



内部编号:2025030065

2025 年山东省政府专项债券（九至十五期）

信用评级报告

项目负责人: 周晓庆  zxxq@shxsj.com
项目组成员: 罗媛媛  lyy@shxsj.com
评级总监: 鞠海龙 

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com



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.

声明

本评级机构对 2025 年山东省政府专项债券（九至十五期）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。

评级概要

编号：【新世纪债评（2025）010094】

评级对象

2025 年山东省政府专项债券（九至十五期）

评级时间：2025 年 3 月 17 日



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，总债务存续期内预期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。

主要数据及指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值[百亿元]	875.77	920.69	985.66
地区生产总值增速[%]	3.9	6.0	5.7
人均地区生产总值[万元]	8.61	9.08	--
一般公共预算收入[亿元]	7104.10	7464.78	7711.50
其中：省本级一般公共预算收入[亿元]	232.73	226.34	237.97
税收比率[%]	67.50	70.06	65.35
一般公共预算自给率[%]	58.57	59.33	58.97
上级补助收入（一般公共预算）[亿元]	3849.05	3951.80	3877.80
政府性基金预算收入[亿元]	6080.87	4925.37	4832.12
其中：省本级政府性基金预算收入[亿元]	69.85	93.83	84.99
政府债务余额[亿元]	23588.02	27520.72	32811.38
其中：省本级政府债务余额[亿元]	1792.43	2024.99	2507.09

注：根据 2024 年山东省统计年鉴、山东省统计局、2022-2023 年山东省决算、2024 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：2025 年山东省政府专项债券（九至十五期）

债券主要条款

2025 年山东省政府专项债券（九至十五期）计划发行总额为 489.96 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、15 年、10 年、7 年和 10 年，计划发行规模分别为 31.37 亿元、118.81 亿元、115.39 亿元、94.07 亿元、112.63 亿元、7.20 亿元和 10.49 亿元。其中 7 年期债券利息每年支付一次，10 年期、15 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. 拟发行的本批债券概况

债券名称：	2025 年山东省政府专项债券（九至十五期）
发行规模：	人民币 489.96 亿元
债券期限：	7 年、30 年、30 年、15 年、10 年、7 年和 10 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、15 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

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。

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	九期	十期	十一期	十二期	十三期	十四期	十五期	合计
省本级	-	-	10.10	-	0.16	1.00	-	11.26
济南市	-	28.45	-	-	30.06	-	-	58.51
淄博市	-	5.73	-	-	7.97	-	0.90	14.60
枣庄市	1.00	-	13.77	11.48	-	-	-	26.25
东营市	-	25.55	-	-	25.89	-	5.89	57.33
烟台市	-	-	24.25	-	8.76	-	-	33.01
潍坊市	1.28	-	21.37	40.50	-	-	-	63.15

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	九期	十期	十一期	十二期	十三期	十四期	十五期	合计
济宁市	-	12.54	-	4.97	8.47	-	1.00	26.98
泰安市	0.50	5.52	-	-	5.95	6.20	-	18.17
威海市	6.90	-	25.67	11.18	8.42	-	-	52.17
日照市	2.74	-	8.86	7.65	-	-	-	19.25
临沂市	2.00	-	11.37	-	7.91	-	1.40	22.68
德州市	7.46	15.70	-	10.95	0.44	-	-	34.55
聊城市	2.10	8.19	-	1.85	4.03	-	0.50	16.67
滨州市	4.15	9.74	-	5.49	-	-	-	19.38
菏泽市	3.24	7.39	-	-	4.57	-	0.80	16.00
合计	31.37	118.81	115.39	94.07	112.63	7.2	10.49	489.96

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 461 个，项目总投资合计 6145.78 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新建济南至枣庄铁路项目（省本级）、济南遥墙机场二期改扩建工程等，建设内容主要为铁路、教育、产业园区基础设施等，项目收入主要来自项目运营收入等。

淄博市、泰安市、聊城市和德州市募投项目包括淄博市第一医院病房改造提升项目、泰安高新区乡村振兴产业园建设项目、夏津县西部绿色工业园区基础设施建设项目、聊城经开区农村人居环境专项提升工程等，建设内容主要为棚户区改造、产业园区基础设施、市政基础设施、铁路、教育等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入等。

滨州市、东营市和威海市募投项目包括生态家纺特色产业园基础设施建设项目、山东石油化工学院学生公寓建设工程、高区凤凰山片区棚改项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、棚户区改造、农业、教育、水利等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入。

烟台市、潍坊市和日照市募投项目包括东方航天港重大工程（一期）、新建潍坊至宿迁高速铁路项目潍坊高新区段、日照奇瑞商用车汽车零部件产业园基础设施配套项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、棚户区改造、城镇污水垃圾收集处理、铁路等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入。

临沂市、枣庄市、济宁市和菏泽市募投项目包括新建济南至枣庄铁路项目（枣庄段市本级）、平邑至郯城高速公路兖州至郯城段工程、临沂科技职业学院三期建设项目、菏泽高新区新能源产业基础设施项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、棚户区改造、铁路、教育等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入等。

图表 3. 2025 年山东省政府专项债券（九至十五期）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	铁路、教育、云计算、文化旅游	695.36

地市	项目类型	项目总投资
济南市	产业园区基础设施、教育、收费公路、水利等	1056.95
淄博市	产业园区基础设施、教育、市政基础设施、卫生健康等	67.97
枣庄市	产业园区基础设施、棚户区改造、水利、市政基础设施等	225.94
东营市	产业园区基础设施、卫生健康、铁路、教育等	631.30
烟台市	产业园区基础设施、城镇污水垃圾收集处理、水利、市政基础设施等	715.50
潍坊市	产业园区基础设施、铁路、农业、水利等	503.40
济宁市	铁路、产业园区基础设施、教育、卫生健康等	327.46
泰安市	铁路、产业园区基础设施、水利、农业等	246.34
威海市	产业园区基础设施、棚户区改造、农业、市政基础设施等	260.30
日照市	产业园区基础设施、棚户区改造、文化旅游、城镇污水垃圾收集处理等	93.13
临沂市	产业园区基础设施、农业、教育、市政基础设施等	209.39
德州市	产业园区基础设施、棚户区改造、水利、文化旅游等	513.00
聊城市	产业园区基础设施、教育、水利、卫生健康等	153.31
滨州市	产业园区基础设施、棚户区改造、教育、水利等	321.63
菏泽市	棚户区改造、产业园区基础设施、水利、市政基础设施等	124.78
合计	--	6145.78

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。

1.2025 年山东省政府专项债券（九期）

本期债券涉及募投项目 29 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和土地出让收入，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 31.37 亿元，用于滕州市北辛街道孙庄居改造区域建设项目、临朐县双沟片区棚户区项目、金地城二期安置项目等项目，项目预期可偿债收益总计 289.74 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数³在 1.20 倍-2.95 倍之间。

图表 4. 本期债券募投项目预期收益与融资平衡情况（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
滕州市北辛街道孙庄居改造区域建设项目	枣庄市	8.58	1.00	13.51	1.29
临朐县双沟片区棚户区项目	潍坊市	3.00	0.50	5.68	1.50
金地城二期安置项目	潍坊市	8.00	0.18	13.53	1.40
龙景佳苑北区	潍坊市	6.20	0.60	16.32	2.15
宁阳县伏山镇大吴村棚户区安置项目	泰安市	2.05	0.50	3.60	1.41

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，下同。

³ 覆盖倍数=项目可偿债收益/项目总债务融资本息，下同。

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
高区凤凰山片区棚改项目	威海市	4.50	1.50	9.24	1.74
恒山社区棚户区改造（三期）	威海市	5.96	2.60	13.75	1.92
荣成市斥山片区二期项目	威海市	2.80	2.80	5.84	1.68
日照高新区后楼棚户区改造项目二期 B	日照市	2.80	0.60	8.77	2.39
岚山头街道片区山海家园社区（四期）棚户区改造项目	日照市	2.50	1.00	3.69	1.21
莒县城阳街道西陈家楼二期棚户区改造安置项目	日照市	1.44	0.54	2.52	1.44
沭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	1.60	0.60	4.44	2.27
费县福源社区棚户区改造项目	临沂市	6.98	2.00	10.55	1.21
夏津县韩庄片区安置房项目	德州市	2.50	0.20	3.62	1.20
庆云县任店安置区建设项目	德州市	2.24	0.70	10.58	1.48
耿庄社区二期	德州市	10.76	1.66	17.34	1.26
运河大社区西区安置区棚户区改造项目（二期）	德州市	4.25	0.60	6.77	1.29
七兴馨园社区安置区	德州市	5.85	0.30	10.39	1.39
齐河县机械厂片区棚户区改造项目	德州市	3.00	3.00	5.22	1.36
平原县小八里社区棚户区改造项目	德州市	8.50	0.50	19.05	1.83
平原县恩城镇西关片区棚改项目	德州市	1.52	0.50	5.12	2.63
邓王片区棚户区改造项目	聊城市	3.86	2.10	6.75	1.40
滨州经济技术开发区康怡小区（一期）项目	滨州市	5.90	0.60	10.56	1.41
惠众朝阳新苑	滨州市	16.25	1.03	25.81	1.26
惠众东方瑞景	滨州市	11.00	1.52	24.59	1.75
惠众北郝嘉苑	滨州市	2.45	1.00	3.76	1.20
单县 2018 年棚户区改造城东片区二期滨河家园(北区) 建设项目	菏泽市	6.67	1.46	22.79	2.95
成武县石化小区保障安居工程	菏泽市	1.20	1.20	2.23	1.45
成武县西城社区保障安居工程	菏泽市	2.00	0.58	3.72	1.45
合计	--	144.36	31.37	289.74	--

资料来源：山东省财政厅

2.2025 年山东省政府专项债券（十期）

本期债券涉及募投项目 144 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 118.81 亿元，用于国家级园区明水经济开发区龙山创新港产业园基础设施建设项目、济南市龙山创新港产教融合实训基地建设项目、济南遥墙机场二期改扩建工程等项目，项目预期可偿债收益总计 2938.02 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-3.55 倍之间。

图表 5. 本期债券募投项目预期收益与融资平衡情况（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
国家级园区明水经济开发区龙山创新港产业园基础设施建设项目	济南市	19.00	1.70	76.09	1.26
济南市龙山创新港产教融合实训基地建设项目	济南市	30.00	0.70	137.01	1.33
济南遥墙机场二期改扩建工程	济南市	220.02	10.00	722.68	1.21

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
空天信息大学建设工程项目	济南市	15.00	5.00	42.03	1.27
济南低运量轨道交通高新东区环线工程	济南市	8.55	0.55	22.24	1.47
济南市华山北水质净化厂工程	济南市	0.79	0.60	2.62	1.41
济南市田山灌区与济平干渠连通工程扩建项目	济南市	1.00	1.00	3.72	1.58
济南信息工程学校扩建项目	济南市	2.30	1.40	7.86	1.45
莱芜职业技术学院新材料智能制造公共实训基地建设项目	济南市	1.50	0.50	5.15	1.46
山东（济南）智能仿真实习实训基地建设项目	济南市	17.71	3.00	51.69	1.29
济南幼儿师范高等专科学校扩建项目	济南市	2.40	1.00	5.91	1.22
济南职业学院信息综合楼和实训教学楼建设项目	济南市	2.12	0.15	6.01	1.54
济南市小岭路加压站建设工程	济南市	0.25	0.25	1.17	1.35
2025年济南市公共供水管网漏损治理工程	济南市	0.80	0.80	3.72	1.27
济南市公共饮水安全综合提升示范项目	济南市	4.20	0.30	21.91	1.34
中国中医科学院广安门医院济南医院国家区域医疗中心医疗设备更新项目	济南市	0.50	0.50	1.70	1.45
中国中医科学院广安门医院济南医院医疗能力提升项目	济南市	1.81	1.00	5.40	1.27
淄博市第一医院病房改造提升项目	淄博市	1.04	1.04	5.49	2.25
山东轻工职业学院数字时尚产教融合基地一期项目	淄博市	1.10	0.50	5.58	1.54
淄博市中心医院老院区综合改造及提升项目	淄博市	0.88	0.88	4.10	1.98
博山区供热管网智慧节能改造提升项目	淄博市	0.66	0.36	1.82	1.34
桓台县起凤镇中心卫生院综合楼及配套设施建设项目	淄博市	0.10	0.10	0.29	1.24
淄博经济开发区佳沃(淄博)全球数智农食融合物流基础设施项目	淄博市	2.30	2.30	7.05	1.30
淄博经济开发区排水设施提升工程	淄博市	0.55	0.55	1.70	1.32
广北水厂建设及水库引调水工程	东营市	10.33	0.50	37.28	1.63
东营城市供排水改造提升工程	东营市	1.87	0.32	5.73	1.47
东营市大型智能（仿真）实习实训基地	东营市	3.08	1.00	10.20	1.48
东营市园博园旅游公共服务及基础设施提升项目	东营市	3.00	2.00	10.61	1.50
东营市体育运动学校迁建工程（二期）	东营市	1.76	1.26	5.54	1.45
东营市粮油仓储物流园项目	东营市	1.00	0.17	2.67	1.55
东营城区供水能力和水质提质增效工程	东营市	4.14	1.00	16.27	1.37
黄河流域盐碱地开发利用项目	东营市	0.90	0.20	2.61	1.24
下穿德大和黄大铁路综合管网及通道配套工程	东营市	1.54	0.90	4.49	1.24
东营风电装备测试认证创新基地项目	东营市	2.00	0.50	8.27	1.76
东营经济技术开发区供热配套设施建设工程	东营市	12.84	2.00	60.15	1.57

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
东营胜利胜东医院医疗救治能力提升项目	东营市	3.98	0.50	14.23	1.54
东营经济技术开发区雨污排水管网改造工程	东营市	1.60	0.50	5.18	1.45
东营易数链数字经济产业园项目	东营市	3.50	0.50	37.53	1.75
东营港疏港铁路一突堤专用线工程	东营市	10.85	1.00	41.47	1.51
东营高新区基础设施配套提升工程	东营市	24.81	0.50	88.99	1.71
东营区化工产业园区基础设施建设项目	东营市	15.00	0.50	39.82	1.34
东营数字农批冷链物流产业园	东营市	5.90	2.00	35.04	2.03
中心城区综合物流园项目	东营市	3.10	0.50	31.87	1.81
河口区油田工矿区基础设施提升项目	东营市	4.76	2.20	16.07	1.46
河口蓝区公共基础设施提升项目	东营市	5.20	0.60	17.74	1.47
垦利区城市供热基础设施提升项目	东营市	2.20	1.70	6.25	1.29
胜坨小区供电管网改造项目	东营市	0.48	0.30	1.76	1.56
利津滨海新区化工产业园配套设施提升工程	东营市	5.00	0.50	13.32	1.26
利津县老旧小区改造配套设施提升项目	东营市	0.60	0.20	1.74	1.24
东营市化工学校化工技能及安全实训基地项目	东营市	0.15	0.15	0.60	1.71
利津县庄科水库工程	东营市	6.50	1.80	20.90	1.59
利津县中医诊疗服务能力提升及医共体信息化建设项目	东营市	1.50	0.35	5.48	1.55
利津县北郊农村产业发展项目	东营市	0.39	0.10	1.26	1.37
利津县灌排体系治理强基工程	东营市	1.50	1.00	9.43	1.43
广饶县人民医院医疗设备更新项目	东营市	1.60	0.80	5.83	1.55
平邑至郯城高速公路兖州至郯城段工程	济宁市	21.58	1.46	160.05	1.49
济宁市老运河城区段排涝能力提升工程（石佛泵站）项目	济宁市	0.47	0.20	2.27	2.33
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	8.20	0.85	44.55	2.39
济宁市第一人民医院总院区改造提升工程	济宁市	4.80	0.40	19.71	1.81
山东理工职业学院中德智能制造（仿真）实训基地	济宁市	1.47	0.20	9.29	3.02
济宁太白湖新区采煤塌陷区生态修复及价值实现项目	济宁市	0.79	0.79	2.46	1.33
曲阜市尼山水库灌区地下水源置换工程	济宁市	1.13	0.42	3.11	1.22
新建济南至枣庄铁路项目曲阜段工程	济宁市	16.57	0.84	47.62	1.32
邹城市新能源充电桩建设项目	济宁市	1.16	0.80	4.81	1.76
邹城市产业园区及居民双保双供热改造项目	济宁市	10.80	0.70	34.47	1.36
邹城市东城区全民健身中心建设项目	济宁市	2.80	0.60	7.47	1.34
邹城市钢山社区卫生服务中心医养结合养老服务楼	济宁市	0.48	0.18	1.71	1.86
嘉祥县城区污水管网及配套设施更新改造工程	济宁市	1.40	0.90	6.12	1.86

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
汶上县经济开发区东部新区配套基础设施建设项目	济宁市	6.50	0.50	21.94	1.52
汶上化工产业园基础设施（二期）建设项目	济宁市	2.30	0.20	6.52	1.48
梁山县全民健身中心扩建项目	济宁市	1.50	0.60	4.38	1.24
梁山县城区排涝设施提升改造工程	济宁市	1.80	0.40	5.56	1.32
梁山县黄河流域生态环境智慧化管控项目	济宁市	0.50	0.50	2.32	1.97
高分子新材料产业园区基础设施建设项目	济宁市	1.00	1.00	3.00	1.28
微山经济开发区基础设施升级改造建设项目	济宁市	1.00	1.00	4.30	1.83
济南至微山高速济南至济宁新机场段（肥城段）	泰安市	5.50	1.00	25.42	3.03
肥城高创产业融合发展示范园基础设施建设项目	泰安市	5.00	1.52	21.31	2.82
新建济南至枣庄铁路项目（宁阳段）	泰安市	12.40	1.00	55.88	1.41
山东泰安低空动力产业园一期建设项目	泰安市	2.00	2.00	5.34	1.21
夏津县北城水库项目	德州市	1.70	1.70	5.07	1.27
夏津县城市地下管网老化更新改造项目	德州市	2.24	0.80	7.82	1.49
夏津县城乡供水能力提升工程	德州市	5.00	2.00	14.22	1.29
夏津县体育公园建设项目	德州市	0.60	0.20	1.47	1.28
庆云县第一中学扩建项目	德州市	0.60	0.60	1.87	1.33
庆云县国家现代农业产业园基础设施提升工程	德州市	2.50	0.50	8.01	1.59
德州庆云通用机场	德州市	2.07	0.50	7.50	1.54
庆云县产城融合排水防涝工程项目	德州市	1.50	0.50	7.29	2.07
陵城区全域新能源充电桩体系建设项目	德州市	1.60	0.50	5.66	1.50
北方应急（医疗）救援综合示范区基础设施建设项目（二期）	德州市	4.60	0.30	13.59	1.26
京沪高铁德州东站站前广场及配套设改造项目	德州市	3.75	0.27	9.78	1.23
德州市沟盘河文化旅游设施提升项目	德州市	2.00	0.50	5.37	1.22
宁津县第二水库项目	德州市	2.50	0.20	7.96	1.36
南运河文化遗产展示中心项目	德州市	5.80	0.50	13.73	1.23
德城区养老示范项目	德州市	2.00	0.20	7.78	1.70
德州市德城区支流引调水工程项目	德州市	2.00	0.10	7.84	1.74
德城区供水管网改造项目	德州市	0.64	0.10	2.59	1.72
乐陵市城乡供水能力提升工程	德州市	5.00	0.20	17.14	1.60
乐陵市城市供气管网工程	德州市	4.02	0.30	19.03	2.23
乐陵市文化创意体验中心项目	德州市	9.00	0.80	26.11	1.32
乐陵市枣林生态保护产业融合项目	德州市	3.25	0.20	10.50	1.37
齐河文化科技艺术中心项目	德州市	7.07	2.00	17.07	1.27
齐河县玉秀水库工程	德州市	0.90	0.90	3.93	1.86

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
齐河经济开发区产业平台配套设施项目	德州市	15.00	0.33	42.65	1.42
平原县紧密型医共体建设项目	德州市	2.00	0.20	7.14	1.56
平原县新旧动能转换区配套基础设施改造提升项目	德州市	1.00	0.50	3.26	1.54
山东平原经济开发区高端装备智能制造产业园区配套基础设施建设项目	德州市	13.50	0.60	42.33	1.44
平原县全域乡村振兴人居环境整治提升工程	德州市	1.40	0.20	6.29	2.05
聊城经开区农村人居环境专项提升工程	聊城市	1.60	1.00	5.39	1.52
聊城经济技术开发区引调水与供水能力提升工程	聊城市	5.58	0.37	18.23	1.66
聊城高新区月季公园新能源站场开发项目	聊城市	0.30	0.10	1.19	1.69
聊城高新区动力电池回收梯次利用项目	聊城市	0.75	0.50	2.66	1.51
聊城高新区虚拟电厂设备更新改造项目	聊城市	0.75	0.50	3.18	1.80
高新区再生水工程项目	聊城市	1.50	0.30	6.03	1.71
莘县城乡供水一体化工程（第二水厂及配套管网）	聊城市	4.25	0.50	13.90	1.85
莘县莘州水厂扩建及企业供水管网工程	聊城市	0.85	0.50	3.74	2.27
山东阳昇双创产业园基础设施建设项目	聊城市	4.50	1.30	16.24	1.65
阳谷县全民健身中心建设项目	聊城市	1.12	1.12	2.62	1.23
高唐县人民医院设备更新及信息化服务能力提升项目	聊城市	0.28	0.20	1.85	2.81
开发区电子信息产业园项目	聊城市	3.00	0.90	13.00	2.02
高唐县文化旅游基础设施建设项目	聊城市	1.50	0.20	9.76	2.21
济南至临清高速公路齐河至临清段（高唐段）	聊城市	1.80	0.70	13.55	3.55
无棣建丰市政工程有限公司建筑垃圾再生利用项目	滨州市	1.50	0.70	4.10	1.45
无棣县地热资源综合利用开发建设项目	滨州市	3.00	0.20	12.09	1.83
滨州北海经济开发区供水管网漏损治理和老化更新改造工程	滨州市	1.15	0.85	3.47	1.28
阳信经济开发区智能制造产业园项目	滨州市	10.00	0.20	46.36	1.87
阳信县城区排水管网提升改造及排水信息化项目	滨州市	2.90	0.60	9.25	1.45
滨州高铁站综合交通枢纽项目	滨州市	3.78	2.30	10.99	1.24
滨州市城区防洪排涝提升工程	滨州市	3.54	1.00	14.72	1.93
滨州市低空智能感知警务政务一体化项目	滨州市	0.24	0.24	0.65	1.23
滨州经济技术开发区数字经济产业园 C 区基础设施建设项目	滨州市	21.07	0.20	61.06	1.26
滨州高新区乡村振兴农业产业融合示范园项目	滨州市	1.50	1.00	4.54	1.34
滨州市滨城区第十中学高中教学楼等基础设施建设项目	滨州市	0.58	0.58	1.82	1.34
滨城区秦台河区域排涝能力提升改造工程	滨州市	1.90	0.04	7.39	2.27
滨州城北污水中水管网提升建设项目	滨州市	0.33	0.13	1.00	1.55

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
滨城区生活垃圾分类收集转运一体化项目	滨州市	0.60	0.10	2.39	2.12
黄海科学技术研究院暨产业园基础设施项目	滨州市	8.00	0.30	27.60	1.64
滨州市高级技工学校五年制（高职）产教融合实训基地项目	滨州市	3.60	0.30	12.01	1.42
绿色化工园区基础设施一体化建设项目	滨州市	4.00	0.50	10.06	1.44
博兴经济开发区城南园区基础设施建设提升项目	滨州市	7.00	0.50	20.22	1.28
菏泽运河引调水工程	菏泽市	4.30	4.10	12.63	1.27
成武县城乡供水一体化提升改造工程	菏泽市	1.20	1.20	5.43	1.93
鄄城县污水处理设施提标改造工程项目	菏泽市	12.70	1.06	28.13	1.24
鄄城县市民中心项目	菏泽市	2.08	0.93	5.20	1.32
鄄城水库调水工程	菏泽市	0.60	0.10	1.67	1.22
合计	--	813.40	118.81	2938.02	--

资料来源：山东省财政厅

3.2025 年山东省政府专项债券（十一期）

本期债券涉及募投项目 87 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和土地出让收入等，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 115.39 亿元，用于新建济南至枣庄铁路项目（省本级）、济宁学院艺体实训中心建设项目、临沂大学第一学生生活区 D9 学生公寓楼建设项目等项目，项目预期可偿债收益总计 3021.80 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.20 倍-3.46 倍之间。

图表 6. 本期债券募投项目预期收益与融资平衡情况（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
新建济南至枣庄铁路项目（省本级）	省本级	148.45	5.00	896.57	1.42
济宁学院艺体实训中心建设项目	省本级	0.55	0.10	2.53	2.30
临沂大学第一学生生活区 D9 学生公寓楼建设项目	省本级	1.26	0.55	6.61	2.52
临沂大学产教融合科技园建设项目	省本级	2.42	0.49	9.07	1.66
曲阜师范大学曲阜校区扩建项目 1-8 号学生公寓	省本级	2.93	0.52	10.38	1.93
山东工艺美术学院文化创意产业和工艺美术设计服务业实训基地项目	省本级	0.71	0.08	6.04	2.40
山东科技大学工程实训中心建设项目	省本级	0.75	0.05	6.29	2.48
山东科技大学科创园区田径运动场建设项目	省本级	0.05	0.05	0.26	2.33
山东科技大学科技创新中心项目	省本级	0.15	0.15	0.73	2.22
山东科技大学图书信息中心建设项目	省本级	0.77	0.27	9.19	2.27
山东科技大学青岛智能无人系统创新研究院项目	省本级	0.60	0.10	2.78	2.35

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
山东理工大学 25 号、26 号学生公寓建设项目	省本级	1.60	0.11	11.01	2.93
山东第二医科大学医药协同产教融合实训中心建设项目	省本级	0.80	0.32	8.44	3.46
山东职业学院学生生活区建设项目	省本级	1.68	0.06	5.11	1.63
山东职业学院产教融合技能训练中心建设项目	省本级	0.57	0.09	1.75	1.63
潍坊学院人工智能与绿色智慧制造精创平台设备购置建设项目	省本级	0.40	0.16	2.09	2.75
临沂东夷文化基础设施综合建设项目	省本级	4.50	2.00	17.13	1.62
新建济南至枣庄铁路项目（枣庄段市本级）	枣庄市	9.22	1.00	35.31	1.92
枣庄市智慧渔业苗种繁育提升项目	枣庄市	2.00	0.50	5.85	1.56
新建山东枣庄民用机场	枣庄市	10.76	0.77	29.55	1.41
枣庄市高楼片区排水管网及城市排涝项目	枣庄市	1.45	0.80	5.04	1.48
新建济南至枣庄铁路项目（枣庄市中区段）	枣庄市	3.85	1.50	11.78	1.30
新建济南至枣庄铁路项目（薛城段）	枣庄市	1.31	0.30	3.72	1.21
新建济南至枣庄铁路（峄城段）	枣庄市	2.79	2.50	9.78	1.49
新建济南至枣庄铁路（台儿庄段）项目	枣庄市	4.03	2.50	11.88	1.25
山亭区职业中专建设工程项目（二期）	枣庄市	1.50	1.00	6.35	1.96
山亭区城区雨污管网改造项目	枣庄市	2.00	0.50	5.55	1.45
滕州市青啤大道东延工程地下综合管廊基础设施项目	枣庄市	4.00	0.40	11.61	1.24
新建济南至枣庄铁路项目(滕州段)	枣庄市	5.93	1.00	26.34	1.89
新建济南至枣庄铁路（枣庄高新区段）项目	枣庄市	5.28	1.00	14.86	1.20
东方航天港重大工程（一期）	烟台市	47.90	2.00	134.17	1.31
烟台南站综合交通枢纽工程项目	烟台市	22.40	2.20	62.21	1.27
龙烟铁路市域化改造	烟台市	20.75	5.00	62.30	1.41
南郊污水处理厂应急管道工程	烟台市	1.47	0.17	5.19	1.61
烟台国际医用同位素创新应用基地项目	烟台市	11.00	1.00	106.43	2.67
芝罘区卧龙产业园区基础设施项目	烟台市	10.00	0.80	23.90	1.31
环渤海绿色低碳高端智造产业园	烟台市	45.00	1.00	174.54	1.27
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	21.99	2.00	86.29	1.28
东海生命科学产业园基础设施	烟台市	38.00	1.28	130.18	1.62
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	3.00	65.33	1.57
莱州银海化工产业园基础设施建设项目	烟台市	99.22	2.00	382.60	1.68
丁字湾双碳智谷西区（起步区）基础设施建设项目	烟台市	11.00	1.00	30.44	1.31
牟平区农村生活污水治理巩固提升工程（二期）	烟台市	0.70	0.21	2.61	1.86

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
牟平区清洁供暖及相关配套建设工程	烟台市	2.37	2.59	12.13	1.33
临朐化工产业园基础设施配套项目	潍坊市	9.80	2.00	31.52	1.50
新建潍坊至宿迁高速铁路项目坊子段	潍坊市	3.50	2.95	10.74	1.50
新建潍坊至宿迁高速铁路项目潍坊高新区段	潍坊市	0.82	0.82	2.99	1.78
新建潍坊至宿迁高速铁路项目寒亭段	潍坊市	4.21	3.60	12.48	1.54
潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线诸城段	潍坊市	10.57	5.30	27.34	1.29
潍坊至宿迁高速铁路诸城段	潍坊市	9.72	6.70	24.64	1.27
威海高新区低空经济产业园区一期及基础设施配套项目	威海市	25.00	3.40	106.32	1.81
威海经开区高端制造产业园基础设施配套项目	威海市	3.50	1.00	16.90	2.35
华滋海洋中大型无人船艇产业基地	威海市	5.00	2.00	15.81	1.59
临港智能制造产业园	威海市	2.00	2.00	6.82	1.45
冶口老村乡村振兴项目	威海市	13.20	6.65	28.97	1.25
威海市文登区海洋渔业育种养殖示范区建设项目	威海市	6.35	3.90	25.13	1.87
荣成市汇通能源技术有限公司荣成市北部供热管网建设项目	威海市	2.85	2.85	12.90	1.93
桑沟湾海洋牧场建设项目	威海市	0.67	0.67	2.81	1.79
荣成市核能利用创新示范区配套基础设施项目	威海市	10.00	0.20	40.15	2.32
乳山市国家农业现代化示范区建设项目	威海市	12.80	3.00	44.70	1.52
日照市岚山区粮食储备库扩建三期项目	日照市	0.15	0.15	0.61	1.72
日照市东港区城乡供水一体化项目	日照市	2.10	1.10	7.69	1.56
日照市东港区涛雒地下水库工程项目	日照市	0.50	0.50	1.37	1.21
东港区 2025 年老旧小区改造项目	日照市	0.10	0.10	0.51	2.18
中医药养老服务研究中心项目	日照市	3.00	3.00	8.89	1.26
日照市中药材种源储备培育种植基地项目	日照市	2.10	2.10	5.80	1.22
日照海滨国家森林公园区域旅游配套设施提升工程	日照市	3.20	0.20	9.90	1.53
山海天生活垃圾处理设备设施提升改造项目	日照市	0.75	0.20	2.69	1.63
山海天现代渔业产业园基础设施配套一期项目	日照市	2.50	0.10	7.54	1.36
新建潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线项目（日照段）	日照市	2.85	1.05	8.48	1.42
莒县招贤镇污水收集管网及污水处理厂更新改造项目	日照市	0.85	0.36	2.34	1.44
临沂科技职业学院三期建设项目	临沂市	1.00	1.00	3.50	1.49
临沂新能源设备制造产业园配套基础设施项目	临沂市	3.14	2.14	8.89	1.21
现代物流城二期智慧仓配区基础设施建设项目	临沂市	3.00	1.00	9.76	1.38
兰山区新能源汽车产业园基础设施建设项目	临沂市	1.80	1.00	5.49	1.30
临沂罗开粮食物资储运加工项目	临沂市	1.50	0.20	3.68	1.37

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
罗庄新能源汽车配件产业园区基础设施建设项目	临沂市	3.10	1.00	8.91	1.50
罗发产业高科技新材料产业园区基础设施项目	临沂市	0.50	0.10	1.51	1.66
临沂高新资源开发建设集团有限公司临沂高新区引调水一期工程	临沂市	0.64	0.44	1.71	1.24
临沂高新区城市停车场建设项目	临沂市	0.89	0.89	2.56	1.23
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	1.32
郯城县城市片区集中供热工程	临沂市	2.58	0.50	16.31	2.32
智慧红薯产业创新领航项目	临沂市	1.40	1.40	4.45	1.35
蒙阴县济临经济协作区农业智能化仓储物流中心建设项目	临沂市	3.00	0.50	20.40	2.00
乡村振兴片区生态农业融合发展示范园项目	临沂市	0.40	0.30	1.68	1.79
临沭县青云镇板栗产业融合发展示范园建设项目	临沂市	0.60	0.30	1.97	1.40
临沭县甘薯产业融合示范园项目	临沂市	0.40	0.30	1.39	1.48
合计	--	741.84	115.39	3021.80	--

资料来源：山东省财政厅

4.2025 年山东省政府专项债券（十二期）

本期债券涉及募投项目 88 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 94.07 亿元，用于枣庄市中心城区城乡供水一体化项目、枣庄翼云机场智慧停车场项目、枣庄新城智慧社区充换电基础设施项目等项目，项目预期可偿债收益总计 1343.97 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-3.40 倍之间。

图表 7. 本期债券募投项目预期收益与融资平衡情况（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
枣庄市中心城区城乡供水一体化项目	枣庄市	7.38	2.00	42.65	2.00
枣庄翼云机场智慧停车场项目	枣庄市	1.50	0.30	8.64	1.80
枣庄新城智慧社区充换电基础设施项目	枣庄市	0.60	0.20	1.28	1.33
枣庄市智慧社区一期建设项目	枣庄市	1.55	0.65	3.55	1.37
枣庄市市中区禁燃区清洁能源供热项目	枣庄市	1.00	1.00	2.06	1.29
薛城经济开发区循环经济产业园基础设施项目	枣庄市	10.00	2.20	29.68	1.63
枣庄市长河港业有限公司铁路专用线工程	枣庄市	2.38	1.18	12.56	2.11
枣庄空港产业园基础设施建设项目	枣庄市	4.50	1.00	11.58	1.61
滕州经济技术开发区高铁南部片区基础设施建设项目	枣庄市	6.00	1.00	15.47	1.61
滕州市城乡供水管网改造提升工程	枣庄市	1.45	0.45	6.60	1.82
枣庄高新区锂电新能源产业园科达利园区项目	枣庄市	7.50	1.50	14.72	1.23

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
临朐县冶源水库增容工程	潍坊市	1.35	1.35	3.62	1.60
临朐县北部供水能力提升工程项目	潍坊市	2.20	2.20	5.65	1.53
临朐县樱桃产业示范基地项目	潍坊市	0.89	0.89	2.31	1.55
临朐县农业产业融合发展示范基地引调水改造工程	潍坊市	1.50	1.50	3.63	1.44
安丘市集中供热管道老化更新改造项目	潍坊市	2.00	2.00	4.48	1.34
潍坊高新区城乡电网基础设施项目	潍坊市	1.56	0.50	4.00	1.54
潍坊高新区磁悬浮配套产业园基础设施建设项目	潍坊市	7.67	0.40	19.15	1.43
潍坊高新区市政节能改造项目	潍坊市	1.20	0.20	3.07	1.63
高密市花卉苗木培育基地建设项目	潍坊市	3.36	2.70	6.47	1.23
高密市粮食产业融合发展示范项目	潍坊市	3.60	1.35	8.08	1.32
高密市绿色高端果品研发培育种植一体化项目	潍坊市	3.20	1.20	6.41	1.22
高密市农作物病虫害绿色防控示范推广基地项目	潍坊市	4.96	1.86	10.05	1.20
高密市污水处理厂提升改造工程项目	潍坊市	2.40	0.39	4.97	1.26
泛泰华城科技产业园基础设施建设项目	潍坊市	19.00	1.50	35.68	1.21
齐鲁生命健康安全产业园基础设施项目	潍坊市	23.10	3.00	63.58	1.62
青州市智慧停车建设项目	潍坊市	6.40	2.40	16.40	1.54
全息数字化智能停车场建设项目	潍坊市	2.30	1.50	5.12	1.46
峡山区水网循环体系构建工程项目	潍坊市	2.82	1.76	5.52	1.28
潍坊综合保税区外贸创新孵化平台	潍坊市	1.00	0.30	2.51	1.62
昌邑市粮食仓储物流设施配套项目	潍坊市	2.21	1.25	4.07	1.21
昌邑市潍西引调水工程	潍坊市	1.00	1.00	1.83	1.20
昌邑市有机农业种植示范区项目	潍坊市	1.15	1.15	2.11	1.21
昌邑市新能源装备产业园基础设施配套项目	潍坊市	8.00	0.60	17.05	1.20
城乡电网改造提升工程	潍坊市	6.24	0.95	15.15	1.59
九龙涧森林公园项目	潍坊市	4.50	0.50	15.64	2.20
坊子区人民医院提升改造项目	潍坊市	1.60	0.25	5.80	2.06
潍坊市天然气管网建设项目	潍坊市	32.50	3.90	72.13	1.57
潍城区雨污管网更新改造项目	潍坊市	38.40	2.40	98.51	1.31
诸城市国家恐龙博物馆基础设施项目	潍坊市	1.90	0.70	5.08	2.00
诸城市经济开发区核心产业园区基础设施配套项目	潍坊市	10.00	0.80	28.71	1.67
济宁职业技术学院西片区产学研综合楼项目	济宁市	1.20	0.20	6.44	3.40
济宁太白湖新区供水保障提升工程项目	济宁市	0.70	0.16	1.49	1.27
济宁市太白湖新区艾草产业三产融合项目	济宁市	1.90	0.75	5.12	1.61
嘉祥县城区供热管网更新改造工程	济宁市	0.60	0.60	1.52	1.59

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
嘉祥县老旧小区综合整治工程项目	济宁市	0.50	0.50	1.54	1.92
梁山县 2025 年老旧小区改造项目	济宁市	0.80	0.45	1.62	1.24
南四湖城乡冷链仓储物流园区	济宁市	3.50	2.00	11.43	2.00
微矿集团 5G 融合应用系统建设项目	济宁市	2.00	0.31	11.13	2.65
威海高区 2025-2027 年城市污水 收集处理设施更新改造项目	威海市	2.30	1.00	9.96	2.13
深海工程高端装备产业基地	威海市	6.00	3.00	32.27	2.98
恒兴农业有机种植提升示范项目	威海市	2.50	1.80	5.65	1.39
临港职业教育中心	威海市	8.00	2.00	15.74	1.21
好运角海洋生态养殖产业融合示 范基地项目	威海市	1.48	1.48	2.89	1.42
乳山市农村人居环境整治提升项 目（二期）	威海市	6.88	1.90	27.15	1.83
日照奇瑞商用车汽车零部件产业 园基础设施配套项目	日照市	6.50	3.00	20.03	1.51
岚山区农村充电站及其配套基础 设施建设项目	日照市	0.95	0.95	2.02	1.33
岚山区低空经济产业园项目一期	日照市	2.00	1.40	5.01	1.41
五莲山旅游风景区升级改造项目	日照市	8.29	1.80	23.57	1.30
山海天旅游基础设施建设提升一 期工程	日照市	1.50	0.50	6.24	1.96
夏津县西部绿色工业园区基础设 施建设项目	德州市	9.45	2.00	36.93	1.92
庆云县中庆新能源产业园区扩建 项目	德州市	8.00	1.01	23.95	1.45
庆云县中庆新能源产业园区建设 项目	德州市	5.20	0.80	20.65	1.58
庆云县第二人民医院建设项目	德州市	1.56	0.30	6.85	2.38
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	2.13	1.00	18.50	1.54
禹城市职业教育提升建设项目	德州市	7.80	0.56	30.32	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	1.10	104.09	1.30
天衢数字科创孵化产业园区基础 设施建设项目	德州市	9.90	1.38	49.09	1.45
宁津县供水设施漏损治理项目	德州市	1.92	0.30	6.39	1.48
乐陵东部片区教育提升（职业中 专）项目	德州市	5.00	0.60	14.93	1.56
乐陵市城镇污水处理提质改造及 配套设施建设项目	德州市	5.80	0.60	22.28	1.88
乐陵市农田吨半粮生产能力综合 提升项目	德州市	3.30	0.30	10.37	1.55
齐河县生态文化旅游景区基础设 施配套项目	德州市	2.66	0.50	7.21	1.22
平原济铁内陆港（一带一路）冷 链物流基础设施建设项目	德州市	3.84	0.50	13.13	1.60
高新区停车场智慧充电桩（微电 网）项目	聊城市	1.50	0.70	4.03	1.60
高新区智慧停车设施建设项目	聊城市	1.50	0.70	3.79	1.51
聊城高端智能装备信息产业园	聊城市	10.24	0.20	29.30	1.40
中鲲鹏未来科技产业园（九州水云 谷）	聊城市	3.77	0.15	12.21	1.55

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
高新区直饮水入户项目	聊城市	0.80	0.10	2.19	1.64
生态家纺特色产业基础设施建设项目	滨州市	6.50	0.50	16.61	1.30
无棣经济开发区老工业区基础设施提升改造工程	滨州市	2.80	0.30	9.98	2.07
无棣县新海工业园智慧园区基础设施建设项目	滨州市	10.00	0.65	29.78	1.36
滨州北海经济开发区小区配套管网更新改造项目	滨州市	0.95	0.47	2.73	1.42
阳信县公共实训基地建设项目	滨州市	6.00	0.50	16.78	1.49
阳信县城乡供水一体化工程	滨州市	2.08	0.50	4.21	1.26
滨州市城区供热设施提升项目	滨州市	3.20	1.07	13.09	2.12
博兴县公共实训基地建设项目	滨州市	3.90	1.00	9.87	1.21
博兴县千乘文旅数字设施渔业产业园建设项目	滨州市	3.00	0.50	8.32	1.29
合计	--	458.27	94.07	1343.97	-

资料来源：山东省财政厅

5.2025 年山东省政府专项债券（十三期）

本期债券涉及募投项目 93 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和土地出让收入等，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 112.63 亿元，用于山东理工大学高水平教学科研平台设备更新项目、济南热电集团有限公司 2×66 万千瓦先进燃煤机组供热项目、聊热入济长距离供热北线工程等项目，项目预期可偿债收益总计 1881.49 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-3.63 倍之间。

图表 8. 本期债券募投项目预期收益与融资平衡情况（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
山东理工大学高水平教学科研平台设备更新项目	省本级	0.40	0.16	1.62	2.89
济南热电集团有限公司 2×66 万千瓦先进燃煤机组供热项目	济南市	12.19	2.00	105.45	1.22
聊热入济长距离供热北线工程	济南市	39.80	8.00	217.09	1.68
聊热入济长距离供热工程	济南市	19.60	2.00	80.89	1.55
聊热入济长距离供热城区配套管网工程	济南市	9.60	1.26	72.69	1.62
济南能源充电驿站及乡村站建设项目	济南市	0.80	0.40	2.89	1.82
济南热电集团有限公司济南济阳区 1×5 万千瓦背压机组热电联产项目	济南市	1.90	1.90	7.88	1.38
济南市郭店片区市政基础设施建设项目	济南市	7.00	2.50	45.73	1.35
G308 文石线黄河公铁两用大桥及连接线工程	济南市	24.25	2.00	90.74	1.58
山东大学国家医学攻关产教融合创新平台项目	济南市	1.50	1.50	2.55	1.31
济南市妇幼保健院医疗设备更新项目	济南市	2.00	1.00	5.42	1.45
首都医科大学宣武医院济南医院设备购置项目	济南市	6.20	2.00	20.25	1.60

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
中国中医科学院广安门医院济南医院项目	济南市	17.49	3.00	42.67	1.31
济南市中心医院（东院区）项目（首都医科大学宣武医院济南医院）	济南市	26.31	2.50	70.28	1.51
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	18.00	5.22	54.53	1.65
高青县花沟镇榆之怀农文旅融合发展示范区建设项目	淄博市	1.50	1.50	2.50	1.20
张店区双创产业园（二期）园区基础设施建设项目	淄博市	2.50	1.25	7.41	1.59
山东石油化学学院学生公寓建设工程	东营市	3.75	2.19	8.23	1.48
东营高铁站现代综合客运枢纽及配套工程	东营市	14.34	6.00	39.39	1.79
东营市第二人民医院中西医结合医养中心项目	东营市	1.28	1.00	2.16	1.21
东营市孤岛地区刺槐林更新改造项目	东营市	0.60	0.40	1.30	1.55
风电装备产业园园区基础设施建设项目	东营市	10.20	1.00	46.76	1.71
东营港 25 万吨级原油进口泊位及配套工程	东营市	7.53	3.00	57.72	1.76
东营港医疗卫生综合服务能力提升项目	东营市	7.60	1.00	21.47	1.80
广利河南地下管网工程	东营市	1.50	0.70	6.04	1.80
东营区城乡水质改善工程	东营市	2.36	0.80	5.22	1.58
河口区市政管网综合改造提升项目	东营市	3.53	1.00	10.11	1.86
河口区城乡市政管网综合治理及智慧化建设工程	东营市	6.30	1.00	19.48	1.81
河口区城乡供水一体化提升工程项目	东营市	1.20	0.20	2.44	1.45
垦利开发区生态工业园区提升项目	东营市	2.78	1.00	7.03	1.61
垦利区再生水回用节水工程	东营市	2.00	2.00	3.44	1.23
智联农创产业园种苗研发及培养种植一体化项目	东营市	0.90	0.20	1.65	1.31
利津县生活垃圾分类及收转运处一体化项目	东营市	2.40	0.20	4.35	1.24
广饶县人民医院建设项目	东营市	11.20	4.20	27.90	1.54
金山湾片区配套供水管道工程	烟台市	2.23	0.23	5.06	1.74
烟台市芝罘区莱山区二次供水小区改造工程	烟台市	4.50	1.00	14.75	1.63
莱山水厂配水管道及老旧供水管网改造工程	烟台市	1.07	0.22	2.68	1.97
龙泉水厂及配套管道工程	烟台市	1.93	0.23	5.35	1.81
供水管网及供水设施设备更新改造工程	烟台市	5.00	0.50	15.69	1.44
官庄泵站至莱山水厂输水管道工程	烟台市	1.21	0.45	3.63	1.54
芝罘区 2024 年度老旧小区改造项目二期	烟台市	1.20	0.20	2.11	1.26
中国石化龙口液化天然气（LNG）项目配套电力管线工程	烟台市	3.60	1.75	10.40	1.57
招远金都污水处理厂二期提标改造工程	烟台市	0.45	0.25	1.37	1.71
金岭镇污水处理厂建设项目	烟台市	0.53	0.33	1.46	1.60

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
招远经济技术开发区绿色低碳智能制造产业园基础设施建设项目（一期）	烟台市	6.58	0.30	22.67	1.59
招远市城西区集中供热管网改造项目	烟台市	0.60	0.20	1.48	1.48
招远市城乡供水能力提升项目	烟台市	2.00	0.35	14.78	1.92
金都污水处理厂北部管线延伸工程	烟台市	0.35	0.35	0.73	1.49
招远市城市居民二次供水设施改造及智慧供水系统建设工程	烟台市	2.00	0.50	7.77	1.98
招远市金都水务有限公司市区水厂水质提升及改造项目	烟台市	0.86	0.20	2.94	1.99
莱山经济开发区人工智能产业园	烟台市	20.00	1.70	63.72	1.52
尼山世界儒学文化交流中心项目	济宁市	4.00	2.00	9.81	1.75
曲阜市口腔医院新院区建设项目	济宁市	0.40	0.40	0.70	1.25
曲阜市中医院门诊病房综合楼	济宁市	1.10	1.10	1.90	1.24
邹城市 2025 年老旧小区改造项目	济宁市	1.69	0.30	4.74	1.79
孟子湖职业教育园区	济宁市	4.80	0.62	16.59	2.03
太平镇职业中专教育园区项目	济宁市	1.84	0.70	3.46	1.23
邹城市铁西职业教育园区建设项目	济宁市	2.80	0.70	6.13	1.35
汶东产城融合发展示范区产业园基础设施建设工程	济宁市	19.20	0.80	75.23	2.65
梁山县大运河国家步道建设项目	济宁市	1.00	0.90	1.78	1.27
梁山县人民医院新院区建设项目	济宁市	13.20	0.95	71.94	3.63
泰山文旅健身中心运动场馆、全民健身馆提升改造项目	泰安市	0.86	0.35	2.35	1.88
肥城市东部片区产城融合创新基地建设项目（二期）基础设施提升工程	泰安市	25.90	2.00	58.02	1.64
肥城市桃源胜境乡村产业融合发展项目	泰安市	0.60	0.60	1.96	2.34
计量装备产业园标准化厂房及配套基础设施建设项目	泰安市	3.00	3.00	5.72	1.41
威海未来生物科技产业园区基础设施项目	威海市	3.00	1.00	7.83	1.61
环翠区农业产业创新融合发展示范园	威海市	1.55	0.35	3.27	1.27
威海市文登区规模化供水工程建设项目	威海市	4.64	1.74	19.14	2.56
威海市文登区博物馆综合提升项目	威海市	2.00	1.25	6.45	1.84
威海市文登区西部城区市政综合管网基础设施建设项目	威海市	1.88	1.18	6.06	1.84
威海市文登区西部工业区供水管网提升改造建设项目	威海市	1.60	1.00	6.63	2.36
乳山市城市管网设施改造提升项目	威海市	11.60	1.90	40.24	1.72
临沂至滕州公路项目（兰山段）	临沂市	2.14	0.60	22.43	1.34
镇域经济产业园区基础设施建设项目	临沂市	5.00	1.70	14.55	1.48
临沂高新区西部城区地下管网管线工程	临沂市	1.45	1.01	5.50	1.61
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	15.00	1.00	64.82	2.00

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
临沂市电子科技学校老校区搬迁及实训基地建设项目	临沂市	4.20	2.00	9.45	1.27
莒南天马岛旅游区基础设施建设项目	临沂市	7.00	1.00	20.42	1.43
临沭县 2025 年农村生活污水治理项目	临沂市	0.80	0.30	3.01	1.91
临沭县店头镇中草药产业融合示范园项目	临沂市	0.50	0.30	1.81	2.07
禹城市城乡供水一体化工程	德州市	0.80	0.20	1.31	1.22
禹城市人民医院医技综合楼建设项目	德州市	0.24	0.24	0.51	1.52
莘县彭楼灌区仲子庙灌区陶城铺灌区连通工程	聊城市	2.30	1.80	5.47	1.70
莘县城区排水防涝设施建设与改造提升项目	聊城市	2.23	1.23	8.89	2.56
莘县人民医院综合能力提升项目	聊城市	1.90	0.50	5.56	2.02
莘县中心医院医疗服务能力和基础设施建设提升工程	聊城市	2.20	0.50	6.25	1.53
菏泽市精神卫生中心规培中心、医学检验中心建设项目	菏泽市	1.00	0.20	3.28	1.90
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	0.50	5.36	1.78
山东华瑞集团现代粮食物流中心智能化成品粮项目	菏泽市	0.80	0.30	3.49	2.14
菏泽高新区新能源产业基础设施项目	菏泽市	4.00	1.50	9.80	1.42
菏泽高新区综合管网建设项目	菏泽市	12.00	1.27	53.27	2.00
定陶区污水处理设施综合治理项目	菏泽市	2.36	0.50	7.76	1.52
巨野县城市供热管网建设项目	菏泽市	3.06	0.30	6.72	1.31
合计	--	501.76	112.63	1881.49	-

资料来源：山东省财政厅

6.2025 年山东省政府专项债券（十四期）

本期债券涉及募投项目 11 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 7.20 亿元，用于鲁 AI 人工智能+公共服务平台建设项目、泰安高新区乡村振兴产业园建设项目、泰安高新区新材料产业园污水处理中心（一期）工程等项目，项目预期可偿债收益总计 81.07 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-3.59 倍之间。

图表 9. 本期债券募投项目预期收益与融资平衡情况（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
鲁 AI 人工智能+公共服务平台建设项目	省本级	5.00	1.00	7.54	1.25
泰安高新区乡村振兴产业园建设项目	泰安市	5.80	0.70	25.45	3.59
泰安高新区新材料产业园污水处理中心（一期）工程	泰安市	0.67	0.30	1.25	1.27
泰安汶河新区电动汽车智能充电桩建设运营项目	泰安市	0.62	0.62	1.11	1.31
汶河新区康养度假片区供排水基础设施建设项目	泰安市	0.20	0.20	0.40	1.46

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
岱岳区西红柿产业融合发展示范园项目	泰安市	1.00	0.60	2.07	1.40
新建泰安市岱岳区殡仪馆（泰安市第二殡仪馆）项目	泰安市	0.60	0.35	1.58	1.77
泰安碳基新材料产业园（一期）基础设施建设项目	泰安市	2.00	0.90	4.57	1.88
新建济南至枣庄铁路项目(泰安市岱岳区段)	泰安市	4.00	2.00	35.53	1.46
东平县刘口灌区现代化改造提升项目	泰安市	0.18	0.18	0.53	2.38
东平县二十里铺引湖灌区现代化改造提升项目	泰安市	0.35	0.35	1.04	2.38
合计	--	20.42	7.20	81.07	--

资料来源：山东省财政厅

7.2025 年山东省政府专项债券（十五期）

本期债券涉及募投项目 9 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和土地出让收入等，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 10.49 亿元，用于博山区北部片区农村人居环境整治项目、新建天津至潍坊高速铁路东营经济技术开发区段、新建天津至潍坊高速铁路东营区段等项目，项目预期可偿债收益总计 139.48 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-2.14 倍之间。

图表 10. 本期债券募投项目预期收益与融资平衡情况（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
博山区北部片区农村人居环境整治项目	淄博市	2.40	0.90	4.07	1.35
新建天津至潍坊高速铁路东营经济技术开发区段	东营市	5.52	0.70	11.90	1.66
新建天津至潍坊高速铁路东营区段	东营市	24.49	3.33	38.80	1.24
新建天津至潍坊高速铁路利津县段	东营市	7.13	1.31	10.91	1.22
新建天津至潍坊高速铁路广饶县段	东营市	6.43	0.55	14.32	1.73
济宁文化产业园市政基础设施配套工程	济宁市	6.10	1.00	14.91	1.78
新建潍坊至宿迁高速铁路（兰山段）	临沂市	19.00	1.40	34.70	1.36
聊阳渠片区污水处理项目	聊城市	4.31	0.50	7.47	1.35
成武县城区排水防涝工程建设项目	菏泽市	0.80	0.80	2.40	2.14
合计	--	76.18	10.49	139.48	--

资料来源：山东省财政厅

（三）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，近年来全省投资和消费结构持续优化。

图表 11. 山东省主要经济数据

指标	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值（亿元）	87576.93	92068.70	98565.80
第一产业增加值（亿元）	6296.50	6506.19	6616.90
第二产业增加值（亿元）	34562.34	35987.92	39608.60
第三产业增加值（亿元）	46718.09	49574.59	52340.30
地区生产总值增速（%）	3.9	6.0	5.7
人均地区生产总值（元）	86143	90771	--
人均地区生产总值倍数（倍） ⁴	1.01	1.02	--
社会消费品零售总额（亿元）	33236.16	36141.83	37960.40
固定资产投资增速（%）	5.5	4.6	3.3
房地产开发投资增速（%）	-6.0	-8.8	-11.7
进出口总额（亿元）	32088.78	32665.90	33806.20

资料来源：2024 年山东省统计年鉴、2024 年山东省国民经济和社会发展统计公报

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，近年来保持较大规模，但受房地产市场调整影响有所减收。

图表 12. 山东省主要财政数据（单位：亿元）

	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算收入	7104.10	7464.78	7711.50
其中：税收收入	4795.52	5229.66	5039.64
一般公共预算支出	12128.63	12581.74	13077.21
一般公共预算上级补助收入	3849.05	3951.80	3877.80
政府性基金预算收入	6080.87	4925.37	4832.12
其中：国有土地使用权出让收入	5396.25	4156.13	3972.53
政府性基金预算支出	9077.83	8228.26	9239.71

资料来源：根据山东省财政厅披露和提供的资料整理、计算；其中 2022-2023 年为决算数，2024 年为预算执行数

3. 政府债务状况

近年来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。

2022-2024 年末，山东省（含青岛）政府债务余额分别为 23588.02 亿元、27520.72 亿元和 32811.38 亿元。按偿债来源分，2024 年末，全省一般债务余额为 8058.09 亿元，专项债务余额为 24753.29 亿元；按债务层级分，2024 年末省级、市级政府债务余额分别为 2507.09 亿元和

⁴ 人均地区生产总值/人均国内生产总值。

30304.29 亿元，债务分布情况较 2023 年末变化不大。2024 年，财政部核定的山东省（含青岛）政府债务限额为 35720.60 亿元，其中一般债务限额 8190.85 亿元，专项债务限额 27529.75 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，近年来受房地产市场调整影响存在一定波动。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、土地出让收入等，根据项目材料，总债务存续期内预期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，在本批债券存续期（本批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。

本评级机构将对本批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
		资源禀赋	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。