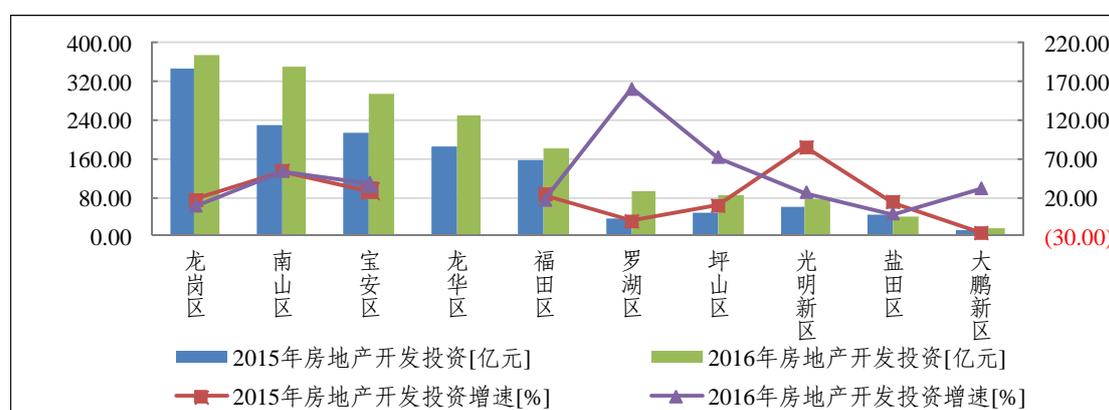
数据来源：深圳市各区 2016 年国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

由于资源禀赋和区位条件的差异，深圳市各区产业发展各具特色。其中，中心城区福田区、罗湖区第三产业发展优势明显，2016 年两区第三产业增加值合计占全市第三产业增加值达 44.4%，消费对地区经济增长的贡献突出，且依托口岸资源，净出口对福田区经济增长贡献较为明显。南山区经济发展以三、二产业为主，消费和投资对经济增长贡献较为均衡。龙华区和宝安区工业基础较好，且外向型经济特征较显著，投资和净出口对经济增长贡献相对突出。

具体来看，固定资产投资方面，2016年南山区以887.97亿元的投资规模位居全市首位，同比增速为40.10%，增速位居全市第二位，主要系以房地产业为主第三产业投资增长拉动所致。排名次之的龙岗区和宝安区2016年投资规模处于650亿元至750亿元之间，同比增速分别为16.00%和19.20%，增速排名相对靠后。龙华区以494.82亿元的投资规模位列全市第四位，同比增速为20.30%，增速居全市第六位，但仍处于较高水平。光明新区、福田区和坪山区2016年投资规模相近，约为300亿元，且同比增速均在两位数以上。其他各区2016年投资规模均未逾200亿元，其中大鹏新区同比增速排名末位，为2.30%。

房地产开发投资方面，由于工业大区龙岗区、宝安区、龙华区和中心城区南山区、福田区人口相对集中，地区房地产开发投资意愿及前景较有支撑。2016年龙岗区、南山区、宝安区、龙华区和福田区房地产开发投资规模分列全市前五位，均逾180亿元。其他各区房地产开发投资规模相对较小，均未超100亿元。从增速看，2016年深圳市下辖各区房地产开发投资增速分化较为明显。其中盐田区2016年房地产开发投资出现负增长，而龙岗区房地产开发增速较2015年下降9.5个百分点至7.7%。除盐田区、龙岗区外，其他各区2016年房地产开发投资均呈两位数增长态势。其中受楼市销售火爆影响，2016年中心城区罗湖区房地产开发投资增速大幅提高至161.20%，但自2016年10月起全市房地产业调控力度加大，给房地产业持续高速增长带来了不确定性。

图表 10. 2016 年深圳市下辖各区房地产投资额及增速情况¹⁰



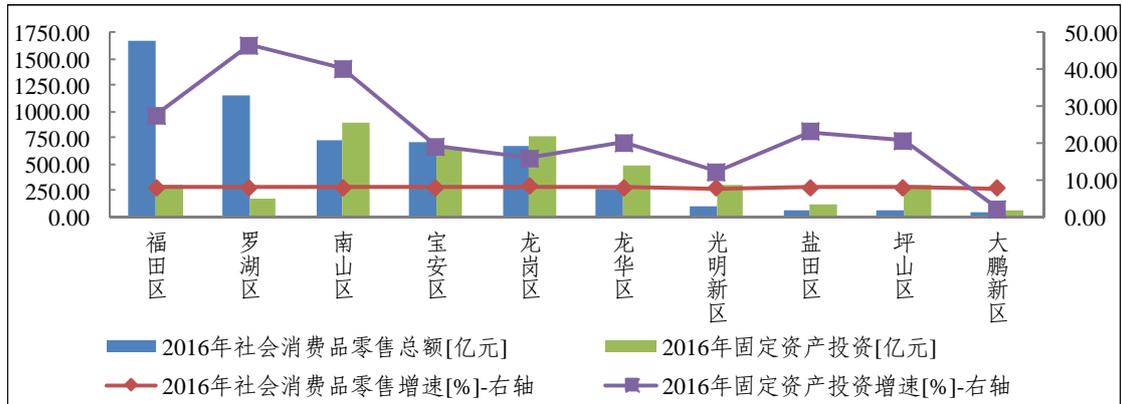
数据来源：深圳市各区 2015-2016 年国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

消费方面，中心城区福田区和罗湖区第三产业发展优势明显，2016年上述两区社会消费品零售总额分别为1665.12亿元和1152.47亿元，分列全市第1和第2位。排名次之的山南区、宝安区和龙岗区服务业发展水平在全市排名靠前，2016年社会消费品零售总额均在650亿元以上。其他各区社会消费品零售总额规模相对较小，均未超300亿元。2016年深圳市下辖各区社会消费品零售总额

¹⁰ 龙华区 2015 及 2016 年房地产项目开发投资增速未能从公开资料获得。

增速较为均衡，2016年各区消费增速在7.5%至8.5%之间。

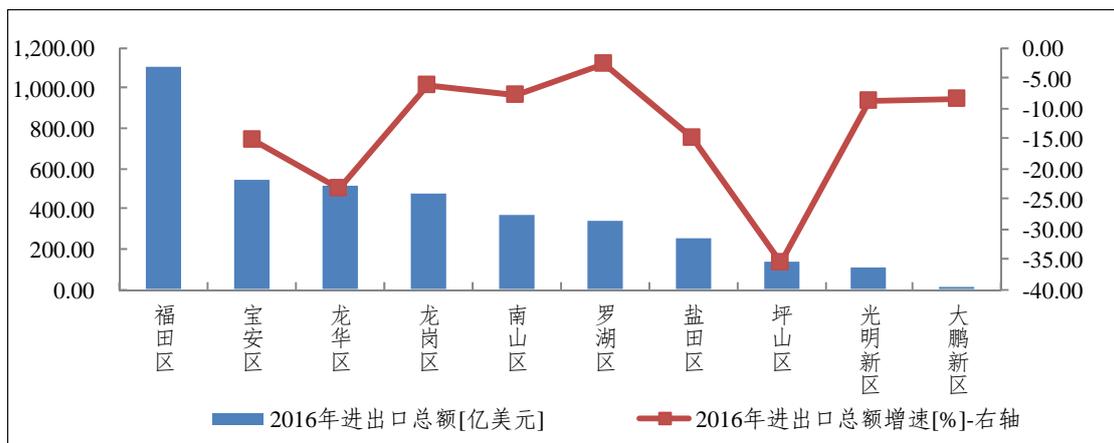
图表 11. 2016 年深圳市下辖各区投资、消费规模及增速



数据来源：深圳市各区 2016 年国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

进出口方面，从总量指标看，由于福田区毗邻港澳，拥有皇岗、福田双口岸，在进出口贸易上占据绝对优势，2016年福田区进出口总额达 1107.11 亿美元，居全市首位。凭借宝安国际机场，2016年宝安区进出口总额为 546.56 亿美元，位居第二位。排名次之的龙华区和龙岗区 2016年进出口总额均超 500 亿美元，外向型经济特征较显著。南山区、罗湖区及盐田区依托境内口岸，进出口总额达到一定规模，2016年上述各区进出口总额在 240 亿美元至 370 亿美元之间。其他各区进出口总额相对较小。从增速看，受欧美市场需求放缓等因素影响，2016年深圳市各区进出口总额均呈现负增长，其中坪山区进出口总额降幅最为显著，为 -35.70%，2016年龙华区、宝安区及盐田区进出口总额降幅均为两位数。罗湖区进出口总额降幅相对较小，2016年为 -2.70%。

图表 12. 2016 年深圳市各区进出口总额及增速情况¹¹



数据来源：深圳市各区统计局，新世纪评级整理

¹¹ 福田区 2016 年进出口总额增速未能从公开渠道获得。

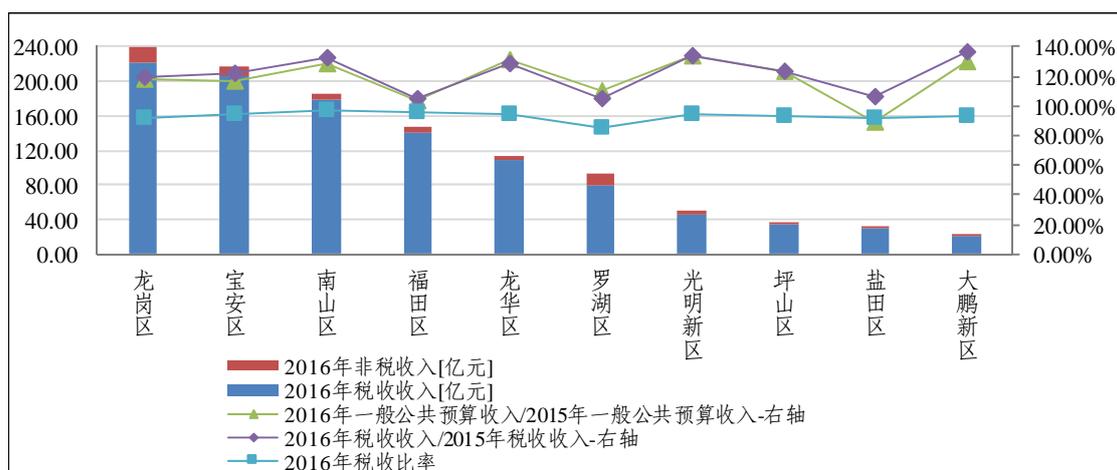
（二）下辖各区财政实力分析

1. 下辖各区一般公共预算分析

深圳市工业大区单位 GDP 产生财政收入能力相对较强，龙岗区和宝安区 2016 年一般公共预算收入规模居全市前二位。深圳市下辖各区一般公共预算收入质量及稳定性好，其中 2016 年南山区税收比率最高，罗湖区税收比率排名末位。从财政自给能力看，受地区盘活存量资金，加大基础设施项目支出等影响，2016 年深圳市下辖各区一般公共预算自给率均有所下滑，其中大鹏新区一般公共预算自给能力相对较弱。

受经济发展水平差异影响，深圳市下辖各区一般公共预算收入规模存在一定分化，且由于单位 GDP 产生财政收入能力不同，地区一般公共预算收入排序与经济总量排序存在差异。2016 年工业大区龙岗区和宝安区一般公共预算收入分列全市前两位，分别为 240.14 亿元和 217.65 亿元。中心城区中南山区和福田区一般公共预算收入分列全市第三和第四位，2016 年分别为 186.37 亿元和 147.13 亿元。工业化程度较高的龙华区 2016 年一般公共预算收入位居全市第五位，为 114.03 亿元。其他各区一般公共预算收入规模均未超 100 亿元，其中大鹏新区以 22.95 亿元的规模排名末位。从增长情况看，2016 年盐田区和福田区一般公共预算收入增速在全市排名靠后，分别为 -11.2% 和 3.27%，主要是因为一方面由于盐田区和福田区税收贡献行业主要为第三产业，2016 年税收收入受“营改增”政策全面推行影响增速显著放缓，另一方面地区 2015 年非税收入集中入库，可比基数较高，使得非税收入同比降幅较大。其他各区 2016 年一般公共预算收入均呈两位数增长态势。从一般公共预算收入构成看，深圳市下辖各区一般公共预算收入均以税收收入为主，收入质量及持续性好。2016 年除罗湖区税收比率为 85.89% 外，其他各区税收比率均在 90% 以上，其中南山区税收比率达 96.52%，位居全市首位。

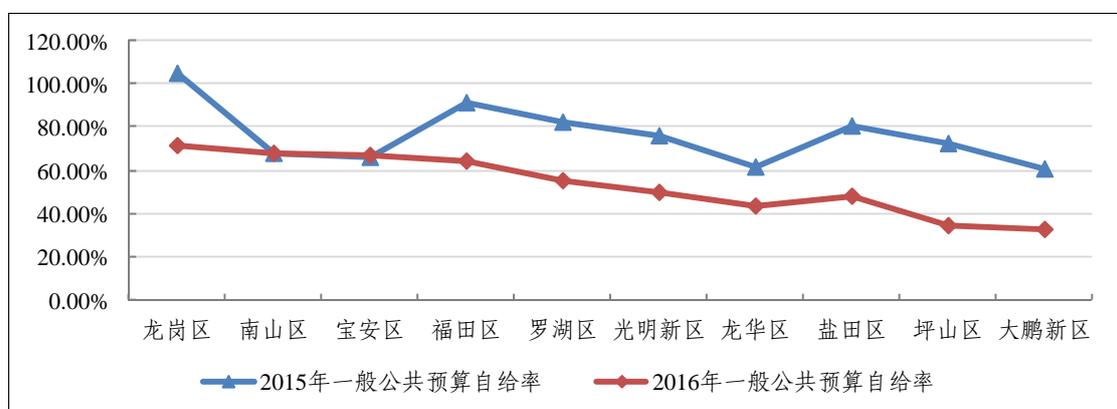
图表 13. 2016 年深圳市下辖各区一般公共预算收入及构成情况



数据来源：深圳市下辖区财政决算、预算执行报告等公开资料，新世纪评级整理

从一般公共预算自给情况看，2016 年以来受地区盘活存量资金，加大基础设施项目支出等影响，2016 年深圳市下辖各区一般公共预算收入对其支出的覆盖程度均较 2015 年有不同程度的下滑。从指标表现看，龙岗区、南山区、宝安区、福田区 2016 年一般公共预算自给率均在 60% 以上，分列全市前四位；其他各区一般公共预算自给率相对较低，其中大鹏新区 2016 年一般公共预算自给率由 60.43% 降至 32.99%，排名末位。

图表 14. 2015-2016 年深圳市下辖各区一般公共预算自给情况



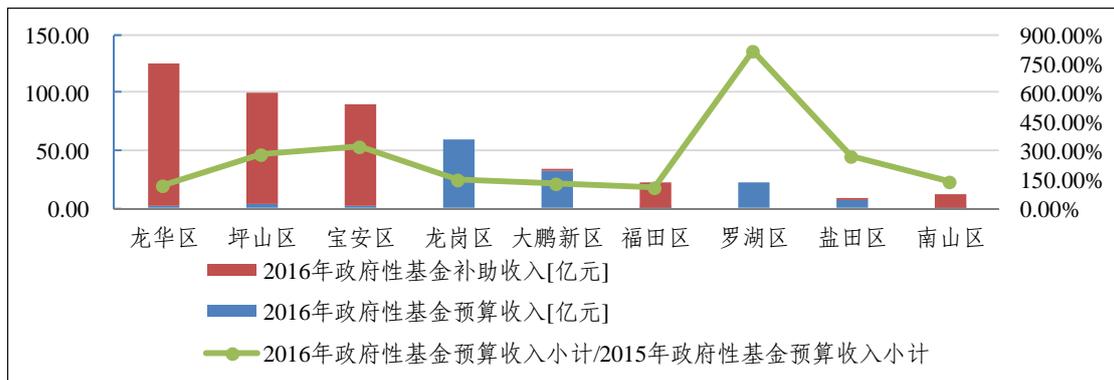
数据来源：深圳市下辖区财政决算、预算执行报告等公开资料，新世纪评级整理

2. 下辖各区政府性基金预算分析

2016 年深圳市下辖各区政府性基金预算收入小计均保持较快增长，其中罗湖区同比增幅较大，但收入规模排名相对靠后；2016 年龙华区、坪山区和大鹏新区政府性基金预算收入小计对地区财力贡献度较高，其中龙华区和坪山区政府性基金预算收入小计居于全市领先水平；其他各区财力对政府性基金预算收入依赖度不高，财力规模受土地出让行情等因素影响相对有限。

深圳市下辖各区的国有土地使用权出让金、彩票公益金、农业土地开发资金等部分基金科目收入由市统一收缴，再按规定比例或以专项下达项目经费的形式转移支付下达至各区。因此政府性基金预算收入小计¹²基本可反映深圳市下辖各区政府性基金科目收入实现情况。2016年龙华区、坪山区、宝安区政府性基金预算收入小计均超85亿元，分列全市前三位。排名其次的龙岗区、大鹏新区、福田区和罗湖区政府性基金预算收入小计规模较小，均未超60亿元。盐田区和南山区政府性基金预算收入小计在20亿元以下，排名靠后。从增长情况看，2016年深圳市下辖各区政府性基金预算收入小计均较2015年有所增长，其中罗湖区增长幅度最为显著，2016年政府性基金预算收入小计是2015年的817.83%，主要系城市更新项目地价款大幅增长所致。2016年福田区政府性基金预算收入小计是2015年的108.39%，增长幅度最小。其他各区2016年政府性基金预算收入小计增速均为两位数。

图表 15. 2016 年深圳市下辖各区政府性基金预算收入及补助收入规模及增长情况¹³



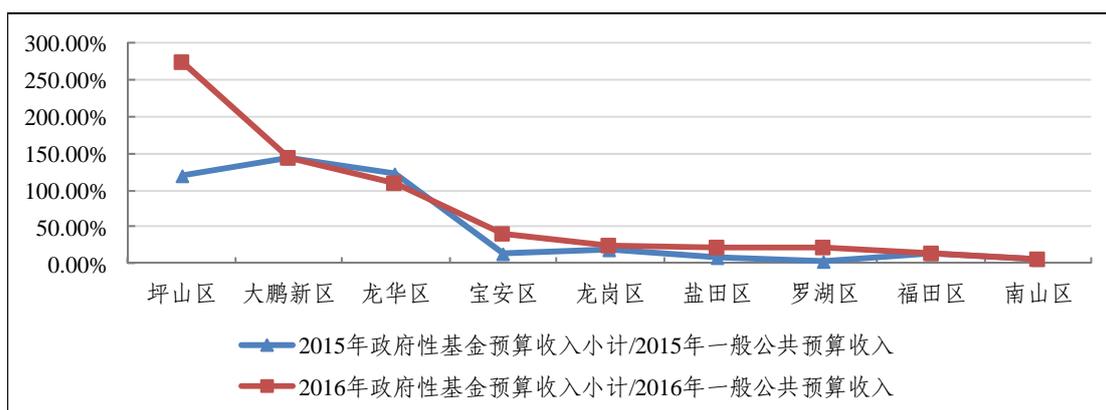
数据来源：深圳市下辖各区财政决算、预算执行报告等公开资料，新世纪评级整理

深圳市下辖各区政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主，易受地区楼市及土地市场行情等因素影响。从地方财力的稳定性看，2016年坪山区、大鹏新区和龙华区政府性基金预算小计对地方财力贡献度相对较高，当年政府性基金预算收入小计与一般公共预算收入比率分别为272.35%、144.67%和110.22%；其余各区该比率均在45%以下，财力结构相对稳健。

¹² 本报告中政府性基金预算收入小计指政府性基金预算收入和政府性基金补助收入合计数。

¹³ 2016年光明新区政府性基金预算收入无法从公开资料获得，下同。

图表 16. 深圳市下辖各区政府性基金预算收入与一般公共预算收入对比



数据来源：深圳市下辖各区财政决算、预算执行报告等公开资料，新世纪评级整理

三、深圳市及下辖各区债务状况分析

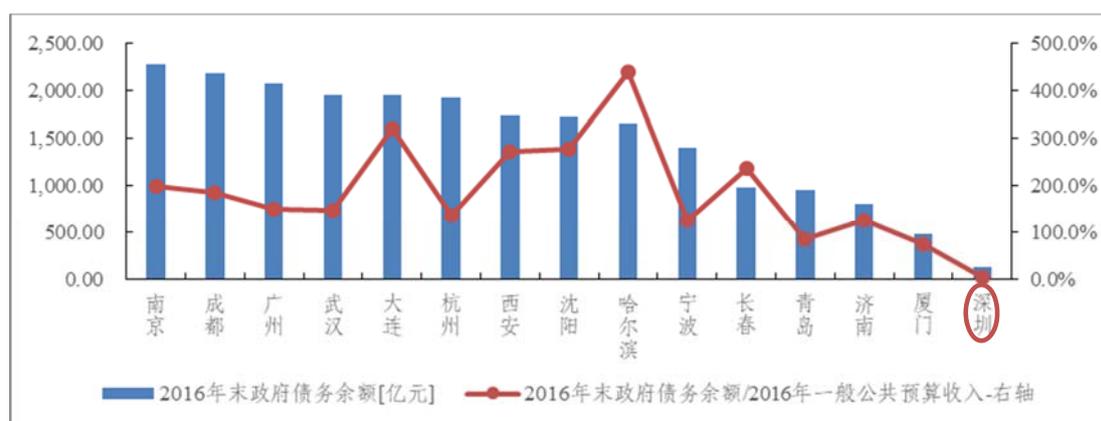
（一）深圳市债务状况分析

由于深圳市地方财政实力强，城镇化发展水平高，自身财政盈余能够满足基础设施建设等财政支出需求，政府举债规模小。近年来债务规模逐步缩减，政府债务负担轻。

由于深圳市财政自给能力较强，且城镇化发展水平高，地区政府举债规模小。截至 2016 年末，深圳市政府性债务余额为 129.78 亿元，较 2015 年末减少 29.7 亿元。其中全市政府负有偿还责任的债务余额为 127.95 亿元，位居全国副省级城市政府债务规模降序排列末位，低于 2017 年财政部核定深圳市地方政府债务限额为 332.1 亿元；全市可能承担一定救助责任的债务余额 1.83 亿元，全部为深圳大学和深圳大学城学生公寓建设贷款；政府负有担保责任的债务已全部偿还完毕。以地方政府债务余额与一般公共预算收入规模相对比，2016 年末深圳市地方政府债务余额是其当年一般公共预算收入的 0.04 倍，远低于广东省 0.82 倍的水平，债务偿付压力小。

自 2009 年的财政部代发代还地方政府债券至 2014 年的自发自还地方政府债券，深圳市参与了政府债券发行改革的每个试点环节。2012 年及 2013 年深圳市在试点额度内自行发行债券 27 亿元和 36 亿元，由财政部代办还本付息。2014 年起深圳市开始自发自还政府债券，2014 年深圳市发行债券总额 42 亿元，所筹资金用于保障性住房、交通基础设施等项目。截至 2016 年末，深圳市地方政府债券余额 105 亿元，发行规模在全国已发债省（区、市）排名靠后，地方政府债券余额是 2016 年末深圳市地方政府债务余额的 82.06%，是全市政府债务的主要构成部分。2017 年 12 月深圳市首次试点发行项目收益与融资自求平衡的轨道交通专项债券，发行总额为 20 亿元，用于深圳市轨道交通 14 号线，未来将通过项目对应产生的收益偿付债券本息。

图表 17. 2016 年末十五个副省级城市政府债务余额¹⁴与一般公共预算收入对比



数据来源：各市财政预决算报告，新世纪评级整理

从城投企业带息债务看，根据 Wind 资讯，2016 年末深圳市内已发债城投企业带息债务余额约为 2545.00 亿元，是当年末政府债务余额的 19.89 倍。2017 年 9 月末，上述城投企业存量债券余额为 479.00 亿元，占 2016 年末带息债务余额的 18.82%。

（二）下辖各区债务状况分析

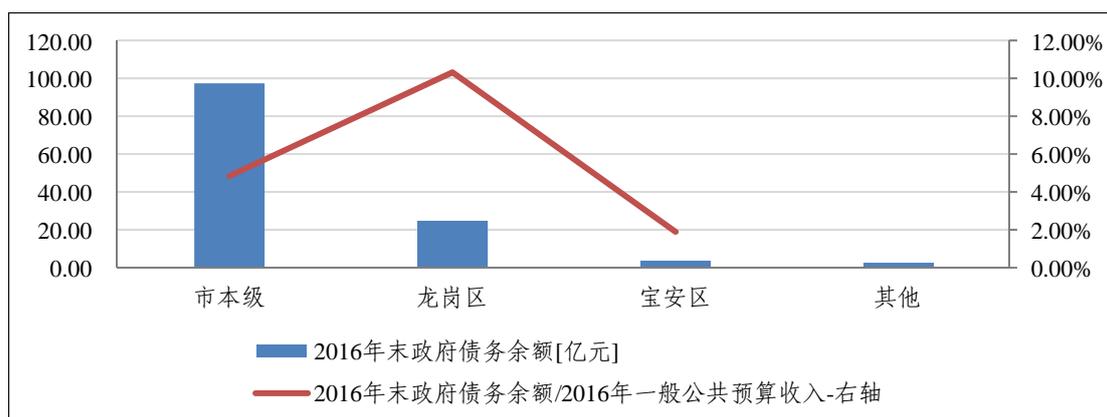
深圳市政府债务主要集中于市本级，相较于地方一般公共预算收入，地区债务偿付压力小。

深圳市政府债务主要集中于市本级，2016 年末深圳市本级（不含新区¹⁵）负有偿还责任的债务余额 97.08 亿元，均为历年发行政府债券和国债转贷余额。相较于 2016 年深圳市本级一般公共预算收入规模，市本级政府债务偿付压力小。深圳市下辖各区政府债务规模较小，具体来看，2016 年末龙岗区、宝安区政府债务余额分别为 24.7 亿元和 4.1 亿元，地区一般公共预算收入对其政府债务保障程度高。

¹⁴ 哈尔滨市、长春市政府债务余额数据未获取，以哈尔滨市（不含下辖县）政府债务余额、长春市（不含三县市）政府债务余额数据替代。

¹⁵ 此处“新区”包括龙华新区、光明新区、大鹏新区和坪山新区。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。

图表 18. 深圳市本级及下辖各区政府债务规模情况



数据来源：深圳市下辖各区财政决算、预算执行报告等公开资料，新世纪评级整理

深圳市市政基础设施、轨道交通等建设任务集中于市本级，因此全市城投平台带息债务及城投债债券存量集中于市级平台，以 2017 年 9 月末存续期内城投债余额与 2016 年一般公共预算收入规模相对比，市级城投平台城投债偿付压力小。相较于 2016 年市本级一般公共预算收入，市级城投平台带息债务规模较大，但考虑到市级城投平台自身经营实力较强，债务风险总体可控。

从深圳市存续期内城投债情况来看，截至 2017 年 9 月末全市城投平台存续债券余额合计 487 亿元，全部为市级城投平台债券余额，占广东省各地级市城投平台债券余额合计的 17.65%，在广东省内规模降序排列中排名第二，仅次于广州市。以存续期内市级平台城投债余额与 2016 年深圳市本级一般公共预算收入相对比，市级城投债偿付压力较轻，市本级 2017 年 9 月末城投债存续余额与 2016 年市本级一般公共预算收入的比率为 24%。

从深圳市城投平台带息债务看，截至 2016 年末市级城投平台带息债务余额为 2545 亿元，占广东省城投平台带息债务余额合计的 18.62%，在广东省内规模降序排列中排名第二，仅次于广州市。2016 年末深圳市级城投平台带息债务是当年市本级一般公共预算收入的 1.28 倍，低于广东省 1.32 倍的水平。