



内部编号:2025100015

2025 年山东省政府专项债券（六十六至七十四期）

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（六十六至七十四期）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）010474】

评级对象

2025 年山东省政府专项债券（六十六至七十四期）

债项信用等级

AAA

评级时间：

2025 年 10 月 13 日

评级观点

- 本批债券为新增债券，募集资金拟用于铁路、产业园区基础设施、收费公路、棚户区改造、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（六十六至七十四期）

债券主要条款

2025 年山东省政府专项债券（六十六至七十四期）计划发行总额为 192.14 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、20 年、15 年、10 年、10 年、7 年、15 年和 15 年，计划发行规模分别为 11.48 亿元、90.50 亿元、12.10 亿元、40.84 亿元、12.91 亿元、5.87 亿元、8.03 亿元、8.54 亿元和 1.87 亿元。其中 7 年期债券利息每年支付一次，10 年期、15 年期、20 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（六十六至七十四期）
发行规模：	人民币 192.14 亿元
债券期限：	7 年、30 年、20 年、15 年、10 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、20 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，其中六十六至七十二期募集资金 181.73 亿元，拟用于铁路、产业园区基础设施、收费公路、棚户区改造、水利及土地储备等项目；七十三至七十四期募集资金 10.41 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	六十六期	六十七期	六十八期	六十九期	七十期	七十一期	七十二期	七十三期	七十四期	合计
省本级	--	31.28	12.10	11.13	0.70	--	--	--	--	55.21
淄博市	--	10.18	--	--	4.12	2.93	--	--	--	17.23
东营市	--	1.57	--	3.62	--	--	--	5.22	--	10.41
烟台市	1.20	14.68	--	6.44	7.09	--	3.30	--	--	32.71
潍坊市	--	1.79	--	1.03	--	--	--	--	--	2.82
济宁市	0.82	7.33	--	0.88	--	1.94	--	--	--	10.97

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	六十六期	六十七期	六十八期	六十九期	七十期	七十一期	七十二期	七十三期	七十四期	合计
泰安市	--	1.50	--	0.80	0.70	--	--	--	--	3.00
威海市	0.66	5.15	--	4.84	--	--	1.07	--	--	11.72
日照市	2.00	0.97	--	0.50	--	--	--	--	--	3.47
德州市	--	3.76	--	3.35	0.20	--	0.33	--	--	7.64
聊城市	6.32	3.91	--	0.77	0.10	1.00	1.57	1.63	0.20	15.50
滨州市	0.48	5.68	--	4.71	--	--	--	1.51	1.67	14.05
菏泽市	--	2.70	--	2.77	--	--	1.76	0.18	--	7.41
合计	11.48	90.50	12.10	40.84	12.91	5.87	8.03	8.54	1.87	192.14

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，六十六至七十二期募投项目合计 230 个，项目总投资合计 3365.68 亿元，涉及山东省本级和 12 个地级市。其中，省本级募投项目包括山东省精神卫生中心精神医学综合楼二期建设项目、山东第二医科大学附属医院医疗设备更新项目、山东省第二康复医院康复综合楼建设项目、新建潍坊至宿迁高速铁路山东段（省本级）等，建设内容主要为铁路、独立新型储能、职业教育、卫生健康等，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至博山铁路改造工程、德州市低碳绿色新能源示范产业园区基础设施建设项目、聊城市马颊河防洪治理工程、宁阳县供热老化管道及设施更新改造工程等，建设内容主要为收费公路、产业园区基础设施、棚户区改造、铁路等，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威海综合保税区国际智造创新园、威海南海新区新能源新材料产业园基础设施配套项目一期、东营港疏港铁路项目、阳信县鲁北职业教育学校项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、收费公路、棚户区改造、农业等，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幸福新城四纵四横道路管网基础设施改造项目、临朐县齐家庙等片区电力提升改造项目、日照生物化工园区公共中试基地项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、水利、供排水、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。

济宁市和菏泽市募投项目包括济宁高新区人工智能创新产业园、济宁经开区洙水河治理工程、巨野县农业产业融合发展示范园建设项目、巨野县骨干河道引调水工程等，建设内容主要为产业园区基础设施、城中村改造、水利、农业等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入。

图表 3. 2025 年山东省政府专项债券（六十六至七十二期）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、独立新型储能、职业教育、卫生健康等	1556.95
淄博市	收费公路、铁路、产业园区基础设施、城中村改造等	207.16
东营市	农业、水利、综合交通枢纽、产业园区基础设施等	57.66

地市	项目类型	项目总投资
烟台市	产业园区基础设施、水利、供排水、棚户区改造、土地储备等	332.37
潍坊市	农业、水利、农村电网改造升级	11.65
济宁市	城中村改造、产业园区基础设施、水利、棚户区改造等	165.67
泰安市	产业园区基础设施、供排水、供热、煤炭储备设施	14.92
威海市	产业园区基础设施、城乡冷链物流设施、棚户区改造、土地储备等	141.99
日照市	产业园区基础设施、棚户区改造	25.03
德州市	收费公路、产业园区基础设施、卫生健康、文化旅游、土地储备等	326.48
聊城市	棚户区改造、产业园区基础设施、城中村改造、土地储备等	191.91
滨州市	收费公路、产业园区基础设施、棚户区改造、农业等	284.03
菏泽市	产业园区基础设施、水利、农业、土地储备	49.85
合计	--	3365.68

资料来源：山东省财政厅

此外，2025 年山东省政府专项债券（七十三至七十四期）计划发行总额为 10.41 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（六十六期）

本期债券涉及募投项目 17 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 11.48 亿元，用于嘉祥县环城河南片区棚户区改造项目、嘉祥县农业局片区棚户区改造项目、荣成坤泽投资开发有限公司港西北岛棚户区改造项目等项目，项目预期可偿债收益总计 211.73 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-1.99 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	0.66	7.36	1.68
江北水镇三期棚户区改造项目	聊城市	7.96	0.28	18.15	1.86
A-21 安置小区二期	烟台市	5.90	0.40	13.86	1.94
A-23 安置小区三期	烟台市	13.00	0.80	31.58	1.98
嘉祥县环城河南片区棚户区改造项目	济宁市	1.54	0.06	2.58	1.35
嘉祥县萌山南棚户区改造项目二期（东城花园）工程	济宁市	2.00	0.70	4.59	1.87
嘉祥县农业局片区棚户区改造项目	济宁市	1.30	0.06	3.02	1.88
奎山片区村居拆迁安置项目(海韵山景西区一期及东区一期)	日照市	4.60	2.00	7.23	1.23
新河社区项目	聊城市	7.80	0.70	18.79	1.99

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
济南、齐北、后海子棚改项目	聊城市	6.72	0.06	12.37	1.51
岳庄南棚户区改造项目	聊城市	3.20	3.20	5.08	1.35
东阿县王凤轩二期棚改项目	聊城市	3.80	0.60	5.92	1.34
高铁新城片区棚户区改造项目	聊城市	27.21	1.10	41.23	1.25
阳谷县侨润办事处曙光社区棚户区改造项目	聊城市	0.91	0.10	1.63	1.50
阳谷县博济桥办事处谷南社区布庄村棚户区改造项目	聊城市	3.14	0.14	6.07	1.63
阳谷县侨润办事处谷山社区北关片区棚户区改造项目	聊城市	3.20	0.14	5.76	1.51
惠众朝阳新苑	滨州市	16.25	0.48	26.51	1.31
合计	-	112.13	11.48	211.73	-

资料来源：山东省财政厅

2.2025 年山东省政府专项债券（六十七期）

本期债券涉及募投项目 132 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 90.50 亿元，用于山东省精神卫生中心精神医学综合楼二期建设项目、山东第二医科大学附属医院医疗设备更新项目、山东省第二康复医院康复综合楼建设项目等项目，项目预期可偿债收益总计 3060.95 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
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	0.20	24.06	1.88
新建济南至枣庄铁路项目（省本级）	省本级	148.45	6.90	915.65	1.46
山东城市服务职业学院二期建设项目	省本级	4.28	1.00	33.04	2.76
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	0.70	0.40	3.38	2.19
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	1.00	4.59	1.88
淄博内陆港及相关配套设施项目	淄博市	26.00	0.93	94.60	1.57
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	1.43
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	0.30	18.68	1.78
牟平区城乡供水能力提升项目	烟台市	1.24	0.37	10.57	1.46
德城区人居环境整治提升项目	德州市	1.40	0.40	3.50	1.25
聊城市新旧动能转换产业孵化园区项目（一期）	聊城市	12.87	0.13	38.93	1.68
山东省精神卫生中心精神医学综合楼二期建设项目	省本级	2.50	0.50	8.98	2.11
山东特殊教育职业学院新校区建设项目（二期）	省本级	3.22	0.72	8.65	1.46
山东第二医科大学附属医院医疗设备更新项目	省本级	0.30	0.30	1.29	1.95
山东省公共卫生临床中心(济南市传染病医院二期)	省本级	15.30	1.18	35.36	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
山东省第二康复医院康复综合楼建设项目	省本级	1.40	0.40	5.62	1.83
滨州医学院附属医院医疗设备更新换代项目	省本级	0.40	0.40	3.08	3.50
山东省盲人按摩医院建设项目	省本级	0.70	0.30	2.35	1.59
山东中医药大学附属医院东院区综合楼建设项目	省本级	8.60	3.00	22.52	1.27
山东警察学院 9 号、10 号、11 号学员宿舍楼建设项目	省本级	0.75	0.70	3.61	1.51
山东商业职业技术学院莱芜校区建设项目	省本级	7.90	2.70	26.24	1.44
山东外贸职业学院扩建工程	省本级	0.10	0.10	0.60	2.73
山东畜牧兽医职业学院新旧动能转换智慧农牧示范园科教中心及配套设施建设项目	省本级	0.60	0.60	4.05	3.55
龙烟铁路市域化改造工程（省本级）	省本级	16.98	5.00	94.29	1.35
山东商务职业学院六号学生宿舍 A-D 座、五号学生宿舍 C 座建设项目	省本级	2.16	0.70	6.53	1.59
山东商务职业学院实训教学设备更新项目	省本级	0.53	0.30	1.91	1.64
山东能源渤中海上风电基地 B1 项目	省本级	2.15	2.15	20.91	1.78
山东能源聊城祥光 2x66 万千瓦热电联产项目	省本级	22.01	2.75	96.55	1.40
山东旅游职业学院 5 号学生公寓建设项目	省本级	0.36	0.18	1.67	1.53
临淄至临沂高速公路（淄博段）	淄博市	13.60	3.71	133.80	1.59
淄博至博山铁路改造工程	淄博市	16.78	1.00	69.04	1.22
淄博市中心城区老旧供水基础设施改造项目一期	淄博市	2.10	0.43	6.18	1.25
淄博市市级机关医院社区嵌入式服务中心建设项目	淄博市	0.10	0.10	0.41	1.73
淄博市张店区粮食储备库建设项目	淄博市	1.50	1.40	4.29	1.22
周村区农村供水设施更新改造工程	淄博市	1.26	1.26	3.73	1.26
桓台县城区供水管网漏损治理及设施更新改造工程	淄博市	1.50	0.50	4.26	1.21
荆家镇农业产业融合发展特色园区建设项目	淄博市	0.10	0.10	0.29	1.22
东营市中心城再生水利用工程	东营市	0.45	0.45	1.51	1.42
东营市人民医院医疗技术能力提升工程项目	东营市	0.52	0.30	1.91	1.69
国家盐碱地综合利用技术创新中心建设项目	东营市	10.00	0.20	38.74	1.50
滨海产业园产业配套提升工程	东营市	3.58	0.10	18.49	1.68
2023 年-2025 年东营市利津县宫家灌区续建配套与节水改造项目	东营市	0.50	0.10	1.40	1.47
利津县庄科水库工程	东营市	6.50	0.10	20.64	1.72
陈庄镇污水处理厂提标改造及基础设施配套建设工程	东营市	3.00	0.10	10.05	1.46
利津县再生水利用工程	东营市	0.78	0.22	2.73	1.55
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	0.30	87.88	1.36
龙口市供水管网和设施更新改造工程	烟台市	1.90	1.20	6.24	1.45
龙口市泳汶河污水管网改造项目	烟台市	1.45	0.90	4.03	1.26
双碳智谷产业新城起步区清洁能源供热工程	烟台市	2.34	1.21	7.94	1.50
蓬莱阁景区周边停车场项目	烟台市	0.63	0.10	2.52	1.77
蓬莱东部片区农村生活污水处理项目	烟台市	0.72	0.10	1.98	1.22
万华（蓬莱）新材料低碳产业园基础设施提升项目	烟台市	13.97	0.10	64.37	2.13

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
蓬莱城区排水治理工程	烟台市	0.80	0.20	2.32	1.28
莱州市综合交通枢纽及站路工程	烟台市	3.00	3.00	11.72	1.26
海阳市农村饮用水安全工程二期项目	烟台市	2.53	0.65	14.82	1.55
长岛海洋生态文明综合试验区（省级园区）基础设施项目	烟台市	2.75	0.35	5.86	1.43
烟台黄渤海新区城市排水改造工程	烟台市	8.09	0.20	25.22	1.40
黄渤海新区海洋经济创新产业园区配套设施提升项目	烟台市	8.63	0.40	22.31	1.26
莱山区产学研科创产业园配套设施项目	烟台市	3.20	1.70	9.69	1.57
莱山区轻制造产业园项目	烟台市	13.75	1.60	69.21	1.60
卓达海工装备产业园	烟台市	10.00	2.00	45.84	1.44
临朐县齐家庙等片区电力提升改造项目	潍坊市	1.79	1.79	4.81	1.22
济宁高新区人工智能创新产业园	济宁市	4.00	0.50	13.53	1.70
太白湖新区石桥镇冷链物流基础设施建设	济宁市	2.50	1.50	12.59	2.14
太白湖许庄片区引调水工程	济宁市	0.80	0.44	2.58	1.37
济宁经开区洙水河治理工程	济宁市	1.62	0.19	9.20	2.42
任城区洙水河灌区保障工程	济宁市	1.24	0.19	6.16	2.12
任城区南四湖流域引调水工程	济宁市	7.00	0.10	19.80	1.25
曲阜市险河流域灌溉提升基础设施工程	济宁市	0.40	0.12	1.11	1.22
嘉祥县公共卫生中心建设项目	济宁市	2.80	0.08	10.76	1.92
金乡县东城区排水设施提升改造工程	济宁市	0.40	0.10	0.94	1.21
金乡县城乡供水一体化二期工程	济宁市	2.34	0.44	11.84	2.40
金乡县城市供水工程	济宁市	0.50	0.10	2.67	2.90
金乡县供水智能化改造工程	济宁市	0.50	0.30	2.53	2.15
泗水县燃气管网及配套设施改造工程（一期）	济宁市	3.10	0.20	9.77	1.39
泗水县城区污水管网收集提质增效项目（一期）	济宁市	0.63	0.20	2.21	1.49
泗水县城乡供水提档升级工程	济宁市	3.90	0.23	12.55	1.42
鱼台经济开发区纺织新材料产业园及配套设施项目	济宁市	7.05	2.00	22.84	1.76
高新技术产业升级及配套设施二期建设项目	济宁市	5.75	0.35	22.11	2.11
南四湖高质量发展生态农渔产业集群创新项目（二期）	济宁市	2.00	0.29	5.84	1.24
宁阳零碳智慧产业园(一期)项目	泰安市	4.00	1.50	11.71	1.38
威海热电 2025 年主城区热力主管网更新改造工程	威海市	3.20	1.05	10.08	1.41
威海综合保税区国际智造创新园	威海市	4.20	0.50	16.19	1.87
威海市第二实验高级中学建设项目	威海市	0.50	0.50	1.97	1.68
威海智慧谷底播养殖项目	威海市	3.00	0.40	12.13	1.84
中韩自贸地方经济合作示范区园区基础设施配套工程	威海市	50.00	0.50	139.07	1.51
威海经开区 2025 年老旧小区改造工程项目	威海市	0.21	0.20	0.71	1.45
远遥国家海洋综合实验平台创新基础设施（二期）项目	威海市	11.30	2.00	35.65	1.80
日照生物化工园区公共中试基地项目	日照市	2.60	0.97	10.36	1.94
德州市低碳绿色新能源示范产业园区基础设施建设项目	德州市	6.00	0.20	26.95	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
德州市第二人民医院病房改造提升项目	德州市	0.58	0.15	1.47	1.23
德州市第二人民医院医疗设备更新升级项目	德州市	0.20	0.20	0.81	1.72
德州市第二人民医院复杂肿瘤综合放疗能力提升项目	德州市	0.35	0.35	1.40	1.70
中国（德州）农业食品创新产业园核心区基础设施建设项目	德州市	10.00	0.20	32.14	1.39
山东大学齐鲁医院德州医院新院区（东部医疗中心二期）项目	德州市	13.10	0.20	43.74	1.66
东部地下管廊及地上设施三期	德州市	5.20	0.20	19.06	1.44
临邑县教育新型基础设施建设项目	德州市	1.47	0.05	4.23	1.31
武城县城区供水管网提升改造项目	德州市	0.54	0.20	1.82	1.61
德州市陵城区供水管网漏损治理与排水防涝设施建设工程	德州市	1.80	0.20	5.29	1.25
德州市马颊河（津期店闸上段）综合治理工程	德州市	1.25	0.20	5.14	1.75
大运河水工文化展示体验中心建设项目	德州市	6.00	0.20	11.38	1.30
德州市立医院病房楼改造提升项目	德州市	0.35	0.21	1.15	1.59
德州市德城区支流引调水工程项目	德州市	2.00	0.30	7.81	1.79
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	0.10	37.08	1.29
德州市数智融合新型基础设施建设项目	德州市	3.90	0.20	10.78	1.23
聊城市马颊河防洪治理工程	聊城市	1.53	0.19	5.13	1.56
聊城高新区水系综合整治引调水工程	聊城市	1.92	0.85	7.33	2.01
聊城江北水城旅游度假区排水防涝建设项目	聊城市	4.50	0.50	16.69	1.58
东昌府区广平镇韩集镇污水处理厂及雨污管网建设项目	聊城市	1.15	0.10	5.13	2.23
聊城嘉明康达污水处理有限公司二期工程建设及汇流范围内管网建设项目	聊城市	0.67	0.10	2.55	2.42
聊城市东昌府区老旧小区片区改造项目	聊城市	1.50	0.50	4.34	1.31
位山灌区东昌府区灌域渠系配套建设工程项目	聊城市	3.20	0.21	10.06	1.71
东阿县综合养老服务中心项目	聊城市	0.20	0.20	0.82	1.75
东阿县水源联通及综合利用项目	聊城市	1.04	1.04	7.01	2.98
东阿县城区南水厂5万吨/日供水工程	聊城市	1.09	0.09	4.19	2.27
庆云至章丘高速公路（惠民段）	滨州市	2.00	0.54	12.89	2.74
无棣县城乡水务局无棣县城区供水设施升级改造项目	滨州市	2.94	0.30	8.76	1.34
无棣县职业中专五年制高职学校建设项目	滨州市	2.50	0.20	5.85	1.24
鲁北高新区园区基础设施提升工程	滨州市	5.30	0.80	17.19	1.68
滨州北部水系联通暨引调水项目	滨州市	1.80	1.45	5.99	1.21
滨州北海经济开发区雨洪利用暨引调水项目	滨州市	0.67	0.33	4.21	1.29
阳信县鲁北职业教育学校项目	滨州市	3.00	0.30	8.65	1.29
阳信县新城污水处理厂中水回用管网及配套设施项目	滨州市	1.80	0.20	6.93	2.06
阳信县市政基础设施提升改造项目	滨州市	6.42	0.51	21.56	1.55
邹平市智慧城市广电基础设施提升项目	滨州市	0.81	0.35	2.21	1.37
邹平市农村生活垃圾污水处理项目	滨州市	14.50	0.20	36.22	1.48
邹平市魏桥镇污水处理厂及配套设施建设项目	滨州市	2.30	0.10	9.08	1.79

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
邹平市黛溪城镇医疗养老服务设施建设项目	滨州市	0.70	0.10	2.00	1.27
鲁中运达现代物流园区基础设施建设项目	滨州市	2.60	0.10	9.83	1.90
邹平市长山全民健身基础设施建设项目	滨州市	1.00	0.10	2.93	1.25
邹平市 2025 年老旧小区改造项目	滨州市	1.00	0.10	2.87	1.31
巨野县农业产业融合发展示范园建设项目	菏泽市	2.70	2.70	9.57	1.61
合计	-	712.38	90.50	3060.95	-

资料来源：山东省财政厅

3.2025 年山东省政府专项债券（六十八期）

本期债券涉及募投项目 1 个，债券期限为 20 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 12.10 亿元，用于新建潍坊至宿迁高速铁路山东段（省本级）项目，项目预期可偿债收益总计 1033.84 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数为 1.33 倍。

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
新建潍坊至宿迁高速铁路山东段（省本级）	省本级	127.80	12.10	1033.84	1.33
合计	-	127.80	12.10	1033.84	-

资料来源：山东省财政厅

4.2025 年山东省政府专项债券（六十九期）

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 40.84 亿元，用于山东省泰山医院诊疗设施改造提升建设项目、山东经贸职业学院综合楼建设项目、山东科技职业学院智能制造产教融合实训基地建设项目等项目，项目预期可偿债收益总计 1003.61 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-3.66 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
铁路智慧物流园基础设施配套工程项目	威海市	6.00	1.17	27.64	2.55
德郛高速德州（德城）至高唐段工程	德州市	10.10	1.00	184.00	1.90
德州市苏禄王御园景区改造提升项目	德州市	3.00	0.60	11.26	1.82
福山区城市排水工程建设项目（北片区）	烟台市	4.70	0.40	13.37	1.48
承实农业褚岛海洋牧场项目	威海市	3.78	1.55	10.66	1.83
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	52.13	1.98
东明石化产业园新区基础设施及配套提升工程项目	菏泽市	16.00	2.00	47.26	1.90
山东省泰山医院诊疗设施改造提升建设项目	省本级	0.88	0.13	1.78	1.29
山东经贸职业学院综合楼建设项目	省本级	0.40	0.40	1.34	2.17

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
山东科技职业学院智能制造产教融合实训基地建设项目	省本级	1.20	1.20	3.75	2.03
山东科技职业学院虚拟现实实训中心建设项目	省本级	0.20	0.20	2.19	2.78
新泰 2×60 万千瓦级燃煤发电项目	省本级	29.76	9.20	128.95	2.07
东营市中心城物流园货运枢纽中心配套工程	东营市	6.70	3.62	14.18	1.30
龙口市紧密型县域医共体 2025 年医疗卫生强基项目	烟台市	0.98	0.60	1.96	1.25
龙口市东城区厂网一体化项目（第一污水厂扩建及提标改造工程）	烟台市	2.40	1.50	4.96	1.27
龙口市东城区厂网一体化项目配套管网工程	烟台市	2.20	1.40	4.33	1.21
莱阳市南泗庄水库工程	烟台市	6.80	2.54	51.81	1.55
临朐县南部山区电网提升改造项目	潍坊市	1.02	0.97	3.41	1.95
临朐县农村产业融合示范项目	潍坊市	4.80	0.06	12.39	1.68
老运河引排水治理工程（老运河对口闸东闸拆除改建及河道治理）	济宁市	0.17	0.08	0.60	2.10
原泗水县造纸厂历史遗留固体废物治理项目	济宁市	0.80	0.80	1.67	1.31
宁阳县城区住宅小区老旧供水管网改造工程	泰安市	0.30	0.30	1.67	3.66
宁阳县城区老旧供水管网改造工程	泰安市	0.50	0.50	1.63	2.14
环翠区科创中心工程	威海市	4.65	1.95	15.85	2.15
威海南海新区新能源新材料产业园基础设施配套项目一期	威海市	4.00	0.17	14.88	1.60
日照经济技术开发区新基建创新创业产业园项目	日照市	4.30	0.50	15.16	1.77
高青至武城高速公路商河至平原段项目(德州段)	德州市	14.40	0.50	198.67	1.59
山东省临邑县徒骇河引调水工程	德州市	1.75	0.75	3.27	1.29
聊城市国兴民安粮食产业有限公司聊城市粮食智慧仓储物流产业园项目	聊城市	6.00	0.57	29.00	2.18
莘县新金线河治理（引调水）工程	聊城市	0.20	0.20	0.44	1.43
惠民县高效经济区新材料产业园基础设施建设项目（二期）	滨州市	0.52	0.15	1.85	1.65
惠民县城区排水管网改造提升项目	滨州市	1.65	0.50	5.52	1.86
山东恒发市政工程有限公司日处理 5 万方污水处理厂建设项目	滨州市	3.00	0.30	12.95	1.57
津潍高铁无棣站综合交通枢纽基础设施建设项目	滨州市	2.03	0.60	7.03	1.63
无棣县新能源汽车及电动自行车充电设施安防工程项目	滨州市	1.30	0.30	3.77	1.32
无棣县幸福河流域引调水提升改造工程	滨州市	0.70	0.30	1.93	1.47
阳信县公共实训基地建设项目	滨州市	6.00	0.26	16.85	1.54
阳信县城乡供水一体化工程	滨州市	2.08	0.40	4.23	1.34
阳信绿色低碳高端铝产业园暨配套基础设施建设项目	滨州市	5.41	0.71	20.69	1.95
邹平市孝妇河拦蓄供水工程	滨州市	6.70	0.59	25.27	1.83
邹平市公共卫生提升工程	滨州市	0.85	0.20	1.68	1.22
鹤伴山文旅融合示范区基础设施建设项目	滨州市	6.00	0.20	16.16	1.28
邹平市中心医院医疗服务设施建设项目	滨州市	3.00	0.20	5.29	1.22
巨野县骨干河道引调水工程	菏泽市	5.74	0.77	20.20	2.01
合计	-	196.17	40.84	1003.61	-

资料来源：山东省财政厅

5.2025 年山东省政府专项债券（七十期）

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 12.91 亿元，用于周村城区供水管网更新改造及漏损治理一期工程、桓台县城区燃气管网及设施更新改造工程、沂源县智慧停车项目等项目，项目预期可偿债收益总计 122.87 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-2.66 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
德州市城市运管中心暨城市大脑二批次场景建设项目	德州市	2.90	0.20	10.10	1.24
山东第一医科大学第一附属医院（山东省千佛山医院）医疗应急能力提升设备配置建设项目	省本级	0.70	0.70	1.71	1.99
2024 年张店区人民路南侧区域老旧小区改造项目	淄博市	2.35	0.89	4.86	1.30
周村城区供水管网更新改造及漏损治理一期工程	淄博市	0.80	0.35	1.97	1.28
淄博市周村区妇幼保健院妇幼健康服务能力提升及基础设施改造项目	淄博市	1.06	0.46	2.59	1.26
桓台县城区燃气管网及设施更新改造工程	淄博市	0.80	0.40	2.20	1.47
黑里寨镇“寨上硒品”种养循环基础设施改造提升项目	淄博市	1.30	1.30	2.19	1.22
沂源县智慧停车项目	淄博市	1.54	0.38	6.02	2.45
沂源县地方粮食储备库有限公司沂源县粮食和物资储备库建设项目	淄博市	1.34	0.34	3.75	1.67
福山区城乡供水保障能力提升项目	烟台市	1.00	1.00	2.48	1.77
招远市城镇垃圾分类处理设施建设项目	烟台市	6.05	2.30	16.28	1.72
栖霞市通用机场配套设施提档升级项目	烟台市	0.65	0.14	1.32	1.45
长岛“蓝色粮仓”海洋经济开发区基础设施建设项目（三期）	烟台市	15.32	0.97	38.16	1.43
长岛海洋生态文明综合试验区（省级园区）基础设施项目（二期）	烟台市	0.88	0.15	1.86	1.42
莱山区排水管网检测修复工程	烟台市	0.98	0.78	2.21	1.66
烟台市莱山区辛安河引调水工程	烟台市	2.26	0.13	4.54	1.43
烟台智慧医疗平台孵化科创示范基地	烟台市	2.00	0.40	3.88	1.56
莱山区城区排涝治理工程	烟台市	1.24	0.28	2.58	1.58
莱山区供水保障及现代化提升工程	烟台市	4.63	0.94	9.48	1.46
宁阳县供热老化管道及设施更新改造工程	泰安市	0.60	0.40	1.69	2.01
山东金阳矿业集团有限公司金阳煤矿智能化采区技改项目	泰安市	0.60	0.30	1.72	2.05
聊城市东昌府区中医院病房条件改造提升项目	聊城市	0.36	0.10	1.29	2.66
合计	-	49.36	12.91	122.87	-

资料来源：山东省财政厅

6.2025 年山东省政府专项债券（七十一期）

本期债券涉及募投项目 8 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 5.87 亿元，用于保安城中村改造项目、淄川区中心城区排水管道整合提升改建项目、博山区 2025 年老旧小区改造项目等项目，项目预期可偿债收益总计 63.23 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-1.78 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
保安城中村改造项目	淄博市	0.76	0.76	1.30	1.23
淄川区中心城区排水管道整合提升改建项目	淄博市	2.30	0.86	3.98	1.25
于家小区棚户区改造 22# 楼建设项目	淄博市	0.21	0.21	0.36	1.23
博山区 2025 年老旧小区改造项目	淄博市	0.57	0.57	0.95	1.21
沂源县第二污水处理厂扩建及配套管网改造项目	淄博市	1.03	0.53	1.74	1.30
济宁高新区接庄街道三贾新村城中村改造项目	济宁市	15.50	1.31	23.84	1.23
济宁市任城区五里营河北村城中村改造项目	济宁市	10.00	0.63	17.84	1.27
东昌府区罗庄村城中村改造项目	聊城市	5.50	1.00	13.22	1.78
合计	-	35.87	5.87	63.23	-

资料来源：山东省财政厅

7.2025 年山东省政府专项债券（七十二期）

本期债券涉及募投项目 6 个，债券期限为 7 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于土地出让收入，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金 8.03 亿元，用于乐陵市东部市民活动中心地块土地储备专项债券项目、莘县文庭雅苑 2021-65 号土地储备专项债券项目、曹县铂悦壹号院片区土地储备专项债券项目等项目，项目预期可偿债收益总计 33.66 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.28 倍-1.71 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	1.14	2.79	1.48
烟台市蓬莱区收回收购存量闲置土地项目 5	烟台市	10.21	3.30	16.34	1.39
威海市经济技术开发区海埠路南、富海家园东，滨海大道南、金诺路东及松涧路南、东风路东等地块土地储备专项债券项目	威海市	5.30	1.07	10.27	1.71
乐陵市东部市民活动中心地块土地储备专项债券项目	德州市	0.56	0.33	1.04	1.54
莘县文庭雅苑 2021-65 号土地储备专项债券项目	聊城市	0.43	0.43	0.60	1.29
曹县铂悦壹号院片区土地储备专项债券项目	菏泽市	1.76	1.76	2.60	1.28
合计	-	19.90	8.03	33.66	-

资料来源：山东省财政厅

8.2025 年山东省政府专项债券（七十三期）

本期债券拟募集资金 8.54 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
东营市本级政府投资项目
聊城市本级政府投资项目
沾化区政府投资项目
阳信县政府投资项目
博兴县政府投资项目
菏泽市本级政府投资项目

资料来源：山东省财政厅

9.2025 年山东省政府专项债券（七十四期）

本期债券拟募集资金 1.87 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
莘县政府投资项目
滨城区政府投资项目
博兴县政府投资项目

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

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
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.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，募集资金拟用于铁路、产业园区基础设施、收费公路、棚户区改造、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。