

2024 年山东省政府专项债券（十六至二十期）

# 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 年山东省政府专项债券（十六至二十期）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)010181】

**评级对象**  
2024年山东省政府专项债券（十六至二十期）

**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]	828.75	874.35	920.69
地区生产总值增速[%]	8.3	3.9	6.0
人均地区生产总值[万元]	8.15	8.60	--
一般公共预算收入[百亿元]	72.84	71.04	74.65
其中:省级一般公共预算收入[百亿元]	2.45	2.33	2.26
税收比率[%]	75.17	67.50	70.06
一般公共预算自给率[%]	62.19	58.57	59.33
上级补助收入(一般公共预算)[百亿元]	32.18	38.49	39.41
政府性基金预算收入[百亿元]	79.77	60.81	49.25
其中:省级政府性基金预算收入[百亿元]	1.27	0.70	0.94
政府债务余额[百亿元]	199.93	235.88	275.21
其中:省级政府债务余额[百亿元]	15.33	17.92	20.25

注:根据2023年山东省统计年鉴、2023年山东省国民经济和社会发展统计公报、2022年山东省决算情况、2023年山东省预算执行情况以及山东省财政厅提供的资料整理、计算

## 分析师

郭羽佳 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

- 本批债券为新增债券,募集资金拟用于山东省政府棚改、交通、水利及市政产业园区等基础设施建设项目,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,专项债券本息偿付资金来源包括募投项目对应的运营收入和土地出让收入等。根据项目材料,总债务存续期内可偿债收益能够覆盖总债务融资本息,但仍需关注项目建设进展、项目收益等不达预期对偿债资金归集的影响。
- 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,易受房地产市场调整影响。
- 山东省政府债务规模较大且增长较快,偿债压力有所上升,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。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司  
2024年5月17日



# 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

**本批债券：**2024年山东省政府专项债券（十六至二十期）

## 债券主要条款

2024年山东省政府专项债券（十六至二十期）计划发行总额为196.36亿元，品种为记账式固定利率附息债，债券期限分别为7年、30年、30年、7年和7年，计划发行规模分别为24.67亿元、79.39亿元、71.93亿元、13.09亿元和7.28亿元。其中7年期债券利息每年支付一次，30年期债券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 1. 拟发行的本期债券概况**

<b>债券名称：</b>	2024年山东省政府专项债券（十六至二十期）
<b>发行规模：</b>	人民币196.36亿元
<b>债券期限：</b>	7年、30年、30年、7年、7年
<b>债券利率：</b>	固定利率
<b>付息方式：</b>	7年期债券利息每年支付一次，30年期债券利息每半年支付一次，最后一期利息随本金一起支付
<b>增级安排：</b>	无

资料来源：山东省财政厅

## 债券募集资金用途

本批债券计划发行总额为196.36亿元，全部为新增债券，募集资金专项用于山东省政府棚改、交通、水利及市政产业园区等基础设施建设项目。

**图表 2. 各地市拟使用本批债券募集资金情况（单位：亿元）<sup>1</sup>**

债券期号 地市	十六期	十七期	十八期	十九期	二十期	合计
省本级	--	0.80	--	--	--	<b>0.80</b>
济南市	--	12.00	--	--	--	<b>12.00</b>
淄博市	0.48	1.00	--	--	--	<b>1.48</b>
枣庄市	--	6.20	--	--	--	<b>6.20</b>
东营市	0.55	8.85	--	0.40	--	<b>9.80</b>
烟台市	--	19.74	--	0.79	0.78	<b>21.31</b>
潍坊市	2.00	5.67	--	--	--	<b>7.67</b>
济宁市	0.50	18.75	--	--	0.75	<b>20.00</b>
泰安市	0.20	2.00	--	11.60	--	<b>13.80</b>

<sup>1</sup> 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。

债券期号 地市	十六期	十七期	十八期	十九期	二十期	合计
威海市	1.20	4.38	--	--	--	5.58
日照市	1.00	--	0.23	--	--	1.23
临沂市	1.98	--	27.06	--	5.60	34.64
德州市	9.87	--	20.78	0.30	--	30.95
聊城市	3.53	--	6.25	--	--	9.78
滨州市	0.20	--	3.05	--	--	3.25
菏泽市	3.16	--	14.56	--	0.15	17.87
合计	24.67	79.39	71.93	13.09	7.28	196.36

资料来源：山东省财政厅

## 债券偿付保障分析

### （一）募投项目基本情况

本批债券募投项目合计 304 个，项目总投资合计 3478.35 亿元，涉及山东省本级及 15 个地级市。其中，省本级、济南市和淄博市募投项目包括山东省立医院应急医学中心综合病房楼及感染性疾病综合楼建设项目、供热管道老化更新改造及“低碳”智慧供热整体提升项目、济南先进材料智造港项目等，建设内容主要为棚户区改造、产业园区基础设施、供热管道、医院综合楼等，项目收入主要来自土地出让收入和项目运营收入等。

潍坊市、东营市和滨州市募投项目包括昌乐县城区基础设施改造提升工程、山东石油化工学院建设项目学生公寓建设、阳信县农村水网引调水工程等，建设内容主要为棚户区改造、产业园区基础设施、铁路、农业水利、供热、医疗、学生公寓等，项目收入主要来自土地出让收入和项目运营收入等。

临沂市、济宁市、枣庄市和菏泽市募投项目包括临沂至滕州公路（平邑段）、太白湖旅游基础设施项目、枣庄经开区产业园河流防洪排涝建设项目、菏泽市立医院（山东省立医院菏泽医院）病房综合楼项目等，建设内容主要为棚户区改造、产业园区基础设施、收费公路、城市停车场、职业教育、文化旅游等，项目收入主要来自土地出让收入和项目运营收入等。

烟台市、威海市和日照市募投项目包括烟台生物医药产业园核心区基础设施配套及提升工程、威海城乡一体化集中供热提升工程、五莲县城区配电网建设项目等，建设内容主要为棚户区改造、产业园区基础设施、供排水工程、供热、城乡冷链物流、城市配电网等，项目收入主要来自土地出让收入和项目运营收入等。

泰安市、德州市和聊城市募投项目包括泰安高新区乡村振兴产业园建设项目、高青至武城高速公路商河至平原段项目(德州段)、阳谷县城区雨污分流基础配套设施改造工程等，建设内容主要为棚户区改造、产业园区基础设施、收费公路、供排水、雨污分流基础设施、文化旅游等，项目收入主要来自土地出让收入和项目运营收入等。

图表 3. 本批债券募投项目基本情况（单位：亿元）

地市	项目类型	项目总投资
省本级	卫生健康	16.11
济南市	产业园区基础设施	80.00

地市	项目类型	项目总投资
淄博市	棚户区改造、供热等	9.70
枣庄市	产业园区基础设施、供排水、城乡冷链物流等	50.79
东营市	铁路、棚户区改造、产业园区基础设施、供热、养老托育等	201.12
烟台市	产业园区基础设施、供排水、铁路等	668.00
潍坊市	棚户区改造、产业园区基础设施、农业水利等	46.27
济宁市	城镇老旧小区改造、职业教育、城镇污水垃圾收集处理等	304.72
泰安市	产业园区基础设施、供排水等	150.08
威海市	棚户区改造、产业园区基础设施、供热、城乡冷链物流等	62.08
日照市	棚户区改造、城市配电网等	17.54
临沂市	棚户区改造、产业园区基础设施、收费公路、城市停车场等	398.40
德州市	棚户区改造、产业园区基础设施、收费公路、文化旅游等	982.18
聊城市	棚户区改造、城镇污水垃圾收集处理、职业教育等	113.55
滨州市	棚户区改造、产业园区基础设施、供热、农业水利等	83.51
菏泽市	棚户区改造、产业园区基础设施、卫生健康等	294.28
合计	--	3478.35

资料来源：山东省财政厅

## （二）募投项目收益与融资平衡情况

本批债券纳入山东省政府性基金预算管理，本息偿付资金来源包括募投项目对应的运营收入和土地出让收入等。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，但仍需关注项目建设进展、项目收益等不达预期对偿债资金归集的影响。

### 1.2024年山东省政府专项债券（十六期）

本期债券涉及募投项目 39 个，债券期限为 7 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，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 24.67 亿元，用于高青县周陈村城中村改造项目、河口区河口街道黄河路南侧区块棚改项目（河康新区建设项目）、利津县津五路中段综合改造项目（三里村改造项目）等项目，项目预期可偿债收益总计 476.52 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数<sup>3</sup>在 1.22 倍-3.49 倍之间。

图表 4. 本期债券募投项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	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
高青县周陈村城中村改造项目	淄博市	3.20	0.48	4.67	1.22
河口区河口街道黄河路南侧区块棚改项目（河康新区建设项目）	东营市	5.25	0.20	8.86	1.36
利津县津五路中段综合改造项目（三里村改造项目）	东营市	3.90	0.35	7.99	1.68
金地城二期安置项目	潍坊市	8.00	2.00	15.29	1.53
济宁高新区王因街道东娄村、苗营村棚户区改造项目	济宁市	11.00	0.50	25.10	1.84
北集坡回迁社区一期	泰安市	3.10	0.20	5.49	1.35
高区凤凰山片区棚改项目	威海市	4.50	0.20	9.24	1.69
高区枣山片区棚改项目	威海市	3.10	1.00	6.29	1.67

<sup>2</sup> 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。

<sup>3</sup> 覆盖倍数=项目可偿债收益/项目总债务融资本息。

项目名称	区域	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
沐东新区陵阳片区何家疃安置区棚户区改造二期项目	日照市	1.00	0.50	3.85	3.10
莒县 2018 年店子集片区山水文苑、西屋楼峪二期棚户区改造项目	日照市	4.64	0.50	9.39	1.62
沂水县卷烟厂片区安置楼建设工程（瑞景园小区）	临沂市	2.20	0.48	0.46	1.68
费县探沂镇和谐家园 A 区棚户区项目	临沂市	1.40	0.40	2.10	1.23
平邑县兴水社区棚户区改造项目	临沂市	7.80	1.10	14.50	1.54
耿庄社区二期	德州市	8.88	0.30	14.75	1.37
运河大社区西区安置区棚户区改造项目（二期）	德州市	5.25	0.27	14.48	2.17
堤岭片区三期棚改项目	德州市	4.00	0.20	6.94	1.36
陵城区芦坊片区棚改项目	德州市	3.77	0.30	6.60	1.41
陵城区东街片区棚改项目	德州市	3.90	0.20	6.43	1.32
陵城区马厂街西片区棚改项目	德州市	4.00	0.10	7.29	1.50
陵城区北街片区棚改项目	德州市	5.44	0.20	9.13	1.35
陵城区法院片区棚改项目	德州市	4.77	0.20	9.76	1.63
大祁片区棚户区改造项目（惠宁佳苑一期）	德州市	7.35	0.50	21.52	2.34
庆云县任店安置区建设项目	德州市	1.68	0.74	10.58	1.60
临邑县铜牛片区棚户区改造项目	德州市	10.76	0.52	35.85	2.65
临邑县邢侗公园东片区棚户区改造项目	德州市	17.30	0.90	27.90	1.28
临邑县明德片区棚户区改造三期项目	德州市	7.64	0.35	33.59	3.49
齐河县贸易大厦西片区棚户区改造项目	德州市	5.00	1.79	8.17	1.28
平原县大宋社区棚户区改造项目	德州市	6.22	0.20	9.19	1.22
平原县白酒厂片区棚户区改造项目	德州市	6.56	0.50	10.26	1.28
夏津县 2019 年度棚户区改造中山路两侧南关片区建设项目	德州市	8.91	2.30	14.18	1.29
夏津县韩庄片区安置房项目	德州市	2.70	0.30	4.27	1.26
阳谷县侨润办事处景阳社区司营三期、木材公司家属院棚户区改造项目	聊城市	4.10	0.28	7.20	1.47
冠县前后小化片区棚改项目	聊城市	11.20	1.00	21.48	1.57
直隶村四期棚户区改造项目	聊城市	4.20	1.00	12.46	2.40
临清市葡香园社区棚改项目(临清市安竣建设有限公司聚和兴城 A 区、C 区项目)	聊城市	7.00	0.70	23.54	2.74
临清市青年启秀片区棚改项目(临清市济津华庭项目)	聊城市	6.00	0.55	9.89	1.38
阳信县 2018 年棚户区改造项目（第二批）	滨州市	1.40	0.20	2.31	1.29
成武县程堤口保障安居工程	菏泽市	7.00	1.96	18.73	2.09
鄄城县董楼佳苑安置房建设项目	菏泽市	10.40	1.20	16.82	1.34
<b>合计</b>	--	<b>224.52</b>	<b>24.67</b>	<b>476.52</b>	--

资料来源：山东省财政厅

## 2.2024 年山东省政府专项债券（十七期）

本期债券涉及募投项目 106 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项目运营收入，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 79.39 亿元，用于山东省立医院应急医学中心综合病房楼及感染性疾病综合楼建设项目、供热管道老化更新改造及“低碳”智慧供热整体提升项目、枣庄市中心城区城乡供水一体化项目等项目，项目预期可偿债收益总计 2729.27 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-3.86 倍之间。

图表 5. 本期债券募投项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	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
山东省立医院应急医学中心综合病房楼及感染性疾病综合楼建设项目	省本级	4.65	0.80	13.93	1.58
供热管道老化更新改造及“低碳”智慧供热整体提升项目	淄博市	3.00	1.00	7.75	1.27
枣庄市中心城区城乡供水一体化项目	枣庄市	7.38	0.90	44.88	1.72
枣庄高新区锂电新能源产业园极电动力电池总成项目	枣庄市	4.00	0.92	15.61	1.66
枣庄经开区产业园河流防洪排涝建设项目	枣庄市	2.20	0.30	8.84	1.23
枣庄中心水厂市中区供水管网配套工程	枣庄市	0.93	0.70	5.19	1.63
枣庄市峰城区石榴综合冷链批发市场建设项目	枣庄市	2.55	0.60	9.85	1.77
山亭区职业中专建设工程项目（二期）	枣庄市	1.50	0.30	6.37	1.86
山亭区产城融合排水防涝项目	枣庄市	1.85	0.78	9.31	2.14
城市智慧停车场建设项目	枣庄市	6.00	1.70	20.02	1.93
东营港疏港铁路一突堤专用线工程	东营市	10.85	0.30	41.36	1.49
国家盐碱地综合利用技术创新中心建设项目	东营市	10.00	0.50	43.73	1.26
东营市大型智能（仿真）实习实训基地	东营市	3.08	0.50	10.20	1.42
山东石油化工学院建设项目学生公寓建设	东营市	0.50	0.50	1.94	1.65
东营经济技术开发区供热配套设施建设工程	东营市	12.84	0.50	60.27	1.53
东营港化工园区封闭管理基础设施配套建设项目	东营市	1.80	0.20	11.24	1.71
东营易数链数字经济产业园项目	东营市	15.23	0.50	72.42	1.48
黄大铁路东营西郊货场专用线	东营市	3.26	1.00	19.47	1.87
东营数字农批冷链物流产业园	东营市	5.90	1.00	38.60	2.03
河口区市政管网综合改造提升项目	东营市	3.53	0.20	11.64	1.40
河口经济开发区轻量化材料产业园基础设施配套项目	东营市	5.90	0.20	36.77	1.82
河口海洋科技创新园基础设施配套项目	东营市	2.50	0.20	7.75	1.44
垦利区职业中等专业学校改扩建项目	东营市	1.40	0.60	4.24	1.29
利津县庄科水库工程	东营市	6.50	0.30	21.07	1.51
利津县社会养老服务体系建设项目	东营市	1.75	0.35	6.25	1.56
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	3.77	1.00	14.18	2.00
广饶县北部片区智慧停车场及配套设施建设项目	东营市	3.00	0.30	10.88	1.45
广饶县城乡供水管网配套保障项目	东营市	1.80	0.50	5.16	1.22
2024年广饶县供热提升改造工程	东营市	0.60	0.20	2.16	1.53
烟台市老岚水库工程	烟台市	62.28	1.64	184.18	1.37
烟台市套子湾污水处理厂提标改造工程	烟台市	2.45	0.41	9.46	1.75
烟台文化旅游职业学院综合配套服务楼	烟台市	1.21	0.10	3.92	1.55
烟台幼儿师范高等专科学校（二期）建设项目	烟台市	2.40	0.40	6.17	1.29
烟台市芝罘区莱山区二次供水小区改造工程	烟台市	5.50	0.08	19.55	1.59
烟台生物医药产业园公共服务平台及配套基础设施项目	烟台市	10.00	1.50	74.38	2.33
海上世界产业新城园区二期配套基础设施项目	烟台市	29.90	0.25	100.23	1.46
烟台国际医用同位素创新应用基地	烟台市	15.60	2.00	113.63	2.46

项目名称	区域	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
项目					
东方航天港重大工程（一期）	烟台市	30.00	2.00	116.16	1.34
牟平区高陵水库调水工程	烟台市	0.73	0.31	2.28	1.50
烟台生物医药产业园核心区基础设施配套及提升工程	烟台市	19.20	0.60	59.72	1.36
潍烟高铁项目（莱山段）	烟台市	10.00	0.50	30.96	1.37
莱山经济开发区人工智能产业园	烟台市	9.00	1.60	29.60	1.49
莱山区产学研科创产业园配套设施项目	烟台市	3.20	0.30	10.18	1.47
中集零碳智造产业园（一期）项目	烟台市	9.90	0.40	41.36	1.79
莱山经济开发区动能转换示范区B区项目	烟台市	52.00	0.30	163.07	1.38
万华（蓬莱）新材料低碳产业园基础设施（二期）项目	烟台市	29.44	2.00	79.43	1.36
招远市城乡供水一体化工程	烟台市	4.47	0.64	21.56	2.13
招远市污水处理一体化工程项目	烟台市	6.00	0.85	16.86	1.23
招远市自来水公司辛庄水厂水质提升项目	烟台市	0.62	0.20	2.37	1.84
招远市自来水公司市区水厂水质提升及改造项目	烟台市	0.66	0.66	2.94	1.89
招远市城西区集中供热管网改造项目	烟台市	0.40	0.40	1.29	1.43
招远市城区地下综合管线提升改造项目	烟台市	14.60	0.60	71.80	2.26
栖霞市牟氏庄园区域5A景区创建工程项目	烟台市	2.20	2.00	10.76	2.16
潍坊智慧农业数据中心平台建设项目	潍坊市	1.00	1.00	3.92	1.67
临朐县农村供水保障引调水项目	潍坊市	0.80	0.50	3.82	2.03
临朐县人民医院肿瘤中心及康复中心项目	潍坊市	0.15	0.15	0.53	1.51
临朐化工产业园基础设施配套项目	潍坊市	9.80	1.63	31.70	1.45
昌乐县城区基础设施改造提升工程	潍坊市	3.96	0.39	11.72	1.34
安丘市智能硬件制造产业园基础设施建设项目	潍坊市	4.00	2.00	12.53	1.33
太白湖旅游基础设施项目	济宁市	2.40	0.50	6.55	1.33
济宁市主城区排水管网摸排检测项目	济宁市	0.48	0.15	2.27	2.01
济宁数字经济产业园基础设施项目	济宁市	21.60	0.30	87.94	1.59
济宁京杭大数据产业园基础设施项目	济宁市	8.60	0.50	25.08	1.23
济宁国家高新技术产业开发区国际高端装备产业园一期园区基础设施建设项目	济宁市	13.00	0.80	71.68	1.72
兖州区智能充电站建设项目	济宁市	3.80	0.33	14.72	1.65
兖州区城乡供水一体化提升改造工程（二期）	济宁市	1.48	0.20	5.84	1.85
科技创孵公共服务中心项目	济宁市	4.00	0.50	11.77	1.36
公铁联运物流园基础设施建设项目	济宁市	4.80	0.50	12.85	1.24
微山县湖区充电桩基础设施建设项目	济宁市	2.80	0.50	11.40	1.93
微山县城区雨污分流改造及水流域治理工程	济宁市	10.00	0.20	53.66	2.46
高新技术产业升级及配套设施二期建设项目	济宁市	5.40	0.80	21.70	2.05
微矿集团5G融合应用系统建设项目	济宁市	2.00	0.50	11.16	2.37
鱼台县城乡天然气主次管网及配套设施建设项目	济宁市	2.75	0.35	16.79	3.13
水稻育繁推一体化发展、集约化工厂化育苗项目	济宁市	0.60	0.60	2.45	1.73
南四湖鱼台段重点流域水环境综合治理项目	济宁市	0.78	0.78	3.75	2.05
鱼台县第三人民医院服务能力提升项目	济宁市	0.47	0.47	2.22	2.01

项目名称	区域	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
鱼台县畜禽粪污资源化利用协同肉牛育种能力提升项目	济宁市	1.05	1.05	5.50	2.23
金乡县全域新能源充电桩建设项目	济宁市	3.15	1.20	18.43	2.49
金乡县中等职业教育提质扩建项目	济宁市	4.20	0.40	15.52	1.64
金乡县西城区道路排水防涝提升改造项目	济宁市	0.60	0.30	2.85	2.02
金乡县老旧小区及棚户区供热管网换热站升级改造工程	济宁市	1.30	0.20	6.26	2.05
金乡县主城区引入新热源供热管网和换热首站建设项目	济宁市	0.50	0.10	4.53	3.86
汶上县经济开发区协作区基础设施提升工程项目	济宁市	4.69	0.23	18.56	1.68
汶上县商贸物流区基础设施建设工程二期	济宁市	3.84	0.50	21.67	2.40
泗水智能制造产业园基础设施项目(二期)	济宁市	1.00	0.65	4.01	1.70
梁山县现代农业产业园基础设施建设项目	济宁市	1.70	1.30	12.29	1.73
梁山县域污水处理厂建设及提升改造项目	济宁市	5.00	0.75	14.31	1.22
梁山稀土绿色循环产业园基础设施建设项目	济宁市	31.00	0.80	114.16	1.57
邹城市河道灌区供水保障建设项目	济宁市	0.71	0.20	2.91	1.82
邹城市城镇生活垃圾资源化利用项目	济宁市	5.00	0.20	9.77	1.39
邹城市铁西职业教育园区建设项目	济宁市	1.75	0.95	5.32	1.29
邹城市养老服务中心建设项目	济宁市	0.56	0.20	2.76	2.10
邹城市老城区全民健身中心及体育设施升级改造项目	济宁市	1.44	0.96	4.81	1.42
邹城市东城区全民健身中心建设项目	济宁市	1.75	0.78	6.95	1.69
宁阳县高新区智能汽配产业园	泰安市	3.00	2.00	9.31	1.41
保税冷链仓储物流智慧化建设项目	威海市	1.50	0.30	6.31	1.79
新兴冷链仓储中心项目	威海市	3.20	1.00	11.54	1.72
威海市中心城区供热管网及系统智能升级改造工程二期	威海市	1.40	0.50	4.67	1.42
威海城乡一体化集中供热提升工程	威海市	6.20	0.30	20.87	1.97
威海高新区利用华能威海电厂余热供暖工程	威海市	1.50	0.20	4.72	1.80
保税产业园基础设施项目	威海市	2.40	0.50	10.23	2.03
华滋海洋中大型无人船艇产业基地	威海市	3.50	0.88	15.75	1.91
威海综合保税区智能制造产业园	威海市	10.50	0.20	49.08	2.04
高区 2024 年老旧小区改造项目	威海市	0.90	0.50	3.02	1.43
济南先进材料智造港项目	济南市	10.00	2.00	63.23	1.63
起步区绿色循环产业园配套基础设施项目一期工程	济南市	24.73	10.00	100.98	1.26
<b>合计</b>	--	<b>692.77</b>	<b>79.39</b>	<b>2729.27</b>	--

资料来源：山东省财政厅

### 3.2024 年山东省政府专项债券（十八期）

本期债券涉及募投项目 124 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项目运营收入，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 71.93 亿元，用于五莲县城区配电网建设项目、临沂至滕州公路项目（临沂段）、临沂市妇幼保健院北城儿童医学中心等项目，项目预期可偿债收益总计 2732.29 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-3.32 倍之间。

图表 6. 本期债券募投项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	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
五莲县城区配电网建设项目	日照市	2.30	0.23	6.94	1.40
临沂至滕州公路项目（临沂段）	临沂市	4.77	2.00	49.97	1.31
临沂市妇幼保健院北城儿童医学中心	临沂市	14.50	1.00	67.86	2.22
临沂市肿瘤医院科研楼及地下车库工程项目	临沂市	3.00	1.00	9.02	1.28
山东医学高等专科学校附属医院（临沂市老年病医院）医康养综合楼建设项目	临沂市	6.75	1.00	21.50	1.39
临沂市人民医院医疗科研综合楼项目	临沂市	3.00	1.00	20.64	3.32
临沂城市职业学院	临沂市	6.00	1.00	17.65	1.25
临沂高端制造产业园及配套基础设施项目	临沂市	2.26	2.26	7.42	1.23
临沂市“水韵琅琊”城市文旅综合体项目	临沂市	5.00	1.00	15.56	1.54
临沂智慧云仓智能冷链物流园项目	临沂市	3.00	2.00	22.66	1.65
兰发新程冷链物流项目（一期）	临沂市	5.00	1.00	15.06	1.28
战新产业园区基础设施建设项目	临沂市	6.00	3.00	18.97	1.35
罗庄区百花湖城市停车场项目	临沂市	2.10	0.80	5.85	1.45
临沂市罗庄区应急医疗救治中心	临沂市	2.00	1.20	6.31	1.45
临沂高新区西部城区地下管网管线工程	临沂市	1.50	0.24	5.81	1.65
临沂高新区解放路综合管廊建设项目	临沂市	2.16	0.26	5.34	1.22
临沂高新区 5G 磁电智慧物联科技创业园项目	临沂市	13.30	0.50	55.26	2.18
沂河新区兰花湾综合停车场项目	临沂市	1.50	0.40	5.19	1.47
临沂市皇山水厂（二期扩建）及供水管道工程	临沂市	0.40	0.40	1.34	1.43
临沂经济技术开发区医药健康产业园区基础设施建设项目二期	临沂市	10.54	0.20	38.47	1.64
董梁高速沈海高速至新泰段工程（沂南段）	临沂市	2.09	0.30	16.66	1.39
沂南县宠物食品产业园基础设施建设项目	临沂市	4.00	0.30	11.62	1.24
沂水县中医医院建设项目	临沂市	1.05	0.20	4.40	2.02
沂水县职业学校产教融合实训基地建设项目	临沂市	0.30	0.30	1.76	2.50
兰陵县文峰职业教育培训中心	临沂市	1.10	0.20	3.94	1.52
费县鄆国古城旅游基础设施提升工程	临沂市	1.49	0.90	4.18	2.15
临沂至滕州公路（平邑段）	临沂市	1.50	1.50	5.89	1.67
莒南县妇幼保健计划生育服务中心新院区配套医疗设施建设项目	临沂市	0.75	0.20	2.66	1.51
莒南高端不锈钢产业集聚区基础设施建设项目（一期）	临沂市	6.00	1.00	18.49	1.48
蒙阴经济开发区智能装备制造产业园基础设施建设项目	临沂市	4.00	0.70	12.79	1.36
蒙阴经济开发区专用汽车零部件产业园项目	临沂市	3.55	0.20	12.95	1.64
蒙阴城市大脑·智汇赋能建设项目	临沂市	1.30	0.20	6.42	2.47
临沭县水系连通（引调水）工程	临沂市	6.40	0.50	25.25	1.71
临沭县城南、城东片区综合管线及给排水建设工程	临沂市	2.00	0.80	6.62	1.41
高青至武城高速公路商河至平原段项目（德州段）	德州市	39.44	0.50	202.57	1.32
德韩高速德州（德城）至高唐段工程	德州市	43.76	0.50	189.41	1.36
德州市第七人民医院医疗服务能力改造提升项目	德州市	1.48	0.20	4.60	1.38
德州职业技术学院职业教育能力提升项目	德州市	3.00	0.40	10.41	1.56

项目名称	区域	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
德州市杨庄河旅游基础设施建设项目	德州市	2.50	0.60	7.58	1.29
凯德现代冷链物流园区项目（二期）	德州市	3.09	0.20	31.36	3.01
东部地下管廊及地上设施二期	德州市	3.35	0.20	16.03	1.90
新能源装备制造产业园区基础设施建设项目（一期）	德州市	4.80	0.20	14.97	1.33
天衢新区中德“碳谷”——乡村振兴碳中和技术应用国家级先行示范区基础设施建设项目（一期）	德州市	36.00	0.60	107.74	1.32
德州市低碳绿色新能源示范产业园区基础设施建设项目	德州市	6.00	0.20	26.96	1.24
德州天衢新区绿色低碳高质量发展示范园区基础设施建设项目（一期）	德州市	15.00	0.70	41.77	1.24
德州市德城区污水处理及配套管网建设项目	德州市	5.09	0.20	13.51	1.30
运河记忆展示中心项目	德州市	3.00	0.50	8.53	1.24
德州市苏禄王御园景区改造提升项目	德州市	3.00	0.20	11.38	1.63
山东省德州市三八路下穿京沪铁路综合管廊建设项目	德州市	4.73	0.20	14.50	1.55
天衢工业园雨污管网提升改造项目	德州市	9.00	0.20	32.36	1.62
德城区京津冀产业承接示范区配套基础设施项目	德州市	13.20	0.20	57.34	2.10
2024年德城区老旧小区改造工程	德州市	0.50	0.20	1.51	1.29
德州慧达城市建设有限公司建设陵城区职业中专实训基地项目	德州市	1.50	0.43	18.20	1.50
德州市陵城区城乡供水设施改造工程	德州市	0.50	0.10	1.55	1.21
德州市陵城区应急装备产业园项目	德州市	9.00	0.20	42.16	1.39
宁津县2022年农村供水主管网改造项目	德州市	1.33	0.80	5.14	1.74
宁津县农产品骨干保鲜冷链物流基地项目	德州市	3.20	0.50	12.65	1.79
宁津县城区道路低标准雨污管网升级改造及内涝地段新建排水管道项目	德州市	1.00	0.30	2.87	1.22
宁津县城区老、旧供热管网改造项目	德州市	3.60	0.20	10.90	1.55
庆云至章丘高速公路项目（德州段）	德州市	0.31	0.31	9.85	1.48
庆云县城市扩容排水防涝提升项目	德州市	3.25	0.75	9.42	1.42
临邑化工产业园基础设施建设项目	德州市	9.00	0.20	29.09	1.58
临邑经济开发区基础设施建设项目	德州市	10.50	0.30	38.91	1.65
齐河职业中专扩建项目	德州市	6.50	1.00	19.42	1.38
齐河县世纪大道排水改造项目	德州市	2.20	1.00	8.06	1.56
德瑞智能制造产业园基础设施配套建设项目	德州市	18.00	0.60	70.09	1.93
齐河经济开发区产业平台配套设施项目	德州市	9.90	0.40	33.30	1.70
平原县全域乡村振兴人居环境整治提升工程	德州市	1.40	0.40	6.13	1.86
平原县紧密型医共体建设项目	德州市	2.00	0.20	6.86	1.46
平原县第一人民医院医疗服务提升改造项目	德州市	0.15	0.15	0.47	1.33
平原县地震灾后（5.5级地震震中）县城受损供排水管网修复及配套设施建设项目	德州市	1.50	0.30	5.57	1.58
平原县新材料产业园区基础设施建设项目	德州市	3.50	0.25	10.35	1.31
夏津县公共医疗中心项目	德州市	6.41	1.00	20.10	1.37
夏津黄河故道古桑树群文化公园改造项目	德州市	0.75	0.21	2.48	1.40
夏津第二水厂工程	德州市	1.00	1.00	5.57	1.89
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	3.60	0.50	12.64	1.80

项目名称	区域	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
武城县职业教育和公共实训基地建设项目	德州市	4.10	0.20	12.62	1.22
武城县地方储备粮库建设项目	德州市	0.40	0.20	1.61	1.71
武城县城区防汛排涝河道综合治理及再生水资源循环利用项目	德州市	1.79	0.36	11.44	2.05
开发区基础设施提升项目	德州市	2.99	0.40	10.08	1.45
乐陵市农田吨半粮生产能力综合提升项目	德州市	3.30	0.20	10.36	1.38
乐陵市城镇污水处理提质增效及配套配套设施建设项目	德州市	5.80	0.20	21.90	1.74
乐陵市紧密型医共体医疗设备购置项目	德州市	1.01	0.20	6.18	2.60
乐陵东部片区教育提升（职业中专）项目	德州市	5.00	0.20	15.41	1.47
乐陵市高端医药化工产业园基础设施提升项目	德州市	6.00	0.20	18.99	1.49
京津冀生态食品产业园共享产业基地项目	德州市	9.40	0.52	27.71	1.30
禹城市职业教育提升建设项目	德州市	7.80	0.30	31.59	1.36
禹城市城区基础设施综合提升项目	德州市	10.50	0.50	36.31	1.52
禹城高铁新区产城融合示范园基础设施建设项目	德州市	21.00	0.20	59.25	1.23
阳谷县城区雨污分流基础配套设施改造工程	聊城市	2.70	1.82	15.82	2.52
阳谷县职业中等专业学校建设项目	聊城市	4.90	0.50	16.81	1.53
阳谷县热力管网基础设施建设工程	聊城市	2.25	0.50	9.85	1.86
阳谷县 2024 年城镇老旧小区整治改造项目	聊城市	0.70	0.30	2.25	1.37
莘县城区供热系统升级工程	聊城市	7.00	2.10	19.78	1.40
冠县全民文化健身中心	聊城市	1.25	0.33	3.30	1.26
冠县城市市政综合管网工程	聊城市	5.00	0.50	18.42	1.79
临清市智慧城市建设项目	聊城市	2.80	0.20	14.24	2.36
滨州市城区供热设施提升项目	滨州市	3.20	1.00	22.64	1.52
阳信县农村水网引调水工程	滨州市	4.40	0.30	17.67	1.73
阳信县城镇生活垃圾收储运及无害化处理体系建设项目	滨州市	3.90	0.20	11.24	1.41
阳信县城市老化管道更新改造项目	滨州市	1.50	0.35	7.70	2.33
阳信经济开发区智能制造产业园项目	滨州市	10.00	0.20	45.78	1.74
邹平市新建殡仪馆及配套公墓项目（一期）	滨州市	0.88	0.61	4.45	2.32
邹平高新技术产业开发区新医药园区基础设施项目	滨州市	7.50	0.39	28.35	1.66
菏泽交通集团公共充电电站项目	菏泽市	1.05	0.55	4.75	1.93
菏泽市立医院（山东省立医院菏泽医院）病房综合楼项目	菏泽市	9.60	1.00	43.04	1.91
菏泽市万福医院	菏泽市	9.50	3.00	33.25	1.61
菏泽市殡仪馆改扩建项目	菏泽市	0.49	0.49	1.57	1.36
山东晟丰冷链物流园	菏泽市	3.30	0.30	11.60	1.73
菏泽市区地下综合管廊新建和提升改造工程	菏泽市	40.00	0.50	182.13	1.76
鲁西医药医疗智创平台	菏泽市	3.00	0.50	12.28	1.78
曹县青创科技企业孵化园基础设施建设项目	菏泽市	10.04	0.60	28.45	1.57
单县乡村振兴职教产业园项目（一期）	菏泽市	2.00	1.29	8.74	1.86
成武县人民医院总医院医养结合体系建设项目	菏泽市	2.50	0.40	11.32	1.94
巨野县第三职业中等专业学校建设项目	菏泽市	3.60	0.83	12.59	1.49
郓城县人民医院新院区医疗中心建设项目	菏泽市	10.11	1.10	22.37	1.40
郓城县中医医院改扩建项目	菏泽市	6.00	0.20	27.96	2.20

项目名称	区域	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
鄄城县第二水厂建设项目	菏泽市	3.10	0.30	11.46	1.92
鄄城县污水处理设施提标改造工程项目	菏泽市	10.00	1.20	23.08	1.32
2023年鄄城县城区供热建设项目	菏泽市	5.40	0.50	15.20	1.22
鄄城第三发制品产业园基础设施建设项目	菏泽市	4.00	0.20	16.48	1.75
东明县省级产业园区电力系统升级改造项目	菏泽市	0.80	0.30	3.24	1.72
东明县中医医院新院区建设项目	菏泽市	2.36	0.30	6.47	1.41
东明石化产业园新区基础设施及配套提升工程项目	菏泽市	16.00	1.00	49.81	1.36
<b>合计</b>	--	<b>707.57</b>	<b>72.43</b>	<b>2732.29</b>	--

资料来源：山东省财政厅

#### 4.2024年山东省政府专项债券（十九期）

本期债券涉及募投项目 26 个，债券期限为 7 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项目运营收入，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 13.09 亿元，用于垦利区排水管网及综合管廊建设项目、莱山水厂配水管道及老旧供水管网改造工程、烟台长岛永兴 110 千伏长岛侧电缆入地工程等项目，项目预期可偿债收益总计 227.04 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-2.61 倍之间。

图表 7. 本期债券募投项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	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
垦利区排水管网及综合管廊建设项目	东营市	5.80	0.40	12.48	1.32
莱山水厂配水管道及老旧供水管网改造工程	烟台市	1.62	0.07	4.04	1.91
烟台长岛永兴 110 千伏长岛侧电缆入地工程	烟台市	0.82	0.52	1.48	1.41
长岛海产品批发（冷链物流）市场项目	烟台市	0.70	0.10	1.30	1.44
招远市 2023 年-2024 年老旧小区改造项目	烟台市	1.63	0.10	2.43	1.26
泰山游客分流基础设施改造项目	泰安市	0.30	0.30	0.96	2.57
泰安高新区建成区智慧雨污管网建设提升项目	泰安市	0.45	0.20	1.04	1.46
泰安汶河新区市政管网及配套设施项目	泰安市	3.00	1.50	8.41	1.82
泰安远望能源新材料产业园配套基础设施项目	泰安市	1.75	0.50	3.36	1.50
泰安高新区乡村振兴产业园建设项目	泰安市	5.80	0.60	13.62	1.70
泰山药谷产业园区配套基础设施项目	泰安市	10.00	0.50	40.75	1.65
上高街道凤台学校附设幼儿园项目	泰安市	0.44	0.30	0.86	1.53
泰山区公益人文纪念园（东部新区）建设项目	泰安市	1.00	0.20	2.29	1.33
泰山区供水管网改造提升工程	泰安市	1.76	0.36	4.81	1.29
泰安市泰山区科技中路片区综合管网建设项目	泰安市	2.50	0.20	7.22	1.28
2023 年度泰山区泰前街道城镇老旧小区改造项目	泰安市	1.04	0.24	2.16	1.22
泰安岱岳新能源汽车充电站建设项目	泰安市	2.00	0.60	6.91	2.08
岱岳区新型建材产业园基础设施建设项目	泰安市	4.99	1.20	15.51	2.38

项目名称	区域	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
岱岳区城区排水管网及易涝点改造工程	泰安市	1.05	1.00	2.04	1.52
特色休闲食品标准化厂房及配套设施建设项目	泰安市	2.00	0.70	3.80	1.41
新泰市西部医疗中心建设项目	泰安市	1.50	0.50	5.04	2.09
新泰市开发区西部片区基础设施建设项目	泰安市	8.57	1.00	38.68	2.61
中国·泰山锂谷产业园园区基础设施建设项目(一期)	泰安市	6.98	0.30	11.09	1.28
肥城市经济开发区盐穴储能产业园区基础设施建设项目	泰安市	10.00	0.40	20.48	1.53
德州市城市运管中心暨城市大脑二批次场景建设项目	德州市	5.90	0.30	10.50	1.39
新泰市城区排水防涝改造项目	泰安市	1.90	1.00	5.78	2.04
<b>合计</b>	--	<b>83.50</b>	<b>13.09</b>	<b>227.04</b>	--

资料来源：山东省财政厅

### 5.2024年山东省政府专项债券（二十期）

本期债券涉及募投项目9个，债券期限为7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，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7.28亿元，用于新建潍坊至烟台铁路（烟台段）、二实小片区、新建潍坊至宿迁高速铁路（兰山段）等项目，项目预期可偿债收益总计358.13亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在1.31倍-2.57倍之间。

图表8. 本期债券募投项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	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
新建潍坊至烟台铁路（烟台段）	烟台市	76.35	0.78	247.50	1.64
二实小片区	济宁市	0.75	0.75	1.42	1.48
新建潍坊至宿迁高速铁路（兰山段）	临沂市	19.00	1.00	34.70	1.48
新建潍坊至宿迁高速铁路（高新区段）	临沂市	5.00	1.00	8.12	1.32
新建潍坊至宿迁高速铁路（沂南县段）	临沂市	7.25	0.40	11.75	1.31
新建潍坊至宿迁高速铁路（郯城段）	临沂市	9.45	1.00	15.99	1.37
新建潍坊至宿迁高速铁路（沂水段）	临沂市	3.00	1.20	6.60	1.77
新建潍坊至宿迁高速铁路（兰陵县段）	临沂市	4.66	1.00	13.68	2.40
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	5.63	0.15	18.37	2.57
<b>合计</b>	--	<b>131.09</b>	<b>7.28</b>	<b>358.13</b>	--

资料来源：山东省财政厅

### （三）偿债资金来源

2024年山东省政府专项债券（十六至二十期）的本息偿付资金纳入山东省政府性基金预算管理。近年来山东省政府性基金预算收入保持在较大规模，可为本批债券本息偿付提供保障。

### （四）山东省政府信用质量分析

#### 1.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。

**图表 9. 山东省主要经济数据**

指标	2021 年	2022 年	2023 年
地区生产总值（亿元）	82875.2	87435.1	92068.7
第一产业增加值（亿元）	6029.0	6298.6	6506.2
第二产业增加值（亿元）	32834.5	35014.2	35987.9
第三产业增加值（亿元）	44011.7	46122.3	49574.6
地区生产总值增速（%）	8.3	3.9	6.0
人均地区生产总值（元）	81510	86003	--
社会消费品零售总额（亿元）	33714.5	33236.2	36141.8
固定资产投资增速（%）	5.1	6.1	5.2
房地产开发投资增速（%）	3.9	-6.0	-10.2
进出口总额（亿美元/亿元）	4538.7	4888.3	32642.6

注：根据 2023 年山东省统计年鉴、2023 年山东省国民经济和社会发展统计公报整理、计算；2021-2022 年进出口总额单位为亿美元、2023 年单位为亿元

## 2. 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；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，近年来受房地产市场调整影响具有一定波动。

**图表 10. 山东省主要财政数据（单位：亿元）**

指标	2021 年	2022 年	2023 年
一般公共预算收入	7284.46	7104.10	7464.72
其中：税收收入	5475.99	4795.52	5229.61
一般公共预算支出	11713.16	12128.63	12582.74
一般公共预算上级补助收入	3217.97	3849.05	3940.75
政府性基金预算收入	7976.94	6080.87	4925.37
其中：国有土地使用权出让收入	7137.14	5396.25	4156.13
政府性基金预算支出	9720.64	9077.83	8228.40

注：根据山东省财政厅提供数据整理、绘制

## 3. 政府债务状况

近年来随着债务规模的增长，山东省政府偿债压力有所增长，但较强的经济和财政实力能够为债务偿付提供较高保障。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 2023 年末山东省（含青岛）政府债务余额为 27520.80 亿元，其中一般债务余额为 7819.58 亿元，专项债务余额为 19701.22 亿元。从举债主体所在地方政府层级来看（含青岛），2023 年末山东省级、市县级政府债务余额分别为 2024.99 亿元和 25495.81 亿元，债务分布情况较 2022 年末变化不大。2023 年，财政部核定的山东省政府债务限额为 27731.60 亿元，其中一般债务限额 7948.85 亿元，专项债务限额 19782.75 亿元，当年末

全省政府债务余额控制在债务限额以内。

#### 4.政府治理状况

山东省政府不断深化行政审批制度改革，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。

#### 5.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。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。

## 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，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。山东省财政收入规模保持在较高水平，一般公共预算收支自给能力相对较强；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。近年来随着债务规模的增长，山东省偿债压力有所增长，但较强的经济和财政实力能够为债务偿付提供较高保障。

山东省政府不断深化行政审批制度改革，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。

本批债券为新增债券，募集资金拟用于山东省政府棚改、交通、水利及市政产业园区等基础设施建设项目，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来源包括募投项目对应的运营收入和土地出让收入等，根据项目材料，总债务存续期内可偿债收益能够覆盖总债务融资本息，但仍需关注项目建设进展、项目收益等不达预期对偿债资金归集的影响。

## 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 2024 年山东省政府专项债券（十六至二十期）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

评级要素		风险程度	
个体信用	经济和财政实力	2	
	债务风险	2	
	初始信用级别		aa+
	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		aa+	
外部支持	支持因素调整	+1	
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