



内部编号: 2026080085

2026 年山东省政府专项债券（五十一至五十六期）

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: 徐姝琬 徐姝琬 xushuwan@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

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。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（2026.06）》。上述文件可于新世纪评级官方网站查询。

本次评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。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。

本报告并非是某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。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。

本次评级的信用等级在本次债券存续期内有效。本次债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以其他方式外传。

未经本评级机构书面同意，本评级报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

评级概要

编号：【新世纪债评（2026）010266】

评级对象

2026 年山东省政府专项债券（五十一至五十六期）

债项信用等级

AAA

评级时间：2026 年 8 月 13 日

评级观点

- 本批债券为新增债券，募集资金拟用于产业园区基础设施、铁路、棚户区改造、农业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。
- 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，是我国重要的农业、工业和人口大省，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，同时作为外贸大省，山东省对外贸易保持韧性，近年进出口增速持续提升。未来，山东省深度融入国家重大发展战略，持续建设引领黄河流域生态保护和高质量发展，发挥山东半岛城市群龙头作用和经济大省挑大梁作用。
- 山东省财政收入规模保持在较高水平，其中，近年来一般公共预算收入逐年增长，收支自给能力相对较强；政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主，受房地产市场持续调整影响有所减收。
- 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，同时，山东省对债务的管控措施较为完善，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	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值[百亿元]	942.06	985.66	1031.98
地区生产总值增速[%]	6.07	5.73	5.5
人均地区生产总值[万元]	9.29	9.76	--
一般公共预算收入[亿元]	7464.78	7711.74	7864.32
其中：省本级一般公共预算收入[亿元]	226.34	237.97	263.27
税收比率[%]	70.06	65.35	64.97
一般公共预算自给率[%]	59.33	58.97	59.68
上级补助收入（一般公共预算）[亿元]	3951.80	3877.80	3790.12
政府性基金预算收入[亿元]	4925.37	4832.12	4254.49
其中：省本级政府性基金预算收入[亿元]	93.83	84.99	93.66
政府债务余额[亿元]	27520.72	32811.38	38543.75
其中：省本级政府债务余额[亿元]	2024.99	2507.09	2827.81

注：根据 2025 年山东省统计年鉴、山东省统计局、2023-2025 年山东省决算情况以及山东省财政厅提供的资料整理、计算。

评级报告

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：2026 年山东省政府专项债券（五十一至五十六期）

债券主要条款

2026 年山东省政府专项债券（五十一至五十六期）计划发行总额为 261.31 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 年和 15 年，计划发行规模分别为 13.50 亿元、100.25 亿元、85.47 亿元、8.13 亿元、3.00 亿元和 50.96 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：	2026 年山东省政府专项债券（五十一至五十六期）
发行规模：	人民币 261.31 亿元
债券期限：	7 年、30 年、15 年、10 年、10 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，其中五十一期至五十五期募集资金 210.35 亿元，拟用于产业园区基础设施、铁路、棚户区改造、农业等项目；五十六期募集资金 50.96 亿元，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	五十一期	五十二期	五十三期	五十四期	五十五期	五十六期	合计
省本级	--	1.25	--	--	--	--	1.25
淄博市	--	4.17	--	1.00	--	0.50	5.67
枣庄市	--	1.20	0.50	--	--	3.00	4.70
东营市	--	4.39	4.92	0.85	--	3.15	13.31
烟台市	3.70	14.31	12.87	1.78	--	--	32.66
潍坊市	0.16	15.62	19.33	--	--	27.44	62.55

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	五十一期	五十二期	五十三期	五十四期	五十五期	五十六期	合计
济宁市	--	14.79	6.75	2.00	--	0.80	24.34
泰安市	--	0.80	3.15	--	--	--	3.95
威海市	--	4.11	9.00	--	--	1.00	14.11
日照市	0.50	2.77	2.26	--	--	3.30	8.83
临沂市	--	5.14	13.55	2.40	3.00	1.25	25.34
德州市	5.10	7.28	3.39	--	--	0.73	16.50
聊城市	4.04	11.10	6.12	0.10	--	3.29	24.65
滨州市	--	0.31	1.00	--	--	0.55	1.86
菏泽市	--	13.01	2.63	--	--	5.95	21.59
合计	13.50	100.25	85.47	8.13	3.00	50.96	261.31

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

本批债券中五十一至五十五期募投项目合计 223 个，项目总投资合计 1927.77 亿元，涉及山东省省本级及 14 个地级市。其中，省本级募投项目包括山东省立第三医院北院区更新扩容（应急救援中心暨消化系统健康服务创新综合楼）建设项目、山东省第二人民医院高质量发展医学装备提升项目，建设内容为卫生健康，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张店区完整社区建设项目（片区二）、宁阳智慧农业设施项目、高铁新城片区棚户区改造项目、临邑县邢侗公园东片区棚户区改造项目等，建设内容主要为农业、棚户区改造和产业园区基础设施等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入。

滨州市、东营市和威海市募投项目包括邹平市孝妇河拦蓄供水工程、东营区化工产业园区基础设施建设项目、威海临港区高性能纤维及复合材料未来产业加速园配套基础设施项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、农业、水利等，项目收入主要来自项目运营收入。

烟台市、潍坊市和日照市募投项目包括莱州银海化工产业园基础设施建设项目、新建潍坊至宿迁高速铁路项目潍坊市段、新建潍坊至宿迁高速铁路项目（莒县段）等，建设内容主要为产业园区基础设施、铁路、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。

临沂市、枣庄市、济宁市和菏泽市募投项目包括新建潍坊至宿迁高速铁路（兰山段）、枣庄市校地共建产教融合基地基础设施建设项目、新建济南至枣庄铁路项目曲阜段工程、郯城县污水处理设施提标改造工程项目等，建设内容主要为铁路、产业园区基础设施和城镇污水垃圾收集处理等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入。

图表 3. 2026 年山东省政府专项债券（五十一至五十五期）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	卫生健康	15.39
淄博市	农业、城镇老旧小区改造、职业教育等	17.01
枣庄市	职业教育、市政、公共服务等民生领域信息化	15.35
东营市	产业园区基础设施、城镇污水垃圾收集处理、供排水等	96.16
烟台市	产业园区基础设施、棚户区改造、铁路等	511.77
潍坊市	铁路、农业、水利等	174.82
济宁市	铁路、城中村改造、职业教育等	226.27
泰安市	农业、供排水、城镇污水垃圾收集处理	11.83
威海市	产业园区基础设施、农业、云计算、数据中心、人工智能基础设施等	75.24
日照市	铁路、棚户区改造、农业等	73.03
临沂市	铁路、产业园区基础设施、城中村改造等	147.52
德州市	棚户区改造、产业园区基础设施、水利等	210.92
聊城市	棚户区改造、卫生健康、产业园区基础设施等	233.91
滨州市	水利、供气	18.60
菏泽市	城镇污水垃圾收集处理、供热、产业园区基础设施等	99.95
合计	--	1927.77

资料来源：山东省财政厅

此外，2026 年山东省政府专项债券（五十六期）计划发行总额为 50.96 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。

1.2026 年山东省政府专项债券（五十一期）

本期债券涉及募投项目 20 个，债券期限为 7 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于土地出让收入，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 13.50 亿元，用于齐河县贸易大厦西片区棚户区改造项目、C-7 安置小区、茌平县隅东片区棚户区改造项目等项目，项目预期可偿债收益总计 361.80 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数³在 1.22 倍-3.03 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
A-23 安置小区三期	烟台市	13.00	0.90	22.62	1.44
解宋营安置小区	烟台市	13.23	0.80	21.44	1.28

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
C-7 安置小区	烟台市	17.74	2.00	28.61	1.30
龙景佳苑北区	潍坊市	4.40	0.16	16.04	3.03
日照市东港区政府广场南片区城中村棚户区改造项目	日照市	15.04	0.50	23.23	1.28
齐河县贸易大厦西片区棚户区改造项目	德州市	5.00	2.00	7.15	1.22
平原县小八里社区棚户区改造项目三期	德州市	1.04	0.21	1.83	1.47
平原县小八里社区棚户区改造项目	德州市	8.50	0.60	18.98	1.86
平原县大宋社区棚户区改造项目	德州市	8.32	0.69	14.85	1.48
临邑县邢侗公园东片区棚户区改造项目	德州市	17.30	0.60	25.33	1.24
临邑县铜牛片区棚户区改造项目	德州市	10.76	0.45	25.34	2.00
临邑县明德片区棚户区改造三期项目	德州市	7.64	0.10	17.33	1.90
临邑县老车站北片区棚户区改造项目	德州市	2.26	0.10	3.33	1.26
五福苑二期项目	德州市	2.54	0.35	4.45	1.49
东西王棚改项目	聊城市	12.80	0.20	30.84	2.01
辛庄棚改项目	聊城市	4.64	0.10	13.34	2.43
齐南、齐北、后海子棚改项目	聊城市	6.72	0.17	12.37	1.52
顾庄棚改项目	聊城市	6.00	1.00	11.27	1.51
高铁新城片区棚户区改造项目	聊城市	30.99	1.00	48.98	1.32
茌平县隅东片区棚户区改造项目	聊城市	10.06	1.57	14.47	1.24
合计	-	197.98	13.50	361.80	-

资料来源：山东省财政厅

2.2026 年山东省政府专项债券（五十二期）

本期债券涉及募投项目 113 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，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 100.25 亿元，用于济枣高铁邹城东站片区配套基础设施建设项目、龙烟铁路市域化改造、东方航天港重大工程（一期）等项目，项目预期可偿债收益总计 1483.82 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-3.09 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
山东省第二人民医院高质量发展医学装备提升项目	省本级	1.16	0.60	3.90	1.53
山东省立第三医院北院区更新扩容（急救救援中心暨消化系统健康服务创新综合楼）建设项目	省本级	10.90	0.65	35.91	1.61
淄博职业技术大学高端光机电一体化仪器综合实践中心项目	淄博市	1.23	0.28	4.43	1.53
山东齐润环境科技有限公司再生水供水工程项目	淄博市	0.65	0.20	3.81	2.86

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
临淄区北部片区垃圾分类及收集转运设施提升项目	淄博市	0.26	0.26	0.94	1.54
木李镇现代农业科技种植基地项目	淄博市	1.10	1.10	3.19	1.23
张店区完整社区建设项目（片区一）	淄博市	1.25	0.25	3.69	1.60
张店区完整社区建设项目（片区二）	淄博市	1.75	1.28	5.51	1.34
淄川区龙泉镇高标准农田建设项目	淄博市	1.25	0.80	3.84	1.31
枣庄市校地共建产教融合基地基础设施建设项目	枣庄市	7.00	1.20	34.07	1.65
广饶经济开发区新产业创业园	东营市	12.00	0.65	48.82	1.45
广饶县北部片区智慧停车场及配套设施建设项目	东营市	3.00	0.34	10.83	1.68
广饶县城北片区水质提升及循环利用配套设施工程	东营市	2.00	0.50	17.59	1.63
黄三角农高区社区养老提升工程	东营市	1.50	0.15	4.20	1.43
黄三角农高区种业创新基地项目	东营市	0.60	0.10	1.59	1.38
滨海产业园产业配套提升工程	东营市	3.58	0.30	16.43	1.67
东营区化工产业园区基础设施建设项目	东营市	15.00	1.35	39.34	1.43
东营高新区航空科技公共服务中心项目	东营市	1.00	1.00	3.07	1.50
龙烟铁路市域化改造	烟台市	20.75	5.75	61.48	1.60
烟台南站综合交通枢纽工程项目	烟台市	22.40	2.20	62.07	1.34
东方航天港重大工程（一期）	烟台市	47.90	5.00	127.78	1.37
蓬莱区平山水厂及配套工程建设项目	烟台市	3.30	1.00	17.26	1.42
烟台黄渤海新区城市排水改造工程	烟台市	8.09	0.36	24.31	1.42
昌邑市北部引调水工程	潍坊市	0.85	0.49	3.12	2.01
新建潍坊至宿迁高速铁路项目潍坊市段	潍坊市	16.81	2.00	71.62	2.06
诸城市地方粮食仓储物流服务中心项目	潍坊市	0.94	0.20	3.20	2.17
诸城市城乡新能源充电桩基础设施建设项目	潍坊市	3.53	0.20	7.85	1.22
诸城市农村饮水安全提升项目	潍坊市	0.80	0.50	4.70	3.09
诸城市智慧城市新型基础设施建设项目	潍坊市	2.60	0.30	6.39	1.29
寿光市渤海特色渔业基地	潍坊市	1.40	1.40	4.71	1.77
寿光市金灿设施蔬菜标准化种植园区建设项目	潍坊市	1.60	1.60	6.12	2.01
寿光市稻田镇猕猴桃种植示范区项目	潍坊市	3.10	3.10	11.59	1.97
寒亭区潍河引调水及数字孪生智感建设项目	潍坊市	2.00	1.22	6.45	1.70
高密市南部水库向城北水库调水工程	潍坊市	3.00	1.80	8.48	1.49
潍坊经济区数字化种植示范基地项目	潍坊市	1.25	0.30	2.96	1.31
青州市现代化农产品冷链物流项目	潍坊市	0.96	0.96	4.19	2.30
青州市古街景区电网升级改造项目	潍坊市	1.44	0.63	3.64	1.36
青州市各镇街共用零线村庄零线改造项目	潍坊市	1.12	0.92	3.15	1.51

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
泗水县新能源汽车充电桩建设项目	济宁市	1.10	0.50	3.60	1.68
泗水县中医医院康复医养建设项目	济宁市	3.04	1.50	12.92	1.93
济枣高铁邹城东站片区配套基础设施建设	济宁市	11.20	7.00	44.05	1.67
汶上县次邱镇工业园区基础设施建设提升项目	济宁市	1.67	0.52	7.46	2.40
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	0.22	1.44	1.51
城区集中供热主管网改造工程	济宁市	1.12	0.20	3.24	1.46
兖州区金口坝文旅综合体基础设施提升项目	济宁市	0.75	0.45	2.37	1.34
太白湖新区城市智能体与全域感知融合基础设施项目	济宁市	1.60	1.00	5.48	1.46
金乡县中等职业教育提质扩建项目	济宁市	6.15	1.20	16.62	1.46
济宁经济开发区智能充电桩及配套建设项目	济宁市	2.00	1.00	11.96	1.96
微山县南部乡镇供水提升改造工程	济宁市	1.20	1.20	3.51	1.25
东庄镇驻地雨污分流改造提升项目	泰安市	0.80	0.80	2.04	1.25
威海临港区高性能纤维及复合材料未来产业加速园配套基础设施项目	威海市	15.00	0.50	43.02	1.26
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	0.60	6.69	2.56
荣成市土地发展集团有限公司荣成市城市数智化转型与数字生态建设项目	威海市	5.20	2.41	20.83	1.78
乳山市韧性安全城市工程项目	威海市	2.80	0.60	9.70	1.60
日照市东港区空港经济开发区钢铁配套产业园市政管网基础设施建设项目（一期）	日照市	0.64	0.14	1.97	1.45
东港区非直供电小区供配电设施升级改造	日照市	0.68	0.58	2.12	1.46
新建潍坊至宿迁高速铁路项目（莒县段）	日照市	7.14	1.05	26.32	2.09
日照市经开区污水处理厂提标项目	日照市	0.62	0.30	2.22	1.53
日照市涛雒智慧渔业种业项目	日照市	2.10	0.70	5.37	1.35
临沂市兰山区科教产业园区基础设施建设	临沂市	13.00	1.56	24.93	1.22
沂河新区凤鸣湖社区基础设施智能化提升改造工程	临沂市	0.15	0.15	0.51	1.80
沂水县四十里堡镇黄河流域水环境综合治理项目	临沂市	0.36	0.16	1.04	1.60
蒙阴县人民医院急诊诊疗提升扩建项目	临沂市	2.10	0.50	9.07	2.42
费县县立医院建设项目	临沂市	4.48	2.50	15.35	1.79
费县新殡仪馆项目	临沂市	1.08	0.27	3.67	1.85
禹城市城区污水收集处理设施完善及改造工程	德州市	0.72	0.72	2.06	1.22
齐河国家级旅游度假区智慧绿荫停车场建设项目	德州市	2.50	1.00	10.57	1.80
齐河城南新区智慧绿荫停车场建设项目	德州市	1.50	1.00	4.35	1.23
聊热入济长距离供热北线工程隔压站等配套设施工程	德州市	1.48	0.16	4.62	2.04
武城县体育公园建设项目	德州市	0.46	0.10	1.19	1.27
武城县老旧小区供热管道更新改造项目	德州市	1.20	0.60	3.53	1.44

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
武城县暖通空调产业大脑数智融合基础设施建设项目	德州市	1.03	0.50	3.40	1.49
平原县城乡供水管网改造提升及智慧供水工程	德州市	2.56	0.35	5.40	1.30
平原县城区雨污分流改造及配套基础设施建设项目	德州市	7.50	0.45	25.31	1.63
平原县人工智能+教育新型基础设施建设项目	德州市	0.90	0.10	2.36	1.38
乐陵市城乡供水能力提升工程	德州市	5.00	0.50	17.74	1.75
乐陵市重点区域排涝能力提升工程	德州市	5.30	0.30	12.67	1.26
临邑经济开发区基础设施建设项目	德州市	10.50	0.95	37.78	1.78
临邑化工产业园基础设施建设项目	德州市	9.00	0.55	21.03	1.33
北京积水潭医院聊城医院	聊城市	8.80	0.40	38.20	2.22
聊城市主城区排水防涝减灾基础设施改造工程	聊城市	1.37	0.44	6.73	2.65
聊城一中教育集团附属职业高中建设项目	聊城市	5.25	0.30	26.34	1.79
聊城市低空感知基础设施及配套场景建设项目	聊城市	1.88	0.30	10.99	2.49
聊城市中医医院科技综合楼项目	聊城市	0.79	0.18	3.92	2.66
聊城市人民医院山东第一医科大学附属聊城医院综合楼（应急救援基地）	聊城市	6.00	0.40	34.20	3.02
聊城经济技术开发区虚拟电厂平台与智慧能源综合管理平台建设项目	聊城市	1.21	0.76	6.68	2.51
聊城经济技术开发区应急物资储备中心项目	聊城市	1.20	0.75	5.04	1.91
聊城经济技术开发区粮食和农资仓储物流中心项目	聊城市	0.96	0.30	5.65	2.68
聊城经济技术开发区周公河农贸城冷库基础设施改造项目	聊城市	0.70	0.44	2.44	1.49
聊城信创数字经济智慧谷项目	聊城市	1.60	0.20	6.64	1.66
新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段（度假区段）	聊城市	0.32	0.03	1.27	2.48
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	0.40	4.99	2.23
聊城市东昌府区人民医院医学影像中心提升项目	聊城市	0.27	0.27	1.53	2.57
东阿县兴汇城乡建设有限公司东阿县现代农业示范园项目	聊城市	2.30	2.30	10.20	2.02
莘县智慧教育新型基础设施建设项目	聊城市	1.75	1.75	5.89	1.43
临清市农产品冷链物流基础设施建设项目	聊城市	2.19	0.67	13.23	1.81
阳谷县城区建筑小区供热设施更新改造项目	聊城市	0.56	0.45	1.88	1.71
阳谷县老旧小区供水设施及供水管网改造项目	聊城市	0.26	0.26	1.32	2.24
聊城市茌平区洵源自来水公司老旧管网内衬修复工程项目	聊城市	0.50	0.50	2.54	2.59
邹平市孝妇河拦蓄供水工程	滨州市	6.77	0.31	25.10	1.91
菏泽内陆港保税物流中心二期	菏泽市	1.28	0.50	5.05	1.58
菏泽职业学院菏泽市产教融合大学科技园项目	菏泽市	1.80	0.20	7.82	1.98
菏泽市牡丹人民医院门诊妇儿楼建设项目	菏泽市	3.85	0.30	22.71	2.72
菏泽高新区新能源产业基础设施项目	菏泽市	4.80	0.80	10.19	1.26

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
上海市公共卫生临床中心（菏泽）产业园基础设施项目（二期）	菏泽市	1.95	0.95	12.16	2.96
郓城县城区公共供水管网漏损综合治理工程项目	菏泽市	1.70	1.50	7.87	2.10
郓城县燃气管网及配套基础设施建设项目	菏泽市	2.00	1.00	13.06	1.79
成武县托育服务中心项目	菏泽市	0.40	0.40	2.18	2.47
东明县冷链物流基础设施一体化建设项目	菏泽市	3.50	3.50	15.39	1.44
东明县洙赵新河、渔沃河、东鱼河北支流城生态环境综合治理项目	菏泽市	3.82	2.30	12.48	1.49
巨野县农村人居环境整治项目	菏泽市	1.00	0.30	2.50	1.52
鄄城县污水处理设施提标改造工程项目	菏泽市	13.15	0.26	27.89	1.23
鄄城县污水处理配套工程	菏泽市	3.20	1.00	8.03	1.35
合计	-	435.10	100.25	1483.82	-

资料来源：山东省财政厅

3.2026 年山东省政府专项债券（五十三期）

本期债券涉及募投项目 79 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 85.47 亿元，用于临港智慧多式联运物流园铁路专用线工程、荣成市高新园科技发展有限公司荣成市石岛管理区海洋牧场建设项目、威海高新区电子信息产业园二期及基础设施配套项目等项目，项目预期可偿债收益总计 1086.81 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.20 倍-3.19 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
媒资数智化中心建设项目	枣庄市	0.60	0.50	1.16	1.21
绿色生物技术融合创新示范项目	东营市	2.48	1.30	5.33	1.40
山东省黄三角农高区支脉河流域农业灌溉提升工程	东营市	0.20	0.10	0.35	1.29
东营经济技术开发区新材料产业园区排水管网及设施提升改造工程	东营市	0.75	0.75	1.56	1.43
东营经济技术开发区广利临港产业园区排水管网及设施提升改造工程	东营市	0.67	0.67	1.36	1.40
东营经济技术开发区排水设施建设改造工程	东营市	0.80	0.80	1.85	1.60
数字东营区新型基础设施建设项目	东营市	3.30	1.30	7.36	1.60
勤河（卧龙段）引调水工程	烟台市	8.00	1.50	26.09	1.61
福山区西部新区排水防涝工程	烟台市	2.20	2.20	4.49	1.30
莱阳市南泗庄水库工程	烟台市	6.80	1.59	47.87	1.67
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	0.50	4.51	2.70
莱州银海化工产业园基础设施建设项目	烟台市	99.22	3.00	338.56	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
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	2.00	26.39	1.40
烟台生物医药产业园核心区基础设施配套及提升工程	烟台市	18.00	1.70	47.70	1.31
烟台黄渤海新区乡村产业融合及基础设施提升项目	烟台市	8.39	0.28	23.23	1.38
烟台黄渤海新区城区智慧电网改造升级工程	烟台市	3.99	0.10	9.47	1.49
昌邑市稷耕农业产业示范园	潍坊市	0.56	0.56	2.84	1.21
昌邑市电动汽车充电基础设施项目	潍坊市	0.93	0.93	2.83	1.46
昌邑市标准化设施农业基地建设项目	潍坊市	1.58	0.67	3.03	1.38
潍坊滨海区智慧停车场项目	潍坊市	1.70	1.51	3.46	1.27
潍坊市滨海区央子街道农村电网升级改造项目	潍坊市	1.60	1.60	4.12	1.61
安丘市城乡电网改造更新项目	潍坊市	3.00	2.00	8.68	1.73
寿光市蓬勃种苗繁育基地项目	潍坊市	1.00	0.13	1.90	1.37
寿光市田歌有机蔬菜生态园区项目	潍坊市	2.30	2.30	4.02	1.20
寿光市盐碱地林业种植基地	潍坊市	0.70	0.70	1.23	1.21
山东智慧农业发展有限公司产业化种苗繁育基地项目	潍坊市	1.70	1.70	3.08	1.25
寿光市古城街道乡村振兴现代农业发展示范园项目	潍坊市	1.50	1.50	3.92	1.80
高密市阚家镇谭家营林果项目	潍坊市	2.50	2.50	4.74	1.31
潍坊高新区重卡充电桩建设项目	潍坊市	0.83	0.10	1.58	1.31
青州北部农产品批发物流综合市场	潍坊市	0.75	0.75	1.89	1.74
青州市西部高新技术产业园及配套基础设施项目	潍坊市	3.86	1.50	8.68	1.58
马氏路电力线路改造工程	潍坊市	1.28	0.88	3.42	1.74
新建济南至枣庄铁路项目邹城段	济宁市	14.00	2.21	54.03	2.44
汶上县商贸物流区基础设施建设工程二期	济宁市	3.84	1.24	22.52	3.19
梁山县中医院应急中心医疗设备购置项目	济宁市	1.00	1.00	2.46	1.47
新建济南至枣庄铁路项目曲阜段工程	济宁市	16.57	1.00	47.90	1.45
鱼台县有机废弃物资源化利用协同现代肉牛养殖项目	济宁市	2.70	0.50	7.77	1.67
鱼台县渔业(小龙虾)繁育中心建设项目	济宁市	0.64	0.30	1.62	1.74
微山县城绿色充电基础设施建设项目	济宁市	0.50	0.50	1.62	1.99
宁阳东部新区城乡一体化供水提升工程	泰安市	1.65	1.05	3.25	1.35
宁阳智慧农业设施项目	泰安市	4.10	2.10	10.26	1.75
保税冷链仓储物流智慧化建设项目	威海市	1.50	0.20	4.53	1.50
威海高新区电子信息产业园二期及基础设施配套项目	威海市	4.00	3.00	18.18	1.81
威海至达农业科技海洋牧场项目	威海市	3.75	1.00	9.10	1.55
威海市文登区五垒岛湾蓝海海洋牧场一期建设项目	威海市	5.04	1.40	18.79	2.08

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
荣成市高新园科技发展有限公司荣成市石岛管理区海洋牧场建设项目	威海市	11.20	3.00	26.71	1.46
乳山市市政给排水设施建设工程	威海市	3.90	0.40	20.44	3.06
海洋水产种业北繁基地二期项目	日照市	6.88	2.26	25.06	1.96
临沂市中心城区热源关停引热管网及配套设施改造工程	临沂市	1.50	1.50	4.91	1.31
临沂市新城热力集团有限公司河东供热管网工程	临沂市	0.80	0.80	1.92	1.74
临沂职业学院“双高计划”建设提升改造项目	临沂市	0.50	0.35	0.90	1.21
临沂西城供热管网建设项目	临沂市	2.30	0.50	7.54	1.22
高新区中部污水管网建设项目	临沂市	0.50	0.50	0.84	1.23
临沂科技创业园智慧停车场项目	临沂市	1.05	1.05	1.79	1.24
鲁南 AI 协同数智安全产业创新基地项目	临沂市	0.60	0.60	2.10	2.55
郯城县红花等乡镇人居环境改善项目	临沂市	0.60	0.60	1.01	1.23
沂水县老城区供热管网提升改造项目	临沂市	2.80	1.33	4.71	1.22
莒南县国家储备林建设项目	临沂市	0.95	0.95	1.60	1.22
临港智慧多式联运物流园铁路专用线工程	临沂市	5.10	4.00	13.03	1.70
蒙阴县垃圾收集转运及处理设备更新改造项目	临沂市	0.20	0.20	0.42	1.55
临沂至滕州公路项目（费县段）	临沂市	1.17	1.17	3.05	1.80
禹城市市政设施网建设工程	德州市	1.00	0.35	3.72	1.76
禹城市城镇污水收集处理及配套设施建设项目	德州市	0.50	0.50	0.92	1.26
齐河县城镇污水处理厂设备更新改造项目	德州市	0.84	0.84	1.68	1.38
齐河县生活垃圾收转运及处理设备更新项目	德州市	1.30	1.00	2.67	1.28
乐陵市农田吨半粮生产能力综合提升项目	德州市	3.30	0.50	9.94	1.80
乐陵市跃丰河防洪治理工程	德州市	2.40	0.20	5.86	1.65
聊城市智慧新区示范项目	聊城市	4.20	0.30	14.96	2.07
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	0.50	29.65	2.21
东阿县整县制生活垃圾分类体系建设项目	聊城市	1.59	1.59	5.31	2.09
阳谷现代装备智造产业园基础设施建设项目	聊城市	4.20	1.20	11.27	2.04
山东阳昇双创产业园基础设施建设项目	聊城市	6.55	0.88	15.19	1.58
高唐县城区供热管网改造提升工程	聊城市	2.62	0.48	11.75	2.26
高唐县中医院基础设施、医疗装备及信息化服务能力提升项目	聊城市	0.96	0.26	3.15	2.25
高唐县固废垃圾资源化利用项目	聊城市	0.91	0.91	2.97	2.25
邹平经济技术开发区工业集中供气管网建设项目	滨州市	2.60	1.00	6.42	1.57
菏泽市牡丹区至曹县、成武县、单县长输供热管网项目	菏泽市	8.00	1.00	32.59	1.92
鲁西新区惟道园智慧农业示范园项目	菏泽市	0.93	0.80	1.91	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
成武县数字渔业陆基池繁育推一体化项目	菏泽市	0.83	0.83	2.15	1.62
合计	-	341.29	85.47	1086.81	-

资料来源：山东省财政厅

4.2026 年山东省政府专项债券（五十四期）

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，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 8.13 亿元，用于新建潍坊至宿迁高速铁路（兰山段）、济宁市任城区五里营河北村城中村改造项目、淄川区富硒高油酸花生种植基地项目等项目，项目预期可偿债收益总计 93.65 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-2.11 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
淄川区富硒高油酸花生种植基地项目	淄博市	1.00	1.00	1.78	1.28
东营区智慧社区提升改造项目	东营市	1.44	0.85	2.51	1.40
栖霞市职业学校改造及教学设备更新项目	烟台市	1.39	0.65	4.42	1.70
松山污水处理厂尾水人工湿地工程	烟台市	0.70	0.35	1.76	1.37
牟平区智慧教育新型基础设施提升项目	烟台市	1.60	0.78	4.01	1.51
济宁市任城区五里营河北村城中村改造项目	济宁市	10.00	2.00	17.84	1.32
临沂至滕州公路项目（兰山段）	临沂市	3.00	0.40	22.16	1.39
新建潍坊至宿迁高速铁路（兰山段）	临沂市	19.00	2.00	38.87	1.68
聊城嘉明经济开发区再生资源“互联网+回收”平台建设项目	聊城市	0.10	0.10	0.30	2.11
合计	-	38.23	8.13	93.65	-

资料来源：山东省财政厅

5.2026 年山东省政府专项债券（五十五期）

本期债券涉及募投项目 2 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 3.00 亿元，用于临沂高新区马厂湖村城中村改造项目和河东区九曲街道王家于埠二期城中村改造项目，项目预期可偿债收益 21.57 亿元，项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.22 倍-1.25 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
临沂高新区马厂湖村城中村改造项目	临沂市	3.43	2.57	18.63	1.22
河东区九曲街道王家于埠二期城中村改造项目	临沂市	1.90	0.43	2.94	1.25
合计	-	5.33	3.00	21.57	-

资料来源：山东省财政厅

6.2026 年山东省政府专项债券（五十六期）

本期债券拟募集资金 50.96 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
沂源县政府投资项目
滕州市政府投资项目
东营市本级政府投资项目
东营区政府投资项目
河口区政府投资项目
垦利区政府投资项目
利津县政府投资项目
广饶县政府投资项目
奎文区政府投资项目
坊子区政府投资项目
寿光市政府投资项目
潍坊市本级政府投资项目
潍城区政府投资项目
昌邑市政府投资项目
昌乐县政府投资项目
寒亭区政府投资项目
高密市政府投资项目
青州市政府投资项目
金乡县政府投资项目
梁山县政府投资项目
文登区政府投资项目
日照市本级政府投资项目
岚山区政府投资项目
罗庄区政府投资项目

项目名称
平邑县政府投资项目
兰陵县政府投资项目
郯城县政府投资项目
莒南县政府投资项目
夏津县政府投资项目
庆云县政府投资项目
宁津县政府投资项目
平原县政府投资项目
聊城市本级政府投资项目
东昌府区政府投资项目
茌平区政府投资项目
东阿县政府投资项目
莘县政府投资项目
临清市政府投资项目
阳谷县政府投资项目
滨州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
单县政府投资项目
成武县政府投资项目

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

依托地理区位及丰富的人力、自然资源等优势，山东省农业及制造业基础稳固，是我国重要的农业、工业和人口大省。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，经济大省挑大梁作用更加凸显。山东省是全国工业门类最为齐全的省份之一，产业竞争力较强，但同时也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，将持续推动新旧动能转换工程，发展新质生产力。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；同时作为外贸大省，在全球经济不确定性增加、外部环境复杂严峻的背景下，山东省对外贸易保持韧性，近年进出口增速持续提升。山东省立足于其在国家发展战略格局中的地位、作用以及在东北亚的地缘优势，建设引领黄河流域生态保护和高质量发展的龙头，纵深推进区域协调发展。

图表 10. 山东省主要经济数据

指标	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值（亿元）	94206.41	98565.83	103197.5
第一产业增加值（亿元）	6500.58	6616.91	6774.9
第二产业增加值（亿元）	38055.94	39608.62	40541.4

指标	2023 年	2024 年	2025 年
第三产业增加值（亿元）	49649.89	52340.30	55881.1
地区生产总值增速（%）	6.07	5.73	5.5
人均地区生产总值（元）	92878	97575	--
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）	38152.62	40059.19	42082.9
固定资产投资增速（%）	4.6	3.3	-8.6
房地产开发投资增速（%）	-8.8	-11.7	-14.7
进出口总额（亿元）	32665.90	33795.54	35300.3

资料来源：2025 年山东省统计年鉴、2025 年山东省国民经济和社会发展统计公报及山东省统计局

2.财政实力

得益于良好的经济基础，山东省财政收入规模保持在较高水平，其中，近年来一般公共预算收入逐年增长，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，但受房地产市场持续调整影响有所减收。

图表 11. 山东省主要财政数据（单位：亿元）

指标	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算收入	7464.78	7711.74	7864.32
其中：税收收入	5229.66	5039.89	5109.78
一般公共预算支出	12581.74	13077.19	13178.21
一般公共预算上级补助收入	3951.80	3877.80	3790.12
政府性基金预算收入	4925.37	4832.12	4254.49
其中：国有土地使用权出让收入	4156.13	3972.53	3258.36
政府性基金预算支出	8228.26	9238.97	8799.80

资料来源：根据山东省财政厅披露和提供的资料整理、计算；2023-2025 年均为决算数

3.政府债务状况

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强保障。同时，山东省对债务的管控措施较为完善，债务风险总体可控。

2023-2025 年末，山东省（含青岛）政府债务余额分别为 27520.72 亿元、32811.38 亿元。和 38543.75 亿元。按偿债来源分，2025 年末，全省一般债务余额为 8324.55 亿元，专项债务余额为 30219.20 亿元。从举债主体所在地方政府层级来看（含青岛），2025 年末山东省级、市县级政府债务余额分别为 2827.81 亿元和 35715.94 亿元，债务分布情况较 2024 年末变化不大。2025 年，财政部核定的山东省政府债务限额为 40118.60 亿元，其中一般债务限额 8470.85 亿元，专项债务限额 31647.75 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。

⁴人均地区生产总值/人均国内生产总值。

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，同时作为黄河流域唯一沿海省份，山东省是黄河流域生态保护和高质量发展的重要承载区域，将纵深推进黄河重大国家战略，深化与重点地区的战略合作。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。2021年10月，中共中央、国务院印发《黄河流域生态保护和高质量发展规划纲要》发布，规划范围为黄河干支流流经的包括山东在内的9省区，要将黄河流域打造成为大江大河治理的重要标杆，国家生态安全的重要屏障，高质量发展的重要实验区，中华文化保护传承弘扬的重要承载区。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。山东省依托连接东西、串联南北的区位优势，深度融入国家重大发展战略，发挥山东半岛城市群龙头作用和经济大省挑大梁作用，锚定北方地区经济重要增长极目标，未来发展面临良好机遇。

结论

依托地理区位及丰富的人力、自然资源等优势，山东省农业及制造业基础稳固，是我国重要的农业、工业和人口大省。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，经济大省挑大梁作用更加凸显。山东省是全国工业门类最为齐全的省份之一，产业竞争力较强，但同时也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，将持续推动新旧动能转换工程，发展新质生产力。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；同时作为外贸大省，在全球经济不确定性增加、外部环境复杂严峻的背景下，山东省对外贸易保持韧性，近年进出口增速持续提升。山东省立足于其在国家发展战略格局中的地位、作用以及在东北亚的地缘优势，建设引领黄河流域生态保护和高质量发展的龙头，纵深推进区域协调发展。

得益于良好的经济基础，山东省财政收入规模保持在较高水平，其中，近年来一般公共预算收入逐年增长，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，但受房地产市场持续调整影响有所减收。

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强保障。同时，山东省对债务的管控措施较为完善，债务风险总体可控。

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，募集资金拟用于产业园区基础设施、铁路、棚户区改造、农业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。

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	经济实力		2
	财政可持续性		2
	初始信用级别		aa+
	调整因素	政府治理水平	不调整
		地区金融环境	不调整
		其他因素	不调整
	个体信用级别		aa+
外部支持	支持因素调整		+1
信用等级			AAA

附录二：

评级结果释义

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。