内部编号：2026100066

2026年山东省政府专项债券（七十八至八十五期）

信用评级报告

项目负责人：周晓庆　　zxq@shxsj.com
项目组成员：徐姝琬　　xushuwan@shxsj.com

评级总监：鞠海龙

联系电话：(021) 63501349

联系地址：上海市黄浦区汉口路398号华盛大厦14层

公司网站：www.shxsj.com

上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

声明

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）010345】

评级对象	债项信用等级
2026 年山东省政府专项债券（七十八至八十五期）	AAA

评级时间：2026 年 10 月 20 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，募集资金拟用于铁路、产业园区基础设施、水利、供排水、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（七十八至八十五期）

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（单位：%）

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、汽车用锂离子动力电池、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—临、莱—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

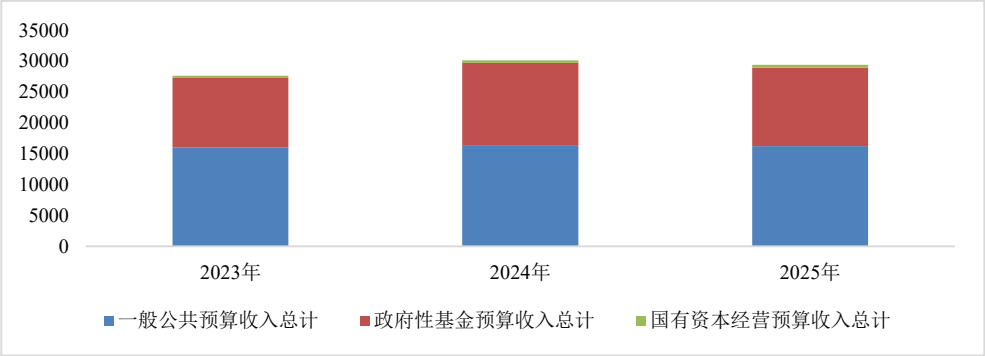
布局，以济南、青岛为省域双中心，以烟台、临沂等大城市为区域副中心，推动形成多中心网络化城市群结构。“一群”即打造具有全球影响力的山东半岛城市群；“两心”即支持济南、青岛建设成为国家中心城市；“三圈”即推进省会、胶东、鲁南三大经济圈区域一体化发展。省会经济圈的定位是黄河流域生态保护和高质量发展示范区、全国动能转换区域传导引领区、世界文明交流互鉴新高地。胶东经济圈的定位是全国重要的航运贸易中心、金融中心和海洋生态文明示范区，世界先进水平的海洋科教核心区和现代海洋产业集聚区。鲁南经济圈的定位是乡村振兴先行区、转型发展新高地、淮河流域经济隆起带。随着战略实施推进，有助于提升山东省产业结构及发展质量，区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

（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[1]2.76 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 年山东省外经外贸持续提升，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（七十八至八十五期）计划发行总额为 303.56 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 年和 15 年，计划发行规模分别为 5.82 亿元、163.87 亿元、5.40 亿元、89.99 亿元、2.83 亿元、14.80 亿元、4.68 亿元和 16.17 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 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（七十八至八十五期）
发行规模：	人民币 303.56 亿元
债券期限：	分为 7 年期、30 年期、20 年期、15 年期、10 年期、10 年期、7 年期和 15 年期 8 个品种。其中，7 年期计划发行规模为 5.82 亿元，30 年期发行规模为 163.87 亿元，20 年期发行规模为 5.40 亿元、15 年期发行规模为 89.99 亿元，10 年期发行规模为 2.83 亿元，10 年期发行规模为 14.80 亿元，7 年期发行规模为 4.68 亿元，15 年期发行规模为 16.17 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、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：2026 年山东省政府专项债券（七十八至八十五期）发行文件

（二） 募集资金用途

本批债券为新增债券，其中七十八至八十四期募集资金 287.39 亿元，拟用于铁路、产业园区基础设施、水利、供排水、棚户区改造等项目；八十五期募集资金 16.17 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	七十八期	七十九期	八十期	八十一期	八十二期	八十三期	八十四期	八十五期	合计
省本级	--	50.83	0.40	8.96	0.12	--	--	--	60.31
济南市	--	29.53	--	18.58	1.71	5.31	--	3.00	58.13
淄博市	--	11.81	--	--	--	3.10	--	4.00	18.91
枣庄市	--	0.48	--	0.34	--	--	--	--	0.82
东营市	--	1.20	--	0.65	1.00	--	3.45	--	6.30
烟台市	3.80	12.84	--	10.06	--	--	--	--	26.70
潍坊市	--	--	--	--	--	--	--	5.22	5.22
济宁市	--	7.10	--	4.65	--	--	--	--	11.75
泰安市	0.45	0.95	5.00	4.22	--	0.35	--	--	10.97
威海市	--	11.16	--	10.52	--	--	1.23	2.65	25.56
日照市	--	3.53	--	3.68	--	--	--	0.30	7.51
临沂市	--	15.41	--	7.30	--	5.30	--	0.25	28.26

[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	七十八期	七十九期	八十期	八十一期	八十二期	八十三期	八十四期	八十五期	合计
德州市	--	5.39	--	4.86	--	--	--	0.30	10.55
聊城市	--	0.52	--	--	--	0.74	--	--	1.26
滨州市	1.57	8.46	--	11.20	--	--	--	0.41	21.64
菏泽市	--	4.66	--	4.97	--	--	--	0.04	9.67
合计	**5.82**	**163.87**	**5.40**	**89.99**	**2.83**	**14.80**	**4.68**	**16.17**	**303.56**

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

本批债券中七十八至八十四期募投项目合计 390 个，项目总投资合计 4174.01 亿元，涉及省本级及 14 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、济南新旧动能转换起步区崔寨街道杨家村、谷庙村等城中村改造项目等，建设内容主要为铁路、城中村改造、独立新型储能等，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内陆港及相关配套设施项目、东平湖蓄滞洪区金山坝以西居民外迁暨和美乡村建设项目、新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段（临清段）、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，建设内容主要为产业园区基础设施、水利、铁路等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入等。

滨州市、东营市和威海市募投项目包括惠众朝阳新苑、北王屋村居安置及开发项目、中韩自贸地方经济合作示范区园区基础设施配套工程等，建设内容主要为产业园区基础设施、保障性住房、农业等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入。

烟台市和日照市募投项目包括环渤海绿色低碳高端智造产业园、新建潍坊至宿迁高速铁路项目（日照段）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临沂市蒙河双堠水库工程、山亭区燃气管道老化更新改造项目、宁德时代新能源产业链延链固链保障建设项目、单县农村供水保障及管网提升项目等，建设内容主要为水利、产业园区基础设施、供排水等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入。

图表 11. 2026 年山东省政府专项债券（七十八至八十四期）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、职业教育等	1957.82
济南市	城中村改造、产业园区基础设施、卫生健康等	548.39
淄博市	产业园区基础设施、职业教育、地下管线管廊等	94.39
枣庄市	地下管线管廊、城镇污水垃圾收集处理	2.55
东营市	保障性住房、收购存量闲置土地、供排水等	27.15
烟台市	产业园区基础设施、棚户区改造、供排水等	348.26
济宁市	产业园区基础设施、供排水、收费公路等	102.04

地市	项目类型	项目总投资
泰安市	水利、产业园区基础设施、城中村改造等	118.60
威海市	产业园区基础设施、农业、供热等	236.25
日照市	铁路、产业园区基础设施、卫生健康等	85.70
临沂市	水利、职业教育、产业园区基础设施等	214.33
德州市	云计算、数据中心、人工智能基础设施、职业教育、粮食仓储物流设施等	87.87
聊城市	铁路、产业园区基础设施、供排水等	62.12
滨州市	产业园区基础设施、棚户区改造、水利等	260.47
菏泽市	水利、固体废弃物综合利用和资源循环利用、天然气管网和储气设施等	28.09
合计	--	**4174.01**

资料来源：山东省财政厅

此外，2026 年山东省政府专项债券（八十五期）计划发行总额为 16.17 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（七十八期）

本期债券涉及募投项目 10 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 5.82 亿元，用于惠众朝阳新苑、B-14 安置小区二期、C-7 安置小区等项目，项目预期可偿债收益总计 156.34 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数[11]在 1.26 倍-1.93 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
B-16 安置小区二期	烟台市	7.10	0.50	13.18	1.47
A-21 安置小区二期	烟台市	5.90	0.20	9.93	1.42
C-7 安置小区	烟台市	17.74	0.95	28.61	1.32
解宋营安置小区	烟台市	13.23	0.75	21.44	1.29
A-23 安置小区三期	烟台市	13.00	0.40	22.62	1.46
B-14 安置小区二期	烟台市	12.60	1.00	24.26	1.55
新泰市翟镇后羊村改造项目	泰安市	0.18	0.18	0.26	1.26
新泰市新甫街道东西周村棚户区改造工程二期（西周印象项目）	泰安市	0.27	0.27	0.58	1.89
惠众朝阳新苑	滨州市	16.25	1.50	26.16	1.32

[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
惠众紫金花园	滨州市	4.04	0.07	9.29	1.93
合计	-	**90.31**	**5.82**	**156.34**	-

资料来源：山东省财政厅

（2） 2026 年山东省政府专项债券（七十九期）

本期债券涉及募投项目 220 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 163.87 亿元，用于临沂市蒙河双堠水库工程、新建潍坊至烟台铁路项目、山东清洁热网烟热入青工程项目等项目，项目预期可偿债收益总计 4712.42 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-3.65 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
新建济南至枣庄铁路项目	省本级	148.45	0.25	911.25	1.56
新建天津至潍坊高速铁路济南联络线项目	省本级	48.75	3.75	494.29	2.13
新建潍坊至烟台铁路项目	省本级	110.00	10.00	695.52	1.73
滨州医学院附属医院新建应急医疗综合楼及院区提升改造项目	省本级	5.00	0.50	23.67	2.61
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	0.10	14.82	1.56
山东省第二人民医院门诊病房综合楼建设项目	省本级	6.50	1.50	25.86	1.98
山东师范大学省级体育智能化考试中心建设项目	省本级	0.50	0.25	1.84	1.66
烟台大学学生宿舍及配套设施提升改造项目	省本级	1.17	0.05	3.55	1.75
枣庄学院市中校区新建学生公寓建设项目	省本级	1.34	0.30	3.67	1.53
青岛大学学生公寓维修改造项目	省本级	1.23	0.05	5.61	2.61
临沂大学产教融合科技园建设项目	省本级	1.94	0.65	7.47	2.15
山东财经大学圣井校区体育场看台建设项目	省本级	0.10	0.05	0.28	1.36
鲁东大学 2025 年学生公寓及配套基础设施提升项目	省本级	1.07	0.12	4.61	2.27
山东航空学院学生公寓 21 号、22 号楼建设项目	省本级	1.50	0.30	3.97	1.47
泰山学院学生公寓及配套基础设施提升改造项目	省本级	0.66	0.02	2.33	1.80
济宁医学院太白湖校区文体馆建设项目	省本级	0.90	0.18	4.62	2.96
齐鲁工业大学（山东省科学院）长清校区第一运动场建设项目	省本级	0.41	0.18	1.02	1.30
山东建筑大学新型复合竹木材料与结构工程技术创新中心建设项目	省本级	0.63	0.13	2.26	1.59
山东交通学院无影山校区学生公寓及配套设施提升改造项目	省本级	0.52	0.10	1.35	1.54
枣庄学院学生宿舍基础设施改造提升项目	省本级	0.77	0.15	2.09	1.52
山东建筑大学学生宿舍及配套设施改造提升项目	省本级	0.65	0.17	2.72	1.72

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
山东女子学院宿舍及配套设施提升改造项目	省本级	0.46	0.02	1.97	2.20
山东理工大学老旧学生公寓基础设施提升项目	省本级	1.20	0.19	7.39	3.48
青岛科技大学 B10 学生宿舍建设项目	省本级	0.60	0.05	2.15	1.72
齐鲁师范学院教学实验实训综合楼建设项目	省本级	1.12	0.50	4.34	1.67
青岛大学浮山校区新建学生宿舍建设项目	省本级	1.63	0.20	6.72	2.29
山东中医药大学学生公寓及配套基础设施提升项目	省本级	0.86	0.16	1.85	1.26
临沂大学学生宿舍基础设施改造提升项目	省本级	0.78	0.15	2.50	1.90
山东师范大学师范教育实训基地建设项目	省本级	0.30	0.15	4.09	2.37
齐鲁师范学院东区 1＃、东区 4＃-5＃学生公寓建设项目	省本级	1.38	0.05	4.15	1.77
聊城大学学生公寓及教学楼基础设施提升项目	省本级	1.56	0.22	5.59	1.84
山东农业大学 2026 年度基础设施改造提升项目	省本级	1.51	0.34	6.73	2.26
山东工商学院龙口校区建设项目（一期）	省本级	6.75	0.40	30.86	2.10
青岛科技大学学生宿舍及配套设施提升改造项目	省本级	0.85	0.23	2.12	1.35
枣庄学院基础设施提升改造项目	省本级	1.04	0.40	3.40	1.67
山东科技大学学生宿舍及配套设施提升改造项目	省本级	1.02	0.10	3.11	1.84
曲阜师范大学 2026 年度校园基础设施改造提升项目	省本级	1.36	0.05	5.98	2.20
鲁东大学 2026 年基础设施提升项目	省本级	1.05	0.13	4.68	2.46
青岛农业大学 2026 年基础设施提升项目	省本级	1.15	0.06	3.91	1.87
山东艺术学院 2026 年度基础设施提升项目	省本级	1.44	0.18	7.68	2.53
山东青年政治学院教学楼、餐厅、图书馆及室外配套工程等基础设施提升项目	省本级	0.34	0.02	3.02	3.23
山东政法学院学生公寓、教学楼、食堂及基础设施改造提升项目	省本级	0.49	0.03	1.75	2.06
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	0.90	0.05	3.68	1.76
菏泽学院教学楼、图书馆及生活体育设施改造提升项目	省本级	0.70	0.20	2.54	1.95
齐鲁工业大学（山东省科学院）2026 年基础设施提升项目	省本级	0.70	0.16	1.75	1.32
鲁东大学产教融合创新综合楼项目	省本级	0.35	0.05	1.96	3.07
山东第二医科大学学生宿舍基础设施提升项目	省本级	0.43	0.05	1.96	2.76
济南大学中心校区教学楼和运动场改造提升项目	省本级	0.94	0.23	3.39	1.77
泰山学院南校区 7 号学生宿舍楼建设项目	省本级	0.39	0.07	2.38	1.78
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	0.33	4.59	1.81
山东建筑大学食堂、教学实训及室外等基础设施提升改造项目	省本级	0.49	0.08	2.42	1.91
济南大学舜耕校区宿舍、食堂等生活设施和运动场改造提升项目	省本级	1.10	0.12	3.78	1.68
滨州医学院产教融合科创实训中心建设项目	省本级	2.50	0.58	10.51	2.29
泰山学院基础设施提升改造项目	省本级	0.47	0.03	2.53	1.80

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
泰山学院南校区 2 号综合楼建设项目	省本级	0.68	0.29	3.62	1.52
山东交通学院无影山校区教学楼、图书馆、运动场及配套设施提升改造项目	省本级	1.54	0.21	5.33	1.90
临沂大学 2026 年基础设施提升项目	省本级	1.08	0.06	3.13	1.59
青岛大学教学实验楼、食堂及体育设施维修改造项目	省本级	1.58	0.25	7.01	2.42
山东农业工程学院济南校区老旧配套设施提升改造项目	省本级	0.31	0.06	0.87	1.51
山东职业学院雪野湖校区一期建设项目	省本级	5.55	1.00	17.93	1.32
济南大学中心校区学生公寓改造提升项目	省本级	1.49	0.06	6.58	2.68
山东财经大学 2026 年基础设施改造提升项目	省本级	0.14	0.03	0.38	1.46
山东师范大学 11 号、 12 号、13 号 学生公寓及大学生一站式服务社区建设项目	省本级	1.30	0.60	4.90	1.92
青岛科技大学 2026 年基础设施提升改造项目	省本级	0.79	0.21	2.46	1.33
山东城市服务职业学院二期建设项目	省本级	5.00	1.60	31.85	2.63
青岛酒店管理职业技术学院蓝谷校区一期建设项目	省本级	8.79	3.60	26.18	1.47
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	1.37	0.67	6.63	2.48
山东警察学院明水校区教学楼及室外运动场基础设施提升项目	省本级	0.16	0.03	0.64	1.70
山东警察学院 9 号、10 号、11 号学员宿舍楼建设项目	省本级	0.98	0.28	3.64	1.65
山东传媒职业学院 2＃综合楼项目	省本级	0.36	0.16	1.85	2.54
山东传媒职业学院高新视频技术实训中心和影视产业实训中心项目	省本级	1.40	0.80	5.66	1.92
山东特殊教育职业学院新校区建设项目（二期）	省本级	3.94	0.72	10.33	1.44
山东电子职业技术学院十一、十二号学生宿舍楼建设项目	省本级	0.85	0.50	2.83	1.42
山东文化艺术职业学院新校区二期建设项目	省本级	1.90	0.10	4.98	1.42
山东城市建设职业学院 2025 年学生公寓及配套基础设施提升项目	省本级	0.32	0.32	1.35	1.80
国际人才科创产业园区	省本级	6.00	0.10	20.70	1.78
山东国数科技金融创新中心项目	省本级	2.40	0.10	9.14	1.78
山东能源电力集团冠县一号风电项目	省本级	10.00	1.50	55.67	1.68
山东能源聊城祥光 2x66 万千瓦热电联产项目	省本级	15.00	4.00	92.92	1.56
山东能源济宁邹城 18 万千瓦中部风电项目	省本级	1.88	0.70	16.84	1.56
山东清洁热网烟热入青工程项目	省本级	57.72	8.00	162.11	1.28
国家消防及阻燃产品质量检验检测中心(山东)项目	省本级	0.50	0.50	4.29	3.65
济南槐荫经济开发区国际医学产业园区基础设施建设项目	济南市	5.50	2.04	51.96	1.49
济南精准医学产业园智慧化提升及配套基础设施建设项目	济南市	3.26	0.80	12.68	1.44
济南市第一人民医院新院区	济南市	16.70	3.00	59.10	1.84
济南市儿童医院新院区建设项目	济南市	21.80	2.00	76.34	1.86
中德合作产业园二期	济南市	2.64	0.40	7.50	1.38

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
济南高新区公共服务信息化建设项目	济南市	1.40	0.23	5.85	1.97
济南高新区泉韵乡居农村人居环境整治提升项目	济南市	0.80	0.40	2.31	1.45
济南高新区乡村振兴农业产业融合示范园项目	济南市	0.31	0.31	1.07	1.47
济南高新区人工智能赋能智慧教育示范区新型基础设施建设项目	济南市	1.50	0.24	6.00	1.70
济南高新产业园区充电桩及智能微电网体系建设项目	济南市	1.85	0.35	4.62	1.31
崔寨南片区支流河道引调水工程	济南市	6.66	2.48	22.45	1.50
城市副中心片区支流河道引调水工程	济南市	4.23	1.79	13.89	1.58
大桥东部片区支流河道引调水工程	济南市	3.52	1.33	11.13	1.46
大桥南片区支流河道引调水工程	济南市	3.65	1.79	10.95	1.28
大寺河流域引调水工程	济南市	3.68	2.30	13.13	1.52
大桥街道公益性骨灰堂项目	济南市	0.99	0.23	3.50	1.61
起步区农村供水设施提升改造工程	济南市	0.83	0.52	3.35	1.72
孙耿西片区引调水工程	济南市	0.70	0.47	4.05	1.87
起步区体育公园	济南市	0.42	0.26	1.34	1.45
济中智立方产业园北区建设项目	济南市	4.50	1.50	14.33	1.83
济南万灵山公园公共智慧停车场建设项目	济南市	0.90	0.40	2.83	1.85
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	0.10	0.65	1.21
平阴县城区供水管网提升改造项目	济南市	0.60	0.25	1.38	1.22
惠商（济南）智慧冷链物流项目	济南市	7.51	2.38	37.31	1.65
商河县城市污水厂网一体化提升改造项目	济南市	2.00	1.00	6.62	1.41
济阳区实验高级中学项目	济南市	0.30	0.30	1.38	1.96
济阳区食品工业城园区配套基础设施项目	济南市	2.30	0.95	9.13	1.31
济南市钢城区供水保障提升改造项目	济南市	0.96	0.36	2.61	1.23
天桥区药山片区绿色低碳新能源城市停车场建设项目	济南市	1.85	0.25	5.86	1.57
天桥区电竞运动中心	济南市	2.90	0.40	8.99	1.53
安庄、康辛、大马城中村改造安置房项目	济南市	4.00	0.20	11.52	1.41
济南市天桥区高端农机装备制造产业园西园项目	济南市	3.60	0.40	12.95	1.53
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	1.58
淄博师范高等专科学校产教融合实训基地一期项目	淄博市	6.37	1.30	16.61	1.20
淄博内陆港及相关配套设施项目	淄博市	26.00	2.81	90.80	1.74
张店主城区排水管网及其附属设施综合改造项目	淄博市	0.69	0.11	1.68	1.49
淄博市政空间运营管理有限公司博山区低空经济基础设施综合建设项目	淄博市	2.17	1.05	5.54	1.25
临淄区人工智能+教育应用示范项目	淄博市	2.40	1.50	6.85	1.39
淄川区供热管网及能效提升工程	淄博市	1.10	0.70	2.94	1.30

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
淄川区城区地下综合管网提升改造工程	淄博市	3.00	3.00	8.92	1.45
淄川区中医院康复护理扩容提升建设项目	淄博市	0.25	0.25	0.65	1.26
常家镇“林-菌-肥-药”绿色循环农业产业链项目	淄博市	1.20	1.09	3.02	1.23
新城区域污水处理设施提升改造工程	枣庄市	0.62	0.48	2.28	1.56
广饶一中基础设施改造提升项目	东营市	0.40	0.40	1.02	1.24
广饶县潍高路地下管网改造提升工程	东营市	0.60	0.45	1.90	1.21
广饶县老旧管网改造及排涝能力提升工程1期	东营市	0.45	0.35	1.11	1.25
烟台南站综合交通枢纽工程项目	烟台市	22.40	1.70	62.71	1.38
烟台市热力有限公司2024-2027年度供热管网更新改造项目	烟台市	1.35	0.20	6.92	2.59
南郊污水处理厂应急管道工程	烟台市	1.47	0.04	5.68	2.11
烟台市南郊污水处理厂提标改造工程	烟台市	0.20	0.06	0.74	1.95
环渤海绿色低碳高端智造产业园	烟台市	45.00	1.82	114.72	1.21
2024年龙口市西城区城市防涝泵站建设工程	烟台市	1.35	0.80	3.80	1.28
龙口市东海城区城市配套基础设施管网建设项目	烟台市	1.60	1.00	5.12	1.42
烟台市蓬莱区村里集污水处理厂项目	烟台市	0.13	0.13	0.37	1.26
蓬莱仙境停车场一期	烟台市	2.00	1.50	15.06	3.33
莱州市智慧停车场项目	烟台市	3.31	0.45	9.13	1.22
胶东地区儿童及青少年康复中心项目	烟台市	1.19	0.50	3.21	1.22
海阳市人民医院综合服务能力提升工程项目	烟台市	0.61	0.30	1.69	1.26
牟平区农村产业融合发展示范园创建项目（北部片区）	烟台市	2.00	1.00	6.22	1.41
烟台经济技术开发区北屯片区配电网建设项目	烟台市	2.30	0.50	7.88	1.56
烟台经济技术开发区西部城区排水基础设施提升项目	烟台市	3.70	0.10	13.18	1.62
烟台经济技术开发区排水防涝体系建设工程	烟台市	4.30	0.10	14.93	1.58
黄渤海新区城市道路综合管线再提升工程项目	烟台市	8.27	0.50	22.82	1.58
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	0.74	24.45	1.47
黄金河蓄水调水工程	烟台市	5.38	0.10	14.87	1.28
平畅河拦蓄调水工程	烟台市	2.89	0.10	9.34	1.64
烟台黄渤海新区城市排水改造工程	烟台市	8.09	0.20	27.81	1.64
烟台高新区新能源充电桩建设项目	烟台市	2.30	1.00	7.76	1.49
济宁市重卡充电站建设项目	济宁市	0.80	0.10	3.79	2.02
济南至微山高速济南至济宁新机场段项目	济宁市	0.83	0.50	19.07	1.43
兖州区内涝治理管网提质增效工程	济宁市	2.85	2.50	7.88	1.22
嘉祥县精神病医院建设项目	济宁市	1.80	0.26	6.76	1.71
嘉祥县前进河供水工程	济宁市	1.29	0.40	6.18	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
嘉祥县西部引调水工程	济宁市	1.47	0.67	8.51	2.85
济宁南四湖高新段洸府河项目水系综合治理提升工程项目	济宁市	1.30	1.00	4.72	1.55
泗水县曲阜优秀传统文化传承发展示范区项目	济宁市	5.00	0.18	22.97	2.43
汶上县引调水工程	济宁市	1.95	0.50	5.84	1.39
梁山县医疗卫生服务能力提升项目	济宁市	2.50	0.29	10.26	1.87
梁山县人文纪念园建设项目	济宁市	0.96	0.70	3.29	1.56
肥城市陆房景区文化旅游基础设施提升项目	泰安市	1.50	0.10	4.39	1.28
宁阳县农村供水设施提升改造工程	泰安市	2.00	0.85	5.40	1.32
威海热电 2×66 万千瓦热电联产项目配套热网优化升级改扩建工程	威海市	6.20	3.00	27.74	1.56
威海热电 2026 年主城区热力主管网更新改造工程	威海市	1.10	0.10	4.44	1.72
威海综合保税区粮油加工双循环产业园	威海市	2.40	0.60	8.34	1.48
威海高区智能制造产业园区一期及基础设施配套项目	威海市	25.00	3.44	104.45	1.51
威海经开区环保科技产业园基础设施配套项目	威海市	8.00	1.50	26.91	1.44
威海市环翠区里口山景区生态环境治理与文旅康养产业融合发展 EOD 项目	威海市	7.44	0.94	20.34	1.79
环翠区污水处理厂尾水排放工程	威海市	0.45	0.10	1.45	1.97
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	0.31	29.66	1.62
零碳产业园配套基础设施工程	威海市	3.60	1.17	12.31	1.47
山海天园区污水处理及配套管网二期工程	日照市	1.50	0.10	6.62	2.37
日照综合保税区基础设施综合提升改造项目	日照市	1.08	0.71	3.61	1.68
日照经济技术开发区再生资源回收利用项目	日照市	1.50	1.50	4.34	1.31
国家级医疗器械（防护用品）应急产业园基础配套设施建设项目（一期）	日照市	7.50	0.22	23.53	1.72
新建潍坊至宿迁高速铁路项目（日照段）	日照市	7.48	1.00	31.57	2.38
临沂市蒙河双堠水库工程	临沂市	47.90	11.75	162.16	1.43
临沂第七中学清河路校区建设工程	临沂市	0.44	0.44	1.11	1.32
临沂第二十四中学教学楼、学生宿舍楼项目	临沂市	0.38	0.38	0.91	1.26
兰陵县交通枢纽及配套工程	临沂市	4.00	1.34	8.48	1.30
蒙阴经济开发区临工高端工程装备延链补链基础设施建设项目	临沂市	2.50	1.00	7.25	1.53
蒙阴县绿色智慧渔业育繁种示范基地建设项目	临沂市	0.50	0.50	1.87	1.96
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	0.11	3.38	1.90
德城区重点投重卡专用充换电站项目	德州市	0.40	0.40	1.17	1.43
德城区城乡公共停车区域充电基础设施提升项目	德州市	0.32	0.32	0.99	1.32
德城区泰合地热能源建设项目	德州市	1.36	0.70	4.34	1.45
德城区南部三产融合发展示范园项目	德州市	1.00	1.00	2.83	1.20
德城区人居环境整治提升项目	德州市	1.40	0.80	3.60	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
德州市沟盘河户外运动公共服务设施项目	德州市	1.00	0.10	2.63	1.50
宁津县妇幼保健院服务能力提升项目	德州市	0.45	0.18	1.84	2.08
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	0.82	18.44	1.53
AI+机器视觉与工业质检大模型融合创新中心建设项目	德州市	0.60	0.30	1.49	1.21
德州市第二人民医院医疗服务能力提升项目	德州市	0.93	0.38	2.82	1.64
德州市社会福利院福养苑项目	德州市	0.68	0.18	2.57	1.99
德州高级师范学校实训设备购置项目	德州市	0.48	0.10	2.04	2.35
高唐县官道街（南外环-北外环）排水防涝及市政基础设施提升项目	聊城市	0.47	0.07	1.26	1.49
高唐县开发区园区基础设施升级改造项目	聊城市	12.50	0.45	59.08	2.49
滨城区南部片区排水防涝系统提升项目	滨州市	1.50	1.50	5.27	1.60
无棣县城市智慧管理项目	滨州市	1.50	0.20	3.73	1.27
鲁北高新区园区基础设施提升工程	滨州市	5.30	0.24	17.16	1.73
无棣经济开发区智慧锂电新材料产业园基础设施建设项目	滨州市	5.00	0.50	16.02	1.90
博兴县城区供热扩建（扩容）项目	滨州市	4.16	0.30	11.98	1.50
博兴县托育综合服务中心建设项目	滨州市	0.26	0.08	0.65	1.38
博兴县小清河临港大宗商品储运设施项目	滨州市	2.80	0.51	8.18	1.26
博兴县农村供水一体化工程	滨州市	7.30	0.50	19.79	1.25
绿色化工园区基础设施一体化建设项目	滨州市	3.50	0.50	9.80	1.54
博兴经济开发区地下管线升级改造项目	滨州市	0.66	0.30	1.78	1.47
阳信县人民医院综合诊治能力提升项目	滨州市	1.60	0.10	4.49	1.81
阳信县城区公共供水管网漏损治理项目	滨州市	1.35	0.10	4.76	1.72
阳信县中医医院综合医疗诊治能力提升项目	滨州市	1.17	0.10	5.42	2.19
阳信县城镇生活垃圾收储运及无害化处理体系建设项目	滨州市	3.90	0.30	10.21	1.34
阳信县鸭梨一二三产业深度融合发展项目	滨州市	0.75	0.10	2.02	1.22
鲁北公共检验检测服务平台信息化建设项目	滨州市	1.44	0.80	3.58	1.27
阳信县供水提升项目	滨州市	1.00	0.80	3.73	1.96
沾化冬枣种质提振及三产融合示范基地建设项目	滨州市	4.00	0.70	12.42	1.82
滨州经济技术开发区西海片区老旧小区供水管网设施更新改造项目	滨州市	0.96	0.47	3.24	1.49
高端铝材产业园基础设施项目	滨州市	2.66	0.36	14.58	1.27
曹县废弃物综合利用处理示范项目	菏泽市	3.70	3.70	13.62	1.94
巨野县凤凰街道社区嵌入式服务设施建设项目	菏泽市	0.96	0.96	6.90	3.06
合计	-	**1037.86**	**163.87**	**4712.42**	-

资料来源：山东省财政厅

（3） 2026 年山东省政府专项债券（八十期）

本期债券涉及募投项目 3 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 5.40 亿元，用于东平湖蓄滞洪区金山坝以西居民外迁暨和美乡村建设项目、山东科技职业学院虚拟现实实训中心建设项目和山东科技职业学院体育场综合改造提升项目，项目预期可偿债收益总计 44.18 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.31 倍-2.62 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
山东科技职业学院体育场综合改造提升项目	省本级	0.20	0.20	1.15	2.62
山东科技职业学院虚拟现实实训中心建设项目	省本级	0.40	0.20	2.19	2.61
东平湖蓄滞洪区金山坝以西居民外迁暨和美乡村建设项目	泰安市	20.00	5.00	40.83	1.31
合计	-	**20.60**	**5.40**	**44.18**	-

资料来源：山东省财政厅

（4） 2026 年山东省政府专项债券（八十一期）

本期债券涉及募投项目 132 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 89.99 亿元，用于新泰 2×60 万千瓦级燃煤发电项目、国家工业互联网大数据中心山东分中心（智算中心）、应急装备产业基地配套基础设施项目等项目，项目预期可偿债收益总计 1383.55 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-3.77 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
山东药品食品职业学院实验实训教学设备更新项目	省本级	0.26	0.26	0.58	1.40
新泰 2×60 万千瓦级燃煤发电项目	省本级	25.20	6.00	128.33	2.13
山铁绿能（成武）能源发展有限公司成武县 100MW 集中式风电项目	省本级	4.32	2.30	7.75	1.24
山东广播电视台制播传输改造项目	省本级	0.40	0.40	1.19	1.73
济南热力集团有限公司 2026 年供热站智能化改造项目	济南市	2.15	0.80	6.17	1.38
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	0.73	9.65	1.78
济南市城市视觉大模型与社会治理智能体项目	济南市	3.90	1.63	10.42	1.24
济南市供水及配套设施建设既有小区项目（一期）	济南市	0.67	0.10	14.61	1.73
济南市供水及配套设施建设既有小区项目（二期）	济南市	1.96	0.45	12.65	1.47
济南市供水及配套设施建设既有小区项目（三期）	济南市	0.59	0.10	2.55	1.82
济南市供水及配套设施建设新建小区项目（一期）	济南市	0.58	0.30	5.39	1.54

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
济南市供水及配套设施建设新建小区项目（二期）	济南市	0.30	0.10	1.82	1.68
济南市起步区供水及配套设施建设项目（二期）	济南市	0.57	0.05	4.32	1.75
济南市中心城区供水及配套设施建设项目（三期）	济南市	0.77	0.26	1.89	1.25
2026-2027 年济南市公共供水管网漏损治理工程	济南市	0.10	0.10	0.34	1.23
徐家花园片区提升项目	济南市	0.20	0.20	1.68	1.27
济南起步区鹊山生态文化区地下空间项目	济南市	3.00	0.10	8.56	1.46
新能源新材料产业园基础设施项目	济南市	13.81	0.10	73.87	1.44
国家工业互联网大数据中心山东分中心(智算中心)	济南市	6.69	4.00	19.96	1.86
济南起步区机器人（人形）检验检测及场景验证服务平台项目	济南市	3.60	2.25	10.18	1.77
起步区黄河大数据中心项目正式电接入工程	济南市	2.04	1.27	5.83	1.52
山东济南起步区数据要素流通利用设施建设项目	济南市	1.30	0.80	4.38	1.78
面向人形机器人核心零部件检验及整机产品场景验证服务平台建设项目	济南市	0.50	0.40	1.36	1.70
济南国际标准地招商产业园综合管网及配套基础设施三期工程	济南市	9.90	0.85	16.46	1.30
起步区综合医疗中心冷热源项目	济南市	0.50	0.15	1.44	1.51
鹊山生态文化区（一期）冷热源项目	济南市	0.60	0.10	1.87	1.83
崔寨片区引调水工程	济南市	2.06	1.29	4.74	1.44
济南起步区大桥安置东区嵌入式社区服务中心项目	济南市	0.60	0.10	1.94	1.46
济南起步区崔寨安置区(三区、五区）嵌入式社区服务中心项目	济南市	1.02	0.30	2.58	1.55
济南市历城区供水设施提升工程	济南市	3.17	0.30	7.49	1.67
历城区农村生活污水治理提升工程	济南市	1.33	0.10	4.24	1.79
历城区环卫车辆更新采购项目二期	济南市	0.35	0.30	0.70	1.25
唐王荷塘夜色智慧种业示范区	济南市	0.55	0.15	2.65	1.41
济阳西部城区排水防涝建设项目	济南市	1.00	0.50	2.38	1.72
鲁中数智仓储物流项目	济南市	5.40	0.70	16.43	1.35
山亭区燃气管道老化更新改造项目	枣庄市	0.65	0.34	1.34	1.30
广饶县稻庄镇污水处理基础设施提标改造工程	东营市	0.40	0.10	0.85	1.30
广饶县小清河以北片区集中供热改造工程	东营市	0.85	0.35	2.09	1.53
陈官镇地热供暖项目	东营市	0.60	0.20	1.46	1.50
烟台公交集团新能源城市综合停车中心	烟台市	1.60	0.15	4.59	1.48
低空综合飞行基础设施项目	烟台市	0.36	0.10	0.68	1.24
福山区城市排水工程建设项目（北片区）	烟台市	4.80	0.80	8.23	1.23
福山区西部核心区防洪排涝提升工程	烟台市	2.00	1.00	5.46	1.40
龙口市东城区城市排水管网更新改造工程	烟台市	1.80	1.00	4.86	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
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	0.70	4.54	1.30
“蓬莱湾”旅游基础设施改造提升项目	烟台市	1.50	1.00	4.55	1.65
蓬莱西部片区供水管线建设项目	烟台市	2.40	0.35	10.91	2.25
烟台市蓬莱区西部污水处理厂建设项目	烟台市	0.48	0.48	4.93	1.92
海发现代智慧农业乡村振兴项目	烟台市	5.99	2.00	15.78	1.32
牟平区养马岛景区智慧停车基础设施建设及提升项目	烟台市	3.83	1.00	12.95	1.61
牟平区中心城区智慧停车场建设项目	烟台市	3.16	0.93	7.90	1.66
烟台黄渤海新区城区智慧电网改造升级工程	烟台市	3.99	0.20	9.46	1.50
普通高中项目	烟台市	1.44	0.35	2.61	1.25
兖州工业园区智能装备制造产业园及配套设施建设项目	济宁市	1.50	1.30	5.23	2.07
宁德时代新能源产业链延链固链保障建设项目	济宁市	10.00	0.60	18.59	1.28
嘉祥县城区污水管网及配套设施更新改造工程	济宁市	2.30	0.15	5.86	1.51
嘉祥县引调水工程	济宁市	0.50	0.20	1.12	1.53
嘉祥县城镇老旧小区更新改造工程	济宁市	2.00	0.40	6.04	1.84
泗水县城区排水设施提升改造项目	济宁市	6.60	0.60	16.72	1.58
汶上县经济开发区协作区基础设施提升工程项目	济宁市	4.69	0.60	17.16	2.20
梁山农副产品冷链物流枢纽基地建设项目	济宁市	0.80	0.80	13.31	1.25
泰安市引黄入泰工程	泰安市	10.75	0.80	31.95	1.58
生命大健康产业园一期项目	泰安市	2.12	0.90	7.47	2.04
泰山博物院建设项目	泰安市	4.52	0.20	7.94	1.24
泰山文旅光储充一体化提升示范工程	泰安市	0.36	0.36	1.21	1.42
岱岳区城市智能停车场建设项目	泰安市	0.35	0.35	0.85	1.50
良庄镇设施蔬菜种植基地项目	泰安市	0.32	0.32	0.85	1.62
泰山九女峰文旅基础设施提升改造项目	泰安市	0.35	0.20	0.78	1.49
岱岳区新能源汽车移动充电设备建设项目	泰安市	1.40	0.52	2.92	1.28
新泰市城区老旧供热管网及设施更新改造工程	泰安市	0.60	0.21	1.81	2.01
新泰热能交换装备产业园基础设施建设项目	泰安市	2.40	0.10	5.33	1.64
肥城市城乡供水一体化引调水工程	泰安市	0.49	0.26	1.45	1.80
威海经开区特色农产品产业示范区及配套基础设施项目	威海市	6.00	0.60	25.35	1.95
威海经济技术开发区海底电缆生产基地配套码头项目	威海市	2.50	0.20	9.17	1.67
国际生鲜产业基地项目	威海市	10.00	1.00	45.10	2.01
威海智慧谷底播养殖项目	威海市	3.00	0.50	12.48	1.94
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	1.90	137.60	1.60

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
应急装备产业基地配套基础设施项目	威海市	12.50	3.06	35.77	1.32
威海至达农业科技海洋牧场项目	威海市	3.75	0.75	8.93	1.53
褚岛蓝色粮仓渔业养殖及生态保护（一期）项目	威海市	3.12	1.39	9.04	1.83
威海市环翠区全域数字化转型项目（一期）	威海市	2.24	1.12	6.33	1.81
日照市岚山区新能源充电驿站设备安装项目	日照市	0.40	0.40	0.87	1.35
日照市岚山区城区智慧公共停车场项目	日照市	0.28	0.28	0.49	1.22
两城镇考古遗址公园建设项目（一期博物馆及配套设施建设）	日照市	1.07	0.10	2.18	1.34
日照高新区城市管网建设及配套设施项目	日照市	6.50	0.30	15.15	1.27
日照市人民医院高新院区提升项目	日照市	3.20	0.60	9.78	2.02
岚山区铁路物流产业园项目	日照市	4.00	2.00	8.95	1.34
临沂第四中学西校区二期	临沂市	1.40	0.90	2.30	1.22
临沂西城供热管网建设项目	临沂市	2.30	0.30	7.52	1.23
临沂市河东区小微食品产业园基础设施建设项目	临沂市	2.50	0.40	9.28	2.27
沂南县岸堤镇三产融合产业基础设施建设项目	临沂市	1.00	1.00	1.87	1.36
潍坊至宿迁高速铁路郯城综合枢纽工程	临沂市	5.76	1.20	17.12	1.69
莒南县自来水公司供水管网优化提升项目	临沂市	0.89	0.56	1.89	1.54
莒南县汀水河调水工程	临沂市	0.56	0.40	0.97	1.27
莒南县城区水污染治理项目	临沂市	0.50	0.50	0.88	1.28
孟良崮高端电气装备产业园基础设施建设项目	临沂市	3.50	1.13	12.31	2.06
临沂临港精钢基地城建配套区地下综合管廊项目	临沂市	3.20	0.91	9.56	1.69
九达城投地热能源综合利用项目	德州市	0.55	0.55	1.03	1.29
德州市地方储备粮库建设项目	德州市	2.72	0.73	6.26	1.29
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	0.63	91.49	1.41
德州市陵城区供水管网漏损治理及供水设施更新改造工程	德州市	0.25	0.25	0.52	1.29
鲁北工业互联网数据应用服务平台建设项目	德州市	0.79	0.50	1.58	1.24
禹城市第一中学改扩建项目	德州市	1.20	0.90	2.36	1.23
禹城市绿色低碳可再生能源地热项目	德州市	1.00	1.00	5.57	1.21
禹城市南部片区引调水工程	德州市	1.50	0.30	3.11	1.32
滨州市滨城区东部片区排水防涝设施建设项目	滨州市	2.58	0.61	7.17	1.83
津潍高铁无棣站综合交通枢纽基础设施建设项目	滨州市	3.20	0.20	7.29	1.29
无棣县敬田颐养园养老服务中心项目	滨州市	1.10	0.20	4.36	2.22
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	8.43	1.44
无棣县三角洼水库除险加固工程	滨州市	1.30	0.10	3.99	1.90

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
无棣县城区供水管网提升改造工程	滨州市	0.90	0.20	3.33	1.79
滨州市无棣县明月湖水库提升及水系连通工程	滨州市	1.00	0.30	3.70	2.11
无棣县智慧交通建设项目	滨州市	0.60	0.20	1.12	1.31
“数智博兴”基础设施建设项目	滨州市	2.20	0.50	6.36	1.45
博兴县污水处理厂提标扩建项目	滨州市	0.50	0.50	1.08	1.33
博兴县引调水工程	滨州市	1.50	0.50	5.57	1.92
博兴县普通高中基础设施提升项目	滨州市	2.00	0.50	6.05	1.86
博兴县第三中学新建项目	滨州市	1.90	0.50	4.73	1.62
阳信经济开发区智能制造产业园项目	滨州市	12.00	1.00	47.39	1.82
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	0.62	19.94	1.99
阳信县骨干河道蓄水调水工程	滨州市	2.70	1.39	7.70	1.57
阳信县农村水网引调水工程	滨州市	4.40	1.00	17.20	2.16
阳信县耐盐碱中医药高科技示范园建设项目	滨州市	0.70	0.40	3.96	1.43
沾化区西城区地下管廊建设项目	滨州市	5.00	1.53	11.63	1.50
滨州市第二人民医院西院区（门诊楼、医技楼、病房楼、高压氧舱、附属业务用房)建设项目	滨州市	7.36	0.20	26.69	2.77
沾化区城区智慧供热系统改造工程	滨州市	1.50	0.45	4.38	2.13
鲁西南再生资源回收利用智能分拣中心(一期)	菏泽市	0.53	0.53	3.20	3.77
鄄城农博智慧城项目	菏泽市	0.90	0.90	3.78	2.62
城乡垃圾分类暨资源化回收利用综合产业园项目	菏泽市	0.50	0.50	1.59	1.98
成武县中心城区小区庭院内老化、病害地下管网更新改造工程	菏泽市	1.00	1.00	2.00	1.25
单县农村供水保障及管网提升项目	菏泽市	5.91	1.90	16.11	1.92
巨野县重点区域引调水工程	菏泽市	2.00	0.14	5.85	1.71
合计	**-**	**421.30**	**89.99**	**1383.55**	**-**

资料来源：山东省财政厅

（5） 2026 年山东省政府专项债券（八十二期）

本期债券涉及募投项目 6 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，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 2.83 亿元，用于北王屋村居安置及开发项目、北方数字植物工厂农业产业融合发展示范基地项目、北董、怀庄（小韩庄）、桑梓店城中村改造安置房项目等项目，项目预期可偿债收益总计 61.61 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.33 倍-1.92 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
山东工业技师学院 C8 学生公寓建设项目	省本级	0.12	0.12	0.28	1.92
北方数字植物工厂农业产业融合发展示范基地项目	济南市	3.90	0.90	11.13	1.84
天桥区全域居民社区废旧物资回收利用体系建设项目	济南市	1.00	0.20	1.95	1.39
济南天桥长卓绿色低碳智慧停车场综合提升项目	济南市	1.11	0.11	2.07	1.33
北董、怀庄（小韩庄）、桑梓店城中村改造安置房项目	济南市	20.50	0.50	42.86	1.49
北王屋村居安置及开发项目	东营市	2.00	1.00	3.32	1.33
合计	**-**	**28.63**	**2.83**	**61.61**	**-**

资料来源：山东省财政厅

（6） 2026 年山东省政府专项债券（八十三期）

本期债券涉及募投项目 15 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 14.80 亿元，用于新建潍坊至宿迁高速铁路（临沂段）、临沂职业学院新校区（高都校区）建设项目、历城区还乡店村城中村改造项目等项目，项目预期可偿债收益总计 305.42 亿元，项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.21 倍-1.66 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
太平村城中村改造项目 A 地块	济南市	1.85	0.40	3.36	1.30
临港城中村改造一期项目	济南市	5.50	1.34	10.41	1.35
济南新旧动能转换起步区总部经济产业园区基础设施四期工程	济南市	4.30	0.72	7.62	1.39
济南新旧动能转换起步区崔寨街道杨家村、谷庙村等城中村改造项目	济南市	3.00	0.10	103.21	1.21
历城区还乡店村城中村改造项目	济南市	24.66	1.55	57.33	1.21
杨柳村、石家村等五村整合城中村改造项目	济南市	1.58	0.70	20.48	1.47
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	0.50	3.97	1.47
周家庄村旧村改造（二期）工程	淄博市	1.90	0.25	2.77	1.21
陶琉产业园配套设施建设项目	淄博市	5.00	1.30	9.80	1.56
临淄区非直供老旧小区供配电设施提升改造项目	淄博市	1.74	1.45	2.73	1.22
高青县北支新河蓄水引水工程	淄博市	0.86	0.10	1.28	1.22
泰安市泰山区灵山片区城中村改造项目	泰安市	4.08	0.35	10.26	1.31
新建潍坊至宿迁高速铁路（临沂段）	临沂市	10.90	3.00	18.04	1.36
临沂职业学院新校区（高都校区）建设项目	临沂市	13.30	2.30	25.66	1.32
新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段（临清段）	聊城市	13.00	0.74	28.50	1.66

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
合计	**-**	**93.73**	**14.80**	**305.42**	**-**

资料来源：山东省财政厅

（7） 2026 年山东省政府专项债券（八十四期）

本期债券涉及募投项目 4 个，债券期限为 7 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于土地出让收入，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 4.68 亿元，用于上和府项目土地收储、2023-48 号地块项目土地收储（继发）、半岛环海路南地块（专项债）等项目，项目预期可偿债收益总计 9.15 亿元，项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.26 倍-1.65 倍之间。

图表 18. 本期债券募投项目预期收益与融资平衡情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
2023-48 号地块项目土地收储（继发）	东营市	2.35	1.05	3.34	1.26
上和府项目土地收储	东营市	2.40	2.40	3.52	1.29
成山大道南地块（专项债）	威海市	0.54	0.54	0.87	1.30
半岛环海路南地块（专项债）	威海市	0.69	0.69	1.42	1.65
合计	**-**	**5.98**	**4.68**	**9.15**	**-**

资料来源：山东省财政厅

（8） 2026 年山东省政府专项债券（八十五期）

本期债券拟募集资金 16.17 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 19. 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
天桥区政府投资项目
长清区政府投资项目
章丘区政府投资项目
钢城区政府投资项目
平阴县政府投资项目
商河县政府投资项目
博山区政府投资项目
临淄区政府投资项目
高青县政府投资项目
安丘市政府投资项目

项目名称
昌乐县政府投资项目
潍坊市本级政府投资项目
昌邑市政府投资项目
文登区政府投资项目
五莲县政府投资项目
兰山区政府投资项目
宁津县政府投资项目
滨州市本级政府投资项目
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

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，募集资金拟用于铁路、产业园区基础设施、水利、供排水、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。