

2023 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债
券（一至五期）

—2023 年山东省政府专项债券（二至六期）

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.

2023 年山东省政府专项债券（二至六期）信用评级报告

概述

编号：【新世纪债评(2023)010038】

债券名称	债券信用等级
2023 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（一期） ——2023 年山东省政府专项债券（二期）	AAA
2023 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二期） ——2023 年山东省政府专项债券（三期）	AAA
2023 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（三期） ——2023 年山东省政府专项债券（四期）	AAA
2023 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（四期） ——2023 年山东省政府专项债券（五期）	AAA
2023 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（五期） ——2023 年山东省政府专项债券（六期）	AAA

发行人主要数据及指标

项目	2019 年	2020 年	2021 年
地区生产总值[百亿元]	705.40	727.98	830.96
地区生产总值增速[%]	5.3	3.5	8.3
人均地区生产总值[万元]	6.99	7.18	8.17
一般公共预算收入[百亿元]	65.27	65.60	72.84
其中：省级一般公共预算收入[百亿元]	2.36	1.84	2.45
税收比率[%]	74.30	72.53	75.17
一般公共预算自给率[%]	60.77	58.40	62.19
上级补助收入（一般公共预算）[百亿元]	29.54	32.96	32.18
政府性基金预算收入[百亿元]	67.43	72.79	79.77
其中：省级政府性基金预算收入[百亿元]	0.87	0.67	1.27
政府债务余额[百亿元]	131.28	165.92	199.93
其中：省级政府债务余额[百亿元]	11.22	13.70	15.33

注：根据 2022 年山东省统计年鉴、山东省 2021 年决算情况表以及山东省财政厅提供数据整理、计算。

分析师

邬羽佳 wyj@shxsj.com
 邵一静 syj@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

- 山东省地理位置优越，矿产和海洋资源丰富，地区生产总值排名全国前列，以石油化工、机械等为主导的重工业发展基础较好，产业竞争力较强。
- 山东省经济增长的主要动力是投资和消费，近年来山东省投资结构持续优化，重点领域投资得到有效保障。
- 山东省财政收入规模保持在较高水平，其中，一般公共预算收支自给能力较强；政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主，对房地产市场存在一定依赖。
- 山东省政府债务规模较大，但较强的经济和财政实力可为债务偿付提供较强保障，山东省地方政府债务风险总体可控。
- 山东省政府政务信息公开渠道丰富，信息透明度较高。同时，山东省制定了一系列重大且可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。
- 本批债券募集资金拟用于山东省交通水利及市政产业园区发展项目，债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。
- 本批债券偿债资金主要来源于募投项目对应的运营收入。根据项目材料，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本

息，但需关注未来项目投建进展、各项收入等不达预期对项目偿债资金流入的影响。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2023年1月18日



声 明

本评级机构对 2023 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（一至五期）—2023 年山东省政府专项债券（二至六期）的信用评级作如下声明：

本次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是新世纪评级《中国地方政府专项债券信用评级方法》。上述评级方法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。

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。

2023 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项 债券（一至五期）

—2023 年山东省政府专项债券（二至六期）

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：2023 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（一至五期）—2023 年山东省政府专项债券（二至六期）

一、山东省政府信用质量分析

（一）山东省经济实力

近年来，山东省地区生产总值保持增长趋势，综合实力位居全国前列。作为工业大省和农业大省，山东省经济基础较好，产业竞争力较强，科技创新、丰富的人力资源和自然资源可为全省经济发展提供较高保障；但同时也持续面临着产业结构转型升级下的落后产能淘汰压力以及节能环保压力。投资和消费是拉动山东省经济增长的主要动力，近年来全省投资结构和消费结构持续优化。

山东省地处我国胶东半岛，位于渤海、黄海之间，黄河横贯东西，大运河纵穿南北，是我国重要的工业、农业和人口大省。全省土地面积 15.8 万平方公里，占全国的 1.6%。行政区划方面，截至 2021 年末，山东省下辖济南市、青岛市两个副省级市，以及淄博市、枣庄市、东营市、烟台市、潍坊市、济宁市、泰安市、威海市、日照市、临沂市、德州市、聊城市、滨州市和菏泽市十四个地级市。截至 2021 年末，全省常住人口 1.02 亿人，占全国总人口的 7.20%。

依托区位优势及丰富的劳动力资源等，山东省产业基础稳固，近年全省经济发展水平维持在全国领先地位。2019-2021 年，山东省分别实现地区生产总值 7.05 万亿元、7.28 万亿元和 8.31 万亿元，按可比价格计算，分别比上年增长 5.3%、3.5%和 8.3%。从三次产业结构看，2021

年山东省第一产业增加值为 0.60 万亿元，同比增长 7.5%；第二产业增加值为 3.32 万亿元，同比增长 7.2%；第三产业增加值为 4.39 万亿元，同比增长 9.2%；三次产业结构比由上年的 7.4：39.1：53.5 调整为 7.3：39.9：52.8。

图表 1. 2019-2021 年山东省主要经济指标及其增速情况（单位：亿元，%）

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速
地区生产总值	70540.5	5.3	72798.2	3.5	83095.9	8.3
第一产业增加值	5117.0	1.1	5364.4	2.7	6029.0	7.5
第二产业增加值	28171.8	2.6	28456.7	3.2	33187.2	7.2
第三产业增加值	37251.7	8.2	38977.2	3.8	43879.7	9.2
人均地区生产总值（元）	69900.9	4.9	71824.9	3.0	81727.0	7.9
社会消费品零售总额	29251.2	6.4	29248.1	--	33714.5	15.3
固定资产投资	--	-8.3	--	3.3	--	5.1
进出口总额（亿美元）	2962.8	1.3	3184.5	7.5	4538.7	42.5
城镇居民人均可支配收入（元）	42329.2	7.0	43726.3	3.3	47066.4	7.6

注：根据山东省统计年鉴（2022 年）整理、计算

山东省拥有天然的地理区位优势和资源禀赋，已发现矿产种类 148 种，其中金、石油、金刚石、石膏、晶质石墨、钾盐等矿产储量丰富，位居全国前列。依靠优越的地理位置和丰富的自然资源，山东省长期以来一直是我国重要的农业大省，地区主要产品原盐、水产品、原油、棉花、油料等产量占全国的比重均处于较高水平。2021 年山东省农林牧渔业总产值为 1.15 万亿元，同比增长 8.6%；粮食总产量 1100.1 亿斤，增长 10.8 亿斤，连续 8 年过千亿斤；水产品总产量为 854.4 万吨，同比增长 3.1%。

山东省制造业基础较好，工业体量持续位居全国前列，但全省工业结构仍以重工业和传统行业为主，行业发展处于价值链中低端，面临较大环境保护、技术升级转型等压力。在此背景下，近年来全省持续推动新旧动能转换工程，化解钢铁、煤炭、电解铝、火电、建材等高耗能行业过剩产能，不断培育以新一代信息技术、高端装备、新能源新材料、现代海洋、医养健康等行业为主的新动能，目前动能转换已初见成效，工业经济增速整体有所提升。2021 年，山东省全部工业增加值为 2.72 万亿元，同比增长 8.6%，增速较上年提高 5 个百分点。从新旧动能转换看，2021 年全省压减焦化产能 180 万吨，整合转移地炼产能 780 万吨，继续改造提升传统动能。2021 年，全省高新技术产业产值占规模以上工业产值比重为 46.8%，较上年提高 1.7 个百分点。“十强”产业中，新一代信息技术、新能源新材料、高端装备产业增加值分别增长 17.1%、32.2%和 17.5%，分别高于规模以上工业增加值增速 7.5 个、22.6 个和

7.9 个百分点；光电子器件、半导体分立器件、集成电路、工业机器人等高端智能产品产量分别增长 73.1%、34.6%、65.2%和 38.7%。

服务业方面，近年来山东省服务业保持发展态势，服务业主导型经济结构进一步巩固。2021 年全省服务业实现增加值 4.39 万亿元，同比增长 9.5%，占全省生产总值比重为 52.8%，对经济增长的贡献率为 59.5%。同时，山东省持续推动服务业转型与发展，服务业新动能增势强劲。2021 年全省规模以上服务业营业收入 1.3 万亿元，增长 27.6%。其中新产业新业态新商业模式表现亮眼，多式联运和运输代理业、互联网和相关服务、研究和试验发展、科技推广和应用服务业营业收入分别增长 88.0%、24.4%、26.9%和 37.2%。

经济发展驱动力方面，投资和消费是拉动经济增长的主要动力，近年来山东省投资结构和消费结构持续优化。投资方面，2021 年全省固定资产投资同比增长 5.1%，三次产业投资结构为 1.9: 32.4: 65.7。在重点投资领域中，制造业投资增长 13.1%，占固定资产投资的比重为 27.5%，比上年提高 1.7 个百分点；高新技术产业投资增长 11.6%，高于工业投资增速 1.8 个百分点。消费方面，2021 年全省社会消费品零售总额 3.37 万亿元，比上年增长 15.3%。其中传统消费品提档升级加速，限额以上体育娱乐用品、通讯器材、金银珠宝类零售额比上年分别增长 61.5%、54.3%和 69.7%；智能消费则呈现快速增长，限额以上可穿戴智能设备、智能家电、智能手机零售额分别增长 21.1%、26.0%和 64.6%。从消费方式看，全年全省实现网上零售额 5409.1 亿元，比上年增长 17.8%。

作为我国最早开放的十四个沿海省份之一，山东省也是我国对外贸易的重要口岸之一，但近年来受全球经济变化和国内供需变动等因素影响，全省对外贸易情况有所波动。2021 年全省进出口总额 4538.7 亿美元，比上年增长 42.5%，其中出口额为 2718.4 亿美元，增长 43.8%；进口额为 1820.3 亿美元，增长 40.7%。

区域发展方面，山东省有 7 个市为沿海城市，目前已形成山东半岛蓝色经济区、黄河三角洲高效生态经济区、省会城市经济圈以及西部经济隆起带的发展格局。从各经济区的发展规划看，山东半岛蓝色经济区主要发展海洋经济；省会城市群经济圈主要依托省会城市优势带动周边地区发展；黄河三角洲高效生态经济区主要发展高效和循环经济；西部经济隆起带主要致力于建设具有较强竞争力的特色产业基地¹，使西部

¹ 西部经济隆起带主要以发展高端高质高效产业为方向，强化创新驱动、园区带动、合作拉动、区域联动，建设优质农产品生产加工、现代能源化工、有色金属深加工、商贸物流和文化旅游

地区成为山东经济发展新引擎。四大经济区均依托自身优势，协调发展，共同推动山东省产业结构转型和升级。此外，2018 年 1 月，国务院正式批复《山东新旧动能转换综合试验区建设总体方案》，同意设立山东新旧动能转换综合试验区，该区位于山东省全境，包括济南、青岛、烟台三大核心城市，十四个设区市的国家和省级经济技术开发区、高新技术产业开发区以及海关特殊监管区域，形成“三核引领、多点突破、融合互动”的新旧动能转换总体布局。

未来，山东省将深入实施科教强鲁人才兴鲁战略，加快建设高水平创新型省份；坚定不移推动新旧动能转换，塑强现代产业新优势；加快发展数字经济，全面推进数字化转型；坚持扩大内需战略基点，主动融入新发展格局；优先发展农业农村，打造乡村振兴齐鲁样板；奋力向海图强，开创经略海洋新局面；统筹推进区域协调发展，发挥山东半岛城市群龙头作用；聚力改革攻坚，加快构建高质量发展体制机制；全面扩大高水平开放，打造对外开放新高地。

（二）山东省财政实力

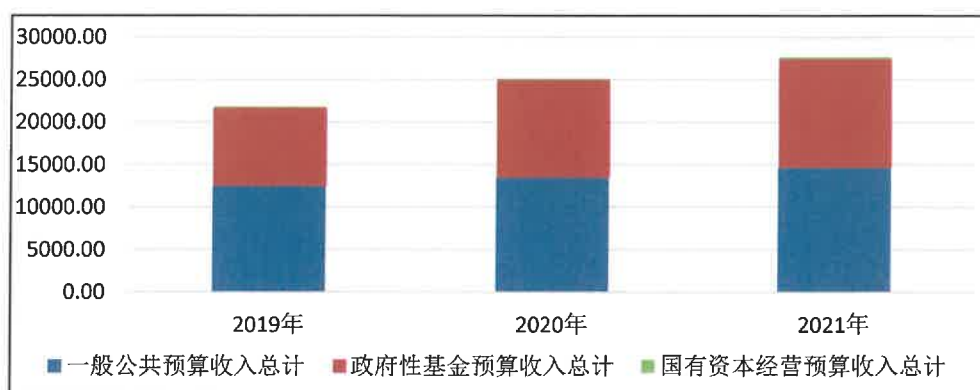
山东省财政收入规模保持在较高水平，其中，可支配收入稳定性较高；一般公共预算收支自给能力相对较强，收支平衡对中央转移支付的依赖程度较小；国有土地使用权出让收入是政府性基金预算收入的主要组成部分，房地产市场和土地市场情况对基金预算收入产生一定影响。

2019-2021 年，山东省分别实现可支配收入²2.18 万亿元、2.52 万亿元和 2.78 万亿元，受益于较大规模国有土地使用权出让相关收入实现，全省可支配收入持续增长。山东省可支配收入主要来源于一般公共预算收入总计，同期一般公共预算收入总计占可支配收入的比重分别为 56.99%、53.51%和 53.04%。

等产业基地，发展壮大装备制造、医药、新材料等优势产业集群，构建完善的现代产业体系。

² 可支配收入=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。

图表 2. 2019-2021 年山东省可支配收入构成情况（单位：亿元）



注：根据山东省财政厅提供数据整理、绘制

1. 山东省一般公共预算收支情况

与经济发展水平相适应，山东省一般公共预算收入在全国处于较高水平，且近年来保持增长态势。2019-2021 年，全省分别完成一般公共预算收入 6526.71 亿元、6559.93 亿元和 7284.46 亿元，同比分别增长 0.6%、0.5%和 11.0%，受经济下行压力加大、实施更大规模减税降费以及新冠肺炎疫情冲击等因素影响，2019 和 2020 年一般公共预算收入增长缓慢。考虑到上级补助收入、上年结余、债务收入及调入资金等因素后，2019-2021 年全省一般公共预算收入总计分别为 12419.98 亿元、13463.61 亿元和 14738.74 亿元。

从一般公共预算收入结构看，山东省一般公共预算收入以税收收入为主，2019-2021 年税收比率分别为 74.30%、72.53%和 75.17%，处于较高水平。2019-2021 年，全省分别完成税收收入 4849.29 亿元、4757.62 亿元和 5475.99 亿元，同比分别增长-1.0%、-1.9%和 15.1%，2019 年和 2020 年税收收入减少，主要系受全省落实减税降费以及新冠肺炎疫情冲击等因素影响。从税收结构看，山东省税种以增值税和所得税为主，2021 年增值税和企业所得税分别为 2030.31 亿元和 867.43 亿元，占当年税收收入的比重分别为 37.08%和 15.84%。

2019-2021 年，山东省非税收入分别完成 1677.42 亿元、1802.31 亿元和 1808.47 亿元，同比分别增长 5.7%、7.4%和 0.3%。山东省非税收入以行政事业性收费收入、专项收入和国有资源（资产）有偿使用收入为主，2021 年以上三项合计实现收入 1335.12 亿元，合计占当年非税收入的 73.83%。

图表 3. 2019-2021 年山东省一般公共预算收入构成情况 (单位: 亿元)

科目	2019 年	2020 年	2021 年
税收收入:	4849.29	4757.62	5475.99
主要科目: 增值税	1958.67	1814.47	2030.31
企业所得税	696.20	686.55	867.43
个人所得税	147.47	182.06	243.40
城市维护建设税	290.13	283.97	324.72
房产税	166.73	165.57	188.96
非税收入:	1677.42	1802.31	1808.47
主要科目: 专项收入	347.44	360.11	378.94
行政事业性收费收入	307.22	308.32	336.99
国有资源(资产)有偿使用收入	643.60	743.58	619.19
一般公共预算收入合计	6526.71	6559.93	7284.46
其中: 上级补助收入	2953.93	3296.38	3217.97
债务收入	724.62	1210.53	1535.47
上年结转及结余	405.54	384.60	426.30
调入资金	1292.45	1459.63	1694.70
一般公共预算收入总计	12419.98	13463.61	14738.74

注: 根据山东省财政厅提供数据整理、绘制

2019-2021 年, 山东省一般公共预算支出分别完成 10739.76 亿元、11233.52 亿元和 11713.16 亿元, 同比分别增长 6.3%、4.6%和 9.5%。山东省一般公共预算支出主要集中于教育、社会保障和就业、农林水、城乡社区、一般公共服务和卫生健康等领域, 各项重点支出得到有效保障。2019-2021 年, 以上 6 个领域支出合计分别为 7721.02 亿元、8224.09 亿元和 8617.59 亿元, 占全省一般公共预算支出的比重分别为 71.89%、73.21%和 73.57%。2019-2021 年全省一般公共预算自给率³分别为 60.77%、58.40%和 62.19%。考虑到上解上级支出、债务还本及年终结余等因素后, 2019-2021 年山东省一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。

图表 4. 2019-2021 年山东省一般公共预算支出构成情况 (单位: 亿元)

科目	2019 年	2020 年	2021 年
主要支出科目:			
一般公共服务	1061.95	1118.07	1136.11
公共安全	633.21	631.66	635.20
教育	2156.14	2283.84	2411.09
科学技术	305.76	298.62	372.32
文化旅游体育与传媒	189.50	170.11	180.36
社会保障和就业	1444.63	1657.53	1863.39
卫生健康	912.07	1045.50	1092.72
节能环保	306.50	291.54	266.79
城乡社区	1070.25	1053.86	1087.33
农林水	1075.98	1065.29	1026.95

³ 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%, 下同。

科目	2019 年	2020 年	2021 年
交通运输	377.76	375.89	326.26
一般公共预算支出合计	10739.76	11233.52	11713.16
其中：上解上级支出	240.64	254.16	173.42
债务还本	503.02	948.74	1334.81
年终结余	384.60	426.30	860.52
一般公共预算支出总计	12419.98	13463.61	14738.74

注：根据山东省财政厅提供数据整理、绘制

从省级一般公共预算收支情况看，2019-2021 年山东省级一般公共预算收入分别完成 235.53 亿元、183.66 亿元和 244.79 亿元，其中税收收入分别为 117.99 亿元、67.80 亿元和 142.99 亿元，受减税降费以及新冠肺炎疫情冲击等因素影响，2020 年税收收入减少；同期，非税收入分别完成 117.54 亿元、115.86 亿元和 101.80 亿元。2019-2021 年，山东省级一般公共预算支出分别完成 1075.84 亿元、1028.64 亿元和 1264.46 亿元，主要集中于教育、农林水、社会保障和就业等方面，省级一般公共预算收入对其一般公共预算支出覆盖程度较低。考虑上解上级支出、债券转贷支出及安排稳定调节基金等因素后，山东省省级一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。

青岛市于 1986 年 10 月获国务院批准成为计划单列市，并获得相当于省一级的经济管理权限，经济发展较好，财政实力较强。在一般公共预算收支不考虑青岛市的情况下，收入方面，2019-2021 年山东省（不含青岛）一般公共预算收入分别完成 5284.97 亿元、5306.08 亿元和 5916.16 亿元。支出方面，2019-2021 年山东省（不含青岛）一般公共预算支出分别完成 9163.78 亿元、9648.87 亿元和 10006.40 亿元，一般公共预算自给率分别为 57.67%、54.99%和 59.15%。考虑到上级补助收入、上年结余、上解上级支出、结转下年支出等因素后，2019-2021 年山东省（不含青岛）一般公共预算收入和支出总计实现平衡。

2. 山东省政府性基金预算收支情况

2019-2021 年，山东省政府性基金预算收入分别完成 6742.71 亿元、7278.99 亿元和 7976.94 亿元，同比分别增长 12.4%、8.0%和 9.6%，近年来持续增长主要系国有土地使用权出让相关收入、国有土地收益基金相关收入和城市基础设施配套费收入等增加所致。从收入结构看，山东省政府性基金预算收入主要集中于国有土地使用权出让收入；从管理角度看，土地出让收入相关收益主要集中于市县级政府。考虑到上级补助收入、上年结余和调入资金等因素后，2019-2021 年山东省政府性基金

预算收入总计分别为 9283.65 亿元、11529.18 亿元和 12855.19 亿元。

山东省政府性基金预算收入对土地的依赖程度较高，2019-2021 年全省国有土地使用权出让收入占政府性基金预算收入的比重分别为 90.27%、91.36%和 89.47%。2019-2021 年山东省国有土地使用权出让收入同比分别增长 16.8%、9.3%和 7.3%。

图表 5. 2019-2021 年山东省政府性基金预算收入构成情况 (单位: 亿元)

科目	2019 年	2020 年	2021 年
主要收入科目:			
国有土地使用权出让收入	6086.38	6650.24	7137.14
国有土地收益基金收入	89.59	63.05	79.32
城市基础设施配套费收入	436.30	444.60	520.95
车辆通行费	17.16	15.74	9.56
政府性基金预算收入合计	6742.71	7278.99	7976.94
其中: 上级补助收入	59.95	335.28	37.38
债务收入	1949.27	3292.59	4098.54
上年结余	471.72	574.29	617.71
调入资金	45.00	48.03	124.62
政府性基金预算收入总计	9283.65	11529.18	12855.19

注: 根据山东省财政厅提供数据整理、绘制

2019-2021 年, 山东省政府性基金预算支出分别完成 7532.22 亿元、9779.86 亿元和 9720.64 亿元, 主要为城乡社区支出。同期, 山东省政府性基金预算城乡社区支出分别完成 7109.82 亿元、6695.71 亿元和 7243.95 亿元, 分别占当年全省政府性基金预算支出的 94.39%、68.46%和 74.52%。2019-2021 年, 山东省政府性基金预算自给率⁴分别为 89.52%、74.43%和 82.06%, 基金预算收入对基金预算支出的保障程度处于相对较高水平。

图表 6. 2019-2021 年山东省政府性基金预算支出构成情况 (单位: 亿元)

科目	2019 年	2020 年	2021 年
主要支出科目:			
城乡社区	7109.82	6695.71	7243.95
交通运输	45.10	19.53	9.96
社会保障和就业	18.71	19.99	14.00
政府性基金预算支出合计	7532.22	9779.86	9720.64
其中: 调出资金	802.58	952.85	1004.86
年终结余	574.29	617.71	1005.24
政府性基金预算支出总计	9283.65	11529.18	12855.19

注: 根据山东省财政厅提供数据整理、绘制

从省级政府性基金预算收支情况看, 2019-2021 年山东省级政府性

⁴ 政府性基金预算自给率=政府性基金预算收入/政府性基金预算支出*100%。

基金预算收入分别完成 86.62 亿元、67.27 亿元和 126.92 亿元，2021 年省级政府性基金预算收入同比增长 88.7%。2021 年省级政府性基金预算收入主要为国有土地使用权出让收入，占比为 41.92%。2019-2021 年，山东省级政府性基金预算支出分别完成 107.04 亿元、113.79 亿元和 86.00 亿元。与收入结构相一致，2021 年省级政府性基金预算支出主要系国有土地使用权出让相关支出、彩票发行销售机构业务费安排的支出等。考虑专项债券收入、中央转移支付补助收入、市县上解收入及上年结转收入后，2019-2021 年山东省级政府性基金预算支出总计与收入总计实现平衡。

在政府性基金预算收支不考虑青岛市的情况下，2019-2021 年山东省（不含青岛）分别完成政府性基金预算收入 5537.57 亿元、6109.08 亿元和 6784.21 亿元；同期，山东省（不含青岛）政府性基金预算支出分别为 6220.89 亿元、8259.63 亿元和 8240.14 亿元，政府性基金预算自给率分别为 89.02%、73.96%和 82.51%。考虑到上解上级支出、调出资金及年终结余等因素后，2019-2021 年山东省（不含青岛）政府性基金预算支出总计和收入总计实现平衡。

3. 山东省国有资本经营预算收支情况

山东省国有资本经营预算收入规模较小，2019-2021 年分别实现 79.65 亿元、155.23 亿元和 163.33 亿元，国有资本经营预算收入逐年增长，主要系利润收入增加及部分市国有股权产权转让等一次性收入增加较多所致。山东省国有资本经营预算收入主要以国有企业上缴利润收入、股利和股息收入以及产权转让收入为主，2019-2021 年上述三项收入合计在国有资本经营预算收入中所占比重分别为 89.47%、91.83%和 91.65%。考虑到转移支付和上年结余因素后，2019-2021 年，山东省国有资本经营预算收入总计分别为 91.34 亿元、167.11 亿元和 192.12 亿元。

2019-2021 年，山东省国有资本经营预算支出分别完成 45.29 亿元、62.06 亿元和 72.56 亿元。目前，解决历史遗留问题及改革成本支出、国有企业资本金注入支出是山东省国有资本经营预算支出的主要方向，2021 年上述两项支出合计占全省国有资本经营预算支出的比重为 76.76%。考虑到上年结余、年终结余等因素后，2019-2021 年山东省国有资本经营预算支出总计和收入总计实现平衡。

(三) 山东省政府债务状况

山东省政府债务规模较大,但较强的经济和财政实力能够为债务偿付提供较高保障,偿债压力相对较小。山东省财政资金的流动性较好,对债务的管控措施较为完善,债务风险总体可控。

根据山东省财政厅提供的数据,截至 2021 年末山东省(含青岛)政府债务余额为 19992.73 亿元,其中一般债务余额为 7367.05 亿元,专项债务余额为 12625.68 亿元。从举债主体所在地方政府层级来看(含青岛),2021 年末山东省级、市本级、县级的债务比重分别为 7.67%、36.21%和 56.12%,债务分布情况较 2020 年末变化不大。从未来偿债年度看,山东省(含青岛)政府债务期限结构相对合理,其中 2022-2025 年到期需偿还的政府债务比重分别为 8.18%、11.91%、10.85%和 4.29%,2026 年及以后年度到期需偿还的政府债务比重为 64.76%。

图表 7. 2021 年末山东省(含青岛)政府债务余额未来偿债情况表

偿债年度	政府债务	
	金额(亿元)	比重(%)
2022 年	1635.71	8.18
2023 年	2381.47	11.91
2024 年	2169.48	10.85
2025 年	857.79	4.29
2026 年及以后	12948.28	64.77
合计	19992.73	100.00

注:由山东省财政厅提供的数据整理绘制

山东省经济保持良好发展趋势,地区生产总值全国排名前列;全省一般公共预算收入在全国处于较高水平,财政收入持续平稳增长,可支配收入稳定性较高。山东省较强的经济发展水平和财政实力可为债务偿还提供有力保障。山东省政府不仅掌握着财政性货币资金,而且经营着政府性资产和土地、矿产、森林、岸线、航线等资源性资产。山东省政府资金、资产、资源的规范使用,及其在空间和时间上的配置合理性,将提高资金、资产、资源的使用效率,有利于政府资金的调配和债务的及时偿付。同时,山东省政府拥有的优质资产有一定的增值空间,且可形成稳定的现金收益,为偿还债务提供进一步支撑。

政府债务管控方面,近年来山东省积极推进地方政府债务债券化改革,坚持融资发展和风险防范并重,多举措管好用好政府债务资金。2019 年 11 月,山东省财政厅等五部门印发《关于做好政府专项债券发行及项目配套融资工作的实施意见》(鲁财债〔2019〕50 号),指导各级政府

和部门积极推行“专项债券+市场化融资”组合融资模式；用好专项债券作为重大项目资本金政策；切实保障在建项目后续融资；合理提高长期专项债券比例；加强专项债券项目库管理；强化专项债券资金监管；加快新增债券发行使用进度；全面推进债务信息公开。2020年8月，山东省财政厅和山东省发展和改革委员会印发《关于加快专项债券发行使用有关工作的紧急通知》（鲁财债〔2020〕47号），指导各级政府和部门加快专项债券项目实施进度，抓紧做好债券发行工作，依法合规调整专项债券用途，强化负面清单管理，加快债券资金拨付使用进度，加强债券资金使用监管，严控专项债券风险。2021年10月，山东省财政厅印发《关于印发山东省政府专项债券项目资金绩效管理办法的通知》（鲁财预〔2021〕53号），指导各级政府和部门加强政府专项债券项目资金绩效管理，提高政府债券资金使用效益。

政府债务风险防范方面，山东省组织开展省级、市本级和县级债务风险指标测算，全面掌握各级债务风险状况；加强日常监控，完善债务统计报告制度，及时了解债务增减变化和风险状况，定期进行数据分析研究；拟订防范债务风险工作方案，排查债务风险点，健全化解债务风险措施。同时，山东省加强债务管理的考核监督，明确要求将债务收支全面纳入预算管理，不得超限额或在预算之外举借债务，不得以支持公益性事业发展名义举借债务用于经常性支出或楼堂馆所建设；将政府性债务率纳入对下考核范围，依法加强对政府性债务的审计监督。

为进一步规范山东省各级政府举债融资行为，防范和化解地方政府性债务风险，山东省人民政府办公厅于2017年9月30日印发《山东省人民政府办公厅关于规范政府举债融资行为防控政府性债务风险的意见》（鲁政办字〔2017〕154号）（简称“意见”），分别就防范化解地方政府性债务风险、控制新增政府性债务规模、化解存量政府性债务、规范政府和社会资本合作及政府购买服务行为、纠正违法违规举债融资担保行为、切实加强政府性债务信息公开、健全跨部门联合监管问责机制等方面，提出了具体的政策措施。2018年11月11日，山东省人民政府办公厅印发《山东省人民政府办公厅关于印发山东省政府性债务管理暂行办法的通知》（鲁政办字〔2018〕219号），提出各级政府对本地区政府性债务实行统一领导、加强政府投资项目源头管控、政府债务余额实行限额管理、政府债务分类纳入全口径预算管理、划清政府债务与企业债务的界限、依法依规有序推进政府和社会资本合作、建立政府债务风险防控预警和应急处置机制、强化债务工作绩效考核等具体政策措施。

（四）山东省政府治理状况

山东省政府不断深化行政审批制度改革，负面清单制度初见成效，政府运行效率与服务能力不断提升；政务信息披露及时，渠道丰富，信息透明度较高；山东省立足地区实际，制定了一系列重大且可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。

山东省政府不断深化行政审批制度改革，提高政府管理科学化水平，政府运行效率与服务能力不断提升。2018年，山东省取消下放省级行政权力事项37项，其中，取消10项、下放27项，涉及行政许可26项、行政处罚3项、行政强制1项、行政确认2项、其他行政权力事项4项、证明事项1项；2019年，山东省取消省级行政权力事项10项，承接下放管理层级行政权力事项9项；取消4项市级行政许可事项，承接下放至市级实施的行政许可事项1项；取消5项县级行政许可事项，承接下放至县级实施的行政许可事项1项。2020年3月，山东省委、省政府发布《关于深化制度创新加快流程再造的指导意见》，提出大幅压减行政权力事项，3年内将省级行政许可事项压减50%以上。

山东省政府信息公开水平总体较好，能够根据《中华人民共和国政府信息公开条例》、《山东省政府信息公开办法》等法律、法规的规定，较及时地披露政务信息。2021年，省政府及省政府办公厅共制发规章6件、行政规范性文件9件，废止规章17件、行政规范性文件0件。2022年，山东省继续将政府信息公开作为推进全面深化改革、全面依法治省，建设法治政府、阳光政府的重大举措，制发了《山东省公共数据开放办法》（2022年1月31日山东省人民政府令第344号公布，自2022年4月1日起施行）等规章文件，进一步加大工作推动力度，全省政府信息公开步伐不断加快，公开实效明显提升。

山东省以加强管理服务、政策执行、民生领域、权力运行等方面信息公开为工作重点，切实保障人民群众知情权、参与权、表达权和监督权，助力深化改革、经济发展、民生改善和政府建设。2021年，省政府和省政府办公厅共受理政府信息公开申请1419件，信息公开投诉举报28件，因依申请公开引发的行政复议案件43件，行政诉讼案件13件。未来，山东省政府将着力抓好制度机制的健全和落实工作，加强政府信息公开，做好监督检查和考核评估工作，进一步推进重点领域信息公开和相关政策解读，加强政策解读和社会关切回应工作，为建设法治政府、阳光政府做出积极贡献。

近年来，山东省政府在我国社会建设、经济发展、文化强国战略等的引导下，积极制定并稳步实施了《省会城市群经济圈发展规划》、《胶东经济圈一体化发展规划》、《中共山东省委关于制定山东省国民经济和社会发展的第十三个五年规划的建议》以及《山东省新旧动能转换综合试验区建设总体方案》等一系列重要发展规划，为山东省经济发展和社会建设指明了方向。

在经济结构调整和转型升级方面，山东省积极实施新旧动能转换发展战略，加快淘汰落后动能、加快提升传统动能、加快培育新动能、加快增强创新能力、加快深化改革开放、加快释放市场活力。目前山东省新旧动能转换已初见成效，正朝着“取得突破”加速迈进。具体来看，2021 年全省传统产业加快升级，实施 500 万元以上技改项目 1.2 万个，建设省级工业互联网平台 115 个，“上云用云”企业超过 35 万家；裕龙岛炼化一体化等重大项目加快推进，万华百万吨乙烯项目达产；完成粗钢产量、焦炭产能压减任务，整合转移炼油产能 780 万吨。未来，山东省仍将大力推进新一代信息技术、高端装备、新能源新材料、现代海洋、医养健康、高端化工、现代高效农业、文化创意、精品旅游、现代金融“十强”产业集群式发展；深入实施创新驱动发展战略，优化创新资源配置，强化科技创新供给；聚焦关键环节和重点领域，强化有效制度供给；着力构建开放型经济发展新体制，释放新旧动能转换潜力。

在体制建设方面，为适应国内外经济结构深刻调整、发展方式加快转变的新要求，山东省不断推进制度建设和体制创新，深化行政管理体制改革、财税体制改革、所有制结构改革和农村经济体制改革，充分发挥市场配置资源的基础性作用。2021 年 1 月，山东省委、省政府印发了《中共山东省委山东省人民政府关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的实施意见》，对当前和今后一个时期优先发展农业农村、全面推进乡村振兴作出了全面安排部署。2022 年 4 月，山东省委办公厅、省政府办公厅印发《贯彻〈关于调整完善土地出让收入使用范围优先支持乡村振兴的意见〉的实施意见》，坚持农业农村优先发展，按照“取之于农、主要用之于农”的要求，稳步提高土地出让收入用于农业农村比例，加快补上“三农”发展短板，集中支持乡村振兴重点任务。

在扩大开放方面，山东省继续深化实施互利共赢的对外开放战略，主动对接“一带一路”倡议，加强与“一带一路”倡议沿线国家经贸合作与人文交流，进一步拓展全省在国际合作领域的广度和深度。2018 年 7 月，山东省人民政府办公厅印发《山东省深化与世界 500 强及行业领

军企业合作行动方案（2018-2020 年）》（鲁政办字〔2018〕106 号），围绕深化合作内涵、完善招商机制、拓展招商渠道、增强园区承载力、优化营商环境、加大支持力度等方面提出具体措施。

（五）外部支持

山东省是中国（山东）自由贸易试验区（简称“山东省自贸试验区”）、中国——上海合作组织地方经贸合作示范区（简称“上合示范区”）以及山东新旧动能转换综合试验区（简称“新旧动能转换综合试验区”）“三区叠加”的重点开发区域，是环渤海经济圈、中原经济区以及京津冀一体化等国家级区域发展规划的重要交汇处。1992 年，党的十四大报告中提出要加快环渤海地区（即“环渤海经济圈”）的开发、开放，将这一地区列为全国开放开发的重点区域之一，目前环渤海地区已成为继珠江三角洲、长江三角洲之后的中国经济第三个“增长极”，山东省是环渤海地区重要的组成部分。2011 年，建设中原经济区上升为国家战略，中原经济区是国家重要的粮食生产和现代农业基地、全国“三化”协调发展示范区、全国重要的经济增长板块、全国区域协调发展的战略支点和重要的现代综合交通枢纽、华夏历史文明传承创新区，其范围包含了山东省聊城市、菏泽市和泰安市东平县。2016 年 2 月，《“十三五”时期京津冀国民经济和社会发展规划》印发实施，这是全国第一个跨省市的区域“十三五”规划，明确了京津冀地区未来五年的发展目标，规划支持山东的聊城、德州、滨州、东营等周边毗邻地区融入京津冀协同发展国家战略，打造京津冀协同发展示范区。2018 年 1 月，国务院正式批复《山东新旧动能转换综合试验区建设总体方案》，同意设立新旧动能转换综合试验区，新旧动能转换综合试验区以新技术、新产业、新业态、新模式为核心，以知识、技术、信息、数据等新生产要素为支撑，积极探索新旧动能转换模式，为促进全国新旧动能转换、建设现代化经济体系作出积极贡献。2019 年 8 月，国务院印发《中国（山东）自由贸易试验区总体方案》，山东省自贸试验区旨在全面落实中央关于增强经济社会发展创新力、转变经济发展方式、建设海洋强国的要求，加快推进新旧发展动能接续转换、发展海洋经济，形成对外开放新高地。2019 年 9 月，国务院正式批复《中国——上海合作组织地方经贸合作示范区建设总体方案》，同意设立上合示范区，上合示范区旨在打造“一带一路”倡议，拓展国际物流、现代贸易、双向投资、商旅文化交流等领域合作，着力推动形成陆海内外联动、东西双向互济的开放格局。2021 年 4 月，国务院批复同意《济南新旧动能转换起步区建设实施方案》，支持济南建设新旧动能转换起

步区，形成黄河流域生态保护和高质量发展的新示范、山东新旧动能转换综合试验区的新引擎、高水平开放合作的新平台和绿色智慧宜居的新城区。2022年9月，国务院印发《关于支持山东深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展的意见》，支持山东在深化新旧动能转换基础上，着力探索转型发展之路，进一步增强区域发展活力动力，加快推动绿色低碳高质量发展。受益于相关国家级战略，未来山东省发展面临良好机遇。

二、本批债券信用质量分析

（一）主要条款

2023年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（一至五期）—2023年山东省政府专项债券（二至六期）计划发行总额为613.41亿元，品种为记账式固定利率附息债，债券期限分别为10年、10年、15年、20年和30年，计划发行规模分别为15.87亿元、39.64亿元、54.20亿元、316.28亿元和187.42亿元。利息每半年支付一次，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，债券到期后一次性偿还本金并支付最后一期利息。

图表 8. 拟发行的本批债券概况

债券名称:	2023年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（一至五期）— 2023年山东省政府专项债券（二至六期）
发行规模:	人民币613.41亿元
债券期限:	10年、10年、15年、20年和30年
债券利率:	固定利率
付息方式:	利息每半年支付一次，最后一期利息随本金一起支付
增级安排:	无

资料来源：山东省财政厅

（二）募集资金用途

本批债券计划发行总额为613.41亿元，全部为新增专项债券。募集资金专项用于省本级、济南市、淄博市、枣庄市、东营市、烟台市、潍坊市、济宁市、威海市、日照市、临沂市、德州市、聊城市、滨州市、菏泽市的交通水利及市政产业园区发展项目。本批债券本息偿付资金主要来源于募投项目对应的运营收入。本批债券收入、支出、还本、付息等

纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。

图表 9. 各地市拟使用本批债券募集资金情况（单位：亿元）

期限 地市	10 年	10 年	15 年	20 年	30 年	合计
省本级	--	--	--	2.00	15.00	17.00
济南市	--	5.50	--	29.20	67.85	102.55
淄博市	1.00	--	--	16.54	10.07	27.61
枣庄市	--	--	6.00	21.02	--	27.02
东营市	2.00	18.58	--	21.29	--	41.87
烟台市	3.40	--	0.71	24.83	24.36	53.30
潍坊市	0.70	--	10.41	40.08	21.31	72.50
济宁市	3.60	0.80	11.11	46.37	9.50	71.38
威海市	--	--	7.40	10.25	3.80	21.45
日照市	1.00	--	2.34	5.20	3.91	12.45
临沂市	--	5.00	2.00	26.13	16.57	49.70
德州市	--	--	4.10	14.54	9.80	28.44
聊城市	--	5.90	6.53	7.86	2.10	22.39
滨州市	4.17	--	2.60	33.03	3.15	42.95
菏泽市	--	3.86	1.00	17.94	--	22.80
合计	15.87	39.64	54.20	316.28	187.42	613.41

资料来源：山东省财政厅

（三）偿付保障分析

1. 2023 年山东省政府专项债券（二期）

本期债券涉及募投项目 17 个，债券期限为 10 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于土地出让收入和项目运营收入等，总债务存续期⁵内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金 15.87 亿元，用于山东省淄博市工业学校实训基地建设项目、新建天津至潍坊高速铁路东营经济技术开发区段、济宁经济开发区智能绿色制造与信息网络创新示范产业园建设项目等建设项目，项目预期可偿债收益总计 131.46 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数⁶在 1.22 倍-2.54 倍之间。

⁵ 总债务=专项债券融资+其他债务融资；总债务存续期指项目第一笔债务发生年度至项目最后一笔债务到期年度，下同。

⁶ 覆盖倍数=项目可偿债收益/项目总债务融资本息，下同。

图表 10. 本期债券募投项目情况 (单位: 亿元, 倍)⁷

项目名称	区域	概算总投资	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
山东省淄博市工业学校实训基地建设项目	淄博市	4.20	3.36	1.00	5.74	1.27
新建天津至潍坊高速铁路利津县段	东营市	21.23	4.86	2.00	9.80	1.44
烟台市福山区网格化大数据中心项目	烟台市	3.00	1.47	0.40	2.51	1.22
烟台长岛永兴 110 千伏长岛侧电缆入地工程	烟台市	1.04	0.80	0.30	1.61	1.43
长岛海产品批发(冷链物流)市场项目	烟台市	0.89	0.70	0.20	1.43	1.45
栖霞市供水管网城乡一体化提升工程	烟台市	7.49	5.50	2.50	10.77	1.44
临朐县职教中心二期建设项目	潍坊市	2.60	1.30	0.70	2.38	1.31
济宁经济开发区智能绿色制造与信息网络创新示范产业园建设项目	济宁市	10.00	7.00	0.50	12.15	1.27
济宁水韵城乡冷链生活物流项目	济宁市	2.00	1.00	1.00	2.27	1.62
兖州区公共卫生保障能力提升项目二期工程	济宁市	3.00	2.40	0.10	4.63	1.35
邹城市孟子湖水库供水能力提升工程项目	济宁市	19.03	9.50	2.00	18.85	1.42
日照海右产业园基础设施配套项目	日照市	16.80	4.12	1.00	48.46	2.54
滨州市沾化区胡营河拦蓄工程	滨州市	1.17	0.44	0.23	0.82	1.35
沾化区西水东调工程	滨州市	0.91	0.45	0.20	0.93	1.49
滨州市第二人民医院感染性疾病科、发热门诊、腹泻门诊建设项目	滨州市	0.97	0.77	0.30	1.35	1.25
博兴县南部供热管网建设项目	滨州市	3.60	1.70	1.00	3.19	1.34
邹平市河道拦蓄供水工程	滨州市	6.00	2.50	2.44	4.59	1.31
合计	--	103.93	47.87	15.87	131.46	--

注: 根据山东省财政厅提供的数据整理

⁷ 受四舍五入影响, 表格合计数与分项数额加总存在一定差额, 下同。

2. 2023 年山东省政府专项债券（三期）

本期债券涉及募投项目 15 个，债券期限为 10 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于土地出让收入和项目运营收入等，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金 39.64 亿元，用于济南高新区生物医药及智能装备产业园区基础设施配套项目、新建天津至潍坊高速铁路广饶县段、临沂国际陆港科技物流园区基础设施建设项目等项目，项目预期可偿债收益总计 330.52 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.22 倍-2.37 倍之间。

图表 11. 本期债券募投项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	概算总投资	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
济南高新区生物医药及智能装备产业园区基础设施配套项目	济南市	51.25	25.20	1.50	41.41	1.22
济南中央科创区基础设施项目	济南市	10.87	5.30	0.50	10.24	1.37
引爆区科创产业园综合管网及配套基础设施工程	济南市	3.45	1.90	1.90	3.37	1.27
新能源乘用车及零部件产业园区基础设施一期工程	济南市	14.96	8.40	1.60	20.75	1.88
新建天津至潍坊高速铁路东营经济技术开发区段	东营市	9.83	5.52	3.75	12.79	1.65
新建天津至潍坊高速铁路工程项目（黄三角农高区路段）	东营市	21.64	5.85	1.10	12.73	1.55
新建天津至潍坊高速铁路东营区段	东营市	91.29	16.55	11.76	31.77	1.37
新建天津至潍坊高速铁路广饶县段	东营市	17.21	6.43	1.97	14.60	1.62
兖州区城区内涝治理排水设施改造建设项目	济宁市	8.50	5.60	0.40	10.34	1.34
兖州区城区内涝治理排水设施改造建设项目（一期）	济宁市	5.80	3.00	0.40	5.15	1.26
临沂国际陆港科技物流园区基础设施建设项目	临沂市	35.49	28.00	5.00	91.75	2.37

项目名称	区域	概算总投资	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段（阳谷段）	聊城市	9.65	4.65	2.70	8.15	1.25
新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段（临清段）	聊城市	33.00	13.00	3.20	37.09	1.82
新建北京至雄安新区至商丘高速铁路山东段（牡丹区段）	菏泽市	5.33	4.26	2.86	12.02	2.11
新建北京至雄安新区至商丘高速铁路山东段（定陶段）	菏泽市	7.85	5.63	1.00	18.37	2.36
合计	--	326.10	139.29	39.64	330.52	--

注：根据山东省财政厅提供的数据整理

3. 2023 年山东省政府专项债券（四期）

本期债券涉及募投项目 48 个，债券期限为 15 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于供水收入、污水处理收入和项目运营收入等，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金 54.20 亿元，用于枣庄市峄城区城市排水管网分流改造项目、滕州市污水管网改造提升工程、烟台市福山区夹河新城配套基础设施项目等项目，项目预期可偿债收益总计 702.96 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.20 倍-2.35 倍之间。

图表 12. 本期债券募投项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	概算总投资	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
枣庄市峄城区城市排水管网分流改造项目	枣庄市	4.52	2.00	2.00	8.47	1.54
滕州市污水管网改造提升工程	枣庄市	9.58	4.79	2.00	12.95	1.72
滕州经济技术开发区基础设施改造提升项目	枣庄市	40.00	15.00	2.00	37.15	1.20
烟台市福山区夹河新城配套基础设施项目	烟台市	169.60	11.24	0.71	24.85	1.37

项目名称	区域	概算总投资	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
潍坊综合保税区北区热力管网配套项目	潍坊市	0.90	0.50	0.20	1.31	1.64
潍柴国际配套产业园新钢园区	潍坊市	45.35	20.68	1.60	50.39	1.36
潍坊滨海经济技术开发区化工产业园基础设施配套项目	潍坊市	21.04	12.00	2.37	28.67	1.61
潍坊经济开发区供热管网建设项目	潍坊市	20.60	10.30	4.74	27.63	1.74
昌乐县人民医院新院区二期项目	潍坊市	8.64	6.91	0.50	14.85	1.38
寿光北部盐田基础设施提升改造项目	潍坊市	3.41	1.70	0.60	4.07	1.50
高新技术产业园区基础设施项目	潍坊市	5.00	2.50	0.40	5.06	1.29
济宁太白湖新城大学科技园基础设施项目	济宁市	7.71	1.91	0.65	12.49	1.93
济宁高新区全民健身中心项目	济宁市	1.21	0.96	0.10	2.02	1.32
济宁市任城区灌溉供水保障工程	济宁市	4.50	2.00	1.60	5.51	1.69
济宁运河经济开发区汽车组建制造产业园项目	济宁市	20.00	10.00	1.00	42.35	1.56
济宁市任城区 4+N 模式老旧小区改造项目（四期）	济宁市	2.03	1.02	1.00	2.87	1.72
鱼山街道农业产业融合示范区建设项目	济宁市	2.60	1.40	0.45	3.19	1.43
金乡县蒜黄产业融合发展示范园	济宁市	12.10	6.00	0.30	13.94	1.46
济宁化工产业园基础设施建设项目（一期）	济宁市	8.40	4.20	0.70	9.60	1.44
济宁新材料产业园区基础设施建设项目——公共电力设施及智慧物流工程	济宁市	1.34	1.00	0.20	1.99	1.25
嘉祥高铁产业园乡村振兴创业示范区项目	济宁市	7.60	3.80	0.76	9.66	1.37
汶上县科技馆建设项目	济宁市	0.30	0.24	0.15	0.58	1.45
泗水县职业教育培训中心建设项目	济宁市	1.20	0.80	0.20	1.55	1.27

项目名称	区域	概算总投资	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
梁山县人民医院新院区建设项目	济宁市	16.50	13.20	4.00	38.50	1.76
中日（威海）智能制造产业园区基础设施配套工程项目	威海市	49.09	33.00	1.00	100.84	1.89
威海高端铝精深加工产业园基础设施项目	威海市	17.92	14.05	4.00	42.50	1.93
威海南海新区供热管道二期工程项目	威海市	7.21	5.70	2.00	19.34	2.16
乳山市市政供排水设施建设工程	威海市	4.90	3.90	0.40	10.43	1.67
日照市茶科所建设项目	日照市	2.15	1.70	1.00	3.57	1.29
日照市岚山区农村生态环境治理生活污水一体化建设项目	日照市	5.12	1.14	0.64	2.18	1.22
五莲县市民中心	日照市	3.57	2.65	0.70	6.36	1.55
沂河新区雨污分流疏改工程	临沂市	3.00	1.50	1.00	3.57	1.49
兰陵县东城新区公共停车场	临沂市	2.56	1.50	1.00	3.39	1.46
凯德现代冷链物流园区项目（二期）	德州市	6.18	3.09	0.30	13.85	1.81
庆云县中庆新能源产业园区建设项目	德州市	9.00	5.20	1.50	10.26	1.21
山东省武城县人民医院迁建项目	德州市	8.99	6.39	1.10	18.09	1.72
武城县人民医院妇女儿童医疗保健科研综合楼及迁建医院医疗服务能力提升项目	德州市	4.50	2.80	1.20	5.76	1.29
聊城高新区城乡供水水质提升工程	聊城市	2.80	1.38	0.84	4.41	1.96
高新智能制造产研基地项目	聊城市	6.05	3.85	0.42	8.90	1.49
莘县智能供热基础设施建设项目	聊城市	5.83	4.10	2.90	9.95	1.53
东阿县 2023 年老旧小区改造项目	聊城市	0.76	0.37	0.37	1.42	2.35
高唐县城区雨污分流基础设施建设项目	聊城市	18.00	9.00	2.00	19.45	1.38

项目名称	区域	概算总投资	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
沾化区古城镇农村产业融合发展示范园项目	滨州市	5.20	2.48	0.50	5.62	1.42
汇阳通达冷链物流港建设项目	滨州市	1.60	0.53	0.10	1.57	1.86
阳信县牛智谷产业园基础设施建设项目	滨州市	15.30	7.60	1.00	19.85	1.60
阳信县新型智慧城市基础设施建设项目	滨州市	17.51	9.00	0.90	22.30	1.55
无棣县县域医疗分中心建设项目	滨州市	0.50	0.35	0.10	0.83	1.53
菏泽职业学院二期建设项目	菏泽市	5.98	4.50	1.00	8.88	1.26
合计	--	617.84	259.93	54.20	702.96	--

注：根据山东省财政厅提供的数据整理

4. 2023 年山东省政府专项债券（五期）

本期债券涉及募投项目 219 个，债券期限为 20 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于厂房租售收入、管网出租收入、污水处理收入和项目运营收入等，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金 316.28 亿元，用于山东省公共卫生临床中心（济南市传染病医院二期）（省级）、济南域外余热利用项目一期管网工程、济南高新区公共卫生临床中心项目等项目，项目预期可偿债收益总计 4082.91 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.20 倍-3.57 倍之间。

图表 13. 本期债券募投项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	概算总投资	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
山东省公共卫生临床中心（济南市传染病医院二期）（省级）	省本级	22.44	13.40	2.00	50.05	1.36
济南高新区公共卫生临床中心项目	济南市	10.15	6.19	5.20	19.27	1.77
济南域外余热利用项目一期管网工程	济南市	41.14	20.00	20.00	87.08	1.65

项目名称	区域	概算总投资	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
产发健康医药产业谷项目	济南市	11.66	5.00	2.00	17.57	1.32
济南市钢城区畜禽保种繁育基地建设项目	济南市	5.00	2.00	2.00	8.27	1.27
淄川区城区雨污分流建设项目	淄博市	7.60	4.70	3.00	10.59	1.25
山东张店经济开发区物联网产业园建设项目	淄博市	20.10	10.60	5.54	27.78	1.43
博山区雨污分流及中水回用基础设施建设项目	淄博市	12.00	6.00	4.25	13.80	1.25
临淄区医疗中心（临淄区人民医院新院区）	淄博市	11.95	9.45	1.00	23.36	1.40
高青化工产业园配套设施提升项目	淄博市	1.90	0.95	0.95	3.52	2.01
沂源县青岛啤酒小镇基础设施提升改造项目	淄博市	5.80	2.90	0.80	6.58	1.23
沂源县化工产业园配套设施提升工程建设项目	淄博市	7.40	2.55	1.00	5.85	1.25
枣庄市智慧停车场一期工程建设项目	枣庄市	4.50	1.80	1.20	8.55	1.44
枣庄市颐顺康养中心	枣庄市	4.80	2.00	1.20	10.60	1.63
枣庄市岩马水库引调水工程	枣庄市	9.33	4.50	0.90	10.18	1.23
枣庄高新区东欣产业园基础设施建设项目	枣庄市	20.00	8.00	4.00	21.47	1.46
产城融合张范先行区基础设施建设项目	枣庄市	20.00	9.00	3.82	23.24	1.40
老城区雨污分流改造项目	枣庄市	12.60	5.87	2.80	14.86	1.45
枣庄港薛城港区薛城作业区泊位改造提升项目	枣庄市	5.20	2.60	2.60	8.42	1.76
台儿庄锂电产业园绿色低碳发展基础示范项目	枣庄市	24.69	9.30	3.00	20.71	1.21
山亭区城区供热管网综合改造项目	枣庄市	3.00	1.50	1.50	3.56	1.29

—

项目名称	区域	概算总投资	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
东营至青州高速公路改扩建工程（G25长深高速东营至青州段）（开发区段）	东营市	1.78	0.72	0.72	4.17	1.75
东营至青州高速公路改扩建工程（东营市本级）	东营市	40.67	21.61	8.95	97.02	1.45
东营市中医院医疗设施提升项目	东营市	3.63	2.90	1.10	8.35	1.56
风电装备产业园园区基础设施建设项目	东营市	38.20	19.00	3.00	52.62	1.54
东营至青州高速公路改扩建工程（G25长深高速东营至青州段）（东营区段）	东营市	1.79	0.61	0.61	2.85	2.54
东营高新区基础设施配套提升工程	东营市	49.64	24.81	2.81	60.84	1.36
东营至青州高速公路改扩建工程（G25长深高速东营至青州段）（垦利区段）	东营市	1.03	0.43	0.43	1.89	2.39
利津县城区雨污排水管网整治工程	东营市	10.00	6.60	1.60	16.66	1.45
东营至青州高速公路改扩建工程（G25长深高速东营至青州段）（广饶县段）	东营市	5.22	2.07	2.07	10.18	2.67
烟台高新区科技文化主题教育基地	烟台市	3.09	2.47	0.93	8.27	1.92
烟台高新区数字孵化产业园区基础设施配套工程	烟台市	10.00	5.00	3.67	19.97	1.55
烟台幸福新城产业园区基础设施建设项目	烟台市	141.60	72.50	7.99	261.81	1.43
大沽夹河（福山段）引调水综合治理工程项目	烟台市	15.00	3.00	2.00	8.64	1.52
福山城区排水管网等设施改造提升项目	烟台市	5.00	2.40	0.70	5.54	1.24
福山国际招商产业园区基础设施建设项目	烟台市	8.00	3.00	1.00	7.91	1.46
智慧社区新能源项目	烟台市	5.60	4.48	0.20	14.27	1.68
数字经济产业园区基础设施改造提升项目	烟台市	15.00	7.50	1.50	20.01	1.40

项目名称	区域	概算总投资	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
莱山区凤凰湖产业园区提升改造项目	烟台市	80.00	24.00	1.00	131.45	1.76
莱阳市妇幼保健院搬迁新建项目	烟台市	4.50	2.25	2.00	6.55	1.53
胶东智慧物流港项目	烟台市	150.00	75.00	1.50	193.30	1.36
莱州银海化工产业园供水厂项目	烟台市	1.08	0.86	0.54	2.96	1.81
招远市城乡供水一体化工程	烟台市	8.20	3.97	1.50	13.58	1.49
海阳市人民医院门诊楼标准化改造提升工程项目	烟台市	1.23	0.61	0.30	1.89	1.63
潍坊高新区停车场一期项目	潍坊市	4.91	3.60	0.50	8.59	1.35
峡山区农村生活垃圾污水处理项目	潍坊市	1.26	0.62	0.62	1.69	1.52
峡山区现代水网连通综合整治工程	潍坊市	2.23	1.78	0.72	8.03	2.51
潍坊高新区污水处理厂扩建及提标工程	潍坊市	3.35	2.68	0.10	6.56	1.42
潍坊市高新康复医院提升项目	潍坊市	1.60	1.28	0.30	4.99	2.23
潍坊高新区居住区配套幼儿园项目	潍坊市	1.10	0.70	0.10	1.67	1.41
潍坊高新区常令公山公益性公墓二期	潍坊市	1.50	1.20	0.11	3.50	1.71
潍坊市滨海区海港产业园基础设施提升项目	潍坊市	26.60	13.30	3.00	33.14	1.38
潍坊市滨海区制造业产业园基础设施提升项目	潍坊市	33.00	16.50	3.00	44.01	1.48
潍坊滨海经济技术开发区海发新材料产业园基础设施配套项目	潍坊市	8.00	6.40	4.00	23.28	2.02
潍坊高新区信息化设施提升项目	潍坊市	4.61	2.76	0.10	9.88	1.60
潍坊经济区人居环境整治工程二期项目	潍坊市	3.00	1.50	1.15	7.60	2.81

项目名称	区域	概算总投资	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
潍坊市新能源职业学校建设项目	潍坊市	6.00	2.30	2.30	8.16	1.97
城乡电网改造提升工程	潍坊市	7.80	6.24	0.10	16.36	1.46
2023年坊子区雨污分流项目	潍坊市	2.05	1.60	0.20	5.13	1.78
坊子区人民医院提升改造项目	潍坊市	2.00	1.60	0.30	3.75	1.30
泛泰华城科技产业园基础设施建设项目	潍坊市	38.00	19.00	3.50	51.18	1.50
临朐县人民医院应急能力提升项目	潍坊市	0.20	0.10	0.10	0.34	1.86
昌乐县城市给排水等管网更新提升项目	潍坊市	8.90	4.45	1.00	11.08	1.38
昌乐县朱刘产业园基础设施配套提升项目	潍坊市	6.20	3.10	0.70	8.13	1.46
昌乐县新能源汽车充电桩项目	潍坊市	1.00	0.50	0.50	1.20	1.33
诸城市新光驿站新能源汽车充电桩综合示范项目	潍坊市	0.75	0.60	0.60	2.33	2.16
诸城市全国畜禽屠宰质量标准创新中心一期项目	潍坊市	2.10	1.68	1.00	4.47	1.48
诸城市青墩水库增容工程	潍坊市	1.21	0.96	0.60	6.17	3.57
诸城市引墙入青调水工程	潍坊市	2.06	1.57	1.57	3.69	1.31
寿光市城区排水（雨污分流系统化改造）项目	潍坊市	20.80	10.00	2.00	22.12	1.20
寿光市低碳清洁供热更新工程	潍坊市	6.93	5.00	2.15	22.35	2.48
安丘市城区给水管网提升改造工程	潍坊市	5.20	2.60	2.14	6.42	1.34
高密市城区雨污分流暨内涝整治（二期）工程项目	潍坊市	8.92	4.46	4.02	14.94	1.86
昌邑市中心城区雨污分流建设项目	潍坊市	7.25	3.60	2.10	11.60	1.79

项目名称	区域	概算总投资	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
昌邑市新能源装备产业园基础设施配套项目	潍坊市	12.00	6.00	1.50	13.68	1.27
济宁港主城港区龙拱河作业区 4#-10#泊位工程项目	济宁市	8.06	5.05	0.60	20.64	2.00
济宁市引黄西线工程	济宁市	22.60	9.00	0.20	48.08	1.78
济宁市公共卫生医疗中心改扩建项目	济宁市	7.99	6.30	3.00	16.71	1.44
济宁市公共卫生医疗中心	济宁市	12.97	10.00	2.20	32.11	1.82
济宁市公共卫生重症医学中心	济宁市	16.12	5.19	0.20	32.87	3.44
济宁高新区公办幼儿园建设项目	济宁市	3.45	2.75	0.20	8.05	1.61
中德智能制造（仿真）实训基地	济宁市	2.80	2.00	0.10	5.85	1.60
太白湖新区济东新城康养中心项目	济宁市	1.20	0.45	0.45	1.38	1.45
济宁高新区综合托育服务项目	济宁市	5.80	4.64	0.40	10.40	1.22
太白湖旅游基础设施项目	济宁市	6.00	2.40	0.50	6.01	1.37
2022-2023 年高新公用供热工程	济宁市	1.29	1.02	0.12	2.49	1.41
海川路地下管廊建设工程	济宁市	5.10	1.00	0.70	2.95	1.23
圣贤路地下管廊建设工程	济宁市	1.30	0.30	0.10	0.95	1.74
济宁高新区东片区综合管网改造提升项目	济宁市	12.00	9.60	2.00	23.93	1.37
济宁临空产业园基础设施建设项目	济宁市	6.10	4.80	2.90	16.58	1.82
济宁国家高新技术产业开发区智慧低碳新能源装备智能制造产业园基础设施配套项目	济宁市	5.70	4.56	0.10	10.88	1.30
济宁大安机场智能化提升项目	济宁市	5.10	3.82	2.30	16.55	2.28

项目名称	区域	概算总投资	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
任城区 2022 年合流制建筑小区雨污分流项目（第一批）	济宁市	3.81	1.91	0.90	5.06	1.44
京杭大运河沿线综合管廊及高压线路迁改建设项目	济宁市	15.00	7.50	1.00	18.85	1.37
5G 智能制造产业园（高端智能装备产业园）基础设施建设项目	济宁市	13.00	6.50	1.50	26.28	1.35
兖州区农业产业发展示范园项目	济宁市	6.60	3.75	0.20	9.11	1.34
微山县城雨污分流改造及水流域治理工程	济宁市	21.94	10.00	0.60	31.41	1.74
高新技术产业升级及配套基础设施二期建设项目	济宁市	17.50	5.40	1.20	13.91	1.40
环微山湖智能充电站建设项目	济宁市	3.00	1.70	0.70	4.90	1.57
鱼台县水系连通与供水保障提升工程	济宁市	9.54	4.70	3.50	11.71	1.35
鱼台县公共卫生中心建设项目	济宁市	2.40	1.20	1.20	4.15	1.88
鱼台县职业中等专业学校建设项目	济宁市	4.38	2.19	1.70	5.33	1.32
金乡县王丕街道康桥产业园基础设施建设项目	济宁市	10.60	5.00	0.41	15.81	1.74
嘉祥县人民医院新院区建设项目	济宁市	10.00	5.00	1.85	20.52	2.31
嘉祥化工园区基础设施建设项目	济宁市	19.38	13.40	0.42	33.15	1.37
汶上县城区雨污分流管网改造项目（三期）	济宁市	4.22	3.37	0.20	9.98	1.56
汶上化工产业园基础设施建设项目	济宁市	5.42	4.30	0.70	9.72	1.30
汶上县新型智慧城市基础设施建设项目	济宁市	0.95	0.47	0.10	1.74	1.95
泗水县乡村振兴“尼山鹿鸣”示范片区建设项目	济宁市	5.76	2.88	0.20	6.92	1.31
泗水县龙湾湖乡村振兴示范区建设项目	济宁市	8.45	6.00	0.20	16.31	1.46

项目名称	区域	概算总投资	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
泗水县泗河引调水（二期）工程	济宁市	4.67	2.30	0.90	9.15	2.18
泗水县小型水源增容工程项目	济宁市	3.25	1.60	0.20	4.90	1.46
泗水县公共安全职业教育培训基地	济宁市	2.60	1.50	0.60	4.02	1.46
泗水县文化中心（市民中心）项目	济宁市	5.00	2.40	1.12	5.85	1.33
泗水县曲阜优秀传统文化传承发展示范区项目	济宁市	10.00	5.00	0.20	16.09	1.73
泗水县应急物资仓储中心建设项目	济宁市	2.00	1.20	0.50	3.76	1.65
食品产业园配套基础设施项目	济宁市	4.08	3.20	0.80	11.86	2.02
泗水智能制造产业园基础设施项目	济宁市	3.00	2.00	1.00	5.06	1.38
光威生产基地项目	济宁市	5.00	2.50	1.00	8.25	1.79
泗水县 2023 年老旧小区改造项目	济宁市	1.87	0.94	0.60	2.49	1.39
梁山县托育综合服务中心建设项目	济宁市	0.40	0.20	0.20	0.52	1.36
梁山县老旧小区雨污管网改造工程项目	济宁市	2.80	1.40	0.10	4.60	1.96
曲阜市公共供水管网一体化工程	济宁市	5.49	4.35	0.80	12.97	1.62
曲阜开发区产业园及配套基础设施项目	济宁市	8.00	5.20	1.00	13.11	1.43
曲阜经济开发区汽车零部件产业园项目	济宁市	6.00	3.50	0.80	8.37	1.30
邹城市乡村振兴草莓产业示范园建设项目	济宁市	4.00	2.00	0.80	5.13	1.41
邹城经济开发区四镇雨污分流工程项目	济宁市	5.80	2.90	0.70	8.56	1.60
太平镇职业中专教育园区项目	济宁市	2.30	1.15	1.00	3.14	1.48
看庄镇小微产业园建设项目	济宁市	5.29	2.65	0.36	6.70	1.37

项目名称	区域	概算总投资	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
邹城市 2023 年老旧小区综合改造项目	济宁市	2.60	1.30	1.04	4.76	1.40
铁路智慧物流园基础设施配套工程项目	威海市	11.90	6.00	1.00	20.15	1.83
中欧创新创业产业园基础设施配套工程项目	威海市	18.95	8.00	1.00	25.27	1.72
中韩自贸地方经济合作示范区园区基础设施配套工程	威海市	61.83	40.00	2.00	111.59	1.60
OA 电子科技产业园及基础设施配套项目	威海市	12.55	4.20	2.50	12.06	1.56
碳纤维产业链园区基础设施项目	威海市	50.95	20.00	0.50	64.13	1.74
文登经济开发区化工园区基础设施建设项目	威海市	10.10	5.05	2.80	15.09	1.63
荣成市区污水处理厂提标改造及配套管网建设项目	威海市	5.00	2.50	0.30	7.50	1.73
荣成市核能供热配套管网及设施建设项目	威海市	7.38	3.60	0.15	11.78	1.79
日照市城市停车设施建设项目	日照市	1.10	0.55	0.55	1.37	1.35
国医坛医院	日照市	15.00	7.40	1.50	23.37	1.72
山东国医职业学院	日照市	10.70	5.00	0.50	11.93	1.33
日照市级粮食储备库（日照市粮食和物资储备应急保障中心二期）	日照市	0.80	0.40	0.40	1.33	1.80
日照高新区城市管网建设及配套设施项目	日照市	12.90	6.30	0.85	15.64	1.39
岚山区农村产业融合发展示范区基础设施建设项目	日照市	6.00	3.00	1.00	7.21	1.35
五莲县城乡生活垃圾收集处理设施建设项目	日照市	1.22	0.97	0.40	2.48	1.39
临沂市妇幼保健院北城儿童医学中心	临沂市	18.85	14.50	3.00	35.30	1.36
临沂市中医医院高铁院区建设项目	临沂市	18.78	15.00	1.57	37.21	1.43

项目名称	区域	概算总投资	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
临沂市交运新能源汽车智慧停车充电网建设项目	临沂市	1.16	0.55	0.55	4.41	2.75
育才路地下停车场建设项目	临沂市	2.60	1.30	1.30	3.03	1.30
临沂济铁物流园园区建设项目	临沂市	47.23	10.00	1.70	42.34	2.46
临沂新科园区发展有限公司临沂高新区龙腾路公共停车场项目	临沂市	1.70	0.81	0.81	2.20	1.51
罗盛园智慧城市停车场项目	临沂市	3.00	1.00	1.00	2.31	1.28
罗庄区百花湖城市停车场项目	临沂市	2.68	1.30	1.30	3.82	1.63
稻花源现代农业教育及三产融合示范基地建设项目	临沂市	3.31	1.50	1.50	3.45	1.28
临沂市罗庄区应急医疗救治中心	临沂市	4.00	1.20	1.20	3.30	1.53
罗庄区百花湖片区综合管网建设项目	临沂市	6.47	2.20	1.00	5.43	1.37
河东区北京路城市停车场项目	临沂市	4.36	2.10	2.10	5.70	1.51
临沂激光科技产业园	临沂市	8.29	3.90	0.50	10.79	1.50
山东建投实业发展集团有限公司临沂东城光伏产业园基础设施建设项目	临沂市	30.00	15.00	2.40	42.99	1.44
临淄至临沂高速公路（沂水段）	临沂市	3.45	1.70	0.50	7.43	2.43
沂水县水环境综合治理项目	临沂市	11.97	6.08	2.00	14.58	1.33
兰陵县全域充电桩体系建设项目	临沂市	5.50	2.75	1.00	7.15	1.44
费县老年养护院康养项目	临沂市	1.56	0.78	0.50	1.83	1.30
蒙阴康润康养医院建设项目	临沂市	4.70	2.82	1.00	8.89	1.75
临沭县 2023 年度农村生活污水治理项目	临沂市	2.80	1.40	1.20	4.35	1.73

项目名称	区域	概算总投资	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
天衢新区农村人居环境整治提升项目	德州市	3.00	1.44	0.50	4.53	1.71
德州市城区河道引调水工程	德州市	6.13	2.50	1.50	5.67	1.23
德州市中心城区初期雨水治理及雨洪资源利用	德州市	12.01	6.00	0.10	19.07	1.73
德州市传染病防治中心医疗设备项目	德州市	3.20	2.56	0.40	8.96	1.94
德州新区职业教育产业园项目（一期）	德州市	18.00	10.00	2.00	25.75	1.49
天衢新区供热管网系统优化提升工程	德州市	10.03	5.00	0.20	12.13	1.35
东部地下管廊及地上设施三期	德州市	10.00	5.00	2.00	12.74	1.39
宁津县城区 2023 年老旧小区改造项目	德州市	0.40	0.29	0.19	0.68	1.27
庆云县居民供水一户一表提升改造项目	德州市	0.92	0.45	0.45	1.06	1.28
临邑经济开发区基础设施建设项目	德州市	21.11	10.50	0.70	23.68	1.23
新建郑州至济南铁路濮阳至济南段（德州段）	德州市	12.20	6.00	2.50	20.67	1.87
齐河文化科技艺术中心项目	德州市	19.80	6.00	1.50	14.06	1.32
德瑞智能制造产业园基础设施配套建设项目	德州市	42.92	18.00	1.00	47.59	1.48
平原县城乡供水管网改造提升及智慧供水工程	德州市	5.50	2.22	0.30	5.21	1.28
武城县绿色公墓建设项目	德州市	3.28	1.63	0.20	4.66	1.55
武城县城乡融合创新产业园基础设施建设项目	德州市	15.00	5.00	0.50	24.63	1.28
中央空调创新产业园区基础设施建设项目	德州市	15.00	7.20	0.50	16.87	1.27
聊城经济技术开发区引调水与供水能力提升工程	聊城市	7.00	4.20	0.66	13.34	1.73

项目名称	区域	概算总投资	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
聊城市海源路周边污水处理及市政设施改造提升工程	聊城市	1.93	1.50	0.70	5.92	2.08
聊城市人民医院山东第一医科大学附属聊城医院综合楼（应急救援基地）	聊城市	7.60	6.00	1.20	22.59	1.98
聊城市社会福利服务中心二期建设项目	聊城市	0.93	0.46	0.26	1.90	2.25
聊城新水河一周公河生态环境综合提升项目	聊城市	50.00	2.00	2.00	64.13	1.91
东阿县产业研究孵化中心基础设施建设项目	聊城市	4.12	2.06	1.74	7.06	1.86
东阿县食品产业园基础设施建设项目	聊城市	1.60	0.80	0.80	3.07	2.07
临清市 2023 年天然气管线新建、改造项目	聊城市	2.21	1.00	0.50	2.83	1.57
滨州市技师学院产教融合实训基地	滨州市	17.02	8.00	0.50	20.52	1.43
滨州北海铝基合金新材料园区供排水供热等基础设施项目	滨州市	48.45	20.00	2.65	43.39	1.21
国科产业化基地基础设施建设项目	滨州市	19.80	15.84	1.80	40.70	1.42
滨州高新区健康食品产业园基础设施建设项目	滨州市	6.00	2.50	2.50	7.00	1.52
沾化区全域农村人居环境提升及美丽乡村建设项目	滨州市	41.00	7.00	2.10	17.69	1.40
滨州市沾化区城镇生活垃圾分类收集转运处理项目	滨州市	5.20	4.00	1.00	9.52	1.29
沾化区城北工业园基础设施提升改造工程	滨州市	21.00	11.00	1.50	26.33	1.31
沾化区临港（高新）产业园基础设施项目	滨州市	35.03	9.20	1.63	21.67	1.35
幸福河流域（阳信段）综合治理工程	滨州市	4.73	2.30	0.96	7.35	1.74
阳信县城区污水管网和雨污分流管道提升改造工程	滨州市	3.50	2.80	0.50	6.51	1.21
信城街道社区智慧养老综合服务中心提升改造项目	滨州市	1.50	0.70	0.20	1.79	1.39

项目名称	区域	概算总投资	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
阳信县城区集中供热管网及基础设施项目	滨州市	2.81	2.24	0.50	5.56	1.24
无棣县城乡供水设施提升工程	滨州市	6.91	2.80	1.50	6.74	1.31
鲁北高新区园区基础设施提升工程	滨州市	13.55	5.00	1.50	11.67	1.27
无棣经济开发区老工业区基础设施提升改造工程	滨州市	5.00	2.50	1.50	8.70	1.89
博兴县城乡新能源汽车充电桩建设项目	滨州市	3.00	1.47	0.70	3.28	1.21
博兴县全域旅游基础设施建设项目	滨州市	14.94	7.00	4.00	16.75	1.35
鲁中职业学院综合实训基地建设项目	滨州市	11.00	5.50	5.50	16.55	1.64
邹平市 2023 年老旧小区外公共服务设施建设改造提升项目	滨州市	5.00	2.49	2.49	7.11	1.55
菏泽市万福医院	菏泽市	18.59	9.50	1.00	25.79	1.43
菏泽市立医院东院区建设项目	菏泽市	23.05	9.00	1.50	54.75	1.82
山东晟丰冷链物流园	菏泽市	6.50	3.30	1.50	7.94	1.27
菏泽鲁西新区临港智能制造产业园	菏泽市	79.77	30.00	2.00	120.17	1.23
菏泽现代医药港	菏泽市	140.49	60.00	1.00	179.98	1.23
菏泽高新区综合管网建设项目	菏泽市	30.65	12.00	1.30	49.87	1.25
曹县青创科技企业孵化园基础设施建设项目	菏泽市	18.54	8.00	1.19	19.41	1.32
单县 2022 年排水管网工程	菏泽市	9.06	4.50	3.00	12.32	1.44
巨野县龙太湿地保护修复工程	菏泽市	9.87	7.00	3.00	20.72	1.56
鄄城县污水处理设施提标改造工程项目	菏泽市	15.90	6.45	2.45	14.28	1.26
合计	--	2762.28	1315.98	316.28	4082.91	--

注：根据山东省财政厅提供的数据整理

5. 2023 年山东省政府专项债券（六期）

本期债券涉及募投项目 65 个，债券期限为 30 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于保教费收入、管网出租收入和项目运营收入等，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金 187.42 亿元，用于济南至滨州铁路、济南国际医学科学中心医疗硅谷项目、新建至济阳区（起步区）有轨电车工程等项目，项目预期可偿债收益总计 3737.80 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.21 倍-3.84 倍之间。

图表 14. 本期债券募投项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	概算总投资	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
济南至滨州铁路	省本级	374.17	100.00	15.00	445.12	1.23
新建至济阳区（起步区）有轨电车工程	济南市	59.87	30.75	6.00	105.20	1.31
起步区综合医疗中心项目	济南市	48.00	7.00	7.00	115.19	1.63
济南国际医学科学中心医疗硅谷项目	济南市	417.43	60.00	31.00	644.23	1.70
济南新旧动能转换先行区区级养老服务中心项目	济南市	3.74	2.99	0.60	12.36	1.76
山东济南公益性农产品大宗交易批发市场（一期项目）	济南市	56.99	10.50	3.00	127.79	1.61
济南国际标准地招商产业园基础设施二期项目	济南市	50.00	15.50	15.50	119.77	1.52
2023 年千佛山街道北片区老旧小区改造项目	济南市	2.19	1.75	1.75	5.86	1.42
济南市市中区 10KV 电力迁改投资建设项目	济南市	2.31	1.80	1.00	5.36	1.27
大健康产业园基础设施建设项目	济南市	9.32	2.00	2.00	15.65	1.83
淄博经济开发区北方健康食品产业园暨预制菜产业中心项目（一期）	淄博市	22.60	10.50	4.07	32.38	1.31

项目名称	区域	概算总投资	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
淄博高新区智慧低碳创新产业园（二期）及基础设施配套项目	淄博市	32.00	18.00	6.00	54.53	1.35
东方航天港重大工程（一期）	烟台市	60.00	30.00	5.00	139.03	1.52
烟台开发区公共卫生应急处置中心	烟台市	6.28	5.02	1.00	13.54	1.27
烟台卫生健康职业学院	烟台市	10.35	8.25	1.60	23.19	1.27
烟台经济技术开发区文化综合体项目	烟台市	27.62	16.00	2.20	42.25	1.22
烟台开发区城市供热基础设施提升项目	烟台市	17.61	14.08	2.20	43.68	1.44
东海生命科学产业园基础设施	烟台市	49.00	35.00	2.00	134.79	1.64
莱州市临港临电产业园基础设施建设一期项目	烟台市	13.75	6.87	2.00	27.24	1.69
万华（蓬莱）新材料低碳产业园基础设施项目	烟台市	34.50	17.00	6.50	75.07	1.49
万华（蓬莱）新材料低碳产业园基础设施（二期）项目	烟台市	36.80	18.40	1.86	77.12	1.45
新建天津至潍坊高速铁路潍坊段	潍坊市	11.75	11.72	11.72	48.29	1.58
潍州科创产业园基础设施项目	潍坊市	14.50	7.25	1.60	26.21	1.69
北斗综合产业基地基础设施配套项目	潍坊市	32.00	15.80	5.00	55.54	1.69
坊子区东部村镇可再生能源供热项目	潍坊市	8.00	6.00	0.15	16.01	1.21
齐鲁生命健康安全产业园基础设施项目	潍坊市	47.60	23.10	2.84	67.74	1.31
济宁市公共卫生中医医疗中心项目	济宁市	32.30	9.80	3.00	85.90	3.84
济宁太白湖新区 M15 共享社区（康养中心二期）项目	济宁市	12.07	3.04	1.00	19.22	1.81
济宁颜店科技产业园新能源专业园区基础设施建设项目	济宁市	25.10	12.00	0.60	46.18	1.64

—

项目名称	区域	概算总投资	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
济宁京杭大数据产业园基础设施项目	济宁市	21.13	8.00	0.70	25.07	1.21
兖州区洸府河流域引调水灌溉项目	济宁市	12.20	7.00	0.20	25.52	1.57
鱼台县康养项目	济宁市	2.40	1.10	0.50	4.03	1.64
梁山县镇级污水处理厂项目	济宁市	9.00	4.50	1.00	15.29	1.51
梁山县存量污水处理厂扩容提质项目	济宁市	7.07	3.50	2.00	19.86	2.55
曲阜市老旧小区综合整治改造工程项目	济宁市	7.60	4.50	0.50	16.28	1.56
威海市文登区城区污水管网改造工程项目	威海市	5.84	4.60	1.20	14.02	1.59
乳山市小区配套幼儿园建设项目	威海市	1.40	0.30	0.10	1.22	1.74
乳山市城市管网设施改造提升项目	威海市	18.69	11.60	2.50	39.34	1.47
山海天智能制造产业园基础设施建设工程	日照市	8.00	4.00	0.15	19.60	1.72
日照智慧公路装配产业园项目	日照市	3.52	1.76	1.76	6.81	1.65
岚山区人民医院急诊诊疗建设项目	日照市	5.50	4.40	1.00	16.31	1.71
日照五莲供排水管网改造提升工程项目	日照市	7.11	4.50	0.70	13.00	1.30
日照五莲县汽车高端装备智造产业园基础设施项目一期工程	日照市	9.60	2.50	0.30	14.33	1.29
临沂市蒙河双堠水库工程	临沂市	123.02	50.27	3.00	162.23	1.27
国能费县热源长输供热管网工程	临沂市	15.65	12.00	1.00	40.86	1.58
沂河新区黑河向沐河补水工程	临沂市	3.00	1.50	1.50	4.63	1.31
沂河新区高端健康休闲食品产业园基础设施配套项目	临沂市	26.00	3.00	3.00	41.00	1.63
双创科技园领邦电动车业基础设施建设项目	临沂市	2.13	1.00	0.92	3.80	1.62

项目名称	区域	概算总投资	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
郯城县郯国故城北城墙外围综合整治工程	临沂市	2.34	1.85	0.85	5.25	1.32
莒南县陡山水库至县城调水工程	临沂市	3.30	2.64	1.20	9.75	1.65
莒南县农村供水工程	临沂市	3.10	2.48	0.68	14.48	2.78
莒南县东部园区引水工程	临沂市	1.20	0.96	0.71	4.47	2.06
莒南县人民医院黑虎山院区（莒南县传染病医院）建设项目	临沂市	2.70	2.16	1.16	8.38	2.08
临港云创智谷科技孵化产业园及配套基础设施项目	临沂市	5.35	2.00	2.00	5.86	1.25
2023年莒南县老旧小区（内）外基础配套设施	临沂市	1.10	0.55	0.55	2.59	2.01
高青至武城高速公路商河至平原段项目(德州段)	德州市	78.89	39.44	4.50	203.68	1.25
山东水网“一轴四横”德州市域连通西线引调水项目	德州市	32.10	16.00	0.50	60.77	1.62
德州市三库连通调水工程	德州市	22.02	11.30	0.30	38.67	1.68
山东大学齐鲁医院德州医院新院区（东部医疗中心二期）项目	德州市	16.38	13.10	4.00	43.66	1.42
德州市体育运动（职业）学校建设项目	德州市	9.87	4.90	0.50	14.71	1.31
高唐县城乡供水提升工程	聊城市	4.66	2.86	1.00	13.20	2.04
济南至临清高速公路齐河至临清段工程（临清段）	聊城市	16.12	8.50	1.10	35.14	1.88
沾化至临淄公路项目	滨州市	51.70	8.58	1.15	118.99	1.47
大唐高温水供热管线扩建工程南延项目	滨州市	2.62	1.00	1.00	5.35	1.28
阳信经济开发区智能制造产业园项目	滨州市	30.09	10.00	1.00	45.24	1.65
合计	--	2090.25	758.47	187.42	3737.80	--

注：根据山东省财政厅提供的数据整理

三、结论

近年来，山东省地区生产总值保持增长趋势，综合实力位居全国前列。作为工业和农业大省，山东省经济基础较好，产业竞争力较强；科技创新、丰富的人力资源和自然资源可为山东省经济发展提供较高保障；但同时也持续面临着产业结构转型升级下的落后产能淘汰压力以及节能环保压力。投资和消费是拉动全省经济增长的主要动力，近年来山东省投资结构持续优化。

山东省财政收入规模保持在较高水平，其中，可支配收入稳定性较高；一般公共预算收支自给能力较强，收支平衡对中央转移支付的依赖程度较小；国有土地使用权出让收入是政府性基金预算收入的主要组成部分，房地产市场和土地市场的波动对基金预算收入产生一定影响。

山东省政府债务规模较大，但较强的经济和财政实力能够为债务偿付提供较高保障，偿债压力相对较小。山东省财政资金的流动性较好，对债务的管控措施较为完善，债务风险总体可控。

山东省政府不断深化行政审批制度改革，负面清单制度初见成效，政府运行效率与服务能力不断提升；政务信息披露及时，渠道丰富，信息透明度较高；山东省立足地区实际，制定了一系列重大且可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。

本期债券为新增债券，拟用于山东省政府交通水利及市政产业园区发展项目，债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。从募投项目情况看，专项债券本息偿付资金主要来源于募投项目对应的运营收入，根据项目材料，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息，但需关注未来项目投建进展、各项收入等不达预期对项目偿债资金流入的影响。

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 2023 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（一至五期）—2023 年山东省政府专项债券（二至六期）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山东省经济金融环境的变化、影响财政平衡能力的重大事件、山东省政府履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映山东省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，山东省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山东省有关的信息，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，山东省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

	一级要素	二级指标	风险程度
个体信用	经济实力	地区生产总值	1
		人均地区生产总值	3
		经济增长水平	5
	财政实力	综合财力	1
		一般公共预算收入	1
		一般公共预算自给率	4
		税收比率	3
		财税增长水平	5
	债务负担	负债率	4
		债务率	5
		或有债务	3
个体风险状况		aa ⁺	
外部支持	支持因素调整方向	上调	
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》，地方政府一般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，表示信用等级高于或低于本等级。