

2024 年山东省政府专项债券（五十五至五十七期）

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（五十五至五十七期）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)010505】

评级对象

2024 年山东省政府专项债券（五十五至五十七期）

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	39.52
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、2021-2023 年山东省决算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,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。

分析师

邬羽佳 wyj@shxsj.com

孙粤 sunyue@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>

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2024 年 11 月 15 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（五十五至五十七期）

债券主要条款

2024 年山东省政府专项债券（五十五至五十七期）计划发行总额为 69.62 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 年和 7 年，计划发行规模分别为 6.90 亿元、54.96 亿元和 7.76 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（五十五至五十七期）
发行规模：	人民币 69.62 亿元
债券期限：	7 年、30 年和 7 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，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

本批债券计划发行总额为 69.62 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	五十五期	五十六期	五十七期	合计
省本级	-	15.03	-	15.03
济南市	-	0.20	-	0.20
淄博市	-	0.21	0.20	0.41
枣庄市	-	0.10	-	0.10
东营市	-	0.30	-	0.30
烟台市	2.35	5.92	0.76	9.03
潍坊市	-	0.20	-	0.20
济宁市	1.65	23.50	-	25.15
泰安市	0.40	-	6.80	7.20

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	五十五期	五十六期	五十七期	合计
威海市	-	0.20	-	0.20
日照市	-	0.20	-	0.20
临沂市	-	0.10	-	0.10
德州市	-	0.10	-	0.10
聊城市	-	0.10	-	0.10
滨州市	-	0.10	-	0.10
菏泽市	2.50	8.70	-	11.20
合计	6.90	54.96	7.76	69.62

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 111 个，项目总投资合计 1397.99 亿元，涉及山东省本级和 15 个地级市。其中，省本级和济南市募投项目包括曲阜师范大学曲阜校区扩建项目 1-8 号学生公寓、济南市长清区城乡供水一体化项目等，建设内容主要为铁路、职业教育、高校宿舍、卫生健康、产业园区基础设施等，项目收入主要来自项目运营收入。

淄博市、泰安市、聊城市和德州市募投项目包括博山区城东街道、山头街道老旧小区改造项目、新建济南至枣庄铁路项目（泰安高新区段）、冠县铁路内陆港及配套项目、乐陵市城市供气管网工程等，建设内容主要为铁路、城镇老旧小区改造、产业园区基础设施、养老托育、地下管线管廊、供气等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入。

滨州市、东营市和威海市募投项目包括滨州城北排水防涝设施提升工程、垦利区城市供热基础设施提升项目、文登经济开发区峰山北麓林业生态保护建设项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、新能源充电桩、农业水利、教育、地下管线管廊、供热等，项目收入主要来自项目运营收入。

烟台市、潍坊市和日照市募投项目包括烟台市芝罘区公办幼儿园建设提升项目、马氏路电力线路改造工程、五莲县燃气及市政管网更新改造项目等，建设内容主要为棚户区改造、产业园区基础设施、供气、电网设施、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。

临沂市、枣庄市、济宁市和菏泽市募投项目包括战新产业园区基础设施建设项目、山亭区城区雨污管网改造项目、济宁经开区农田灌区升级改造项目、巨野县城乡公共充电网络项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、棚户区改造、新能源充电桩、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。

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	产业园区基础设施、教育、卫生健康等	97.39
济南市	产业园区基础设施、供排水等	91.88
淄博市	城镇老旧小区改造、产业园区基础设施	20.74
枣庄市	供排水	3.00

地市	项目类型	项目总投资
东营市	产业园区基础设施、供热	27.47
烟台市	棚户区改造、产业园区基础设施、教育等	235.80
潍坊市	电网设施	1.60
济宁市	产业园区基础设施、地下管线管廊、农业水利等	331.21
泰安市	铁路、产业园区基础设施、养老托育等	266.16
威海市	新能源充电桩、农林水利	8.93
日照市	供气、供排水	13.59
临沂市	产业园区基础设施	12.00
德州市	供气	8.05
聊城市	铁路	65.00
滨州市	地下管线管廊	2.50
菏泽市	铁路、教育、棚户区改造、充电桩等	212.67
合计	--	1397.99

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（五十五期）

本期债券涉及募投项目 8 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 6.90 亿元，用于 B-15 小区二期、A-45 小区（S2）建设项目、A-21 安置小区二期等项目，项目预期可偿债收益总计 121.29 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-2.53 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
B-15 小区二期	烟台市	3.15	0.50	6.05	1.57
A-45 小区（S2）建设项目	烟台市	15.00	0.75	34.03	1.83
A-21 安置小区二期	烟台市	5.90	0.50	13.86	1.87
A-23 安置小区三期	烟台市	13.00	0.60	31.58	1.94
济宁高新区接庄街道东贾村、西贾村、中贾村棚户区改造项目（高新区接庄街道御水家苑）	济宁市	10.00	1.65	15.58	1.22
北集坡回迁社区一期	泰安市	3.30	0.40	5.10	1.27
牡丹区曹州路片区建设项目（仓房雅园）	菏泽市	3.60	1.10	10.75	2.53
郓城县鄒州里安居工程建设项目	菏泽市	2.48	1.40	4.35	1.44
合计	--	56.43	6.90	121.29	--

资料来源：山东省财政厅

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。

2.2024 年山东省政府专项债券（五十六期）

本期债券涉及募投项目 83 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 54.96 亿元，用于山东城市服务职业学院二期建设项目、山东商业职业技术学院莱芜校区建设项目、山东省肿瘤防治研究院技术创新与临床转化平台项目二期工程等项目，项目预期可偿债收益总计 2025.23 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-3.57 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
山东城市服务职业学院二期建设项目	省本级	6.68	0.40	34.49	2.52
山东商业职业技术学院莱芜校区建设项目	省本级	10.15	2.00	26.24	1.27
山东省肿瘤防治研究院技术创新与临床转化平台项目二期工程	省本级	10.00	0.60	51.21	2.74
山东国数科技金融创新中心项目	省本级	2.40	0.50	9.90	1.56
智能制造科创孵化产业园基础设施建设项目	省本级	3.32	1.50	12.97	1.78
山发龙城静脉产业园污泥资源化处置项目	省本级	3.70	3.70	12.89	1.47
国健健康城国健生命健康产业园（济南）项目	省本级	1.50	1.50	7.53	1.81
国际人才科创产业园区	省本级	6.00	1.80	24.18	1.91
曲阜师范大学曲阜校区扩建项目 1-8 号学生公寓	省本级	2.41	1.27	10.30	2.13
山东开放大学山东省全民终身学习中心建设项目（一期）	省本级	7.00	0.56	48.31	3.57
临沂大学第一学生生活区 D8 学生公寓楼建设项目	省本级	1.52	0.55	3.85	1.29
齐鲁师范学院东区 1#、东区 4#-5# 学生公寓建设项目	省本级	1.40	0.50	4.33	1.32
山东工艺美术学院学生公寓建设项目	省本级	0.70	0.08	2.59	1.91
滨州学院学生公寓 19 号、20 号楼建设项目	省本级	1.08	0.04	3.07	1.57
济南大学 36 号、37 号学生宿舍楼建设项目	省本级	0.80	0.03	2.65	1.82
明湖国际科技创新产业园项目	济南市	11.05	0.10	154.42	1.42
济南市长清区城乡供水一体化项目	济南市	0.10	0.10	3.14	1.33
张店区电气自动化智慧工厂园区基础设施建设项目	淄博市	2.50	0.10	7.55	1.45
齐鲁化工区基础设施提升建设项目	淄博市	2.80	0.11	9.66	1.47
山亭区城区雨污管网改造项目	枣庄市	1.50	0.10	5.37	1.97
垦利区城市供热基础设施提升项目	东营市	1.73	0.20	5.44	1.40
广饶经济开发区新产业创业园	东营市	12.00	0.10	52.07	1.41
烟台市芝罘区公办幼儿园建设提升项目	烟台市	1.00	0.67	3.10	1.41
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	1.40
烟台卫生健康职业学院	烟台市	11.03	0.25	33.65	1.62
烟台经济技术开发区二次供水改造工程	烟台市	0.80	0.50	3.12	1.87
烟台开发区新型智慧城市（一期）项目	烟台市	3.60	0.20	10.75	1.44
烟台市金山湾职业学校项目	烟台市	17.50	1.00	83.51	1.51
牟平区清洁供暖及相关配套建设工程	烟台市	1.58	0.20	5.80	1.82
烟台市牟平区智慧供热及供热设施改造提升工程	烟台市	8.40	0.50	27.76	1.46
数字经济产业园区基础设施改造提	烟台市	7.50	0.20	25.44	1.54

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
升项目					
烟台市金山湾产教融合产业园基础设施配套项目	烟台市	6.00	0.90	21.71	1.54
东海生命科学产业园基础设施	烟台市	39.00	0.10	126.31	1.47
莱阳市城区供热管网及低碳智慧供热提升改造项目	烟台市	5.00	0.50	20.65	1.92
招远市污水处理一体化工程项目	烟台市	6.00	0.10	17.84	1.50
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	0.10	1.90	1.62
海阳蓝色海洋生态养殖项目	烟台市	1.54	0.50	3.97	1.36
马氏路电力线路改造工程	潍坊市	1.20	0.20	3.71	1.55
邹城至济宁公路	济宁市	38.60	0.30	263.74	1.60
太白湖新区石佛路片区停车场及配套基础设施项目	济宁市	2.40	0.39	9.78	1.73
济宁经开区农田灌区升级改造项目	济宁市	1.65	0.26	9.09	1.94
2022-2023 年高新公用供热工程	济宁市	1.02	0.10	3.08	1.74
南朱庄双碳产业园基础设施项目	济宁市	3.00	0.50	8.96	1.29
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	0.50	71.61	1.74
济宁高新区全民健身中心项目	济宁市	0.90	0.60	3.68	1.99
济东数字经济产业园基础设施项目	济宁市	21.60	1.00	87.90	1.60
任城区喻屯镇片区人居环境提升建设项目	济宁市	1.06	0.10	3.90	2.01
运河新城核心区老运河水环境综合治理工程	济宁市	1.00	1.00	2.67	1.21
任城区城市排水防涝建设项目	济宁市	1.35	1.35	3.79	1.24
济北商务园区基础设施提升工程	济宁市	1.68	1.68	5.16	1.31
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	7.50	1.50	29.42	1.82
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	6.50	2.18	38.81	1.89
山东济宁运河经济开发区高端轻工产业园基础设施建设项目（一期）	济宁市	4.00	0.54	17.62	2.14
美恒汽车产业园区基础设施建设项目	济宁市	7.30	1.50	35.69	2.08
兖州区洸府河流域引调水灌溉项目	济宁市	7.00	2.50	25.39	1.65
兖州引湖入兖调水工程	济宁市	2.40	0.90	10.06	1.96
兖州区文化中心及配套设施项目	济宁市	9.00	0.80	26.25	1.26
金乡县中等职业教育提质扩建项目	济宁市	4.20	0.10	15.19	1.90
邹城市中心城区地上智慧停车场建设工程一期项目	济宁市	0.96	0.36	3.75	2.00
邹城市新能源汽车智慧充电及配套工程项目	济宁市	3.03	1.70	10.52	1.67
邹城市河道灌区供水保障建设项目	济宁市	0.71	0.30	2.77	1.86
邹城市水库增容工程	济宁市	0.70	0.20	2.34	1.64
邹城市城镇生活垃圾资源化利用项目	济宁市	3.00	1.00	9.51	1.61
邹城市养老服务中心建设项目	济宁市	0.56	0.36	2.76	2.29
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	0.48	4.69	1.64
邹城市工业园区高端铝材料产业园基础设施建设项目	济宁市	5.00	1.30	14.94	1.27
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	0.10	16.89	2.03
荣成市光储充检一体化充电基础设施建设项目	威海市	0.87	0.10	3.99	2.27
日照市东港区城市防洪排涝能力提升工程	日照市	3.00	0.10	8.10	1.41
五莲县燃气及市政管网更新改造项目	日照市	0.72	0.10	2.80	1.80
战新产业园区基础设施建设项目	临沂市	6.00	0.10	19.03	1.53
乐陵市城市供气管网工程	德州市	4.02	0.10	19.23	2.24

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
冠县铁路内陆港及配套项目	聊城市	13.00	0.10	82.95	1.29
滨州市北排水防涝设施提升工程	滨州市	1.24	0.10	4.28	1.54
雄商高铁（菏泽段）配套基础设施项目	菏泽市	22.00	2.00	55.75	1.41
菏泽港郓城港区杨庄集作业区一期	菏泽市	4.12	2.00	16.41	1.35
山东省肿瘤医院菏泽分院核医学科、放疗科建设项目	菏泽市	1.50	0.10	5.36	1.52
菏泽医学专科学校新校区项目	菏泽市	11.50	1.00	57.43	2.03
菏泽职业教育学校	菏泽市	7.00	2.00	35.40	2.15
巨野县城乡公共充电网络项目	菏泽市	2.18	0.40	11.60	2.83
郓城县电动汽车充电基础设施建设	菏泽市	1.60	0.60	6.34	2.02
鄄城县农村供水安全保障提升工程	菏泽市	4.00	0.50	19.72	2.28
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	0.10	51.05	1.49
合计	--	456.66	54.96	2025.23	--

资料来源：山东省财政厅

3.2024 年山东省政府专项债券（五十七期）

本期债券涉及募投项目 20 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 7.76 亿元，用于博山区城东街道、山头街道老旧小区改造项目、莱州市 2024 年老旧小区改造项目、新建济南至枣庄铁路项目（泰安高新区段）等项目，项目预期可偿债收益总计 311.81 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.25 倍-2.36 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
博山区城东街道、山头街道老旧小区改造项目	淄博市	2.15	0.20	3.84	1.44
莱州市 2024 年老旧小区改造项目	烟台市	0.76	0.76	1.88	1.30
新建济南至枣庄铁路项目（泰安高新区段）	泰安市	0.80	0.24	11.10	1.39
泰安市多式联运物流有限公司铁路专用线工程	泰安市	7.84	1.02	35.03	1.60
泰安高新区汶河产业园 110KV 变电站及电力线路工程	泰安市	1.00	0.20	2.97	2.16
泰山护理职业学院学生公寓建设项目	泰安市	0.28	0.28	0.57	1.59
泰安市社区居家普惠养老服务网络建设项目	泰安市	0.51	0.10	1.58	1.43
泰山景区旅游资源安全提升工程	泰安市	1.58	0.25	4.64	2.36
泰安市泰供农业发展有限公司粮食仓储物流项目	泰安市	0.15	0.10	0.26	1.33
泰安汶河新区市政管网及配套设施项目	泰安市	3.00	0.50	8.21	2.19
泰安高新区乡村振兴产业园建设项目	泰安市	5.80	0.41	13.62	1.77
新建济南至枣庄铁路（泰山区段）	泰安市	15.80	0.50	113.20	1.81
望岳中学幼儿园综合楼建设项目	泰安市	0.25	0.25	0.77	1.41
省庄镇工业园区基础设施配套提升工程项目	泰安市	0.50	0.13	0.97	1.25
2023 年度泰山区上高街道城镇老旧小区改造项目	泰安市	0.16	0.12	0.29	1.29
泰岱工业园区基础设施建设项目	泰安市	30.00	0.75	98.70	1.94
特色休闲食品标准化厂房及配套设	泰安市	2.00	0.10	3.80	1.53

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
施建设项目					
新泰市殡葬服务提升项目	泰安市	1.68	0.60	2.57	1.28
新泰市饮水质量提升工程	泰安市	1.10	0.50	1.88	1.42
肥城高创产业融合发展示范园基础设施建设项目	泰安市	3.50	0.75	5.93	1.40
合计	--	78.86	7.76	311.81	--

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（五十五至五十七期）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 7. 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 8. 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	7464.78

指标	2021 年	2022 年	2023 年
其中：税收收入	5475.99	4795.52	5229.66
一般公共预算支出	11713.16	12128.63	12581.74
一般公共预算上级补助收入	3217.97	3849.05	3951.80
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	8228.26

注：根据 2021-2023 年山东省决算情况整理、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 27520.72 亿元，其中一般债务余额为 7819.50 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 25495.73 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