

2024年山东省政府专项债券（二十五至三十二期）

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（二十五至三十二期）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《中国地方政府债券评级方法与模型 FM-GG003(2024.06)》。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。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

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。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

本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)010306】

评级对象

2024年山东省政府专项债券(二十五至三十二期)

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、2021-2022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

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和政府存量投资项目,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。
- 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。

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>



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（二十五至三十二期）

债券主要条款

2024年山东省政府专项债券（二十五至三十二期）计划发行总额为471.63亿元，品种为记账式固定利率附息债，债券期限分别为7年、30年、10年、7年、10年、7年、10年和30年，计划发行规模分别为20.78亿元、116.41亿元、9.38亿元、15.79亿元、1.20亿元、14.12亿元、290.99亿元和2.96亿元。其中7年期债券利息每年支付一次，10年期和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 1. 拟发行的本期债券概况

债券名称：	2024年山东省政府专项债券（二十五至三十二期）
发行规模：	人民币471.63亿元
债券期限：	7年、30年、10年、7年、10年、7年、10年和30年
债券利率：	固定利率
付息方式：	7年期债券利息每年支付一次，10年期和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
增级安排：	无

资料来源：山东省财政厅

债券募集资金用途

2024年山东省政府专项债券（二十五至二十九期）计划发行总额为163.56亿元，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）¹

债券期号 地市	二十五期	二十六期	二十七期	二十八期	二十九期	合计
淄博市	2.21	8.35	6.95	--	--	17.51
烟台市	--	20.36	--	10.00	1.20	31.56
潍坊市	0.30	10.70	--	--	--	11.00
济宁市	1.57	8.75	2.43	--	--	12.75
威海市	--	22.72	--	0.30	--	23.02
日照市	1.50	2.30	--	--	--	3.80
临沂市	1.30	3.05	--	2.11	--	6.46

¹ 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	二十五期	二十六期	二十七期	二十八期	二十九期	合计
德州市	1.35	7.57	--	--	--	8.92
聊城市	2.06	2.88	--	--	--	4.94
滨州市	3.63	19.17	--	--	--	22.80
菏泽市	6.86	10.56	--	3.38	--	20.80
合计	20.78	116.41	9.38	15.79	1.20	163.56

资料来源：山东省财政厅

2024年山东省政府专项债券（三十至三十二期）计划发行总额为308.07亿元，全部为新增债券，募集资金专项用于政府存量投资项目。

债券偿付保障分析

（一）募投项目基本情况

2024年山东省政府专项债券（二十五至二十九期）募投项目合计179个，项目总投资合计2166.89亿元，涉及山东省11个地级市。其中，淄博市、潍坊市和滨州市募投项目包括齐新大道和鞠源路综合管廊项目、潍坊市本级新建潍坊至烟台铁路（潍坊段）、鲁北肿瘤医院项目等，建设内容主要为铁路、收费公路、城镇老旧小区改造、农业水利、地下管廊管线、医院等，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、济宁市和菏泽市募投项目包括石门镇现代农业产业示范园项目、金乡县湖西灌区供水改造提升工程、巨野县第三职业中等专业学校建设项目等，建设内容主要为棚户区改造、产业园区基础设施、农业水利、职业教育等，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高新区信息科技产业园区基础设施配套工程、远遥国家海洋综合实验平台创新基础设施（一期）项目、五莲县城区配电网建设项目等，建设内容主要为公共技术服务和数字化转型平台、城镇老旧小区改造、产业园区基础设施等，项目收入主要来自土地出让收入和项目运营收入等。

德州市和聊城市募投项目包括运河记忆展示中心项目、阳谷县镇区污水处理设施升级改造及配套管网建设工程等，建设内容主要为棚户区改造、产业园区基础设施、农业水利等，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
淄博市	城镇老旧小区改造、农业水利、地下管廊管线、供热、博物馆	61.99
烟台市	产业园区基础设施、城镇老旧小区改造、供排水等	686.12
潍坊市	铁路、收费公路、水利等	180.71
济宁市	水利、棚户区改造、产业园区基础设施、职业教育等	121.60
威海市	公共技术服务和数字化转型平台、城镇老旧小区改造等	147.63
日照市	棚户区改造、城市配电网等	85.28
临沂市	铁路、棚户区改造、农业等	60.23
德州市	棚户区改造、产业园区基础设施、农业水利等	199.25
聊城市	棚户区改造、城镇污水垃圾收集处理等	105.85
滨州市	棚户区改造、产业园区基础设施、水利、公共事业等	324.60

地市	项目类型	项目总投资
菏泽市	棚户区改造、产业园区基础设施、农业水利、职业教育等	193.61
合计	--	2166.89

资料来源：山东省财政厅

(二) 募投项目收益与融资平衡情况

1.2024 年山东省政府专项债券（二十五期）

本期债券涉及募投项目 27 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²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 20.78 亿元，用于付家庄棚户区改造安置楼房二期工程项目、临朐县双沟片区棚户区项目、兖州区旧城区棚户区改造项目等项目，项目预期可偿债收益总计 356.39 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数³在 1.22 倍-2.78 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
付家庄棚户区改造安置楼房二期工程项目	淄博市	2.21	2.21	3.43	1.23
临朐县双沟片区棚户区项目	潍坊市	3.00	0.30	6.49	1.69
兖州区旧城区棚户区改造项目	济宁市	5.10	0.59	8.70	1.32
矿柱林片区	济宁市	0.98	0.98	1.69	1.35
洪凝河西崖片区提升改造项目	日照市	3.40	0.20	6.26	1.44
莒县城阳街道城南片区棚户区改造项目	日照市	7.80	1.00	37.96	1.26
莒县城阳街道西陈家楼二期棚户区改造安置项目	日照市	0.90	0.30	1.84	1.68
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	0.30	4.39	1.63
临沭县城西片区棚户区配套基础设施项目	临沂市	2.05	0.40	4.27	1.71
临沭县东城片区清华苑棚户区改造建设项目	临沂市	1.75	0.60	3.75	1.72
运河大社区西区安置区棚户区改造项目（二期）	德州市	4.25	0.25	7.02	1.31
宁津县大付社区安置项目	德州市	5.02	0.20	7.72	1.24
宁津县医院北侧片区棚户区改造项目	德州市	6.32	0.40	9.71	1.22
新城花园三期棚户区改造项目	德州市	4.00	0.50	6.74	1.32
东西王棚改项目	聊城市	8.57	0.09	27.27	2.61
阳谷县博济桥办事处博济社区二期棚户区改造项目	聊城市	4.07	0.41	7.65	1.58
阳谷县博济桥办事处谷南社区布庄村棚户区改造项目	聊城市	3.00	0.56	6.07	1.69
高铁新城片区棚户区改造项目	聊城市	27.21	1.00	46.89	1.41
滨州经济技术开发区朝阳小区四期项目	滨州市	15.00	0.60	24.13	1.30
滨州高新区禧苑小区棚户区改造项目	滨州市	5.11	0.90	9.18	1.47
滨州经济技术开发区朝阳小区三期	滨州市	12.00	0.60	22.49	1.48
南杨棚户区改造项目（龙盛书香府邸）	滨州市	3.20	0.28	11.40	2.78
惠众朝阳新苑	滨州市	16.25	0.25	25.79	1.26
博兴县博昌街道东伏片区棚改项目	滨州市	4.00	1.00	11.11	2.17
牡丹区曹州路片区建设项目（仓房雅园）	菏泽市	3.60	0.32	10.75	2.40

² 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。

³ 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
成武县程堤口保障安居工程	菏泽市	7.00	2.04	18.73	2.14
东明县北王寨片区、刘坟片区棚户区集中安置房建设项目	菏泽市	9.00	4.50	24.96	2.17
合计	--	166.99	20.78	356.39	--

资料来源：山东省财政厅

2.2024年山东省政府专项债券（二十六期）

本期债券涉及募投项目 136 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 116.41 亿元，用于淄博经济开发区淄博市新城水库引调水提升工程、山东轻工职业学院文昌湖校区（一期）及配套建设项目、齐新大道和鞠源路综合管廊项目等项目，项目预期可偿债收益总计 2835.41 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-3.25 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
淄博市新城水库引调水提升工程	淄博市	1.00	0.15	4.26	1.39
山东轻工职业学院文昌湖校区（一期）及配套建设项目	淄博市	3.50	0.27	10.99	1.34
齐新大道和鞠源路综合管廊项目	淄博市	2.10	1.21	6.10	1.24
西五路综合管廊项目（二期）	淄博市	3.62	3.62	10.39	1.22
淄川区城区供热管网建设项目	淄博市	4.50	1.70	13.58	1.44
高青黑牛三产融合高质量发展项目	淄博市	1.40	1.40	4.11	1.25
烟台高新区信息科技产业园区基础设施配套工程	烟台市	20.00	1.50	62.95	1.43
烟台高新技术产业开发区只楚园区基础设施建设项目	烟台市	13.90	0.50	47.44	1.70
烟台经济技术开发区职业中等专业学校新校区新增项目	烟台市	1.55	0.20	4.46	1.36
烟台开发区新型智慧城市（一期）项目	烟台市	3.60	0.30	11.04	1.44
烟台市福山区新能源汽车产业园区基础设施配套工程二期项目	烟台市	22.00	1.50	88.36	1.29
烟台市金山湾职业学校项目	烟台市	17.50	1.00	88.40	1.59
烟台国际康复医疗养老中心 1 号项目	烟台市	1.60	1.00	4.68	1.28
莱山区产学研科创产业园配套设施项目	烟台市	3.20	0.40	9.87	1.45
莱山经济开发区动能转换示范区 B 区项目	烟台市	52.00	0.20	163.07	1.38
中集零碳智造产业园（一期）项目	烟台市	9.90	0.60	41.36	1.81
莱山经济开发区人工智能产业园	烟台市	9.00	0.20	29.52	1.54
龙口大数据产业园基础设施项目	烟台市	35.00	1.00	151.67	1.64
裕龙石化产业园区基础设施建设项目	烟台市	93.00	3.00	384.12	1.99
莱阳市农村饮水城乡供水一体化支管网及村内管网工程（一期）项目	烟台市	4.05	0.50	12.85	1.83
莱阳市城区供水管网升级改造工程	烟台市	0.98	0.40	3.08	1.42
莱阳市妇幼保健院搬迁新建项目	烟台市	3.60	0.20	10.14	1.46
莱州市临港临电产业园基础设施建设一期项目	烟台市	6.87	1.20	25.02	1.76
蓬莱城乡供水配套提升工程	烟台市	3.00	0.10	11.12	1.23
万华（蓬莱）新材料低碳产业园基础设施提升项目	烟台市	21.70	2.60	91.70	1.87

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
栖霞市农村生活污水治理工程项目	烟台市	7.40	1.25	21.75	1.54
栖霞市桃村1万吨污水处理厂及配套 设施建设项目	烟台市	1.33	0.45	3.84	1.26
栖霞市桃村供水能力和水质提升工 程项目	烟台市	0.98	0.30	2.53	1.27
海阳市人民医院医疗综合服务大楼 标准化改造提升工程项目	烟台市	0.60	0.35	1.90	1.40
海阳市人民医院门诊楼标准化改造 提升工程项目	烟台市	0.91	0.61	2.41	1.25
海阳市海发毛衫产业创新巩固提升 工程（一期）	烟台市	1.52	1.00	5.66	1.25
潍坊市本级新建潍坊至烟台铁路（潍 坊段）	潍坊市	1.70	1.31	5.61	1.38
新建潍坊至宿迁高速铁路项目潍坊 市段	潍坊市	16.81	0.96	68.47	1.80
济南至潍坊高速公路工程（潍坊段）	潍坊市	5.54	1.70	31.81	2.44
临朐县农村电力线路升级改造建设 项目	潍坊市	2.41	0.30	10.75	1.90
临朐县农村供水保障引调水项目	潍坊市	0.80	0.30	3.78	2.36
潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线 诸城段	潍坊市	10.57	0.63	27.40	1.26
新建潍坊至宿迁高速铁路项目安丘 段	潍坊市	10.60	4.39	35.04	1.44
安丘市五水库水系连通调水工程项 目	潍坊市	2.28	1.11	12.32	1.75
洸府河（太白湖新区段）治理项目拦 蓄供水工程	济宁市	0.30	0.13	1.06	1.50
兖州城区排水管网雨污分流改造工 程	济宁市	4.00	0.20	12.53	1.38
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	2.01
兖州化学助剂产业园基础设施建 设项目	济宁市	5.50	0.20	15.23	1.22
微山县城乡供水水质提升工程（二 期）	济宁市	0.60	0.60	12.43	1.50
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	0.40	16.79	3.25
鲁西南农产品批发市场及物流配送 项目	济宁市	0.80	0.58	2.81	1.49
鱼台县高标准稻米绿色低温仓储设 施及配套和智能化粮食产后服务中 心项目	济宁市	1.65	1.65	5.47	1.41
金乡县湖西灌区供水改造提升工程	济宁市	2.20	0.55	5.96	1.37
金乡县中等职业教育提质扩建项目	济宁市	4.20	1.45	15.48	1.67
嘉祥县农村供水保障提升工程	济宁市	1.65	0.52	8.71	2.76
汶上县高级职业技术学校泉河校区 项目	济宁市	1.52	0.40	5.02	1.66
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	0.27	18.56	1.70
汶南产城融合示范区基础设施建 设项目	济宁市	1.32	0.20	6.77	2.56
汶上县化工产业园基础设施（二期） 建设项目	济宁市	2.30	0.20	6.52	1.33
汶上县新型智慧城市基础设施建 设项目	济宁市	0.76	0.30	2.61	1.63
梁山县新能源充电基础设施建 设项目	济宁市	5.44	0.90	2.32	1.82
碳纤维产业链园区基础设施项目	威海市	20.00	0.60	91.32	2.00
华滋海洋中大型无人船艇产业基 地	威海市	3.50	2.12	15.63	2.02
威海临港特色农产品电商物流产 业园配套基础设施建设项目	威海市	2.10	0.40	8.25	1.67
威海未来生物科技产业园区基础 设施项目	威海市	2.00	2.00	7.79	1.66
远遥国家海洋综合实验平台创新基 地	威海市	6.22	0.42	32.43	2.83

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
基础设施（一期）项目					
远遥国家海洋综合实验平台创新基础设施（二期）项目	威海市	7.06	3.68	34.05	2.05
威海市文登区充电基础设施建设项目	威海市	1.12	0.70	3.90	1.48
威海市文登区规模化供水工程建设项目	威海市	4.64	2.90	20.49	1.88
文登经济开发区峰山北麓林业生态保护建设项目	威海市	4.71	2.50	17.28	1.75
2023-2026 年度南海新区市政供水及排水管网工程	威海市	2.00	1.20	7.41	1.58
香水河东蒸汽改高温循环水供热工程项目	威海市	2.00	0.21	8.64	2.08
威海市文登区红色景点智慧文旅建设项目	威海市	2.40	1.50	8.23	1.46
荣成市石岛管理区城市智慧停车场项目	威海市	2.00	0.80	8.15	2.02
荣成市核能利用创新示范园配套基础设施项目	威海市	10.00	1.70	41.66	1.77
乳山市供热管网改造提升项目	威海市	1.30	1.30	5.56	1.82
乳山市 2024 年老旧小区改造项目（第二批增补）	威海市	0.10	0.10	0.58	2.48
乳山市 2024 年老旧小区改造项目（第二批）	威海市	0.33	0.33	1.86	2.40
乳山市 2024 年老旧小区改造工程	威海市	0.26	0.26	1.33	2.18
新建潍坊至宿迁高速铁路项目（五莲段）	日照市	6.34	0.50	23.09	1.61
五莲县城区配电网建设项目	日照市	2.30	0.30	5.96	1.23
五莲县许孟工业区产业园基础设施项目	日照市	1.31	1.00	3.69	1.25
莒县古城南片区防洪排涝治理提升工程项目	日照市	0.50	0.50	1.44	1.23
沂水县东城区电网提升改造项目	临沂市	1.10	0.70	3.88	1.50
沂水县城乡供水改造提升工程项目	临沂市	1.20	0.75	3.93	1.39
蒙阴县幼儿园新建及提升工程	临沂市	2.80	0.20	8.33	1.31
蒙阴县城市供水设施改造提升工程	临沂市	1.00	0.30	3.52	1.50
蒙阴县先进制造业和现代服务业产业园区建设项目	临沂市	1.17	0.20	5.82	2.50
石门镇现代农业产业示范园项目	临沂市	0.60	0.20	1.90	1.35
临沭县农产品冷链仓储物流基地建设项目	临沂市	5.50	0.70	17.37	1.37
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	13.10	1.00	44.79	1.61
财鑫康养综合服务中心项目	德州市	0.50	0.50	2.00	1.70
运河记忆展示中心项目	德州市	3.00	0.35	8.58	1.30
德州市城乡冷链物流基础设施建设项目	德州市	2.94	0.20	21.65	1.78
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	4.83	0.20	14.50	1.53
齐河县世纪大道排水改造项目	德州市	2.20	1.00	8.36	1.81
武城县第二水厂建设项目	德州市	1.90	1.03	5.44	1.22
10 万亩粮食生产能力提升建设项目	德州市	4.00	0.30	12.29	1.31
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	10.34	1.40
乐陵市城乡供水能力提升工程	德州市	5.00	0.19	17.04	1.47
乐陵市城镇污水处理提质改造及配套基础设施建设项目	德州市	5.80	0.20	22.03	1.77
乐陵市创业就业公共实训基地建设项目	德州市	0.20	0.20	1.04	2.21
乐陵东部片区教育提升（职业中专）项目	德州市	5.00	0.60	15.50	1.50
乐陵市枣林生态休闲旅游基础设施建设项目	德州市	3.60	0.30	10.18	1.22
京津冀生态食品产业园共享产业基	德州市	9.40	0.40	27.85	1.32

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
地项目					
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	0.60	19.00	1.50
乐陵市高端装备产业园基础设施提升项目	德州市	7.80	0.30	18.91	1.33
阳谷县黄河流域乡村生态振兴整县域推进农村生活污水治理项目	聊城市	1.50	0.20	6.29	1.90
阳谷县镇区污水处理设施升级改造及配套管网建设工程	聊城市	3.27	1.20	16.00	2.19
阳谷县城区雨污分流基础配套设施改造工程	聊城市	2.70	0.88	9.47	1.77
莘县城区供热系统升级工程	聊城市	7.00	0.60	19.78	1.49
滨州市北部沿海引调水工程	滨州市	1.30	0.53	3.72	1.22
鲁北肿瘤医院项目	滨州市	2.32	0.20	11.63	2.37
滨州北海经济开发区人民医院项目	滨州市	2.50	1.27	10.57	1.98
滨州市彩虹湖幼儿园	滨州市	0.50	0.20	1.46	1.24
黄河植物园文化旅游基础设施项目	滨州市	4.20	1.00	9.96	1.26
滨州市城区防洪排涝提升工程	滨州市	3.54	1.00	14.41	1.73
高铁物流园区基础设施建设项目	滨州市	10.00	0.60	22.61	1.20
滨州临港化工产业园基础设施建设项目	滨州市	9.38	1.00	41.51	1.89
滨城区张肖堂灌区续建配套与节水改造项目	滨州市	0.31	0.06	1.03	1.41
滨城区秦台河区域排涝能力提升改造工程	滨州市	1.90	0.50	7.29	1.63
滨州市滨城区秦台河片区管网改造工程	滨州市	0.31	0.31	1.18	1.62
新建济南至滨州铁路（惠民段）项目	滨州市	11.00	6.11	31.52	1.30
山东省惠民县利民水库工程	滨州市	6.00	0.73	15.85	1.32
惠民县创新创业产业园建设项目	滨州市	12.00	3.16	34.44	1.22
阳信县新型智慧城市基础设施建设项目	滨州市	5.00	0.20	19.10	1.76
无棣县职业中专五年制高职学校建设项目	滨州市	2.50	0.30	6.15	1.21
无棣县城区排水管道改扩建及雨水调蓄工程	滨州市	2.50	1.00	7.94	1.35
博兴县城区供水排水建设项目	滨州市	4.91	0.50	13.62	1.25
绿色化工园区基础设施一体化建设项目	滨州市	3.50	0.50	10.02	1.31
菏泽运河引调水工程	菏泽市	1.00	0.20	3.77	1.60
曹县青创科技企业孵化园基础设施建设项目	菏泽市	11.00	0.96	28.55	1.43
单县乡村振兴职教产业园项目（一期）	菏泽市	2.00	0.71	8.74	2.19
单县城区供热基础设施项目	菏泽市	1.50	1.50	4.84	1.37
成武县引调水工程	菏泽市	4.00	1.94	20.69	2.20
巨野县第三职业中等专业学校建设项目	菏泽市	3.60	1.17	12.48	1.70
鄄城县农村供水安全保障提升工程	菏泽市	4.00	0.23	18.82	2.14
鄄城县污水处理设施提标改造工程	菏泽市	10.70	0.70	23.16	1.25
鄄城县中医医院门诊康复综合楼扩建项目	菏泽市	2.30	0.20	11.93	2.75
鄄城第三发制品产业园基础设施建设项目	菏泽市	3.90	0.95	16.44	1.82
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	2.00	49.81	1.39
淄博市新城水库引调水提升工程	淄博市	1.00	0.15	4.26	1.39
合计	--	775.45	116.41	2835.41	--

资料来源：山东省财政厅

3.2024 年山东省政府专项债券（二十七期）

本期债券涉及募投项目 6 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，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 9.38 亿元，用于淄川区般阳博物馆项目、博山区城东街道、山头街道老旧小区改造项目、博山区城西街道老旧小区改造项目等项目，项目预期可偿债收益总计 48.54 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-1.85 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
淄川区般阳博物馆项目	淄博市	5.50	0.77	8.72	1.25
博山区城东街道、山头街道老旧小区改造项目	淄博市	2.15	1.43	3.84	1.29
博山区城西街道老旧小区改造项目	淄博市	2.49	1.75	4.20	1.22
临淄城区管网改造工程	淄博市	2.70	1.00	5.36	1.50
高青黑牛生物种质提升项目	淄博市	2.00	2.00	3.39	1.22
京雄商高铁济宁段	济宁市	8.91	2.43	23.02	1.85
合计	--	23.75	9.38	48.54	--

资料来源：山东省财政厅

4.2024 年山东省政府专项债券（二十八期）

本期债券涉及募投项目 6 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 15.79 亿元，用于新建潍坊至烟台铁路（烟台段）、乳山口镇择村安置区、新建潍坊至宿迁高速铁路（郯城段）等项目，项目预期可偿债收益总计 287.09 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.23 倍-1.73 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
新建潍坊至烟台铁路（烟台段）	烟台市	86.35	10.00	247.50	1.51
乳山口镇择村安置区	威海市	1.70	0.30	3.01	1.42
新建潍坊至宿迁高速铁路（郯城段）	临沂市	9.45	1.56	15.99	1.38
新建潍坊至宿迁高速铁路（沂水段）	临沂市	3.00	0.55	6.31	1.73
2023 年成武县 11 万亩高标准农田建设提质升级项目	菏泽市	1.70	0.58	3.26	1.58
郯城县南城名苑住宅小区建设项目	菏泽市	7.00	2.80	11.01	1.23
合计	--	109.20	15.79	287.09	--

资料来源：山东省财政厅

5.2024 年山东省政府专项债券（二十九期）

本期债券涉及募投项目 4 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 1.20 亿元，用于芝罘区 2024 年度老旧小区改造项目、烟台智慧医疗平台孵化科创示范基地、智慧社区综合管理服务等项目，项目预期可偿债收益总计 18.70 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.39 倍-1.68 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
芝罘区 2024 年度老旧小区改造项目	烟台市	4.75	0.50	9.81	1.47
烟台智慧医疗平台孵化科创示范基地	烟台市	2.00	0.50	3.88	1.39
智慧社区综合管理服务	烟台市	1.65	0.10	3.36	1.46
莱阳市 2024 年老旧小区改造项目	烟台市	0.70	0.10	1.64	1.68
合计	--	9.10	1.20	18.70	--

资料来源：山东省财政厅

6.2024 年山东省政府专项债券（三十期）

本期债券拟募集资金 14.12 亿元用于政府存量投资项目，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。

图表 9. 本期债券涉及项目情况

项目名称
安丘市政府投资项目
高密市政府投资项目

资料来源：山东省财政厅

7.2024 年山东省政府专项债券（三十一期）

本期债券拟募集资金 290.99 亿元用于政府存量投资项目，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。

图表 10. 本期债券涉及项目情况

项目名称
淄博市本级政府投资项目
淄川区政府投资项目
张店区政府投资项目
博山区政府投资项目
临淄区政府投资项目
周村区政府投资项目
桓台县政府投资项目
高青县政府投资项目
枣庄市本级政府投资项目
市中区政府投资项目
薛城区政府投资项目
峄城区政府投资项目
台儿庄区政府投资项目
山亭区政府投资项目
滕州市政府投资项目
东营市本级政府投资项目
东营区政府投资项目
河口区政府投资项目
垦利区政府投资项目
利津县政府投资项目
广饶县政府投资项目
烟台市本级政府投资项目
潍坊市本级政府投资项目
潍城区政府投资项目
寒亭区政府投资项目
坊子区政府投资项目
奎文区政府投资项目
临朐县政府投资项目
昌乐县政府投资项目
青州市政府投资项目
诸城市政府投资项目
寿光市政府投资项目

项目名称
高密市政府投资项目
昌乐市政府投资项目
济宁市本级政府投资项目
任城区政府投资项目
兖州区政府投资项目
微山县政府投资项目
鱼台县政府投资项目
金乡县政府投资项目
汶上县政府投资项目
泗水县政府投资项目
梁山县政府投资项目
曲阜市政府投资项目
邹城市政府投资项目
威海市本级政府投资项目
环翠区政府投资项目
文登区政府投资项目
荣成市政府投资项目
乳山市政府投资项目
日照市本级政府投资项目
临沂市本级政府投资项目
罗庄区政府投资项目
河东区政府投资项目
沂南县政府投资项目
费县政府投资项目
莒南县政府投资项目
德城区政府投资项目
陵城区政府投资项目
庆云县政府投资项目
齐河县政府投资项目
平原县政府投资项目
武城县政府投资项目
乐陵市政府投资项目
禹城市政府投资项目
聊城市本级政府投资项目
东昌府区政府投资项目
阳谷县政府投资项目
莘县政府投资项目
茌平区政府投资项目
东阿县政府投资项目
冠县政府投资项目
高唐县政府投资项目
临清市政府投资项目
滨州市本级政府投资项目
沾化区政府投资项目
邹平市政府投资项目
菏泽市本级政府投资项目
牡丹区政府投资项目
定陶区政府投资项目
曹县政府投资项目
单县政府投资项目
鄄城县政府投资项目

资料来源：山东省财政厅

8.2024 年山东省政府专项债券（三十二期）

本期债券拟募集资金 2.96 亿元用于政府存量投资项目，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。

图表 11. 本期债券涉及项目情况

项目名称
诸城市政府投资项目

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（二十五至三十二期）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 12. 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，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 13. 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 2021-2022 年山东省决算情况、2023 年山东省预算执行情况整理、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。

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和政府存量投资项目，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。

跟踪评级安排

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

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

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

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

本评级机构将在监管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

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

附录一：

评级模型分析表及结果

评级要素		风险程度	
个体信用	经济和财政实力	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