



内部编号:2026090118

2026 年山东省政府专项债券（六十三至六十九期）

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: 徐殊琬 徐殊琬 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批债券存续期内有效。本批债券存续期内，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、出售或以任何方式外传。

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）010314】

评级对象

2026 年山东省政府专项债券（六十三至六十九期）

债项信用等级

AAA

评级时间： 2026 年 9 月 18 日

评级观点

- 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。
- 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、水利、农业、棚户区改造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。

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（六十三至六十九期）

山东省政府信用质量分析

（一）山东省经济实力

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。

山东省地处我国胶东半岛，位于渤海、黄海之间，北接京津冀地区，南邻长三角经济圈，东与韩国、日本隔海相望，是黄河中下游地区对外开放的重要门户，也是我国重要的工业、农业和人口大省，陆域面积 15.81 万平方千米，占全国的 1.65%。山东省下辖济南市、青岛市两个副省级市，以及淄博市、枣庄市、东营市、烟台市、潍坊市、济宁市、泰安市、威海市、日照市、临沂市、德州市、聊城市、滨州市和菏泽市十四个地级市。截至 2025 年末，全省常住人口 1.00 亿人，其中常住人口城镇化率为 67.54%，比上年末提高 1.06 个百分点；当年末全省常住人口占全国总人口的 7.15%。

依托区位优势及丰富的劳动力资源等，山东省产业基础稳固，近年全省经济发展水平维持全国领先地位，经济大省挑大梁作用更加凸显。2023-2025 年，山东省分别实现地区生产总值 9.42 万亿元、9.86 万亿元和 10.32 万亿元，占国内生产总值的比重分别为 7.28%、7.31%和 7.36%；其中 2025 年成为全国第三个、北方第一个地区生产总值突破 10 万亿元的省份。2023-2025 年，山东省地区生产总值增速分别为 6.07%、5.73%和 5.5%，虽增速逐年放缓，但仍略高于全国同期经济增速水平。

图表 1. 山东省经济在全国的地位（单位：%）

指标	2023 年			2024 年			2025 年		
	山东	全国	占比	山东	全国	占比	山东	全国	占比
地区生产总值 (百亿元)	942.06	12942.72	7.28	985.66	13490.84	7.31	1031.98	14018.79	7.36
地区生产总值增 速 (%)	6.07	5.4	--	5.73	5.0	--	5.5	5.0	--

指标	2023 年			2024 年			2025 年		
	山东	全国	占比	山东	全国	占比	山东	全国	占比
人均地区生产总值（元）	92878	91746	1.01 倍	97575	95749	1.02 倍	--	99665	--
年末常住人口（百万人）	101.23	1409.67	7.18	100.80	1408.28	7.16	100.43	1404.89	7.15

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、2025 年中国统计年鉴及国家统计局

图表 2. 2023-2025 年山东省主要经济指标及其增速情况

指标	2023 年		2024 年		2025 年	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速
地区生产总值（亿元）	94206.41	6.07	98565.83	5.73	103197.5	5.5
第一产业增加值（亿元）	6500.58	4.52	6616.91	3.66	6774.9	4.0
第二产业增加值（亿元）	38055.94	7.36	39608.62	6.57	40541.4	5.0
第三产业增加值（亿元）	49649.89	5.34	52340.30	5.39	55881.1	6.1
人均地区生产总值（元）	92878	6.31	97575	6.17	--	--
社会消费品零售总额（亿元）	38152.62	9.87	40059.19	5.00	42082.9	5.1
固定资产投资（亿元）	--	4.6	--	3.3	--	-8.6
房地产开发投资（亿元）	8541.23	-8.8	7544.15	-11.7	6451.4	-14.7
进出口总额（亿元）	32665.90	-3.50	33795.54	2.27	35300.3	4.5
城镇居民人均可支配收入（元）	51571	5.14	54062	4.83	56444	4.4

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

依靠优越的地理位置和丰富的自然资源，山东省长期以来一直是我国重要的农业大省，农产品出口连续多年全国第一。近年山东省农业综合实力持续增强，2025 年实现农林牧渔业总产值 1.32 万亿元，稳居全国首位，按可比价格计算，比上年增长 4.4%；其中牧业较快发展，实现产值 2970.2 亿元，增长 5.8%。山东省落实耕地保护和粮食安全责任，扎实抓好粮食稳产保供，耕地面积连续五年净增加，高标准农田达 7791 万亩；粮食生产总体稳定，粮食总产量 1142.1 亿斤，连续五年保持在 1100 亿斤以上。

山东省矿产资源丰富，其中金、石油、铁矿石、煤炭、菱镁矿等矿产资源基础储量丰富。立足于资源优势，山东省形成了机械、化工、冶金、建材、医药等优势产业。依托较好的制造业基础，山东省工业体量持续位居全国前列，是全国工业门类最为齐全的省份之一，但全省工业结构仍以重工业和传统行业为主，行业发展处于价值链中低端，面临较大环境保护、技术升级转型等压力。在此背景下，近年来全省持续推动新旧动能转换工程，化解钢铁、煤炭、电解铝、火电、建材等高耗能行业过剩产能，不断培育以新一代信息技术、高端装备、新能源新材料、现代海洋、医养健康等行业为主的新动能，工业经济实现规模与质效同步跃升。2023-2025 年，山东省全部工业增加值分别为 30586.68 亿元、31934.92 亿元和 33003.3 亿元，同比分别增长 7.03%、7.08%和 6.3%。2025 年，全省规模以上工业增加值增长 7.6%，高于全国平均水平 1.7 个百分点；钢铁、石化等产业先进产能占比超过 40%，高新技术产业产值占比达到 55.7%，数字经济占比超过 50%。同时，装备制造业成为拉动工业增长的重要力量，2025 年，装备制造业增加值增长 11.4%，高于全部规上工业 3.8 个百分点，上拉全省工业增速 2.9 个百分点；从产品看，新能源汽车、汽车用锂离子电池、工业机器人等中高端装备类产品产量分别增长 50.3%、48.8%、26.6%。同时，全省科技经费投入力度持续加大，2025 年山东全社会研发投入达到 2597.3 亿元，连续四年增量超过 200 亿元，年均增长 11.5%，高于全国 1 个百分点。

近年来山东省服务业继续发挥经济增长主引擎作用，服务业主导型经济结构进一步巩固。2025 年山东省服务业实现增加值 55881.1 亿元，比上年增长 6.1%；占地区生产总值的比重为

54.1%，对经济增长的贡献率为 59.1%，拉动全省经济增长 3.2%；同年，全省规模以上服务业企业营业收入比上年增长 4.9%。山东省生产性服务业与先进制造业融合效应加速释放，2025 年信息传输软件和信息技术服务业、租赁和商务服务业、金融业增加值分别增长 8.1%、9.9%、5.7%，合计拉动经济增长 0.8 个百分点。

从经济增长动力结构看，山东省经济增长的主要驱动力为投资和消费，近年来投资结构和消费结构持续优化；同时作为外贸大省，货物及服务净出口对经济的贡献作用亦相对较大。投资方面，山东省着力扩大有效投资，增强工业技改和新质生产力相关投资力度，投资发展模式从规模扩张向结构优化与效能提升转变。2023-2025 年全省固定资产投资（不含农户）同比增速分别为 4.6%、3.3%和-8.6%。2025 年，全省制造业投资下降 0.5%，占全部投资的比重为 37.3%；基础设施投资下降 7.7%，占比为 23.1%；工业技改投资增长 5.3%，占比为 23.9%，较上年提高 3.2 个百分点；楼市持续低迷，房地产开发投资进一步下行，同比下降 14.7%。随经济不断发展，山东省居民收入水平逐年提高。2023-2025 年，山东省城镇居民人均可支配收入分别为 5.16 万元、5.41 万元和 5.64 万元，同比分别增长 5.14%、4.83%和 4.4%。随着居民收入水平提高和新型城镇化进程推进，山东省居民消费潜力持续释放。2023-2025 年，全省社会消费品零售总额分别为 3.82 万亿元、4.01 万亿元和 4.21 万亿元，同比分别增长 9.87%、5.00%和 5.1%，2023 年主要由于经济回升及扩内需促消费政策发力显效，消费市场有所回暖；2024 年以来消费增速整体较 2023 年虽有所回落，但消费品以旧换新政策带动改善类相关商品消费加速释放，2025 年全省限额以上通讯器材类、家用电器和音像器材类、家具类、新能源汽车零售额同比分别增长 29.8%、12.0%、12.9%、8.7%，以上商品合计拉动限额以上消费品零售额增长 2.9 个百分点。

作为我国最早开放的十四个沿海省份之一，山东省也是我国对外贸易的重要口岸之一，在全球经济不确定性增加、外部环境复杂严峻的背景下，全省对外贸易保持韧性，近年进出口增速持续提升。2023-2025 年，山东省进出口总额分别为 3.27 万亿元、3.38 万亿元和 3.53 万亿元，同比分别增长-3.50%、2.27%和 4.5%。其中 2025 年全省出口 2.16 万亿元，增长 4.0%；进口 1.37 万亿元，增长 5.1%。贸易结构继续优化，一般贸易进出口增长 4.4%，占同期全省进出口总值的 64.8%。机电产品出口增长 8.7%，占全省出口总值的 48.9%。民营企业进出口增长 6.3%，占同期全省进出口总值的 76.3%。山东省积极拓展“一带一路”共建国家市场，2025 年对共建国家进出口增长 7.6%，占比达 64.1%。

产业发展规划方面，根据《中共山东省委关于制定山东省国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》，“十五五”期间，山东省将加快构建现代化产业体系，筑牢实体经济根基，以工业经济“头号工程”为引领，以智能化、绿色化、融合化为方向，深入实施产业能级跃升工程，因地制宜发展新质生产力。具体包括，优化提升传统产业、培育壮大新兴产业、前瞻布局未来产业、提升产业链供应链韧性和安全水平，其中，把握好传统产业减量提质关键期，推动冶金、化工、机械、轻工、纺织服装、矿业、建筑建材等传统优势产业高端提质、数智赋能、绿色转型；有效化解结构性矛盾，全面推动钢铁、石化、汽车等产业优化升级，提高先进产能占比；科学优化重大生产力布局，做强做优日一临、莱一泰钢铁基地，构建完善“一基地、两集群”石化产业发展格局，延伸铝精深加工产业链，巩固全国重要工业基地地位；推动人工智能、集成电路、新能源、新材料、航空航天、低空经济、生物医药、智能网联新能源汽车、高技术船舶、新型电池、绿色环保等产业提质扩量，着力打造新兴支柱产业，建设具有国际影响力的战略性新兴产业集群；实施未来产业引领计划，推动深海空天、具身智能、生物制造、脑机接口、量子科技、元宇宙、氢能等成为新的经济增长点。

区域发展方面，在国务院批复的《山东省国土空间规划（2021-2035 年）》框架下，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，发挥山东作为东北亚经济圈重要组成部分和新亚欧大陆桥桥头堡的关键作用，建设面向东北亚、“一带一路”的双向开放新高地；发挥山东作为黄河流域最强经济体和唯一出海口的优势，加强与沿黄省区交流协作，建设引领黄河流域生态保护和高质量发展的龙头。山东省加速构建“一群两心三圈”战略

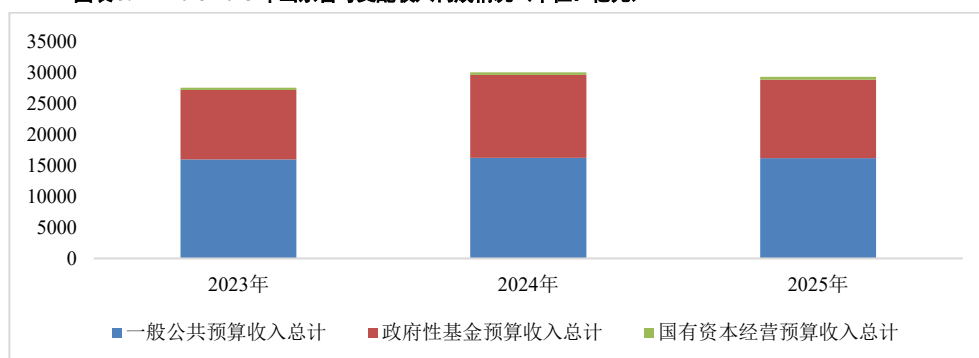
布局，以济南、青岛为省域双中心，以烟台、临沂等大城市为区域副中心，推动形成多中心网络化城市群结构。“一群”即打造具有全球影响力的山东半岛城市群；“两心”即支持济南、青岛建设成为国家中心城市；“三圈”即推进省会、胶东、鲁南三大经济圈区域一体化发展。省会经济圈的定位是黄河流域生态保护和高质量发展示范区、全国动能转换区域传导引领区、世界文明交流互鉴新高地。胶东经济圈的定位是全国重要的航运贸易中心、金融中心和海洋生态文明示范区，世界先进水平的海洋科教核心区和现代海洋产业集聚区。鲁南经济圈的定位是乡村振兴先行区、转型发展新高地、淮河流域经济隆起带。随着战略实施推进，有助于提升山东省产业结构及发展质量，区域发展潜力可期。

（二）山东省财政实力

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。

2023-2025 年，山东省分别实现可支配收入¹2.76 万亿元、3.01 万亿元和 2.93 万亿元，其中 2023 年受益于增值税增长拉动，可支配收入规模有一定回升，2024 年由于地方政府新增专项债务收入较多，全省可支配收入持续增长，2025 年受房地产市场低迷等因素影响，国有土地使用权出让收入下降较多，全省可支配收入有所下滑。山东省可支配收入主要来源于一般公共预算收入总计，2023-2025 年一般公共预算收入总计占可支配收入的比重分别为 58.10%、54.04% 和 55.29%。

图表 3. 2023-2025 年山东省可支配收入构成情况（单位：亿元）



注：根据 2023-2025 年山东省决算情况整理、计算

与经济发展水平相适应，山东省一般公共预算收入在全国处于较高水平，近年来保持增长。2023-2025 年，全省分别完成一般公共预算收入 7464.78 亿元、7711.74 亿元和 7864.32 亿元，同比分别增长 5.1%、3.3%和 2.0%。2023 年由于经济回升及上年大规模留抵退税拉低基数等因素影响，一般公共预算收入有所增长；2024 年主要由于国有资源（资产）有偿使用收入等非税收入增长，一般公共预算收入维持增长；2025 年主要由于经济增长带动主体税种企稳回升，以及国有资源（资产）有偿使用收入等非税收入持续增加，一般公共预算收入保持增长。

从一般公共预算收入结构看，山东省一般公共预算收入以税收收入为主，2023-2025 年税收比率²分别为 70.06%、65.35%和 64.97%，持续下降。同期，全省分别完成税收收入 5229.66 亿元、5039.89 亿元和 5109.78 亿元，同比分别增长 9.1%、-3.6%和 1.4%。从税收看，山东省税收收入以增值税和所得税为主，同时房产税、土地增值税、契税、城镇土地使用税等涉房税收对地区税收形成补充。2025 年，山东省增值税收入占全省税收收入的比重为 38.89%，为全省第一大税种，同比增长 5.9%；所得税（含企业所得税和个人所得税）占比为 19.42%，房产税、

¹ 本评级报告中，可支配收入=一般公共预算收入总计+政府性基金预算收入总计+国有资本经营预算收入总计。

² 税收比率=税收收入/一般公共预算收入*100%，下同。

土地增值税、城镇土地使用税和契税占比分别为 6.15%、6.10%、7.35%和 5.93%，其中土地增值税和契税同比减少，主要受房地产市场调整及落实 2024 年 11 月国家新调整的住房交易契税政策影响。

非税收入方面，2023-2025 年，山东省非税收入分别为 2235.11 亿元、2671.86 亿元和 2754.54 亿元，同比分别增长-3.2%、19.5%和 3.1%，其中 2024 年以来受各级加大非经营性国有资产处置力度影响，国有资源（资产）有偿使用收入增收较多。山东省非税收入以国有资源（资产）有偿使用收入、专项收入和行政事业性收费收入为主，2025 年三项收入占当年非税收入的比重分别为 58.31%、15.25%和 8.54%。

图表 4. 2023-2025 年山东省一般公共预算收入构成情况（单位：亿元）

科目	2023 年	2024 年	2025 年
税收收入：	5229.66	5039.89	5109.78
主要科目：增值税	2027.15	1876.74	1987.02
企业所得税	724.94	725.82	744.68
个人所得税	260.17	234.14	247.67
城市维护建设税	319.84	293.92	309.51
房产税	229.61	285.74	314.12
城镇土地使用税	315.09	346.34	375.41
土地增值税	431.42	349.39	311.61
契税	424.57	364.40	303.05
非税收入：	2235.11	2671.86	2754.54
主要科目：专项收入	438.29	391.43	419.96
行政事业性收费收入	295.72	269.39	235.25
国有资源（资产）有偿使用收入	1027.08	1430.32	1606.08
一般公共预算收入合计	7464.78	7711.74	7864.32
主要科目：			
上级补助收入	3951.80	3877.80	3790.12
债务收入 ³	1334.88	905.91	865.56
上年结余	1107.53	1264.45	1474.68
调入资金	1434.71	1708.02	1496.49
一般公共预算收入总计	16036.97	16259.41	16225.51

注：根据 2023-2025 年山东省决算情况整理、计算

2023-2025 年，山东省一般公共预算支出分别完成 12581.74 亿元、13077.19 亿元和 13178.21 亿元，同比分别增长 3.7%、3.9%和 0.8%。山东省一般公共预算支出主要集中于教育、社会保障和就业、城乡社区、卫生健康、一般公共预算服务和农林水等领域，各项重点支出得到有效保障。2023-2025 年，以上 6 个领域支出合计分别为 9594.83 亿元、9928.82 亿元和 10120.83 亿元，占全省一般公共预算支出的比重分别为 76.26%、75.92%和 76.80%。2023-2025 年全省一般公共预算自给率⁴分别为 59.33%、58.97%和 59.68%，在全国范围内处于中上水平。考虑到上级补助收入、上年结余、债务收入及调入资金等收入，以及上解上级支出、债务还本、安排预算稳定调节基金及结转下年支出等因素后，山东省一般公共预算能够实现收支平衡。

图表 5. 2023-2025 年山东省一般公共预算支出构成情况（单位：亿元）

科目	2023 年	2024 年	2025 年
主要支出科目：			
一般公共预算服务支出	1193.50	1132.54	1200.27
公共安全支出	647.18	637.49	638.51

³ 债务收入包括地方政府再融资一般债券收入，下同。

⁴ 一般公共预算自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%，下同。

科目	2023 年	2024 年	2025 年
教育支出	2713.74	2748.74	2795.38
科学技术支出	322.70	298.52	283.41
文化旅游体育与传媒支出	157.42	166.21	147.75
社会保障和就业支出	2181.75	2325.34	2477.29
卫生健康支出	1253.98	1177.40	1220.70
节能环保支出	209.31	190.10	214.00
城乡社区支出	1200.13	1376.77	1316.18
农林水支出	1051.73	1168.02	1111.01
交通运输支出	302.92	368.86	402.62
资源勘探工业信息等支出	281.07	301.60	273.54
住房保障支出	325.62	339.95	322.35
债务付息支出	253.80	256.04	251.86
一般公共预算支出合计	12581.74	13077.19	13178.21
主要科目：			
上解上级支出	170.77	171.13	174.01
债务还本支出 ⁵	1197.86	733.88	703.67
年终结余	1264.45	1474.68	1395.95
一般公共预算支出总计	16036.97	16259.41	16225.51

注：根据 2023-2025 年山东省决算情况整理、绘制

从省级一般公共预算收支情况看,2023-2025 年山东省级一般公共预算收入分别完成 226.34 亿元、237.97 亿元和 263.27 亿元,其中税收收入分别为 132.27 亿元、134.73 亿元和 160.71 亿元;同期,非税收入分别完成 94.07 亿元、103.25 亿元和 102.56 亿元。2023-2025 年,山东省级一般公共预算支出分别完成 1033.89 亿元、1131.56 亿元和 1150.06 亿元,主要集中于教育、科学技术、社会保障和就业等方面,省级一般公共预算收入对其一般公共预算支出覆盖程度较低。考虑到上级补助收入、上年结余、市县上解收入、动用预算稳定调节基金、债务收入等收入,以及补助市县支出等转移性支出、上解中央支出、债务还本、安排预算稳定调节基金及结转下年支出等因素后,山东省级一般公共预算收支平衡。

2023-2025 年,山东省政府性基金预算收入分别完成 4925.37 亿元、4832.12 亿元和 4254.49 亿元,同比分别增长-19.0%、-1.9%和-12.0%,持续下降主要受房地产市场调整影响,土地交易量不断减少,拖累国有土地使用权出让收入相应减收。从收入结构看,山东省政府性基金预算收入主要集中于国有土地使用权出让收入,近三年国有土地使用权出让收入占政府性基金预算收入的比重分别为 84.38%、82.21%和 76.59%;同年全省国有土地使用权出让收入同比分别下降 23.0%、4.4%和 18.0%。

图表 6. 2023-2025 年山东省政府性基金预算收入构成情况 (单位: 亿元)

科目	2023 年	2024 年	2025 年
主要收入科目：			
国有土地使用权出让收入	4156.13	3972.53	3258.36
国有土地收益基金收入	22.55	10.30	12.64
城市基础设施配套费收入	287.52	298.41	256.26
专项债务对应项目专项收入	341.64	432.78	607.84
政府性基金预算收入合计	4925.37	4832.12	4254.49
主要科目：			
上级补助收入	43.30	424.89	590.94

⁵ 债务还本支出包括地方政府再融资一般债券还本支出,下同。

科目	2023 年	2024 年	2025 年
债务收入 ⁶	4979.45	6559.37	5765.60
上年结余	788.96	813.75	1423.61
调入资金	452.65	815.56	643.88
政府性基金预算收入总计	11189.72	13445.70	12678.52

注：根据 2023-2025 年山东省决算情况整理、绘制；2024-2025 年上级补助收入为“政府性基金预算转移支付收入”

2023-2025 年，山东省政府性基金预算支出分别完成 8228.26 亿元、9238.97 亿元和 8799.80 亿元，主要为城乡社区支出，2025 年该项支出减少，同时其他支出控制规模，当年政府性基金预算支出有所压减。同期，山东省城乡社区支出分别完成 4635.23 亿元、5062.35 亿元和 4313.41 亿元，分别占当年全省政府性基金预算支出的 56.33%、54.79%和 49.02%。2023-2025 年，山东省政府性基金预算自给率⁷分别为 59.86%、52.30%和 48.35%。考虑到上级补助收入、债务收入、上年结余和调入资金等收入，以及债务还本、调出资金及结转下年等因素后，山东省政府性基金预算能够实现收支平衡。

图表 7. 2023-2025 年山东省政府性基金预算支出构成情况（单位：亿元）

科目	2023 年	2024 年	2025 年
主要支出科目：			
城乡社区支出	4635.23	5062.35	4313.41
交通运输支出	6.06	12.07	23.01
社会保障和就业支出	24.58	--	--
债务付息支出	569.38	666.47	786.29
其他各项政府性基金支出	2988.27	3338.72	3293.54
政府性基金预算支出合计	8228.26	9238.97	8799.80
主要科目：			
债务还本支出 ⁸	1465.59	2107.44	1597.84
调出资金	682.12	675.68	631.67
年终结余	813.75	1423.61	1645.44
政府性基金预算支出总计	11189.72	13445.70	12678.52

注：根据 2023-2025 年山东省决算情况整理、绘制；2024-2025 年社会保障和就业支出未单项披露

从省级政府性基金预算收支情况看，2023-2025 年山东省级政府性基金预算收入分别完成 93.83 亿元、84.99 亿元和 93.66 亿元，同比分别增长 34.3%、-9.4%和 10.2%。2023-2025 年，山东省级政府性基金预算支出分别完成 182.51 亿元、455.66 亿元和 266.63 亿元。考虑到专项债券收入、中央转移支付补助收入、市县上解收入及上年结转收入等收入，以及补助下级支出、债券还本及转贷、结转下年支出等因素后，山东省级政府性基金预算能够实现收支平衡。

山东省国有资本经营预算收入规模较小，2023-2025 年分别实现 341.87 亿元、365.43 亿元和 419.49 亿元，收入逐年增长。山东省国有资本经营预算收入主要以国有企业上缴利润收入、股利和股息收入以及产权转让收入为主，2023-2025 年上述三项收入合计在国有资本经营预算收入中所占比重分别为 86.19%、72.98%和 86.60%。

2023-2025 年，山东省国有资本经营预算支出分别完成 183.26 亿元、90.78 亿元和 108.58 亿元。目前，国有企业资本金注入是山东省国有资本经营预算支出的主要方向，2023-2025 年占全省国有资本经营预算支出的比重为 85.09%、73.91%和 81.40%。考虑到转移支付和上年结余，以及调出资金、结转下年支出等因素后，山东省国有资本经营预算能够实现平衡。

⁶ 债务收入包括地方政府再融资专项债券收入，下同。

⁷ 政府性基金预算自给率=政府性基金预算收入/政府性基金预算支出*100%。

⁸ 债务还本支出包括地方政府再融资专项债券还本支出，下同。

（三）山东省政府债务状况

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。

截至 2025 年末，山东省（含青岛）政府债务余额为 38543.75 亿元，其中一般债务余额为 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。

图表 8. 2023-2025 年末山东省政府债务情况（单位：亿元）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
一般债务余额	7819.50	8058.09	8324.55
其中：省级	1505.83	1608.01	1731.11
市县级	6313.67	6450.08	6593.44
专项债务余额	19701.22	24753.29	30219.20
其中：省级	519.16	899.08	1096.70
市县级	19182.06	23854.21	29122.50
政府债务余额	27520.72	32811.38	38543.75

注：根据 2023-2025 年山东省决算情况整理、绘制

山东省经济保持良好发展趋势，地区生产总值在全国排名前列；全省一般公共预算收入在全国处于较高水平，可支配收入稳定性较高。山东省较强的经济发展水平和财政实力可为债务偿还提供有力保障。

政府债务管控方面，近年来山东省坚持融资发展和风险防范并重，多举措管好用好政府债务资金。2017 年 9 月 30 日，山东省人民政府办公厅印发《山东省人民政府办公厅关于规范政府举债融资行为防控政府性债务风险的意见》（鲁政办字〔2017〕154 号），分别就防范化解地方政府性债务风险、控制新增政府性债务规模、化解存量政府性债务、规范政府和社会资本合作及政府购买服务行为、纠正违法违规举债融资担保行为、切实加强政府性债务信息公开、健全跨部门联合监管问责机制等方面，提出了具体的政策措施。2018 年 11 月 11 日，山东省人民政府办公厅印发《山东省人民政府办公厅关于印发山东省政府性债务管理暂行办法的通知》（鲁政办字〔2018〕219 号），提出各级政府对本地区政府性债务实行统一领导、加强政府投资项目源头管控、政府债务余额实行限额管理、政府债务分类纳入全口径预算管理、划清政府债务与企业债务的界限、建立政府债务风险防控预警和应急处置机制、强化债务工作绩效考核等具体政策措施。2021 年 10 月，山东省财政厅印发《关于印发山东省政府专项债券项目资金绩效管理办法的通知》（鲁财预〔2021〕53 号），指导各级政府和部门加强政府专项债券项目资金绩效管理，提高政府债券资金使用效益。2025 年 3 月 19 日，山东省人民政府办公厅印发《关于做好地方政府专项债券项目“自审自发”试点工作的通知》（鲁政办字〔2025〕31 号），贯彻落实国务院关于优化完善地方政府专项债券管理机制的决策部署，就优化专项债券项目申报审核、加强专项债券项目资金监督管理等方面提出切实举措。政府债务风险防范方面，山东省组织开展省级、市本级和县级债务风险指标测算，全面掌握各级债务风险状况；加强日常监控，完善债务统计报告制度，及时了解债务增减变化和风险状况，定期进行数据分析研究；拟订防范债务风险工作方案，排查债务风险点，健全化解债务风险措施。同时，山东省加强债务管理的考核监督，明确要求将债务收支全面纳入预算管理，不得超限额或在预算之外举借债务，不得以支持公益性事业发展名义举借债务用于经常性支出或楼堂馆所建设；依法加强对政府性债务的审计监督。

（四）山东省政府治理状况

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。

山东省政府不断深化简政放权、放管结合、优化服务，改革行政审批制度，提高政府管理科学化水平，政府运行效率与服务能力不断提升。2020年3月，山东省委、省政府发布《关于深化制度创新加快流程再造的指导意见》，提出大幅压减行政权力事项，3年内将省级行政许可事项压减50%以上。2022年7月，省政府印发《关于全面实行行政许可事项清单管理的通知》，并公布山东省行政许可事项清单（2022年版），将依法设定的行政许可事项全部纳入清单管理，清单之外一律不得违法实施行政许可。2022年12月，省政府印发《关于委托实施部分省级行政权力事项的决定》（2022年12月26日山东省人民政府令第351号公布，自2022年12月26日起施行），将68项省级行政权力事项委托设区的市实施，将1项省级行政权力事项委托县（市、区）实施，将13项省级行政权力事项委托济南新旧动能转换起步区实施，将2项省级行政权力事项委托青岛西海岸新区实施，将76项省级行政权力事项委托省级新区实施。2023年9月，省政府办公厅印发《关于做好开发区放权赋能工作的通知》（鲁政办字〔2023〕149号），对省级以上经济（技术）开发区、高新技术产业开发区和海关特殊监管区域进一步放权赋能。2024年4月，省政府印发《山东省深化“高效办成一件事”大力提升行政效能的若干措施》（鲁政发〔2024〕4号），从政务服务、企业群众诉求解决、机关运转、组织保障4方面提出19条改革举措，进一步做好“高效办成一件事”深化、细化、拓展工作。2025年8月，《山东省重大行政决策公众参与工作办法》出台，进一步规范重大行政决策公众参与工作，保障公众知情权、参与权、表达权和监督权，增强公众参与实效，提高决策质量，推进科学、民主、依法决策。

山东省政府信息透明度水平总体较好，能够根据《中华人民共和国政府信息公开条例》、《山东省政府信息公开办法》等法律、法规的规定，较及时地披露政务信息。山东省规范开展政府规章、行政规范性文件的清理，2025年度共废止省政府规章10件，省政府及省政府办公厅行政规范性文件宣布废止0件、失效6件。同时，山东省持续优化政策文件库机制功能，制定出台《山东省政策文件库管理办法》。截至2025年底，已入库文件近12万条，为企业、公众提供政策访问服务7000万余次。山东省继续将政府信息公开作为推进全面深化改革、全面依法治省，建设法治政府、阳光政府的重大举措，制发了《山东省公共数据开放办法》（2022年1月31日山东省人民政府令第344号公布，自2022年4月1日起施行）、《山东省行政规范性文件制定和监督管理办法》（2023年12月9日山东省人民政府令第353号公布，自2024年2月1日起施行）等规章文件，进一步加大工作推动力度，全省政府信息公开步伐不断加快，公开实效明显提升。

山东省以加强管理服务、政策执行、民生领域、权力运行等方面信息公开为工作重点，切实保障人民群众知情权、参与权、表达权和监督权，助力深化改革、经济发展、民生改善和政府建设。2025年，省政府及省政府办公厅共受理政府信息公开申请1352件，其中，通过信函邮寄方式提出申请880件，电子邮箱26件，依申请公开平台419件，当面申请3件，爱山东24件。因依申请公开引发的行政复议案件38件，行政诉讼案件10件，实现行政复议“零纠错”、行政诉讼“零败诉”。开展12345热线质量提升年活动，建立提级领办机制，受理各类诉求4516.16万件，总体服务满意率99.91%、问题解决率99.70%。未来，山东省政府将着力抓好制度机制的健全和落实工作，加强政府信息公开，做好监督检查和考核评估工作，进一步推进重点领域信息公开和相关政策解读，加强政策解读和社会关切回应工作，为建设法治政府、阳光政府做出积极贡献。

近年来，山东省政府在我国社会建设、经济发展、文化强国战略等的引导下，积极制定并

稳步实施了《济南都市圈发展规划》、《青岛都市圈发展规划》、《山东省新旧动能转换综合试验区建设总体方案》以及《关于科技创新引领未来产业布局培育发展新质生产力的实施方案》等一系列重要发展规划，为山东省经济发展和社会建设指明了方向。

在经济结构调整和转型升级方面，山东省积极实施新旧动能转换发展战略，加快淘汰落后动能、加快提升传统动能、加快培育新动能、加快增强创新能力、加快深化改革开放、加快释放市场活力。目前山东省新旧动能转换已初见成效，正朝着“取得突破”加速迈进。具体来看，2025 年山东省工业增势强劲，规上工业增加值增长 7.6%，高于全国 1.7 个百分点。国家先进制造业集群达到 6 个。国家制造业单项冠军达到 274 家，专精特新“小巨人”1356 家，均居全国前列。未来，山东省将培育壮大新兴产业，实施新兴产业跨越提升行动，推动新一代信息技术、新能源新材料、生物制造等集群发展。

在扩大开放方面，山东省继续在打造高水平对外开放新高地上下功夫、求实效，发挥“一带一路”交汇区域、东北亚区域合作中心优势，打造畅通国内国际双循环重要节点。2025 年山东省外经贸持续提升，进出口达 3.53 万亿元。全年实际使用外资 90.6 亿美元，占全国实际使用外资的比重为 8.7%。到资过亿美元项目 11 个。截至 2025 年底，236 家世界 500 强企业在省内投资 947 个项目。

（五）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。

本批债券信用质量分析

（一）主要条款

2026 年山东省政府专项债券（六十三至六十九期）计划发行总额为 694.76 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、10 年和 15 年，计划发行规模分别为 26.89 亿元、198.93 亿元、148.41 亿元、187.81 亿元、58.73 亿元、29.89 亿元和 44.41 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 9. 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（六十三至六十九期）
发行规模:	人民币 694.76 亿元
债券期限:	分为 7 年期、30 年期、30 年期、15 年期、10 年期、10 年期和 15 年期 7 个品种。其中，7 年期计划发行规模为 26.89 亿元，30 年期发行规模为 198.93 亿元，30 年期发行规模为 148.41 亿元、15 年期发行规模为 187.81 亿元，10 年期发行规模为 58.73 亿元，10 年期发行规模为 29.89 亿元，15 年期发行规模为 44.10 亿元。
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：2026 年山东省政府专项债券（六十三至六十九期）发行文件

（二）募集资金用途

本批债券为新增债券，其中六十三至六十八期募集资金 650.66 亿元，拟用于产业园区基础设施、铁路、水利、农业、棚户区改造等项目；六十九期募集资金 44.10 亿元，用于政府存量投资项目。

图表 10. 省本级及各地市拟使用本批债券募集资金情况（单位：亿元）⁹

债券期号 地市	六十三期	六十四期	六十五期	六十六期	六十七期	六十八期	六十九期	合计
省本级	--	--	39.74	--	2.87	--	--	42.61
济南市	7.21	149.42		47.85	49.42	14.37	5.49	273.76
淄博市	2.21	11.93	--	--	0.75	7.26	2.50	24.65
枣庄市	4.99	--	6.52	7.25	--	--	2.59	21.35
东营市	--	12.27	--	18.35	1.20	--	2.38	34.20
烟台市	--	--	21.59	19.80	1.84	--	--	43.23
潍坊市	2.10	--	6.70	7.19	--	--	16.42	32.41
济宁市	--	20.27	--	5.29	--	--	0.20	25.76
泰安市	--	5.04	--	26.47	0.90	3.20	2.94	38.55
威海市	--	--	4.22	4.66	--	--	5.67	14.55
日照市	4.40	--	9.99	5.07	0.20	--	1.78	21.44
临沂市	1.73	--	11.29	15.45	--	4.66	0.75	33.88

⁹ 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	六十三期	六十四期	六十五期	六十六期	六十七期	六十八期	六十九期	合计
德州市	0.11	--	11.60	10.18	--	--	0.51	22.40
聊城市	1.84	--	15.01	2.98	1.23	--	0.17	21.23
滨州市	1.50	--	14.03	12.37	--	0.40	--	28.30
菏泽市	0.80	--	7.72	4.90	0.32	--	2.70	16.44
合计	26.89	198.93	148.41	187.81	58.73	29.89	44.10	694.76

资料来源：山东省财政厅

（三）偿付保障分析

本批债券纳入山东省政府性基金预算管理。近年来山东省政府性基金预算收入保持在较大规模，可为本批债券本息偿付提供保障。

1. 募投项目基本情况

本批债券中六十三至六十八期募投项目合计 655 个，项目总投资合计 9162.28 亿元，涉省本级及 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、济南遥墙机场二期改扩建工程等，建设内容主要为铁路、民用机场、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等。

淄博市、泰安市、聊城市和德州市募投项目包括淄博火车站北广场福连片区城市更新项目、新建济南至枣庄铁路（泰山区段）、高铁新城片区棚户区改造项目、全国一体化工业大数据山东云中心省会经济圈区域分中心项目等，建设内容主要为城中村改造、铁路、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等。

滨州市、东营市和威海市募投项目包括新建铁路天津至潍坊（烟台）铁路天津至潍坊段（滨城段）、山东垦利经济开发区东营时代绿色智造基地基础设施建设项目、乳山市海上风电装备制造产业园区基础设施建设项目等，建设内容主要为铁路、产业园区基础设施、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、日照国医坛医院项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、铁路、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。

临沂市、枣庄市、济宁市和菏泽市募投项目包括临沂技师教育投资有限公司临沂市技师学院新校区项目、枣庄市中医医院综合服务能力提升工程、新建济南至枣庄铁路项目曲阜段工程、郯城县城区综合管网及配套设施建设项目等，建设内容主要为职业教育、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。

图表 11. 2026 年山东省政府专项债券（六十三至六十九）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、普通高校学生宿舍等	1664.20
济南市	民用机场、产业园区基础设施、城市轨道交通和市域（郊）铁路等	4700.74
淄博市	城中村改造、水利、农业等	87.10
枣庄市	棚户区改造、水利、卫生健康等	157.34
东营市	产业园区基础设施、天然气管网和储气设施、供排水等	242.60
烟台市	产业园区基础设施、供热、城乡冷链物流设施等	415.32
潍坊市	铁路、城乡冷链物流设施、棚户区改造等	170.62

地市	项目类型	项目总投资
济宁市	铁路、产业园区基础设施、水利等	165.84
泰安市	产业园区基础设施、铁路、城中村改造等	260.55
威海市	产业园区基础设施、农业、供热等	82.82
日照市	卫生健康、棚户区改造、产业园区基础设施等	100.72
临沂市	职业教育、城中村改造、产业园区基础设施等	170.88
德州市	云计算、数据中心、人工智能基础设施、卫生健康、职业教育等	208.95
聊城市	棚户区改造、产业园区基础设施、收费公路等	196.48
滨州市	铁路、产业园区基础设施、供排水等	435.66
菏泽市	供气、棚户区改造、水利等	102.45
合计	--	9162.28

资料来源：山东省财政厅

此外，2026 年山东省政府专项债券（六十九期）计划发行总额为 44.10 亿元，募集资金专项用于政府存量投资项目。

2. 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（六十三期）

本期债券涉及募投项目 30 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和项目运营收入，总债务存续期¹⁰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 26.89 亿元，用于日照市岚山区安东卫街道片区安东家园社区二期、商河县许商综合片区（八期）棚改旧改建设项目、诸城市湖西片区四期棚户区改造项目等项目，项目预期可偿债收益总计 341.56 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数¹¹在 1.20 倍-3.70 倍之间。

图表 12. 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
遥墙街道临港安置房一期项目	济南市	1.92	0.92	3.63	1.61
东芹村“城中村”改造安置区项目	济南市	2.73	0.55	4.03	1.25
汶阳花园城市棚户区改造安置项目二期	济南市	1.10	0.20	1.89	1.49
西关鹿鸣路片区棚户区改造项目	济南市	0.50	0.30	0.90	1.50
西关社区城中村（棚户区）改造安置二期	济南市	6.30	0.40	10.27	1.37
东风社区城中村（棚户区）改造安置项目	济南市	4.70	0.60	7.46	1.34
榆山街道棚改项目（烟草公司片区）	济南市	7.04	0.70	10.52	1.25

¹⁰ 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。

¹¹ 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
商河县许商综合片区（七期）棚改旧改项目 A 区	济南市	8.64	1.30	13.71	1.30
商河县许商综合片区（八期）棚改旧改建设项目	济南市	2.74	2.24	4.99	1.49
三里社区棚户区改造项目二期	淄博市	1.40	1.40	6.16	3.70
白塔镇掩的村改造项目（一期）	淄博市	1.10	0.81	1.63	1.26
枣庄市市中区前岭改造区域棚户区改造项目（汇鑫华府）	枣庄市	5.00	0.89	7.41	1.29
枣庄市市中区市南工业园棚户区（明珠佳苑）改造项目 B4 区	枣庄市	1.50	1.50	2.25	1.20
西小社区四期改造工程	枣庄市	7.00	1.15	10.99	1.35
古井社区（A 区）	枣庄市	3.00	1.35	6.58	1.76
滕州市龙泉街道前大庙区域改造建设工程项目	枣庄市	10.00	0.10	19.97	1.73
诸城市湖西片区四期棚户区改造项目	潍坊市	7.35	2.10	10.46	1.23
日照经济技术开发区桂林路片区二期棚户区改造项目	日照市	4.10	1.40	6.24	1.26
日照市岚山区安东卫街道片区安东家园社区二期	日照市	4.20	3.00	6.29	1.23
沂南县界湖街道南寨棚改安置区建设项目	临沂市	8.49	1.51	20.25	2.08
电影院西片区二期城市棚户区改造项目	临沂市	0.22	0.22	0.53	2.04
平原县大宋社区棚户区改造项目	德州市	8.32	0.11	14.85	1.50
新河社区项目	聊城市	7.80	0.07	18.79	2.01
马官屯片区	聊城市	9.90	1.00	17.27	1.45
高铁新城片区棚户区改造项目	聊城市	30.99	0.50	48.98	1.33
阳谷县侨润办事处景阳社区司营三期、木材公司家属院棚户区改造项目	聊城市	4.60	0.27	7.24	1.33
惠众伯禹嘉苑	滨州市	3.81	0.60	5.42	1.21
惠众蒲湖新居	滨州市	13.08	0.70	33.50	2.11
滨城区兴业新村城中村改造安置项目（凤湖新城二期）	滨州市	4.00	0.20	7.51	1.47
魏海片区(大学路南侧地块)安置区建设项目	菏泽市	15.00	0.80	31.84	1.30
合计	-	186.53	26.89	341.56	-

资料来源：山东省财政厅

（2）2026 年山东省政府专项债券（六十四期）

本期债券涉及募投项目 139 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 198.93 亿元，用于济南市太平水库工程、济南遥墙机场二期改扩建工程、G308 文石线黄河公铁两用大桥及连接线工程等项目，项目预期可偿债收益总计 6156.15 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-2.77 倍之间。

图表 13. 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
济南遥墙机场二期改扩建工程	济南市	220.02	17.00	721.88	1.23
济南市航天大道穿黄隧道工程（I期）	济南市	25.40	6.50	150.19	1.47
黄岗路穿黄隧道工程	济南市	32.88	6.00	134.25	1.20
济南遥墙机场配套设施项目	济南市	17.50	1.00	135.29	1.84
中科院济南科创城产业园	济南市	69.12	0.50	725.27	1.38
济南市中心城区人行过街设施工程项目（市中区）	济南市	0.14	0.10	0.34	1.20
济南市中心城区人行过街设施工程项目（历城区）	济南市	0.41	0.30	1.00	1.20
济南市中心城区人行过街设施工程项目（高新区）	济南市	0.16	0.10	0.51	1.57
2023-2025年济南市再生水利用工程	济南市	5.85	2.50	20.93	1.34
济南市大金污水处理厂及济南市水质净化四厂提标及设备更新改造工程	济南市	0.34	0.34	1.69	1.55
2025-2027年济南市再生水利用工程	济南市	2.00	2.00	6.97	1.29
济南市太平水库工程	济南市	60.00	17.76	226.98	1.53
鲁艺东片区租赁住房项目	济南市	2.49	1.60	9.02	1.22
平阴供热老旧管网及设备设施改造提升项目	济南市	0.74	0.74	3.09	1.28
济阳区老旧小区供热改造及市政供热管网新建项目	济南市	0.82	0.82	2.85	1.48
莱芜供热老旧管网及设备设施改造提升项目	济南市	0.80	0.30	3.12	1.66
商河经济开发区新上备用生物质锅炉项目	济南市	0.88	0.88	3.43	1.66
济南能投集团燃气锅炉替代项目（供热节能降碳改造）	济南市	0.46	0.46	3.48	1.62
长清区主城区供热管网及设施改造工程	济南市	1.67	0.35	5.48	1.44
航空装备6S保障基地及综合测试场项目	济南市	10.00	5.87	39.08	1.40
济南数字低空飞行管理服务平台	济南市	5.37	3.00	15.52	1.36
济南市航空救援保障能力提升工程项目	济南市	3.00	3.00	25.75	1.65
济南低空经济发展集团有限公司平阴榆山机场项目	济南市	0.30	0.30	3.81	1.75
济南低空基础设施建设及应用场景保障项目	济南市	1.80	1.80	21.55	1.77
G308文石线黄河公铁两用大桥及连接线工程	济南市	13.32	7.32	64.53	1.30
新建济南至枣庄铁路（济南市地方政府配套资金）	济南市	22.00	4.00	103.39	1.39
空天信息大学建设工程项目	济南市	15.00	3.00	42.38	1.20
新建天津至潍坊高速铁路济南联络线项目（济南市地方政府配套资金）	济南市	90.20	1.20	495.63	1.90
济南市儿童医院新院区建设项目	济南市	21.80	7.00	80.87	1.77
济南市第一人民医院新院区	济南市	16.70	2.00	57.99	1.70
济南医院迁建项目	济南市	9.70	1.00	29.66	1.78
济南市第四人民医院医疗设备更新项目	济南市	0.48	0.48	2.06	1.83
济南医院华山院区迁建设备购置项目	济南市	1.10	0.30	4.05	2.01

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
济南先进材料智造港项目	济南市	9.00	2.00	47.84	1.48
产发健康医药产业谷项目	济南市	3.00	1.00	22.34	1.55
济南市中心城区储充检放一体化综合能源站项目	济南市	2.34	0.85	8.89	1.62
港兴路智慧停车场（一期）	济南市	2.40	0.85	9.53	1.42
济南市“人工智能+粮食减损”新型基础设施建设项目	济南市	1.70	1.00	5.66	1.51
城发云食谷新食品产业园建设及配套基础设施项目	济南市	4.00	0.50	16.67	1.77
齐鲁软件园北地下停车场项目	济南市	0.90	0.10	2.97	1.47
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	8.93	0.90	31.60	1.93
济南综保区南区污水处理厂新建项目	济南市	0.50	0.20	1.95	1.66
中德合作产业园二期	济南市	2.64	0.60	7.59	1.30
仲宫垃圾分类处置中心项目	济南市	0.65	0.33	2.30	1.75
济南市南部山区泉韵乡居农村人居环境整治提升项目	济南市	0.40	0.40	1.60	1.71
明湖国际科技创新产业园项目	济南市	25.64	1.96	174.06	1.68
长岭山生物医药产业园	济南市	42.70	2.51	779.99	1.51
济南茂岭数字科创产业园	济南市	12.31	3.83	128.15	1.61
中央活力区科创产业园基础设施建设项目	济南市	149.95	4.00	479.67	1.40
新翼保障性租赁住房建设项目	济南市	2.40	1.00	6.53	1.24
济南医学中心片区科创智谷产业园基础设施建设项目	济南市	8.95	1.50	135.84	1.31
济南半导体设备制造产业园及配套基础设施建设项目	济南市	4.90	0.50	21.96	1.76
槐荫区市立五院片区智慧停车场建设项目	济南市	5.00	2.50	21.60	1.43
济南市天桥区王炉北辛片区市政基础设施更新项目（一期）	济南市	0.54	0.10	1.89	1.49
济南市天桥区桑梓泉韵乡居农村人居环境整治项目	济南市	1.52	0.20	5.97	1.84
安庄、康辛、大马城中村改造安置房项目	济南市	4.00	1.00	11.52	1.31
济南市历城职业中等专业学校北校区建设项目	济南市	3.17	2.00	10.84	1.61
唐冶（三甲）医院	济南市	19.90	3.00	53.71	1.45
港西路（港源六路至旅游路）电力沟工程	济南市	0.30	0.20	0.80	1.22
旅游路（港西路至市委党校）电力沟工程项目	济南市	1.10	0.80	2.79	1.24
双循环贸易物流服务产业园基础设施配套建设项目	济南市	55.00	3.30	284.08	1.79
数智历城全域人工智能精准社会治理平台	济南市	2.80	1.40	11.46	1.74
历城区港沟街道神武村城中村改造生活保障房项目	济南市	9.00	1.12	39.52	1.80
山东省济北中学改扩建项目	济南市	0.50	0.50	1.60	1.36
济南市济阳区老旧小区改造提升项目	济南市	0.30	0.30	1.04	1.48
济南市济阳区大寺河、徒骇河流域水生态综合治理项目	济南市	0.40	0.20	1.74	1.85
济南市济阳区海峡两岸新旧动能转换产业合作区基础设施（黄河大道北延）工程	济南市	18.00	2.00	62.50	1.43

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
济南国际标准地招商产业园（莱芜片区）	济南市	28.02	1.00	138.24	1.53
钢城经济开发区保障性租赁住房项目	济南市	0.30	0.30	1.01	1.44
钢城区智能控制装备孵化园基础设施提升改造项目	济南市	3.40	0.38	10.37	1.47
平阴县第一污水处理厂提标改造工程	济南市	0.31	0.20	1.10	1.51
平阴县城区雨污分流改造项目	济南市	1.43	0.50	4.90	1.60
平阴县城区供水管网提升改造项目	济南市	0.35	0.35	1.38	1.68
平阴县县城次中心新建综合住院楼项目	济南市	0.45	0.45	1.78	1.69
济南绿色循环经济产业园配套污水处理中心电镀废水处理零排放工程建设项目	济南市	0.50	0.50	1.67	1.42
山东省商河县引(调)水工程	济南市	1.30	1.30	3.66	1.20
沙河镇乡村振兴产业融合发展展示园（一期）项目	济南市	2.00	1.00	15.16	1.73
商河县浅层地热能开发利用项目	济南市	2.48	1.27	7.18	1.28
淄博职业技术大学实验实训设备更新项目	淄博市	0.40	0.40	1.89	2.31
淄博市精神卫生中心精神卫生服务能力提升项目	淄博市	0.37	0.37	0.92	1.22
淄博市第一医院张店院区病房门诊改造提升项目	淄博市	0.40	0.10	2.00	2.43
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	1.60	0.30	7.68	2.01
淄博市中西医结合医院病房条件改造及能力提升项目	淄博市	0.90	0.10	3.43	1.95
淄博高新区排水管网完善工程	淄博市	1.14	1.14	3.44	1.47
淄博市文昌湖区热带水果产业融合发展示范项目	淄博市	1.60	1.00	4.80	1.46
文昌湖区电动重卡大功率充电示范站与区域新能源充电基础设施一体化建设项目	淄博市	0.33	0.20	1.16	1.71
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	0.80	18.80	1.52
临淄城区排水管网连通工程（一期）	淄博市	0.90	0.20	2.65	1.43
张店区智慧化停车改造项目	淄博市	0.26	0.26	0.68	1.28
张店区人民医院病房楼改造提升项目	淄博市	2.40	1.80	7.51	1.53
周村区供热管道提升改造项目	淄博市	1.00	1.00	3.21	1.56
沂蒙革命老区燕崖红旗水库灌区农业提升改造项目	淄博市	2.10	2.10	5.26	1.22
唐坊镇农田水利设施改造提升项目	淄博市	1.50	1.50	3.82	1.24
芦湖街道富锑智慧农业融合发展项目	淄博市	0.66	0.66	1.65	1.22
东营职业学院 27#、28#学生公寓及新一餐厅建设项目	东营市	1.34	0.60	3.58	1.30
东营市人民医院老年乐园改造提升项目	东营市	0.45	0.12	1.26	1.37
东营职业学院学生公寓提升项目	东营市	0.22	0.22	0.70	1.55
广饶县妇幼保健计划生育服务中心改造提升项目	东营市	0.28	0.28	0.74	1.28
广饶县潍高路地下管网改造提升工程	东营市	0.15	0.15	0.94	1.33
大王镇农业产业融合发展区提升项目	东营市	0.40	0.40	0.99	1.21
东营港核酸药物创新中心建设项目	东营市	0.50	0.20	1.76	1.71

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
东营港疏港铁路一突堤专用线工程	东营市	10.85	3.88	35.60	1.53
河口区西部水厂建设工程	东营市	0.80	0.80	19.39	1.55
河口蓝区基础配套设施综合提升项目	东营市	5.41	0.83	18.40	1.40
垦利区三号水库雨洪拦蓄救灾修复工程	东营市	0.50	0.50	1.56	1.52
山东垦利经济开发区东营时代绿色智造基地基础设施建设项目	东营市	26.62	2.15	78.64	1.46
黄河口滩羊生物育种产业化运用提升项目	东营市	0.62	0.14	1.70	1.34
利津县市政及民生领域设施设备信息化建设项目	东营市	1.50	0.50	4.78	1.55
利津县北宋镇综合管网及基础设施配套项目	东营市	2.00	0.20	7.63	1.86
东营市化工学校五年制高职院校建设暨老校区提升改造项目	东营市	0.30	0.30	0.85	1.37
利津县城市集中供热热源建设项目	东营市	1.00	1.00	6.12	1.59
济宁经开区智慧融合物业升级项目	济宁市	1.28	0.80	3.59	1.27
济宁经济开发区排涝治理建设项目	济宁市	1.20	0.75	3.84	1.36
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	0.33	7.56	1.49
济宁经济开发区供热管网建设项目	济宁市	1.00	0.50	4.38	1.86
济宁太白湖新区照明系统节能改造项目	济宁市	1.60	1.00	5.84	1.66
太白湖新区智慧社区改造提升项目	济宁市	2.00	1.50	5.52	1.25
许庄街道聚贤路停车场建设项目	济宁市	2.20	1.20	5.84	1.21
老运河堤岸沿线及周边环境整治项目	济宁市	1.15	0.91	7.49	2.77
太阳新材料产业园二期配套基础设施建设项目	济宁市	3.92	0.75	11.06	1.35
兖州工业园区高端医药产业园配套设施改造提升项目	济宁市	3.25	0.50	9.40	1.23
兖州区生活垃圾收转运设施提升改造项目	济宁市	0.85	0.57	2.77	1.39
泗水县龙湾套地表水厂水源地保护工程	济宁市	0.50	0.30	2.60	2.36
微山县殡仪馆改扩建项目	济宁市	0.60	0.60	2.72	1.93
微山县污水处理厂及泵站设备更新项目	济宁市	0.30	0.07	0.85	1.20
山东鱼台绿色纺织产业园及基础设施建设项目	济宁市	10.00	5.00	37.44	1.59
济宁新材料产业园区基础设施建设项目二期	济宁市	4.75	2.89	19.16	1.77
金乡县崇文大道等道路排水设施提升改造工程项目	济宁市	0.70	0.20	2.30	1.55
金乡县西城区污水管网提标改造工程	济宁市	1.61	0.90	8.08	2.14
金乡县东城区排水设施提升改造工程	济宁市	0.60	0.20	1.52	1.40
嘉祥县西部引调水工程	济宁市	1.39	0.70	8.51	2.60
梁山县农村供水管网漏损治理及智慧供水项目	济宁市	0.80	0.60	1.98	1.21
新建汶阳田中型灌区	泰安市	3.34	1.39	11.22	1.41
宁阳县现代农业全链条提升发展项目	泰安市	2.30	1.30	5.26	1.21
城南粮食仓储物流及基础设施配套项目	泰安市	0.90	0.90	2.42	1.31

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
东平县 2026 年老旧小区整治改造项目	泰安市	0.28	0.28	0.87	1.41
东平县特色农业提升与基础设施建设项目	泰安市	0.72	0.40	2.46	1.68
东平县接山镇现代高效设施农业改造提升项目	泰安市	0.43	0.43	1.53	1.62
东平县乡村振兴现代设施农业示范基地改造更新项目	泰安市	0.34	0.34	1.67	2.23
合计	-	1220.63	198.93	6156.15	-

资料来源：山东省财政厅

(3) 2026 年山东省政府专项债券（六十五期）

本期债券涉及募投项目 186 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 148.41 亿元，用于新建济南至枣庄铁路项目、新建天津至潍坊高速铁路济南联络线项目、新建潍坊至烟台铁路项目等项目，项目预期可偿债收益总计 3933.99 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-2.94 倍之间。

图表 14. 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	148.45	20.00	912.43	1.53
新建天津至潍坊高速铁路济南联络线项目	省本级	48.75	5.00	495.65	2.11
新建潍坊至烟台铁路项目	省本级	110.00	5.00	695.82	1.72
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	0.25	24.95	1.81
山东第一医科大学附属省立医院（山东省立医院）病房综合楼建设项目（二期）	省本级	3.44	0.50	8.04	1.35
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	0.30	22.52	1.43
潍坊医学院附属医院门急诊病房科研综合楼	省本级	8.00	1.60	30.30	1.94
山东中医药大学附属眼科医院门诊病房综合楼（医院整体改造提升）建设项目	省本级	3.70	0.75	12.14	1.40
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	1.53
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	4.53	1.27	11.76	1.28
山东省妇幼保健院生殖医学实验室及实验设备建设项目	省本级	0.21	0.12	0.58	1.43
山东第二医科大学附属医院医疗设备购置项目	省本级	0.90	0.60	3.51	2.05
潍坊学院学生公寓、餐厅、教学实训及配套设施改造提升项目	省本级	1.55	0.20	6.20	2.21
山东体育学院 2026 年基础设施提升项目	省本级	1.42	0.80	4.80	1.65
青岛理工大学黄岛校区学生公寓建设项目（D4 号学生公寓、D5 号学生公寓）	省本级	0.94	0.12	3.16	1.85
枣庄学院市中校区新建学生公寓建设项目	省本级	1.04	0.095	2.41	1.37
山东航空学院学生公寓 21 号、22 号楼建设项目	省本级	1.20	0.12	3.97	1.87

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
济宁医学院太白湖校区文体馆建设项目	省本级	0.90	0.11	4.62	2.94
青岛科技大学 B10 学生宿舍建设项目	省本级	0.60	0.13	2.15	1.61
齐鲁师范学院教学实验实训综合楼建设项目	省本级	1.00	0.12	4.41	1.75
山东中医药大学 19#-20#学生公寓建设项目	省本级	0.19	0.12	0.62	1.38
山东艺术学院长清校区 8#、9#学生公寓建设项目	省本级	1.00	0.12	5.05	1.78
山东师范大学师范教育实训基地建设项目	省本级	0.15	0.065	4.08	2.50
曲阜师范大学日照校区 1#学生食堂建设项目	省本级	0.36	0.05	1.58	2.04
临沂大学第一学生生活区 D10 学生公寓楼建设项目	省本级	1.37	0.12	5.93	2.31
山东工商学院龙口校区建设项目（一期）	省本级	6.35	0.13	30.86	2.15
山东工艺美术学院长清校区一站式学生宿舍综合体建设项目	省本级	0.70	0.12	3.68	1.87
鲁东大学产教融合创新综合楼项目	省本级	0.35	0.08	1.93	2.90
青岛大学金家岭校区西院新建学生宿舍建设项目	省本级	0.72	0.24	3.17	2.38
青岛农业大学城阳校区 22 号、23 号学生公寓建设项目	省本级	1.46	0.13	4.59	1.79
滨州医学院产教融合科创实训中心建设项目	省本级	2.50	0.13	10.51	2.27
聊城大学医药产教融合实验实训基地建设项目	省本级	0.50	0.24	1.74	1.86
山东警察学院文东校区学员公寓改造提升项目	省本级	0.16	0.06	0.60	1.60
青兰高速、滨台高速、威青高速电动重卡光储充一体化示范站	省本级	0.40	0.14	1.37	1.80
青银高速电动重卡光储充一体化示范站	省本级	0.58	0.22	2.15	1.95
京沪高速电动重卡光储充一体化示范站	省本级	0.66	0.08	1.53	1.22
沈海高速、日兰高速电动重卡光储充一体化示范站	省本级	0.43	0.13	1.22	1.49
京台高速电动重卡光储充一体化示范站	省本级	0.38	0.18	0.89	1.23
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	0.39	33.88	1.71
枣庄市中心城区小区内供水管网及配套设施智慧化提升改造项目	枣庄市	1.34	0.60	4.76	1.51
枣庄市中心城区城乡供水设施升级改造及设备更新项目（薛城片区）	枣庄市	2.90	0.50	15.74	1.77
枣庄职业学院二期工程（枣庄市产教融合实训基地）A 区项目	枣庄市	2.53	1.60	14.48	1.93
枣庄市市中区智慧水务建设项目	枣庄市	1.60	0.31	6.00	1.37
枣庄市峄城化工产业园基础设施（二期）建设项目	枣庄市	2.50	0.65	6.95	1.54
台儿庄区公共实训基地建设项目	枣庄市	0.67	0.67	1.96	1.24
山亭区青屏湖流域引调水工程建设项目	枣庄市	1.50	0.16	6.10	1.53
山亭区城市供水管网漏损治理及设施设备更新项目	枣庄市	1.20	0.20	3.77	1.71
滕州市城乡供水一体化安全巩固提升项目	枣庄市	1.44	1.44	17.22	1.52
东方航天港重大工程（一期）	烟台市	47.90	4.87	127.78	1.41

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
烟台长输供热管网项目	烟台市	11.18	1.00	85.67	1.57
烟台市区供热调峰热源项目	烟台市	8.67	2.50	27.89	1.63
芝罘区城乡冷链惠民仓储提升工程	烟台市	7.20	3.00	19.69	1.24
第二批福山区老旧小区改造项目	烟台市	0.75	0.75	2.50	1.52
2026 年龙口市农村供水保障水质提升工程	烟台市	0.63	0.63	2.47	1.78
“东热西进”北延工程供热管网更新改造项目	烟台市	4.25	1.35	12.11	1.30
南山区域供热管网更新改造项目	烟台市	3.75	2.00	10.84	1.31
蓬莱区供热管网及换热站设备更新改造工程	烟台市	0.30	0.30	9.52	2.75
烟台市蓬莱区北部片区供热管网及设施节能改造工程（一期）	烟台市	0.35	0.35	8.37	1.71
烟台钟离湖农业投资有限公司大户庄园乡村振兴综合服务建设项目	烟台市	1.50	1.10	4.18	1.27
城区污水处理厂提升改造项目	烟台市	3.00	3.00	8.56	1.26
烟台市牟平区前海供热设施改造工程项目	烟台市	2.84	0.74	8.57	1.34
高密市潍河至孟家沟水库调水工程	潍坊市	3.25	1.62	7.53	1.22
峡山区特色农作物标准化种植项目	潍坊市	0.58	0.28	1.45	1.31
诸城市恐龙地质公园 2.32MW 光伏发电项目	潍坊市	0.18	0.11	0.42	1.25
潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线诸城段	潍坊市	10.57	3.00	28.35	1.52
潍坊市滨海区海堤维修加固工程	潍坊市	0.96	0.26	2.29	1.54
新建潍坊至宿迁高速铁路项目潍坊市段	潍坊市	16.81	1.43	71.45	2.13
威海热电 2×66 万千瓦热电联产项目配套热网优化升级改造扩建工程	威海市	6.20	3.20	28.21	1.44
威海南海新区海工装备产业园基础设施配套项目	威海市	4.00	0.70	17.80	1.89
荣成市石岛旅游有限公司荣成市石岛管理区绿色生态养殖项目	威海市	7.84	0.20	29.69	1.61
乳山市海上风电装备制造产业园区基础设施建设项目	威海市	16.10	0.12	70.99	1.88
日照财金万泽丰种苗繁育、驯化研究基地项目（一期）	日照市	4.30	2.00	9.60	1.23
日照三文鱼苗种繁育及转化示范基地	日照市	0.70	0.10	2.47	2.25
三文鱼苗种繁育基地项目	日照市	0.43	0.10	1.54	1.62
日照市特色苗种繁育基地项目	日照市	0.50	0.20	1.36	1.43
日照市社会福利中心养老院建设项目	日照市	0.55	0.35	3.11	2.92
日照市水厂及泵站更新改造工程	日照市	0.31	0.31	1.42	1.95
日照市两网融合再生资源分拣中心项目	日照市	0.21	0.21	0.70	1.62
日照奥林匹克水上公园新能源充电桩建设项目	日照市	0.25	0.18	0.78	1.44
日照经开区港口交通基础设施建设项目	日照市	1.00	1.00	4.26	1.39
日照经开区智慧交通及智能云停车场建设项目	日照市	1.10	1.10	6.67	1.72
经开区储备粮库项目	日照市	0.63	0.63	4.46	1.93

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
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	0.07	10.07	1.77
山海天城乡供水一体化工程	日照市	0.90	0.10	1.89	1.32
山海天园区污水处理及配套管网二期工程	日照市	1.50	0.20	6.64	2.31
山海天林木经营防护提升改造工程	日照市	0.34	0.34	0.91	1.40
日照市东港区数智教育全域提升项目	日照市	1.50	0.10	4.72	1.43
日照市东港区绿能低碳农产品冷链物流中心项目	日照市	1.40	1.40	5.15	1.41
五莲县高铁片区市政管网配套建设项目	日照市	1.20	0.60	3.33	1.46
日照市低空基础设施与深度场景应用建设项目	日照市	2.37	1.00	6.93	1.43
临沂市荣军医院服务能力提升改造项目	临沂市	0.40	0.40	1.28	1.69
临沂市河东区引调水工程	临沂市	2.13	0.80	4.91	1.21
董梁高速沈海高速至新泰段工程（沂南段）	临沂市	2.09	0.49	17.78	1.66
沂南县生活垃圾收转运设施提升改造项目	临沂市	0.50	0.10	1.83	1.93
沂水县 2026 年城区供热支线提升改造项目	临沂市	0.16	0.16	0.52	1.70
沂水县黄山铺镇现代农业示范园项目	临沂市	1.28	0.80	3.52	1.45
兰陵县新质数智农业科技建设项目	临沂市	0.62	0.62	1.69	1.43
费县低空智能感知体系建设项目	临沂市	0.98	0.61	2.76	1.48
费县蒙山流域引调水工程	临沂市	0.88	0.36	3.45	2.12
平邑城区雨污分流改造工程项目	临沂市	1.24	0.20	4.17	1.77
平邑县第一污水处理厂扩建及提标改造和配套污水管网工程	临沂市	2.56	0.18	6.93	1.85
莒南县南部片区产业融合项目	临沂市	4.37	4.37	10.05	1.21
蒙阴经济开发区专用汽车零部件产业园项目	临沂市	2.97	1.30	11.60	2.10
蒙阴县马口铁产业园基础设施建设项目	临沂市	0.60	0.60	1.38	1.21
临沭县南部片区人居环境综合整治提升项目	临沂市	1.20	0.30	2.86	1.26
德州市中医院医疗设备更新购置项目	德州市	0.20	0.20	0.74	1.57
德州天衢中学功能完善提升项目	德州市	0.50	0.20	1.42	1.38
山东省德州市妇幼保健院服务能力提升项目	德州市	0.70	0.10	2.74	1.91
山东省德州市第一中学改扩建项目	德州市	0.60	0.10	1.42	1.25
山东省德州市实验中学艺体综合教学楼建设项目	德州市	0.20	0.10	0.58	1.23
德城区运河宜养社区嵌入式服务项目	德州市	0.96	0.96	2.44	1.24
德城区建筑垃圾资源化利用项目	德州市	3.20	0.60	8.65	1.23
德城区教育数字化转型新型基础设施建设项目	德州市	1.02	0.89	3.49	1.56
德州市循环经济绿色能源汽车产业文创园基础设施建设项目	德州市	1.10	0.35	6.05	1.34
德州市沟盘河户外运动公共服务设施项目	德州市	1.00	0.30	2.66	1.39

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
陵城区城镇生活垃圾分类收集及转运设施提升项目	德州市	0.67	0.67	1.86	1.35
武城县 2026 年城镇老旧小区改造项目	德州市	0.20	0.10	0.62	1.70
武城县老旧小区供热管道更新改造项目	德州市	1.20	0.30	3.51	1.57
武城县头屯灌区续建配套与节水改造项目	德州市	0.29	0.29	0.71	1.28
平原县骨干河道引调水工程	德州市	9.30	0.33	37.08	1.90
平原县城市供水管线更新改造项目	德州市	0.79	0.20	2.98	1.84
宁津县妇幼保健院服务能力提升项目	德州市	0.45	0.20	1.83	1.85
宁津县数据流通基础设施建设项目	德州市	1.50	0.40	4.52	1.55
宁津县供水设施漏损治理项目	德州市	1.92	0.30	6.43	1.60
宁津县供热管道老化更新改造工程	德州市	2.10	0.80	6.12	1.42
庆云县城区排水设施提升改造项目	德州市	0.80	0.50	2.53	1.56
庆云县排水及供水管网改造提升及建设项目	德州市	1.00	0.20	3.92	1.67
庆云县农村供水保障项目	德州市	0.60	0.20	2.03	1.54
庆云县德惠新河综合治理工程	德州市	1.30	0.20	3.20	1.23
庆云县大淀拦河闸除险加固项目	德州市	0.27	0.15	0.70	1.36
庆云县农田沟渠引调水项目	德州市	0.36	0.13	1.10	1.61
乐陵东部片区教育提升（职业中专）项目	德州市	5.62	0.20	12.65	1.26
齐河县生态城乡环卫一体化补短板建设项目	德州市	0.85	0.53	2.14	1.23
齐河开发区道路绿荫停车场建设项目	德州市	2.20	1.00	10.46	2.02
齐河县城南农村人居环境整治项目	德州市	0.40	0.40	1.14	1.39
齐河经济开发区垃圾中转回收改造提升项目	德州市	0.50	0.30	1.66	1.41
齐河县北部城区智慧交通基础设施改造提升项目	德州市	1.10	0.40	3.02	1.34
聊城高铁新区热力管网建设项目	聊城市	1.00	0.30	5.22	1.71
财金国家能源城区供热主管网配套项目	聊城市	6.50	2.00	24.81	1.44
聊城市大小礼拜寺街等历史文化街区保护提升项目	聊城市	0.64	0.64	2.27	1.61
聊城市主城区再生水管网及配套设施建设工程	聊城市	1.17	0.20	6.39	2.11
聊城高端智能装备信息产业园	聊城市	16.00	0.30	63.69	2.05
聊城高新区财智建设发展有限公司聊城激光产业园基础设施改造项目	聊城市	1.08	0.20	4.31	2.11
聊城高新一中项目	聊城市	3.92	1.70	15.10	2.03
聊城市茌平区教育优质均衡发展水平提升项目	聊城市	1.71	0.71	5.34	1.67
莘县莘州水厂扩建及企业供水管网工程	聊城市	1.20	0.26	3.92	1.85
新建北京至雄安新区至商丘高速铁路临清东站前枢纽项目	聊城市	4.90	3.10	15.89	1.56
济南至临清高速公路齐河至临清段工程（临清段）	聊城市	8.50	1.30	37.39	2.06

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
雄商高铁阳谷东站站前广场及配套设施项目	聊城市	1.80	1.80	5.04	1.37
阳谷县城乡供水提升改造项目	聊城市	4.08	2.30	11.82	1.52
高唐县虚拟电厂建设项目	聊城市	4.00	0.20	16.72	2.14
滨州市主城区城郊大仓储运基地建设项目	滨州市	6.40	1.00	15.74	1.29
滨州市农村人居环境提升项目	滨州市	7.60	0.50	21.87	1.31
高铁物流园区基础设施建设项目	滨州市	9.99	0.50	20.26	1.28
滨州市职业教育智能实习实训基地	滨州市	1.60	0.40	5.31	1.73
新建铁路天津至潍坊（烟台）铁路天津至潍坊段（滨州段）	滨州市	3.82	0.93	37.34	2.69
无棣经济开发区老工业区基础设施提升改造工程	滨州市	3.20	0.40	10.23	1.81
新建铁路天津至潍坊（烟台）铁路天津至潍坊段（滨城段）	滨州市	15.69	2.73	59.35	2.36
滨州市滨城区首都师范大学附属滨州中学一期工程高中教学楼建设项目	滨州市	0.67	0.67	1.55	1.22
滨州高新区“无人机+”全生态产业底座项目	滨州市	1.75	0.77	4.74	1.23
邹平市黛溪农产品批发市场提升改造项目	滨州市	0.40	0.40	1.40	1.84
邹平市月河片区排水管网更新改造项目	滨州市	1.20	0.29	3.24	1.23
邹平市蒲洼河片区排水管网更新改造项目	滨州市	0.60	0.10	2.00	1.75
邹平市铝深加工产业园再生铝园区基础设施项目	滨州市	3.50	0.65	16.33	2.25
邹平市城市管理基础设施信息化建设项目	滨州市	1.20	0.50	3.46	1.31
邹平市老旧综合管网改造工程（二期）	滨州市	2.00	0.20	6.25	1.33
邹平市城南应急物资仓储物流设施建设项目	滨州市	0.65	0.20	2.41	1.81
邹平市黄山中学普通高中建设项目	滨州市	0.60	0.15	1.44	1.26
“数智博兴”基础设施建设项目	滨州市	2.20	0.10	6.34	1.34
博兴县托育综合服务中心建设项目	滨州市	0.26	0.08	0.65	1.34
博兴县小清河临港大宗商品储运设施项目	滨州市	2.80	0.15	8.20	1.25
博兴县妇幼保健服务中心建设项目	滨州市	0.80	0.21	2.36	1.25
博兴县颐养中心建设项目	滨州市	0.68	0.10	1.56	1.21
博兴县城区供热设施改造提升工程	滨州市	2.80	0.50	9.53	1.48
博兴县进出口贸易产业园基础设施提升项目	滨州市	2.20	0.50	5.19	1.29
绿色化工园区基础设施一体化建设项目	滨州市	3.50	0.20	9.81	1.51
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	0.10	31.73	1.64
博兴经济开发区城北园区基础设施建设提升项目	滨州市	9.00	0.30	20.69	1.21
博兴经济开发区地下管线升级改造项目	滨州市	0.66	0.20	1.78	1.42
滨州市沾化区二次供水提升改造工程	滨州市	0.10	0.10	0.34	1.56
滨州市沾化区农村供水老化更新改造工程	滨州市	1.16	0.20	2.92	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
沾化区东城区供暖设施改造提升工程	滨州市	3.90	0.90	13.44	1.83
巨野县骨干河道引调水工程	菏泽市	5.74	0.79	20.05	2.13
巨野县郓巨河—赵王河流域引调水工程	菏泽市	0.55	0.55	1.50	1.24
巨野县城市地下综合管廊工程项目	菏泽市	2.63	1.64	10.96	1.57
东明县南部乡镇人居环境提升工程	菏泽市	5.22	4.74	22.11	1.93
合计	-	814.77	148.41	3933.99	-

资料来源：山东省财政厅

(4) 2026 年山东省政府专项债券（六十六期）

本期债券涉及募投项目 191 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 187.81 亿元，用于济南城市轨道交通 7 号线一期工程、济南城市轨道交通 6 号线工程、济南城市轨道交通 9 号线一期工程等项目，项目预期可偿债收益总计 3156.26 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-3.40 倍之间。

图表 15. 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
大模型产业孵化平台项目	济南市	1.60	0.80	2.93	1.31
济南热电集团有限公司新建燃煤机组高效电极锅炉组合热泵余热回收及低温储热调峰项目	济南市	1.50	0.30	10.39	1.64
济南热力集团有限公司 2026 年老旧供热设施及二网更新改造项目	济南市	6.96	0.30	26.57	1.65
济南热力集团燃气锅炉替代项目(新建供热管网)	济南市	3.91	0.53	14.82	1.68
济南热力集团燃气锅炉替代项目(供热管网更新改造)	济南市	0.41	0.41	3.55	1.50
济南市全域充换电基础设施体系建设项目	济南市	2.30	0.80	6.62	1.25
四港三区临港经济开发区零碳热源及供热管网建设项目	济南市	1.80	0.77	9.64	1.73
回河街道“地热能+”多能互补供热工程	济南市	0.42	0.10	1.38	1.51
济南市中心城区市政燃气管道老化更新改造工程（二期）	济南市	0.20	0.20	0.84	1.79
济南市高压南环线西延归德至平阴(平阴段)管道工程	济南市	0.50	0.25	2.00	1.50
山东港华 2026 年燃气管线及设施老化更新项目	济南市	0.63	0.63	2.86	1.69
济南城市轨道交通 6 号线工程	济南市	33.61	13.00	524.65	1.36
济南城市轨道交通 7 号线一期工程	济南市	27.10	17.00	308.27	1.32
济南城市轨道交通 9 号线一期工程	济南市	25.00	10.00	227.05	1.66
中央商务区北区 A7 地块（丁家村保障性租赁住房项目）	济南市	5.00	2.06	13.56	1.21
济阳区“蒿庵故里·魅力回河”泉韵乡村美丽乡村项目	济南市	0.70	0.70	1.62	1.45

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
枣庄市智慧肉牛保种繁育养殖提升项目	枣庄市	2.27	0.70	9.41	1.63
枣庄市中医医院综合服务能力提升工程	枣庄市	9.40	1.00	35.86	2.26
枣庄高新区智慧停车项目	枣庄市	2.40	1.61	7.80	1.29
峄城区水源地保护和源头治理工程	枣庄市	0.60	0.60	1.37	1.43
枣庄市峄城区人民医院改扩建工程建设项目	枣庄市	4.00	0.25	16.28	2.29
枣庄市胜利渠灌区改造修复项目(台儿庄区)	枣庄市	2.97	0.08	7.89	1.54
山亭区经济开发区引调水工程	枣庄市	1.50	1.20	3.10	1.34
滕州市区供热老旧管网及设备改造项目	枣庄市	0.84	0.34	1.88	1.55
山东省滕州市第一中学（高中）改建项目	枣庄市	0.60	0.60	1.23	1.28
滕州市殡葬管理所搬迁项目	枣庄市	0.79	0.49	1.79	1.42
滕州市马河水库引调水工程	枣庄市	0.88	0.38	2.60	2.04
东营市天然气储气设施及管网建设工程（一期）	东营市	4.40	1.00	7.38	1.25
东营市全民健身中心改造提升项目	东营市	0.41	0.41	0.80	1.34
东营经济技术开发区新能源汽车充电桩建设项目	东营市	1.12	0.30	2.45	1.47
东营机场飞行区保障能力提升工程	东营市	0.92	0.50	1.69	1.27
黄河入海口湿地保护连通项目	东营市	0.30	0.30	0.53	1.22
东营市低空经济基础设施建设项目（一期）	东营市	3.00	0.50	5.29	1.22
陈官镇地热供暖项目	东营市	0.60	0.10	1.67	1.51
广饶县小清河以北片区集中供热改造工程	东营市	0.85	0.10	2.42	1.52
广饶县燃气设施改造提升项目	东营市	1.12	0.36	2.09	1.25
东营港炼化一体化能源保障中心项目	东营市	22.21	2.00	46.47	1.44
东营港冷链仓储及综合物流配套项目	东营市	1.60	0.70	3.83	1.65
东营港电力能源原料保障项目	东营市	6.96	1.00	14.02	1.39
东营港经济开发区 2026 年老旧小区改造项目	东营市	1.02	1.02	2.69	1.82
东营区生活垃圾分类和处理设施提标改造项目	东营市	0.35	0.35	0.87	1.72
河口区供热设施改造提升项目	东营市	1.00	1.00	2.74	1.89
河口区油田工矿区基础设施提升项目	东营市	4.76	1.00	13.21	1.76
东营港广利港区液体化工码头建设及航道扩建项目	东营市	15.00	2.88	47.18	1.80
垦利省级农高区现代海洋渔业集聚区园区设施提升项目	东营市	0.45	0.25	1.44	1.86
山东垦利经济开发区零碳园区供热项目	东营市	3.20	1.60	7.99	1.43
垦利区稻改片区低效盐碱地标准化改造项目	东营市	0.53	0.28	1.79	2.15
东营市垦利区智慧安全供水综合提升项目（一期）	东营市	3.04	0.80	8.26	1.44
利津县环海污水处理厂管线建设工程	东营市	1.35	0.50	3.42	1.42

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
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	2.50	0.20	9.66	2.06
利津县盐窝镇城乡供水管网改造项目	东营市	0.40	0.30	2.85	1.54
北郊现代农业产业园改造提升项目	东营市	0.50	0.20	2.10	1.60
利津街道晴耕雨读农业产业园项目	东营市	0.20	0.20	1.07	1.29
利津县城区供热设施完善暨节能降耗热平衡改造项目	东营市	2.50	0.50	6.04	1.31
烟台公交集团新能源城市综合停车中心	烟台市	1.60	0.20	4.64	1.42
烟台肺科医院（烟台市芝罘区心理康复医院）改造提升项目	烟台市	0.56	0.15	2.04	2.22
“西热东进”扩容工程龙口华电供热管网改造项目	烟台市	5.80	2.90	12.88	1.39
“西热东进”扩容工程裕龙石化供热管网改造项目	烟台市	4.86	2.50	10.82	1.39
莱阳市供水管网及附属配套建设项目	烟台市	3.20	2.00	8.68	1.45
蓬莱区城乡供水基础设施改造更新一期项目	烟台市	2.80	0.80	14.21	1.53
金都产城电子新材料产业园基础设施建设项目	烟台市	4.20	3.00	18.80	1.71
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	2.00	23.59	1.26
莱州银海化工产业园基础设施建设项目	烟台市	99.22	4.95	337.54	1.62
牟平区中心城区智慧停车场建设项目	烟台市	3.16	0.80	7.90	1.59
烟台高新区城市地下综合管线提升改造项目	烟台市	1.55	0.50	4.28	1.54
高密市鲜食玉米全程托管农业示范基地项目	潍坊市	1.04	1.04	1.86	1.23
青州市经济开发区外贸产业园基础设施建设项目	潍坊市	4.20	2.88	8.28	1.36
滨海经济技术开发区农副产品仓储物流中心项目	潍坊市	10.00	2.79	23.20	1.31
城市公交便民智慧出行信息化建设项目	潍坊市	0.88	0.48	1.89	1.53
太白湖新区城区排水防涝和燃气设施提升改造项目	济宁市	1.95	0.50	5.87	1.79
兖州区泗河引调水灌溉工程	济宁市	2.00	1.70	5.89	1.88
兖州区新兖镇新质生产力产业孵化基地项目	济宁市	1.50	0.80	4.16	1.73
新建济南至枣庄铁路项目曲阜段工程	济宁市	16.57	1.69	47.90	1.56
微山县妇幼诊疗能力提升项目	济宁市	0.20	0.20	0.41	1.29
微山湖智慧渔业产业园提升改造项目	济宁市	0.40	0.40	0.99	1.54
高新区环线供热建设项目	泰安市	1.30	0.60	2.45	1.30
高新区建成区供热管网提升改造项目	泰安市	0.96	0.50	1.83	1.31
生命大健康产业园一期项目	泰安市	2.12	0.10	7.47	1.93
汶河产业园一期项目	泰安市	3.80	1.00	12.70	1.87
新能源新材料产业园一期项目	泰安市	2.80	1.00	9.40	1.90
泰山博物院建设项目	泰安市	4.52	1.20	7.94	1.21
中国物流标准化载具租赁数据平台项目	泰安市	0.96	0.40	2.01	1.32

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
汶河新区数智冷链基础设施建设项目	泰安市	2.48	1.20	5.24	1.31
新建济南至枣庄铁路（泰山区段）	泰安市	15.80	0.20	120.42	2.22
天宝镇樱桃高质量产业发展示范园建设项目	泰安市	1.48	0.60	3.19	1.36
泰山区 2026 年城镇老旧小区改造项目	泰安市	1.14	0.35	2.32	1.25
泰山区徂徕镇甘薯产业融合示范园建设项目	泰安市	1.18	0.20	2.87	1.49
泰山区徂徕镇优势农产品融合示范园建设项目	泰安市	1.79	0.30	3.66	1.25
泰山历史文化轴【中段】老旧街区改造提升项目	泰安市	0.89	0.20	1.82	1.26
泰安市泰山区财源街老旧街区改造提升项目	泰安市	0.74	0.20	1.52	1.25
岱岳区东部农业产业融合发展综合项目（祝阳片区项目）	泰安市	1.20	1.20	2.50	1.28
岱岳区良庄镇人居环境整治项目	泰安市	0.55	0.44	1.17	1.27
岱岳区蔬菜产业融合发展改造提升项目	泰安市	1.50	1.00	3.87	1.52
泰山九女峰文旅基础设施提升改造项目	泰安市	0.35	0.15	0.85	1.49
泰安市岱岳区城乡供水一体化项目	泰安市	4.00	0.10	12.85	2.20
岱岳区 2026 年度城镇老旧小区改造项目	泰安市	0.10	0.10	0.20	1.24
岱岳区数谷光储一体化及新能源基础设施配套建设项目	泰安市	2.34	1.00	9.03	1.89
灰树花智能化栽培项目	泰安市	0.50	0.50	1.00	1.23
红托竹荪绿色化栽培项目	泰安市	0.44	0.44	1.08	1.50
新泰市泰山小番茄智慧温室项目	泰安市	1.75	1.00	3.04	1.23
新都乡村振兴新能源产业园建设项目	泰安市	13.23	1.60	54.13	3.25
小港煤矿八采区六采区设备智能化改造	泰安市	0.80	0.60	2.00	1.79
新泰市城区供水管网漏损治理及智能化改造项目	泰安市	1.10	0.40	2.14	1.37
新泰市老旧供水管网及附属设施改造提升工程	泰安市	1.00	0.70	1.70	1.22
新泰市西部医疗中心建设项目	泰安市	2.00	0.50	6.04	2.46
肥城市高效设施农业基地建设项目	泰安市	0.96	0.51	3.17	2.06
肥城市集中供热设施建设和改造、更新工程（一期项目）	泰安市	1.42	0.20	3.28	1.44
泰山番茄全产业链提升项目	泰安市	1.20	1.05	2.27	1.24
伏山镇汶禹乡村振兴与低碳农业融合示范区	泰安市	1.10	1.10	2.07	1.23
山东省环东平湖排灌能力提升工程	泰安市	2.23	0.32	4.78	1.57
东平县彭集街道乡村振兴农业提升与基础设施建设项目	泰安市	0.86	0.43	1.66	1.33
东平县黄河流域智慧充电一体化项目	泰安市	0.93	0.55	2.63	1.77
智慧制造产业园配套基础设施建设项目	泰安市	1.20	1.20	3.40	1.95
小微创业园标准化厂房及配套基础设施建设项目	泰安市	2.93	2.93	6.01	1.41
东平县计量装备（流量仪表）产业大脑建设项目	泰安市	0.80	0.40	1.31	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
保税冷链仓储物流智慧化建设项目	威海市	1.50	0.10	4.53	1.58
威海综合保税区国际智造创新园	威海市	4.20	0.40	14.55	1.84
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	2.00	42.41	1.33
威海南海新区蓝瑞汽配产业园基础设施提升项目	威海市	2.26	0.86	7.26	1.96
港西北岛现代农业融合发展示范园建设项目	威海市	3.68	1.30	8.78	1.46
日照市公共实训基地项目	日照市	1.00	0.30	2.08	1.39
日照市人民医院高新院区提升项目	日照市	3.20	0.50	9.78	1.96
日照市老旧小区供水设施更新改造工程	日照市	0.39	0.10	1.24	1.66
日照国医坛医院项目	日照市	4.50	0.70	17.94	1.98
日照综合保税区基础设施综合提升改造项目	日照市	1.08	0.37	3.64	1.59
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	1.00	19.09	1.91
日照高新区绿色智慧能源生态港项目	日照市	3.30	0.50	10.03	1.41
山海天一级渔港经济区配套提升工程	日照市	2.50	0.50	7.56	1.45
京沪二通道五莲高铁北站配套基础设施建设项目	日照市	2.08	1.10	4.71	1.28
沭河北路综合管廊工程	临沂市	2.82	2.82	6.45	1.66
中国（临沂）国际商贸城产业园增量配电网（一期）项目	临沂市	1.00	0.30	2.30	1.44
罗庄区第一污水处理厂提标改造工程	临沂市	0.35	0.35	0.79	1.65
临沂罗庄区第二污水处理厂地表准 IV 类升级改造工程	临沂市	0.49	0.49	1.07	1.59
临沂市河东区供水提质项目	临沂市	1.07	0.94	2.43	1.62
临沂市河东区沂沭河流域引调水工程	临沂市	2.76	1.50	10.64	2.53
郯城县城区供热低温管网提升改造项目	临沂市	2.75	1.72	7.37	1.95
费县城市污水处理厂及配套管网项目	临沂市	3.45	1.63	9.42	1.71
平邑县城区供水更新改造项目	临沂市	2.56	1.20	8.32	1.96
莒南县城区供热管网提升改造项目	临沂市	0.64	0.64	1.18	1.35
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	5.60	2.00	10.86	1.23
临沭县老旧供水管网及设施改造工程	临沂市	2.50	1.86	6.20	1.64
禹城市职业教育中心实习实训设施设备更新提升项目	德州市	0.20	0.20	0.38	1.32
夏津县公共医疗中心项目	德州市	8.50	2.10	18.37	1.21
德城区公共机构电动汽车充电基础设施项目	德州市	0.88	0.88	1.79	1.21
德州市智慧停车场项目	德州市	0.36	0.15	0.91	1.70
全国一体化工业大数据山东云中心省会经济圈区域分中心项目	德州市	20.00	0.34	91.63	1.40
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	5.40	0.58	18.44	1.51
德州市可信数据空间建设项目	德州市	2.00	0.50	6.42	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
德州市陵城区智慧停车场及周边配套基础设施项目	德州市	0.70	0.70	1.31	1.29
武城县农村供水管网提升改造工程	德州市	2.10	0.10	8.27	1.81
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	0.30	25.36	1.66
庆云县智慧停车场及周边配套基础设施项目	德州市	1.15	0.30	2.03	1.22
庆云县产城融合排水防涝工程项目	德州市	2.50	0.80	7.13	1.85
庆云县漳马河流域水环境综合治理工程	德州市	0.43	0.20	1.47	1.79
庆云县国家现代农业产业园基础设施提升工程	德州市	2.93	0.30	7.96	1.52
乐陵市农田吨半粮生产能力综合提升项目	德州市	3.30	0.20	9.58	1.80
“聊热入济”齐河城区供热管网提升改造项目	德州市	1.58	0.74	3.81	1.58
齐河县生态文化旅游景区基础设施配套项目	德州市	2.66	1.79	6.76	1.72
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	29.63	2.23
聊城市茌平区行政审批服务局源网荷储一体化（自发自用型）项目	聊城市	0.08	0.06	0.26	1.87
聊城市茌平区非电网直供电小区供配电设施土建部分改造项目	聊城市	0.75	0.48	2.42	2.02
莘县基层服务能力提升项目	聊城市	1.08	0.78	2.50	1.52
临清市中小河流（长顺渠）治理工程	聊城市	1.03	0.73	2.34	1.42
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	1.79	0.16	3.68	1.46
高唐县城镇生活垃圾分类和处理设施建设项目	聊城市	0.80	0.20	1.74	1.32
高唐县赵寨子镇精密装备产业园基础设施建设项目	聊城市	4.00	0.04	17.07	1.86
高唐县智慧教育新型基础设施建设项目	聊城市	0.18	0.03	0.32	1.31
滨州市高铁片区绿色低碳示范产业园基础设施项目(一期)	滨州市	11.32	2.00	36.30	1.64
滨州职业学院教学实训基地项目	滨州市	8.00	1.00	24.54	1.56
滨城区 2026 年度城市供水提升改造工程	滨州市	2.06	0.52	5.46	1.83
滨州高新区全域低空飞行设施设备示范项目	滨州市	2.00	1.00	5.34	1.40
邹平市城乡供水一体化能力提升项目	滨州市	1.30	1.20	2.79	1.41
邹平市健康直饮水项目	滨州市	6.50	1.00	18.74	1.85
邹平市铝深加工产业园新能源园区基础设施项目	滨州市	5.20	1.00	13.86	1.84
邹平市滕家片区综合管网工程	滨州市	0.55	0.55	1.11	1.26
邹平市雪花山文旅融合建设项目	滨州市	0.65	0.10	1.57	1.28
博兴县城区供水设施建设项目	滨州市	3.00	0.50	9.21	1.66
博兴县支脉河沿岸旅游基础设施提升工程（二期）	滨州市	1.32	0.30	2.98	1.32
博兴县农文旅融合发展示范园项目	滨州市	12.24	0.30	33.63	1.28
博兴经济开发区城南园区基础设施建设项目提升项目	滨州市	7.00	0.50	21.21	1.39
博兴县普通高中基础设施提升项目	滨州市	2.00	0.50	6.03	1.62

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
博兴县第三中学新建项目	滨州市	1.90	0.50	4.73	1.51
高端铝材产业园基础设施项目	滨州市	2.60	0.60	14.58	1.25
沾化经济开发区化工产业园基础设施提升项目	滨州市	4.70	0.20	18.02	1.82
沾化经济开发区临港园区基础设施配套项目	滨州市	1.00	0.30	2.67	1.52
滨州市沾化区城市停车场项目	滨州市	1.50	0.30	5.19	2.06
菏泽市老城曹州旅游区基础设施提升项目	菏泽市	1.07	0.67	5.32	2.45
菏泽鲁西新区城乡供水一体化工程（鲁西新区饮用水安全提升改造工程项目）	菏泽市	3.40	0.80	11.50	1.83
郓城县城区综合管网及配套设施建设项目	菏泽市	21.45	2.87	107.52	2.77
巨野县城市小区供水管网及设施更新改造项	菏泽市	0.26	0.26	1.41	3.40
巨野县县域小型引调水工程	菏泽市	0.30	0.30	1.57	3.27
合计	-	733.30	187.81	3156.26	-

资料来源：山东省财政厅

（5）2026 年山东省政府专项债券（六十七期）

本期债券涉及募投项目 88 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 58.73 亿元，用于市中区西红庙南红庙城市更新项目、2024 年济南市市中区老旧小区改造项目、鲁 AI 人工智能+公共服务平台建设项目等项目，项目预期可偿债收益总计 512.96 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-2.41 倍之间。

图表 16. 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
青岛大学附属心血管病医院医疗设备购置项目	省本级	0.20	0.20	0.57	2.17
济宁医学院附属医院本部院区医疗服务能力提升相关医疗设备配置项目	省本级	0.67	0.67	1.74	1.96
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	1.28
济南市搬倒井配水厂建设工程	济南市	0.19	0.08	0.42	1.36
济南市公共供水智慧生产运行项目	济南市	3.56	2.00	13.23	1.68
济南市中心城区供水及配套设施建设项目（二期）	济南市	0.65	0.20	1.63	1.31
济南市起步区供水及配套设施建设项目	济南市	0.93	0.37	3.10	1.46
企业信创服务平台项目	济南市	1.60	0.33	3.70	1.46
济阳新城供热有限公司供热设备更新项目	济南市	0.30	0.30	0.75	1.79
济南能源鹊山独立储能电站项目（二期）	济南市	1.36	1.36	2.37	1.24
数字济南信息化建设项目	济南市	3.00	0.60	11.58	1.57
济南低空应急救援及城市生命线监测感知数字化建设工程	济南市	4.12	0.64	10.12	1.53

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
济南市防汛能力提升与乡村振兴项目	济南市	2.20	0.92	6.14	1.37
莱芜技师学院学生宿舍楼建设项目	济南市	0.60	0.30	1.32	1.40
济南市田山灌区与济平干渠连通工程扩建项目	济南市	0.95	0.12	2.90	1.92
济南市水质净化一厂提标及设备更新改造工程	济南市	1.77	0.10	5.23	1.81
山东省会都市圈公共交通出行服务一体化平台	济南市	0.50	0.30	2.37	1.68
济南高新区公共服务信息化建设项目	济南市	1.40	0.27	4.85	1.97
2025 年度济南高新区市政基础电力管廊建设项目	济南市	1.20	1.20	2.02	1.20
济南高新区生物医药及智能装备产业园区基础设施配套项目二期	济南市	2.60	1.35	4.69	1.35
济南高新区农村生活污水治理工程（二期）	济南市	0.60	0.46	2.12	2.41
2024 年机场二期外围防洪排涝治理项目	济南市	1.50	0.21	4.07	1.31
章锦片区 X-1 地块 9 班幼儿园	济南市	0.24	0.08	0.55	1.26
济南市历下区人民医院服务能力提升工程建设项目	济南市	3.88	1.88	10.18	1.65
济南市历下区环卫设施设备提标改造项目	济南市	0.30	0.30	0.73	1.75
历下区汇隆社区服务设施项目	济南市	2.40	0.10	7.96	1.44
泉城路老旧小区改造提升项目	济南市	5.22	0.52	14.40	1.53
历下区城市智慧停车场建设项目	济南市	0.80	0.10	12.93	1.40
济南环护城河公共空间功能提升项目	济南市	0.84	0.52	2.72	1.84
中林路城市智慧停车场建设项目	济南市	1.15	0.71	3.47	1.77
济中智立方产业园北区建设项目	济南市	4.50	1.35	15.00	1.85
2024 年济南市市中区老旧小区改造项目	济南市	6.19	3.00	16.44	1.74
济中智立方产业园南区建设项目	济南市	2.54	1.00	7.34	1.46
济南万灵山公园公共智慧停车场建设项目	济南市	0.90	0.50	2.92	1.78
省实验中学片区居民综合服务中心项目	济南市	0.63	0.63	1.13	1.28
市中区农村人居环境整治提升项目	济南市	3.10	0.40	6.44	1.43
六里山街道山景御园社区嵌入式服务设施“邻里中心”项目	济南市	0.36	0.36	0.67	1.29
十六里河街道蝶泉山庄社区嵌入式服务设施“邻里中心”项目	济南市	0.36	0.26	0.69	1.47
泺源街道饮虎池社区嵌入式服务设施“邻里中心”项目	济南市	0.20	0.10	0.50	1.66
市中区智慧停车场示范项目	济南市	3.96	0.70	6.66	1.20
市中区全域数字化转型数据基础设施及应用平台提升项目	济南市	2.50	0.40	4.46	1.27
济南市市中区教育新型基础设施提升项目	济南市	1.99	1.50	3.79	1.36
市中区西红庙南红庙城市更新项目	济南市	17.00	5.00	58.82	1.67
济南市市中区环卫设备提标项目	济南市	1.00	1.00	1.91	1.36
济南市市中区垃圾转运站设备购置提升项目	济南市	0.22	0.22	0.53	1.73
槐荫区保障性住房项目	济南市	2.88	0.50	7.85	1.27

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
槐荫区“沿黄九美泉韵乡居”农村人居环境整治提升试点项目	济南市	0.40	0.20	0.96	1.73
济南市槐荫区部分区域农村生活污水治理工程（二期）	济南市	0.87	0.87	1.82	1.49
丁太鲁安置房项目 A-11 地块（安置地块一）	济南市	4.30	0.80	8.78	1.53
丁太鲁安置房项目 A-02 地块（安置地块三）	济南市	2.19	0.69	3.72	1.25
港九农村产业融合示范项目	济南市	2.62	0.60	6.74	1.34
唐王荷塘夜色智慧种业示范区	济南市	0.40	0.30	2.84	1.60
历城区农村生活污水治理提升工程	济南市	1.23	0.50	4.24	1.82
济南市历城区供水设施提升工程	济南市	3.87	0.50	9.97	1.55
2025 年济南市历城区城镇老旧小区改造项目	济南市	1.18	0.30	2.76	1.34
历城区新建城市电网项目一期	济南市	2.12	0.30	7.25	1.77
济南市历城区港沟片区新建城市电力管道工程	济南市	2.80	2.00	6.82	1.74
历城区“人工智能+”智慧教育项目	济南市	2.49	1.00	7.63	1.67
济南市历城区供水设施更新工程	济南市	1.44	0.50	5.42	1.70
唐冶街道唐城小区社区嵌入式服务设施“邻里中心”项目	济南市	0.24	0.24	0.56	1.78
唐冶街道雪山合苑社区嵌入式服务设施“邻里中心”项目	济南市	0.48	0.48	1.11	1.79
济南临港经济开发区产业园区配套基础设施建设项目（一期）	济南市	8.00	2.00	13.92	1.33
济阳区人工智能教育创新示范项目	济南市	1.00	0.50	2.65	1.69
济阳西部城区排水防涝建设项目	济南市	1.00	0.50	2.19	1.56
济南市济阳区保障性租赁住房项目	济南市	2.00	0.50	6.56	1.80
济阳城区供排水管网提升改造一期建设项目	济南市	2.58	0.95	5.30	1.42
山东华宝庆丰交发能源陆港项目	济南市	4.00	0.40	32.29	1.48
济南市钢城区中医医院（二期）项目	济南市	1.52	0.30	3.60	1.25
济南市钢城区人民医院里辛分院项目	济南市	0.79	0.28	2.60	1.83
平阴县医养结合服务能力建设项目	济南市	0.12	0.12	0.26	1.55
平阴县再生水综合利用项目	济南市	1.30	1.30	3.52	1.50
平阴县粮食减损绿色烘干仓储设施提升项目	济南市	0.60	0.60	1.29	1.53
平阴县玫瑰林木种质资源库建设项目	济南市	1.30	0.30	5.10	1.47
平阴县 AI 赋能智慧教育基础设施提升项目	济南市	1.23	0.15	4.29	1.56
文昌湖省级旅游度假区互联互通、环网供气项目	淄博市	0.37	0.23	0.63	1.33
张店区人工智能+医疗卫生融合创新应用项目	淄博市	0.80	0.52	1.35	1.31
东营港医疗卫生综合服务能力提升项目	东营市	7.60	1.00	19.99	1.81
利津县黄河口滩羊全产业链提升示范项目（一期）	东营市	4.90	0.20	9.22	1.51
福山区南区污水主管工程	烟台市	1.05	0.65	1.83	1.32
西部热源及管网建设项目	烟台市	1.50	0.60	5.06	1.50

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
招远市经济技术开发区滨海新区排水管网工程	烟台市	1.50	0.34	4.42	2.26
西城水厂水质提升工程	烟台市	0.51	0.25	1.19	1.64
肥城市 2024 年老旧小区改造二期项目	泰安市	0.55	0.20	1.71	2.24
肥城市经济开发区盐穴储能产业园区基础设施建设项目	泰安市	10.00	0.70	24.89	1.97
莒县精神康复医院康复楼建设项目	日照市	0.50	0.20	1.58	2.11
冠县冠先芳华乡村振兴示范片区项目	聊城市	0.90	0.35	1.63	1.39
冠县市政基础设施提升项目	聊城市	2.24	0.88	3.76	1.20
鄄城县农产品批发市场项目	菏泽市	0.32	0.32	0.96	2.15
合计	-	182.88	58.73	512.96	-

资料来源：山东省财政厅

（6）2026 年山东省政府专项债券（六十八期）

本期债券涉及募投项目 21 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和项目运营收入等，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 29.89 亿元，用于淄博火车站北广场福连片区城市更新项目、东吴家堡、南吴家堡、南沙王庄三村整合城中村改造项目、太平庄、支家岭、许家坡城中村改造项目等项目，项目预期可偿债收益 560.32 亿元，项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.20 倍-1.81 倍之间。

图表 17. 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
太平庄、支家岭、许家坡城中村改造项目	济南市	3.41	2.51	8.36	1.30
济南市市中区大涧沟城中村改造项目	济南市	26.00	1.00	142.38	1.21
东吴家堡、南吴家堡、南沙王庄三村整合城中村改造项目	济南市	30.19	5.00	82.87	1.20
济南国际医学科学中心安置六区城中村改造项目	济南市	6.60	0.43	76.52	1.39
天桥区王炉北辛城中村安置房项目	济南市	8.23	2.10	22.43	1.23
天桥区王炉北辛城中村安置房项目（安置地块三）	济南市	2.06	0.80	3.60	1.25
历城区还乡店村城中村改造项目	济南市	24.66	1.50	57.33	1.21
山东重工·中国重汽百万整车整机绿色智造产业城基础设施配套建设项目	济南市	35.40	1.03	70.49	1.34
淄博火车站北广场福连片区城市更新项目	淄博市	5.40	5.40	9.37	1.35
淄博高新区双创公园城片区防涝综合治理工程项目	淄博市	0.50	0.50	0.88	1.37
淄博文昌湖区集中供暖热力管道和设施提升改造项目	淄博市	0.56	0.11	0.90	1.25
山东山润工程建设有限责任公司博山区淄河流域水环境综合治理项目	淄博市	0.80	0.60	1.29	1.25
淄博市高青县引黄灌区互连互通工程	淄博市	0.65	0.65	1.02	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
冯家庄城中村改造项目	泰安市	3.00	0.60	7.45	1.81
泰安市泰山区灵山片区城中村改造项目	泰安市	4.08	1.60	10.26	1.21
泰安市泰山区省庄镇前省庄村城中村改造项目	泰安市	6.00	1.00	11.28	1.34
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	1.00	31.09	1.61
兰山区洪沟崖社区城中村改造项目	临沂市	1.10	1.10	2.23	1.62
罗庄区朱陈东社区城中村改造项目	临沂市	6.08	1.00	9.13	1.26
高新区润沟崖城中村改造项目	临沂市	1.56	1.56	8.19	1.46
沾化区西城区老旧小区改造项目	滨州市	2.00	0.40	3.27	1.24
合计	-	184.28	29.89	560.32	-

资料来源：山东省财政厅

(7) 2026 年山东省政府专项债券（六十九期）

本期债券拟募集资金 44.10 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 18. 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
博山区政府投资项目
临淄区政府投资项目
枣庄市中区政府投资项目
薛城区政府投资项目
峰城区政府投资项目
台儿庄区政府投资项目
枣庄市本级政府投资项目
东营市本级政府投资项目
潍坊市本级政府投资项目
潍城区政府投资项目
昌乐县政府投资项目
高密市政府投资项目
临朐县政府投资项目
鱼台县政府投资项目
泰安市本级政府投资项目
东平县政府投资项目
威海市本级政府投资项目
文登区政府投资项目

项目名称
日照市本级政府投资项目
河东区政府投资项目
沂南县政府投资项目
夏津县政府投资项目
武城县政府投资项目
东昌府区政府投资项目
菏泽市本级政府投资项目
鄄城县政府投资项目

资料来源：山东省财政厅

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、水利、农业、棚户区改造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。