内部编号：2025090104

2025年山东省政府专项债券（五十七至六十五期）

信用评级报告

项目负责人：周晓庆　zxq@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（五十七至六十五期）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。在信用等级有效期限内，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）010428】

评级对象	债项信用等级
2025 年山东省政府专项债券（五十七至六十五期）	AAA

评级时间：2025 年 9 月 12 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、卫生健康、铁路、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	7711.74
其中：省/市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/市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/市本级政府债务余额[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、2022-2024 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；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（五十七至六十五期）

债券主要条款

2025 年山东省政府专项债券（五十七至六十五期）计划发行总额为 233.57 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、7 年、10 年、7 年、15 年和 15 年，计划发行规模分别为 7.28 亿元、104.21 亿元、25.77 亿元、15.65 亿元、3.26 亿元、11.04 亿元、9.54 亿元、47.15 亿元和 9.67 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（五十七至六十五期）
发行规模：	人民币 233.57 亿元
债券期限：	7 年、30 年、15 年、10 年、7 年、10 年、7 年、15 年和 15 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，其中五十七至六十三期募集资金 176.75 亿元，拟用于棚户区改造、产业园区基础设施、卫生健康、铁路、水利及土地储备等项目；六十四至六十五期募集资金 56.82 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]

债券期号 / 地市	五十七期	五十八期	五十九期	六十期	六十一期	六十二期	六十三期	六十四期	六十五期	合计
省本级	--	29.62	--	0.37	2.06	--	--	--	--	32.05
济南市	--	19.35	--	3.16	--	3.80	--	16.98	--	43.29
淄博市	--	0.93	--	0.75	--	5.23	--	2.72	1.80	11.43
东营市	--	--	--	--	--	--	--	--	0.45	0.45
烟台市	--	10.30	3.40	1.75	--	--	4.66	0.39	--	20.50
潍坊市	--	4.10	--	--	--	--	--	--	--	4.10

[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	五十七期	五十八期	五十九期	六十期	六十一期	六十二期	六十三期	六十四期	六十五期	合计
济宁市	--	7.10	1.77	--	--	--	--	--	6.09	14.96
泰安市	--	3.00	--	0.75	1.20	--	--	2.39	--	7.34
威海市	0.97	1.12	1.00	--	--	--	--	--	--	3.09
日照市	--	0.84	2.60	--	--	--	--	3.25	1.31	8.00
临沂市	0.30	8.98	5.15	2.00	--	0.86	--	--	--	17.29
德州市	1.67	5.11	3.14	0.20	--	--	0.79	--	--	10.91
聊城市	2.73	4.10	2.37	0.49	--	1.15	0.20	4.90	0.02	15.96
滨州市	0.85	2.95	4.80	--	--	--	--	5.73	--	14.33
菏泽市	0.76	6.71	1.54	6.18	--	--	3.89	10.79	--	29.87
合计	**7.28**	**104.21**	**25.77**	**15.65**	**3.26**	**11.04**	**9.54**	**47.15**	**9.67**	**233.57**

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，五十七至六十三期募投项目合计 231 个，项目总投资合计 3754.16 亿元，涉及山东省本级和 13 个地级市。其中，省本级和济南市募投项目包括山东省第一康复医院康复医疗综合楼和感染性疾病楼建设项目、山东中医药大学附属医院西院区综合楼二期建设项目、大桥片区大寺河支流一等河道水系连通工程、崔寨片区簸箕刘沟等河道水系连通工程等，建设内容主要为铁路、产业园区基础设施、卫生健康等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入等。

淄博市、泰安市、聊城市和德州市募投项目包括文昌湖区城镇污水处理项目、汶河新区市政管网基础设施建设项目、聊城市灵芝规模化种植项目、五福苑二期项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、收费公路、棚户区改造、水利等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入等。

滨州市和威海市募投项目包括滨城区农村供水提升改造工程、承实农业褚岛海洋牧场项目等，建设内容主要为棚户区改造、产业园区基础设施、农业、城乡冷链物流设施等，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龙烟铁路市域化改造、新建潍坊至宿迁高速铁路项目潍坊市段、日照市人民医院高新院区提升项目等，建设内容主要为铁路、产业园区基础设施、地下管线管廊、供排水等，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济宁经济开发区污水处理系统提标改造工程、临沂启阳机场航站楼改扩建及附属工程、菏泽医学专科学校新校区项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、收费公路、棚户区改造、水利等，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（五十七至六十三期）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、卫生健康、职业教育、产业园区基础设施等	1310.56

地市	项目类型	项目总投资
济南市	产业园区基础设施、卫生健康、地下管线管廊、水利等	360.01
淄博市	产业园区基础设施、城乡冷链物流设施、水利等	89.55
烟台市	产业园区基础设施、铁路、地下管线管廊、综合交通枢纽、供排水等	225.24
潍坊市	铁路	102.34
济宁市	产业园区基础设施、地下管线管廊、水利等	92.49
泰安市	收费公路、产业园区基础设施、地下管线管廊等	107.88
威海市	城乡冷链物流设施、农业、棚户区改造	26.78
日照市	铁路、农业、产业园区基础设施、卫生健康等	44.42
临沂市	产业园区基础设施、民用机场、城中村改造、水利、卫生健康等	178.90
德州市	产业园区基础设施、收费公路、棚户区改造、城镇污水垃圾收集处理等	440.22
聊城市	产业园区基础设施、棚户区改造、铁路、水利等	286.91
滨州市	棚户区改造、产业园区基础设施、城乡冷链物流设施、地下管线管廊等	171.54
菏泽市	收费公路、产业园区基础设施、职业教育、水利等	317.32
合计	--	**3754.16**

资料来源：山东省财政厅

此外，2025 年山东省政府专项债券（六十四至六十五期）计划发行总额为 56.82 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（五十七期）

本期债券涉及募投项目 16 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 7.28 亿元，用于耿庄社区二期、临邑县明德片区棚户区改造三期项目、临邑县老车站北片区棚户区改造项目等项目，项目预期可偿债收益总计 229.84 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数[3]在 1.21 倍-3.29 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
荣成坤泽投资开发有限公司港西北岛棚户区改造项目	威海市	3.60	0.97	7.38	1.65
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	1.72
耿庄社区二期	德州市	11.26	0.50	17.34	1.22
临邑县明德片区棚户区改造三期项目	德州市	7.64	0.33	30.83	3.29
临邑县老车站北片区棚户区改造项目	德州市	2.16	0.12	3.33	1.28
临邑县铜牛片区棚户区改造项目	德州市	10.76	0.52	25.76	1.97

[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
五福苑二期项目	德州市	2.54	0.20	4.45	1.44
江北水镇三期棚户区改造项目	聊城市	7.96	0.04	21.54	2.21
茌平县隅东片区棚户区改造项目	聊城市	7.69	1.11	14.36	1.58
冠县前后小化片区棚改项目	聊城市	17.04	0.53	28.90	1.44
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	1.51
滨州经济技术开发区百川小区（一期）项目	滨州市	11.00	0.10	17.54	1.29
市西大梅棚户区改造项目	滨州市	5.94	0.15	9.64	1.37
惠众伯禹嘉苑	滨州市	3.11	0.10	4.58	1.21
博兴县城东街道棚改项目	滨州市	4.01	0.50	11.73	2.28
牡丹区西厢名苑一期（安置区）	菏泽市	11.20	0.76	16.98	1.32
合计	-	**114.11**	**7.28**	**229.84**	-

资料来源：山东省财政厅

2.2025 年山东省政府专项债券（五十八期）

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 104.21 亿元，用于徐民高速单曹段、山东省第一康复医院康复医疗综合楼和感染性疾病楼建设项目、2025 年济南新旧动能转换起步区 5 万亩高标准农田建设项目等项目，项目预期可偿债收益总计 4318.80 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.21 倍-3.24 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
莱阳市城区供水管网升级改造工程	烟台市	3.10	1.50	8.63	1.54
济宁经济开发区污水处理系统提标改造工程	济宁市	1.44	0.47	6.29	2.13
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	0.26	28.71	2.14
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	4.36	0.80	21.22	1.92
德州市中心城区初期雨水治理及雨洪资源利用	德州市	2.40	0.15	24.05	1.87
运河记忆展示中心项目	德州市	3.65	0.50	8.88	1.36
德州市苏禄王御园景区改造提升项目	德州市	3.00	0.20	11.41	1.69
禹城市乡村振兴科技产业园项目	德州市	5.00	0.16	13.92	1.31
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	61.18	1.29
金乡县全域新能源充电桩建设项目	济宁市	3.15	0.60	18.91	3.11
新建济南至枣庄铁路项目（省本级）	省本级	148.45	10.00	914.30	1.44
新建潍坊至烟台铁路项目（省本级）	省本级	100.00	6.00	694.85	1.79
山东省第一康复医院康复医疗综合楼和感染性疾病楼建设项目	省本级	4.42	0.30	14.82	1.43
山东中医药大学附属医院西院区综合楼二期建设项目	省本级	6.60	0.35	20.70	1.70
滨州医学院附属医院新建应急医疗综合楼及院区提升改造项目	省本级	5.00	1.00	23.67	2.53

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
山东第一医科大学第二附属医院门急诊病房综合楼	省本级	6.76	0.50	25.12	1.80
山东省第二人民医院门诊病房综合楼建设项目	省本级	6.50	1.00	22.94	1.70
山东中医药大学第二附属医院中西医结合老年医学综合楼及附属设施建设项目	省本级	4.90	0.85	12.59	1.21
滨州医学院烟台附属医院改造提升项目	省本级	0.40	0.30	1.13	1.44
潍坊医学院附属医院门急诊病房科研综合楼	省本级	8.00	2.08	30.07	1.81
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	7.98	0.26	49.99	3.24
临沂大学产教融合科技园建设项目	省本级	2.42	0.06	9.07	1.75
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	1.72	0.12	8.72	2.78
山东电子职业技术学院信息技术产教融合实训中心建设项目	省本级	0.66	0.06	1.97	1.38
山东商务职业学院智能制造产教融合实训中心、数字商务产教融合实训中心建设项目	省本级	0.90	0.30	2.96	1.71
山东城市服务职业学院二期建设项目	省本级	4.28	0.12	30.66	2.55
山东商业职业技术学院数字技术生产服务产教融合实训基地建设项目	省本级	0.86	0.30	3.38	2.51
山东劳动职业技术学院产教融合实训基地建设项目	省本级	0.33	0.08	1.39	2.03
山东中医药高等专科学校护理康养专业群产教融合实训基地建设项目	省本级	1.14	0.14	4.59	1.83
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	0.23	4.17	1.62
山东管理学院 5#、6#学生公寓建设项目	省本级	0.98	0.21	3.95	2.03
山东科技大学科技创新中心项目	省本级	0.21	0.06	0.73	1.94
临沂东夷文化基础设施综合建设项目	省本级	4.50	2.50	17.13	2.01
智能制造科创孵化产业园基础设施建设项目	省本级	3.32	0.20	13.97	2.12
国际人才科创产业园区	省本级	6.00	0.80	21.42	1.81
山东国数科技金融创新中心项目	省本级	2.40	1.80	10.31	1.69
2025 年济南新旧动能转换起步区 5 万亩高标准农田建设项目	济南市	0.51	0.51	1.57	1.31
大桥片区大寺河支流一等河道水系连通工程	济南市	4.61	0.40	7.72	1.21
济南新旧动能转换起步区大寺河流域综合治理（一期）工程	济南市	3.00	0.50	22.02	1.57
中国中医科学院广安门医院济南医院项目	济南市	17.49	2.60	42.67	1.33
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	4.20	20.25	1.65
起步区综合医疗中心项目	济南市	17.00	1.50	121.75	1.72
起步区都市阳台东组团国际学校项目	济南市	7.80	1.20	22.41	1.80
济南新旧动能转换起步区总部经济产业园区基础设施三期工程	济南市	2.64	0.50	7.63	1.56
国际博览城产业园综合管廊及配套基础设施五期工程	济南市	6.25	1.00	19.94	1.60
济南起步区凤凰新街综合管廊及配套工程	济南市	6.63	0.50	38.49	1.46
国家(山东)暨山东自贸试验区(济南)食品药品医疗器械创新和监管服务大平台项目	济南市	7.00	1.93	24.47	1.78
鹊山生态文化区（一期）冷热源项目	济南市	0.30	0.30	1.35	1.91
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	18.15	2.00	98.43	1.43
中科新经济科创园基础设施	济南市	23.78	1.80	98.80	1.66
济南绿色建设国际产业园基础设施二期	济南市	2.55	0.41	12.09	1.63
淄博内陆港及相关配套设施项目	淄博市	26.00	0.12	94.61	1.57
淄博先创区供热管网更新改造项目	淄博市	0.56	0.21	1.73	1.88

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
敬仲污水处理厂及淄河以西农村环境综合治理项目	淄博市	3.60	0.60	19.36	1.43
龙烟铁路市域化改造	烟台市	20.75	2.00	62.28	1.50
烟台南站综合交通枢纽工程项目	烟台市	22.40	1.40	62.21	1.31
烟台市中医医院老院区提升改造项目	烟台市	1.00	0.70	4.12	1.82
幸福新城四纵四横道路管网基础设施改造项目	烟台市	5.00	1.10	18.26	1.66
牟平区城乡供水能力提升项目	烟台市	1.24	0.20	10.59	1.44
烟台市牟平区养马岛地下给水管网提升改造项目	烟台市	0.76	0.30	2.52	1.66
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	1.50	27.65	1.49
蓬莱海洋工程装备产业园基础设施一期工程	烟台市	8.00	0.10	50.70	1.32
招远市城区地下综合管线提升改造项目	烟台市	14.60	1.50	73.73	2.58
新建潍坊至宿迁高速铁路项目潍坊市段	潍坊市	16.81	3.10	70.47	1.88
新建潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线项目潍坊市段	潍坊市	6.57	1.00	23.73	1.60
济宁经济开发区新能源、新材料产业园基础设施项目-配套设施	济宁市	2.70	0.26	7.68	1.26
美恒汽车产业园区基础设施建设项目	济宁市	7.30	2.50	35.53	2.26
鱼台县城区智能停车场及充电设施建设项目	济宁市	1.40	1.17	7.70	2.34
汶上县第三高级中学扩建项目	济宁市	0.40	0.40	1.12	1.27
泗水县乡村旅游景区配套设施工程	济宁市	2.50	0.50	8.68	1.52
泗水县城区老旧供热一次网等更新改造工程	济宁市	1.42	0.60	3.38	1.23
梁山县 2025 年城区供热管道和设施老化更新改造项目	济宁市	1.40	0.14	3.72	1.21
曲阜市第二人民医院病房改造及能力提升项目	济宁市	0.90	0.20	3.27	1.55
济南至微山高速济南至济宁新机场段（宁阳段）	泰安市	3.30	3.00	27.65	1.29
承实农业褚岛海洋牧场项目	威海市	3.78	1.12	10.81	1.67
日照市技师学院职业培训基地改造提升项目	日照市	0.40	0.10	1.13	1.48
新建潍坊至宿迁高速铁路项目（莒县段）	日照市	7.14	0.74	25.14	1.90
临沂启阳机场航站楼改扩建及附属工程	临沂市	20.70	2.10	47.88	1.25
临沂新科医养健康管理有限公司高新区人民医院项目	临沂市	9.50	1.20	36.83	2.31
河东区新材料低碳产业园基础设施建设项目	临沂市	2.70	0.20	6.06	1.22
郯城县城区污水管网更新及智能化建设、污水泵站设备更新	临沂市	0.88	0.55	2.09	1.25
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	6.70	1.00	13.36	1.23
费县城区电力迁移建设项目	临沂市	0.74	0.74	2.95	2.10
西部突破石井镇农村人居环境整治配套项目	临沂市	0.41	0.15	1.35	1.84
费县新殡仪馆项目	临沂市	0.60	0.41	3.26	2.86
平邑县全域充电桩体系建设项目	临沂市	1.80	0.89	8.01	2.34
莒南县供水保障工程	临沂市	1.84	0.46	5.40	1.55
蒙阴县幼儿园新建及提升工程	临沂市	2.80	0.20	8.56	1.64
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	0.28	10.54	2.07
德州北源污水处理厂提标扩建项目	德州市	0.38	0.20	2.08	1.57
德州市杨庄河旅游基础设施建设项目	德州市	2.50	0.20	7.36	1.42
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	0.80	41.84	1.28
德城区人居环境整治提升项目	德州市	1.40	0.20	3.52	1.22

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
德州市沟盘河户外运动公共服务设施项目	德州市	1.00	0.20	2.73	1.30
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	50.60	1.89
临邑经济开发区基础设施建设项目	德州市	10.50	0.20	37.94	1.73
齐河国家级旅游度假区“游共享”智慧信息化提升项目	德州市	4.50	1.00	16.60	1.57
夏津县公共医疗中心项目	德州市	6.41	1.10	18.42	1.49
山东省徒骇河（聊城段）雨洪资源利用及引调水工程	聊城市	18.26	0.93	59.20	1.61
山东省位山灌区续建配套与现代化改造工程	聊城市	0.96	0.10	4.71	2.65
山东省彭楼灌区续建配套与现代化改造工程	聊城市	1.30	0.25	8.30	2.92
聊城市传染病医院病房楼改造项目	聊城市	0.10	0.06	0.62	2.62
聊城市新旧动能转换产业孵化园区项目（一期）	聊城市	12.87	0.30	38.95	1.67
聊城市东昌府区生态环保乡镇污水处理工程	聊城市	4.50	0.50	17.52	2.24
聊城市东昌府区地下管网及市政基础设施提升改造项目	聊城市	1.36	0.50	5.01	1.67
山东聊城鲁西经济开发区管网建设项目	聊城市	4.00	0.50	21.09	2.28
高唐县健康生物科技园	聊城市	6.00	0.60	25.97	2.38
高唐县开发区园区基础设施升级改造项目	聊城市	12.50	0.30	62.39	2.30
高唐县虚拟电厂建设项目	聊城市	4.00	0.06	16.41	1.75
滨州经济技术开发区西海片区老旧小区供水管网设施更新改造项目	滨州市	0.96	0.13	3.26	1.45
滨城区农村供水提升改造工程	滨州市	0.85	0.15	2.54	1.43
滨州市沾化区 2024 年高标准农田建设项目	滨州市	0.70	0.43	1.95	1.27
惠民县供水设施改造提升项目	滨州市	6.00	0.85	26.68	2.10
济滨高铁惠民站综合交通枢纽地下管网建设项目	滨州市	0.69	0.69	2.87	1.89
博兴县引调水工程	滨州市	1.50	0.20	5.67	1.61
博兴战新产业发展有限公司鲁北智能冷链储运中心项目	滨州市	9.80	0.30	33.03	1.67
徐民高速单曹段	菏泽市	4.50	1.70	213.94	1.74
巨野县光电科技产业园建设项目	菏泽市	2.14	0.40	4.84	1.31
郓城县绿色标准化智慧粮食储备物流园建设项目	菏泽市	3.00	1.90	8.15	1.24
鄄城水库调水工程	菏泽市	0.60	0.40	1.64	1.26
鄄城县污水处理设施提标改造工程项目	菏泽市	12.70	0.39	27.96	1.27
鄄城高性能新材料产业园基础设施建设项目	菏泽市	2.00	0.20	10.97	1.45
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	0.72	12.01	2.12
菏泽化工技师学院校区（二期）建设项目	菏泽市	5.00	1.00	30.55	1.50
合计	-	**903.41**	**104.21**	**4318.80**	-

资料来源：山东省财政厅

3.2025 年山东省政府专项债券（五十九期）

本期债券涉及募投项目 44 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 25.77 亿元，用于福山国际招商产业园区基础设施建设项目、济宁经济开发区托育中心建设项目、铁路智慧物流园基础设施配套工程项目等项目，项目预期可偿债收益总计 705.50 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.22 倍-2.92 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
曲阜市尼山片区调蓄水和灌溉提升工程	济宁市	3.30	0.23	6.04	1.26
铁路智慧物流园基础设施配套工程项目	威海市	6.00	1.00	27.92	2.33
五莲县于里镇产业园区基础设施项目	日照市	2.70	1.50	6.30	1.65
汽车零部件产业园基础设施配套项目	临沂市	3.90	1.80	10.22	1.95
德郓高速德州（德城）至高唐段工程	德州市	10.10	0.20	184.13	1.88
德州市德城区雨污分流及配套设施提升改造项目	德州市	7.00	0.20	20.24	1.37
夏津县地热清洁能源供暖项目	德州市	0.49	0.20	6.68	1.24
禹城市城区基础设施综合提升项目	德州市	10.50	0.24	35.92	1.65
成武县引调水工程	菏泽市	4.00	0.32	18.45	2.92
福山区城市排水工程建设项目（北片区）	烟台市	4.70	1.50	13.47	1.39
福山国际招商产业园区基础设施建设项目	烟台市	5.60	0.50	14.71	1.36
莱州市庙埠河水库向临疃河水库调水工程	烟台市	0.40	0.40	0.79	1.24
海发核能长输蒸汽管网工程项目	烟台市	1.39	1.00	3.04	1.22
济宁经济开发区托育中心建设项目	济宁市	1.44	0.90	2.82	1.28
任城区 2025 年城区小区排水管网提升改造工程	济宁市	0.96	0.24	1.93	1.37
嘉祥经济开发区基础设施项目	济宁市	8.40	0.40	25.98	1.85
日照市人民医院高新院区提升项目	日照市	3.20	0.10	9.78	1.89
莒县果庄绿色食品产业集聚区提升项目	日照市	1.00	1.00	2.94	1.76
临沂产发新能源高新区光储智能一体化充电桩项目	临沂市	0.51	0.45	0.95	1.36
临沂城发城建开发有限公司河东区医疗器械产业园基础设施建设项目	临沂市	4.50	1.00	12.77	1.68
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	0.50	5.78	1.77
平邑县农村供水保障项目	临沂市	2.24	0.80	5.80	1.51
临沭县污水处理厂提标改造及配套管网建设项目	临沂市	1.30	0.60	3.62	1.73
京沪高铁德州东站站前广场及配套设施改造项目	德州市	3.75	0.30	9.78	1.28
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	0.90	87.06	1.24
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	0.90	48.35	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	0.20	13.46	1.31
聊城市灵芝规模化种植项目	聊城市	8.00	0.43	25.65	1.53
莘县城区排水防涝设施建设与改造提升项目	聊城市	3.23	0.50	8.89	1.85
莘县排水管网排查修复及老旧污水管网改造项目	聊城市	0.89	0.50	2.19	1.62
高唐县水系治理和生态提升项目	聊城市	0.49	0.20	7.54	1.64
高唐县文化旅游基础设施建设项目	聊城市	2.20	0.30	9.76	2.61
高唐县福源路大市场片区排水防涝及市政基础设施提升项目	聊城市	0.50	0.30	1.47	1.72
高唐国际营地低空产业技术创新基地基础设施建设项目	聊城市	0.80	0.14	3.20	1.22
沾化区徒骇河西岸码头群建设项目	滨州市	5.30	0.50	15.37	1.35

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
滨州市沾化区城镇生活垃圾分类收集转运处理项目	滨州市	4.00	1.50	8.88	1.36
沾化区西城区地下管廊建设项目	滨州市	5.00	1.00	11.73	1.47
山东省（沾化）城市新型基础设施建设工程（一期）	滨州市	1.90	0.12	4.40	1.33
惠民县产教融合实训基地建设项目	滨州市	0.58	0.48	1.18	1.27
惠民县集中供热工程改造提升项目	滨州市	1.50	1.00	4.97	2.17
博兴县城区供热扩建（扩容）项目	滨州市	4.16	0.20	11.78	1.40
菏泽市牡丹区医疗卫生服务能力提升建设项目	菏泽市	1.76	0.24	6.44	2.19
鄄城县人民医院创三级医院重点专科及十大中心建设项目	菏泽市	1.00	0.50	1.66	1.23
东明县第三人民医院病房综合楼项目	菏泽市	0.76	0.48	1.47	1.23
合计	-	**182.45**	**25.77**	**705.50**	-

资料来源：山东省财政厅

4.2025 年山东省政府专项债券（六十期）

本期债券涉及募投项目 22 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 15.65 亿元，用于山东省公共卫生临床中心配套医疗设备项目、栖霞市松山污水处理厂项目、巨野县城市供热管网建设项目等项目，项目预期可偿债收益总计 309.58 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-2.79 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
栖霞市松山污水处理厂项目	烟台市	3.80	0.10	11.13	1.67
郯城县李庄灌区续建配套与节水改造项目	临沂市	1.92	1.00	2.89	1.22
郯城县清泉寺灌区续建配套与节水改造项目	临沂市	2.14	1.00	3.34	1.26
德州市城市运管中心暨城市大脑二批场景建设项目	德州市	2.90	0.20	10.00	1.23
山东省公共卫生临床中心配套医疗设备项目	省本级	0.77	0.37	2.67	2.79
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	3.00	70.28	1.63
济南市技师学院主校区实训基地项目	济南市	0.16	0.16	0.39	1.75
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	0.75	18.40	1.42
栖霞市人民医院城北新院建设项目	烟台市	4.90	1.45	15.44	2.04
栖霞市台湾农民创业园基础设施改造工程	烟台市	1.20	0.20	2.25	1.55
汶河新区市政管网基础设施建设项目	泰安市	3.00	0.50	6.23	1.38
岱岳区鲜花果蔬一、二、三产融合项目	泰安市	2.60	0.25	6.80	1.45
东阿县第二人民医院改造提升项目	聊城市	0.49	0.49	0.90	1.41
菏泽医学专科学校新校区项目	菏泽市	11.50	0.37	57.43	2.07
山东晟丰冷链物流园	菏泽市	5.28	0.93	11.96	1.21
高新区造影剂系列产品智能制造中心	菏泽市	2.00	0.50	5.50	1.60
定陶中小企业产业园基础设施建设项目	菏泽市	4.60	0.50	16.04	2.02

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
成武县紧密型医共体医疗服务能力提升项目	菏泽市	1.00	0.08	5.09	2.62
巨野县城市供热管网建设项目	菏泽市	3.76	0.70	7.32	1.21
鲁西南能源港基础设施建设项目	菏泽市	2.00	2.00	6.50	2.24
2023 年鄄城县老旧小区改造项目	菏泽市	0.52	0.10	1.53	1.29
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	47.48	1.81
合计	-	**104.25**	**15.65**	**309.58**	-

资料来源：山东省财政厅

5.2025 年山东省政府专项债券（六十一期）

本期债券涉及募投项目 4 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 3.26 亿元，用于鲁 AI 人工智能+公共服务平台建设项目、肥城光电新材料科技创新产业园基础设施建设项目等项目，项目预期可偿债收益总计 23.66 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.26 倍-1.66 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
齐鲁工业大学（山东省科学院）计算机科学与技术学部（山东保密学院）综合楼建设项目	省本级	0.42	0.06	1.02	1.42
鲁 AI 人工智能+公共服务平台建设项目	省本级	5.00	2.00	7.54	1.26
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	10.93	1.58
肥城光电新材料科技创新产业园基础设施建设项目	泰安市	2.00	0.20	4.17	1.66
合计	-	**12.92**	**3.26**	**23.66**	-

资料来源：山东省财政厅

6.2025 年山东省政府专项债券（六十二期）

本期债券涉及募投项目 12 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 11.04 亿元，用于崔寨片区簸箕刘沟等河道水系连通工程、陶琉产业园配套设施建设项目、淄博先创区乌河高新区段流域治理项目等项目，项目预期可偿债收益总计 100.76 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.24 倍-1.93 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
临淄齐国故城考古遗址公园提升改造项目	淄博市	1.49	0.16	2.55	1.30
崔寨片区簸箕刘沟等河道水系连通工程	济南市	4.00	1.00	6.14	1.24
起步区国际博览城产业园综合管廊及配套基础设施四期工程	济南市	8.90	1.30	15.61	1.34
新材料产业园区基础设施工程	济南市	11.30	1.50	19.50	1.34

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
文昌湖区城镇污水处理项目	淄博市	0.80	0.53	1.63	1.47
淄博先创区乌河高新区段流域治理项目	淄博市	1.00	0.33	1.87	1.47
淄博经济开发区排水设施提升工程	淄博市	2.00	0.38	5.13	1.89
陶琉产业园配套设施建设项目	淄博市	4.10	3.50	9.96	1.73
临淄区水库连通及乌河引蓄水工程	淄博市	1.38	0.18	3.36	1.93
沂源县农村生活污水治理项目	淄博市	1.27	0.15	2.32	1.45
临沂高新区马厂湖村城中村改造项目	临沂市	1.00	0.86	18.63	1.24
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	1.15	14.06	1.71
合计	-	**43.49**	**11.04**	**100.76**	-

资料来源：山东省财政厅

7.2025 年山东省政府专项债券（六十三期）

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 9.54 亿元，用于烟台承远人才发展集团有限公司、中央公元项目、菏泽市原 2022-7 地块土地储备专项债券项目等项目，项目预期可偿债收益总计 36.39 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.24 倍-1.48 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
聊城市东阿县土地储备专项债券项目 1	聊城市	1.64	0.20	2.79	1.48
烟台承远人才发展集团有限公司	烟台市	1.61	1.61	2.49	1.33
中央公元项目	烟台市	0.64	0.64	1.01	1.36
烟台市蓬莱区收回收购存量闲置土地项目 1	烟台市	1.33	1.33	2.06	1.34
烟台市蓬莱区收回收购存量闲置土地项目 5	烟台市	10.59	1.08	16.37	1.34
陵城区六中片区土地储备专项债项目	德州市	2.25	0.79	3.13	1.24
菏泽市原 2022-7 地块土地储备专项债券项目	菏泽市	2.55	1.00	4.30	1.48
曹县老纱厂地块片区土地储备专项债券项目	菏泽市	1.60	1.60	2.36	1.28
曹县民生地块 1 片区土地储备专项债券项目	菏泽市	1.29	1.29	1.87	1.26
合计	-	**23.50**	**9.54**	**36.39**	-

资料来源：山东省财政厅

8.2025 年山东省政府专项债券（六十四期）

本期债券拟募集资金 47.15 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 11. 本期债券涉及项目情况

项目名称
济南市本级政府投资项目
淄博市本级政府投资项目
临淄区政府投资项目
烟台市本级政府投资项目

项目名称
泰安市本级政府投资项目
泰山区政府投资项目
岱岳区政府投资项目
肥城市政府投资项目
日照市本级政府投资项目
聊城市本级政府投资项目
东昌府区政府投资项目
滨城区政府投资项目
博兴县政府投资项目
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
鄄城县政府投资项目

资料来源：山东省财政厅

9.2025 年山东省政府专项债券（六十五期）

本期债券拟募集资金 9.67 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 12. 本期债券涉及项目情况

项目名称
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
桓台县政府投资项目
利津县政府投资项目
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
嘉祥县政府投资项目
汶上县政府投资项目
梁山县政府投资项目
曲阜市政府投资项目
莒县政府投资项目
临清市政府投资项目

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 13. 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 14. 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	7711.74
其中：税收收入	4795.52	5229.66	5039.89
一般公共预算支出	12128.63	12581.74	13077.19
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	9238.97

资料来源：根据山东省财政厅披露和提供的资料整理、计算；2022-2024 年均为决算数

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] 人均地区生产总值/人均国内生产总值。

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、卫生健康、铁路、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

本评级机构地方政府债券信用等级划分及释义如下：

信用等级	含义
AAA 级	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	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	偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	偿还债务的能力一般，受不利经济环境的影响较大，违约风险一般。
BB 级	偿还债务的能力较弱，受不利经济环境的影响很大，违约风险较高。
B 级	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	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	基本不能偿还债务。
C 级	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。