

2017 年山东省政府土地储备专项债券  
--2017 年山东省政府专项债券（第六批）  
信用评级报告



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.*

## 概述

编号:【新世纪债评(2017)010796】

# 2017年山东省政府土地储备专项债券 --2017年山东省政府专项债券（第六批）

债券名称	债券级别
2017年山东省莱芜市土地储备专项债券（一期）--2017年山东省政府专项债券（六期）	AAA
2017年山东省滨州市土地储备专项债券（一期）--2017年山东省政府专项债券（七期）	AAA
2017年山东省枣庄市土地储备专项债券（一期）--2017年山东省政府专项债券（八期）	AAA
2017年山东省东营市土地储备专项债券（一期）--2017年山东省政府专项债券（九期）	AAA
2017年山东省日照市土地储备专项债券（一期）--2017年山东省政府专项债券（十期）	AAA
2017年山东省聊城市土地储备专项债券（一期）--2017年山东省政府专项债券（十一期）	AAA
2017年山东省泰安市土地储备专项债券（一期）--2017年山东省政府专项债券（十二期）	AAA
2017年山东省德州市土地储备专项债券（一期）--2017年山东省政府专项债券（十三期）	AAA
2017年山东省菏泽市土地储备专项债券（一期）--2017年山东省政府专项债券（十四期）	AAA
2017年山东省济宁市土地储备专项债券（一期）--2017年山东省政府专项债券（十五期）	AAA
2017年山东省淄博市土地储备专项债券（一期）--2017年山东省政府专项债券（十六期）	AAA
2017年山东省临沂市土地储备专项债券（一期）--2017年山东省政府专项债券（十七期）	AAA
2017年山东省烟台市土地储备专项债券（一期）--2017年山东省政府专项债券（十八期）	AAA
2017年山东省威海市土地储备专项债券（一期）--2017年山东省政府专项债券（十九期）	AAA
2017年山东省潍坊市土地储备专项债券（一期）--2017年山东省政府专项债券（二十期）	AAA
2017年山东省济南市土地储备专项债券（一期）--2017年山东省政府专项债券（二十一期）	AAA

评级时间： 2017年9月5日

## 主要数据及指标

项 目	2014 年	2015 年	2016 年
<b>发行人经济财政数据:</b>			
地区生产总值[百亿元]	594.27	630.02	670.08
工业增加值[百亿元]	253.41	259.11	266.49
社会消费品零售总额[百亿元]	251.12	277.61	306.46
固定资产投资[百亿元]	415.99	473.81	523.65
其中: 房地产开发投资[百亿元]	58.18	58.92	63.23
进出口总额[百亿美元]	27.71	24.17	25.02
人均地区生产总值[万元]	6.09	6.42	6.77
城镇居民人均可支配收入[万元]	2.92	3.15	3.40
一般公共预算收入[百亿元]	50.27	55.29	58.60
其中: 省级一般公共预算收入[百亿元]	2.01	1.74	1.95
税收比率[%]	78.89	76.02	73.3
政府性基金预算收入[百亿元]	39.74	29.80	29.62
其中: 省级政府性基金预算收入[百亿元]	1.90	2.26	0.80
<b>发行人政府性债务数据:</b>			
	<b>2014 年末</b>	<b>2015 年末</b>	<b>2016 年末</b>
地方政府负有偿还责任的债务余额[亿元]	9252.8	9059.5	9444.4
其中: 省级政府负有偿还责任的债务余额[亿元]	364.8	429.3	578.8

注: 根据山东省统计年鉴、2016 年山东省国民经济和社会发展统计公报、山东省统计局网站 2016 年 12 月月度数据以及山东省财政厅提供数据整理、计算。

## 分析师

郭 燕 gy@shxsj.com  
 钟士芹 zsq@shxsj.com  
 陆奕璇 luyx@shxsj.com  
 Tel: (021) 63501349 Fax: (021) 63500872

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F  
<http://www.shxsj.com>

## 评级观点

- 山东省地理位置优越, 矿产和海洋资源丰富, 地区生产总值全国排名前列, 以石油化工、机械等为主导的重工业发展基础较好, 产业竞争力较强。
- 山东省经济增长的主要动力是消费和投资, 近三年进出口总额有所波动, 但对外贸易依存度相对较低。
- 为促进经济结构转型升级, 近年来山东省在改建和技术改造、高新技术产业和基础设施建设等方面的投资较多, 而在淘汰落后产能、节能环保等方面压力较大。
- 近年来, 山东省全省财政收入保持持续较快平稳增长, 可支配收入稳定性较高, 财政平衡能力强; 政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主, 对房地产市场存在一定依赖。
- 山东省政府性债务规模较大, 但较强的经济和财政实力可为债务偿付提供较强保障, 山东省地方政府债务风险总体可控。
- 山东省政府政务信息公开渠道丰富, 信息透明度较高; 地区金融生态环境建设不断稳步推进, 金融体系建设和服务水平不断提升, 地区不良贷款率和地区杠杆率较低, 金融生态环境较好。
- 本批债券全部为新增债券, 募集资金专项用于土地储备项目; 偿债资金来源于对应地块未来出让获得的国有土地使用权出让收入或国有土地收益基金收入。本批债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理, 偿债保障程度高。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



## 声明

本评级机构对 2017 年山东省政府土地储备专项债券--2017 年山东省政府专项债券（第六批）的信用评级作如下声明：

本批债券信用评级的评级结论是本评级机构以及评级分析员在履行尽职调查基础上，按照财政部《关于印发〈地方政府专项债券发行管理暂行办法〉的通知》（财库[2015]83 号）、财政部《关于做好 2017 年地方政府债券发行工作的通知》（财库[2017]59 号）及财政部、国土资源部《关于印发〈地方政府土地储备专项债券管理办法（试行）〉的通知》（财预[2017]62 号），以及本机构的地方政府债券信用评级标准和程序做出的独立判断。本次评级所依据的评级方法是新世纪评级《中国地方政府债券信用评级方法（2015）》，上述评级方法可于新世纪评级官方网站查询。

本评级机构及本批地方政府债券信用评级分析员与债务人之间不存在除本次信用评级事项委托关系以外的任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系，并在信用评级过程中恪守诚信原则，保证出具的评级报告客观、公正、准确、及时。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据地方政府所提供的资料，地方政府对其提供资料的合法性、真实性、完整性、准确性负责。

鉴于信用评级的及时性，本评级机构将对地方政府债券进行跟踪评级。在信用等级有效期内，地方政府在财政、地方经济外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料，本评级机构将按照相关评级业务规范，进行后续跟踪评级，并保留变更及公告信用等级的权利。

本批地方政府债券信用评级结论不是引导投资者买卖或者持有地方政府发行的各类金融产品，以及债权人向地方政府授信、放贷或赊销的建议，也不是对与地方政府相关金融产品或债务定价作出的相应评论。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以其他方式外传。

# 2017 年山东省政府土地储备专项债券

## --2017 年山东省政府专项债券(第六批)

# 信用评级报告

### 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: 2017 年山东省政府土地储备专项债券

--2017 年山东省政府专项债券(第六批)

### 一、债券概况

#### (一) 主要条款

2017 年山东省政府土地储备专项债券--2017 年山东省政府专项债券(第六批)发行额 180.00 亿元, 品种为记账式固定利率附息债, 本批债券分十六期发行, 分别为 2017 年山东省莱芜市土地储备专项债券(一期)--2017 年山东省政府专项债券(六期)(以下简称“莱芜(一期)土储专项债”)、2017 年山东省滨州市土地储备专项债券(一期)--2017 年山东省政府专项债券(七期)(以下简称“滨州(一期)土储专项债”)、2017 年山东省枣庄市土地储备专项债券(一期)--2017 年山东省政府专项债券(八期)(以下简称“枣庄(一期)土储专项债”)、2017 年山东省东营市土地储备专项债券(一期)--2017 年山东省政府专项债券(九期)(以下简称“东营(一期)土储专项债”)、2017 年山东省日照市土地储备专项债券(一期)--2017 年山东省政府专项债券(十期)(以下简称“日照(一期)土储专项债”)、2017 年山东省聊城市土地储备专项债券(一期)--2017 年山东省政府专项债券(十一期)(以下简称“聊城(一期)土储专项债”)、2017 年山东省泰安市土地储备专项债券(一期)--2017 年山东省政府专项债券(十二期)(以下简称“泰安(一期)土储专项债”)、2017 年山东省德州市土地储备专项债券(一期)--2017 年山东省政府专项债券(十三期)(以下简称“德州(一期)土储专项债”)、2017 年山东省菏泽市土地储备专项债券(一期)--2017 年山东省政府专项债券(十

四期)(以下简称“菏泽(一期)土储专项债”)、2017年山东省济宁市土地储备专项债券(一期)--2017年山东省政府专项债券(十五期)(以下简称“济宁(一期)土储专项债”)、2017年山东省淄博市土地储备专项债券(一期)--2017年山东省政府专项债券(十六期)(以下简称“淄博(一期)土储专项债”)、2017年山东省临沂市土地储备专项债券(一期)--2017年山东省政府专项债券(十七期)(以下简称“临沂(一期)土储专项债”)、2017年山东省烟台市土地储备专项债券(一期)--2017年山东省政府专项债券(十八期)(以下简称“烟台(一期)土储专项债”)、2017年山东省威海市土地储备专项债券(一期)--2017年山东省政府专项债券(十九期)(以下简称“威海(一期)土储专项债”)、2017年山东省潍坊市土地储备专项债券(一期)--2017年山东省政府专项债券(二十期)(以下简称“潍坊(一期)土储专项债”)、2017年山东省济南市土地储备专项债券(一期)--2017年山东省政府专项债券(二十一期)(以下简称“济南(一期)土储专项债”)。上述各期债券期限均为5年,计划发行规模分别为0.80亿元、3.80亿元、4.40亿元、4.80亿元、6.50亿元、7.10亿元、7.40亿元、7.50亿元、8.50亿元、11.60亿元、12.10亿元、13.30亿元、16.70亿元、17.10亿元、24.10亿元、34.30亿元。各期债券利息按年支付,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(以下简称“交易场所”)上市流通,债券到期后一次性偿还本金。

图表 1. 拟发行的山东省政府土地储备专项债券概况

债券名称:	2017年山东省莱芜市土地储备专项债券(一期)——2017年山东省政府专项债券(六期) 2017年山东省滨州市土地储备专项债券(一期)——2017年山东省政府专项债券(七期) 2017年山东省枣庄市土地储备专项债券(一期)——2017年山东省政府专项债券(八期) 2017年山东省东营市土地储备专项债券(一期)——2017年山东省政府专项债券(九期) 2017年山东省日照市土地储备专项债券(一期)——2017年山东省政府专项债券(十期) 2017年山东省聊城市土地储备专项债券(一期)——2017年山东省政府专项债券(十一期) 2017年山东省泰安市土地储备专项债券(一期)——2017年山东省政府专项债券(十二期) 2017年山东省德州市土地储备专项债券(一期)——2017年山东省政府专项债券(十三期) 2017年山东省菏泽市土地储备专项债券(一期)——2017年山东省政府专项债券(十四期) 2017年山东省济宁市土地储备专项债券(一期)——2017年山东省政府专项债券(十五期) 2017年山东省淄博市土地储备专项债券(一期)——2017年山东省政府专项债券(十六期) 2017年山东省临沂市土地储备专项债券(一期)——2017年山东省政府专项债券(十七期) 2017年山东省烟台市土地储备专项债券(一期)——2017年山东省政府专项债券(十八期) 2017年山东省威海市土地储备专项债券(一期)——2017年山东省政府专项债券(十九期) 2017年山东省潍坊市土地储备专项债券(一期)——2017年山东省政府专项债券(二十期) 2017年山东省济南市土地储备专项债券(一期)——2017年山东省政府专项债券(二十一期)
-------	--

发行规模:	人民币 180.00 亿元, 计划发行规模分别为 0.80 亿元、3.80 亿元、4.40 亿元、4.80 亿元、6.50 亿元、7.10 亿元、7.40 亿元、7.50 亿元、8.50 亿元、11.60 亿元、12.10 亿元、13.30 亿元、16.70 亿元、17.10 亿元、24.10 亿元、34.30 亿元
债券期限:	各期债券期限均为 5 年期
债券利率:	固定利率
付息方式:	各期债券利息按年支付, 债券最后一期利息随本金一起支付
增级安排:	无

资料来源: 山东省财政厅

## (二) 募集资金用途和偿债安排

2017 年山东省政府土地储备专项债券--2017 年山东省政府专项债券(第六批)拟发行总额为 180.00 亿元, 全部为新增债券, 募集资金专项用于土地储备项目, 债券本息偿付资金来源于对应地块未来出让获得的国有土地使用权出让收入或国有土地收益基金收入。本批债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理, 偿债保障程度高。

## 二、政府架构和财政管理体制

### (一) 政府架构

我国单一制的国家行政体制决定了地方政府在行政上不具有独立性, 地方政府接受中央政府领导, 与中央政府关系高度紧密。

政府间的组织架构决定了政府间的财政关系, 是影响各级政府资源配置、财权与事权划分的行政基础。我国的行政体制为中央集权制。《中华人民共和国宪法》规定了国务院(即中央政府)是最高国家权力机关的执行机关、最高国家行政机关。国务院具有的职权包括: 统一领导全国地方各级国家行政机关的工作, 规定中央和省、自治区、直辖市的国家行政机关的职权的具体划分; 编制和执行国民经济和社会发展计划和国家预算; 领导和管理经济工作和城乡建设等。

相对于中央政府而言, 地方各级政府设置的层次包括四级: 省、自治区、直辖市的人民政府; 设区的市、自治州的地方政府; 县、自治县、市的地方政府; 乡、民族乡、镇的地方政府。

《中华人民共和国地方各级人民代表大会和地方各级人民政府组织法》规定, 地方各级人民政府是地方各级人民代表大会的执行机关, 是地方各级国家行政机关; 地方各级人民政府对本级人民代表大会和上

一级国家行政机关负责并报告工作；全国地方各级人民政府都是国务院统一领导下的国家行政机关，都服从国务院。因此，在我国单一制政体下，地方政府与中央政府关系高度紧密。地方政府与中央政府高度紧密的关系确定了地方政府信用质量的稳定性。

## （二）我国财政管理体制

我国的分税制财政管理体制决定了中央对地方财政具有较强的管控能力，为地方财政的收支平衡提供了基础的制度保障。

1993年12月，国务院发布《关于实行分税制财政管理体制的决定》，明确了“中央税、共享税以及地方税的立法权都要集中在中央，以保证中央政令统一，维护全国统一市场和企业平等竞争。”在分税制财政管理体制下，中央对地方财政具有较强的管控能力。中央政府与地方政府之间通过划分中央与地方财政收入、财政支出范围、建立税收返还制度、建立转移支付制度等方式解决了税制、税收征管和中央政府与地方政府分配关系等问题，中央政府与地方政府之间初步形成了以中央税、地方税和共享税为主体的政府间收入分配格局，并通过明确财政支出范围、建立税收返还制度、建立转移支付制度等制度安排，为地方财政收支平衡提供基础性保障。

新《预算法》及相关法律法规赋予地方政府适度的举债权限，使发行地方政府债券具有充足的法理和政策依据，有利于地方政府融资透明化规范化。

2014年8月，全国人大通过了对《中华人民共和国预算法》的修订（以下简称“新《预算法》”）。新《预算法》赋予了地方政府适度的举债权限，明确了地方政府通过发行地方政府债券举债的唯一性；并将我国各级地方政府发行的债券全面纳入预算管理，进一步规范了地方政府性债务管理，有助于化解地方政府债务风险。

2014年10月2日《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）的颁布标志着我国中央政府加强地方政府债务管控的开始，国务院和财政部又相继出台了《国务院关于深化预算管理制度改革的决定》（国发〔2014〕45号）和《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预〔2014〕351号）等重要文件，对全国各级地方政府性债务的管控提出了具体性、规范性要求，为降低政府融资成本、加强政府信用管理提供了政策依据。

2015 年以来，关于地方政府一般债券和专项债券的发行管理、预算管理等方面，国务院和财政部分别颁布了相应的办法文件，规范了地方政府债券发行的行为，也为地方政府一般债券和专项债券的顺利发行奠定基础（见图表 2）。

图表 2. 地方政府债务管理相关文件

发布时间	名称	文号	主要内容
2014.10.02	国务院关于加强地方政府性债务管理的意见	国发〔2014〕43 号	规范地方政府债务融资机制，疏堵结合，赋予地方政府适度举债融资权限；提出政府不得通过企业进行融资，对地方政府债务实行规模控制。
2014.10.08	国务院关于深化预算管理制度改革的决定	国发〔2014〕45 号	完善政府预算体系，积极推进预算公开；改进预算管理和控制，建立跨年度预算平衡机制；在财政收入管理、支出结构、预算执行、债务管理、理财行为等方面提出规范管理要求。
2014.10.28	地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法	财预〔2014〕351 号	对地方政府截至 2014 年 12 月 31 日尚未清偿的债务进行清理甄别，分类纳入预算管理。
2015.12.21	关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见	财预〔2015〕225 号	对地方政府债务实行限额管理，从建立债务预警指标体系、风险化解应急处置机制和监督考核问责机制等方面加强对地方债务的管理。
2016.01.25	关于做好 2016 年地方政府债券发行工作的通知	财库〔2016〕22 号	进一步优化地方债发行工作流程，完善地方债发行管理相关制度。
2016.10.27	关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知	国办函〔2016〕88 号	督促各地建立健全地方政府性债务风险应急处置工作机制，防范和化解地区财政金融风险。
2017.02.20	关于做好 2017 年地方政府债券发行工作的通知	财库〔2017〕59 号	对地方债发行进一步规范管理，包括继续实行限额管理，均衡发行节奏，鼓励建立地方债续发行机制，规范信息披露质量，进一步促进投资主体多元化，改善二级市场流动性，加强债券资金管理等方面。
2015.03.16	地方政府一般债券发行管理暂行办法	财库〔2015〕64 号	对地方政府一般债券发行进行规范管理，包括利率、信息披露、信用评级等方面。
2015.03.20	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	对 2015 年地方政府一般债券发行中的具体工作进行指导，包括承销团组建、信用评级、信息披露、债券发行等。
2015.04.17	2015 年地方政府一般债券预算管理办法	财预〔2015〕47 号	地方政府在 2015 年 1 月 1 日起发行的一般债券、为置换截至 2014 年 12 月 31 日的存量一般债务的一般债券，在未超过国务院规定的规模可纳入一般公共预算管理。
2016.11.09	地方政府一般债务预算管理办法	财预〔2016〕154 号	包括地方政府一般债券、外债转贷、清理甄别认定的截至 2014 年 12 月 31 日非地方政府债券形式的存量一般债务在内的地方政府一般债务纳入一般公共预算管理；非债券形式一般债务应当在国务院规定的期限内置换成一般债券。
2015.04.08	地方政府专项债券发行管理暂行办法	财库〔2015〕83 号	对地方政府专项债券发行进行规范管理，包括利率、发行期限、信息披露、信用评级等方面。

发布时间	名称	文号	主要内容
2015.04.09	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	对2015年地方政府专项债券发行中的具体工作进行指导,包括承销团组建、信用评级、信息披露、债券发行等。
2015.03.24	2015年地方政府专项债券预算管理办法	财预〔2015〕32号	地方政府在2015年1月1日起发行的专项债券、为置换截至2014年12月31日的存量专项债务的专项债券,在未超过国务院规定的规模可纳入政府性基金预算管理。
2016.11.09	地方政府专项债务预算管理办法	财预〔2016〕155号	包括地方政府专项债券、清理甄别认定的截至2014年12月31日非地方政府债券形式的存量专项债务在内的地方政府专项债务纳入政府性基金预算管理。非债券形式专项债务应当在国务院规定的期限内置换成专项债券。
2017.5.16	关于印发《地方政府土地储备专项债券管理办法(试行)的通知》	财预〔2017〕62号	为完善地方政府专项债券管理,规范土地储备融资行为,建立土地储备专项债券与项目资产、收益对应的制度,促进土地储备事业持续健康发展。
2017.6.26	关于印发《地方政府收费公路专项债券管理办法(试行)》的通知	财预〔2017〕97号	为逐步建立专项债券与项目资产、收益对应的制度,有效防范专项债务风险,2017年在政府收费公路领域开展试点,发行收费公路专项债券,规范政府收费公路融资行为。

资料来源:国务院和财政部网站

新《预算法》和国务院、财政部相关意见和管理办法的颁布,有利于促进我国地方政府融资的透明化、规范化,有利于地方政府建立与本地经济、财政发展相适应的债务规模控制制度,有利于降低地方政府的债务水平,有利于促进地方经济、财政、金融的协调发展。

### (三) 山东省财政管理体制

在我国财政管理制度下,山东省建立了与中央政府相适应的财政管理体制,逐步推进财税体制改革。

自1994年我国分税制改革以来,山东省始终贯彻实施与中央政府相应的财政管理体制,并根据财政部的统一部署,不断完善分税制财政管理体制,逐步推进财税体制改革。2013年,山东省政府出台《关于进一步深化省以下财政体制改革的意见》(鲁政发〔2013〕11号),全面改革省与市县财政收入分配关系,形成“利益共享、风险共担、分税分成、规范统一”的财政分配体系。

2014年新《预算法》颁布以来,山东省严格按照新《预算法》精神深入推进财税体制改革,先后出台了《关于深化预算管理制度改革的实施意见》(鲁政发〔2014〕20号)、《关于贯彻国办发〔2014〕70号文件进一步做好盘活财政存量资金工作的通知》(鲁政办发〔2015〕11号)。

《山东省推进财政资金统筹使用实施方案》、《关于贯彻国发〔2014〕43号文件加强政府性债务管理的实施意见》（鲁政发〔2014〕23号）、《关于贯彻落实国发〔2015〕3号文件实行中期财政规划管理的意见》（鲁政发〔2015〕15号）、《山东省人民政府办公厅关于进一步扩大县级现代预算管理制度改革试点的通知》（鲁政办发〔2016〕17号）等制度和管理办法。这些制度和管理办法有效的执行了财政部的财政管理制度，能够促进当地经济、财政、金融、社会的和谐发展，对当地的债务偿还形成了有效管理。

### 三、我国宏观经济环境及山东省经济增长和发展

2017年上半年，在消费稳定增长及外贸表现强劲带动下，我国经济整体表现出稳中向好态势，全球经济亦持续复苏，同时伴随全球流动性紧缩预期及地缘政治对全球经济增长的重大不确定性影响。随着我国对外开放水平的不断提高、供给侧改革的深入推进，我国的经济结构进一步优化、产业持续升级、内需不断扩大和区域协调发展，因此我国经济的基本面有望长期向好和保持中高速稳定增长态势。

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；作为我国的工业和农业大省，山东省经济基础较好，产业竞争力较强；科技创新、丰富的人力资源和自然资源可为山东省经济发展提供较高保障；但同时，山东省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较大。

#### （一）我国宏观经济环境

2017年上半年，全球经济持续复苏，但各经济体表现不一，全球流动性紧缩预期及地缘政治仍是影响全球经济增长的重大不确定性因素。在发达经济体中，美国经济在持续回升中存在放缓迹象，需关注美联储6月再次加息及即将开启缩表对美国经济快速复苏势头的影响；欧盟经济复苏势头进一步增强，其中德国经济表现强劲，法国大选尘埃落定为欧洲大选开启良好序幕；日本经济转向缓慢增长中通胀水平仍较低迷。在新兴经济体中，印度经济仍保持中高速增长，巴西经济亦在朝复苏迈进；俄罗斯经济正在逐步摆脱经济负增长状态，南非经济仍低速增长。

2017年上半年，我国在消费稳定增长及外贸表现强劲带动下，物

价水平呈温和上涨，就业规模扩大，经济整体表现出稳中向好态势。居民收入稳步增长，为消费增长提供支撑；制造业投资和民间投资回暖，基建对总体投资形成支撑；进出口贸易表现强劲，净出口对 GDP 增长贡献率回稳向好。在以“三去一降一补”为主要内容的供给侧改革的深入推进下，传统强周期性、产能过剩行业利润持续改善，高端产业及战略性新兴产业对经济增长的支撑作用明显，工业生产稳步向好。房地产调控“因城施策”，从供给侧及需求侧两方面同时出发，抑泡沫和去库存并行，调控效果明显。“京津冀协同发展”、“长江经济带发展”战略和自贸区建设等持续推进，区域协同发展效应逐步显现。

2017 年上半年，我国继续实施积极的财政政策。在全年财政赤字率维持 3% 的预算安排下，上半年我国财政赤字规模近万亿元，达到历史同期最高值，财政支出投放力度整体较去年有所加大；财政部持续推动各省和计划单列市的地方政府债券发行和创新，有序推进地方政府债务置换，加强地方政府债务管理，对规范地方政府融资行为、防范和化解区域和地方政府债务风险发挥了积极的作用，我国地方政府债务风险总体可控。

2017 年上半年我国央行实行稳健中性的货币政策对经济平稳增长、结构调整和风险防范营造了良好的货币金融环境。随着上半年宏观经济稳中向好及资本外流压力有所下降，同时，人民币兑美元中间价报价模型中引入逆周期因子，人民币兑美元汇率稳中有升，中长期内亦将在合理区间运行。

根据第五次全国金融工作会议，未来五年我国金融工作将围绕服务实体经济、防控金融风险 and 深化金融改革三大任务开展，持续促进直接融资发展、改善间接融资结构、降低实体经济融资成本、推动经济去杠杆、加强金融监管协调、补齐监管短板、扩大金融对外开放、坚决守住不发生系统性风险的底线，无疑对我国经济金融的稳定和健康发展具有重大的积极意义。

在开放、包容、共享和合作原则下，我国对外开放水平继续提高。“一带一路”建设深入推进，我国与沿线国家经济往来明显提升，有利于发挥我国对全球经济发展的促进作用。在人民币纳入 SDR 货币篮子后，正式成为全球储备货币，人民币资产配置需求不断提升，国际地位继续增强。随着“债券通”中“北向通”正式上线，我国金融对外开放进一步扩大。

2017 年是实施“十三五”规划的重要一年，随着我国对外开放水

平的不断提高、供给侧改革的深入推进、经济结构优化、产业升级、内需扩大、区域协调发展的逐步深化，我国经济的基本面有望长期向好和保持中高速稳定增长态势。同时，在国际经济、金融仍面临较大不确定性因素的外部环境下，我国的经济增长和发展依然会伴随着区域结构性风险、产业结构性风险、国际贸易和投资的结构性摩擦风险以及国际不确定性因素的冲击性风险。

## （二）山东省经济在全国的地位

山东省地处我国胶东半岛，位于渤海、黄海之间，黄河横贯东西，大运河纵穿南北，是我国重要的工业、农业和人口大省。2015年，山东省实现地区生产总值6.30万亿元，占全国国内生产总值的9.31%；实现全部工业增加值2.59万亿元，占全国全部工业增加值的11.32%。2015年山东全省粮食总产量4712.7万吨，占全国粮食总产量的7.58%。山东省是我国第二人口大省，2015年末山东省常住人口达0.98亿人，占全国总人口的7.16%，丰富的人力资源保障了地方经济发展所需生产力，地方经济增长受人口红利衰减的冲击程度相对较小。2016年，山东省经济继续保持较快增长速度，据初步核算全年实现地区生产总值6.70万亿元，同比增长7.6%，占全国国内生产总值的9.00%。

图表 3. 山东省经济在全国的地位

指标	2013年			2014年			2015年			2016年		
	山东	全国	占比	山东	全国	占比	山东	全国	占比	山东	全国	占比
土地面积(万平方公里)	15.79	960	1.64%	15.79	960	1.64%	15.79	960	1.64%	--	--	--
国内/地区生产总值(亿元)	55230	588019	9.39%	59427	636139	9.34%	63002	676708	9.31%	67008	744127	9.00%
第一产业	4566	55322	8.25%	4798	58336	8.22%	4979	60863	8.18%	4929	63671	7.74%
第二产业	27443	256810	10.69%	28788	271765	10.59%	29486	274278	10.75%	30410	296236	10.27%
第三产业	23222	275887	8.42%	25840	306038	8.44%	28537	341567	8.35%	31669	384221	8.24%
年末常住人口数(万人)	9733	136072	7.15%	9789	136782	7.16%	9847	137462	7.16%	9947	138271	7.20%
人均地区生产总值(元)	56885	43320	1.31	60879	46629	1.31	64168	49351	1.30	67706	53980	1.25

注：根据中国统计年鉴（2014~2016年）、山东省统计年鉴（2014~2016年）、2016年山东省国民经济和社会发展统计公报、中华人民共和国2016年国民经济和社会发展统计公报数据整理、计算。

## （三）山东省经济发展情况

山东省拥有天然的地理优势和资源禀赋，截至2015年末，山东省已发现矿产种类147种，其中黄金、石油、铁矿石、煤炭、菱镁矿等矿产资源基础储量丰富，全国排名前列。山东省近海海域占渤海和黄海总面积的37%，滩涂面积占全国的15%，是国内水产品和原盐的主产地之一。2013~2015年，山东省分别实现地区生产总值5.52万亿元、5.94

万亿元和 6.30 亿元，同比分别增长 9.6%、8.7%和 8.0%。2015 年山东省地区经济增速虽有所放缓，但仍然保持了稳步增长态势，且经济增长结构不断优化，第三产业对地区生产总值的贡献比率从 2013 年的 41.2% 上升至 2015 年的 45.3%。据初步核算，2016 年山东省实现地区生产总值 6.70 万亿元，同比增长 7.6%，其中第三产业增加值 3.17 万亿元，占地区生产总值的比重为 47.3%，较上年提升 2.0 个百分点，第三产业对经济增长的贡献度超过第二产业，成为引领全省经济增长的首要支撑。

服务业方面，2016 年以来，山东省积极推动服务业转型与发展，服务业增长的内生动力持续增强，初步形成了以服务业为主导的现代产业格局。服务业中，金融业、房地产等现代服务业增速均快于交通运输、批发零售、住宿餐饮等传统服务业。同时，快递服务、软件信息等现代服务业增势强劲。工业方面，近年来重工业发展面临较大的环境保护、技术升级转型等压力，山东省积极推进技改，科学技术不断创新。2015 年，山东省获得国家自然科学奖 2 项，国家技术发明奖 5 项，国家科学技术进步奖 26 项；全年发明专利授权量 1.7 万件，较上年增长 60.2%，每万人有效发明专利拥有量 4.9 件，为后续经济发展提供动力保障。2016 年以来，山东省继续大力推进重点行业转型升级，增强传统行业发展活力，2016 年全省实现工业增加值 2.66 万亿元，较上年增长 6.6%。山东省国有及国有控股工业企业成分占比相对较高，据中国统计年鉴显示，2015 年山东省国有及国有控股工业企业总资产规模为 2.83 万亿元，占全国国有及国有控股工业企业总资产的 7.13%。随着国有企业改革的不断推进，山东省将获得相对较多的国企改革红利。

图表 4. 2013~2016 年山东省国民经济发展状况

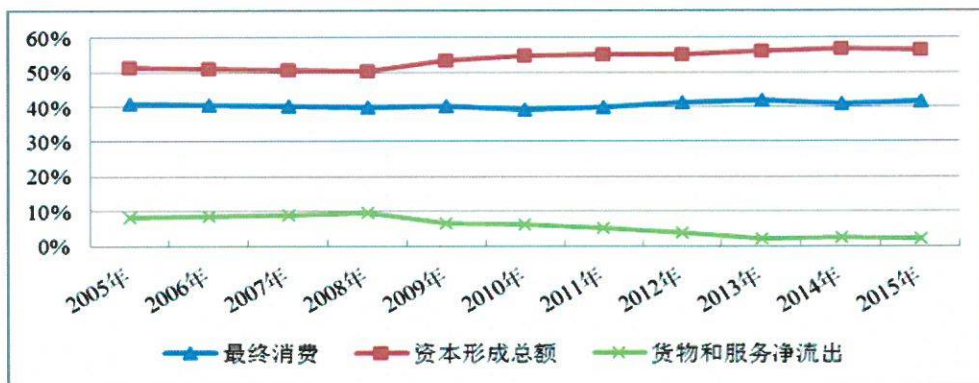
项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
地区生产总值 (亿元)	55230.3	59426.6	63002.3	67008.2
第一产业	4566.0	4798.4	4979.1	4929.1
第二产业	27442.9	28788.1	29485.9	30410.0
工业	24265.3	25340.9	25910.8	26648.6
建筑业	3261.1	3534.5	3664.9	--
第三产业	23221.5	25840.1	28537.4	31669.0
交运仓储和邮政	2065.2	2326.3	2503.7	--
批发和零售业	6897.8	7826.5	8416.1	--
金融业	2383.4	2709.7	2994.7	--
房地产业	2363.3	2526.2	2592.7	--
人均地区生产总值 (元)	56885	60879	64168	67706
人均地区生产总值增速 (%)	9.0	8.1	7.3	--

注：根据山东省统计年鉴（2014~2016 年）及 2016 年山东省国民经济和社会发展统计公报数据整理、计算

#### (四) 山东省经济发展的动力结构

投资和消费作为拉动经济增长的主要动力，近年来对山东省地区生产总值的贡献率持续保持在 90%以上。2008 年以来，受国际金融危机影响，国际经济增速放缓，货物和服务净出口贸易增速显著下滑，净出口对山东省地区生产总值的贡献率也从 2008 年的 9.62% 下降至 2015 年的 2.02%，投资和消费对地区生产总值的贡献率随之上升至 97.98%。近年来，山东省为完善投资环境、稳定经济增长及促进经济结构转型升级，在工业技术改造、高新技术产业和基础设施领域的投资力度不断加大，资本形成总额占地区生产总值的比重均在 50% 以上，其中 2015 年资本形成总额对经济增长的贡献率为 56.49%。消费方面，2015 年消费对山东省地区生产总值的贡献率略有上升，为 41.50%。

图表 5. 山东省地区生产总值支出法构成



注：根据山东省统计年鉴数据整理绘制

##### 1. 山东省社会消费

近年来，山东省经济持续平稳发展，居民收入水平逐步提高，城镇居民人均可支配收入从 2013 年的 2.69 万元增加至 2015 年的 3.15 万元。随着居民收入的提高，带动消费需求的扩大，社会消费品零售总额逐年上升，2013~2015 年分别为 2.23 万亿元、2.51 万亿元和 2.78 万亿元；但受宏观经济增速放缓影响，地区社会消费品零售总额增速呈下降趋势，2013~2015 年分别为 13.4%、12.6% 和 10.6%。从消费结构上看，社会消费需求逐渐多样化，食品消费支出占个人消费支出的比率逐年降低，城镇居民恩格尔系数稳步回落，2015 年降至 27.8%。据初步统计，2016 年山东省社会消费品零售总额为 3.06 万亿元，同比增长 10.4%，增速较上年下降 0.2 个百分点。

图表 6. 2013~2016 年山东省社会消费发展状况

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
社会消费品零售总额 (亿元)	22294.8	25111.5	27761.4	30645.8
城镇人均可支配收入 (元)	26882.0	29222.0	31545.0	34012.0
城镇人均消费性支出 (元)	16646.5	18322.6	19854.0	21495.0
恩格尔系数 (%)	32.9	28.9	27.8	27.6

注：根据山东省统计年鉴（2014~2016 年）及 2016 年山东省国民经济和社会发展统计公报数据整理、计算

## 2. 山东省固定资产投资

固定资产投资方面，山东省投资增速近年来不断放缓。2015 年全社会固定资产投资增速较上年下降 1.9 个百分点至 13.9%。随着城镇化的推进，山东省城市基础建设投资支出需求不断加大；产业转型升级压力下，改建和技改投资需求也日益增长。2013~2015 年，山东省固定资产投资额<sup>1</sup>分别为 3.59 万亿元、4.16 万亿元和 4.74 万亿元，其中建筑安装工程占比较大，分别为 63.8%、65.3%和 62.4%。据初步统计，2016 年山东省固定资产投资额为 5.24 万亿元，同比增长 10.5%。

图表 7. 2008~2016 年山东省固定资产投资及增速情况（单位：亿元）



注：根据山东省统计年鉴及山东省统计局网站 2016 年 12 月月度数据绘制

从行业投向看，山东省近年来固定资产投资主要投向制造业和房地产业。2015 年，制造业和房地产业投资分别完成 20878.79 亿元和 8292.54 亿元，分别占当年固定资产投资总额的 44.07%和 17.50%。从重点领域投向看，为促进经济结构转型升级，山东省在工业技术改造、高新技术产业和基础设施建设等领域的投资力度不断加大，2015 年上述三个领域分别投资 14074.0 亿元、7457.5 亿元和 6234.0 亿元，分别较上年增长 15.2%、10.9%和 21.5%。

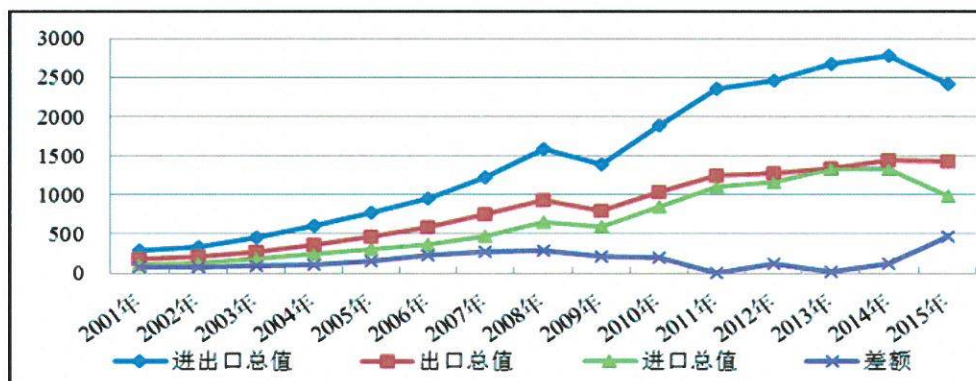
## 3. 山东省进出口

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

<sup>1</sup> 本文中固定资产投资均不包含农户投资。

易的重要口岸之一。2001~2014年,在进口和出口的共同推动下,除2008年受全球金融危机影响有所波动外,山东省对外贸易总额总体保持了逐年上升趋势;2015年,受市场内需不足、大宗商品量价齐跌等因素影响,山东省进出口总额有所下降。其中,2013~2015年山东省进出口总额分别为2671.59亿美元、2771.15亿美元和2417.49亿美元。近年来,山东省贸易顺差规模逐年扩大,2013年仅为18.61亿美元;2014年在国家一系列支持外贸稳定增长的措施带动下,对外贸易规模保持了上升趋势,年度贸易顺差扩大到123.75亿美元;2015年受大宗商品价格下跌及进口占比较高的资源性产品需求放缓影响,山东省进出口总额有所下滑,其中进口总额下降幅度较大,年度贸易顺差大幅扩大至463.73亿美元。对外贸易依存度方面,山东省对外贸易依存度从2007年的36.17%下降到2015年的25.23%<sup>2</sup>。2016年,山东省进出口总额较上年有所回升,据初步统计为15466.5亿元,同比增长3.5%。

图表 8. 山东省进出口情况 (单位: 亿美元)



注: 根据山东省统计年鉴数据绘制

出口方面,从出口对象看,美国、欧盟、日本、韩国等是山东省主要的外贸出口地,2015年向以上四个国家和地区的出口额在出口总额中的占比达到54.25%;从出口贸易方式看,近年来山东省的加工贸易出口占比有所下降,一般贸易出口方式主导地位不断加强;从出口商品类别看,山东省对外出口商品主要以机械、纺织品、塑料和橡胶等化工制品为主,2015年上述3类商品出口额分别占出口总额的比率为22.75%、13.93%和8.61%。2016年,山东省出口总额略有上升,据初步统计为9052.2亿元,同比增长1.2%。

进口方面,为满足地区产业发展需求,促进地区产业体系的优化及转型,山东省对外贸易进口产品以矿产品、机电类产品为主。2015年,

<sup>2</sup> 对外贸易依存度=进出口总额(万亿美元)\*当年人民币对美元平均汇率/地区生产总值(万亿元)。

山东省机电类产品进口额占总进口额的 30.26%，主要来自韩国、日本、美国、欧盟等国家和地区；当年，矿产品类产品进口额占总进口额的 26.53%，主要来自东盟、澳大利亚、印度、巴西等国家和地区。据初步统计，2016 年山东省进口总额为 6414.3 亿元，同比增长 6.8%。

图表 9. 2013~2015 年山东省进出口贸易发展状况

指标	2013 年	2014 年	2015 年
进出口总额 (亿美元)	2671.6	2771.2	2417.5
出口总额	1345.1	1447.5	1440.6
机电产品	508.8	561.6	576.3
纺织产品	216.0	221.6	212.5
进口总额	1326.5	1323.7	976.9
矿产品	461.9	398.8	259.2
机电产品	272.5	324.2	295.6
差额	18.6	123.8	463.7
对外贸易依存度 (%)	29.96	28.64	25.23
签订利用外资协议(合同)项目 (个)	1405	1352	1509
签订利用外资协议(合同)金额(亿美元)	177.1	159.5	200.4
实际利用外商直接投资 (亿美元)	140.5	152.0	163.0
对外承包工程完成营业额(亿美元)	94.1	102.2	112.1
对外劳务人员合同工资总额(亿美元)	9.32	9.65	10.37

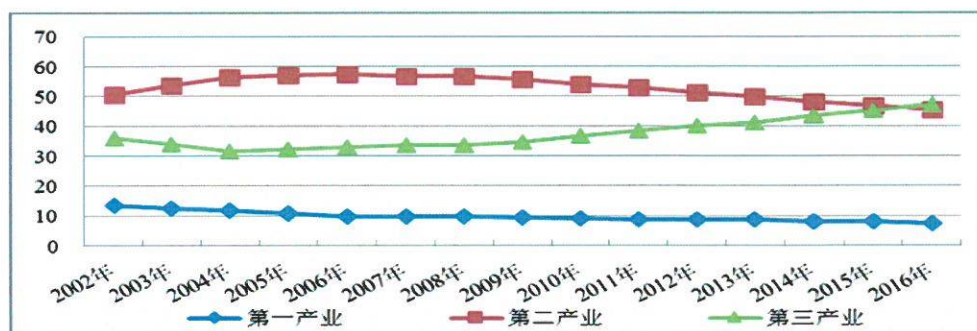
注：根据山东省统计年鉴（2014~2016 年）数据整理、计算

## （五）山东省经济发展的产业结构

### 1. 山东省的产业结构特征

近年来，山东省产业结构调整呈现良好的发展趋势，经济结构中第三产业占比不断上升，第二产业占比逐年下降，经济结构不断调整和优化。山东省三次产业比例从 2013 年的 8.7:50.1:41.2 调整为 2015 年的 7.9:46.8:45.3。2016 年，山东省产业结构进一步优化，据初步统计，三次产业结构比例为 7.3:45.4:47.3，其中第三产业占 GDP 的比重较上年提升 2.0 个百分点，逐步形成以服务业为主导的产业体系。

图表 10. 山东省三次产业结构发展状况 (单位: %)



注：根据山东省统计年鉴及 2016 年山东省国民经济和社会发展统计公报数据绘制

未来，山东省将继续致力于经济结构调整，实施高端高质高效的产业发展战略，推动传统产业向中高端迈进，发展现代制造业和新兴服务业，山东省经济结构有望进一步优化。第一产业方面，山东省将持续推进千亿斤粮食产能建设，实施“渤海粮仓”科技工程和耕地质量提升计划，努力实现粮食生产稳步增长和农业生产现代化。第二产业方面，山东省将加快信息技术与传统制造业跨界融合，培育智能制造、协同制造、绿色制造、增材制造等新业态，促进传统制造业转型升级；加大新兴产业领军企业引导力度，鼓励各区域发挥特色优势，增强高端制造业的整体竞争力；此外，将加快园区升级，创建国家生态工业示范园区，培育创新型产业集群。第三产业方面，山东省在加快发展技术含量和附加值高的金融、物流、节能环保、电子商务等现代服务业的基础上，适应社会消费结构转型升级趋势，加快发展满足个性化、多样化消费需求的新兴服务业，支持发展健康服务业，树立“大旅游”理念，推动旅游产品标准化建设和定制化服务。

## 2. 山东省的产业竞争力

山东省依其优越的地理位置，拥有丰富的矿产资源和海洋资源，长期以来一直是我国重要的农业生产基地和重工业基地，高新技术产业近年来发展迅速，地区主要产品原盐、水产品、原油、棉花、油料等产量占全国的比重均处于较高水平。山东省的农业和重工业与国内部分省市相比均具有较强的竞争力。

图表 11. 2013~2015 年山东省主要产品产量占全国的比重（单位：%）

产品	2013 年	2014 年	2015 年
原盐	26.2	28.1	27.8
水产品	14.0	13.4	13.9
棉花	9.9	10.8	9.6
原油	13.2	13.0	12.2
油料	9.9	10.1	9.2
化肥	10.8	8.3	8.3
平板玻璃	10.6	9.6	9.9
彩色电视机	12.4	12.6	12.2
发电量	6.5	6.5	8.1

注：根据山东省统计年鉴整理、计算

近年来，山东省不断加快产业技术改造和创新，2015 年山东省在农业和工业方面的创新产品项目数占全国的比重均较高，其中，农副食品加工业、食品制造业、煤炭开采和洗选业、有色金属矿采选业、通用设备制造业等新产品项目数分别占全国的 17.08%、12.31%、27.82%、32.45%和 8.38%，占比在全国排名前列。

## （六）山东省经济发展的区域结构

山东省下辖 17 个设区的市，作为我国海岸线长度第四的省份，全省海岸线全长约 2531 公里，有 7 个市为沿海城市。目前已形成山东半岛蓝色经济区、黄河三角洲高效生态经济区、省会城市经济圈以及西部经济隆起带的发展格局，全省各地市发展相对均衡。2015 年，山东半岛蓝色经济区和省会城市群经济圈对山东省经济增长的贡献率分别为 46.74% 和 34.64%。

从各经济区的发展规划看，山东半岛蓝色经济区主要发展海洋经济；省会城市群经济圈主要依托省会城市优势带动周边地区发展；黄河三角洲高效生态经济区主要发展高效和循环经济；西部经济隆起带主要致力于建设具有较强竞争力的特色产业基地<sup>3</sup>，使西部地区成为山东经济发展新引擎。四大经济区均依托自身优势，协调发展，共同推动山东省产业结构转型和升级。

从各市的经济发展情况看，位于省内西部市区的菏泽市、聊城市、济宁市、泰安市、德州市第一产业占比相对省内其它各市较高；东营市、淄博市主要以石化产业为主，第二产业占比相对省内其它各市较高；济南市、青岛市等相对发达城市第三产业占比相比省内其它各市较高。

图表 12. 2016 年山东省各市主要经济指标占全省比重

地区	地区生产总值占全省比重 (%)	第一产业增加值占全省比重 (%)	第二产业增加值占全省比重 (%)	第三产业增加值占全省比重 (%)
青岛市	14.94	7.53	13.68	17.30
烟台市	10.34	9.48	11.38	9.46
济南市	9.75	6.44	7.79	12.16
潍坊市	8.24	9.64	8.42	7.85
淄博市	6.58	3.06	7.61	6.14
济宁市	6.42	9.75	6.41	5.91
临沂市	6.01	7.28	5.71	6.10
东营市	5.19	2.47	7.11	3.77
泰安市	4.95	5.70	4.88	4.90
威海市	4.79	4.65	4.81	4.80
德州市	4.38	6.01	4.61	3.90
聊城市	4.27	6.86	4.65	3.49
菏泽市	3.82	5.69	4.32	3.05
滨州市	3.69	4.71	3.76	3.46
枣庄市	3.20	3.29	3.61	2.79

<sup>3</sup> 西部经济隆起带主要以发展高端高质高效产业为方向，强化创新驱动、园区带动、合作联动、区域联动，建设优质农产品生产加工、现代能源化工、有色金属深加工、商贸物流和文化旅游等产业基地，发展壮大装备制造、医药、新材料等优势产业集群，构建完善的现代产业体系。

地区	地区生产总值占 全省比重 (%)	第一产业增加值 占全省比重 (%)	第二产业增加值 占全省比重 (%)	第三产业增加值 占全省比重 (%)
日照市	2.69	2.98	2.80	2.54
莱芜市	1.05	1.12	1.16	0.93

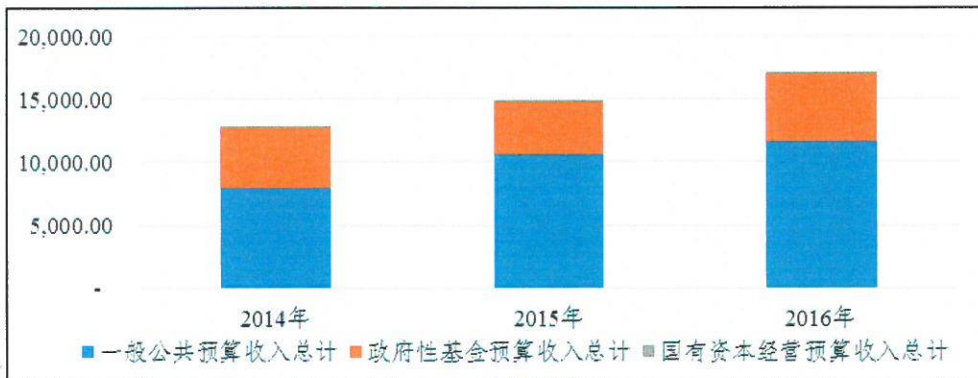
注：根据山东省财政厅提供数据整理、计算

#### 四、山东省财政平衡能力和稳定性

近年来，山东省财政收入保持持续较快平稳增长，可支配收入稳定性较高，财政平衡能力较强；一般公共预算收入自给率较高，收支平衡对中央转移支付的依赖程度较小；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，房地产市场和土地市场的波动对基金预算收入产生一定影响。

山东省近年来可支配收入持续增长，2014~2016年山东省分别实现可支配收入<sup>4</sup>1.28万亿元、1.48万亿元和1.71万亿元，主要来源于一般公共预算收入，同期一般公共预算收入总计占可支配收入的比重分别为62.37%、71.80%和67.77%，可支配收入稳定性较高。

图表 13. 山东省可支配收入构成 (单位: 亿元)



注：根据山东省财政厅提供数据整理、绘制

##### (一) 山东省一般公共预算收支的平衡能力和稳定性

###### 1. 山东省一般公共预算收入情况

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，且近年来保持增长态势。2014~2016年，山东省全省分别完成一般公共预算收入5026.83亿元、5529.33亿元和5860.18亿元，同比分别增长10.24%、10.00%和8.5%。考虑到上级补助收入、上年结余、债务

<sup>4</sup> 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

收入及调入资金等因素后，2014~2016年山东省全省一般公共预算收入总计分别为7955.44亿元、10636.35亿元和11577.33亿元。

从一般公共预算收入结构看，山东省全省一般公共预算收入以税收收入为主，2014~2016年税收收入所占比重分别为78.89%、76.02%和73.3%。整体看，山东省全省一般公共预算收入质量较高。山东省全省税收收入以营业税、增值税、企业所得税为主，非税收入以行政事业性收费收入、专项收入和国有资源（资产）有偿使用收入为主。2014~2016年，山东省全省税收收入分别完成3965.76亿元、4203.12亿元和4212.59亿元，同比分别增长12.23%、5.99%和4.6%，税收收入增速逐年下滑，主要系经济下行导致企业效益下滑、房地产行业低迷、全省落实结构性减税降费以及“营改增”等因素影响，营业税、企业所得税以及土地增值税等相关税种出现增长乏力或下降。同期，山东省全省非税收入分别完成1061.07亿元、1326.21亿元和1647.59亿元，同比分别增长3.37%、24.99%和15.6%；其中2015年非税收入增速较高，主要系当年山东省按照财政部规定将地方水利建设等10项政府性基金预算收入转列一般公共预算专项收入所致；2016年非税收入增速维持较高水平，主要系国有资源（资产）有偿使用收入大幅增加所致。

2016年山东省全省增值税、营业税和企业所得税分别为1129.75亿元、650.45亿元和503.24亿元，分别占全年全省税收收入的26.82%、15.44%和11.95%；同年，山东省全省专项收入、行政事业性收费收入和国有资源（资产）有偿使用收入分别为322.24亿元、328.25亿元和663.29亿元，分别占全年全省非税收入的19.56%、19.92%和40.26%。

图表 14. 2013~2016年山东省全省一般公共预算收入构成情况（单位：亿元）

科目	2013年	2014年	2015年	2016年
<b>税收收入:</b>	<b>3533.49</b>	<b>3965.76</b>	<b>4203.12</b>	<b>4212.59</b>
主要科目: 增值税	489.56	596.96	594.98	1129.75
营业税	1068.33	1135.92	1252.40	650.45
企业所得税	445.95	483.01	498.72	503.24
个人所得税	104.59	115.18	143.12	143.15
城市维护建设税	217.84	231.33	243.71	250.83
房产税	111.75	122.49	133.86	143.36
<b>非税收入:</b>	<b>1026.46</b>	<b>1061.07</b>	<b>1326.21</b>	<b>1647.59</b>
主要科目: 专项收入	163.58	153.52	336.88	322.24
行政事业性收费收入	284.12	302.20	296.74	328.25
罚没收入	125.51	121.45	123.86	156.12
国有资本经营收入	58.68	55.69	54.18	57.61
国有资源（资产）有偿使用收入	343.52	381.95	469.42	663.29
其他收入	51.05	46.25	45.12	120.08

科目	2013年	2014年	2015年	2016年
一般公共预算收入合计	4559.95	5026.83	5529.33	5860.18
主要收入科目:				
其中: 上级补助收入	1975.45	2021.16	2209.10	2428.58
债务收入	133.00	162.00	1827.85	2314.12
上年结转及结余	681.49	543.80	445.35	322.53
调入资金	56.70	151.14	438.70	332.89
一般公共预算收入总计	7421.39	7955.44	10636.36	11577.33

注: 数据由山东省财政厅提供

2014~2016年,山东省省本级一般公共预算收入分别完成200.70亿元、174.29亿元和195.21亿元。从收入结构看,近三年山东省省本级一般公共预算收入中税收收入和非税收入占比逐渐均衡,其中税收收入中增值税和企业所得税占比较高,非税收入则以行政事业性收费收入、专项收入和国有资源(资产)有偿使用收入为主,与全省一般公共预算收入结构类似。2014~2016年,省本级税收收入分别完成120.30亿元、91.40亿元和98.84亿元,非税收入分别完成80.41亿元、82.89亿元和96.37亿元。

## 2. 山东省一般公共预算支出情况

2014~2016年,山东省全省一般公共预算支出分别为7177.31亿元、8250.01亿元和8755.21亿元,同比分别增长7.30%、14.95%和6.12%。考虑到上解上级支出、债券还本、调出资金及结转下年支出等因素后,2014~2016年山东省全省一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。

山东省全省一般公共预算支出主要集中于教育、农林水事务、社会保障和就业、城乡社区事务和医疗卫生等领域,各项重点支出得到有效保障。2014~2016年,以上5个领域支出合计分别为4381.01亿元、5181.68亿元和5564.74亿元,占全省一般公共预算支出的比重分别为61.04%、62.81%和63.56%。

图表 15. 2013~2016年山东省全省一般公共预算支出构成情况(单位:亿元)

科目	2013年	2014年	2015年	2016年
主要支出科目:				
一般公共服务	749.96	725.33	738.11	783.56
教育	1399.67	1461.05	1690.62	1825.99
科学技术	149.14	147.06	159.05	167.00
文化体育与传媒	127.53	127.75	137.26	137.47
社会保障和就业	681.98	763.53	904.64	992.66
医疗卫生	485.86	605.67 <sup>5</sup>	701.43	790.19

<sup>5</sup> 2014年医疗卫生支出中包括计划生育支出。

科目	2013年	2014年	2015年	2016年
节能环保	212.81	166.67	217.08	239.28
城乡社区事务	618.50	777.92	920.57	1012.46
农林水事务	748.14	772.84	964.42	943.44
交通运输	371.15	399.14	460.69	372.84
<b>一般公共预算支出合计</b>	<b>6688.80</b>	<b>7177.31</b>	<b>8250.01</b>	<b>8755.21</b>
其中：上解上级支出	70.37	72.04	73.96	71.66
债券还本	45.46	36.00	1633.17	2032.45
调出资金	16.75	17.16	3.06	2.85
年终结余	543.80	445.25	322.53	352.40
其中：结转下年支出	537.62	439.62	322.53	352.40
净结余	6.18	5.64	0.00	0.00
<b>一般公共预算支出总计</b>	<b>7421.39</b>	<b>7955.44</b>	<b>10636.36</b>	<b>11577.33</b>

注：数据由山东省财政厅提供

2014~2016年，山东省省本级一般公共预算支出分别完成716.79亿元、858.81亿元和882.19亿元。山东省省本级一般公共预算支出主要集中于教育、农林水事务和交通运输等方面，2016年以上3项支出分别为196.12亿元、134.52亿元和109.48亿元，分别占当年省本级一般公共预算支出的22.23%、15.25%和12.41%。考虑上解上级支出、债券转贷支出及安排稳定调节基金等因素后，2014~2016年山东省省本级一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。省本级一般公共预算支出结构与全省支出结构基本类似。

### 3. 山东省一般公共预算收支平衡的稳定性

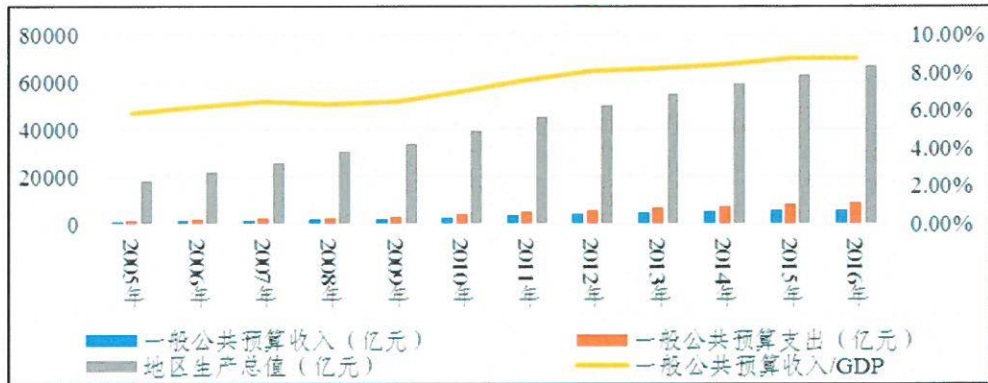
山东省全省一般公共预算收入和支出随山东省当地经济水平的增长而增长，与山东省地区生产总值成正相关关系。由于山东省经济总量较高，山东省一般公共预算收入占地区生产总值的比重相对较低，2014~2016年分别为8.46%、8.78%和8.75%，2016年山东省财政收入增速略低于地区生产总值增速。

山东省全省一般公共预算收支平衡对中央政府转移支付的依赖程度相对较低，2014~2016年山东省全省一般公共预算自给率<sup>6</sup>分别为70.04%、67.02%和66.93%。考虑到上级补助收入、上年结余、上解上级支出、结转下年支出等因素后，2014~2016年山东省全省一般公共预算收入总计和支出总计实现平衡，在支出端不考虑年终结余的情况下，一般公共预算收支平衡率<sup>7</sup>分别为105.93%、103.13%和103.14%，平衡能力较强且稳定性高。

<sup>6</sup> 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%

<sup>7</sup> 一般公共预算平衡率=一般公共预算收入总计/(一般公共预算支出总计-年终结余)，政府性基金和国有资本经营预算平衡率可类似推导。

图表 16. 2005 年以来山东省全省一般公共预算收支和 GDP 增长情况



注：根据山东省统计信息网数据及山东省财政厅提供数据整理、绘制

青岛市 1986 年 10 月获国务院批准成为计划单列市，并获得相当于省一级的经济管理权限，经济发展较好，财政实力较强。在一般公共预算收支不考虑青岛市的情况下，收入方面，2014~2016 年山东省全省（不含青岛）分别完成一般公共预算收入 4131.46 亿元、4523.00 亿元和 4760.15 亿元。考虑到上级补助收入、债务收入、上年结余及调入资金等因素后，2014~2016 年山东省全省（不含青岛）一般公共预算收入总计分别为 6688.38 亿元、9042.87 亿元和 9816.78 亿元。

支出方面，2014~2016 年山东省全省（不含青岛）一般公共预算支出分别为 6102.60 亿元、7027.14 亿元和 7402.36 亿元，一般公共预算自给率分别为 67.70%、64.36%和 64.31%。考虑到上级补助收入、上年结余、上解上级支出、结转下年支出等因素后，2014~2016 年山东省全省（不含青岛）一般公共预算收入和支出总计实现平衡。在支出端不考虑年终结余的情况下，2014~2016 年山东省全省（不含青岛）一般公共预算收支平衡率分别为 105.63%、103.07%和 103.07%。

## （二）山东省政府性基金预算收支的平衡能力和稳定性

### 1. 山东省政府性基金预算收入情况

2014~2016 年，山东省全省政府性基金预算收入分别完成 3973.66 亿元、2980.18 亿元和 2962.39 亿元。从收入结构看，山东省全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；从管理角度看，土地出让收入相关收益主要集中于市县级政府。考虑到上级补助收入、上年结余和调入资金等因素后，2014~2016 年山东省全省政府性基金预算收入总计分别为 4768.29 亿元、4140.07 亿元和 5412.94 亿元。

山东省全省政府性基金预算收入对土地的依赖程度较高，2014~2016 年全省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 77.95%、74.72%和 81.32%。2016 年山东省全省国有土地使用权出让收入为 2409.15 亿元，同比增长 8.19%，系当年山东省土地市场成交额较上年有所增加所致。

图表 17. 2013~2016 年山东省全省政府性基金预算收入构成情况(单位:亿元)

科目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
主要收入科目:				
国有土地使用权出让收入	2865.38	3097.09	2226.68	2409.15
国有土地收益基金收入	130.72	166.24	108.54	116.37
城市基础设施配套费收入	169.12	211.56	194.47	234.94
车辆通行费	111.27	109.93	113.99	25.01
<b>政府性基金预算收入合计</b>	<b>3606.78</b>	<b>3973.66</b>	<b>2980.18</b>	<b>2962.39</b>
其中: 上级补助收入	81.76	87.82	68.01	62.13
上年结余	692.76	675.57	723.84	410.54
调入资金	22.05	31.25	16.88	12.79
<b>政府性基金预算收入总计</b>	<b>4403.36</b>	<b>4768.29</b>	<b>4140.07</b>	<b>5412.94</b>

注: 数据由山东省财政厅提供

2014~2016 年, 山东省省本级政府性基金预算收入分别完成 190.15 亿元、225.69 亿元和 80.28 亿元, 其中 2016 年山东省省本级政府性基金预算收入同比下降幅度较大, 主要系高速公路管理体制改革后, 部分车辆通行费转为经营性收入, 不再纳入政府性基金预算管理所致。同期, 山东省省本级车辆通行费分别完成 99.22 亿元、103.71 亿元和 12.92 亿元, 分别占当年省本级政府性基金预算收入的 52.18%、45.95%和 16.09%。2016 年省本级政府性基金预算收入主要为国有土地使用权出让收入、新增建设用地土地有偿使用费收入和车辆通行费收入, 占比分别为 20.46%、23.59%和 16.09%。

## 2. 山东省政府性基金预算支出情况

2014~2016 年, 山东省全省政府性基金预算支出分别完成 3965.01 亿元、3135.25 亿元和 3310.20 亿元。从支出结构看, 山东省全省政府性基金预算支出主要为城乡社区事务支出, 城乡社区事务支出则主要集中于国有土地使用权出让收入安排支出。2014~2016 年, 山东省全省城乡社区事务支出分别完成 3553.16 亿元、2779.60 亿元和 3103.87 亿元, 分别占当年全省政府性基金预算支出的 89.61%、88.66%和 93.77%。考虑上解上级支出、调出资金和年终结余等因素后, 2014~2016 年山东省全省政府性基金预算支出总计与收入总计实现平衡。

图表 18. 2013~2016 年山东省全省政府性基金预算支出构成情况(单位:亿元)

科目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
主要支出科目:				
城乡社区事务	3312.41	3553.16	2779.60	3103.87
教育	56.34	60.17	--	--
交通运输	128.98	141.29	137.43	50.20
社会保障和就业	36.40	25.51	29.43	22.48
农林水事务	66.01	68.06	0.65	0.00
<b>政府性基金预算支出合计</b>	<b>3699.80</b>	<b>3965.01</b>	<b>3135.25</b>	<b>3310.20</b>
其中: 上解上级支出	1.08	1.31	--	0.00
调出资金	26.92	78.13	288.12	140.51
年终结余	675.57	723.84	410.54	394.14
<b>政府性基金预算支出总计</b>	<b>4403.36</b>	<b>4768.29</b>	<b>4140.07</b>	<b>5412.94</b>

注: 数据由山东省财政厅提供

2014~2016 年, 山东省省本级政府性基金预算支出分别完成 144.56 亿元、181.44 亿元和 64.72 亿元, 其中 2016 年山东省省本级政府性基金预算支出较上年大幅下降, 主要系高速公路管理体制改革后, 省本级交通运输相关支出转为经营性支出, 不再纳入政府性基金预算管理所致。从支出结构看, 2014~2016 年, 山东省省本级交通运输支出分别完成 104.12 亿元、105.92 亿元和 10.97 亿元, 分别占当年省本级政府性基金预算支出的 72.03%、58.38%和 16.95%。其中, 2016 年省本级政府性基金预算支出主要系国有土地使用权出让相关支出和车辆通行费相关支出等。

### 3. 山东省政府性基金预算平衡的稳定性

由于山东省全省政府性基金预算收入和支出主要集中于国有土地使用权出让收入与城乡社区事务支出, 地方各级政府按照当年房地产市场行情安排土地出让进度与相应的支出, 因此房地产市场变化及土地出让进度安排会对全省政府性基金预算收入和支出产生一定的影响。山东省全省政府性基金预算收支平衡对上级政府转移支付的依赖程度较低, 2014~2016 年山东省全省政府性基金预算自给率分别为 100.22%、95.05%和 89.49%, 地方政府自身产生的基金预算收入对基金预算支出的保障程度相对较高。

近年来, 山东省全省政府性基金预算支出总计和收入总计实现平衡, 且有一定结余。2014~2016 年, 山东省全省政府性基金预算年终结余分别为 723.84 亿元、410.54 亿元和 394.14 亿元; 在支出端不考虑年终结余的情况下, 政府性基金预算收支平衡率分别达到 117.90%、111.01%和 107.85%, 收支平衡能力较强。

图表 19. 山东省全省政府性基金预算收支和房地产情况

项目	2013 年		2014 年		2015 年		2016 年	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速	数额	增速
政府性基金预算收入 (亿元)	3606.78	29.0%	3973.66	10.2%	2980.18	-25.0%	2962.39	-0.6%
房地产开发投资 (亿元)	5444.53	15.6%	5817.95	6.9%	5892.16	1.3%	6323.4	7.3%
房地产开发企业购置土地面积 (万平方米)	2615.07	0.2%	2225.50	-14.9%	1787.97	-19.7%	2093.9	17.1%

注：数据来源于山东省财政厅、Wind 资讯

在政府性基金预算收支不考虑青岛市的情况下，2014~2016 年山东省全省（不含青岛）分别完成政府性基金预算收入 3388.14 亿元、2511.67 亿元和 2517.19 亿元；同期山东省全省（不含青岛）政府性基金预算支出分别为 3365.03 亿元、2646.21 亿元和 2792.17 亿元，政府性基金预算自给率分别为 100.69%、94.92%和 90.15%。考虑到上解上级支出、调出资金及年终结余等因素后，2014~2016 年山东省全省（不含青岛）政府性基金预算支出总计和收入总计实现平衡，在支出端不考虑年终结余的情况下，政府性基金预算收支平衡率分别为 115.60%、110.53%和 107.16%。

### （三）山东省国有资本经营预算平衡能力与稳定性

山东省全省国有资本经营预算收入规模较小，2014~2016 年分别实现 28.62 亿元、31.74 亿元和 37.91 亿元。山东省全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、股息收入以及产权转让收入为主，2014~2016 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 85.29%、66.14%和 58.82%。考虑到转移支付和上年结余因素后，2014~2016 年山东省全省国有资本经营预算收入总计分别为 32.40 亿元、37.35 亿元和 92.21 亿元，其中 2016 年增幅较大主要系当年获得较多转移支付收入所致。

2014~2016 年，山东省全省国有资本经营预算支出分别完成 26.26 亿元、25.86 亿元和 75.18 亿元，其中 2016 年增幅较大主要系转移支付收入增加对应的专项支出增加。目前解决历史遗留问题及改革成本支出、国有企业资本金注入支出是山东省全省国有资本经营预算支出的主要方向，2016 年上述二者支出合计占全省国有资本经营预算支出中的比重为 77.61%。

从国有资本经营预算收支平衡能力来看，考虑到上年结余、年终结余等因素后，2014~2016 年山东省全省国有资本经营预算支出总计和收入

总计实现平衡，且有一定结余。2014~2016年，山东省全省国有资本经营预算年终结余分别为5.61亿元、2.14亿元和4.86亿元；同期，山东省全省国有资本经营预算收支平衡率分别为120.93%、106.09%和105.56%。

在国有资本经营预算收支不考虑青岛市的情况下，2014~2016年山东省全省（不含青岛）分别实现国有资本经营预算收入22.82亿元、25.40亿元和31.73亿元；同期，山东省全省（不含青岛）国有资本经营预算支出分别为20.48亿元、20.03亿元和70.05亿元。从国有资本经营预算收支平衡能力看，2014~2016年山东省（不含青岛）国有资本经营预算收支平衡率分别为125.03%、107.16%和106.00%，收支平衡能力较强。

#### （四）山东省社会保险基金预算平衡能力与稳定性

近年来，山东省全省社会保险基金预算收入呈稳步增长态势，2014~2016年全省分别实现社会保险基金预算收入2482.71亿元、3471.71亿元和3799.87亿元；同期，全省社会保险基金预算支出分别为2152.50亿元、2956.76亿元和3370.82亿元。山东省全省社会保险基金的收入和支出主要集中于基本养老保险和基本医疗保险等领域。总体看，山东省社会保险基金预算每年均有一定结余，平衡能力较强。

## 五、山东省政府性债务

山东省政府性债务规模较大，但较强的经济和财政实力能够为债务偿付提供较高保障，偿债压力相对较小。山东省财政资金的流动性较好，对债务的管控措施较为完善，债务风险总体可控。同时，尚有少量的逾期债务需要进一步采取措施加强管控。

### （一）山东省政府性债务总量

根据山东省审计厅于2014年1月公告的《山东省地方政府性债务审计结果》，截至2013年6月末，山东省地方政府性债务总额（不含青岛）为7107.80亿元，较2012年末增长11.13%。从全国范围来看，山东省地方政府性债务<sup>8</sup>规模总体较大，位列各省<sup>9</sup>第十一位，但增长速度低于各省12.62%的平均水平，位列各省第十六位<sup>10</sup>。

<sup>8</sup> 为使全国各省债务数据的横向可比，本评级报告中涉及全国范围内各省市横向比较的数据均采用各省市按照审计署要求公布的2013年6月末数据；浙江省、山东省和福建省数据不包含单独公布债务的计划单列市，分别为宁波市、青岛市和厦门市；西藏未公布债务数据。

<sup>9</sup> 包括省、自治区、直辖市，下同。

<sup>10</sup> 此处增长速度为2013年6月末相较于2012年末的债务增长率。由于天津和贵州未公布2012年底债务数据，债务增速取为零。

根据山东省财政厅提供的数据，截至 2016 年末山东省（含青岛）地方政府负有偿还责任的债务余额为 9444.4 亿元，较 2015 年末增加 384.9 亿元。从举债主体所在地方政府层级来看（含青岛），2016 年末，山东省省本级、市本级、县级的债务比重分别为 6.13%、45.78%和 48.09%，债务分布情况较上年末变化不大。

从地方政府性债务举债主体来看（含青岛），截至 2016 年末，山东省融资平台公司、经费补助事业单位、政府部门和机构、国有独资或控股企业、其他主体分别举借 1694.7 亿元、511.2 亿元、6899.2 亿元、242.8 亿元和 96.5 亿元，其中融资平台公司及政府部门和机构政府性债务占比分别为 17.94%和 73.05%，是政府性债务的主要举债主体。

从债务资金来源看（含青岛），银行贷款、发行债券、非银行金融机构融资和供应商应付款是山东省政府性债务的主要来源，截至 2016 年末余额分别为 875.3 亿元、7613.0 亿元、170.5 亿元和 394.6 亿元。

## （二）山东省政府性债务负担

债务率方面，根据山东省审计厅于 2014 年 1 月公告的《山东省地方政府性债务审计结果》，2012 年末，山东省（含青岛）政府负有偿还责任债务的债务率为 49.40%，各年度全省各级政府或有负债当年偿还本金中由财政资金实际偿还的最高比例折算后，总债务率约为 55.74%<sup>11</sup>。

2012 年末，山东省（不含青岛）政府负有偿还责任债务的债务率为 48.77%。若按照 2007 年以来，各年度全省政府负有担保责任的债务和可能承担一定救助责任的债务当年偿还本金中，由财政资金实际偿还的最高比率折算后，总债务率为 55.22%，总债务率位列各省第 23 位。

截至 2012 年末，山东省（不含青岛）政府负有偿还责任债务除去应付未付款项形成的逾期债务后，逾期债务率为 2.76%，高于各省 2.07% 的平均水平；政府负有担保责任的债务逾期债务率为 0.91%，低于各省 2.13% 的平均水平；可能承担一定救助责任的债务的逾期债务率为 8.82%，高于各省 4.09% 的平均水平。

从未来偿债年度看，山东省政府（含青岛）负有偿还责任的债务期限结构相对合理，其中 2018~2021 年到期需偿还的政府负有偿还责任的债务比重分别为 11.1%、13.5%、11.0%和 16.8%，偿债规模相对较大。

<sup>11</sup> 债务率=债务余额/政府综合财力，山东省（含青岛）的债务率计算为新世纪评级根据山东省和青岛市的债务审计报告数据估算。

图表 20. 2016 年末山东省（含青岛）政府性债务余额<sup>12</sup>未来偿债情况表

偿债年度	政府负有偿还责任的债务	
	金额（亿元）	比重（%）
2017 年	768.6	8.3
2018 年	1029.2	11.1
2019 年	1255.7	13.5
2020 年	1016.3	11.0
2021 年	1556.6	16.8
2022 年	712.8	7.7
2023 年及以后	2935.0	31.6
合计	9274.1	100.0

注：由山东省财政厅提供数据整理绘制

### （三）山东省政府性债务偿付能力

山东省经济保持良好发展趋势，地区生产总值全国排名前列；同期全省一般公共预算收入在全国处于较高水平，财政收入保持持续平稳增长，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。

山东省政府不仅掌握着财政性货币资金，而且经营着政府性资产和土地、矿产、森林、岸线、航线等资源性资产。山东省政府资金、资产、资源的规范使用，及其在空间和时间上的配置合理性，将提高资金、资产、资源的使用效率，有利于政府资金的调配和债务的及时偿付。同时，山东省政府拥有的优质资产有一定的增值空间，且可形成稳定的现金收益，为偿还债务提供进一步支撑。

### （四）山东省政府性债务管控措施和能力

近年来，为加强地方政府性债务管理，山东省政府先后出台了《关于建立政府性债务月报制度的通知》等债务管理规定，掌握了全省政府性债务规模。截至2013年6月底，省本级、11个市、101个县制定了综合性的债务管理制度，7个市和53个县建立了债务风险预警制度。各级政府按照财政部部署，应用地方政府性债务管理系统加强了对地方政府性债务的统计管理和动态监控。截至2013年6月底，全省各级政府共建立债务偿债准备金制度72个，涉及金额99.11亿元，其中外债偿债准备金13.57亿元。

作为10个地方政府债券自发自还改革试点省市之一，2015年以来，山东省继续积极推进地方政府债务债券化改革，坚持融资发展和风险防范

<sup>12</sup> 债务余额不包含逾期债务。

范并重，多举措管好用好政府债务资金。2015年10月，山东省政府印发《山东省人民政府办公厅关于充分发挥债券融资功能促进经济平稳较快发展的意见》（鲁政办发〔2015〕44号），指导各级政府和部门积极培育壮大发债主体，利用债券市场扩大融资渠道，提高企业直接融资比例；探索政府与社会资本合作模式，引导各级政府建立投资收益合理回报机制，为PPP模式落地创造条件，打破城市基础设施建设投资面临的资金瓶颈问题。

在风险防范方面，山东省组织开展省本级、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。此外，山东省还加强了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；同时将政府性债务率纳入对各市科学发展综合考核范围，依法加强对政府性债务的审计监督，债务风险得到了有效控制。

## 六、山东省政府治理

山东省政府不断深化行政审批制度改革，负面清单制度初见成效，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；地区金融生态环境建设不断稳步推进，金融体系建设和服务水平不断提升，地区不良贷款率和地区杠杆率较低，金融生态环境较好，能为山东省经济发展提供可靠保障；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。

### （一）山东省政府运行效率与服务能力

山东省政府根据《国务院机构改革和职能转变方案》，不断深化行政审批制度改革，提高政府管理科学化水平，政府运行效率与服务能力有所提高。

为促进服务政府、责任政府、法治政府、廉洁政府建设，提高依法行政和政务服务水平，2013年8月山东省人民政府印发《关于推进政府职能转变简政放权减少行政许可的意见》，从减少和下放行政审批事项、

减少和规范行政管理事项、优化职能配置、改革完善社会组织体制机制、完善和加强宏观管理、加强依法行政六个方面明确了具体的任务和措施，并提出5年内省级行政审批事项削减三分之一以上，办结时限比法定时限缩短50%以上，力争成为全国行政审批服务质量最优的省份之一。

自相关政策出台以来，山东省行政审批制度改革已取得一定成效。2015年，山东省省级行政审批事项削减89项，非行政许可审批全部取消。2016年以来，为贯彻国务院颁布的一系列简政放权文件（国发〔2016〕5号、国发〔2016〕9号、国发〔2016〕10号、国发〔2016〕29号和国发〔2016〕35号）要求，山东省政府分别于2016年5月和12月制定并下发《山东省人民政府关于2016年第一批削减省级行政许可等权力事项的通知》（鲁政字〔2016〕108号）和《山东省人民政府关于2016年第二批削减省级行政权力事项的通知》（鲁政字〔2016〕297号），第一批削减省级行政许可等权力事项68项，其中行政许可35项、行政确认2项、其他行政权力31项；第二批削减省级行政权力事项159项，其中行政许可46项、行政处罚79项、行政强制7项、行政确认3项、行政征收1项、行政监督3项、其他行政权力20项。

同时，为进一步严肃财经纪律、维护财经秩序，更好地发挥财政专项资金使用效益，2015年6月山东省发布《山东省人民政府关于公布省级政府部门责任清单有关事宜的通知》（鲁政字〔2015〕114号）（简称“通知”），指出省级政府部门责任清单包括部门主要职责、部门职责边界、事中事后监管制度、公共服务事项和责任追究机制等五部分内容。省级政府和事业单位等工作部门共有主要职责363项，具体责任事项1383项，追责情形7262项，部门职责边界59项，事中事后监管制度539项，公共服务事项117项。通知要求有关部门要按照责任清单严格履行法定职责；涉及职责交叉的事项，要按照部门职责分工，建立健全部门协调配合机制；认真落实事中事后监管制度，加强社会管理，完善市场监管，解决政府管理越位、缺位和错位问题。

## （二）山东省政府信息公开透明度

山东省政府信息公开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》等的规定，较及时地披露政务信息。

2016年，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《山东省人民政府办公厅关于印发2016年山东省政务公开工作要点的通知》（鲁政办发〔2016〕23号）、《省委办公厅、省政府办公厅印发〈关于全面推进政务公开工作的实施意见〉》等政策文件，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、权力运行等四个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。2016年以来，山东省进一步规范权力清单和责任清单公开，推进市场监管公开透明；推进政府投资的重大建设项目、公共资源配置领域、减税降费以及国有企业运营监管信息公开；推进扶贫工作、社会救助信息、就业创业信息、棚户区和保障房信息、环境保护信息公开以及教育卫生和食品药品安全信息公开；推进决策公开、政策执行和落实情况公开、深化预决算公开。此外，各级政府和部门更好的发挥媒体作用，积极回应社会关切问题，主动做好政策解读工作，提高政务公开工作的标准化、信息化、专业化和组织化水平。

2016年，山东省全省各级政府和县级以上政府部门主动公开政府信息258.96万条，同比增长8.15%。其中，省政府及各部门主动公开政府信息20.92万条，同比增长8.13%；17个市公开政府信息238.04万条，同比增长8.15%。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。

### （三）山东省金融生态环境

山东省地方政府以引导资源配置、生产并分配信息等为手段，积极引导地区金融生态环境发展方向和运行方式。得益于山东省较好的经济基础、较为合理的经济结构以及较强的财政收支平衡能力，在不断促进政府信息透明度，提高政府治理水平的基础上，山东省金融生态环境总体较好，金融市场发育水平总体较高。

2016年末，山东省金融机构（含外资）人民币各项存款余额85683.5亿元，较年初增加8885.0亿元；同期末金融机构（含外资）人民币各项贷款余额65243.5亿元，较年初增加6180.3亿元。从银监会公布的近几年商业银行不良贷款率数据来看，各地区的不良贷款率存在较大差异。近年来，在国家出台的各种商业银行不良资产清理政策推动下，商

业银行不断提升自身的风险控制水平，严格控制不良贷款率。2005~2011年，山东省商业银行不良贷款率持续下降，且低于全国平均水平，2012年以来受国内经济增速放缓、部分行业产能过剩等因素的影响，山东地区不良贷款率有所上升。

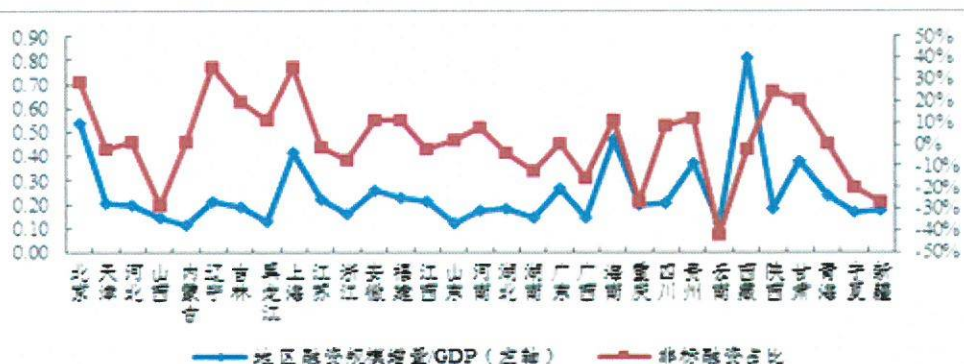
图表 21. 2005~2015 年山东省商业银行不良贷款率情况 (单位: %)



注：数据来源中国银监会和 Wind 资讯

2016 年度，山东省地区社会融资规模增量为 8312 亿元，其中人民币贷款 6289 亿元，外币贷款-576 亿元，委托贷款 1255 亿元，信托贷款 456 亿元，未贴现银行承兑汇票-1507 亿元，企业债券 1531 亿元，非金融企业境内股票融资 446 亿元。当年末山东省地区杠杆率<sup>13</sup>为 0.12，低于全国 0.24 的平均水平；地区社会融资规模增量中非标融资占比<sup>14</sup>为 2.46%，低于全国 6.18%的平均水平。

图表 22. 2016 年全国各地区社会融资规模增量情况



资料来源：中国人民银行、Wind 资讯

为更好地发挥金融对经济结构调整和转型升级的支持作用，山东省人民政府于2013年8月印发了《山东省人民政府关于加快全省金融改革发展的若干意见》，提出争取用5年左右时间，初步建成与山东省实体经济相适应、市场化水平较高的现代金融体系，正式拉开了金融改革的序

<sup>13</sup> 地区杠杆率=地区社会融资规模增量/GDP

<sup>14</sup> 非标融资=委托贷款+信托贷款+未贴现银行承兑汇票

幕。一方面，山东省金融系统围绕“稳增长、促改革、调结构、惠民生”，着力在不断深化农村信用社改革，促进普惠金融组织进一步壮大，引导民间融资机构规范发展，大力发展私募市场，拓宽投融资渠道等方面下功夫。另一方面，山东省积极构建完整覆盖、运行高效的地方金融监管体系，在全省17个市、137个县(市、区)均已独立设置金融工作机构，承担地方金融监管职责。

为进一步贯彻落实《山东省人民政府关于加快全省金融改革发展的若干意见》，加强和规范金融创新发展引导资金的管理，2016年8月，山东省财政厅及山东省金融工作办公室制发《关于印发〈山东省金融创新发展引导资金管理暂行办法〉的通知》(鲁财金〔2016〕20号)，对资金的使用范围、条件以及资金的申请、审核和拨付等作出明确规定，引导资金的管理和使用遵循公开透明、专项使用、科学管理和加强监督的原则，进一步推进全省金融改革的发展。

#### (四) 山东省政府的战略管理

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《省会城市群经济圈发展规划》、《山东省新型城镇化规划(2014~2020年)》等一系列重要发展规划，并于2015年末公布了《中共山东省委关于制定山东省国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》，为山东省经济发展和社会建设指明了方向。

两区一圈一带<sup>15</sup>发展战略的深入实施，将增强山东省经济发展活力和动力。近年来，山东省加快实施国家批复的《山东半岛蓝色经济区发展规划》，发挥青岛龙头带动作用，打造具有国际竞争力的高端产业、海洋经济聚集区；积极推进国家批复的《黄河三角洲高效生态经济区发展规划》，以资源高效利用和改善生态环境为主线，推进临港产业区和各类园区建设，加快构筑现代产业体系和生态保护体系；加快建设省会城市群经济圈，充分发挥区域交通运输便捷的优势，加强周边中心城市分工协助和优势互补，推动各市协同发展、一体发展；加快建设西部经济隆起带，充分发挥港口资源、自然资源、区位等优势，发展特色经济，增强区域可持续发展能力，形成山东经济发展的重要增长极。

在经济结构调整和转型升级方面，山东省积极实施高端高质高效产业发展战略，牢固树立经济发展的效益导向，促进结构调整与财源建设有机结合，推动三次产业融合发展，加快建设结构优化、技术先进、清

<sup>15</sup> “两区一圈一带”指山东半岛蓝色经济区、黄河三角洲高效生态经济区、省会城市群经济圈和西部经济隆起带。

洁安全、附加值高、吸纳就业能力强的现代产业体系。为保障经济、社会稳定发展，山东省突出薄弱环节，着力优化结构，提升能源、交通、水利、市政等基础设施网络化、现代化水平，打造适度超前、功能完善、配套协调、高效安全的基础设施支撑保障体系。

在体制建设方面，为适应国内外经济结构深刻调整、发展方式加快转变的新要求，山东省不断推进制度建设和体制创新，深化行政管理体制改革、财税体制改革、所有制结构改革和农村经济体制改革，充分发挥市场配置资源的基础性作用。为盘活各类存量资金，更好地发挥积极财政政策的作用，2015年山东省人民政府办公厅印发了《关于贯彻国办发〔2014〕70号文件进一步做好盘活财政存量资金工作的通知》，提出全面清理、分类处置各类财政存量资金，严格控制新增财政存量资金，健全盘活财政存量资金长效机制，切实强化工作保障等实施意见。

在扩大开放方面，山东省继续深化实施互利共赢的对外开放战略，进一步提高开放型经济水平。2015年山东省主动对接“一带一路”国家重大战略，加强与“一带一路”沿线国家经贸合作与人文交流，进一步拓展全省在国际合作领域的广度和深度。

山东省将发展服务贸易作为深化对外开放的工作重点，不断扩大服务贸易规模，优化服务贸易结构，增强服务出口能力。2016年7月，山东省政府制发《山东省人民政府关于加快发展服务贸易的实施意见》（鲁政发〔2016〕19号），指出服务贸易工作重点为稳步发展运输服务、旅游服务、劳务承包工程和建筑服务等传统服务贸易，重点发展信息技术服务、文化服务、金融服务等新兴服务贸易，加快发展教育和体育服务、专业服务、中医药服务等特色服务贸易；规划建设服务贸易功能区，选择济南、青岛和其他5个设区市、3个县级市作为省级服务贸易发展示范城市先行试点，创新发展模式，发挥示范带动作用；分行业培育一批主业突出、具有较强国际竞争力的服务业企业，培育若干具有较强国际影响力的服务品牌；支持有特色、善创新的中小企业发展，引导中小企业融入全球供应链。

## 七、本批债券信用分析<sup>16</sup>

### (一) 莱芜（一期）土储专项债偿付保障分析

莱芜市地处山东省中部，位于泰山东麓，境内煤、铁等资源丰富，已形成了以钢铁、煤炭等为主的支柱产业。全市总面积 2246 平方公里，下辖莱城、钢城 2 个区，另设有莱芜高新技术产业开发区（以下简称“莱芜高新区”）、莱芜经济开发区和雪野旅游区等，截至 2016 年末全市常住人口 137.58 万人。2014~2016 年，莱芜市地区生产总值分别为 687.60 亿元、665.83 亿元和 702.76 亿元，同比分别增长 8.8%、6.6%和 7.2%。2015 年，受煤炭、钢铁行业产能过剩，下游需求不振等因素影响，莱芜市经济增速相对较低。2016 年，随钢价回升及非钢产业占比提高，全市地区生产总值增速有所回升。2016 年，莱芜市钢铁与非钢产业结构为 39.0:61.0，非钢产业占比较上年提升 1.2 个百分点；同年，莱芜市三次产业结构为 7.8: 50.2: 42.0，经济发展对第二产业的依赖度较高。2014~2016 年，莱芜市政府性基金预算收入分别为 20.08 亿元、22.18 亿元和 12.36 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 15.01 亿元、17.05 亿元和 9.28 亿元；国有土地收益基金收入分别为 0.70 亿元、0.92 亿元和 0.45 亿元。

2014~2016 年，莱芜市土地出让总面积分别为 275.36 万平方米、208.16 万平方米和 121.40 万平方米；同期，土地出让总价分别为 15.68 亿元、13.79 亿元和 8.52 亿元。2015 年，莱芜市住宅及商服用地均价均有所提高，但受当年住宅、工业用地成交面积下降影响，土地成交总价同比下降 12.05%。2016 年，主要受商服用地和工业用地成交面积大幅下降影响，当年土地成交总价较上年下降 38.22%。

图表 23. 2014~2016 年山东省莱芜市土地出让情况

指标	2014 年	2015 年	2016 年
土地出让总面积（万平方米）	275.36	208.16	121.40
其中：住宅用地	78.45	56.73	53.67
商服用地	10.20	15.75	0.57
工业用地	186.71	135.68	67.17
其他用地	--	--	--
土地出让总价（亿元）	15.68	13.79	8.52
其中：住宅用地	11.17	9.26	7.14
商服用地	0.87	1.84	0.09

<sup>16</sup> 山东省下辖各地级市土地出让情况表及各期土储专项债募投项目情况表中涉及数据，均采用原始数据整理、计算后保留两位小数。各地级市土地出让情况表中，若土地出让总面积、土地出让总价与其各细分项之和略有差额，系尾数“四舍五入”所致。各期土储专项债募投项目情况表中，若各细分项之和与合计数略有差额，系尾数“四舍五入”所致；各募投项目，截至 2017 年 6 月末尚未产生投资额，以“-”表示。

工业用地	3.64	2.69	1.29
其他用地	--	--	--
土地出让均价(元/平方米)	<b>569.44</b>	<b>662.55</b>	<b>701.63</b>
其中:住宅用地	1423.90	1631.98	1330.98
商服用地	852.75	1169.54	1555.10
工业用地	194.96	198.33	191.61
其他用地	--	--	--

资料来源:中指指数

本期债券拟募集资金 0.80 亿元,募投项目为东升村城中村改造项目和莱芜市高新区土地收储项目,项目分别位于莱城区和莱芜高新区,其中莱城区属于莱芜市中心城区,莱芜高新区系国家级高新技术产业开发区。根据山东省财政厅提供的数据,本期债券募投项目总投资合计 1.73 亿元,预计可实现总收入合计 3.36 亿元,两个募投项目预计总收入对其拟使用募集资金额度的覆盖倍数<sup>17</sup>分别为 4.90 倍和 3.50 倍,预计总收入可对募集资金的本金及利息形成保障(详见图表 24)。

图表 24. 莱芜(一期)土储专项债募投项目情况(单位:亿元、亩)

项目名称	区位	总投资	工程工期	2017年 6月末 已投资	地块面积	预计 总收入	拟使用 募集资金 额度	覆盖 倍数
东升村城中村改造项目	莱城区	1.30	2017-2022年	--	200	1.96	0.40	4.90
莱芜市高新区土地收储项目	莱芜高 新区	0.43	2017-2022年	--	91	1.40	0.40	3.50
合计	--	<b>1.73</b>	--	--	<b>291</b>	<b>3.36</b>	<b>0.80</b>	--

资料来源:根据山东省财政厅提供的数据整理、计算

## (二) 滨州(一期)土储专项债偿付保障分析

滨州市位于山东省北部,地处黄河三角洲腹地,是山东省的北大门。全市总面积为 9453 平方公里,下辖滨城、沾化 2 个区,惠民、阳信、无棣、博兴和邹平 5 个县,另设有滨州高新技术产业开发区和滨州北海经济开发区,截至 2016 年末全市常住人口 389.10 万人。2014~2016 年,滨州市地区生产总值分别为 2276.71 亿元、2355.33 亿元和 2470.10 亿元,同比分别增长 7.6%、7.1%和 7.2%。2016 年,滨州市三次产业结构为 9.4:46.3:44.3,第三产业占比较 2014 年提升 3.9 个百分点,产业结构有所优化。财政收入方面,2014~2016 年,滨州市政府性基金预算收入分别为 70.79 亿元、52.27 亿元和 61.76 亿元,其中国有土地使用权出让收入分别为 54.53 亿元、42.18 亿元和 51.58 亿元;国有土地收益基金收入分

<sup>17</sup> 覆盖倍数=预计土地出让收入/拟使用募集资金额度,覆盖倍数若与表格中数据计算所得有差额系尾数“四舍五入”所致,下同。

别为 3.01 亿元、2.19 亿元和 2.45 亿元。

近年来，滨州市土地出让面积不断增加，2014~2016 年分别为 437.60 万平方米、676.95 万平方米和 812.06 万平方米；同期，土地出让总价分别为 33.46 亿元、30.50 亿元和 48.56 亿元。2015 年，受出让均价较高的住宅用地出让面积较少影响，当年土地出让总价同比略降 8.84%。

图表 25. 2014~2016 年山东省滨州市土地出让情况

指标	2014 年	2015 年	2016 年
土地出让总面积（万平方米）	437.60	676.95	812.06
其中：住宅用地	185.68	98.64	174.92
商服用地	49.18	45.37	54.77
工业用地	190.86	511.46	538.73
其他用地	11.89	21.48	43.64
土地出让总价（亿元）	33.46	30.50	48.56
其中：住宅用地	19.62	12.57	23.22
商服用地	6.85	4.38	7.21
工业用地	5.98	12.69	13.69
其他用地	1.01	0.86	4.44
土地出让均价（元/平方米）	764.66	450.61	597.96
其中：住宅用地	1056.83	1274.49	1327.21
商服用地	1392.70	965.71	1316.55
工业用地	313.36	248.14	254.12
其他用地	848.69	400.40	1017.81

资料来源：中指指数

本期债券拟募集资金 3.80 亿元，募投项目包括高新区小营片区学校土地储备项目、高新区青田片区学校土地储备项目、高新区青田办事处旧镇安置区土地储备项目等 19 个项目，分布于滨城区、沾化区等 6 个区县，以及滨州高新技术产业开发区和滨州北海经济开发区。根据山东省财政厅提供的数据，本期债券募投项目总投资合计 7.38 亿元，预计可实现总收入合计 18.23 亿元，各募投项目预计总收入对拟使用募集资金额度的覆盖倍数在 1.37 倍至 17.86 倍之间，预计总收入可对募集资金的本金及利息形成保障（详见图表 26）。

图表 26. 滨州（一期）土储专项债募投项目情况（单位：亿元、亩）

项目名称	区位	总投资	工程工期	2017 年 6 月末已投资	地块面积	预计总收入	拟使用募集资金额度	覆盖倍数
高新区小营片区学校土地储备项目	高新技术产业开发区	0.64	2015-2017 年	0.52	355	0.64	0.12	5.33
高新区青田片区学校土地储备项目	高新技术产业开发区	0.18	2015-2017 年	0.10	121	0.18	0.08	2.25
高新区青田办事处旧镇安置区土地储备项目	高新技术产业开发区	0.44	2016-2018 年	0.09	237	0.95	0.35	2.71

项目名称	区位	总投资	工程工期	2017年6月末已投资	地块面积	预计总收入	拟使用募集资金额度	覆盖倍数
北海2017年棚户区北郡社区改造土地收储项目	北海经济开发区	0.15	2016-2017年	--	173	0.61	0.14	4.36
滨城区坊子、北简、张皮土地储备项目	滨城区	1.50	2017-2022年	--	781	7.50	0.42	17.86
沾化区8号地块土地储备项目	沾化区	0.15	2017-2018年	--	60	0.30	0.13	2.31
沾化区原二棉厂区域土地储备项目	沾化区	0.60	2017-2018年	--	600	0.78	0.57	1.37
惠民县胡集成官街四庄土地储备项目	惠民县	1.00	2017-2022年	0.10	410	1.23	0.70	1.76
阳信县程坞片区一期收储项目	阳信县	0.30	2017-2023年	--	150	0.65	0.11	5.91
阳信县美茵宝以南社区土地储备项目	阳信县	0.20	2017-2022年	--	100	0.66	0.07	9.43
阳信县唐家刘货郎片区土地储备项目	阳信县	0.20	2017-2022年	--	100	0.66	0.07	9.43
阳信县温泉建设项目土地储备项目	阳信县	0.06	2017-2020年	--	30	0.18	0.02	9.00
阳信县加油站土地储备项目	阳信县	0.10	2017-2022年	--	50	0.20	0.03	6.67
无棣县一期土地储备项目	无棣县	1.16	2017-2021年	0.29	464	2.50	0.40	6.25
博兴县兴业七路以东、兴博五路以南土地储备项目	博兴县	0.08	2017-2020年	--	63	0.14	0.07	2.00
博兴县新博路以东、三号支沟以北土地储备项目	博兴县	0.06	2017-2020年	--	50	0.11	0.05	2.20
博兴县兴博十路以南、兴业九路以东土地储备项目	博兴县	0.10	2017-2020年	--	71	0.15	0.08	1.88
博兴县兴博十路以南、兴业九路以西土地储备项目	博兴县	0.24	2017-2020年	--	198	0.41	0.20	2.05
博兴县兴博十二路以南、兴博十一路以北土地储备项目	博兴县	0.22	2017-2020年	--	182	0.38	0.19	2.00
合计	--	7.38	--	1.10	4196	18.23	3.80	--

资料来源：根据山东省财政厅提供的数据整理、计算

### (三) 枣庄（一期）土储专项债偿付保障分析

枣庄市位于山东省南端，煤炭工业较发达。全市总面积 4563 平方公里，下辖市中、薛城、峄城、台儿庄和山亭 5 个区，以及滕州 1 个县级市，截至 2016 年末全市常住人口 391.56 万人。2014~2016 年，枣庄市地区生产总值分别为 1980.13 亿元、2031.00 亿元和 2142.63 亿元，同比分别增长 9.0%、7.1%和 7.2%。2016 年，枣庄市三次产业结构为 7.6: 51.2: 41.2，经济发展对第二产业的依赖度较高。财政收入方面，2014~2016 年，枣庄市政府性基金预算收入分别为 137.18 亿元、67.40 亿元和 53.58 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 118.62 亿元、53.98 亿元和 40.84 亿元；国有土地收益基金收入分别为 5.34 亿元、2.65 亿元和 2.07 亿元。

2014~2016年，枣庄市土地出让总面积不断下降，分别为437.10万平方米、352.95万平方米和306.28万平方米；同期，土地出让均价分别为1624.54元/平方米、1090.13元/平方米和1428.83元/平方米，受房地产市场景气度等因素影响波动较大，受此影响，当地土地出让总价亦有所波动，近三年分别为71.01亿元、38.48亿元和43.76亿元。

图表 27. 2014~2016年山东省枣庄市土地出让情况

指标	2014年	2015年	2016年
土地出让总面积(万平方米)	437.10	352.95	306.28
其中:住宅用地	190.05	127.37	137.78
商服用地	89.86	45.24	34.51
工业用地	136.16	167.14	133.99
其他用地	21.03	13.19	--
土地出让总价(亿元)	71.01	38.48	43.76
其中:住宅用地	44.96	25.22	34.27
商服用地	19.89	6.68	5.65
工业用地	3.93	5.06	3.84
其他用地	2.23	1.50	--
土地出让均价(元/平方米)	1624.54	1090.13	1428.83
其中:住宅用地	2365.60	1980.18	2487.45
商服用地	2212.96	1477.47	1636.14
工业用地	288.60	303.03	286.79
其他用地	1062.69	1140.53	--

资料来源:中指指数

本期债券拟募集资金4.40亿元，募投项目包括枣庄市新旧动能实验区枣庄学院新校区土地储备项目、三角花园东南片区棚改土地收储项目等9个项目，分布于薛城区、市中区、台儿庄区和滕州市。根据山东省财政厅提供的数据，本期债券募投项目总投资合计16.21亿元，预计可实现总收入合计37.39亿元，各项目预计总收入对其拟使用募集资金额度的覆盖倍数在1.74倍至16.46倍之间，预计总收入可对募集资金的本金及利息形成保障（详见图表28）。

图表 28. 枣庄（一期）土储专项债募投项目情况（单位：亿元、亩）

项目名称	区位	总投资	工程工期	2017年 6月末 已投资	地块面积	预计 总收入	拟使用 募集资金 金额度	覆盖 倍数
枣庄市新旧动能转换试验区枣庄学院新校区土地收储项目	薛城区	8.12	2017-2021年	--	1885	14.96	1.00	14.96
衡山路东侧、龙头路南侧、黄庄东路西侧商住用地收储项目	市中区	0.64	2018-2022年	--	80	1.04	0.50	2.08
三角花园东南片区棚改土地收储项目	市中区	4.60	2018-2022年	--	200	5.52	0.70	7.89
北部文教新区古城中学北住宅土地收储项目	台儿庄区	0.56	2017-2022年	--	134	1.34	0.50	2.68
久旋机械厂土地收储项目	滕州市	0.35	2017-2020年	--	100	0.61	0.35	1.74
科圣路区域土地收储项目	滕州市	0.50	2017-2020年	--	439	8.23	0.50	16.46
善国中学土地收储项目	滕州市	0.50	2017-2020年	--	114	2.35	0.50	4.70
烟厂区域土地收储项目	滕州市	0.50	2017-2020年	--	130	2.60	0.30	8.67
三圣区域土地收储项目	滕州市	0.44	2017-2020年	--	37	0.74	0.05	14.80
合计	--	16.21	--	--	3118	37.39	4.40	--

资料来源：根据山东省财政厅提供的数据整理、计算

#### （四）东营（一期）土储专项债偿付保障分析

东营市位于山东省北部黄河三角洲地区，油气资源丰富，胜利油田约 80%的石油地质储量和约 85%的产量集中在东营市境内，依托丰富的油气资源，石化工业成为全市的主要支柱产业。东营市总面积 7923 平方公里，下辖东营、河口、垦利 3 个区，广饶、利津 2 个县，截至 2016 年末全市常住人口 213.21 万人。2014~2016 年，东营市地区生产总值分别为 3430.49 亿元、3450.64 亿元和 3479.60 亿元，同比分别增长 10.0%、6.9%和 7.0%。2016 年，东营市三次产业结构为 3.5: 62.2: 34.3，经济发展主要依赖第二产业；同年，东营市人均地区生产总值为 16.40 万元，高于全省平均水平（6.77 万元），位居山东省首位。财政收入方面，2014~2016 年，东营市政府性基金预算收入分别为 142.45 亿元、60.13 亿元和 43.51 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 110.65 亿元、42.70 亿元和 23.80 亿元；国有土地收益基金收入分别为 3.85 亿元、1.66 亿元和 1.00 亿元。

2014~2016 年，东营市土地出让总面积分别为 801.44 万平方米、904.02 万平方米和 552.14 万平方米，波动较大；同期，土地出让总价分别为 44.64 亿元、32.18 亿元和 22.72 亿元。近年来，主要受住宅和商服用地出让面积不断下降影响，东营市土地出让总价逐年下滑。

图表 29. 2014~2016 年山东省东营市土地出让情况

指标	2014 年	2015 年	2016 年
土地出让总面积 (万平方米)	801.44	904.02	552.14
其中: 住宅用地	215.79	134.21	87.72
商服用地	67.53	52.30	21.51
工业用地	477.53	670.73	431.81
其他用地	40.59	46.78	11.09
土地出让总价 (亿元)	44.64	32.18	22.72
其中: 住宅用地	29.48	14.00	13.23
商服用地	6.82	5.75	1.89
工业用地	7.67	11.28	7.37
其他用地	0.67	1.13	0.23
土地出让均价 (元/平方米)	557.03	355.91	411.52
其中: 住宅用地	1366.05	1043.42	1507.75
商服用地	1010.42	1100.03	880.57
工业用地	160.54	168.24	170.68
其他用地	166.06	242.35	207.87

资料来源: 中指指数

本期债券拟募集资金 4.80 亿元, 募投项目包括金湖银河片区收回土地储备项目、胜利油田动力机械厂片区改造和生态新城片区土地储备项目等 10 个项目, 分布于东营区、河口区等东营市全部下辖 5 个区县。根据山东省财政厅提供的数据, 本期债券募投项目总投资合计 47.19 亿元, 预计可实现总收入合计 67.15 亿元, 各募投项目预计总收入对其拟使用募集资金额度的覆盖倍数在 2.86 倍至 52.00 倍之间, 预计总收入可对募集资金的本金及利息形成保障 (详见图表 30)。

图表 30. 东营 (一期) 土储专项债募投项目情况 (单位: 亿元、亩)

项目名称	区位	总投资	工程工期	2017 年 6 月末 已投资	地块面积	预计 总收入	拟使用 募集资金 额度	覆盖 倍数
金湖银河片区收回土地储备项目	东营区	2.40	2017-2020 年	--	447	4.00	1.40	2.86
胜利油田动力机械厂片区改造	东营区	4.00	2017-2020 年	--	345	5.50	0.45	12.22
生态新城片区土地储备项目	东营区	1.20	2015-2020 年	--	220	2.20	0.65	3.38
开发区土地收储项目	东营区	11.68	2014-2019 年	3.34	1295	18.13	0.53	34.21
东营市胜利海运职业中等专业学校收回储备项目	河口区	0.24	2017-2022 年	--	169	1.01	0.20	5.05
区人民医院南土地储备项目	河口区	1.12	2017-2023 年	--	300	2.10	0.18	11.67
民丰湖小镇土地储备一级开发整理	垦利区	20.00	2017-2020 年	--	4350	26.00	0.50	52.00
综合物流园土地储备开发整理	垦利区	1.50	2017-2019 年	--	465	1.95	0.40	4.88
县同安医院北地块土地储备项目	广饶县	4.60	2018-2023 年	--	405	5.06	0.29	17.45
南部生态新区土地储备项目	利津县	0.45	2016-2017 年	0.12	122	1.20	0.20	6.00
合计	--	47.19	--	3.46	8118	67.15	4.80	--

资料来源: 根据山东省财政厅提供的数据整理、计算

### (五) 日照（一期）土储专项债偿付保障分析

日照市位于山东省南部黄海之滨，是山东半岛蓝色经济区及国家黄金海岸线的重要港口城市。全市总面积 5359 平方公里，下辖东港、岚山 2 个区，五莲、莒县 2 个县，另设有日照经济技术开发区和山海天旅游度假区，截至 2016 年末全市常住人口 290.11 万人。依托港口优势，日照市大力发展钢铁、汽车、石化、浆纸、海洋装备、粮油加工等临港产业，并着力培育海洋生物医药、海洋化工等新兴产业，近年来经济保持持续增长。2014~2016 年，日照市地区生产总值分别为 1611.84 亿元、1670.80 亿元和 1802.49 亿元，同比分别增长 10.0%、7.5%和 8.1%。2016 年，日照市三次产业结构为 8.1: 47.3: 44.6，第三产业占比较 2014 年提升 3.2 个百分点，产业结构有所优化。2014~2016 年，日照市政府性基金预算收入分别为 99.56 亿元、108.27 亿元和 75.95 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 77.50 亿元、91.33 亿元和 60.51 亿元；国有土地收益基金收入分别为 4.33 亿元、4.34 亿元和 2.98 亿元。

近年来，日照市土地出让面积呈波动态势，但得益于土地成交均价持续走高，全市土地出让总价保持增长。2014~2016 年，日照市土地出让总面积分别为 500.06 万平方米、316.20 万平方米和 347.13 万平方米；同期，土地出让总价分别为 36.24 亿元、42.41 亿元和 50.64 亿元。

图表 31. 2014~2016 年山东省日照市土地出让情况

指标	2014 年	2015 年	2016 年
土地出让总面积（万平方米）	500.06	316.20	347.13
其中：住宅用地	114.14	115.97	128.36
商服用地	13.52	21.47	100.28
工业用地	350.29	176.51	103.52
其他用地	22.11	2.25	14.97
土地出让总价（亿元）	36.24	42.41	50.64
其中：住宅用地	22.85	29.18	35.54
商服用地	2.77	8.69	11.53
工业用地	9.51	4.48	2.85
其他用地	1.11	0.06	0.72
土地出让均价（元/平方米）	724.78	1341.09	1458.94
其中：住宅用地	2002.00	2515.99	2768.49
商服用地	2049.92	4046.66	1150.03
工业用地	271.55	253.66	275.42
其他用地	501.14	267.63	483.49

资料来源：中指指数

本期债券拟募集资金 6.50 亿元，募投项目包括市本级山海路以南、

北京路以西土地储备项目，市本级两城河南、泉子沟村以西土地储备项目等 11 个项目，分布于东港区、莒县和五莲县 3 个区县。根据山东省财政厅提供的数据，本期债券募投项目总投资合计 8.52 亿元，预计可实现总收入合计 31.40 亿元，各项目预计总收入对其拟使用募集资金额度的覆盖倍数在 1.28 倍至 12.00 倍之间，预计总收入可对募集资金的本金和利息形成保障（详见图表 32）。

图表 32. 日照（一期）土储专项债募投项目情况（单位：亿元、亩）

项目名称	区位	总投资	工程工期	2017 年 6 月末 已投资	地块面积	预计 总收入	拟使用 募集资金 额度	覆盖 倍数
市本级山海路以南、北京路以西土地储备项目	东港区	1.80	2017-2022 年	--	600	9.12	1.29	7.07
市本级两城河南、泉子沟村以西土地储备项目	东港区	1.17	2017-2022 年	--	439	3.21	1.03	3.12
市本级两城河南、泉子沟村以北土地储备项目	东港区	0.46	2017-2022 年	--	173	1.36	0.41	3.33
市本级肥家庄村以南、北海路东侧土地储备项目	东港区	1.04	2017-2022 年	--	183	2.05	0.93	2.21
市本级吴家台村西、青岛路以东土地储备项目	东港区	0.99	2017-2022 年	--	308	3.27	0.89	3.67
市本级森林公园范围内片区土地储备项目	东港区	0.94	2017-2022 年	--	500	5.23	0.85	6.15
日照路以南，潍徐路以东，一级开发整理项目	莒县	0.40	2017-2018 年	--	53	0.50	0.39	1.28
马鬃山路以西、会盟路以北土地储备，一级开发整理项目	莒县	0.10	2017-2020 年	--	46	0.37	0.10	3.82
银杏大道以北、潍河路以东土地储备，一级开发整理项目	莒县	0.04	2017-2020 年	--	17	0.09	0.04	2.50
银杏大道以北、潍河路以西土地储备，一级开发整理项目	莒县	0.08	2017-2020 年	--	44	0.20	0.08	2.51
城东片区土地储备项目	五莲县	1.50	2017-2022 年	0.10	1042	6.00	0.50	12.00
合计	--	8.52	--	0.10	3404	31.40	6.50	--

资料来源：根据山东省财政厅提供的数据整理、计算

### （六）聊城（一期）土储专项债偿付保障分析

聊城市地处山东省西部，位于冀鲁豫三省交界处，已形成铝及铝加工、铜及铜加工、新能源汽车、精细化工四大支柱产业。全市总面积 8715 平方公里，下辖东昌府 1 个区，茌平、东阿、冠县、高唐、阳谷和莘县 6 个县，及临清市 1 个县级市，另设有聊城经济开发区、聊城高新技术产业开发区和江北水城旅游度假区，截至 2016 年末全市常住人口为 597.06 万人。2014~2016 年，聊城市地区生产总值分别为 2516.40 亿元、

2663.62 亿元和 2859.18 亿元，同比分别增长 9.4%、8.8%和 7.3%。2016 年，聊城市三次产业结构为 11.8: 49.5: 38.7，经济发展对第二产业的依赖度较高。财政收入方面，2014~2016 年聊城市分别实现政府性基金预算收入 94.32 亿元、58.05 亿元和 85.46 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 76.55 亿元、47.67 亿元和 72.04 亿元；国有土地收益基金收入分别为 4.71 亿元、2.33 亿元和 3.85 亿元。

近年来，随土地出让面积不断增加，聊城市土地出让总价逐年增长。2014~2016 年，聊城市土地出让总面积分别为 553.24 万平方米、760.08 万平方米和 966.50 万平方米；同期，土地出让总价分别为 45.79 亿元、49.01 亿元和 68.56 亿元。2016 年，得益于土地出让面积增加及住宅、商服用地出让均价走高，当年聊城市土地出让总价同比增长 39.90%。

图表 33. 2014~2016 年山东省聊城市土地出让情况

指标	2014 年	2015 年	2016 年
土地出让总面积 (万平方米)	553.24	760.08	966.50
其中: 住宅用地	269.71	248.25	261.45
商服用地	58.96	67.14	58.71
工业用地	222.03	410.69	564.94
其他用地	2.54	34.01	81.40
土地出让总价 (亿元)	45.79	49.01	68.56
其中: 住宅用地	35.71	33.51	43.60
商服用地	5.88	5.77	7.93
工业用地	4.13	7.83	11.28
其他用地	0.07	1.90	5.75
土地出让均价 (元/平方米)	827.70	644.78	709.38
其中: 住宅用地	1323.97	1349.77	1667.62
商服用地	997.58	860.10	1350.42
工业用地	186.02	190.54	199.70
其他用地	278.70	559.13	706.63

资料来源: 中指指数

本期债券拟募集资金 7.10 亿元，募投项目包括运河五期土地储备项目、青年启秀片区棚改土地储备项目等 22 个项目，分布于东昌府区、临清市等聊城市全部 8 个下辖区县（市）及江北水城旅游度假区。根据山东省财政厅提供的数据，本期债券募投项目总投资合计 21.22 亿元，预计可实现总收入合计 33.63 亿元，各募投项目预计总收入对其拟使用募集资金额度的覆盖倍数在 1.30 倍至 36.50 倍之间，预计总收入可对募集资金的本金及利息形成保障（详见图表 34）。

图表 34. 聊城（一期）土储专项债募投项目情况（单位：亿元、亩）

项目名称	区位	总投资	工程工期	2017年6月末已投资	地块面积	预计总收入	拟使用募集资金额度	覆盖倍数
运河五期土地储备项目	东昌府区	8.50	2016-2020年	4.50	700	14.90	3.50	4.26
一中新校区周边土地储备项目	江北水城旅游度假区	0.61	2017-2021年	--	122	2.24	0.50	4.48
青年启秀片区棚改土地储备项目	临清市	2.00	2017-2020年	--	200	2.50	0.35	7.14
莘县2010年古云镇、徐庄乡整理土地储备项目区	莘县	0.56	2010-2018年	0.14	310	0.93	0.06	15.51
莘县2010年妹冢镇等五乡镇整理土地储备项目区	莘县	0.84	2010-2018年	0.48	464	1.39	0.06	23.52
莘县2010年度樱桃园、董杜庄两镇整理项目区	莘县	0.56	2010-2018年	0.10	310	0.93	0.03	36.50
莘县2009年观城镇等五乡镇整理土地储备项目区	莘县	1.11	2010-2018年	0.55	619	1.45	0.11	13.30
莘县2010年大张家镇、王庄集两乡镇整理土地储备项目区	莘县	0.45	2010-2018年	0.21	252	0.76	0.05	14.99
莘县城乡建设用地增减挂钩古云镇、大张家镇整理项目区	莘县	0.39	2010-2018年	0.24	138	0.41	0.14	3.03
莘县2010年度东鲁、燕塔、莘亭、莘州四街道整理项目区	莘县	0.27	2010-2018年	0.21	143	0.43	0.05	8.71
莘县2010年度朝城、俎店、张寨三乡镇整理土地储备项目区	莘县	0.52	2010-2018年	0.46	177	0.53	0.05	10.90
莘县2010年燕店镇、柿子园乡等三乡镇整理项目区	莘县	0.26	2010-2018年	0.09	145	0.43	0.06	7.09
信发办事处豆张村地块土地储备项目	茌平县	0.55	2017-2019年	--	300	0.60	0.17	3.53
信发办事处安庙村地块土地储备项目	茌平县	0.15	2017-2019年	--	86	0.20	0.05	4.00
信发办事处王九双营地块土地储备项目	茌平县	0.60	2017-2019年	--	358	0.80	0.19	4.21
高唐县国有土地收购储备中心菜市街地块储备项目	高唐县	1.42	2017-2022年	0.82	78	2.00	0.54	3.70
清泉路片区一期土地收储项目	冠县	1.20	2017-2022年	--	140	1.70	0.40	4.25
东阿县2017年第1、2、3批次建设用地土地储备项目	东阿县	0.32	2017-2018年	--	557	0.39	0.30	1.30
山东中科绿色环保项目区建设用地	阳谷县	0.29	2017-2020年	--	230	0.30	0.11	2.73
高性能光纤预制棒项目区建设用地	阳谷县	0.37	2018-2020年	--	350	0.46	0.19	2.39
山东凤祥千亿食品产业可追溯食品深加工项目区建设用地	阳谷县	0.15	2017-2018年	--	130	0.17	0.12	1.42
山东佰安瑞生物药业项目区建设用地	阳谷县	0.10	2017-2018年	--	72	0.11	0.08	1.36
合计	--	21.22	--	7.79	5882	33.63	7.10	--

资料来源：根据山东省财政厅提供的数据整理、计算

### （七）泰安（一期）土储专项债偿付保障分析

泰安市位于山东省中部的泰山南麓，是华东地区重要的对外开放旅

游城市，境内的泰山是国家 5A 级风景名胜区，1987 年被联合国教科文组织列为世界自然与文化遗产。全市总面积 7762 平方公里，下辖泰山、岱岳 2 个区，新泰、肥城 2 个县级市，宁阳、东平 2 个县，另设有泰安高新技术产业开发区（以下简称“泰安高新区”），截至 2016 年末全市常住人口为 563.74 万人。2014~2016 年，泰安市地区生产总值分别为 3002.19 亿元、3158.39 亿元和 3316.80 亿元，同比分别增长 9.4%、8.1%和 7.2%。近年来，泰安市产业结构持续优化，2016 年三次产业结构为 8.5: 44.8: 46.7，第三产业占比首次超过第二产业，初步形成以服务经济为主导的发展新格局。2014~2016 年，泰安市政府性基金预算收入分别为 116.41 亿元、78.96 亿元和 66.58 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 88.47 亿元、60.09 亿元和 44.17 亿元；国有土地收益基金收入分别为 4.46 亿元、3.04 亿元和 2.28 亿元。

土地交易方面，2014~2016 年泰安市土地出让总面积分别为 558.20 万平方米、580.26 万平方米和 393.81 万平方米；同期，土地出让总价分别为 59.40 亿元、47.73 亿元和 37.50 亿元。2016 年，泰安市土地出让均价由 2015 年的 822.49 元/平方米上升至 952.22 元/平方米，但由于土地出让面积大幅减少，当年土地出让总价同比下降 21.43%。

图表 35. 2014~2016 年山东省泰安市土地出让情况

指标	2014 年	2015 年	2016 年
土地出让总面积（万平方米）	558.20	580.26	393.81
其中：住宅用地	275.69	130.88	114.29
商服用地	96.55	121.71	59.73
工业用地	185.96	326.30	217.25
其他用地	--	1.37	2.54
土地出让总价（亿元）	59.40	47.73	37.50
其中：住宅用地	44.63	28.11	23.76
商服用地	9.65	10.52	7.36
工业用地	5.12	9.05	5.81
其他用地	--	0.04	0.57
土地出让均价（元/平方米）	1064.16	822.49	952.22
其中：住宅用地	1618.75	2147.97	2078.56
商服用地	999.89	864.33	1233.07
工业用地	275.33	277.45	267.24
其他用地	--	295.21	2255.74

资料来源：中指指数

本期债券拟募集资金 7.40 亿元，募投项目包括收储上高办事处北上高、凤台片区土地储备项目，收储原泰安市泰山天正贸易有限公司土地储备项目和收储原泰安市兴建钢铁有限公司宗地储备项目等 25 个项目，

分布于泰山区、岱岳区、新泰市、东平县和宁阳县，以及泰安高新区。根据山东省财政厅提供的数据，本期债券募投项目总投资合计9.33亿元，预计可实现总收入合计40.63亿元，各募投项目预计总收入对其拟使用募集资金额度的覆盖倍数在1.41倍至15.20倍之间，预计总收入可对募集资金的本金及利息形成保障（详见图表36）。

图表 36. 泰安（一期）土储专项债募投项目情况（单位：亿元、亩）

项目名称	区位	总投资	工程工期	2017年6月末已投资	地块面积	预计总收入	拟使用募集资金额度	覆盖倍数
收储上高办事处北上高、凤台片区土地储备项目	泰山区	1.50	2017-2020年	--	300	12.00	1.00	12.00
收储省庄镇兴隆庄、蚕子峪、海洼片区土地储备项目	泰山区	2.40	2017-2020年	--	600	9.60	2.00	4.80
收储原山东仁达民防工程设备有限公司、岱山变压器、泰安市泰山工程机械制造有限公司、山科大天盾科技有限公司等宗地储备项目	岱岳区	0.41	2017-2018年	--	89	0.89	0.41	2.17
收储原泰安市泰山天正贸易有限公司土地储备项目	岱岳区	0.21	2017-2019年	--	80	0.38	0.20	1.90
收储原泰安市兴建钢铁有限公司宗地储备项目	岱岳区	0.39	2017-2019年	--	110	0.55	0.39	1.41
收储原甬泰钢铁以南土地储备项目	泰安高新区	0.02	2017-2022年	--	10	0.10	0.01	10.00
收储原山东农大肥业科技有限公司土地储备项目	泰安高新区	0.24	2017-2022年	--	61	0.73	0.20	3.65
收储原泰安生力源酒业有限公司土地储备项目	泰安高新区	0.25	2017-2022年	--	105	1.26	0.20	6.30
收储原中外炉铝业（山东）有限公司土地储备项目	泰安高新区	0.02	2017-2022年	--	61	0.13	0.01	13.00
收储原泰安市展鸿木业机械有限公司土地储备项目	泰安高新区	0.03	2017-2022年	--	21	0.25	0.03	8.33
收储原泰安天龙纺织有限公司土地储备项目	泰安高新区	0.34	2017-2022年	--	201	0.44	0.20	2.20
收储原中国重汽集团泰安五岳专用汽车有限公司土地储备项目	泰安高新区	0.39	2017-2022年	--	321	0.71	0.30	2.37
收储原中石化山东泰山石油股份有限公司土地储备项目	泰安高新区	0.02	2017-2022年	--	6	0.07	0.01	7.00
收储原泰安市委党校土地储备项目	泰安高新区	0.07	2017-2022年	--	27	0.32	0.04	8.00
收储原双合塑料厂以东地块土地储备项目	岱岳区	0.20	2017-2019年	--	28	0.28	0.10	2.80
收储原金石机械项目用地储备项目	岱岳区	0.40	2017-2020年	--	84	0.85	0.23	3.70
收储原岱岳新城建设发展有限公司地块储备项目	岱岳区	0.25	2017-2020年	--	33	0.34	0.17	2.00
青云路土地储备项目	新泰市	0.60	2017-2021年	--	295	7.60	0.50	15.20
青龙路土地储备项目	新泰市	0.66	2017-2021年	--	196	2.35	0.50	4.70

项目名称	区位	总投资	工程工期	2017年 6月末 已投资	地块面积	预计 总收入	拟使用 募集资金 额度	覆盖 倍数
收储后屯社区三户土地储备项目	东平县	0.22	2017-2019年	--	35	0.30	0.21	1.43
收储安村土地储备项目	东平县	0.11	2017-2019年	--	220	0.44	0.11	4.00
收储原玻璃厂土地储备项目	东平县	0.09	2016-2019年	--	36	0.25	0.09	2.78
收储赤脸店村四户土地储备项目	东平县	0.06	2017-2020年	--	11	0.08	0.05	1.60
收储尚庄村土地储备项目	东平县	0.05	2017-2019年	--	55	0.11	0.04	2.75
宁阳县土地储备项目	宁阳县	0.40	2017-2022年	--	50	0.60	0.40	1.50
合计	--	<b>9.33</b>	--	--	<b>3034</b>	<b>40.63</b>	<b>7.40</b>	--

资料来源：根据山东省财政厅提供的数据整理、计算

### (八) 德州（一期）土储专项债偿付保障分析

德州市位于山东省西北部，处于环渤海经济圈、京津冀经济圈和山东半岛蓝色经济区的交汇区域，是山东省的西北大门。全市总面积 10356 平方公里，下辖德城、陵城 2 个区，禹城、乐陵 2 个县级市，临邑、平原、夏津、武城、庆云、宁津、齐河 7 个县，另设有德州经济技术开发区和德州运河经济开发区，截至 2016 年末全市常住人口 579.23 万人。2014~2016 年，德州市地区生产总值分别为 2596.08 亿元、2750.94 亿元和 2932.99 亿元，同比分别增长 10.0%、7.6%和 7.2%。2016 年，德州市三次产业结构为 10.1: 47.8: 42.1，第三产业占比较 2014 年提升 2.8 个百分点，产业结构有所优化，但经济发展对第二产业的依赖度仍较高。2014~2016 年，德州市政府性基金预算收入分别为 173.35 亿元、60.46 亿元和 78.69 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 156.93 亿元、48.20 亿元和 64.59 亿元；国有土地收益基金收入分别为 4.76 亿元、1.47 亿元和 2.56 亿元。

土地交易方面，近年来德州市土地出让面积不断增加，2014~2016 年分别为 298.91 万平方米、861.66 万平方米和 940.67 万平方米；同期，土地出让总价分别为 42.09 亿元、41.21 亿元和 69.50 亿元。2016 年，受土地出让面积及出让均价均有所增长影响，当年土地出让总价同比增长 68.65%。

图表 37. 2014~2016 年山东省德州市土地出让情况

指标	2014 年	2015 年	2016 年
土地出让总面积（万平方米）	298.91	861.66	940.67
其中：住宅用地	155.07	155.17	254.46
商服用地	29.60	76.00	100.38
工业用地	114.23	596.81	551.84

指标	2014年	2015年	2016年
其他用地	--	33.67	33.98
土地出让总价(亿元)	42.09	41.21	69.50
其中:住宅用地	36.09	23.04	44.29
商服用地	4.06	7.06	12.56
工业用地	1.94	10.41	10.84
其他用地	--	0.70	1.81
土地出让均价(元/平方米)	1408.16	478.21	738.85
其中:住宅用地	2327.26	1484.56	1740.33
商服用地	1372.33	928.82	1251.69
工业用地	169.74	174.43	196.45
其他用地	--	207.88	532.57

资料来源:中指指数

本期债券拟募集资金7.50亿元,募投项目包括德城区前后魏片区土地储备项目、德州经济技术开发区杨庄北B1地块项目和德州经济技术开发区市民广场南地块项目等20个项目,分布于德城区、陵城区、平原县等10个区县(市),以及德州经济技术开发区和德州运河经济开发区。根据山东省财政厅提供的数据,本期债券募投项目总投资合计51.38亿元,预计可实现总收入合计76.98亿元,各募投项目预计总收入对其拟使用募集资金额度的覆盖倍数在1.37倍至70.60倍之间,预计总收入可对募集资金的本金及利息形成保障(详见图表38)。

图表 38. 德州(一期)土储专项债募投项目情况(单位:亿元、亩)

项目名称	区位	总投资	工程工期	2017年6月末已投资	地块面积	预计总收入	拟使用募集资金额度	覆盖倍数
德城区前后魏片区土地储备项目	德城区	12.50	2017-2021年	--	442	13.25	1.40	9.46
德州经济技术开发区杨庄北B1地块项目	德州经济技术开发区	0.80	2017-2021年	--	53	1.10	0.65	1.69
德州经济技术开发区市民广场南地块项目	德州经济技术开发区	2.20	2017-2021年	0.12	80	2.40	1.35	1.78
德州运河经济开发区运河西地块项目	德州运河经济开发区	4.50	2017-2021年	--	300	5.66	0.32	17.73
德州运河经济开发区芦庄15亩地块项目	德州运河经济开发区	0.13	2017-2021年	0.06	15	0.19	0.06	2.97
陵城区万家马厨片区棚户区改造土地储备项目	陵城区	4.50	2017-2020年	--	470	5.00	0.38	13.08
平原县琵琶湾公园南地块土地储备项目	平原县	1.00	2017-2022年	--	270	5.68	0.50	11.36
夏津县银城街道办塔坡村、济运街西侧土地储备项目	夏津县	0.30	2017-2018年	0.10	115	1.02	0.12	8.51
夏津县砚池街南侧、银山路东侧土地回收项目	夏津县	0.30	2017-2017年	--	64	0.38	0.28	1.37
武城县广运北方街土地储备项目	武城县	0.30	2018-2023年	--	40	0.36	0.22	1.61

项目名称	区位	总投资	工程工期	2017年6月末已投资	地块面积	预计总收入	拟使用募集资金额度	覆盖倍数
武城县沙东村土地储备项目	武城县	1.00	2019-2024年	--	160	1.07	0.33	3.23
武城县果里村土地储备项目	武城县	0.30	2019-2024年	--	50	0.33	0.06	5.45
禹城市土地整理开发项目	禹城市	3.97	2017-2019年	--	368	4.59	0.31	14.79
临邑明德片区棚户区改造土地储备项目	临邑县	7.76	2017-2019年	--	1305	21.52	0.30	70.60
宁津县潘庄、仁义生村改造土地储备项目	宁津县	5.14	2017-2019年	0.30	600	5.40	0.30	18.00
乐陵市医养一体化综合土地开发项目	乐陵市	1.10	2018-2023年	--	48	1.59	0.15	10.62
乐陵市云红泰山城一级开发项目	乐陵市	2.20	2018-2023年	--	100	3.47	0.10	34.70
乐陵市荣乐时代广场项目	乐陵市	0.75	2018-2023年	--	30	1.02	0.10	10.17
乐陵市特色温泉小镇开发项目	乐陵市	2.00	2018-2023年	--	71	2.21	0.15	14.34
庆云中心街以西祥云路以北地块项目	庆云县	0.63	2018-2021年	--	36	0.74	0.40	1.85
合计	--	<b>51.38</b>	--	<b>0.58</b>	<b>4616</b>	<b>76.98</b>	<b>7.50</b>	--

资料来源：根据山东省财政厅提供的数据整理、计算

### (九) 菏泽（一期）土储专项债偿付保障分析

菏泽市位于山东省西南部，地处鲁苏豫皖四省交界地带。全市总面积 1.22 万平方公里，下辖牡丹、定陶 2 个区，曹县、成武、单县、巨野、郓城、鄄城、东明 7 个县，另设有菏泽市经济开发区和菏泽高新技术产业开发区，截至 2016 年末全市常住人口 862.26 万人。2014~2016 年，菏泽市地区生产总值分别为 2222.19 亿元、2400.96 亿元和 2560.24 亿元，同比分别增长 10.2%、9.3%和 8.5%。2016 年，菏泽市三次产业结构为 10.9: 51.3: 37.8，经济发展对第二产业的依赖度较高。2014~2016 年，菏泽市政府性基金预算收入分别为 92.62 亿元、67.67 亿元和 99.55 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 79.50 亿元、58.96 亿元和 86.12 亿元；国有土地收益基金收入分别为 3.16 亿元、2.58 亿元和 3.66 亿元。

土地交易方面，2014~2016 年菏泽市土地出让总面积分别为 792.88 万平方米、1166.37 万平方米和 719.16 万平方米；同期，土地出让均价分别为 1488.29 元/平方米、507.72 元/平方米和 888.84 元/平方米。2016 年，菏泽市土地出让面积有所下降，但受益于土地出让均价回升，当年实现土地出让总价 63.92 亿元，同比增长 7.94%。

图表 39. 2014~2016 年山东省菏泽市土地出让情况

指标	2014 年	2015 年	2016 年
土地出让总面积 (万平方米)	792.88	1166.37	719.16
其中: 住宅用地	325.27	188.93	276.76
商服用地	92.38	160.52	105.62
工业用地	365.59	770.58	327.06
其他用地	9.63	46.34	9.72
土地出让总价 (亿元)	118.00	59.22	63.92
其中: 住宅用地	96.42	27.11	42.12
商服用地	10.33	13.32	14.48
工业用地	7.95	16.96	6.87
其他用地	3.30	1.83	0.45
土地出让均价 (元/平方米)	1488.30	507.72	888.84
其中: 住宅用地	2964.41	1434.78	1521.80
商服用地	1118.18	829.83	1371.35
工业用地	217.56	220.09	210.14
其他用地	3423.45	395.25	460.53

资料来源: 中指指数

本期债券拟募集资金 8.50 亿元, 募投项目包括万福商圣收储项目、北园路 3 号、4 号、5 号安置区土储项目等 12 个项目, 分布于定陶区、单县、曹县、鄄城县和郓城县。根据山东省财政厅提供的数据, 本期债券募投项目总投资合计 79.70 亿元, 预计可实现总收入合计 124.08 亿元, 各募投项目预计总收入对其拟使用募集资金额度的覆盖倍数在 1.33 倍至 17.90 倍之间, 预计总收入可对募集资金的本金及利息形成保障 (详见图表 40)。

图表 40. 菏泽 (一期) 土储专项债募投项目情况 (单位: 亿元、亩)

项目名称	区位	总投资	工程工期	2017 年 6 月末 已投资	地块面积	预计 总收入	拟使用 募集资金 额度	覆盖 倍数
万福商圣收储项目	定陶区	72.92	2017-2020 年	7.00	7389	111.00	6.20	17.90
北园路 3 号、4 号、5 号安置区土储项目	单县	3.50	2017-2020 年	0.80	397	4.76	0.70	6.80
曹县粮食管理局收储项目	曹县	0.12	2017-2022 年	--	8	0.16	0.11	1.45
曹县水务局收储项目	曹县	0.07	2017-2022 年	--	4	0.08	0.06	1.33
曹县人民政府办公室收储项目	曹县	0.19	2017-2022 年	--	12	0.24	0.17	1.42
曹县曹城镇第三小学收储项目	曹县	0.08	2017-2022 年	--	5	0.10	0.07	1.45
曹县曹城镇第四小学收储项目	曹县	0.16	2017-2022 年	--	11	0.21	0.14	1.48
曹县物价局收储项目	曹县	0.02	2017-2022 年	--	2	0.03	0.02	1.50
曹县妇幼保健院收储项目	曹县	0.08	2017-2022 年	--	5	0.10	0.07	1.43
曹县公安局收储项目	曹县	0.07	2017-2022 年	--	4	0.09	0.06	1.50
濮水新村项目	鄄城县	1.30	2017-2020 年	0.40	265	2.80	0.20	14.00

项目名称	区位	总投资	工程工期	2017年 6月末 已投资	地块面积	预计 总收入	拟使用 募集资金 金额度	覆盖 倍数
郓城县八里河新区土地收储项目	郓城县	1.19	2017-2020年	--	739	4.51	0.70	6.44
合计	--	<b>79.70</b>	--	<b>8.20</b>	<b>8841</b>	<b>124.08</b>	<b>8.50</b>	--

资料来源：根据山东省财政厅提供的数据整理、计算

### (十) 济宁（一期）土储专项债偿付保障分析

济宁市位于山东省西南部，矿产资源丰富，已发现和探明储量的矿产资源有 70 余种，其中煤炭资源最为丰富，全市煤储量约 260 亿吨，占山东省煤储量的 50% 左右，是全国重点开发的八大煤炭基地之一。全市总面积 1.12 万平方公里，下辖任城、兖州 2 个区，微山、鱼台、金乡、嘉祥、汶上、泗水、梁山 7 个县，代管曲阜、邹城两个县级市，另设有济宁国家高新技术产业开发区（以下简称“高新区”）、济宁经济技术开发区（以下简称“经开区”）、太白湖新区等功能区。2014~2016 年，济宁市地区生产总值分别为 3800.06 亿元、4013.12 亿元和 4301.82 亿元，同比分别增长 9.6%、8.4% 和 8.0%。2016 年，济宁市三次产业结构为 11.2:45.3:43.5，第一产业占比相对较高，二三产业发展较均衡。2014~2016 年，济宁市政府性基金预算收入分别为 231.15 亿元、210.80 亿元和 151.81 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 197.23 亿元、175.90 亿元和 117.37 亿元；国有土地收益基金收入分别为 10.66 亿元、9.27 亿元和 5.75 亿元。

近年来，济宁市土地交易情况有所波动。2014~2016 年，济宁市土地出让总面积分别为 721.09 万平方米、1103.57 万平方米和 951.13 万平方米；同期，土地出让总价分别为 87.44 亿元、133.55 亿元和 96.05 亿元。2016 年，在土地出让总面积和出让均价均有所下降的情况下，济宁市土地出让总价同比下降 28.08%。

图表 41. 2014~2016 年山东省济宁市土地出让情况

指标	2014 年	2015 年	2016 年
土地出让总面积（万平方米）	<b>721.09</b>	<b>1103.57</b>	<b>951.13</b>
其中：住宅用地	235.04	515.77	381.91
商服用地	259.70	238.44	134.15
工业用地	220.76	344.86	407.60
其他用地	5.60	4.50	27.48
土地出让总价（亿元）	<b>87.44</b>	<b>133.55</b>	<b>96.05</b>
其中：住宅用地	48.77	85.15	61.46
商服用地	31.63	39.07	22.58
工业用地	6.65	8.99	10.89

指标	2014年	2015年	2016年
其他用地	0.39	0.33	1.12
土地出让均价(元/平方米)	<b>1212.59</b>	<b>1210.15</b>	<b>1009.81</b>
其中:住宅用地	2074.78	1650.99	1609.39
商服用地	1218.14	1638.59	1682.92
工业用地	301.25	260.73	267.20
其他用地	693.91	739.31	405.85

资料来源:中指指数

本期债券拟募集资金 11.60 亿元,募投项目包括高新区六和饲料土地收储项目、高新区华能电厂土地收储项目和太白湖新区创业大厦西南宗地等 28 个项目,分布于任城区、曲阜市等 10 个区县(市),以及高新区、经开区和太白湖新区 3 个功能区。根据山东省财政厅提供的数据,本期债券募投项目总投资合计 44.46 亿元,预计可实现总收入合计 65.44 亿元,各募投项目预计总收入对其拟使用募资金额度的覆盖倍数在 1.25 倍至 19.32 倍之间,预计总收入可对募集资金的本金及利息形成保障(详见图表 42)。

图表 42. 济宁(一期)土储专项债募投项目情况(单位:亿元、亩)<sup>18</sup>

项目名称	区位	总投资	工程工期	2017年6月末已投资	地块面积	预计总收入	拟使用募资金额度	覆盖倍数
鲁南高铁曲临段土地储备项目(耕地占补平衡指标价格和异地补划基本农田)	济宁市辖内	1.85	2016-2020年	--	2160	1.85	1.00	1.85
高新区六和饲料土地收储项目	高新区	0.70	2017-2019年	--	65	1.30	0.60	2.17
高新区华能电厂土地收储项目	高新区	0.40	2017-2019年	--	296	0.50	0.40	1.25
太白湖新区创业大厦西南宗地	太白湖新区	0.15	2018-2021年	0.02	29	0.46	0.10	4.60
太白湖新区廉庄西宗地	太白湖新区	0.45	2018-2021年	0.05	91	1.46	0.25	5.84
太白湖新区农贸市场西宗地	太白湖新区	0.47	2018-2021年	0.05	94	1.50	0.25	6.00
朱井社区棚户区改造项目土地储备	经开区	4.20	2017-2020年	0.12	457	4.20	0.30	14.00
鲁南高铁济宁任城段土地储备项目	任城区	4.00	2017-2020年	0.24	230	4.60	1.30	3.54
鲁南高铁济宁段兖州区土地储备项目	兖州区	8.00	2017-2020年	--	736	11.04	1.30	8.49
曲储〔2017〕-25号宗地土地储备	曲阜市	0.50	2017-2020年	--	156	1.50	0.32	4.69
曲储(2014)-12号宗地土地储备	曲阜市	0.70	2017-2020年	--	114	1.20	0.68	1.76

<sup>18</sup> 太白湖新区创业大厦西南宗地、太白湖新区廉庄西宗地和太白湖新区农贸市场西宗地项目已投资金额均为前期支出的规划设计费用。

项目名称	区位	总投资	工程工期	2017年6月末已投资	地块面积	预计总收入	拟使用募集资金额度	覆盖倍数
恒杰生物项目地块、新医院西地块、龙城御园南地块、体育馆地块、烂尾楼地块储备项目	泗水县	3.00	2017-2020年	--	550	7.50	0.40	18.75
火车站广场东南片区棚改项目土地储备	邹城市	1.05	2017-2020年	--	43	1.05	0.40	2.63
微山县卜寨棚户区土储	微山县	0.50	2015-2020年	0.20	87	0.60	0.30	2.00
微山县李谷堆棚户区土储	微山县	1.10	2014-2019年	0.70	251	1.60	0.40	4.00
莱河新区一期土地收储项目	金乡县	2.50	2017-2022年	0.50	600	3.60	0.60	6.00
老供电局家属院片区土地收储项目	金乡县	2.00	2017-2022年	1.00	200	3.00	0.60	5.00
前石庄片区棚户区改造项目储备土地	嘉祥县	0.50	2017-2020年	0.20	57	0.90	0.16	5.63
鲁南铁路客运专线土地储备项目	嘉祥县	7.30	2017-2020年	3.00	772	7.60	0.58	13.10
中农联产品电商物流园土地储备项目	嘉祥县	3.00	2017-2020年	0.50	226	3.26	0.26	12.54
泰中能源(2016)21、22号地土地储备项目	汶上县	0.10	2017-2022年	--	96	0.14	0.10	1.44
万隆国际北储备土地	汶上县	0.09	2017-2022年	--	66	0.85	0.09	9.50
立国房地产(2017)9号地土地储备项目	汶上县	0.10	2017-2022年	--	74	0.97	0.05	19.32
振涛置业(2016)20号地西和园振涛公司土地储备项目	汶上县	0.20	2017-2022年	--	77	0.61	0.08	7.66
汶上县工矿废弃地复垦土地储备项目	汶上县	0.24	2017-2022年	--	200	0.60	0.24	2.50
汶上县林地和废弃坑塘土地储备项目	汶上县	0.05	2017-2022年	--	200	0.20	0.05	4.00
[2017]60号国有储备土地项目	汶上县	0.36	2017-2022年	--	180	1.98	0.19	10.42
梁轴轴承退城进园收购厂区项目储备土地	梁山县	0.95	2017-2020年	--	169	1.36	0.60	2.27
合计	--	44.46	--	6.58	8,276.00	65.44	11.60	--

资料来源：根据山东省财政厅提供的数据整理、计算

### (十一) 淄博(一期)土储专项债偿付保障分析

淄博市位于山东省中部，交通较便利，是山东省重要的交通枢纽城市。全市总面积 5965 平方公里，下辖张店、淄川、博山、周村、临淄 5 个区，桓台、高青、沂源 3 个县，另设有淄博高新技术产业开发区、淄博经济开发区和文昌湖旅游度假区，截至 2016 年末全市常住人口为 468.7 万人。作为依托资源兴起的老工业城市，淄博市经济基础相对较好。

2014~2016年，淄博市地区生产总值分别为4029.77亿元、4130.24亿元和4412.00亿元，同比分别增长7.4%、7.1%和7.7%。2016年，淄博市三次产业结构为3.4: 52.5: 44.1，经济发展对第二产业的依赖度较高。2014~2016年，淄博市政府性基金预算收入分别为210.23亿元、123.69亿元和92.35亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为176.45亿元、108.62亿元和71.82亿元；国有土地收益基金收入分别为11.89亿元、2.29亿元和2.62亿元。

2014~2016年，淄博市土地出让总面积分别为629.70万平方米、591.40万平方米和464.98万平方米；同期，土地出让均价分别为1532.69元/平方米、1026.96元/平方米和929.57元/平方米。近年来，主要受房地产市场去库存压力仍较大影响，淄博市土地出让面积和出让均价均逐年下降，受此影响，淄博市土地出让总价不断下滑，2014~2016年分别为96.51亿元、60.73亿元和43.22亿元。

图表 43. 2014~2016年山东省淄博市土地出让情况

指标	2014年	2015年	2016年
土地出让总面积(万平方米)	629.70	591.40	464.98
其中: 住宅用地	202.99	130.94	99.24
商服用地	197.00	95.04	79.95
工业用地	229.71	362.56	267.94
其他用地	--	2.85	17.84
土地出让总价(亿元)	96.51	60.73	43.22
其中: 住宅用地	52.53	31.24	20.12
商服用地	35.67	16.03	12.33
工业用地	8.31	13.40	10.00
其他用地	--	0.07	0.78
土地出让均价(元/平方米)	1532.69	1026.96	929.57
其中: 住宅用地	2587.79	2386.11	2027.50
商服用地	1810.61	1686.29	1541.64
工业用地	361.95	369.47	373.21
其他用地	--	238.86	434.90

资料来源: 中指指数

本期债券拟募集资金12.10亿元，募投项目包括傅家镇营子村宗地收储项目、齐鲁创业创新谷项目和游客集散中心项目等27个项目，分布于张店区、临淄区和桓台县等8个区县。根据山东省财政厅提供的数据，本期债券募投项目总投资合计18.32亿元，预计可实现总收入合计78.15亿元，各募投项目预计总收入对其拟使用募集资金额度的覆盖倍数在1.42倍至43.32倍之间，预计总收入可对募集资金的本金及利息形成保障(详见图表44)。

图表 44. 淄博（一期）土储专项债募投项目情况（单位：亿元、亩）

项目名称	区位	总投资	工程工期	2017年6月末已投资	地块面积	预计总收入	拟使用募集资金额度	覆盖倍数
傅家镇管子村宗地收储项目	张店区	1.70	2017-2022年	--	770	10.50	1.70	6.18
齐鲁创业创新谷项目	张店区	4.25	2017-2022年	--	609	18.27	4.25	4.30
游客集散中心项目	张店区	1.00	2017-2022年	--	200	6.00	1.00	6.00
罗村产业园土地储备项目	淄川区	2.50	2017-2019年	0.30	1600	3.91	0.15	26.07
博山新型机电产业园土地储备项目	博山区	0.22	2017-2018年	--	157	0.31	0.20	1.55
博山窑广城中村改造土地储备项目	博山区	0.24	2017-2018年	--	55	0.45	0.20	2.25
齐国古城建设土地储备项目	临淄区	1.32	2017-2019年	--	350	4.50	1.00	4.50
临淄区市民文化中心土地储备项目	临淄区	1.11	2017-2019年	--	210	1.80	0.80	2.25
智慧厨电研发中心土地储备项目	周村区	0.14	2017-2018年	0.01	83	0.43	0.12	3.58
建设工业园土地储备项目	周村区	0.14	2017-2018年	--	32	0.17	0.12	1.42
住宅楼房地产开发土地储备项目	周村区	0.50	2017-2019年	--	289	4.90	0.35	14.00
周村家居博览城土地储备项目	周村区	0.17	2017-2018年	--	89	0.72	0.13	5.54
电商物流共配中心土地储备项目	周村区	0.10	2017-2019年	0.01	54	0.65	0.08	8.13
电商园土地储备项目	周村区	0.14	2017-2019年	--	80	0.68	0.10	6.80
唐山镇、果里镇旧村改造土地储备项目	桓台县	1.19	2017-2022年	--	542	10.83	0.25	43.32
马桥镇金诚石化集团新上项目土地储备项目	桓台县	1.60	2017-2020年	1.10	729	2.04	0.39	5.23
郭家村、付坡村旧村改造土地储备项目	桓台县	0.53	2017-2021年	--	252	5.03	0.20	25.15
马桥镇山东海力化工ABS及丙烯腈项目土地储备项目	桓台县	0.36	2017-2020年	--	173	0.49	0.16	3.06
沂源县经济开发区大东小微创业园标准化厂房土地储备项目	沂源县	0.09	2017-2019年	--	81	0.14	0.07	2.00
沂源县经济开发区小微创业园标准化厂房土地储备项目	沂源县	0.16	2016-2019年	0.01	145	0.25	0.12	2.08
沂源县经济开发区山东鑫泉医药有限公司酶抑制剂及无菌原料药建设土地储备项目	沂源县	0.18	2017-2019年	--	160	0.27	0.13	2.08
沂源县经济开发区瑞阳制药生物医药园建设土地储备项目	沂源县	0.14	2017-2019年	0.03	125	0.21	0.10	2.10
沂源县经济开发区标准化厂房土地储备项目	沂源县	0.04	2016-2019年	--	40	0.07	0.03	2.33
2017-2-4地块土地储备项目	沂源县	0.03	2017-2019年	--	28	0.05	0.02	2.50
中国（沂源）国际果蔬科技博览园暨鲁中优质农产品专业一条街土地储备项目	沂源县	0.05	2016-2021年	0.01	31	0.28	0.04	7.00
海棠湾酒店住宅土地储备项目	沂源县	0.10	2018-2021年	--	71	0.80	0.09	8.89
高青县芦湖公园北土地储备项目	高青县	0.32	2017-2022年	--	220	4.40	0.30	14.67
合计	--	18.32	--	1.47	7173	78.15	12.10	--

资料来源：根据山东省财政厅提供的数据整理、计算

## (十二) 临沂（一期）土储专项债偿付保障分析

临沂市位于山东省东南部，是国务院批复确定的鲁东南地区中心城市。全市总面积 1.72 万平方公里，下辖兰山、罗庄、河东 3 个区，郯城、兰陵、沂水、沂南、平邑、费县、蒙阴、莒南、临沭 9 个县，另设有临沂高新技术产业、临沂经济技术和临沂临港经济 3 个开发区，人口约 1100 多万人，是山东省面积最大、人口最多的地级市。2014~2016 年，临沂市地区生产总值分别为 3569.80 亿元、3763.17 亿元和 4026.75 亿元，同比分别增长 10.1%、7.1%和 7.6%。2016 年，临沂市三次产业结构为 8.9:43.1: 48.0，第三产业占比较 2014 年提高 3.4 个百分点，产业结构进一步优化。2014~2016 年，临沂市政府性基金预算收入分别为 337.14 亿元、147.73 亿元和 158.68 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 253.78 亿元、104.77 亿元和 130.57 亿元；国有土地收益基金收入分别为 14.86 亿元、6.77 亿元和 6.64 亿元。

近年来，临沂市土地交易情况有所波动。2014~2016 年，临沂市土地出让总面积分别为 1557.86 万平方米、1353.52 万平方米和 1819.67 万平方米；同期，土地出让总价分别为 171.75 亿元、91.64 亿元和 168.42 亿元。2016 年，得益于房地产市场回暖，临沂市土地交易情况较好，土地出让面积和出让均价均有所增长，当年土地出让总价同比增长 83.87%。

图表 45. 2014~2016 年山东省临沂市土地出让情况

指标	2014 年	2015 年	2016 年
土地出让总面积（万平方米）	1557.86	1353.52	1819.67
其中：住宅用地	730.51	363.04	555.68
商服用地	277.19	160.87	272.43
工业用地	526.70	815.05	971.68
其他用地	23.46	14.56	19.89
土地出让总价（亿元）	171.75	91.64	168.42
其中：住宅用地	116.08	58.71	124.94
商服用地	40.35	15.53	21.49
工业用地	11.24	16.92	21.34
其他用地	4.09	0.47	0.65
土地出让均价（元/平方米）	1102.50	677.05	925.56
其中：住宅用地	1589.05	1617.26	2248.46
商服用地	1455.57	965.34	788.81
工业用地	213.38	207.63	219.59
其他用地	1741.97	326.28	328.15

资料来源：中指指数

本期债券拟募集资金 13.30 亿元，募投项目包括国际花卉小镇收储项目、东城新区开发建设收储项目和柞城河综合治理土地储备项目等 25

个项目，分布于罗庄区、河东区和兰陵县等 12 个区县。根据山东省财政厅提供的数据，本期债券募投项目总投资合计 41.33 亿元，预计可实现总收入合计 88.86 亿元，各募投项目预计总收入对其拟使用募集资金额度的覆盖倍数在 1.25 倍至 17.00 倍之间，预计总收入可对募集资金的本金及利息形成保障（详见图表 46）。

图表 46. 临沂（一期）土储专项债募投项目情况（单位：亿元、亩）

项目名称	区位	总投资	工程工期	2017年6月末已投资	地块面积	预计总收入	拟使用募集资金额度	覆盖倍数
国际花卉小镇收储项目	罗庄区	8.00	2017-2020年	3.00	1000	12.50	2.00	6.25
东城新区开发建设收储项目	河东区	20.40	2017-2022年	2.70	1700	34.00	2.00	17.00
柞城河综合治理土地储备项目	兰陵县	0.60	2018-2020年	--	399	5.20	0.60	8.67
东城新区学区房地土地储备项目	兰陵县	1.40	2018-2020年	--	930	12.09	1.40	8.64
华进置业收储地项目	临港区	0.87	2017-2020年	0.03	293	1.14	0.50	2.28
徐家沟棚户区改造土地储备项目	蒙阴县	2.70	2017-2020年	--	500	4.25	1.00	4.25
一中南地产土储项目	郯城县	0.34	2017-2019年	--	111	1.30	0.24	5.53
一中西地产土储项目	郯城县	0.20	2017-2019年	--	83	1.00	0.14	7.41
兴郯路斯科瑞化工旁土地储备项目	郯城县	0.26	2017-2019年	--	200	0.28	0.17	1.65
经济开发区新源路以南兴郯路以东土地储备项目	郯城县	0.17	2017-2019年	--	200	0.20	0.16	1.25
政务中心扩建土地储备项目	莒南县	0.17	2018-2021年	--	49	0.20	0.13	1.54
文体中心土地储备项目	莒南县	0.31	2018-2021年	--	89	0.36	0.24	1.50
北城9号地块储备项目	莒南县	0.26	2018-2021年	--	74	0.74	0.20	3.70
十字路镇、开发区淮海路居土地储备项目	莒南县	0.33	2018-2021年	--	94	0.94	0.26	3.62
临海新城土地储备项目	莒南县	0.22	2018-2021年	--	62	0.62	0.17	3.65
北城区商住用地北扩土地储备项目	临沭县	0.45	2017-2019年	--	126	0.80	0.30	2.67
2017年第一批省级土地合作联合储备项目	平邑县	1.21	2017-2019年	0.60	527	6.00	0.60	10.00
沂水县龙家圈镇杨家庄子土地储备项目	沂水县	1.00	2017-2020年	--	101	1.30	1.00	1.30
三和玩具老厂区土地储备项目	沂南县	0.19	2017-2018年	--	35	0.28	0.19	1.47
青岛格伦特新能源车厂区东段土地储备项目	沂南县	0.04	2017-2018年	--	22	0.18	0.03	6.00
环球逸品以北地块土地储备项目	沂南县	0.18	2017-2019年	--	117	0.95	0.16	5.94
新一中以东地块土地储备项目	沂南县	0.33	2017-2019年	--	217	1.80	0.27	6.67
金泉工贸地块土地储备项目	沂南县	0.36	2017-2018年	--	106	0.85	0.35	2.43
费县朱田镇明石塘村土地储备项目	费县	0.87	2017-2018年	0.04	415	1.25	0.83	1.51
费县费城街道汶山村土地储备项目	费县	0.50	2017-2018年	0.06	185	0.63	0.37	1.70
合计	--	41.33	--	6.43	7635	88.86	13.30	--

资料来源：根据山东省财政厅提供的数据整理、计算

### (十三) 烟台（一期）土储专项债偿付保障分析

烟台市地处山东半岛东北部，与大连市隔海相望，是山东半岛的中心城市之一，同时也是环渤海经济圈内重要的港口城市。全市总面积 1.37 万平方公里，下辖芝罘、福山、牟平、莱山 4 个区，长岛 1 个县，龙口、莱阳、莱州、蓬莱、招远、栖霞和海阳 7 个县级市，另设有国家级经济技术开发区（以下简称“开发区”）、高新技术产业开发区和保税港区及昆嵛山保护区，截至 2016 年末全市常住人口为 706.4 万人。凭借良好的区位优势 and 快速发展的新兴工业，烟台市经济实力较强。2014~2016 年烟台市地区生产总值分别为 6002.08 亿元、6446.08 亿元和 6925.66 亿元，同比分别增长 9.1%、8.4% 和 8.1%。2016 年，烟台市三次产业结构为 6.7:50.0:43.3，经济发展对第二产业的依赖度较高。2014~2016 年，烟台市政府性基金预算收入分别为 272.00 亿元、205.22 亿元和 111.73 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 225.75 亿元、164.35 亿元和 83.13 亿元；国有土地收益基金收入分别为 9.90 亿元、9.15 亿元和 3.28 亿元。

2014~2016 年，烟台市土地出让总面积分别为 1019.10 万平方米、1163.06 万平方米和 1174.36 万平方米；同期，土地出让总价分别为 111.49 亿元、97.98 亿元和 90.96 亿元。近年来，主要受住宅、商服用地出让面积下降以及 2016 年商服用地出让均价大幅回落影响，烟台市土地出让总价逐年下滑。

图表 47. 2014~2016 年山东省烟台市土地出让情况

指标	2014 年	2015 年	2016 年
土地出让总面积（万平方米）	1019.10	1163.06	1174.36
其中：住宅用地	583.77	366.87	340.41
商服用地	132.48	107.99	66.84
工业用地	302.04	658.69	746.47
其他用地	0.81	29.50	20.64
土地出让总价（亿元）	111.49	97.98	90.96
其中：住宅用地	75.14	55.23	63.40
商服用地	27.74	22.68	7.38
工业用地	8.57	19.09	19.49
其他用地	0.03	0.98	0.69
土地出让均价（元/平方米）	1093.98	842.46	774.52
其中：住宅用地	1287.23	1505.45	1862.34
商服用地	2093.90	2100.45	1103.45
工业用地	283.86	289.85	261.15
其他用地	359.92	331.34	334.81

资料来源：中指指数

本期债券拟募集资金 16.70 亿元，募投项目包括滨海北路 9 号及宏

川路 41 号土地储备项目、界牌北宗地块土地储备项目和芝罘区烟岗公路（幸福中路）南侧地块土地储备项目等 29 个项目，分布于莱山区、芝罘区和长岛县等 10 个区县（市），以及开发区。根据山东省财政厅提供的数据，本期债券募投项目总投资合计 61.82 亿元，预计可实现总收入合计 94.24 亿元，各募投项目预计总收入对其拟使用募集资金额度的覆盖倍数在 1.31 倍至 37.25 倍之间，预计总收入可对募集资金的本金及利息形成保障（详见图表 48）。

图表 48. 烟台（一期）土储专项债募投项目情况（单位：亿元、亩）

项目名称	区位	总投资	工程工期	2017 年 6 月末 已投资	地块面积	预计 总收入	拟使用 募集资金 额度	覆盖 倍数
滨海北路 9 号及宏川路 41 号土地储备项目	莱山区	2.30	2017-2019 年	1.50	55	2.50	0.80	3.13
界牌北宗地块土地储备项目	莱山区	3.40	2017-2019 年	2.00	121	3.87	1.40	2.76
芝罘区烟岗公路（幸福中路）南侧地块土地储备项目	芝罘区	0.30	2017-2018 年	0.20	44	0.40	0.10	4.00
东林旧村土地储备项目（通林路两侧、通世南路以西地块 B 宗地）	芝罘区	0.21	2017-2018 年	--	127	1.90	0.21	9.05
三站（新区）项目 A 宗地土地储备项目	芝罘区	6.67	2017-2022 年	5.60	245	9.00	1.07	8.41
退城进园（芝罘区芝罘屯路 91 号）土地储备项目	芝罘区	2.51	2017-2019 年	1.56	101	5.71	0.95	6.01
莱山区陈家土地储备项目	莱山区	0.29	2017-2018 年	--	62	1.90	0.29	6.55
市政府办公楼周边区域土地储备项目	莱山区	0.83	2017-2019 年	--	991	17.40	0.70	24.86
慎礼区片改造土地储备项目	芝罘区	8.30	2017-2022 年	5.32	111	9.45	2.98	3.17
外贸区片土地储备项目（海滨路东侧，原外贸区片）	长岛县	0.06	2018-2023 年	--	10	0.08	0.06	1.31
原军粮局区片土地储备项目（解放路西侧，原军粮局区片）	长岛县	0.08	2018-2023 年	--	10	0.10	0.08	1.31
文广新局、商业总公司区片土地储备项目（文广新局和商业总公司地块）	长岛县	0.04	2018-2023 年	--	5	0.05	0.04	1.32
黑石嘴区片土地储备项目（黑石嘴村，县船业总公司南）	长岛县	0.03	2018-2023 年	--	7	0.04	0.03	1.31

项目名称	区位	总投资	工程工期	2017年6月末已投资	地块面积	预计总收入	拟使用募集资金额度	覆盖倍数
幸福化工路西地块项目（幸福中路以南、幸福南路以北、化工路以西、规划路以东区域）	芝罘区	1.90	2017-2022年	--	620	1.94	0.50	3.88
龙口市高新区土地收储项目	龙口市	6.16	2015-2020年	4.00	2030	6.98	0.50	13.96
蓬莱市创发新区一期土地储备项目	蓬莱市	1.20	2017-2022年	--	400	3.00	1.00	3.00
栖霞市山水庄园土地储备项目（栖霞市庄园路南）	栖霞市	0.55	2017-2018年	0.10	84	0.73	0.40	1.83
莱山区两甲埠旧村改造土地储备项目	莱山区	4.00	2018-2022年	--	310	4.50	1.00	4.50
烟台开发区华能八角热电地块（B-4）土地储备项目	开发区	0.86	2016-2021年	--	388	1.20	0.86	1.40
烟台开发区泰龙汽车土地储备项目	开发区	0.29	2016-2021年	0.40	41	0.82	0.14	5.73
商务中心地块土地储备项目（北苑路北）	莱州市	2.70	2017-2021年	--	90	2.70	0.30	9.00
玻璃厂西地块土地储备项目（文化西街南）	莱州市	5.57	2017-2021年	--	284	5.57	0.22	25.32
原君浩源地块土地储备项目（城港路街道东郎子埠村）	莱州市	1.38	2017-2019年	--	55	1.38	0.20	6.90
东庄头大棒地地块土地储备项目（石坊路南）	莱州市	3.35	2017-2021年	--	142	3.35	0.20	16.75
钟家疃村地块土地储备项目（文昌路街道钟家疃村）	莱州市	2.98	2017-2021年	--	149	2.98	0.08	37.25
通用光伏土地储备项目（福山区王懿荣大街南）	福山区	3.00	2017-2021年	1.50	338	3.00	1.50	2.00
龙王庙下土地储备项目（罗峰街道龙王庙下村）	招远市	1.29	2017-2020年	0.55	140	1.91	0.25	7.64
招远市第二中学土地储备项目（西外环山口温家村）	招远市	0.38	2017-2018年	--	214	0.40	0.25	1.60
白龙河东、鱼池头村北地块土地收储	莱阳市	1.20	2017-2022年	--	228	1.39	0.60	2.32
合计	--	61.82	--	22.73	7400	94.24	16.70	--

资料来源：根据山东省财政厅提供的数据整理、计算

#### （十四）威海（一期）土储专项债偿付保障分析

威海市是我国第一批沿海开放城市，同时也是山东半岛蓝色经济区

的主要城市，位于山东半岛东端，三面临海。全市总面积 5797 平方公里，下辖环翠、文登 2 个区，荣成、乳山 2 个县级市，另设有经济技术开发区、火炬高技术产业开发区、进出口加工保税区和临港经济技术开发区，截至 2016 年末全市常住人口 281.93 万人。近年来，威海市依靠自身区位优势，大力发展海洋经济，各主要产业发展状况良好，区域经济实力不断提升，2014~2016 年威海市地区生产总值分别为 2790.34 亿元、3001.57 亿元和 3212.20 亿元，同比分别增长 9.8%、8.5%和 8.0%。2016 年，威海市三次产业结构为 7.1:45.6:47.3，首次实现了产业结构由“二三一”到“三二一”的转变。财政收入方面，2014~2016 年威海市政府性基金预算收入分别为 246.82 亿元、199.77 亿元和 245.64 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 206.82 亿元、177.01 亿元和 217.78 亿元；国有土地收益基金收入分别为 17.90 亿元、9.05 亿元和 10.02 亿元。

土地交易方面，近年来威海市土地成交呈现量价齐升态势。2014~2016 年，威海市土地出让总面积分别为 936.05 万平方米、1182.26 万平方米和 1416.29 万平方米；同期，土地出让总价分别为 91.01 亿元、116.86 亿元和 200.37 亿元。2016 年，得益于住宅及商服用地成交均价明显提升影响，当年土地出让总价同比大幅增长 71.46%。

图表 49. 2014~2016 年山东省威海市土地出让情况

指标	2014 年	2015 年	2016 年
土地出让总面积 (万平方米)	936.05	1182.26	1416.29
其中: 住宅用地	367.39	638.18	892.90
商服用地	153.38	152.18	269.01
工业用地	415.27	386.92	246.73
其他用地	--	4.98	7.65
土地出让总价 (亿元)	91.01	116.86	200.37
其中: 住宅用地	49.99	87.83	152.55
商服用地	29.69	19.14	40.96
工业用地	11.33	9.80	6.68
其他用地	--	0.10	0.18
土地出让均价 (元/平方米)	972.29	988.49	1414.76
其中: 住宅用地	1360.61	1376.32	1708.42
商服用地	1935.87	1257.50	1522.61
工业用地	272.82	253.17	270.78
其他用地	--	197.83	240.74

资料来源: 中指指数

本期债券拟募集资金 17.10 亿元，募投项目包括双岛湾区域开发建设一期土地储备项目、威海市软件和服务贸易产业园土地储备项目和草庙子镇“一河两岸”土地储备项目等 13 个项目，分布于环翠区、文登区、

乳山市和荣成市 4 个区县（市），以及高区、经区和临港区三个开发区<sup>19</sup>。根据山东省财政厅提供的数据，本期债券募投项目预计总投资合计 30.41 亿元，预计可实现总收入合计 48.32 亿元，各募投项目预计总收入对其拟使用募集资金额度的覆盖倍数在 1.33 倍至 6.40 倍之间，预计总收入可对募集资金的本金及利息形成保障（详见图表 50）。

图表 50. 威海（一期）土储专项债募投项目情况（单位：亿元、亩）

项目名称	区位	总投资	工程工期	2017 年 6 月末 已投资	地块面积	预计 总收入	拟使用 募集资金 额度	覆盖 倍数
双岛湾区域开发建设一期土地储备项目	高区	3.00	2017-2022 年	--	1000	6.00	1.70	3.53
威海市软件和服务贸易产业园土地储备项目	经区	2.60	2016-2021 年	0.90	520	3.38	1.70	1.99
草庙子镇“一河两岸”土地储备项目	临港区	4.60	2017-2021 年	0.31	1500	9.00	2.60	3.46
威海环翠科技产业园土地收储项目	环翠区	6.55	2017-2022 年	--	1039	10.39	2.40	4.33
卓达运营中心西土地收储项目	文登区	2.18	2017-2022 年	0.60	380	3.04	1.00	3.04
北京交通大学威海分校南土地收储项目	文登区	3.40	2017-2022 年	2.40	1600	6.40	1.00	6.40
利群北土地储备项目	文登区	1.80	2017-2021 年	0.30	66	2.00	1.30	1.54
中鲁集团旧厂区土地储备项目	乳山市	1.00	2017-2020 年	--	173	1.38	1.00	1.38
乳山市热电厂旧厂区土地储备项目	乳山市	0.35	2017-2020 年	--	77	0.62	0.30	2.07
老汽车站土地储备项目	乳山市	0.75	2016-2019 年	0.43	56	0.80	0.32	2.50
佳利制衣老厂房土地储备项目	乳山市	0.08	2017-2020 年	--	6	0.11	0.08	1.38
体育综合体土地储备项目	乳山市	0.90	2017-2020 年	--	130	1.20	0.90	1.33
高端产业园土地储备项目	荣成市	3.20	2017-2022 年	--	2000	4.00	2.80	1.43
合计	--	30.41	--	4.94	8546	48.32	17.10	--

资料来源：根据山东省财政厅提供的数据整理、计算

### （十五）潍坊（一期）土储专项债偿付保障分析

潍坊市位于山东半岛中部，地处黄河三角洲高效生态经济区、山东半岛蓝色经济区两大国家战略经济区的交汇处，全市总面积 1.61 万平方公里，下辖奎文、潍城、寒亭、坊子 4 个区，青州、诸城、寿光、安丘、高密、昌乐 6 个县级市，临朐、昌乐 2 个县，另设有高新技术产业开发区、滨海经济技术开发区、峡山生态经济发展区、综合保税区 4 个市属开发区，截至 2016 年末全市常住人口为 935.7 万人。2014~2016 年，

<sup>19</sup> 高区、经区和临港区分别指火炬高技术产业开发区、经济技术开发区和临港经济技术开发区，下同。

潍坊市地区生产总值分别为 4786.7 亿元、5170.5 亿元和 5522.7 亿元，同比分别增长 9.1%、8.3%和 8.0%。2016 年，潍坊市三次产业结构为 8.6:46.4: 45.0，二三产业发展较为均衡。2014~2016 年，潍坊市政府性基金预算收入分别为 368.74 亿元、330.32 亿元和 332.50 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 302.45 亿元、248.63 亿元和 293.73 亿元；国有土地收益基金收入分别为 16.63 亿元、11.75 亿元和 14.54 亿元。

土地交易方面，2014~2016 年潍坊市土地出让总面积分别为 2442.19 万平方米、2393.22 万平方米和 3160.27 万平方米；同期，土地出让总价分别为 206.78 亿元、204.00 亿元和 256.26 亿元。2016 年，主要得益于住宅用地成交面积大幅增加，当年土地出让总价明显增长。

图表 51. 2014~2016 年山东省潍坊市土地出让情况

指标	2014 年	2015 年	2016 年
土地出让总面积 (万平方米)	2442.19	2393.22	3160.27
其中: 住宅用地	513.80	832.78	1432.62
商服用地	952.86	557.07	672.52
工业用地	939.78	985.07	1012.25
其他用地	35.74	18.30	42.88
土地出让总价 (亿元)	206.78	204.00	256.26
其中: 住宅用地	65.77	100.54	162.15
商服用地	110.79	79.18	64.91
工业用地	26.69	23.30	25.15
其他用地	3.54	0.99	4.06
土地出让均价 (元/平方米)	846.72	852.39	810.89
其中: 住宅用地	1280.02	1207.26	1131.85
商服用地	1162.66	1421.30	965.16
工业用地	283.99	236.49	248.44
其他用地	990.92	538.57	945.74

资料来源: 中指指数

本期债券拟募集资金 24.10 亿元，募投项目包括站南片区土地储备项目、高铁北站片区土地储备项目等 13 个项目，分布于潍城区、寒亭区、安丘市和昌乐县等 9 个区县(市)，区位分布较分散。根据山东省财政厅提供的数据，本期债券募投项目总投资合计 60.09 亿元，预计可实现总收入合计 129.36 亿元，各募投项目预计总收入对其拟使用募集资金额度的覆盖倍数在 1.36 倍至 8.06 倍之间，预计总收入可对募集资金的本金及利息形成保障(详见图表 52)。

图表 52. 潍坊（一期）土储专项债募投项目情况（单位：亿元、亩）

项目名称	区位	总投资	工程工期	2017年 6月末 已投资	地块面积	预计 总收入	拟使用 募集资金 额度	覆盖 倍数
站南片区土地储备项目	潍城区	37.00	2017-2019年	--	3085	80.00	13.00	6.15
高铁北站片区土地储备项目	寒亭区	15.00	2017-2019年	--	1825	36.00	6.00	6.00
稻洼社区土地储备项目	安丘市	1.10	2017-2022年	--	332	2.03	0.91	2.23
教育社区土地储备项目	安丘市	0.12	2017-2022年	--	53	0.32	0.09	3.56
新能源产业土地储备项目	昌乐县	0.80	2017-2019年	--	744	0.97	0.12	8.06
中央国际土地储备项目	高密市	0.25	2017-2021年	--	38	0.42	0.25	1.68
南关居委会康成大街西拓土地储备项目	高密市	0.25	2017-2020年	--	41	0.41	0.18	2.28
原钢材市场土地储备项目	临朐县	2.08	2017-2020年	--	174	2.44	1.80	1.36
卢郭路与海岱路交叉口东南侧地块土地储备项目	青州市	1.00	2015-2018年	0.26	220	2.20	0.43	5.12
东七储备地块土地储备项目	寿光市	1.24	2018-2022年	--	270	3.00	0.57	5.26
繁荣家园二期改造土地储备项目	诸城市	0.40	2017-2022年	--	31	0.47	0.25	1.88
原长运公司厂区搬迁土地储备项目	诸城市	0.45	2017-2022年	--	39	0.51	0.25	2.04
八里庄居民区改造土地储备项目	诸城市	0.40	2017-2022年	--	45	0.59	0.25	2.36
合计	--	<b>60.09</b>	--	<b>0.26</b>	<b>6897</b>	<b>129.36</b>	<b>24.10</b>	--

资料来源：根据山东省财政厅提供的数据整理、计算

### （十六）济南（一期）土储专项债偿付保障分析

济南市位于山东省中西部，全市总面积 8177 平方公里，现下辖历下、市中、槐荫、天桥、历城、长清和章丘七区，以及平阴、商河和济阳三县，截至 2016 年末全市常住人口为 723.31 万人。作为山东省的省会城市，济南市综合经济实力较强，近年来经济总量位于山东省前列。2014~2016 年，济南市地区生产总值分别为 5770.60 亿元、6100.23 亿元和 6536.10 亿元，同比分别增长 8.8%、8.1%和 7.8%。2016 年济南市三次产业结构为 4.9: 36.2: 58.9，经济发展对第三产业的依赖度较高。2014~2016 年，济南市政府性基金预算收入分别为 585.16 亿元、493.06 亿元和 766.75 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 483.61 亿元、399.99 亿元和 663.13 亿元；国有土地收益基金收入分别为 25.77 亿元、21.02 亿元和 33.72 亿元。

近年来，济南市土地出让面积逐年增加，出让地块主要以住宅用地为主。2014~2016 年，济南市土地出让总面积分别为 992.17 万平方米、1330.92 万平方米和 1449.47 万平方米；同期，土地出让总价分别为 377.14 亿元、392.94 亿元和 724.21 亿元。2016 年，在降首付、减税费和放宽公积金贷款等多种政策的影响下，济南市房地产市场需求释放，受此影响，当年住宅用地和商服用地出让均价大幅提升，同比分别增长 59.56%和

56.97%至 7841.99 元/平方米和 7770.93 元/平方米。

图表 53. 2014~2016 年山东省济南市土地出让情况

指标	2014 年	2015 年	2016 年
土地出让总面积 (万平方米)	992.17	1330.92	1449.47
其中: 住宅用地	501.49	594.53	712.54
商服用地	201.21	149.97	184.53
工业用地	259.29	577.81	501.79
其他用地	30.18	8.60	50.61
土地出让总价 (亿元)	377.14	392.94	724.21
其中: 住宅用地	261.34	292.20	558.78
商服用地	100.44	74.24	143.40
工业用地	11.22	22.44	19.21
其他用地	4.15	4.04	2.83
土地出让均价 (元/平方米)	3801.18	2952.37	4996.37
其中: 住宅用地	5211.21	4914.87	7841.99
商服用地	4991.65	4950.58	7770.93
工业用地	432.65	388.45	382.84
其他用地	1375.30	4699.82	558.61

资料来源: 中指指数

本期债券拟募集资金 34.30 亿元, 募投项目包括华山北片区土地储备项目、新东站片区土地储备项目和郭店片区一期熟化项目等 7 个项目, 分布于历城区、平阴县和商河县。根据山东省财政厅提供的数据, 本期债券募投项目总投资合计 526.82 亿元, 预计可实现总收入合计 1020.73 亿元, 各募投项目预计总收入对其拟使用募集资金额度的覆盖倍数在 1.25 倍至 86.11 倍之间, 预计总收入可对募集资金的本金及利息形成保障 (详见图表 54)。

图表 54. 济南 (一期) 土储专项债募投项目情况 (单位: 亿元、亩)

项目名称	区位	总投资	工程工期	2017 年 6 月末 已投资	地块面积	预计总 收入	拟使用 募集资金 额度	覆盖 倍数
华山北片区土地储备项目	历城区	105.71	2017-2019 年	40.00	3100	310.00	3.60	86.11
新东站片区土地储备项目	历城区	358.07	2017-2022 年	11.00	5685	568.50	10.00	56.85
郭店片区一期熟化项目	历城区	62.00	2017-2019 年	6.32	4300	141.00	20.00	7.05
伊利西片区土地储备项目	平阴县	0.26	2018-2019 年	--	120	0.40	0.26	1.54
食品公司购销站土地收储项目	平阴县	0.04	2018-2019 年	--	23	0.05	0.04	1.25
物资局振兴街土地收储项目	平阴县	0.10	2018-2019 年	--	14	0.14	0.10	1.40
商河绕城段改建土地储备项目	商河县	0.64	2016-2018 年	0.05	1260	0.64	0.30	2.13
合计	--	526.82	--	57.37	14502	1020.73	34.30	--

资料来源: 根据山东省财政厅提供的数据整理、计算

综上, 本批土地储备专项债券计划发行总额 180.00 亿元, 分十六期

发行，各期债券期限均为 5 年，募集资金拟用于莱芜市、滨州市、枣庄市、东营市、日照市、聊城市、泰安市、德州市、菏泽市、济宁市、淄博市、临沂市、烟台市、威海市、潍坊市和济南市共计 16 个地市的土地储备项目建设，项目取得的国有土地使用权出让收入或国有土地收益基金收入专门用于偿还到期债券本息。本批债券纳入地方政府专项债务限额管理，债券收入、支出、还本、付息、发行费用等纳入山东省政府性基金预算管理。2014~2016 年，山东省全省政府性基金预算收入分别完成 3973.66 亿元、2980.18 亿元和 2962.39 亿元，政府性基金预算收入规模较大，地方财政实力较强。总体看，本批债券偿债保障程度高。

## 八、结论

山东省经济保持良好发展趋势，地区生产总值全国排名前列；山东省作为农业大省，是我国重要的粮食产地，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；科技创新、丰富的人力资源和自然资源可为经济发展提供较高保障；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较大。

山东省财政收入保持持续较快平稳增长，可支配收入稳定性较高，财政平衡能力强；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，房地产市场和土地市场的波动将对基金预算收入产生一定影响。

山东省政府性债务规模较大，但较强的经济和财政实力能够为债务偿付提供较高保障，偿债压力相对较小。山东省财政资金的流动性较好，对债务的管控措施较为完善，债务风险总体可控。

山东省政府不断深化行政审批制度改革，负面清单制度已开始实施，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；地区金融生态环境建设不断稳步推进，金融基础设施建设和服务水平不断提升，地区不良率和地区杠杆率较低，金融生态环境较好，能为山东省经济发展提供可靠保障；山东省立足地区实际，制定了一系列重大的、可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。

本批债券全部为新增债券，募集资金专项用于土地储备项目。同时，本批债券纳入地方政府专项债务限额管理，其债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理。募投项目取得的国有土地使用权出让

收入或国有土地收益基金收入专门用于偿还本批债券本息。结合对募投资项目土地出让收入的分析，总体看，本批债券偿付保障程度高。

## 跟踪评级安排

根据政府业务主管部门要求以及对地方债信用评级的指导意见，在本次评级的信用等级有效期【至 2017 年山东省政府土地储备专项债券--2017 年山东省政府专项债券（第六批）的约定偿付日止】内，本评级机构将对其进行持续跟踪评级，包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，本评级机构将持续关注山东省经济金融环境的变化、影响财政平衡能力的重大事件、山东省政府履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映山东省政府债券的信用状况。

### （一）跟踪评级时间和内容

本评级机构对本批债券的跟踪评级的期限为本评级报告出具日至失效日。

定期跟踪评级将在本次信用评级报告出具后每 1 年出具一次正式的定期跟踪评级报告。定期跟踪评级报告与首次评级报告保持衔接，如定期跟踪评级报告与上次评级报告在结论或重大事项出现差异的，本评级机构将作特别说明，并分析原因。

不定期跟踪评级自本次评级报告出具之日起进行。在发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，山东省政府应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项。本评级机构及评级人员将密切关注与山东省有关的信息，在认为必要时及时安排不定期跟踪评级并调整或维持原有信用级别。

### （二）跟踪评级程序

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场调研、评级分析、评级委员会评审、出具评级报告、公告等程序进行。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对业务主管部门及业务主管部门要求的披露对象进行披露。

在持续跟踪评级报告出具之日后五个工作日内，山东省政府和本评级机构应在业务主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。

附录：

## 评级结果释义

根据财政部《关于做好2015年地方政府专项债券发行工作的通知》，地方政府专项债券信用评级等级符号及含义如下：

等级	含义
AAA级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，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级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，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级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务。
C级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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。