

 东方金诚国际信用评估有限公司
GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co.,Ltd.

国有品牌

国际视野



信用评级报告

CREDIT RATING REPORT

WWW.DFRATINGS.COM |
国有全资信用评级机构

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“2023年青岛市政府专项债券（十一至二十一期）”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与青岛市人民政府（以下简称为“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露，在该债项交易场所网站、东方金诚网站 (<http://www.dfratings.com>)和监管部门指定的其他媒体上予以公告，且在交易场所网站公告披露的时间不晚于在其他渠道公开披露的时间。

东方金诚国际信用评估有限公司
2023年3月9日



2023年青岛市政府专项债券（十一至二十一期） 信用评级报告

债券名称	债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
2023年青岛市政府基础设施类专项债券（五期）—2023年青岛市政府专项债券（十一期）	AAA			
2023年青岛市政府基础设施类专项债券（六期）—2023年青岛市政府专项债券（十二期）	AAA			
2023年青岛市政府基础设施类专项债券（七期）—2023年青岛市政府专项债券（十三期）	AAA			
2023年青岛市政府基础设施类专项债券（八期）—2023年青岛市政府专项债券（十四期）	AAA			
2023年青岛市民生社会事业发展类专项债券（五期）—2023年青岛市政府专项债券（十五期）	AAA			
2023年青岛市民生社会事业发展类专项债券（六期）—2023年青岛市政府专项债券（十六期）	AAA	2023/3/9	张伟	李英博
2023年青岛市民生社会事业发展类专项债券（七期）—2023年青岛市政府专项债券（十七期）	AAA			
2023年青岛市民生社会事业发展类专项债券（八期）—2023年青岛市政府专项债券（十八期）	AAA			
2023年青岛市棚改专项债券（三期）—2023年青岛市政府专项债券（十九期）	AAA			
2023年青岛市棚改专项债券（四期）—2023年青岛市政府专项债券（二十期）	AAA			
2023年青岛市棚改专项债券（五期）—2023年青岛市政府专项债券（二十一期）	AAA			

主体概况

青岛市是山东省下辖副省级城市、计划单列市，地处黄海之滨、山东半岛南端。青岛市经济总量常年位居山东省首位，产业基础深厚，已形成以智能家电、轨道交通装备为代表的七大优势产业链，经济发展态势总体良好。青岛市财政实力很强，税收稳定性较好；政府债务期限结构较为合理，整体债务风险可控。

债券概况

债券名称：2023年青岛市政府专项债券（十一至二十一期）
发行规模：23.0亿元（十一期）、37.2亿元（十二期）、28.2亿元（十三期）、8.5亿元（十四期）、0.5亿元（十五期）、5.1亿元（十六期）、15.3亿元（十七期）、3.4亿元（十八期）、3.1亿元（十九期）、23.0亿元（二十期）、0.1亿元（二十一期）
发行期限：10年（十一期）、15年（十二期）、20年（十三期）、30年（十四期）、10年（十五期）、15年（十六期）、20年（十七期）、30年（十八期）、5年（十九期）、10年（二十期）、20年（二十一期）
还本付息方式：利息按半年支付，到期一次还本（十一至十八期、二十至二十一期）；利息按年支付，到期一次还本（十九期）

评级模型

一级指标	二级指标	权重	得分
经济实力	地区生产总值	25%	25.0
	人均GDP	5%	4.5
财政实力	一般公共预算收入	30%	30.0
	政府性基金收入	15%	15.0
	财政自给率	5%	4.5
	税收收入占比	5%	3.5
偿债能力	政府负债率	15%	12.0
基础评分输出结果			aaa
调整因素			无
个体信用状况 (BCA)			aaa
外部支持评价	外部支持能力	G1	
	外部支持意愿	S1	
评级模型结果			AAA
外部支持调整子级			0

注1：外部支持能力档位分为G1~G19，表示支持能力由强至弱的程度

注2：外部支持意愿档位分为S1~S5，表示支持意愿由强至弱的程度

注3：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异

评级观点

东方金诚认为，青岛市作为国家沿海重要中心城市，区位优势明显，经济和财政实力很强，总体债务风险可控；本批债券纳入青岛市政府性基金预算管理，募投项目预期收益及现金流入对债券本息的保障程度较高。同时，东方金诚关注到，青岛市对外贸易形势面临一定挑战，政府性基金收入的实现存在一定的不确定性；募投项目收入及现金流的实现存在不达预期的风险。综合分析，青岛市人民政府的债务偿还能力极强，本批债券到期不能偿付的风险极低。

同业比较

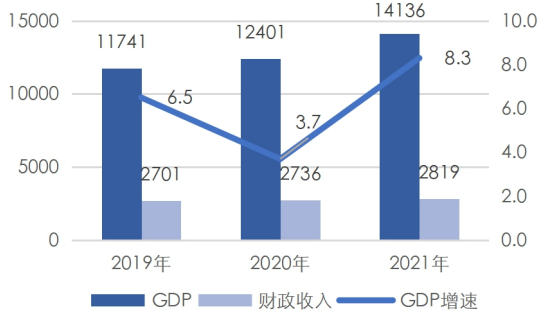
项目	青岛市	深圳市	宁波市	大连市	厦门市
GDP总量（亿元）	14136.46	30664.85	14594.90	7825.90	7033.89
GDP增速（%）	8.3	6.7	8.2	8.2	8.1
一般公共预算收入（亿元）	1368.30	4257.76	1723.14	737.60	880.96
上级补助收入（亿元）	258.26	-	153.08	250.90	-
政府性基金收入（亿元）	1192.73	1373.68	1594.59	287.80	1071.11
地方政府债务余额（亿元）	2559.07	1419.97	2548.66	2369.50	1426.20

注1：数据年份均为2021年，其中上级补助收入包含列入一般公共预算的上级补助及列入政府性基金的上级补助（下文同）

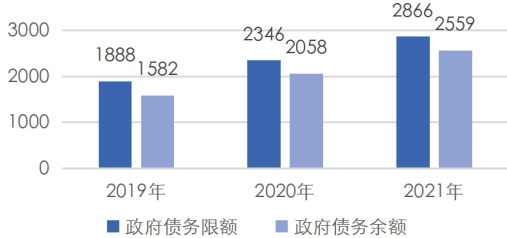
资料来源：各城市统计公报、财政预算决算情况等公开资料，东方金诚整理

主要指标及依据

青岛市经济与财政指标 (亿元、%)



青岛市政府债务情况 (亿元)



主要数据和指标

项目	2019年	2020年	2021年
地区生产总值 (亿元)	11741.31	12400.56	14136.46
经济增长率 (%)	6.5	3.7	8.3
人均地区生产总值 (元)	118978	123828	138849
工业增加值增速 (%)	2.8	2.8	8.8
固定资产投资增速 (%)	21.6	3.2	4.1
社会消费品零售总额 (亿元)	5126.60	5203.50	5975.40
进出口总额 (亿元)	5925.60	6407.00	8498.40
一般公共预算收入 (亿元)	1241.74	1253.85	1368.30
政府性基金收入 (亿元)	1205.14	1169.91	1192.73
上级补助收入 (亿元)	253.98	312.69	258.26
国有资本经营收入 (亿元)	8.22	12.49	20.67
政府债务限额 (亿元)	1888.25	2346.25	2866.25
政府债务余额 (亿元)	1581.66	2058.28	2559.07

资料来源：青岛市统计年鉴、统计公报、财政决算报告等

优势

- 青岛市作为国家沿海重要中心城市，是沿黄流域和环太平洋西岸重要的国际贸易口岸和海上运输枢纽，区位优势明显，为经济发展创造了有利的条件；
- 青岛市经济总量常年位居山东省首位，已形成以智能家电、轨道交通装备为代表的七大优势产业链，经济实力很强；
- 青岛市财政收入以一般公共预算收入和政府性基金收入为主，税收稳定性较好，财政实力很强；
- 青岛市政府债务期限结构较为合理，债务管理制度较为完善，总体债务风险可控；
- 本批债券纳入青岛市政府性基金预算管理，募投项目预期收益对债券本息的保障程度较高。

关注

- 国际经贸环境日益复杂，受疫情反复、供应短缺等因素影响，青岛市对外贸易形势面临一定挑战；
- 青岛市政府性基金收入规模易受房地产和土地市场波动等因素的影响而存在一定不确定性；
- 募投项目收入及现金流的实现易受项目施工进度、开发成本变动、土地出让情况、项目经营情况等因素影响而存在不达预期的风险。

评级展望

预计青岛市经济和财政收入将保持增长，政府债务处于可控范围，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《地方政府信用评级方法及模型 (RTFL001202208)》

历史评级信息

债券简称	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
23 青岛债 11/23 青岛 11/青岛 2311	AAA	2022/12/22	赵迪 李英博	《地方政府信用评级方法及模型 (RTFL001202208)》	阅读原文
22 青岛债 17/22 青岛 17/青岛 2217	AAA	2022/5/16	赵迪 李英博	《地方政府债券发行主体信用评级方法及模型 (RTFL001201907)》	阅读原文

注：以上为不完全列示。

主体概况

青岛市是山东省下辖副省级城市、计划单列市，地处黄海之滨、山东半岛南端，北接环渤海经济圈，东侧隔海与韩国、日本相望，西倚经济实力雄厚的山东腹地。青岛市是我国沿海重要中心城市、国际型港口城市、新亚欧大陆桥经济走廊重要节点城市和海上合作战略支点，在国家区域发展战略中具有突出地位。截至2021年末，青岛市下辖7个市辖区，代管3个县级市，陆域面积1.13万平方公里，常住人口1025.67万人，常住人口城镇化率为77.17%。

2021年，青岛市实现地区生产总值14136.46亿元，按可比价格计算，比上年增长8.3%。同期，青岛市地方一般公共预算收入1368.30亿元，同比增长9.1%；一般公共预算支出1706.76亿元，同比增长7.7%；青岛市完成政府性基金收入1192.73亿元，政府性基金支出1480.50亿元。截至2021年末，青岛市地方政府债务余额2559.07亿元；其中，一般债务余额952.15亿元，专项债务余额1606.92亿元。

债券概况及募集资金用途

债券概况

2023年青岛市政府专项债券（十一至二十一期）（以下简称“本批债券”）发行总额为147.4亿元，品种为记账式固定利率付息债券，全部为新增债券。本批债券分十一期发行，发行期限及还本付息方式详见下图表。本批债券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。

青岛市政府已将本批债券本息偿付资金纳入青岛市政府性基金预算管理，以募投项目对应的道路停车位收入、厂房租赁收入、医疗收入、基础设施配套费收入和土地出让收入等作为主要偿债来源。

图表1 本批债券概况

债券名称	发行规模(亿元)	发行期限(年)	还本付息方式
2023年青岛市政府基础设施类专项债券(五期) —2023年青岛市政府专项债券(十一期)	23.0	10	利息按半年支付， 到期一次还本
2023年青岛市政府基础设施类专项债券(六期) —2023年青岛市政府专项债券(十二期)	37.2	15	利息按半年支付， 到期一次还本
2023年青岛市政府基础设施类专项债券(七期) —2023年青岛市政府专项债券(十三期)	28.2	20	利息按半年支付， 到期一次还本
2023年青岛市政府基础设施类专项债券(八期) —2023年青岛市政府专项债券(十四期)	8.5	30	利息按半年支付， 到期一次还本
2023年青岛市民生社会事业发展类专项债券(五期) —2023年青岛市政府专项债券(十五期)	0.5	10	利息按半年支付， 到期一次还本
2023年青岛市民生社会事业发展类专项债券(六期) —2023年青岛市政府专项债券(十六期)	5.1	15	利息按半年支付， 到期一次还本
2023年青岛市民生社会事业发展类专项债券(七期) —2023年青岛市政府专项债券(十七期)	15.3	20	利息按半年支付， 到期一次还本
2023年青岛市民生社会事业发展类专项债券(八期) —2023年青岛市政府专项债券(十八期)	3.4	30	利息按半年支付， 到期一次还本
2023年青岛市棚改专项债券(三期)—2023年青 岛市政府专项债券(十九期)	3.1	5	利息按年支付，到 期一次还本
2023年青岛市棚改专项债券(四期)—2023年青	23.0	10	利息按半年支付，

图表 1 本批债券概况

债券名称	发行规模 (亿元)	发行期限 (年)	还本付息方式
青岛市政府专项债券 (二十期)			到期一次还本
2023 年青岛市棚改专项债券 (五期) — 2023 年青岛市政府专项债券 (二十一期)	0.1	20	利息按半年支付, 到期一次还本
合计	147.4	-	-

资料来源: 青岛市财政局, 东方金诚整理

募集资金用途

本批债券募集资金拟用于市本级及下属区县 (市) 的 143 个项目建设, 涉及城市停车场、供排水、产业园区基础设施、公共卫生设施、城镇老旧小区改造和棚户区改造等领域, 明细详见附件二。

宏观经济与政策环境

疫情冲击缓和叠加稳增长政策发力显效, 2022 年三季度经济增速明显反弹; 四季度 GDP 同比将进一步向正常增长水平靠拢, 国内高通胀风险不大

三季度 GDP 同比增速达到 3.9%, 较上季度大幅回升 3.5 个百分点, 主要源于当季新增病例明显减少, 疫情冲击缓和, 加之稳住经济大盘一揽子政策及接续政策持续发力, 带动经济转入较为稳定的回升过程。从拉动经济增长的“三驾马车”来看, 三季度疫情缓和背景下, 商品和服务消费拉动力由负转正; 稳增长政策发力推动基建投资大幅提速, 有效对冲房地产投资下滑带来的影响, 投资对经济增长的拉动力进一步增强; 另外, 三季度出口整体保持强势, 贸易顺差创历史新高, 净出口对国内经济增长的拉动力继续保持较高水平。

需要指出的是, 三季度经济增速与“5.5%左右”的正常增长水平还有一段距离, 加之美欧经济衰退阴影渐浓, 外需对国内经济增长的拉动力趋于弱化, 为推动经济保持回升向上势头, 提振内需的迫切性增加, 特别是当前居民消费偏弱局面亟待改善。展望四季度, 在疫情得到稳定控制的前景下, 消费还有较大修复空间, 基建投资有望保持两位数高增, 房地产投资拖累效应趋于缓和。综合以上, 预计四季度宏观经济有望延续回升势头, GDP 同比增速将升至 4.5% 至 5.0% 左右, 进一步向常态增长水平靠拢。整体上看, 预计全年 GDP 同比将在 3.5% 左右。

主要受“猪周期”处于价格较快上升阶段影响, 三季度 CPI 同比增速升至 2.7%, 接近年初设定的“3.0%左右”的控制目标。但扣除食品和能源价格、更能体现整体物价水平的核心 CPI 同比仅为 0.7%。这意味着当前物价形势整体稳定, 背后是居民消费持续偏弱, 以及疫情以来货币政策宽松有度, 始终坚持不搞大水漫灌。预计四季度 CPI 同比上破 3.0% 的可能性不大, 核心 CPI 仍将处于低位, 近期 PPI 同比快速下行也有助于稳定物价大局。未来一段时间通胀形势仍将是国内外经济基本面的主要差别之一, 这是当前国内宏观政策能够坚持“以我为主”的主要原因。

四季度宏观政策将保持稳增长取向, 财政政策还有发力空间, 货币政策将更加注重内外平衡, 政策性降息的可能性较小

前三季度基建投资 (宽口径) 同比增速达到 11.2%, 显著高于去年全年 0.4% 的增长水平;

10月加发5000多亿元专项债开闸，并将在月内发完。这意味着今年基建稳增长显著发力，四季度基建投资将继续保持两位数高增。另外，财政政策在促消费和推动楼市回暖方面也有较大空间。值得一提的是，今年政策面始终对地方政府隐性债务风险保持高压态势，主要通过启用政策性金融工具替代城投平台，推动基建投资提速。货币政策方面，近期受美联储持续快速加息影响，中美利差倒挂幅度加大，人民币出现脱离美元走势的较快贬值苗头，稳汇率在货币政策权衡中的比重增加。预计四季度再度实施政策性降息的可能性不大。不过，为推动楼市尽快回暖，年底前5年期LPR报价大概率会单独下调；监管层将继续引导资金面处于较为充裕水平，为推动经济进一步回升提供支持性的货币金融环境。

地区经济

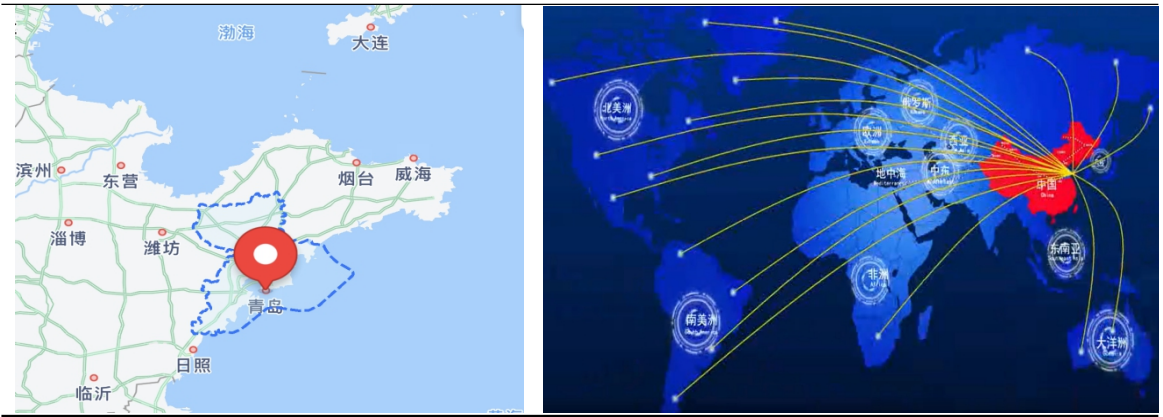
地区禀赋

青岛市是沿黄流域和环太平洋西岸重要的国际贸易口岸和海上运输枢纽，区位优势 and 战略地位明显，且自然资源丰富，为经济发展创造了有利的条件

青岛市位于黄海之滨、山东半岛南端，北接环渤海经济圈，东侧隔海与韩国、日本相望，西倚经济实力雄厚的山东腹地。作为沿海城市，青岛市是山东省经济中心、蓝色经济区重点城市、国家重要的现代海洋产业发展先行区、东北亚国际航运枢纽，也是“一带一路”新亚欧大陆桥经济走廊主要节点城市和海上合作战略支点，区位优势及战略地位十分明显。

交通区位方面，青岛是中国东部沿海重要的经济中心城市和港口城市，是沿黄流域和环太平洋西岸重要的国际贸易口岸和海上运输枢纽，已跻身国际性综合交通枢纽城市。水路运输方面，青岛港客运站是旅客水路进入青岛的主要通道之一，通航国内多个港口城市，并开通了青岛至韩国仁川、韩国群山、至日本下关三条国际定期航线；青岛港与世界130多个国家和地区的450多个港口有贸易往来，2021年青岛港货物、集装箱吞吐量达到6.3亿吨、2371万标箱，分别跃居全球第4位、第6位。航空方面，青岛胶东国际机场为4F级国际机场，2021年8月已正式通航。铁路和轨道交通方面，青岛市济青高铁、青连铁路、潍莱高铁均已开通；市内地铁运营线路6条，运营里程达到284公里。公路方面，青岛境内主要高速公路包括青兰高速公路（G22）、青银高速公路（G20）、青新高速公路（G2011）、荣乌高速公路（G18）、沈海高速公路（G15）、龙青高速（S19）、青岛新机场高速公路等。总体看，青岛市水陆空交通体系较为完善。

图表 2 青岛市区位图



资料来源：公开资料，东方金诚整理

矿产资源方面，青岛市矿藏多为非金属矿，优势矿产资源有石墨、饰材花岗岩、饰材大理石、矿泉水、透辉岩、金、滑石、沸石岩；石墨和石材矿保有资源储量居山东省首位，滑石、透辉石矿居全省第二位，沸石、矿泉水等储量也居前列。海洋资源方面，青岛市海域面积约 1.22 万平方千米；海岸线（含所属海岛岸线）总长为 905.2 千米，其中大陆岸线 782.3 千米，占山东省岸线的 1/4。

旅游资源方面，青岛崂山风景名胜区是国务院于 1982 年首批公布的国家级风景名胜区；2021 年末，青岛市拥有 5A 级旅游景区 1 处，4A 级旅游景区 25 处，旅游资源丰富。水产资源方面，青岛海区浮游生物、底栖生物、经济无脊椎动物、潮间带藻类等资源丰富；胶州湾一带泥沙底质岸段，是发展贝类、藻类养殖的优良海区。

经济总量

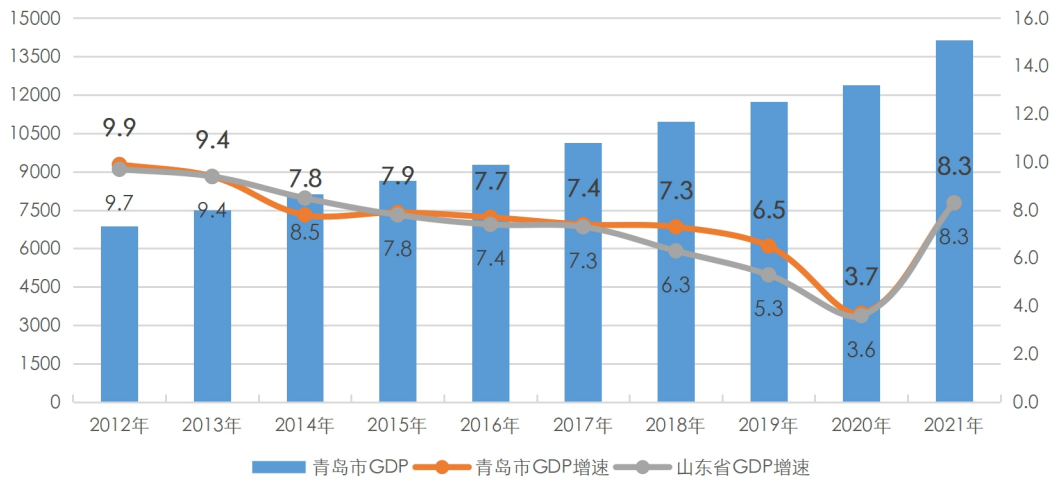
青岛市经济总量常年位居山东省首位，近年来经济增速有所波动，经济保持良好发展态势，整体经济实力很强

青岛市近年来经济规模保持增长，增速有所波动。“十二五”时期，全球经济相对低迷，国内经济也处于发展速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，青岛市地区生产总值增速由 2011 年的 11.0% 下降至 2014 年的 7.8%。2014 年以来，青岛市地区经济增速相对稳定。2020 年，受新冠疫情影响，青岛市经济增速再次大幅下降，但仍高出山东省平均水平 0.1 个百分点。

2021 年，伴随着国内新冠疫情得到有效控制、企业复工复产稳步推进，青岛市经济加快恢复，当年青岛市实现地区生产总值 14136.46 亿元，同比增长 8.3%，经济增长大幅回暖；经济总量位居山东省 16 个地级市首位，在全国五个计划单列市中排名第 3 位，在全国 15 个副省级城市排名第 8 位。

据初步统计，2022 年，青岛市地区生产总值为 14920.75 亿元，同比增长 3.9%。

图表3 青岛市地区生产总值及增速情况（单位：亿元、%）



资料来源：青岛市统计年鉴、统计公报等公开资料，东方金诚整理

产业结构

从产业结构来看，青岛市三次产业结构由2019年的3.5:35.6:60.9调整为2021年的3.3:35.9:60.8，第二、第三产业是青岛市地区经济发展主要动力。2021年，青岛市第二、第三产业增加值增速同比大幅提升。

图表4 青岛市三次产业结构情况（单位：亿元、%）

项目	2019年		2020年		2021年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
第一产业增加值	409.98	1.6	425.41	2.6	470.06	6.7
第二产业增加值	4182.76	4.7	4361.56	3.0	5070.33	6.9
第三产业增加值	7148.57	8.0	7613.59	4.1	8596.07	9.2
三次产业结构	3.5: 35.6: 60.9		3.4: 35.2: 61.4		3.3: 35.9: 60.8	

资料来源：青岛市统计年鉴、统计公报等公开资料，东方金诚整理

青岛市产业基础深厚，已形成以智能家电、轨道交通装备为代表的七大优势产业链；青岛市近年正处在新旧动能转换、产业转型升级过程中，2021年工业经济占比有所回升

青岛市是我国开启现代化工业最早的城市之一，产业基础深厚，工业门类齐全，综合配套能力强，培育出海尔、海信、青岛啤酒、双星、澳柯玛等行业龙头企业。目前，依托临港便利的运输体系和深厚的产业基础，青岛市已形成智能家电、轨道交通装备、新能源汽车、高端化工、海洋装备、食品饮料、纺织服装七大优势产业链。其中，智能家电、轨道交通装备产业优势明显，入选国家先进制造业集群。智能家电方面，青岛市拥有全国唯一的家电领域国家级制造业创新中心，青岛家电主导产业工业总产值占全国的比重近30%；轨交装备方面，青岛市拥有行业首个国家高速列车技术创新中心，青岛生产的高速动车组占国内份额的55%。未来，青岛市将通过龙头企业带动和优势资源导入的方式，进一步提升产业能级、强劲产业链条，以打造世界级产业集群为发展目标。

同时，青岛市工业经济正处于新旧动能转换和产业升级的过程中，“十三五”以来，青岛

市以市场主导、政府引导为原则，引导资源要素配置，激发创新活力和竞争实力，推动产业转型升级。2021年，上述措施初步显效，青岛市工业经济占比止降回升，工业增加值增速亦大幅回升至8.8%，其中高技术制造业实现快速增长，新动能占比提升。分行业看，2021年，青岛市35个工业大类行业中，31个行业累计增加值同比实现增长，占88.6%。其中，20个行业增速超过规上工业平均水平，占57.1%。同期，青岛市规上高技术制造业增加值同比增长17.1%，高于规上工业平均水平9个百分点，占规上工业的比重为10.2%，同比提升0.3个百分点。其中，电子及通信设备制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业增长较快，同比分别增长21.7%和21.2%。

青岛市以现代金融、现代物流、现代商贸等为主的现代服务业持续发展，第三产业是地区经济发展的重要支撑，近年来持续推动服务业的转型升级，加快国家级服务经济中心和国际消费中心城市建设

青岛市第三产业是地区经济发展的重要支撑，近年来地区生产总值占比均维持在6成以上，增速亦保持较高速增长。青岛市加快推进国家级服务经济中心和国际消费中心城市建设，重点发展现代金融、现代物流、现代商贸、软件和信息服务、科技服务、文化旅游、会展七大现代服务产业链，同时以高技术服务业和科技服务业为代表的新兴行业保持良好增长态势。此外，随着扩内需、促消费等政策持续起效发力，现代服务业的应用新场景和新生态快速兴起，线上交易实现较快增长。

近年来，青岛市一方面加快生产性服务业向专业化和价值链高端延伸，另一方面加快生活性服务业向高品质和多样化升级，推进现代服务业体系形成和转型发展。同时，青岛市重点推进“制造+服务”的强强联合，促进“两业融合”，通过数字经济、现代金融等赋能城市服务功能提升，为产业发展创造更优质的营商环境，推动城市迈向更高能级。

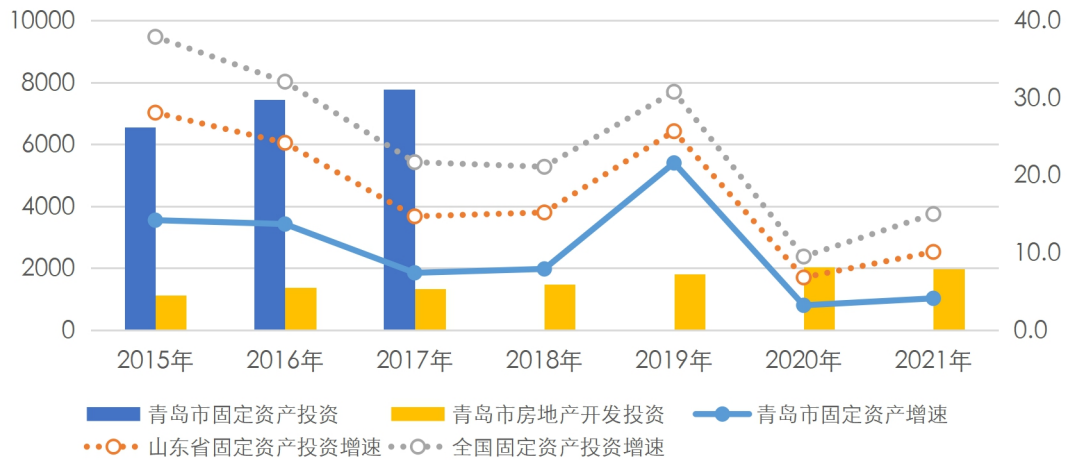
2022年，青岛市第一产业增加值、第二产业增加值、第三产业增加值增速分别为2.2%、2.8%和4.5%；规模以上工业增加值同比增长3.8%，行业增长面为62.9%。

投资、消费和进出口

青岛市固定资产投资处于高质量投资优化期，增速低于同期山东省和全国平均水平，2021年加大了对制造业投资，房地产投资略有下降

青岛市处于高质量投资优化期，近三年投资增速有所下降，低于同期山东省和全国平均水平。2021年，在全国15个副省级城市中，青岛市固定资产投资增速排名第11位。分领域看，青岛市加大了制造业投资，房地产投资小幅下降，投资结构有所优化。2021年，青岛市制造业投资同比增长24.8%，对全部投资增长的贡献率为115.66%；工业战略新兴产业和高技术制造业投资同比分别增长22.2%和60.5%，工业技改投资增长29.6%；房地产开发投资同比下降3.1%。同期，民间投资同比增长8.3%，占固定资产投资比重为59.8%。

图表 5 青岛市固定资产投资总额及增速情况 (单位: 亿元、%)



资料来源: 青岛市统计年鉴、统计公报等公开资料, 东方金诚整理

随着疫情得到有效控制, 2021年青岛市消费市场和进出口贸易大幅回暖, 对地区经济发展贡献增加

消费是青岛市地区经济发展重要动力, 近年来随着商贸企业新模式新业态的落地运营, 青岛市消费供给得到进一步丰富, 推动了居民的消费升级, 消费市场持续回暖。2021年, 青岛市在15个副省级城市中, 社会消费品零售总额排名第7位, 增速排名第1位。其中, 批发和零售业实现零售额5343.4亿元, 同比增长14.1%; 住宿和餐饮业实现零售额632.0亿元, 同比增长21.6%。但同时东方金诚关注到, 消费市场受疫情影响较大, 2022年青岛市消费规模为负增长。

青岛市作为沿海城市, 外向型经济优势较明显。2021年, 青岛市外贸进出口总值8498.4亿元, 同比增长32.4%, 在15个副省级城市中排名第5位。从产品结构看, 同期, 机械设备、电器及电子产品、运输工具出口分别增长35.2%、31.1%和60.0%。分国家和地区来看, 对东盟、美国和欧盟的进出口额分别为1353.7亿元、998.0亿元和988.7亿元, 占青岛市进出口总额的比例分别为15.9%、11.7%、11.6%; 对“一带一路”沿线国家、区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)成员国、上合组织国家进出口规模分别为2640.0亿元、3196.5亿元和499.9亿元, 占青岛市进出口总额的比例分别为31.1%、37.6%和5.9%。同时, 东方金诚关注到, 目前国际经贸环境日益复杂, 受疫情反复、供应短缺等因素影响, 青岛市对外贸易形势面临一定挑战。

2022年, 青岛市固定资产投资同比增长4.5%; 社会消费品零售总额5891.8亿元, 同比下降1.4%; 外贸进出口总值9117.2亿元, 同比增长7.4%。

图表 6 青岛市投资、消费和进出口主要指标（单位：亿元、%）

项目	2019年		2020年		2021年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
固定资产投资	-	21.6	-	3.2	-	4.1
其中：第一产业投资	-	3.5	-	115.4	-	20.7
第二产业投资	-	18.2	-	1.6	-	25.4
第三产业投资	-	22.7	-	2.7	-	1.8
社会消费品零售总额	5126.60	8.1	5203.50	1.5	5975.40	14.8
进出口总额	5925.60	11.2	6407.00	8.2	8498.40	32.4
其中：进口值	2513.70	16.9	2530.20	0.7	3577.20	40.7
出口值	3411.90	7.4	3876.80	13.7	4921.30	27.0

资料来源：青岛市统计年鉴、统计公报等公开资料，东方金诚整理

经济增长潜力

青岛市作为国家沿海重要中心城市、“一带一路”新亚欧大陆桥经济走廊主要节点城市和海上合作战略支点，在促进海洋经济可持续发展、深化国际经贸合作、黄河流域生态保护和高质量发展等领域发挥核心作用，未来经济发展前景良好

作为国家沿海重要中心城市，青岛市利用海洋特点和优势，进一步强化特色产业发展、提升城市综合竞争力。自2011年1月国务院批复《山东半岛蓝色经济区发展规划》以来，青岛作为蓝色经济区建设的重点城市及东部沿海区域经济中心，在推进海洋生态文明建设、促进海洋经济可持续发展、提高海洋经济国际合作水平等方面发挥核心作用。2016年1月，随着国务院批复同意《青岛市城市总体规划（2011~2020年）》，青岛的城市定位由中国东部沿海区域经济中心城市提升为国家沿海重要中心城市，利用海洋特点和优势，加快建设国家东部沿海重要的创新中心、国内重要的区域性服务中心和国际先进的海洋发展中心，充分发挥推动山东半岛城市群经济发展的龙头作用。2019年7月，青岛市委发布《青岛市新旧动能转换“海洋攻势”作战方案（2019-2022年）》，重点发展海洋设备制造、海洋船舶、海洋生物医药、涉海产品及材料制造、海洋化工、海洋水产品加工六大海洋制造业，提升滨海旅游、海洋交通运输、海洋批发与零售、涉海金融四大海洋服务业，通过扩大海洋领域招商引资、推动海洋产业园区化集聚等方式培育壮大涉海企业。规划到2022年，青岛市海洋生产总值突破5000亿元，占生产总值比重超过31.0%，海洋新兴产业占海洋生产总值比重达16.0%。

同时，青岛市作为“一带一路”新亚欧大陆桥经济走廊主要节点城市和海上合作战略支点，近年来沿线港口航线密度不断提升，为“海上丝绸之路”战略实施提供了有力支撑。青岛市“十四五规划”中指出，将持续放大高水平开放优势，推进口岸通关物流服务全程电子化，构建泛亚泛欧多式联运大通关机制。近年来，青岛市加强与“一带一路”沿线国家、区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）成员国、上合组织国家经贸合作。

青岛市作为黄河流域主要出海通道和欧亚大陆桥东部桥头堡，积极融入黄河流域生态保护和高质量发展战略。2022年2月，中共山东省委、山东省人民政府印发的《山东省黄河流域生态保护和高质量发展规划》指出，注重发挥对外开放优势、区域性国际航运中心、沿海重要中心城市等综合功能，推动黄河流域省会（首府）和胶东经济圈“9+5”城市东西互济陆海联动开

放合作，与黄河流域重点城市联合建设海铁联运中转基地，深化黄河流域城市、海关、港口和企业合作机制，强力助推黄河流域高质量发展。

总体来看，青岛市凭借海洋产业特点和交通区位优势，在国家区域发展战略中具有突出地位，持续获得中央和省级在政策和资金等方面的支持。上述战略规划的颁布和实施，将对未来青岛市经济发展提供有力支撑。

政府治理

为实现青岛市作为国家纵深开放重要战略支点和新发展格局关键枢纽的总体目标，青岛市制定和实施了一系列合理可行且有效的促进经济发展政策措施

2021年，青岛市针对自身发展特点，制定了《青岛市国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》（以下简称“《纲要》”）。《纲要》提出，到2025年，青岛市将努力成为国内大循环的重要支点和国内国际双循环的重要战略链接，带动山东半岛城市群全面提升在国家发展版图中的战略地位，地区生产总值年均增速7%左右；展望2035年，青岛市将高水平基本实现社会主义现代化，成为国家纵深开放重要战略支点和新发展格局关键枢纽。

近年来，青岛市在人才引进、促进民营经济发展、优化营商环境和进一步提高开放水平等方面取得了成效。青岛市人才引育步伐明显加快，深入实施“人才强青”战略和“青岛菁英”人才工程，通过落实服务保障、创新创业和招才引智等各项激励措施来打造更具竞争力的人才制度体系；“十四五”时期，青岛市将进一步放开城市落户限制，预计到2025年常住人口达到1100万人。同时，青岛市积极出台政策支持民营经济发展，2019年1月，青岛在全国率先组建民营经济发展局（加挂中小企业局牌子），承担全市民营经济和中小企业综合服务协调职责，相继出台《青岛市民营和中小企业发展促进办法》、《关于支持民营和中小企业改革发展的意见》等政策，有效支持民营经济高质量发展；2022年4月，青岛市颁布《青岛市助企纾困和支持市场主体发展的若干政策措施》，通过普惠性纾困扶持措施等六大方面为民营企业减负。此外，2021年10月，青岛市出台《青岛市营商环境优化提升行动方案》，含46条营商惠企的创新举措，有力促进青岛市营商环境持续优化提升。在深化改革开放方面，青岛市积极推动上合示范区、中日（青岛）地方发展合作示范区、山东自贸试验区青岛片区等平台创新成果转化，推进航运、贸易、金融和先进制造业融合创新发展和深度合作。

青岛市政府信息公开规范，政府信息透明度较高，政府债务管理制度较为完善

从政府信息透明度来看，青岛市政府信息披露水平总体较好，青岛市坚持以“公开为常态、不公开为例外”，推进行政行为和政务服务全过程公开，能够根据《中华人民共和国政府信息公开条例》（以下简称《条例》）的规定，较为及时地披露相关政务信息。

在政府信息公开形式方面，青岛市主要采取网站公开、新闻发布会、政府公报等形式。目前，青岛市政府工作报告、国民经济和社会发展统计公报以及财政预算执行情况等相关信息均已在青岛市政府、青岛市财政局、青岛市统计局等网站上公开披露，政府信息披露及时充分，政府透明度、财政透明度均较高。

债务管理方面，青岛市不断加强政府债务管理，切实防范债务风险。青岛市主要从强化政府预算约束、健全政府债务管理制度、加强政府债务动态监管和积极推进政府债务信息公开四

个方面进行债务管理，具体措施包括增强预算编制完整性、政府债务管理信息化建设、全面公开政府债务限额余额使用安排等。同时，青岛市还相继出台《青岛市人民政府关于加强政府性债务管理的意见》（青政办字[2017]51号）、《青岛市人民政府关于印发青岛市政府性债务管理暂行办法的通知》（青政办字[2019]45号）等制度，不断强化债务限额、预算管理和风险预警，构建政府性债务“举借、使用、管理、偿还、预警”全过程监管机制，对规范政府举债融资行为、加强政府债务规模控制和预算管理、控制化解政府性债务风险等提出明确要求。

总体来看，青岛市政府信息公开规范，政府信息透明度较高，政府债务管理较为规范。

财政状况

财政收入

近年来，青岛市财政收入保持增长，主要由一般公共预算收入和政府性基金收入构成，财政实力很强

近年来，青岛市地方收入规模有所波动，构成以一般公共预算收入和政府性基金收入为主，财政实力很强。2019年~2021年，青岛市一般公共预算收入保持增长，增速分别为0.8%、1.0%和9.1%。

图表7 青岛市财政收入构成情况（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年
1 地方财政收入	2446.88	2423.76	2561.03
一般公共预算收入	1241.74	1253.85	1368.30
其中：税收收入	901.74	898.78	1016.88
非税收入	339.99	355.07	351.42
政府性基金收入	1205.14	1169.91	1192.73
其中：国有土地使用权出让收入	1057.70	1000.91	981.62
2 上级补助收入	253.98	312.69	258.26
列入一般公共预算的上级补助收入	248.32	260.54	250.66
列入政府性基金的上级补助收入	5.66	52.16	7.60
财政收入（1+2）	2700.86	2736.45	2819.29
国有资本经营收入	8.22	12.49	20.67
地方政府债券收入	345.50	567.97	721.31
其中：一般债券收入	114.50	163.08	204.14
专项债券收入	231.00	404.89	517.17

资料来源：青岛市2019年~2021年财政决算草案，东方金诚整理

青岛市一般公共预算收入持续增长，增值税、企业所得税、土地增值税等主要税种占比较高，税收稳定性较好

青岛市税收收入在一般公共预算收入中的占比较高，2019年~2021年，税收收入占一般公共预算收入的比重分别为72.62%、71.68%和74.32%。2020年受疫情冲击及积极落实减税降费政策的影响，青岛市税收收入略有下降，2021年恢复增长。从税收构成来看，青岛市主要税种包括增值税、企业所得税以及契税、土地增值税等涉房涉地税种（详见下表），主要税种在税收收入中的占比维持在90%以上。

图表 8 青岛市税收收入及主要税种情况（单位：亿元、%）

项目	2019年		2020年		2021年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	901.74	100.00	898.78	100.00	1016.88	100.00
主要税种收入	825.17	91.51	831.72	92.54	942.34	92.67
其中：增值税	361.25	40.06	331.28	36.86	363.00	35.70
企业所得税	148.53	16.47	153.97	17.13	192.28	18.91
个人所得税	35.08	3.89	45.37	5.05	67.69	6.66
土地增值税	95.63	10.60	122.40	13.62	115.35	11.34
契税	90.03	9.98	88.56	9.85	96.81	9.52
城市维护建设税	57.16	6.34	58.39	6.50	65.41	6.43
房产税	37.50	4.16	31.75	3.53	41.80	4.11

资料来源：青岛市 2019 年~2021 年财政决算草案，东方金诚整理

青岛市非税收入主要由专项收入、行政事业性收费收入及国有资源（资产）有偿使用收入等构成，近年来小幅波动。

政府性基金收入为青岛市财政收入的重要组成部分，未来收入规模易受房地产和土地市场波动等因素的影响而存在一定不确定性

青岛市政府性基金收入主要来源于国有土地使用权出让收入，受房地产市场调控影响，近年来收入规模有所波动。2019 年~2021 年，青岛市政府性基金收入分别为 1205.14 亿元、1169.91 亿元和 1192.73 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别占比 87.77%、85.55%和 82.30%。2019 年青岛市土地市场活跃度较高，当期土地出让规模及成交量均处于近年来的高位水平。考虑到土地出让易受房地产和土地市场波动等影响，未来青岛市政府性基金收入规模存在一定不确定性。

2019 年~2021 年，青岛市上级补助收入有所波动，对可用财力形成有益补充；青岛市国有资本经营收入规模较小，近年保持增长趋势。同期，青岛市政府债券收入分别为 345.50 亿元、567.97 亿元和 721.31 亿元，其中专项债券收入增幅较大。青岛市债券收入保持较大规模且快速增长，对区域财力形成一定的补充。

据初步统计，2022 年，青岛市一般公共预算收入为 1273.2 亿元，按自然口径计算同比下降 6.9%，扣除留抵退税因素后同比增长 5.5%。

财政支出

青岛市一般公共预算支出逐年增长，政府性基金支出规模较大，财政自给程度较高且稳步上升

2019 年~2021 年，青岛市一般公共预算支出逐年增长，其中刚性支出¹占比分别为 47.36%、51.42%和 51.30%。此外，一般公共预算支出中公共安全支出和城乡社区支出规模较大，同期上述两项支出合计分别占一般公共预算支出的 23.74%、20.98%和 20.76%。青岛市政府性基金支出主要是征地和拆迁补偿支出、城市建设支出等国有土地使用权出让相关支出。

¹ 刚性支出=一般公共预算支出+教育支出+社会保障和就业支出+卫生健康支出。

2019年~2021年，青岛市地方财政自给率²分别为78.79%、79.12%和80.17%，财政自给程度较高且稳步上升。

2022年，青岛市一般公共预算支出为1696.2亿元，同比下降0.6%。

图表9 青岛市财政支出构成情况（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年
一般公共预算支出	1575.97	1584.65	1706.76
其中：一般公共服务支出	184.53	199.39	199.12
教育支出	275.07	288.55	308.80
社会保障和就业支出	194.67	223.00	243.11
卫生健康支出	92.04	103.93	124.46
政府性基金支出	1311.33	1520.22	1480.50
国有资本经营支出	5.99	5.80	12.74
地方政府债券还本支出	34.60	90.55	219.54
其中：一般债券还本支出	34.60	71.14	127.26
专项债券还本支出	0.00	19.41	92.28

资料来源：青岛市2019年~2021年财政决算草案，东方金诚整理

政府债务及偿债能力

青岛市政府债务规模增长较快，但债务期限结构较为合理，集中偿付压力较小，总体债务风险可控

截至2021年末，青岛市地方政府债务限额为2866.25亿元，其中，一般债务限额1142.65亿元，专项债务限额1723.60亿元。同期末，青岛市地方政府债务余额2559.07亿元，其中，一般债务余额952.15亿元，专项债务余额1606.92亿元，均控制在财政部核定的限额之内。2021年，青岛市共发行政府债券721.31亿元，其中，新增债券520亿元，用于支持市政交通、乡村振兴、水利工程等221个公益性项目建设，项目有比较稳定的收入作为偿债来源；再融资债券201.31亿元，用于偿还到期的地方政府债券本金。

按债务级次看，2021年末青岛市本级、区市级政府债务余额分别为988.72亿元和1570.35亿元，分别占比38.64%和61.36%，青岛市政府债务主要分布在下辖区市。

青岛市政府债务的期限结构较为合理，集中性偿付压力较小。截至2021年末，青岛市政府债务中未到期债务2559.07亿元，其中，1~3（含）年、3~5（含）年、5年以后到期的债务分别为649.72亿元、695.99亿元和1213.36亿元，占比分别为25.39%、27.20%和47.41%，不存在政府债务大规模集中到期现象。根据财政部的测算数据，青岛市2021年地方政府债券平均年限为9.3年，其中一般债券平均年限为7.7年，专项债券平均年限为10.2年。

从偿债资金来看，青岛市政府可用于偿还政府债务的资金主要来自于一般公共预算收入和政府性基金收入，偿债资金来源稳定。2019年~2021年，青岛市财政收入对政府债务的覆盖倍数分别为1.70倍、1.30倍和1.10倍，覆盖情况较好，但覆盖程度受债务总体规模上升影响有所下降。同时，青岛市政府可以通过发行地方政府再融资债券进行存量债务的置换，一定程度上缓解了债务的到期偿付压力。

² 地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

图表 10 青岛市政府债务覆盖情况（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年
财政收入	2700.86	2736.45	2819.29
政府债务余额	1581.66	2058.28	2559.07
财政收入/政府债务余额（倍）	1.70	1.30	1.10

资料来源：青岛市 2019 年~2021 年财政决算草案，东方金诚整理

综合来看，青岛市债务偿还期限分布较为合理，集中偿付压力较小，东方金诚认为青岛市政府偿债能力极强，总体债务风险可控。

本批债券偿还能力

本批债券纳入青岛市政府性基金预算管理，以募投项目对应的道路停车位收入、厂房租赁收入、医疗收入、基础设施配套费收入和土地出让收入等作为主要偿债来源，募投项目预期收益对债券本息的保障程度较高；但募投项目收入及现金流的实现易受项目施工进度、开发成本变动、土地出让情况、项目经营情况等因素影响而存在不达预期的风险

根据财预[2017]89号文，分类发行专项债券的规模，应当在国务院批准的本地区专项债务限额内统筹安排。分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

根据财预[2018]28号文，棚户区改造专项债券的发行和使用应当严格对应到项目，以项目对应并纳入政府性基金预算管理的国有土地使用权出让收入、专项收入³进行偿还。

青岛市发行的本批债券偿债资金纳入其政府性基金预算管理，以募投项目对应的道路停车位收入、厂房租赁收入、医疗收入、基础设施配套费收入和土地出让收入等作为主要偿债来源。本批债券涉及的项目情况详见附件二。

本批债券拟发行金额 147.4 亿元，募投项目共计 143 个，涉及城市停车场、供排水、产业园区基础设施、公共卫生设施、城镇老旧小区改造和棚户区改造等领域。根据青岛市财政厅提供的各项目收益与融资自求平衡专项评价报告，本批债券募投项目合计总投资额 2678.79 亿元，各项目预期收益对债券本息覆盖倍数在 1.20 倍~1.59 倍之间（详见附件二），均能实现项目收益与融资自求平衡，债券保障程度较好。但募投项目收入及现金流的实现易受项目施工进度、开发成本变动、土地出让情况、项目经营情况等因素影响而存在不达预期的风险。

结论

东方金诚认为，青岛市作为国家沿海重要中心城市，是沿黄流域和环太平洋西岸重要的国际贸易口岸和海上运输枢纽，区位优势明显，为经济发展创造了有利的条件；青岛市经济总量常年位居山东省首位，已形成以智能家电、轨道交通装备为代表的七大优势产业链，经济实力很强；青岛市财政收入以一般公共预算收入和政府性基金收入为主，税收稳定性较好，财政实

³ 专项收入包括属于政府的棚户区改造项目配套商业设施销售、租赁收入以及其他收入。

力很强；青岛市政府债务期限结构较为合理，债务管理制度较为完善，总体债务风险可控；本批债券纳入青岛市政府性基金预算管理，募投项目预期收益对债券本息的保障程度较高。

同时，东方金诚也关注到，国际经贸环境日益复杂，受疫情反复、供应短缺等因素影响，青岛市对外贸易形势面临一定挑战；青岛市政府性基金收入规模易受房地产和土地市场波动等因素的影响而存在一定不确定性；募投项目收入及现金流的实现易受项目施工进度、开发成本变动、土地出让情况、项目经营情况等因素影响而存在不达预期的风险。

综合分析，青岛市政府偿还本批债券的能力极强，本批债券基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

附件一：青岛市主要经济、财政及债务数据

经济指标	2019年	2020年	2021年
地区生产总值（亿元）	11741.31	12400.56	14136.46
经济增长率（%）	6.5	3.7	8.3
人均地区生产总值（元）	118978	123828	138849
三次产业结构	3.5: 35.6: 60.9	3.4: 35.2: 61.4	3.3: 35.9: 60.8
工业增加值增速（%）	2.8	2.8	8.8
固定资产投资增速（%）	21.6	3.2	4.1
社会消费品零售总额（亿元）	5126.60	5203.50	5975.40
进出口总额（亿元）	5925.60	6407.00	8498.40
常住人口数量（万人）	992.30	1010.57	1025.67
城镇常住居民人均可支配收入（元）	54484	55905	60239
农村常住居民人均可支配收入（元）	22573	23656	26125
财政指标	2019年	2020年	2021年
一般公共预算收入（亿元）	1241.74	1253.85	1368.30
列入一般公共预算的上级补助收入（亿元）	248.32	260.54	250.66
政府性基金收入（亿元）	1205.14	1169.91	1192.73
列入政府性基金的上级补助收入（亿元）	5.66	52.16	7.60
国有资本经营收入（亿元）	8.22	12.49	20.67
一般公共预算支出（亿元）	1575.97	1584.65	1706.76
债务指标	2019年末	2020年末	2021年末
政府债务限额（亿元）	1888.25	2346.25	2866.25
政府债务余额（亿元）	1581.66	2058.28	2559.07

资料来源：青岛市统计年鉴、统计公报、财政决算报告、预算执行情况等

附件二：本批债券募投项目明细情况（单位：亿元、倍）

序号	债券全称	项目名称	所属市 县（区）	项目 总投资	本批专 项债券 拟发行 金额	预期收 益对债 券本息 覆盖倍 数
合计				2678.79	147.4	-
1		青岛董家口循环经济区基础设施一期	西海岸新区	31.18	1.1	1.28
2		交通商务区基础设施建设项目（五期）	西海岸新区	6.29	0.2	1.38
3		转型发展区基础设施配套工程（四期）	西海岸新区	4.13	0.5	1.34
4		灵山湾影视文化产业区基础设施建设项目（四期）	西海岸新区	1.27	0.2	1.36
5		青岛西海岸海洋商务区基础设施建设项目（三期）	西海岸新区	13.73	2.0	1.3
6		青岛西海岸唐岛湾金融科创区基础设施建设项目（二期）	西海岸新区	3.30	0.7	1.37
7		青岛海洋高新区基础设施建设项目（四期）	西海岸新区	3.00	0.1	1.39
8		青岛董家口循环经济区基础设施二期	西海岸新区	7.37	1.5	1.33
9		青岛军民融合示范区古镇口核心区基础设施配套工程	西海岸新区	48.37	0.8	1.39
10		青岛董家口循环经济区基础设施三期项目	西海岸新区	35.60	0.3	1.32
11		青岛西海岸出口加工区产业区基础设施建设项目（一期）	西海岸新区	7.51	0.6	1.36
12	2023年青岛市 政府基础设施 类专项债券（五 期）—2023年 青岛市政府专 项债券（十一 期）	唐岛湾金融科创区基础设施配套工程（四期）	西海岸新区	7.02	0.6	1.29
13		海洋商务区产业区基础设施建设项目（二期）	西海岸新区	10.64	1.2	1.24
14		青岛西海岸出口加工区产业区基础设施建设项目（二期）	西海岸新区	1.49	0.8	1.36
15		唐岛湾金融科创区基础设施配套工程三期	西海岸新区	11.65	0.9	1.45
16		青岛海洋高新区基础设施建设项目（六期）	西海岸新区	0.31	0.2	1.36
17		王台新动能产业基地基础设施建设项目（二期）	西海岸新区	16.33	0.7	1.48
18		唐岛湾金融科创区基础设施配套一期	西海岸新区	15.56	0.5	1.34
19		青岛西海岸新区军民融合产业基地基础设施项目（二期）	西海岸新区	218.74	3.8	1.22
20		保税物流中心周边基础设施改造及环境提升工程	西海岸新区	7.79	0.3	1.49
21		新区供热设施及管网配套建设项目	西海岸新区	12.04	0.9	1.32
22		中国（山东）自由贸易试验区青岛片区核心区基础设施配套工程	自贸区	33.00	1.3	1.35
23	中国（山东）自由贸易试验区青岛片区核心区地下空间配套工程	自贸区	56.08	2.8	1.23	
24	中国（山东）自由贸易试验区青岛片区电子信息产业园基础设施建设工程	自贸区	17.57	0.9	1.37	
25	中国（山东）自由贸易试验区青岛片区数智自贸区建设项目	自贸区	2.35	0.1	1.48	
26	2023年青岛市 政府基础设施 类专项债券（六 期）—2023年	新区供水设施及管网配套建设项目	西海岸新区	16.25	2.1	1.27
27		里岔黑猪育种养殖示范基地建设工程	胶州市	2.66	1.9	1.27
28		2022年上合示范区长江路东延、金融大道南延等20条路配套给水管道建设工程	胶州市	0.50	0.2	1.24

29	青岛市政府专项债券（十二期）	李哥庄镇西十路、南十四路等9条道路给水管网建设工程	胶州市	0.40	0.2	1.33
30		上合大道给水管道建设工程	胶州市	0.72	0.2	1.34
31		胶州市德州路、高州路给水管道工程	胶州市	0.27	0.1	1.31
32		少海科创产业园基础设施建设项目	胶州市	49.51	22.7	1.20
33		平度市2022年小区给水工程配套项目	平度市	0.45	0.3	1.23
34		平度市2022年小区供热工程配套项目	平度市	1.29	1.0	1.28
35		莱西市地下综合管廊建设项目	莱西市	14.73	6.0	1.26
36		莱西市镇（街）域内供水主管网维修改造工程	莱西市	1.99	0.5	1.41
37		姜山新城供热管网新建工程	莱西市	1.69	0.8	1.35
38		莱西市产芝灌区东干渠（青岛路-北京路）改造工程	莱西市	0.15	0.1	1.42
39		莱西市北墅水厂扩建及管网配套工程	莱西市	1.22	0.8	1.25
40		莱西市城区水厂扩建工程	莱西市	1.48	0.3	1.24
41		青银高速公路增设唐山路互通及连接线工程	市本级	32.61	3.0	1.31
42		瑞昌路公交停车场项目	市本级	7.50	0.8	1.36
43		青岛湾地下停车场项目	市南区	4.65	0.6	1.23
44		航运贸易金融总部大厦项目（南京路1号）地下车库及配套设施项目	市南区	2.33	0.3	1.29
45		瑞岛路地下停车场项目	市北区	3.39	0.2	1.26
46		历史文化记忆片区园区基础设施项目	市北区	22.54	0.1	1.24
47		李沧区智慧城市建设项目	李沧区	1.97	1.0	1.4
48		青岛虚拟现实产业基地及基础设施配套项目（一期）	崂山区	45.84	4.0	1.28
49		浮山停车场及配套设施项目	崂山区	4.99	0.2	1.3
50		青岛高科技工业园基础设施完善提升工程（一期）	崂山区	82.41	3.5	1.31
51		银川东路-秦岭路地下停车场项目	崂山区	1.21	0.3	1.35
52		青岛市东部城区地下管廊工程（一期）	崂山区	12.11	2.7	1.58
53	2023年青岛市政府基础设施类专项债券（七期）—2023年	静江路智慧公交停车楼	西海岸新区	2.16	0.3	1.23
54		新区污水设施及管网配套建设项目	西海岸新区	17.59	1.0	1.28
55		太行山路停车场项目	西海岸新区	0.53	0.3	1.29
56	青岛市政府专项债券（十三期）	上合技术创新综合体	胶州市	3.81	0.2	1.24
57		卡奥斯工业互联网产业新城配套基础设施（二期）项目	胶州市	19.11	1.5	1.26
58		胶西产业园(南区、北区)基础设施工程	胶州市	0.51	0.1	1.22
59		胶莱街道胶莱、马店、陆家村产业园基础设施建设项目	胶州市	1.40	0.2	1.36
60		胶州市胶莱街道“六新”产业园基础设施项目	胶州市	0.50	0.2	1.30
61		铺集镇中部产业园基础设施改建工程	胶州市	2.59	0.5	1.28
62		胶州市城乡规模化供水改建二期工程	胶州市	1.10	0.6	1.23
63		胶州市弱电线路入地改造及5G基站设施建设（一期）项目	胶州市	0.59	0.3	1.27
64		青岛临空经济区基础设施建设工程	胶州市	45.16	4.0	1.20
65		卡奥斯工业互联网产业新城配套基础设施（一期）项目	胶州市	1.53	0.5	1.22
66		临空经济区李哥庄片区基础设施建设项目	胶州市	18.69	0.3	1.20
67		临空经济区李哥庄片区智慧灯杆及智能交通设施项目	胶州市	1.35	0.1	1.20

68	莱西排水管网提升改造一期工程	莱西市	0.44	0.2	1.42
69	莱西市产芝水库原水供水渠道（西线）改造工程	莱西市	3.42	0.7	1.23
70	胶州西路农贸市场、向阳市场（二期）、中云农贸市场（三期）、青州路农贸市场改建修缮及15处市场数字信息化项目	胶州市	1.31	0.5	1.37
71	青岛市地铁5号线工程	市本级	331.24	1.1	1.38
72	2023年青岛市青岛国际邮轮母港区启动区地下道路及基础设施	市北区	39.28	0.4	1.27
73	政府基础设施类专项债券（八期）—2023年崂山区生物医药健康产业园（一期）	崂山区	103.48	1.7	1.26
74	类专项债券（八期）—2023年青岛西海岸新区乡村振兴项目（一期）	西海岸新区	4.54	0.9	1.27
75	李哥庄镇南部产业园区基础设施建设	胶州市	16.72	0.1	1.20
76	2023年青岛市政府专项债券（十四期）上合广场地下空间综合开发利用及配套基础设施建设	胶州市	45.58	3.0	1.25
77	大沽河省级生态旅游度假区南湖停车场一期建设项目	胶州市	6.05	1.3	1.20
78	2023年青岛市民生社会事业发展类专项债券（五期）—中德应用技术学校二期工程	西海岸新区	14.59	0.5	1.28
79	2023年青岛市民生社会事业发展类专项债券（五期）—黄岛区中医医院建设项目	西海岸新区	22.31	2.5	1.25
80	青科幼儿园四期项目	西海岸新区	1.88	0.3	1.27
81	2023年青岛市民生社会事业发展类专项债券（六期）—唐岛湾景区提升改造项目	西海岸新区	2.82	0.2	1.26
82	开发区幼儿园工程（二期）	西海岸新区	1.37	0.2	1.27
83	殷家河片区文体工程	西海岸新区	5.53	0.1	1.33
84	2023年青岛市政府专项债券（十六期）胶州市华云城小区、兴华小区、比华丽小区等老旧小区改造工程	胶州市	4.63	1.0	1.26
85	仙足山旅游区基础设施提升项目	莱西市	1.37	0.2	1.26
86	高新区广博路幼儿园	高新区	0.55	0.3	1.25
87	高新区宝源路幼儿园	高新区	0.59	0.3	1.25
88	财通·海玉驿站项目	市本级	24.55	2.6	1.23
89	山东大学齐鲁医院（青岛）二期	市本级	25.91	1.5	1.47
90	青岛市中央商务区2023年老旧小区改造项目	市北区	4.70	0.4	1.3
91	青岛市市北区妇幼保健服务中心项目	市北区	2.44	0.2	1.26
92	青岛市老四方工业区2023年老旧小区改造工程	市北区	4.68	0.4	1.26
93	2023年青岛市民生社会事业发展类专项债券（七期）—2023年青岛市市北区即墨路街道老旧街区改造项目	市北区	1.91	0.1	1.23
94	市北区镇江路、宁夏路等街道老旧小区改造工程	市北区	3.44	0.1	1.24
95	李沧区2023年老旧小区改造项目	李沧区	1.07	0.3	1.23
96	2023年青岛市政府专项债券（十七期）2023年崂山区老旧小区改造项目	崂山区	10.43	2.5	1.31
97	区第二中医医院迁建工程	西海岸新区	13.59	1.0	1.39
98	青岛西海岸新区肿瘤医院项目	西海岸新区	15.35	1.0	1.31
99	青岛市妇女儿童医院西海岸院区项目	西海岸新区	21.14	1.0	1.22
100	青岛市中医医院城阳院区	城阳区	32.28	2.8	1.28
101	胶州市2022年殡仪馆改（扩）建项目	胶州市	1.73	0.4	1.30
102	胶州市妇幼保健院项目	胶州市	5.67	0.3	1.29
103	莱西市人民医院“千县工程”县医院综合能力建设	莱西市	1.11	0.1	1.56

	项目					
104	中国（山东）自由贸易试验区青岛片区配套幼儿园	自贸区	1.53	0.6	1.28	
105	2023年青岛市民生社会事业 发展类专项债券	青岛人工智能产业集聚区文化体育中心项目	市北区	2.62	0.1	1.21
106	2023年青岛市 券（八期）一	青岛西海岸新区2023年老旧小区改造项目	西海岸新区	11.27	3.0	1.21
107	2023年青岛市 政府专项债券 （十八期）	中国（山东）自由贸易试验区青岛片区保障性租赁住房项目	自贸区	19.11	0.3	1.28
108	2023年青岛市 棚改专项债券 （三期）一	住范村庄改造项目（安置区）	西海岸新区	1.94	0.4	1.21
109	2023年青岛市 政府专项债券 （十九期）	董家庄村搬迁改造项目	西海岸新区	7.08	2.7	1.47
110		红岛街道后韩北社区安置房建设项目	城阳区	20.88	1.0	1.3
111		沟岔社区棚户区改造项目	城阳区	11.52	0.5	1.44
112		大周村社区棚户区改造项目	城阳区	12.26	0.6	1.44
113		小周村社区棚户区改造项目	城阳区	3.09	0.2	1.44
114		东宅子头社区棚户区改造项目	城阳区	10.00	0.5	1.56
115		西宅子头社区棚户区改造项目	城阳区	9.50	0.5	1.56
116		傅家埠社区旧村改造一期	城阳区	9.10	0.8	1.29
117		傅家埠社区旧村改造二期	城阳区	9.61	1.0	1.46
118		纸房社区棚户区改造	城阳区	10.90	0.4	1.59
119		铁家庄社区棚户区改造项目	城阳区	8.98	0.1	1.43
120		上崖社区棚户区改造项目	城阳区	17.27	0.5	1.43
121		大胡埠社区棚户区改造项目	城阳区	17.39	0.2	1.43
122		南万社区棚户区改造项目	城阳区	25.94	0.7	1.43
123	2023年青岛市 棚改专项债券	前海西社区棚户区改造项目	城阳区	31.07	1.6	1.43
124	（四期）一	棘洪滩社区棚户区改造项目	城阳区	28.10	0.8	1.43
125	2023年青岛市 政府专项债券	河套街道赵家岭社区安置房建设项目	城阳区	47.77	0.6	1.53
126	（二十期）	河套街道小涧东社区安置房建设项目	城阳区	29.92	0.5	1.53
127		河套街道山角社区安置房建设项目	城阳区	53.58	0.5	1.53
128		河套街道大涧社区安置房建设项目	城阳区	48.52	0.6	1.53
129		河套街道西河套社区安置房建设项目	城阳区	14.17	0.1	1.53
130		河套街道小涧西社区安置房建设项目	城阳区	38.51	0.1	1.53
131		红岛街道后阳社区安置房建设项目	城阳区	15.32	0.1	1.56
132		红岛街道东大洋社区安置房建设项目	城阳区	50.79	0.9	1.35
133		红岛街道宿流社区安置房建设项目	城阳区	66.26	0.3	1.35
134		红岛街道邵哥庄社区安置房建设项目	城阳区	55.69	1.4	1.35
135		红岛街道后韩南社区安置房建设项目	城阳区	37.78	0.5	1.35
136		红岛街道前阳社区安置房建设项目	城阳区	30.34	0.2	1.35
137		红岛街道高家社区安置房建设项目	城阳区	33.19	0.7	1.35
138		红岛街道殷家社区安置房建设项目	城阳区	17.72	0.8	1.35
139		红岛街道萧家社区安置房建设项目	城阳区	45.85	0.5	1.35
140		胶州市中云街道办事处黄埠岭片区棚户区改造项目	胶州市	19.76	2.5	1.33

141	平度市东阁街道后巷子片区改造项目	平度市	4.49	1.7	1.35
142	平度市凤台街道八里庄二期改造项目	平度市	7.50	1.6	1.36
143	2023年青岛市 棚改专项债券 (五期) — 2023年青岛市 政府专项债券 (二十一期)	2012年四方区危旧房(棚户区)改造项目 市北区	10.97	0.1	1.36

附件三：地方政府债券信用等级符号和定义

根据财政部分别于 2015 年 3 月、4 月发布的《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》（财库[2015]68 号）、《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》（财库〔2015〕85 号），地方政府债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，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。符号含义如下：

符号	定义
AAA	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	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	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	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	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	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/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。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效；在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚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。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司
2023年3月9日



地址: 北京市朝阳区朝外西街3号兆泰国际中心C座12层

电话: 010-62299800

编码: 100600

传真: 86-10-62299803

邮箱: dfjc@coamc.com.cn

