



内部编号: 2025070069

2025 年山东省政府专项债券（三十五至四十一期）

信用评级报告

项目负责人: 周晓庆 周晓庆 zxq@shxsj.com
项目组成员: 罗媛媛 罗媛媛 lyy@shxsj.com
评级总监: 鞠海龙 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（三十五至四十一期）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。

评级概要

编号：【新世纪债评（2025）010270】

评级对象
2025 年山东省政府专项债券（三十五至四十一期）

债项信用等级
AAA

评级时间：2025 年 7 月 10 日



评级观点

- 本批债券为新增债券，募集资金拟用于棚户区改造、产业园区基础设施、市政基础设施、水利及土地储备等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，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；根据我国国民经济核算制度和第五次全国经济普查结果，2023 年山东省地区生产总值修订为 94206 亿元。

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（三十五至四十一期）

债券主要条款

2025 年山东省政府专项债券（三十五至四十一期）计划发行总额为 231.26 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、15 年、10 年、10 年、15 年和 7 年，计划发行规模分别为 12.03 亿元、70.86 亿元、40.34 亿元、10.19 亿元、18.93 亿元、36.03 亿元和 42.88 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（三十五至四十一期）
发行规模：	人民币 231.26 亿元
债券期限：	7 年、30 年、15 年、10 年、10 年、15 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，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，其中三十五至三十九期及四十一期募集资金 195.23 亿元，拟用于棚户区改造、产业园区基础设施、市政基础设施、水利及土地储备等项目；四十期募集资金 36.03 亿元，拟用于政府存量投资项目。

图表 2. 省本级及各地市拟使用本批债券募集资金情况（单位：亿元）¹

地市 \ 债券期号	三十五期	三十六期	三十七期	三十八期	三十九期	四十期	四十一期	合计
省本级	--	1.62	--	--	--	--	--	1.62
淄博市	--	3.41	--	1.32	1.71	6.13	1.32	13.89
烟台市	--	18.11	2.56	1.00	5.18	--	4.44	31.29
潍坊市	0.65	5.13	6.97	--	--	--	8.08	20.83
济宁市	--	4.64	1.22	1.40	--	--	1.62	8.88
泰安市	--	--	--	--	--	4.00	1.38	5.38

¹ 受四舍五入影响，表格合计数与分项数额加总可能存在一定差额，下同。

债券期号 地市	三十五期	三十六期	三十七期	三十八期	三十九期	四十期	四十一期	合计
日照市	--	1.98	2.54	0.49	--	4.60	1.77	11.38
临沂市	3.81	12.94	10.78	3.40	11.04	--	4.26	46.23
德州市	1.80	12.94	10.37	--	--	11.18	8.79	45.08
聊城市	4.05	2.29	3.20	--	1.00	2.80	7.91	21.25
滨州市	0.30	1.83	1.50	--	--	1.52	1.29	6.44
菏泽市	1.42	5.97	1.20	2.58	--	5.80	2.02	18.99
合计	12.03	70.86	40.34	10.19	18.93	36.03	42.88	231.26

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

本批债券中，三十五至三十九期及四十一期募投项目合计 265 个，项目总投资合计 2515.58 亿元，涉及山东省本级和 11 个地级市。其中，省本级募投项目包括山东第一医科大学第二附属医院门急诊病房综合楼、潍坊医学院附属医院门急诊病房科研综合楼，建设内容主要为卫生健康，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临淄至临沂高速公路（淄博段）、东平县帝景郕城土地储备专项债券项目、平原县骨干河道引调水工程、董付片区棚户区改造项目等，建设内容主要为水利、棚户区改造、市政基础设施、收购存量闲置土地等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入等。

滨州市募投项目包括滨城区农村供水提升改造工程、市西大梅棚户区改造项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、教育、农业、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烟台汽车工程职业学院 B 区 5 号教学楼、农业废弃物资源化处置项目、莒县 2025-2026 年农村生活污水治理工程等，建设内容主要为产业园区基础设施、市政基础设施、水利、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、济宁市和菏泽市募投项目包括曲阜市尼山水库灌区地下水源置换工程、临沂技师教育投资有限公司临沂市技师学院新校区项目、山东省闫潭灌区续建配套与现代化改造工程等，建设内容主要为产业园区基础设施、水利、教育、棚户区改造等，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（三十五至四十一期）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	卫生健康	18.77
淄博市	收费公路、水利、乡冷链物流设施、市政基础设施等	115.93
烟台市	产业园区基础设施、水利、市政基础设施、铁路等	443.37
潍坊市	产业园区基础设施、收购存量闲置土地、城镇污水垃圾收集处理、天然气管网和储气设施、市政、公共服务等民生领域信息化等	266.49
济宁市	水利、卫生健康、第五代移动通信（5G）融合应用设施、产业园区基础设施等	54.08
泰安市	收购存量闲置土地	4.33

地市	项目类型	项目总投资
日照市	产业园区基础设施、教育、水利、新增土地储备等	55.42
临沂市	产业园区基础设施、教育、棚户区改造、卫生健康、铁路等	466.73
德州市	产业园区基础设施、收费公路、水利、棚户区改造等	684.96
聊城市	水利、棚户区改造、铁路、收购存量闲置土地等	177.97
滨州市	产业园区基础设施、教育、水利、棚户区改造、农业等	99.66
菏泽市	产业园区基础设施、教育、水利、棚户区改造、市政基础设施等	127.87
合计	--	2515.58

资料来源：山东省财政厅

此外，2025 年山东省政府专项债券（四十期）计划发行总额为 36.03 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。

（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（三十五期）

本期债券涉及募投项目 15 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 12.03 亿元，用于汶泉片区人居环境改善项目（汶新佳苑）二期、临朐县双沟片区棚户区项目、沂南县界湖街道南寨棚改安置区建设项目等项目，项目预期可偿债收益总计 194.76 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数³在 1.23 倍-2.53 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
成武县西城社区保障安居工程	菏泽市	2.00	1.42	3.72	1.50
董付片区棚户区改造项目	聊城市	8.60	2.00	16.00	1.58
冠县前后小化片区棚改项目	聊城市	17.04	1.00	28.90	1.43
临清市永北片区棚户区改造项目（临清市永北欣城 E 区项目）	聊城市	6.00	1.05	11.10	1.48
临朐县双沟片区棚户区项目	潍坊市	3.00	0.50	5.68	1.53
临邑县邢侗公园东片区棚户区改造项目	德州市	17.30	0.80	25.98	1.23
蒙阴县宝丽·和樾棚户区改造项目	临沂市	9.20	2.00	20.51	1.86
平原县恩城镇西关片区棚改项目	德州市	1.52	0.10	4.73	2.53
平原县恩城镇中心小学西片区棚改项目	德州市	1.80	0.20	4.22	1.94
平原县小八里社区棚户区改造项目	德州市	8.50	0.40	18.22	1.76
庆云县任店安置区建设项目	德州市	2.24	0.30	10.75	1.52
市西大梅棚户区改造项目	滨州市	5.94	0.30	9.64	1.36

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
郯城县西城幸福里社区三期（郯城街道西关片区棚户区改造项目）	临沂市	2.81	0.81	4.28	1.28
汶泉片区人居环境改善项目（汶新佳苑）二期	潍坊市	3.00	0.15	7.84	2.19
沂南县界湖街道南寨棚改安置区建设项目	临沂市	11.26	1.00	23.21	1.69
合计	-	100.21	12.03	194.76	-

资料来源：山东省财政厅

2.2025 年山东省政府专项债券（三十六期）

本期债券涉及募投项目 118 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 70.86 亿元，用于 2023-2025 年度冠县班庄灌区续建配套与节水改造项目、滨城区农村供水提升改造工程、滨州市滨城区秦台河片区管网改造工程等项目，项目预期可偿债收益总计 2236.50 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-2.81 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
2023-2025 年度冠县班庄灌区续建配套与节水改造项目	聊城市	0.51	0.21	1.67	1.73
滨城区农村供水提升改造工程	滨州市	0.85	0.16	2.51	1.34
滨州市滨城区秦台河片区管网改造工程	滨州市	0.51	0.20	1.63	1.62
博兴县进出口贸易产业园基础设施提升项目	滨州市	2.20	0.20	6.29	1.22
博兴县农村供水一体化工程	滨州市	7.30	0.30	19.79	1.23
渤海新材料先进技术研究产业园基础设施项目	滨州市	4.10	0.30	14.61	1.88
曹州牡丹园排水防涝提升工程	菏泽市	0.27	0.11	1.04	1.64
单县骨干河道引调水工程	菏泽市	3.50	1.64	10.02	1.39
德城区肛肠医院新院区建设项目	德州市	2.50	0.10	8.66	1.85
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	0.50	50.44	1.86
德州九达城投智能食品产业园配套基础设施项目	德州市	1.60	0.25	5.50	1.56
德州市立医院扩建项目	德州市	3.00	0.10	9.47	1.34
德州市平原县开发区高中建设项目	德州市	2.10	0.50	6.05	1.23
德州市数智融合新型基础设施建设项目	德州市	3.90	0.10	10.79	1.22
德州市杨庄河旅游基础设施建设项目	德州市	2.50	0.50	7.42	1.34
德州市智慧交通装备与新材料低碳产业园基础设施建设项目	德州市	8.62	0.20	35.63	1.22
德州市中医院病房条件改造提升项目	德州市	0.30	0.10	0.77	1.23
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	0.50	41.80	1.27
德州职业技术学院职业教育能力提升项目	德州市	3.00	0.20	10.62	1.81
东部地下管廊及地上设施二期	德州市	3.25	0.20	15.66	1.75

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
东部地下管廊及地上设施三期	德州市	5.00	0.30	18.96	1.42
东城智能智慧产业园项目	临沂市	2.80	1.32	8.05	1.22
东方航天港重大工程（一期）	烟台市	47.90	1.50	123.70	1.23
东明县黄河滩区城乡供水一体化管网延伸工程	菏泽市	3.52	1.80	12.27	1.82
董梁高速沈海高速至新泰段工程（蒙阴段）	临沂市	1.62	0.30	13.47	1.50
福山区高铁新城排水改造提升工程	烟台市	2.80	2.00	11.86	1.80
高青县城区天然气中压网安全隐患及低效运行区更新改造项目	淄博市	0.64	0.64	1.83	1.22
高铁物流园区基础设施建设项目	滨州市	10.00	0.67	22.46	1.30
海阳市城区排水防涝系统提升工程	烟台市	3.00	2.00	10.30	1.52
海阳市农村饮用水安全工程二期项目	烟台市	2.53	0.28	14.87	1.53
寒亭区农村供水管网提升改造项目	潍坊市	2.90	0.25	7.84	1.32
菏泽高新热力有限公司供热管网建设项目	菏泽市	3.10	0.76	11.97	2.05
菏泽市谢寨送水干线提升改造工程	菏泽市	0.78	0.15	4.27	2.43
菏泽医学专科学校新校区项目	菏泽市	11.50	0.25	57.43	2.03
菏泽智慧公交项目	菏泽市	0.62	0.26	1.71	1.30
京津冀近零碳生态产业园基础设施建设项目	德州市	3.40	2.00	10.05	1.29
莒县柳青河流域水环境综合治理工程	日照市	0.88	0.88	3.29	1.59
鄄城县污水处理配套工程	菏泽市	2.00	1.00	8.00	1.70
开发区基础设施提升项目	德州市	2.99	0.77	10.96	1.65
莱阳市城乡居民供水设施改造和数字智能化建设项目	烟台市	2.25	1.00	6.71	1.56
莱州银海化工产业园基础设施建设项目	烟台市	99.22	1.97	382.28	1.70
兰陵县公共安全职业教育培训基地项目	临沂市	1.00	0.30	3.24	1.51
兰山区绿色智能塑编产业示范园基础设施建设项目	临沂市	1.50	1.00	4.36	1.24
岚山区巨峰河流域引调水工程	日照市	2.49	0.35	7.36	1.37
岚山区循环经济产业园项目	日照市	2.40	0.75	9.24	1.78
临工华星机械产业园基础设施配套项目	临沂市	6.40	0.30	18.59	1.31
临沂经济开发区基础设施提升建设项目--开发区科研中心及配套设施工程项目	临沂市	1.00	0.30	3.37	1.44
临沭县高级中学项目	临沂市	0.93	0.59	2.58	1.45
临沭县全域旅游基础设施提升工程	临沂市	3.60	0.60	12.35	1.57
临沂第十九中学（盛能湖校区）学生公寓及教育教学生活配套设施建设项目	临沂市	0.42	0.42	1.28	1.29
临沂高新区东部片区污水管网提升改造项目	临沂市	0.98	0.40	2.57	1.26
临沂恒新能源集团有限公司铁路专用线项目	临沂市	2.00	0.50	5.85	1.24
临沂市妇幼保健院北城儿童医学中心	临沂市	12.60	0.50	71.52	2.81
临沂市河东区供水提质项目	临沂市	0.50	0.13	1.47	1.25
临沂市河东区沂沭河流域引调水工程	临沂市	2.70	0.85	10.52	1.66

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
临沂市肿瘤医院科研楼及地下车库工程项目	临沂市	2.90	0.50	9.02	1.44
临淄至临沂高速公路（淄博段）	淄博市	13.60	0.80	133.80	1.56
龙口高端低碳绿色新材料产业园基础设施	烟台市	58.04	4.00	155.40	1.23
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	1.00	12.83	1.65
蒙阴县城市地下停车场建设项目	临沂市	1.08	0.20	4.07	1.82
孟良崮高端电气装备产业园基础设施建设项目	临沂市	3.50	0.30	12.01	1.46
牟平区城乡供水能力提升项目	烟台市	1.24	0.31	16.57	1.54
蓬莱城乡供水配套提升工程	烟台市	3.00	0.97	10.47	1.30
平原县第一人民医院医疗服务提升改造项目	德州市	0.35	0.20	1.05	1.61
平原县骨干河道引调水工程	德州市	9.30	1.52	37.58	1.79
平原县康和养老中心项目	德州市	0.70	0.15	2.18	1.25
平原县农业科技智能装备产业园（一期）建设项目	德州市	2.10	0.80	8.40	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	0.20	5.47	1.86
平原县数字产业学院项目	德州市	3.00	0.40	12.27	1.29
青州市智慧文化园区基础设施项目	潍坊市	16.85	2.00	42.04	1.22
庆云县东环农产品批发市场项目	德州市	0.70	0.25	2.23	1.21
庆云县妇幼保健院病房楼服务提升改造项目	德州市	0.42	0.30	1.38	1.40
庆云县农产品（食品）加工产业园项目	德州市	3.92	0.20	32.47	1.86
庆云县农村供水巩固提升项目	德州市	1.20	0.30	3.93	1.57
曲阜市尼山水库灌区地下水源置换工程	济宁市	1.13	0.50	3.11	1.35
山东大学齐鲁医院德州医院医疗设备更新项目	德州市	0.69	0.20	2.30	1.42
山东第一医科大学第二附属医院门诊急诊病房综合楼	省本级	6.76	1.50	25.12	1.69
山东鲁科物流有限公司鲁中数智物流与供应链及基础设施项目	淄博市	7.40	1.50	18.40	1.24
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	42.63	1.47
山东省陈垓灌区续建配套与现代化改造工程	济宁市	1.21	0.40	6.16	2.25
山东省聊城市陶城铺引黄灌区续建配套与现代化改造	聊城市	1.40	0.80	3.86	1.54
山东省临沂市莒南第一中学高中学生公寓、餐厅、实验楼建设项目	临沂市	0.40	0.27	1.33	1.58
山东水网“一轴四横”德州市域连通西线引调水项目	德州市	16.00	0.30	63.78	1.83
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	0.30	21.50	1.44
尚岩镇供排水、污水管网工程项目	临沂市	3.00	0.20	13.12	2.01
莘县城区排水防涝设施及周边配套设施建设与提升工程	聊城市	2.38	1.28	7.02	1.46
泗水经济开发区污水管网提升改造工程	济宁市	0.60	0.10	2.51	2.34
天衢新区清洁能源综合利用项目	德州市	1.40	0.20	5.94	1.81
微矿集团 5G 融合应用系统建设项目	济宁市	2.00	1.19	11.13	2.71

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
潍城区城市运行公共服务平台建设项目	潍坊市	0.97	0.35	3.04	1.75
潍坊高新区城乡电网基础设施项目	潍坊市	1.56	0.30	4.17	1.54
潍坊高新区市政节能改造项目	潍坊市	1.20	0.46	3.29	1.48
潍坊工程职业学院新建学生公寓楼	潍坊市	0.88	0.40	2.68	1.34
潍坊医学院附属医院门急诊病房科研综合楼	省本级	8.00	0.12	30.07	1.80
汶上县 2024 年城镇老旧小区综合整治和改造增补工程	济宁市	0.37	0.15	1.98	2.27
汶上县次邱镇工业园区基础设施建设提升项目	济宁市	1.71	0.20	7.46	2.01
汶上县四和片区政府所属供热管网老化更新项目	济宁市	0.52	0.10	1.44	1.26
武城县城区供水管网提升改造项目	德州市	0.54	0.10	1.84	1.45
武城县第二中学教学楼及宿舍楼建设项目	德州市	0.33	0.10	0.90	1.24
武城县民生服务能力数字化建设项目	德州市	0.48	0.10	1.38	1.23
武城县托育综合服务中心项目	德州市	0.20	0.10	0.81	1.72
峡山区良种种业创新创业融合发展项目	潍坊市	1.18	0.61	4.78	1.98
烟台汽车工程职业学院 B 区 5 号教学楼	烟台市	0.27	0.27	1.51	2.47
烟台西港区 LNG 长输管道工程	潍坊市	2.96	0.55	160.23	1.73
医疗信息管理系统改造提升项目	潍坊市	0.21	0.21	0.67	1.36
沂河新区农村生活污水治理项目	临沂市	1.50	0.31	7.27	2.71
沂河新区水污染治理项目	临沂市	0.60	0.60	2.23	1.58
沂南第二污水处理厂扩建 2 万吨并提标改造项目	临沂市	0.70	0.20	2.17	1.32
沂南县阳都医药园区建设项目	临沂市	9.00	0.70	30.00	1.71
沂水县农村供水水质提升工程	临沂市	2.00	0.45	6.91	1.95
鱼台县南部区域引调水工程	济宁市	1.30	1.00	5.57	1.82
鱼台县鱼清河引调水工程	济宁市	1.00	1.00	4.40	1.87
运河记忆展示中心项目	德州市	3.00	0.60	8.82	1.56
战新产业园区基础设施建设项目	临沂市	6.00	0.40	19.65	1.83
芝罘区城市更新北部片区排水防涝及地下管网配套建设项目	烟台市	4.05	0.41	11.33	1.61
芝罘区西部城区排水管网设施改造提升项目	烟台市	2.60	1.90	6.41	1.23
中科环渤海（烟台）药物高等研究院生物安全实验室等公共技术服务平台和基础设施建设项目	烟台市	3.43	1.50	11.78	1.46
淄博先创区中埠片区排水防涝地下管线建设改造项目	淄博市	2.30	0.47	5.69	1.58
合计	-	576.96	70.86	2236.50	-

资料来源：山东省财政厅

3.2025 年山东省政府专项债券（三十七期）

本期债券涉及募投项目 68 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 40.34 亿元，用于北方应急（医疗）救援综合示范区基础设施建设项目（二期）、滨州职业学院教学实训基地项目、博兴县农文旅融合发展示范园项目等项目，项目预期可偿债收益总计

1172.93 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-3.18 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
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	0.20	13.52	1.29
滨州职业学院教学实训基地项目	滨州市	8.00	1.00	23.71	1.36
博兴县农文旅融合发展示范园项目	滨州市	12.24	0.50	34.07	1.20
德鄆高速德州（德城）至高唐段工程	德州市	10.10	0.50	184.28	1.87
德州庆云通用机场	德州市	2.07	0.79	7.28	1.85
德州市夏津第一中学宿舍楼及教学楼高中建设项目	德州市	0.34	0.34	0.66	1.21
德州市杨庄水库工程	德州市	5.00	0.50	17.69	1.62
东明县智慧城市建设项目	菏泽市	1.50	1.20	2.65	1.22
高青至武城高速公路商河至平原段项目（德州段）	德州市	14.44	0.50	198.79	1.59
冠县大沙河水库工程	聊城市	2.18	1.18	10.43	2.69
建投农高冷链物流园项目	临沂市	4.00	1.50	10.19	1.27
金乡经济开发区（商贸物流园）基础设施建设提升项目	济宁市	1.55	0.15	4.50	1.80
金乡县妇幼保健计划生育服务中心综合楼改造项目	济宁市	0.15	0.15	0.55	2.18
金乡县农产品产地冷链物流项目	济宁市	0.80	0.30	1.71	1.28
金乡县万北灌区续建配套与节水改造项目	济宁市	0.36	0.12	1.52	2.60
金乡县县域医疗次中心提质扩容项目	济宁市	0.30	0.10	0.70	1.50
莒县 2025-2026 年农村生活污水治理工程	日照市	0.70	0.44	1.64	1.40
莒县职业技术实训基地项目	日照市	2.00	0.50	14.94	2.34
莱阳市职业中等专业学校扩建项目	烟台市	1.10	1.00	3.00	1.67
兰陵县妇幼保健院救治能力提升项目	临沂市	0.60	0.30	1.86	1.74
兰山区城乡供水一体化工程	临沂市	0.60	0.50	1.22	1.27
临朐县人民医院服务能力提升项目	潍坊市	0.43	0.43	1.07	1.48
临朐县樱桃产业示范基地项目	潍坊市	0.92	0.03	2.30	1.85
临沭县全域电动汽车充电基础设施建设	临沂市	1.80	0.80	10.02	1.67
临沭县智慧冷链建设项目	临沂市	1.60	0.50	13.93	1.70
临沂第四中学西校区二期	临沂市	0.50	0.50	1.00	1.25
临沂西城供水管网建设项目	临沂市	1.85	1.00	7.45	1.49
临沂现代物流城绿色低碳示范应用项目	临沂市	3.85	0.70	12.04	1.31
蒙阴县绿色智能钻机产业园基础设施建设项目	临沂市	3.00	1.00	10.18	1.62
农业废弃物资源化处置项目	潍坊市	1.05	1.05	5.21	1.45
蓬莱区供水管网更新治理和老化更新改造项目	烟台市	1.03	1.03	4.18	2.54
平邑财源污水处理厂升级改造工程	临沂市	2.40	0.30	5.69	1.37
平原县城乡供水管网改造提升及智慧供水工程	德州市	2.22	0.10	9.17	2.00
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	2.06	0.40	4.48	1.24
平原县紧密型医共体建设项目	德州市	2.00	0.10	7.14	1.72
齐河智慧停车场建设项目（一期）	德州市	2.20	2.06	5.75	1.63
青州市西部高新技术产业园及配套基础设施项目	潍坊市	2.40	1.28	4.54	1.24

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
庆云县第二人民医院建设项目	德州市	1.56	0.20	6.86	2.60
庆云县中庆新能源产业园区建设项目	德州市	5.20	0.80	20.44	1.68
日照空港经济开发区航空产业创新园区基础设施配套项目	日照市	4.23	1.00	12.35	1.35
日照三文鱼苗种繁育及转化示范基地	日照市	0.70	0.20	2.80	1.87
日照市岚山区绿色新材产业园	日照市	24.00	0.40	60.39	1.26
山东省李家岸灌区续建配套与现代化改造工程项目	德州市	2.59	0.20	10.02	1.94
山东省潘庄灌区续建配套与现代化改造工程	德州市	2.70	0.20	8.88	1.66
莘县城区供水管网提升改造工程	聊城市	2.00	0.50	3.60	1.34
莘县城乡供水一体化工程（第二水厂及配套管网）	聊城市	5.05	0.80	13.90	1.63
莘县城乡供水一体化工程（莘县老旧小区及乡镇社区供水管网改造提升工程）	聊城市	2.40	0.22	11.14	3.18
泗水县泗河拦蓄引调水工程	济宁市	2.00	0.40	8.49	2.56
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	0.50	48.90	1.48
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	104.03	1.31
潍城区雨污水管网更新改造项目	潍坊市	38.40	0.76	98.69	1.33
潍坊高新区创吉硬件产业园配套项目	潍坊市	3.50	0.30	7.32	1.21
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	0.29	19.17	1.43
潍坊高新区数字光储充项目	潍坊市	4.38	0.50	12.92	1.29
武城县城区雨污分流提升改造工程	德州市	4.02	0.55	8.82	1.21
武城县城区综合管网提升改造工程项目	德州市	5.00	1.73	9.95	1.22
武城县数字化高效农业产业融合示范园项目	德州市	1.90	0.10	4.37	1.23
峡山区老旧小区配电网设备更新改造项目	潍坊市	0.26	0.10	0.67	1.70
烟台长岛环庙岛湾海洋文化旅游基础设施改造项目	烟台市	0.89	0.13	1.77	1.44
阳谷县城区停车场提升改造项目	聊城市	0.90	0.20	2.12	1.24
阳谷县城区污水主管网及设施提升改造工程	聊城市	0.50	0.30	0.84	1.23
沂河新区兰花湾综合停车场项目	临沂市	1.50	1.10	4.95	2.00
沂河新区职业教育实训基地建设项目	临沂市	3.78	0.28	11.42	1.60
沂蒙优质农产品冷链仓储物流项目	临沂市	0.30	0.30	0.62	1.29
沂水县庐山高科新材料产业园供热能力提升改造项目	临沂市	2.50	2.00	5.95	1.49
长岛海洋生态文明综合试验区供暖改造项目	烟台市	1.44	0.30	2.74	1.42
智慧长岛民生领域信息化建设项目	烟台市	0.59	0.10	1.06	1.43
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	10.03	2.23	28.71	1.68
合计	-	287.83	40.34	1172.93	-

资料来源：山东省财政厅

4.2025 年山东省政府专项债券（三十八期）

本期债券涉及募投项目 14 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，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 10.19 亿元，用于成武化工园区配套设施建设项目、成武县人民医院总医院医养结合体系建设项目、成武县引调水工程等项目，项目预期可偿债收益总计 198.56 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.29 倍-3.67 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
成武化工园区配套设施建设项目	菏泽市	6.00	1.00	20.48	2.06
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	0.20	11.44	2.47
成武县引调水工程	菏泽市	4.00	1.00	20.44	2.80
浮来东路智慧停车场	日照市	0.70	0.49	1.86	1.78
菏泽市第二人民医院病房门诊楼改造提升项目	菏泽市	0.21	0.21	0.39	1.29
梁山县人民医院新院区建设项目	济宁市	13.20	1.00	71.94	3.67
临沂市兰山区科教产业园区基础设施建设项目	临沂市	9.00	2.00	24.17	1.60
临沂物流大数据服务云平台项目	临沂市	0.50	0.50	1.15	1.65
临沂至滕州公路项目（兰山段）	临沂市	2.14	0.90	22.43	1.42
栖霞市台湾农民创业园基础设施改造工程	烟台市	1.20	1.00	2.99	1.78
山东省闫潭灌区续建配套与现代化改造工程	菏泽市	1.61	0.17	5.89	1.80
汶上县智能充电基础设施建设项目	济宁市	0.66	0.40	2.16	2.26
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	3.20	0.90	7.05	1.38
淄川区漏损治理和老旧供水管道设备更新改造项目	淄博市	3.65	0.42	6.18	1.32
合计	-	48.57	10.19	198.56	-

资料来源：山东省财政厅

5.2025 年山东省政府专项债券（三十九期）

本期债券涉及募投项目 16 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 18.93 亿元，用于临沂北站综合枢纽工程、临沂技师教育投资有限公司临沂市技师学院新校区项目、临淄齐国故城考古遗址公园提升改造项目等项目，项目预期可偿债收益总计 207.58 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-2.33 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
临沂北站综合枢纽工程	临沂市	9.84	3.62	22.86	1.66
临沂技师教育投资有限公司临沂市技师学院新校区项目	临沂市	16.00	0.90	40.21	1.21
临淄齐国故城考古遗址公园提升改造项目	淄博市	1.49	0.27	2.55	1.24
罗庄区朱陈东社区城中村改造项目	临沂市	5.37	2.08	9.13	1.22
涑河社区城中村改造项目	临沂市	7.00	0.50	22.10	1.82
潍烟高铁（烟台南站及动车所项目）	烟台市	5.18	5.18	9.63	1.38
文昌湖区萌山水库东部调水及水源保障工程	淄博市	1.90	0.45	3.64	1.49
新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段（东昌府段）	聊城市	6.25	1.00	14.06	1.67

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
新建潍坊至宿迁高速铁路（高新区段）	临沂市	5.00	1.09	8.12	1.34
新建潍坊至宿迁高速铁路（河东区段）	临沂市	2.60	1.00	7.14	2.10
新建潍坊至宿迁高速铁路（兰陵段）	临沂市	4.64	0.56	12.94	2.33
新建潍坊至宿迁高速铁路（兰山段）	临沂市	19.00	1.00	34.70	1.38
新建潍坊至宿迁高速铁路（沂南县段）	临沂市	7.25	0.29	11.75	1.35
淄博经济开发区排水设施提升工程	淄博市	2.00	0.12	5.13	1.88
淄博市临淄区水生态建设项目	淄博市	1.00	0.40	1.75	1.27
淄博首创区乌河高新区段流域治理项目	淄博市	1.00	0.47	1.87	1.37
合计	-	95.52	18.93	207.58	-

资料来源：山东省财政厅

6.2025 年山东省政府专项债券（四十期）

本期债券拟募集资金 36.03 亿元用于政府存量投资项目，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。

图表 9. 本期债券涉及项目情况

项目名称
张店区政府投资项目
淄川区政府投资项目
周村区政府投资项目
桓台县政府投资项目
沂源县政府投资项目
德州市本级政府投资项目
齐河县政府投资项目
武城县政府投资项目
禹城市政府投资项目
莘县政府投资项目
冠县政府投资项目
临清市政府投资项目
无棣县政府投资项目
博兴县政府投资项目
岚山区政府投资项目
东港区政府投资项目
日照市本级政府投资项目
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
泰安市本级政府投资项目

资料来源：山东省财政厅

8.2025 年山东省政府专项债券（四十一期）

本期债券涉及募投项目 34 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 42.88 亿元，用于聊城市临清市永青学校北项目、曹县青菏丽景片区土地储备专项债券项目、昌邑市 2025 年第一组土地储备专项债券项目等项目，项目预期可偿债收益总计 104.20 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-2.45 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
聊城市临清市永青学校北项目	聊城市	1.89	1.89	3.52	1.46
滨州市滨城区存量闲置土地项目 1	滨州市	0.92	0.92	1.34	1.24
博兴县 2021-I074、2023-I010、2023-I031 三宗地块土地储备专项债券项目	滨州市	3.53	0.37	5.95	1.44
曹县青菏丽景片区土地储备专项债券项目	菏泽市	0.81	0.81	1.20	1.28
昌邑市 2025 年第一组土地储备专项债券项目	潍坊市	2.23	1.65	3.48	1.37
东平县帝景郾城土地储备专项债券项目	泰安市	1.90	0.62	2.99	1.32
东平县原热电厂西土地储备专项债券项目	泰安市	1.87	0.76	2.93	1.34
费县费城街道蒙阳社区地块与荷畔花语北地块土地储备专项债券项目	临沂市	2.54	2.54	4.50	1.42
高密市滨河朝阳土地储备专项债券项目	潍坊市	6.73	2.37	10.69	1.39
寒亭区本级 2025 年闲置土地收储项目一期	潍坊市	1.54	1.54	2.18	1.24
莒南县一达北地块土地储备专项债券项目	临沂市	0.60	0.60	1.02	1.37
聊城市临清市北湖春天项目	聊城市	1.01	1.01	1.92	1.48
聊城市临清市彩虹南项目 2	聊城市	0.19	0.19	0.39	1.60
聊城市阳谷县 2025 年收回收购存量土地储备专项债券项目	聊城市	6.26	4.82	10.14	1.40
临邑县城市建设综合开发有限责任公司 2023-87 号地块土地储备专项债券项目	德州市	1.47	1.47	2.07	1.20
陵城区六中片区土地储备专项债券项目	德州市	2.25	1.46	3.13	1.22
陵城区一中片区土地储备专项债券项目	德州市	3.91	0.46	5.80	1.28
汽车东站西北宗地	烟台市	1.30	1.299	2.03	1.34
庆云县渤海路街道片区土地储备专项债券项目	德州市	1.42	1.42	2.08	1.24
市行政中心、银海路北 B 宗地	烟台市	0.87	0.872	1.36	1.34
市行政中心、银海路北 C 宗地	烟台市	0.87	0.867	1.35	1.34
泗水县汽车站片区改造项目	济宁市	1.10	1.10	3.11	2.45
通世南路以西、车山路以北 C1 宗地	烟台市	1.40	1.402	2.19	1.34
万平口片区 C2025-06 地块土地储备项目	日照市	1.77	1.77	2.64	1.27
潍坊市临朐县第一期土地储备专项债券项目	潍坊市	1.62	1.62	2.73	1.43
潍坊市青州市云门山、弥河片区土地储备专项债券项目	潍坊市	5.72	0.90	11.14	1.71
为民服务中心体育场南侧商用地	济宁市	0.52	0.52	0.75	1.26
夏津县存量闲置房地产用地储备项目一	德州市	2.13	2.13	3.02	1.21
阳都智圣金域上府北居住建设项目	临沂市	1.12	1.12	1.87	1.34
沂源县海棠湾住宅土地储备专项债券项目	淄博市	0.55	0.55	1.02	1.61

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
禹城市步云南校区地块二土地储备专项债券项目	德州市	0.20	0.20	0.28	1.20
禹城市步云南校区地块一土地储备专项债券项目	德州市	1.65	1.65	2.36	1.22
中医院西区块	菏泽市	1.21	1.21	1.78	1.29
淄博市高青县图书馆北等地块土地储备专项债券项目	淄博市	0.77	0.77	1.23	1.39
合计	-	63.87	42.88	104.20	-

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；根据我国国民经济核算制度和第五次全国经济普查结果，2023 年山东省地区生产总值修订为 94206 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）

指标	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

⁴ 人均地区生产总值/人均国内生产总值。

指标	2022 年	2023 年	2024 年
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、市县级政府债务余额分别为 2507.09 亿元和 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，募集资金拟用于棚户区改造、产业园区基础设施、市政基础设施、水利及土地储备等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。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。