

2017 年第一批青岛市政府专项债券

信用评级报告



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO., LTD

二〇一七年五月八日



评级声明

一、本信用评级报告结论是大公国际资信评估有限公司(下称“大公”)在履行尽职调查和诚信义务的基础上,按照财政部《地方政府专项债券发行管理暂行办法》(财库〔2015〕83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)和《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),依据大公地方政府信用评级方法做出的独立判断,不存在受评对象或其他任何组织及个人对评级行为的影响。

二、大公履行了必要的尽职调查程序。

三、本信用评级报告结论是在受评对象提供的当地经济、财政、政府债务及其他数据真实、可靠的基础上,对其当期债务信用状况做出的综合评价,本报告的分析及结论只能用于相关决策参考,不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

四、大公拥有跟踪评级、变更等级和公告的权利。

五、本信用评级报告版权属大公所有,未经授权,任何机构和個人不得复制、转载、出售和发布;如引用、刊发,须注明出处且不得歪曲和篡改。



2017 年第一批青島市政府專項債券 信用評級報告

大公报 D【2017】221-2 号

信用等級

評級結果	AAA
評級時間	2017 年 5 月 8 日



評級小組負責人：楊緒良
評級小組成員：張雪婷 王 澤
聯繫電話：010-51087768
客服電話：4008-84-4008
傳 真：010-84583355
Email : rating@dagongcredit.com

評級觀點

大公將 2017 年第一批青島市政府專項債券信用等級評定為 AAA。評級依據如下：

- 港口區位優勢和海洋資源為青島市經濟發展提供了得天獨厚的條件；“一帶一路”、“藍色經濟區”等國家級戰略的扶持和十大重點產業規劃的出台為青島市經濟發展提供了制度保障；財富管理金融綜合改革試驗區的設立推動了金融改革及創新進程，青島實體經濟面臨的信用環境逐步改善。

- 依托於國家級發展戰略與臨港經濟優勢，青島市經濟增速一直高於全國水平，產業競爭力強，經濟結構不斷優化，2016 年地區生產總值達 10,011.29 億元，較上年增長 7.9%；未來藍色海洋經濟、高端製造業、戰略性新興產業、現代服務業將為青島市經濟增長提供

持续动力，在优化当地产业结构的同时，进一步扩充税源、提升政府综合财力。

● 青岛市政府可用偿债来源以一般公共预算收入为主，政府性基金收入为重要补充。2016年，青岛市一般公共预算收入为1,100.03亿元，政府性基金收入445.21亿元。青岛市可用偿债来源稳定性较强，偿债来源安全度¹为0.91。

● 青岛市建立了较为完善的债务管理制度，对债务偿还起到监督和保障作用。债务与债务保障能力的偏离度²为1.11，偿债来源能够有效保障债务偿还；债务期限结构合理，到期债务分布较为均匀，可用偿债来源对存量债务的覆盖程度高，未来有较大的新增债务空间。依托于强劲财富创造能力和稳定的可用偿债来源，本次发行债券偿债压力极小。

大公国际资信评估有限公司
二〇一七年五月八日



¹ 偿债来源安全度是指债务主体的实际偿债来源可获得性的安全程度，安全度越大，说明债务主体的偿债来源的可靠性越强。

偿债来源安全度 = $\sum (\text{各类偿债来源} \times \text{安全系数}) / \sum \text{各类偿债来源}$ ，其中，安全系数的取值范围为0~1，安全系数与偿债来源的可靠性呈现正向关系，即偿债来源的可靠性越强，对应的安全系数越大。

² 债务与债务保障能力的偏离度是指债务主体的债务与其经安全系数调整后的偿债来源的偏离程度，偏离度越高，说明债务主体偿债能力越弱。

债务与债务保障能力的偏离度 = $\text{存量债务} / \sum (\text{各类偿债来源} \times \text{安全系数})$ ，安全系数与偿债来源安全度的安全系数相同，分母表示的是将各种偿债来源转化为标准偿债来源，该指标反映了存量债务与标准化后的偿债来源的偏离程度。

评级报告导读

大公地方政府债券信用评级回答的是基于地方政府偿债来源安全度确定的债务与债务保障能力的偏离度。青岛市政府专项债券信用评级报告是依据大公地方政府信用评级方法，通过偿债环境、财富创造能力、偿债来源与偿债能力四个方面对本次债券债务与债务保障能力的偏离度做出的判断。

大公地方政府债券信用等级确定的逻辑思路：偿债环境是影响债务人财富创造能力和偿债来源的宏观制度环境；债务人财富创造能力是其偿债来源的根本和基石；梳理债务人偿债来源，对每种偿债来源进行分类和预测排序，在此基础上确定债务人偿债来源安全度，一般来说，安全度越大，偿债来源稳定性越高，债务与债务保障能力的偏离度越小，偿债能力越强；反之，安全度越小，偿债来源稳定性越低，债务与债务保障能力的偏离度越大，偿债能力越弱。由每种偿债来源的安全性对偿债来源进行调整，确定债务与债务保障能力的偏离度，据此确定信用等级，债务与债务保障能力的偏离度越小，信用等级越高；反之，债务与债务保障能力的偏离度越大，信用等级越低。

大公地方政府信用评级主要从偿债环境、财富创造能力、偿债来源、偿债能力四个方面对债务人本次债券信用状况进行分析，具体要素分析如下：

1. 偿债环境是指影响债务人债务偿还能力的宏观环境，主要从法律政策环境和信用环境两方面分析宏观制度环境对债务人经济增长和偿债来源的影响。

2. 财富创造能力主要指地区经济总量和债务人财政收入增长水平，分析的是债务人所属地区经济增长能力及其经济增长对偿债来源的贡献。对地方政府来讲，财富创造能力重点分析地区主税产业发展潜力及对税收贡献的趋势。

3. 偿债来源是指债务人在偿还债务时点上保障各项事务正常进行所需流动性后剩余可支配现金，主要通过分析政府初级偿债来源和政府支出，对债务人可用于偿债的资金来源可靠性进行判断，并通过

偿债来源安全度衡量债务人可用偿债来源风险。

4. 偿债能力是指债务人在一定时间内偿债来源对存量债务、新增债务的保障程度，用债务与债务保障能力的偏离度来反映，从债务管理制度、存量债务偿还能力、新增债务偿还能力三个方面进行衡量，偿债能力分析是依据偿债来源安全度对债务人债务与债务保障能力的偏离度进行的综合考察。

注：大公对地方政府的信用评级有别于中央政府，中央政府的信用等级是为国际投资人提供的信用信息，它是在不同国家间进行比较的结果；地方政府的信用等级是为国内投资人提供的信用信息，它是在本国不同地方政府间进行比较的结果，因此，中央政府与地方政府信用等级不具有可比性。

一、債務人概況

1. 行政概況。青島是山東省內經濟最發達的城市，全國 5 個計劃單列市³、15 個副省級城市⁴之一，被定位為山東半島藍色經濟區核心區的龍頭城市，是新亞歐大陸橋經濟走廊主要節點城市和海上絲綢之路戰略支點城市，同時也是有名的“中國品牌之都”、“世界啤酒之城”。截至 2016 年末，青島市下轄 6 個市轄區⁵，代管 4 個縣級市⁶。

2. 經濟總量。2016 年青島全市生產總值 10,011.29 億元，在山東省內位居首位，比上年增長 7.9%；2016 年全市人均生產總值 109,407 元，在全國 5 個計劃單列市中排第 3 位，人均生產總值較高。

3. 財政規模。2016 年，青島市全年財政總收入 2,832.7 億元，增長 4.6%。一般公共預算收入 1,100.0 億元，在全國城市排名第 13，同比增長 10.3%；政府性基金收入為 445.2 億元。

4. 債務規模。2016 年，青島市地方政府債務限額為 1,203.6 億元，比上年新增債務限額 113 億元。截至 2016 年末，全市政府債務餘額共計 950.56 億元。其中，一般債務 632.70 億元，專項債務 318.86 億元。截至 2016 年末，市級債務餘額為 545.66 億元，占全市的 57.4%。

5. 債務率⁷。青島市政府負有償還責任的債務率在全國 30 個省級行政區與 2 個計劃單列市⁸中從高到低排名第 22 位。根據審計結果，2012 年末青島市政府總債務率為 58.7%，負有償還責任的債務率為 52.9%，負有償還責任債務除去應付未付款項形成的逾期債務後，逾期債務率為 0.86%，在全國 30 個省級行政區與 2 個計劃單列市中從

³ 享有省一級經濟管理權限的非省會城市，其財政收支直接與中央掛鉤，由中央財政與地方財政兩分，而無須上繳省級財政。目前我國一共有 5 個計劃單列市：深圳、寧波、青島、廈門、大連。

⁴ 城市主要領導（包括市委書記、市人大主任、市長、市政協主席）的行政級別均為副省（部）級。目前我國一共有 15 個副省級城市：哈爾濱、長春、瀋陽、大連、濟南、青島、南京、杭州、寧波、廈門、武漢、廣州、深圳、成都、西安。

⁵ 包括市南、市北、李滄、嶗山、黃島、城陽。

⁶ 包括即墨、膠州、平度、萊西。

⁷ 此處及下文債務率指標採用青島市審計局口徑，即債務餘額與地方政府綜合財力比率，數據取自青島市審計局審計結果公告 2014 年第 1 號（總第 46 號）。

⁸ 考慮到數據可得性和可比性，此處選取可比對象包括 30 個省級行政區（全部省級行政區中香港、澳門、台灣、西藏除外），2 個計劃單列市為青島、寧波，下同。

高到低排名第 25 位。

二、本次发行债券的相关信息

1. 发行规模。2017 年第一批青州市政府专项债券发行额度为 48.5 亿元。

2. 债券种类。债券品种为记账式固定利率付息债券。

3. 债券期限结构。本次债券发行期限为 5 年、7 年、10 年，计划发行规模分别为 8.5 亿元、13.8 亿元和 26.2 亿元。

4. 债务偿还计划。5 年期及 7 年期的债券利息按年支付，10 年期的债券利息按半年支付，各期债券到期后一次性偿还本金。债券利率为固定利率。

5. 募集资金用途。本次专项债券为新增债券，主要用于棚户区改造、土地储备、市区道路配套工程建设等项目。

6. 偿债资金安排。本次专项债券由国有土地使用权出让收入偿还。

表 1 2017 年第一批青州市专项债券对应项目信息

单位：亿元

地区	项目类别	本批新增债券使用额度
市级	棚户区改造	10.00
	土地储备	8.50
崂山区	村庄改造安置区建设	6.00
城阳区	道路交通配套设施类	2.53
	市政工程类	2.49
	基础设施建设类	0.98
黄岛区	棚户区改造	6.00
	地铁建设	
	热力基础设施建设工程项目	
即墨市	文化路拓宽改造等市政道路工程	3.00
	美丽乡村及生态建设工程	2.00
胶州市	市政工程类	5.00
莱西市	道路管网工程	2.00
合计	-	48.50

数据来源：青州市财政局

三、偿债环境

良好的偿债环境有利于推动青岛经济增长和财政实力提升。区位优势、海洋资源为青岛经济的发展提供了得天独厚的条件；“蓝色经济区”、“一带一路”等国家级战略的扶持和十大重点产业规划的出台为青岛经济的发展提供了制度保障；财富管理金融综合改革试验区的设立推动了金融改革及创新进程，加强了信用环境对青岛实体经济的服务能力。

优越的区位条件、便捷的交通网络和丰富的海洋资源为青岛市经济发展提供了得天独厚的条件。

从区位要素看，青岛市位于山东半岛东南部，北接环渤海经济圈，东临日韩，西倚经济实力雄厚的山东腹地，区位优势明显，同时国际性港口优势和便捷的交通网络为青岛发展打下了坚实基础。

青岛港是我国北方知名的天然深水大港，港湾口小腹大，四季通航。2016年，青岛港货物吞吐量达5.1亿吨，增长3.4%；外贸吞吐量3.4亿吨，增长4.5%；集装箱吞吐量1,805万标准箱，增长3.5%。依托港口优势，青岛建立起了多元化的产业结构：一方面港口的先天条件带动了临港工业、贸易服务业的发展，另一方面港口连接起的海内外市场为青岛本地制造业的发展提供了契机，此外作为我国重要的原油、铁矿石吞吐大港，未来青岛还将进一步打造金融业等配套产业的实力。港口优势在促进产业多元化，推动经济发展的同时，也为青岛市地方财政提供了稳定的税源供给，是地方政府债务偿还的有力保障。

发达的交通网络为青岛市经济的长久发展提供了动力。公路方面，青岛市公路里程在山东省内及15个副省级城市中位居前列；铁路方面，青连铁路、青荣铁路于2014年末基本通车，实现了青岛对日照、连云港、烟台、威海的快速联通；港口方面，董家口港区正在加快建设，东海岸老港全面终结干散货作业，完成了向邮轮母港建设的转变；城轨方面，市内地铁2、3号线进展顺利；航空方面，胶东机场

新项目正在紧张推进中。当前青岛已建成集公路、铁路、港口、航空、城轨于一体的交通网络，正逐步成为东北亚地区重要的综合交通枢纽。便捷的交通为青岛经贸、物流等相关行业发展提供了必要基础，也成为推动青岛未来产业升级和参与全球经济一体化的重要引擎。

海洋经济是青岛经济发展的最大特色，青岛市海洋资源丰富，海洋科研力量强大，发展海洋高科技产业条件优越、前景广阔。与其他同类型沿海城市相比，青岛发展蓝色海洋经济的最大优势在于科研能力，目前青岛聚集了全国 30%的海洋科研机构，50%的海洋高层次科研人才，70%以上的涉海两院院士。青岛市政府十分注重海洋资源优势、科研成果向产业优势转化，通过引导成立孵化器、产业园、高新区等产业聚集区和提供资本、技术、人才、市场、政策等配套服务，积极推进成果落地。目前青岛已成为我国海洋经济科学发展的先行区、海洋自主研发和高端产业的聚集区，海洋经济也已成为青岛经济的新增长极。2016 年，青岛实现海洋生产总值 2,515.0 亿元，同比增长 15.7%，海洋经济占 GDP 的比重达 25.1%。

“一带一路”、“蓝色经济区”等国家级战略和重点产业规划的出台为青岛经济的发展提供了制度保障。

“一带一路”战略为青岛市经济发展提供了良好机遇和有力保障。作为古代海上丝绸之路的北起点，青岛东临日韩面向亚太，腹地贯通沿黄河九省一市，并与直达霍尔果斯、阿拉山口的过境运输线路相联通，在 2015 年 3 月份三部委联合发布的《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》中，青岛被明确纳入“一带一路”战略规划，并被定位成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城市。青岛当地企业具有很好的“走出去”意识，在“一带一路”战略推出之前，海尔、海信、青建等企业已经开始国际化进程，海信将 30%的制造园区布局在南非，青建则承建了包括迪拜棕榈岛在内的一系列海外建设项目，在“一带一路”战略的政策支持之下，青岛企业凭借积累已久的品牌优势，将在发展中分得更多机

遇。

“蓝色海洋经济区”是青岛承接的另一项国家级战略。2011年1月4日，国务院批复了《山东半岛蓝色经济区发展规划》，将建设山东半岛蓝色经济区上升为国家战略。作为山东开放程度最高、经济活力最强、最具竞争力的城市，青岛成为了半岛蓝色经济区建设的龙头。2014年蓝色经济区建设进一步推进，当年6月，国务院批复设立青岛西海岸新区，准备将其打造成海洋科技自主创新领航区、深远海开发战略保障基地、军民融合创新示范区、海洋经济国际合作先导区及陆海统筹发展实验区。战略的实施和新区的建设有利于青岛进一步强化产业特色、提升城市竞争力，对优化当地经济结构、挖掘发展潜力、丰富政府税源具有重要意义。

在产业发展政策规划方面，青岛市近年陆续推出了十大重点产业规划、十大新兴产业发展规划、21个重点经济功能区规划等，为打造城市经济发展核心竞争力、助力产业结构升级指明了方向。十大重点产业规划定调推进新能源汽车、航空经济、邮轮游艇、海洋生物医药、节能环保、软件和服务外包、金融、总部经济、高端旅游、影视文化10个重点产业领域，助力产能优化、技术升级和业态创新；十大新兴产业发展规划关注新材料、节能环保、航空经济、邮轮游艇、海洋生物医药、工业机器人、海洋仪器装备、海水淡化装备、海洋新能源、3D打印10个战略性新兴产业，立足当前着眼未来，把握经济发展的新动力；21个重点经济功能区在整合提升原有开发区的基础上，集聚产业、科技、人力及各类要素资源，高起点规划了一批新的经济功能区。

青岛市信用供给增长较快，信用环境运行稳定，为经济、城市的发展提供了资金支持；财富管理金融改革试验区的设立推动了金融改革及创新的进程，青岛实体经济面临的信用环境逐步改善。

信用供给方面，青岛市社会融资规模增长较快，为经济发展提供了有力支持。当前青岛的融资环境仍以间接融资为主，银行系统为青

岛信用供给提供了最为有力的保障。截至 2016 年末，全市金融机构本外币存款余额为 14,673.8 亿元，同比增加 1,518.1 亿元；本外币贷款余额为 12,955.3 亿元，同比增加 1,378.5 亿元。除银行体系外，青岛也在积极扩充资本市场融资途径，引导企业通过上市、发行债券、私募股权等渠道进行直接融资。2014 年，青岛港、青建发展、城投集团三家公司分别完成赴港上市，11 家企业在“新三板”成功挂牌，四板市场青岛蓝海股权交易中心于 2014 年 4 月开业，截至 2016 年末共吸引 570 余家企业进行挂牌交易。总体来看，青岛多层次资本市场虽起步较晚但构建速度较快，为当地企业融资提供了必要补充。

财富管理金融综合改革试验区的设立有利于推进金融改革及创新进程，进一步拓宽青岛市信用资源渠道。青岛市财富管理金融综合改革试验区于 2014 年 2 月份获得国家批复，成为我国首个以财富管理为主题的国家级金融综合改革试验区，也是北方唯一的金融综合改革试验区。试验区建设一年多来，立足于财富管理发展定位，迅速聚集了一批专业化资源，目前青岛全市私人银行数量达到 11 家，管理资产超过 700 亿元。同时在试验区政策框架吸引下，各类优质金融资源和要素平台开始在青岛聚集，青岛国际海洋产权交易中心、海尔联合信用资产交易中心等投融资服务平台陆续成立，将进一步扩展青岛的信用资源渠道，强化信用资源对实体经济的服务能力。

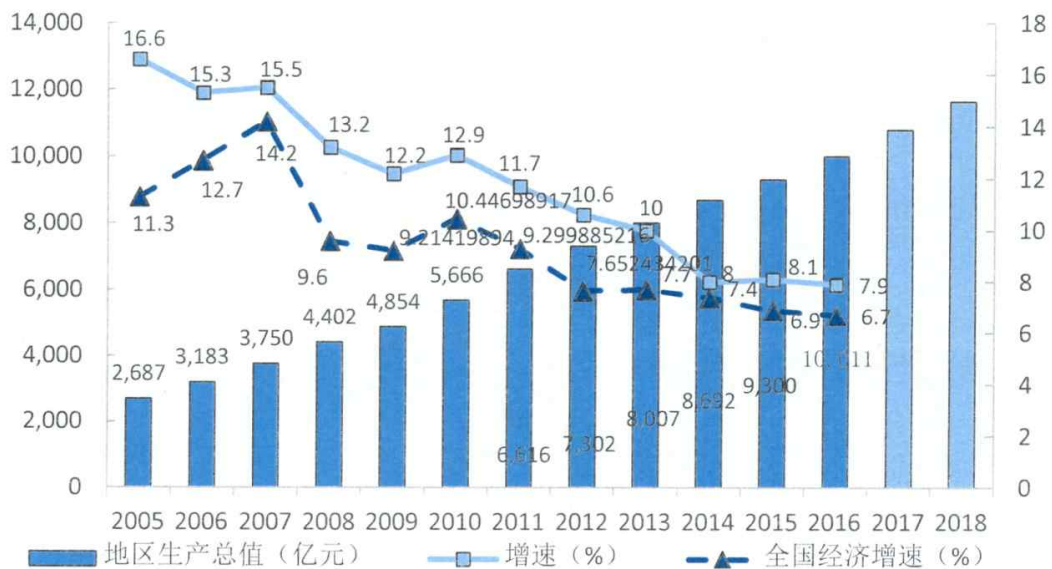
此外，为进一步深化财税体制改革，青岛市政府正积极推进政府与社会资本合作模式（PPP），以拓宽公共服务提供方式。2015 年 4 月，青岛市财政局公布了 38 个面向社会征集合作方的推荐项目，其中包括 11 个基础设施项目，12 个社会民生项目，6 个环保项目等。2016 年青岛市 PPP 项目库储备项目共计 72 个，总投资额达 2,159 亿元，项目涉及公共基础设施、交通运输、市政工程和社会民生四大类。政府与社会资本合作模式的推广在提高公共服务提供效率的同时也拓展了新的融资渠道，从而有效避免了单一政府发债模式对存量和新增地方政府债务带来的压力。

四、财富创造能力

基于良好的偿债环境，青岛经济总量平稳扩张，经济结构不断优化。青岛市整体经济实力很强，各项经济指标均位列山东省首位，在全国 15 个副省级城市中亦处于中上游水平。青岛市注重发掘经济增长的可持续性，未来蓝色海洋经济、高端制造业、战略性新兴产业、现代服务业将为青岛经济增长提供持续动力，在带动当地产业结构优化的同时，进一步扩充税源、提升政府综合财力。

青岛市经济增速一直快于全国水平，经济总量位居山东省首位，产业结构合理且不断优化。

图 1 青岛地区生产总值规模及经济增速



数据来源：2016 年青岛市统计年鉴、2015 年中国统计年鉴、2015 年及 2016 年国民经济和社会发展统计公报、2017~2018 年地区生产总值为大公预测

受益于优越的地理区位、便利的交通条件、良好的工业基础和国家政策的大力支持，青岛市经济一直保持较快增长，地区经济整体实力位列山东省各城市首位。2016 年青岛市地区生产总值达 10,011.29 亿元，经济增长率达 7.9%，人均 GDP 达 109,407 元。一直以来，青岛市经济增长速度都高于全国水平，2012~2016 年经济平均增长率达 8.9%，高出全国平均增速 1.6 个百分点。受新常态下全国经济总

體減速換檔的影響，近年青島 GDP 增速呈現出放緩態勢，但仍高於全國水平。

從產業結構看，第二產業和第三產業是推動青島市經濟增長的主要動力。2011 年青島市第三產業占比達到 47.8%，首次超越第二產業，地區經濟進入工業化後期發展階段，呈現出第二產業內部向高新技術產業調整、第三產業加快發展的局勢。2014~2016 年青島市三次產業比例分別為 4.2:44.6:51.2、3.9:43.3:52.8 和 3.7:41.6:54.7，第三產業占比持續增長，突顯了青島近年來堅持推進產業轉型升級的成果，體現了地區經濟發展的持續性。

表 2 2015 年青島十條千億級產業鏈發展情況

單位：億元、%

行業	工業總產值	增速
十大千億級產業	13,010.5	7.8
機械裝備	3,067.6	13.6
食品	1,919.1	10.0
家電	1,764.1	5.4
石化	1,634.5	-6.8
電子信息	588.1	13.0
服裝	1,286.6	8.3
汽車	782.0	4.5
橡膠	779.9	8.9
軌道交通	703.5	16.4
船舶海工	485.1	17.7

數據來源：青島市經濟和信息化委員會

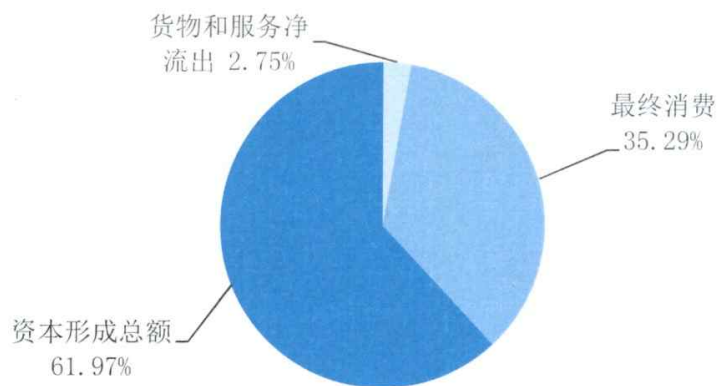
第二產業是青島市經濟發展的支柱產業，目前青島市已形成以機械裝備、食品飲料、石化橡膠、家電製造、電子信息、紡織服裝為主的工業體系，產業集群效應明顯，內部結構日趨優化。2016 年青島市第二產業完成增加值 4,160.67 億元，增長 6.7%，占地區生產總值的 41.6%。為進一步強化重點產業建設、擴大經濟總量，青島自 2012 年起提出了加快發展十條千億級產業鏈的實施意見，目前十條千億級產業鏈相關行業已成為第二產業發展的中堅力量。2016 年青島規模以上工業企業完成工業總產值 18,280 億元，增長 7.1%，其中十條工

業千億級產業鏈規模以上工業企業完成產值同比增長 6.4%，占全市規模以上工業企業總產值的 75.7%。十條千億級產業鏈中囊括了海爾、海信、青啤、南車、紅領、軟控等一大批知名企業，這些企業市場競爭力強，技術不斷創新，將在未來持續推動青島經濟增長。

第三產業是青島經濟發展的主導產業，對當地經濟增長貢獻度超過 50%，且規模不斷擴大。2016 年青島第三產業增加價值為 5,479.61 億元，增長 9.2%，占青島地區生產總值的 54.7%。近年來，以金融業為代表的現代服務業在青島發展迅速，2016 年實現增加價值 2,958.2 億元，增長 15.2%，在第三產業中占比達 54.0%。隨著青島財富管理金融綜合改革的不斷深化，未來金融業對第三產業的推動作用將逐步凸顯，同時考慮到旅遊業、創意產業的快速發展，青島的第三產業規模及占比還將進一步增加，這對於增加青島經濟發展的持續性、擴大稅源和稅基、穩固財政收入具有重要意義。

青島通過拉動投資、消費和進出口的協調增長來應對經濟下行壓力，當前經濟增長主要依靠投資拉動。隨着一批重大項目建設的推進，青島市投資增長仍可保持一定速度，有助於保證地區經濟的持續發展，保障政府償債來源的平穩增長。

圖 2 2015 年青島支出法核算地區生產總值結構



數據來源：2016 年青島市統計年鑑

從地區生產總值構成看，當前青島經濟增長主要靠投資拉動，資本形成總額在地區生產總值中占比最大。2016 年，青島全市固定資

產投資為 7,454.7 億元，從行業投資情況看，製造業在固定資產投資中占比最大，達 45.2%，且保持了 10.2% 的增長速度，近年來青島在高端製造業投入顯著，隨著高新產業園區建設的不斷推進，未來製造業投資仍可保持一定速度；受房地產下行周期有所緩解影響，房地產業占比由上年的 20.5% 回升至 22.3%。地鐵、新機場、城軌、高鐵等一批重大項目和基礎設施建設將對青島市拉動投資增長起到了積極作用。2016 年，青島計劃總投資億元以上的在建產業大項目達 599 個，其中市內四區億元以上新開工項目 64 個。考慮到青島當前的發展戰略及建設需求，未來投資仍將是經濟發展的主要拉動力。

表 3 2016 年青島市分行業固定資產投資及其增速

單位：億元、%

行業	投資額	增長率
製造業	3,370.7	10.2
房地產業	1,659.0	23.2
交通運輸、倉儲和郵政業	550.6	13.6
水利、環境和公共設施管理	358.5	82.7
批發和零售業	277.6	-3.3
固定資產投資總額	7,454.7	13.7

數據來源：2016 年青島市國民經濟和社會發展統計公報

消費是拉動青島市經濟增長的第二大因素，對經濟增長的貢獻超過三成。2016 年青島社會消費品零售額規模迅速擴大，達到 4,104.9 億元，同比增長 10.5%。自八項規定實施以來，青島政府部門消費支出逐步壓縮，但旅遊業發展及居民收入水平走高仍對消費水平的提升起到有力支撐。在青島世園會、國際啤酒節、國際車展的刺激拉動下，青島外來遊客增加明顯，消費品市場迅速升溫；同時 2016 年青島全市人均 GDP 達 10.94 萬元，城市居民人均可支配收入增長 8.0%，達 4.36 萬元，居民購買力進一步提升。外地遊客消費需求的增加和本地居民消費能力的提升擴大了青島整體消費規模，在促進經濟發展的同時，為消費相關行業稅收的增長奠定了基礎。

港口區位、開放優勢決定了青島的外向型經濟特點，對外貿易是經濟增長的主要動力之一。2016 年青島進出口規模達 4,350.7 億元，

下降 0.2%，其中出口额 2,821.9 亿元，增长 0.2%，进口额受国际大宗商品价格下跌、国内需求下降影响降至 1,528.8 亿元，降幅为 0.8%。青岛外贸出口主要以机电产品、农产品、纺织服装和高新技术产品为主，出口国家及地区集中在美国、欧盟、日本、韩国。综合来看，在世界经济总体复苏乏力、国内经济下行压力加大的大背景下，青岛市出口增速回落、进口继续下降。

蓝色海洋经济、高端制造业、战略性新兴产业、现代服务业将为青岛未来经济增长提供持续动力，在优化当地产业结构的同时，进一步扩充税源、提升政府综合财力。

蓝色、高端、新兴产业在推进传统工业转型升级的同时，正成为青岛市未来经济增长主引擎，为财政实力的稳定提供了保障。近年来青岛经济发展坚持以蓝色、高端、新兴为导向，不断推进海洋开发、新一代信息技术、高端装备制造、节能环保等战略性新兴产业发展建设，努力将其打造成新时期青岛经济发展的支柱产业。2016 年蓝色经济仍保持较快的增长势头，实现产值 2,515.0 亿元，同比增长 15.7%，其中滨海旅游业、海洋交通运输业、海洋设备制造业和涉海产品及材料制造业四个支柱产业占比达到 62.0%，依托于强大的海洋科研优势，青岛蓝色经济发展具有强劲增长潜力。高新技术正在助推青岛传统产业的转型升级，2016 年高新技术产业产值增长 7.5%，占规模以上工业总产值的比重为 41.7%。当前青岛正凭借蓝色经济、新兴产业等特色优势，逐步成长为我国重要的自主创新和战略性新兴产业基地。

现代服务业的快速发展为青岛经济增长带来新动力，在扩大税基的同时有助于持续优化税源结构，提升政府财政实力。现代服务业具有高技术含量、高附加值、高增长和低消耗、低污染等特点，未来其对青岛经济增长的贡献将不断提升。具体来看：一是作为重要的滨海旅游城市，青岛正加快市南滨海文化旅游特色产业园、市北邮轮母港城等具有蓝色海洋经济特色的旅游业发展，在贡献经济增长的同时，也有利于带动交通运输、批发零售等行业的发展，从而有效拉动税基

擴大、促進稅源結構優化。二是青島高端服務業“十個千萬平方米工程”⁹將引導金融、軟件、商務、物流等高端服務業的集聚發展，推進產業結構優化升級，促進產業鏈和價值鏈向中高端攀升，增強產業可持續發展能力，為提升青島財政實力奠定基礎。三是在新常態下，金融業正成為青島經濟增長的重要動力，財富管理金融綜合改革試驗區的建立將推動青島金融業發展，同時提高財富管理服務於實體經濟的水平，支持經濟持續增長，為財政收入提升提供保障。

五、償債來源

較強的財富創造能力為青島的償債來源打下了堅實基礎，以一般公共預算收入為主的青島償債來源安全度高，穩定性好，為政府債務償付提供有效保障。

青島初級償債來源主要來自於一般公共預算收入、中央稅收返還等轉移性收入以及政府性基金收入等。各類收入的可靠性和穩定性依次下降。

表 4 2013~2015 年青島市初級償債來源主要構成

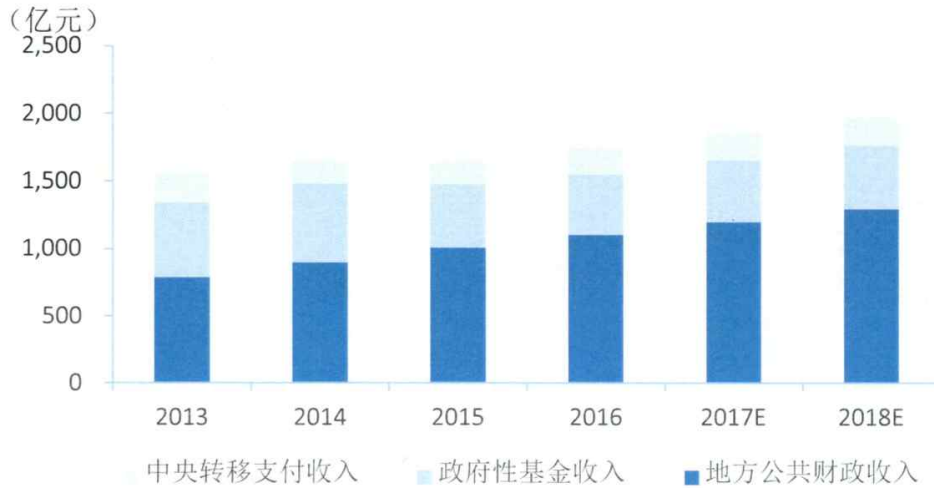
單位：億元、%

年份	初級償債 來源	一般公共預算收入		轉移性收入		政府性基金收入	
		規模	占比	規模	占比	規模	占比
2013 年	1,558.85	788.72	50.6	215.91	13.9	554.22	35.6
2014 年	1,648.11	895.25	54.3	167.34	10.2	585.52	35.5
2015 年	1,643.14	1,006.26	61.2	168.37	10.2	468.51	28.5

數據來源：2013~2014 青島市財政預決算報告，2015 年青島市財政預算執行情況表

⁹ 青島高端服務業“十個千萬平方米工程”包含金融、軟件信息、商務中介、科技、文化創意、現代物流、高端旅遊、商貿流通業等高端服務業，同時還包括人才公寓、社會事業公共設施等領域，其中心任務是建設高端服務業發展的載體，推進服務業集聚發展。

图3 2013~2018年青岛财政实力

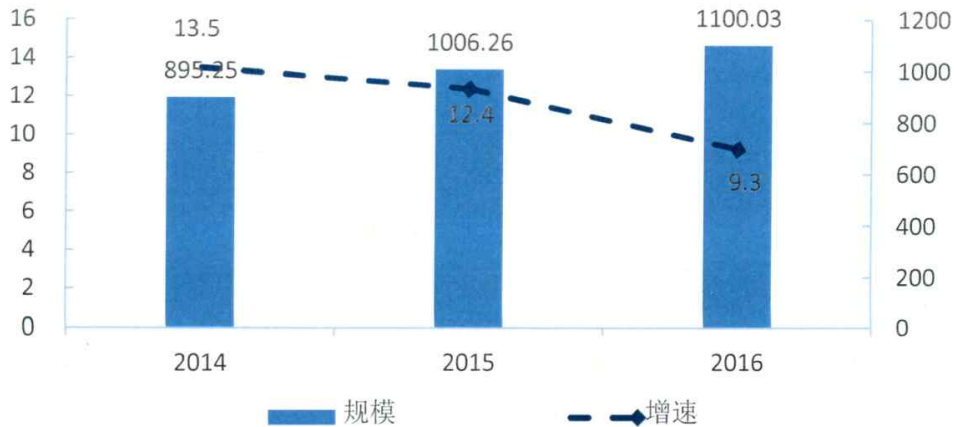


数据来源：2013~2014 青岛市财政预决算报告，2015 年及 2016 年青岛市财政预算执行情况表，2017~2018 年数据为大公预测

青岛全市初级偿债来源以一般公共预算收入为主，规模较大且逐年稳定增长，对债务的保障力度强；税收收入是一般公共预算收入的主要组成部分。

一般公共预算收入在青岛市初级偿债来源中占比超 50%，近年呈持续增长趋势。2014~2016 年一般公共预算收入分别为 895.25 亿元、1,006.26 亿元和 1,100.03 亿元，增速由 2014 年的 13.5% 逐步回落至 9.3%，考虑到新常态下经济减速换档的影响，预计未来两年青岛市财政收入增速将由前期的快速增长转向平稳增长。

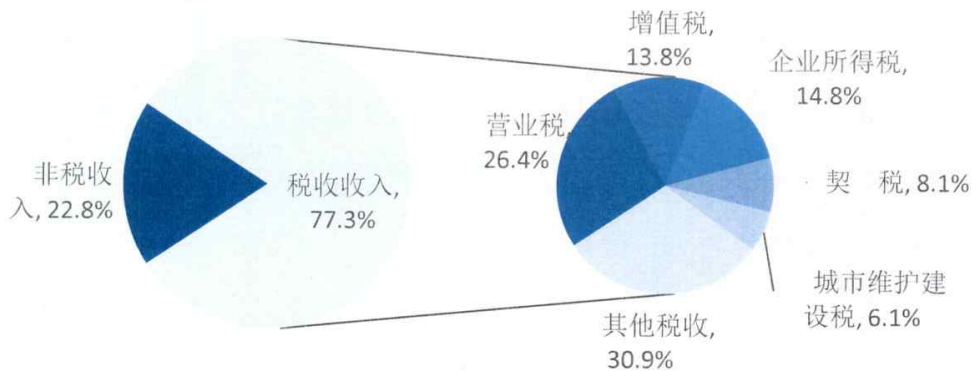
图4 2013~2015年青岛全市一般公共预算收入规模与增速



数据来源：2014 青岛市财政预决算报告，2015 年及 2016 年青岛市财政预算执行情况表

在全市一般公共预算收入构成中，税收是最重要构成部分，税收收入的稳定性是青岛初级偿债来源稳定性的重要影响因素。2015 年青岛税收收入在全市一般公共预算收入中的占比为 77.25%。税收收入中，营业税、企业所得税和增值税为主要税种，三项税种收入之和占税收收入的比重为 55.0%，其中营业税占比为 26.4%。三项税种总量稳定构筑了青岛税收来源的可靠基础。2016 年，青岛税收收入完成 761.37 亿元，同比增长 0.3%，在全市一般公共预算收入中占比 69.21%，占比有所下降。

图 5 2015 年青岛全市一般公共预算收入结构



数据来源：2015 年青岛市财政预算收入执行情况表

从税源产业来看，第二产业和第三产业为青岛市重点税源产业。制造业、房地产业、批发零售业和金融业等对青岛地区税收贡献较大，其中制造业为青岛重点税源行业。从国税和地税分别来看，第二产业对国税贡献较大，2014 年制造业对国税贡献率高达 72.85%；第三产业对地税贡献较大，贡献率达 72.01%。未来一至两年内，青岛制造业等产业在各项政策及发展机遇的激励下，将延续当前强劲的发展势头，支撑青岛经济及税收收入增长。考虑到全国房地产市场的整体下行趋势，未来房地产业对税收的贡献度将有所下降，但由于青岛产业多样化程度较高，可有效抵消房地产业下行对税收总收入带来的不利影响。

表 5 2014 年青島稅收的行業貢獻構成

單位：億元、%

行業類別	全部稅收收入		國稅		地稅	
	規模	占比	規模	占比	規模	占比
第一產業	1.22	0.06	0.40	0.03	0.82	0.14
第二產業	1,168.35	60.25	1,001.52	74.74	166.83	27.85
製造業	1,064.02	54.87	976.27	72.85	87.75	14.65
採礦業	3.34	0.17	0.40	0.03	2.94	0.49
建築業	81.08	4.18	8.52	0.64	72.56	12.11
電力、燃氣及水的生產和供應業	19.91	1.03	16.32	1.22	3.59	0.60
第三產業	769.52	39.68	338.14	25.23	431.39	72.01
房地產業	222.89	11.49	18.92	1.41	203.98	34.05
金融業	104.77	5.40	32.61	2.43	72.16	12.05
批發和零售業	113.55	5.86	87.31	6.52	26.24	4.38
租賃和商務服務業	52.07	2.69	6.59	0.49	45.49	7.59
交通運輸倉儲和郵政業	46.50	2.40	28.14	2.10	18.37	3.07
其他行業	146.74	7.57	142.33	10.62	4.41	0.74
合計	1,939.09	100.00	1,340.05	100.00	599.03	100.00

數據來源：2015 年中國稅務年鑑

從主稅企業來看，青島知名企業眾多，市場競爭力強，有利於保持稅收收入的穩定性。青島主要納稅企業所屬行業分布在家電、機械裝備、金融、地產等領域，行業分布均衡且多為青島本地企業，能夠為當地政府提供長久穩定的稅收收入。

中央稅收返還等轉移性收入、政府性基金收入等其他收入是青島市初級償債來源的重要組成部分，其中基金收入受房地產市場影響波動較大，預計未來規模或出現萎縮。

中央稅收返還等轉移性收入的穩定性僅次於一般公共預算收入，是青島市初級償債來源的重要組成部分。2013~2015 年中央稅收返還等轉移性收入規模分別為 215.91 億元、167.34 億元和 168.37 億元，2014 年轉移支付收入下降主要受專款補助收入萎縮影響。依據新預算法精神，規範專項轉移支付是現階段財稅體制改革的重點之一，當前青島已按照最新規定對專項資金進行了全面清理，預計未來專項

轉移的規模還將進一步壓縮，一般性轉移規模則穩中有擴，2015年，青島的轉移收入在2014年的基礎上小幅擴張。

青島市政府性基金收入規模較大，已成為初級償債來源的重要組成部分，但其波動較大，穩定性略差。政府性基金收入以國有土地使用權出讓金收入為主，2013~2015年全市國有土地使用權出讓金收入占比分別為78.1%、80.5%和81.9%，呈小幅上升趨勢。值得注意的是，國有土地使用權出讓金收入受土地儲備及出讓情況、房地產市場走勢等諸多因素影響波動較大，因此會對政府性基金收入造成一定的影響。考慮到全國房地產市場的下行壓力，近年來青島房地產市場有所降溫，受其影響，政府性基金收入增速由2013年的31.4%下降到2014年的5.6%，2015年青島市政府性基金收入規模出現萎縮，降幅達20.0%。2016年，青島市全市政府性基金收入完成445.21億元，同比下降5.0%。總體來看，青島政府性基金收入受房地產市場等因素影響較大，穩定性較弱。

表6 2013~2015年青島全市及市級政府性基金收入表

單位：億元、%

主要指標	2015		2014		2013	
	規模	增速	規模	增速	規模	增速
全市政府性基金收入	468.51	-20.0	585.52	5.6	554.22	31.4
國有土地使用權出讓收入	383.72	-18.6	471.27	8.9	432.68	32.1

數據來源：2013~2015年青島市政府性基金收入完成情況表

青島市初級償債來源還包括地方政府債券等其他籌資性資金來源。地方政府債券規模在青島市初級償債來源中占比較小，2013~2015年分別為21億元、25億元和164億元。

此外，國有資本也為青島政府性債務償還提供了一定保障。由於現行財政披露制度的局限，政府其他籌資性資金來源、其他可變現資產等數據無法準確計量，如果計算在內，將增加初級償債來源的規模。

青島市財政支出與收入相匹配，增長較為平穩，支出彈性較大，在一定程度上保證了可用償債來源的靈活性。

青島市財政支出與收入相匹配，增長較為平穩。2013~2015 年一般公共財政支出分別為 1,014.23 億元、1,074.71 億元和 1,222.87 億元。從結構上看，近三年狹義剛性支出¹⁰ 占比保持在 40%~45%，廣義剛性支出¹¹ 占比在 53%~55%，一般公共預算收入對廣義剛性支出的覆蓋倍數約為 1.5 倍，財政支出彈性較大。2016 年，青島市一般公共財政支出 1,352.85 億元，同比增長 10.6%。

2015 年青島市一般公共財政支出中，公共服務、教育、醫療衛生、社會保障和就業四項狹義剛性支出之和占比為 43.9%，在全國處於偏低水平，由此決定了一般公共財政支出彈性較大；其他支出中，城鄉社區事務支出規模較大且增長較快，其中以城鄉社區公共設施支出占比較大；交通運輸支出規模較大，但增速較 2014 年明顯放緩。總體來看，青島財政支出靈活性較大，有利於保障政府償債能力。

表 7 2013~2015 年青島全市一般公共財政支出主要項目表

單位：億元、%

類別	2015		2014		2013	
	規模	占比	規模	占比	規模	占比
一般公共財政支出	1,222.87	100.0	1,074.71	100.0	1,014.23	100.0
一般公共服務	126.96	10.4	143.23	13.3	126.85	12.5
教育	234.09	19.1	187.13	17.4	172.32	17.0
社會保障和就業	105.27	8.6	85.99	8.0	71.99	7.1
醫療衛生	70.00	5.7	58.43	5.4	41.66	4.1
國防	1.68	0.1	1.52	0.1	-	-
公共安全	62.29	5.1	58.73	5.5	-	-
科學技術	28.58	2.3	27.01	2.5	25.93	2.6
文化體育與傳媒	16.38	1.3	14.76	1.4	15.76	1.6
節能環保	7.30	0.6	12.64	1.2	64.28	6.3
城鄉社區事務	254.65	20.8	197.14	18.3	183.28	18.1
交通運輸	85.20	7.0	79.52	7.4	58.97	5.8
狹義剛性支出	536.32	43.9	474.78	44.2	412.82	40.7
廣義剛性支出	652.54	53.4	589.44	54.8	-	-

數據來源：2013~2015 年青島市公共財政支出完成情況表

¹⁰ 狹義剛性支出指一般公共服務、教育支出、醫療衛生、社會保障和就業等四項支出。

¹¹ 廣義剛性支出指一般公共服務、外交、國防、公共安全、教育、科學技術、文化體育與傳媒、社會保障和就業、醫療衛生和節能環保等十項支出。

根据青岛市初级偿债来源和公共财政预算支出变化趋势，未来青岛偿债来源安全度仍将维持较高水平，有利于保障债务偿还安全性。

青岛偿债来源较为稳定，偿债来源安全度较高，说明青岛全市用于偿债的资金稳定性强。市本级与区（市）财权与事权归属清晰，偿债责任明确，有利于债务偿还监控，在一定程度上保障了青岛各级政府债务安全。青岛市各项偿债来源中，公共财政收入源于财富创造能力，规模大，稳定性高，在偿债来源中居于主要地位；政府性基金收入受国有土地使用权出让收入影响，稳定性较弱；其他偿债来源易受各类因素影响，波动性较大但规模小，对青岛偿债来源影响较小。通过对各种偿债来源可靠性进行测算，青岛偿债来源安全度为 0.91。

综合考虑各种偿债来源发展趋势，尤其是一般公共预算收入的稳步增长势头，未来三年青岛偿债来源安全度将维持在 0.91 左右，稳定度较高。在财富创造能力稳定增长的基础上，青岛一般公共预算收入将会保持较强的稳定性和可持续性，政府性基金收入稳定性较低，可作为偿债来源的重要补充；从财政支出趋势来看，未来青岛市政府将在项目建设上投入更多资金，但刚性支出占比仍较低，且将在一定时期内保持稳定。由此推断，未来青岛的偿债来源安全度将维持较高水平，继续为债务偿还提供可靠基础。

六、偿债能力

青岛市较早地建立了较为完善的债务管理制度，对债务偿还起到监督和保障作用；基于较强经济实力和财政实力，偿债来源安全度高。根据 2014 年末的青岛市债务规模及偿付期限结构数据，青岛市政府性债务规模有所增长，但债务偿还压力较低；债务期限结构合理，债务量分布较为均匀。截至 2014 年末，青岛市债务与债务保障能力的偏离度为 1.11。可用偿债来源对存量债务的覆盖程度较高，未来有较大的新增债务空间。

入預算管理。

青島市政府整體債務壓力小，債務期限結構合理，到期債務分布較為均勻，可用償債來源對到期債務覆蓋度高。

根據審計署公布的 2013 年 6 月末各省地方政府債務數據，青島市負有償還責任的債務規模、全市政府性債務總額分別為 852.46 億元、1,177.80 億元，較 2012 年末分別增長 10.6%、13.8%，在全國 30 個省級行政區與 2 個計劃單列市中從高到低分別排名第 18 位、第 13 位，增速相對較慢。

債務壓力方面，根據審計署公布的 2013 年 6 月末各省地方政府審計結果，截至 2012 年末青島市總債務率為 58.66%，在 30 个省與 2 個計劃單列市中從高到低排名第 21 位，政府負有償還責任債務的債務率為 52.91%，從高到低排名第 22 位，債務負擔相對較輕。

圖 6 2013 年上半年各省級行政區政府總債務增速



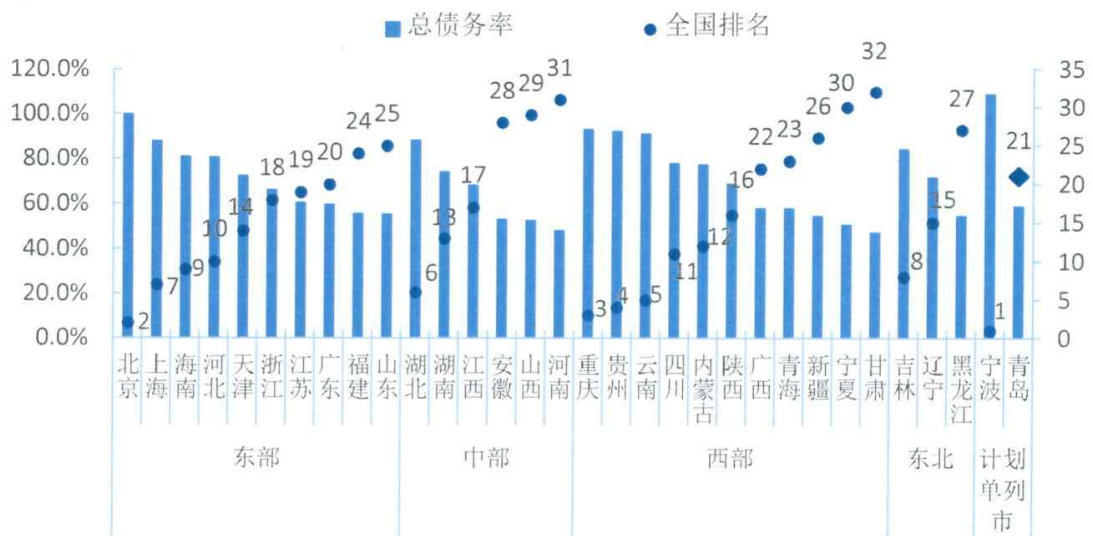
數據來源：大公根據各省級行政區及寧波、青島市政府審計廳（局）公布的政府性債務審計報告計算

圖 7 2013 年上半年各省級行政區政府負有償還責任債務增速



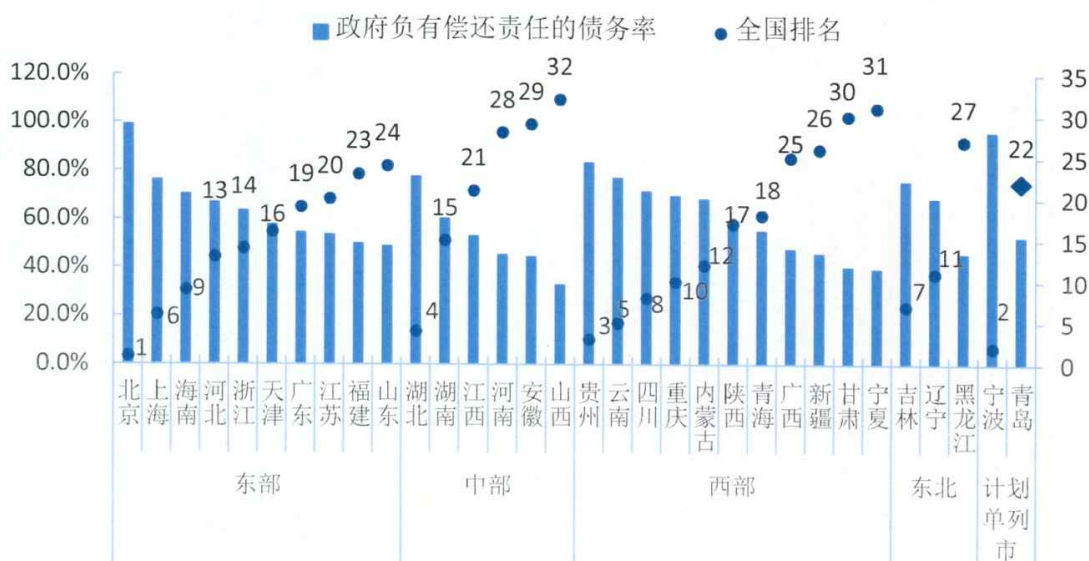
數據來源：大公根據各省級行政區及寧波、青島市政府審計廳（局）公布的政府性債務審計報告計算

圖 8 2012 年末各省級行政區政府總債務率



數據來源：大公根據各省級行政區及寧波、青島市政府審計廳（局）公布的政府性債務審計報告計算

圖 9 2012 年末各省級行政區政府負有償還責任的債務率



數據來源：大公根據各省級行政區及寧波、青島市政府審計廳（局）公佈的政府性債務審計報告計算

青島債務期限結構較為合理，基於較強的財富創造能力，青島未來可用償債來源對到期債務償付能力強。根據青島市財政局提供數據，截至 2014 年末，青島市債務規模達到 1,623.84 億元，2015~2017 年青島市每年到期需償還的債務規模分別為 250.73 億元、265.17 億元和 211.46 億元，考慮到新增債務影響，預計截至 2015 年末，青島市 2016 年、2017 年及 2018 年到期的債務規模分別為 281.03 億元、297.21 億元和 237.01 億元。大公預計經過狹義剛性支出調整後，2016~2018 年青島市可用償債來源分別為 1,094.86 億元、1,146.82 億元和 1,200.10 億元，同期，經廣義剛性支出調整的可償債來源分別為 957.39 億元、997.66 億元和 1,039.01 億元，可用償債來源規模較大，對到期債務的保障能力較強。

表 8 2016~2018 年青島全市可用償債來源對存量到期債務的覆蓋

單位：億元、倍

指標		2016 年	2017 年	2018 年
截至 2014 年末存量總債務到期情況（經青島市財政局提供數據）		265.17	211.46	197.03
截至 2015 年末存量總債務到期情況（大公預測）		281.03	297.21	237.01
初級償債來源主要構成	公共財政收入	1,096.82	1,190.05	1,285.26
	中央稅收返還等轉移性收入	190.78	199.36	208.33
	政府性基金收入	385.20	384.47	383.75
剛性支出	狹義剛性支出	577.95	627.07	677.24
	廣義剛性支出	715.42	776.23	838.32
可用償債來源	經狹義剛性支出調整的可用償債來源	1,094.86	1,146.82	1,200.10
	經廣義剛性支出調整的可用償債來源	957.39	997.66	1,039.01
可用償債來源對預計到期債務總規模的覆蓋倍數	經狹義剛性支出調整的可用償債來源對預計到期債務總規模的覆蓋倍數	3.90	3.86	5.06
	經廣義剛性支出調整的可用償債來源對預計到期債務總規模的覆蓋倍數	3.41	3.36	4.38

數據來源：青島市財政局，大公預測與整理

鑒於強勁的綜合實力和良好經濟發展前景，青島財富創造能力強，當前較低的債務水平使青島市政府擁有較大的新增債務空間；從期限結構來看本次發行債券償債壓力極小。

總體來看，青島依托良好的區域位置 and 國家發展戰略，綜合實力強，財富創造水平高，經濟增長潛力大。經濟的良性發展將助力區域財政增收並保證償債來源穩定，使得青島市政府擁有較大的新增債務空間。

青島市政府的新增債務空間為本次債券發行提供了有力保障。本次發債總額為 48.5 億元，債務期限為 5 年、7 年和 10 年，分別需要償還 8.5 億元、13.8 億元和 26.2 億元。根據青島市政府對此次債券做出的償還安排，5 年期及 7 年期的債券利息按年支付，10 年期的債券利息按半年支付，各期債券到期後一次性償還本金。考慮到 2016 年、2017 年新增債務的利息支付影響，未來 3 年青島市政府將在原

有到期偿还债务的基础上，每年新增 10 亿元左右的利息。经利息支出调整后，2016~2018 年可用偿债来源对到期债务的覆盖倍数分别为 3.35~3.83 倍、3.30~3.80 倍、4.30~4.96 倍，可足额覆盖到期债务，在可控的债务增速前提下，未来新增债务空间依然较大。

本次专项债券以国有土地使用权出让收入为偿债来源，国有土地出让金收入对本次债券覆盖度较高，但需关注房地产市场波动对偿债来源的影响。

本次专项债券发行总额为 48.5 亿元，发行期限和额度分别为 5 年期 8.5 亿元，7 年期 13.8 亿元，10 年期 26.2 亿元。本次专项债券为新增债券，主要用于棚户区改造、土地储备、市区道路配套工程建设等项目。

项目偿债资金来源方面，本次项目偿债资金主要来源于国有土地使用权出让金收入。2013~2015 年，青岛市国有土地使用权出让收入分别为 432.68 亿元、471.27 亿元和 383.72 亿元。虽然受到房地产市场走势及土地出让情况影响，土地出让收入出现一定波动，但仍能够对本次专项债券进行覆盖。

综合来看，青岛经济转型进程良好，“一带一路”、“蓝色经济区”等国家级发展战略与重点产业发展规划为青岛的产业转型升级提供了机遇、指明了方向，同时通过重点发展高端制造业和现代服务业，构建现代海洋产业体系，青岛逐渐形成了健康、平衡、可持续发展的经济发展模式，这也保证了财政综合实力的稳健增长。当前较低的债务水平使青岛市政府拥有较大的新增债务空间，债务期限结构设计合理，依托于强劲财富创造能力和稳定的可用偿债来源，本次发行债券的偿债压力极小。

跟踪评级安排

自本信用评级报告出具之日起，大公将对 2017 年第一批青岛市政府专项债券（下称“受评债券”）进行持续跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注影响受评债券信用状况的因素，并出具跟踪评级报告，动态反映受评债券的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1. 时间安排

定期跟踪评级：大公将在本次发行债券存续期内每年出具一次跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：自本评级报告出具之日起进行。大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行评级，在跟踪评级分析结束后下一个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

2. 程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

大公跟踪评级结果按照监管部门要求进行披露。

3. 特别处理

如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据相关公开信息进行分析并调整信用等级，或宣布前次信用等级失效。

關鍵指標列表

青島市政府債券信用評級主要指標

指標名稱	2016年	2015年	2014年 ¹²
地區生產總值(億元)	10,011.29	9,300.07	8,692.10
人均地區生產總值(萬元/人)	10.94	10.25	9.65
經濟增長率(%)	7.90	8.10	8.00
三次產業結構	3.7:41.6:54.7	3.9:43.3:52.8	4.2:44.6:51.2
規模以上工業總產值(億元)	18,280.00	17,439.80	16,761.00
固定資產投資(億元)	7,454.70	6,555.70	5,766.00
固定資產投資增速(%)	13.70	14.20	14.70
社會消費品零售總額(億元)	4,104.9	3,713.70	3,268.79
社會消費品零售總額增速(%)	10.50	10.50	9.40
進口總額(億元)	1,528.80	1,543.10	341.10
進口增速(%)	-0.80	-26.30	-5.20
出口總額(億元)	2,821.90	2,818.20	457.80
出口增速(%)	0.20	0.30	9.10
農村居民人均收入(萬元)	1.80	—	1.75
城鎮居民人均可支配收入(萬元)	4.36	4.04	3.83
公共預算收入(億元)	1,100.03	1,006.30	895.25
其中:市本級公共預算收入(億元)	65.80	55.37	39.54
中央轉移支付(億元)	—	168.37	167.34
政府性基金收入(億元)	445.21	468.51	585.52
其中:市本級政府性基金收入(億元)	—	—	233.18
政府性債務餘額(億元)	—	—	1,623.84
其中:負有償還責任的債務占比(%)	—	—	64.51
總債務率(%)	—	—	—
負有償還責任的債務率(%)	—	—	—
負有償還責任的債務逾期率(%)	—	—	—

數據來源:2016年青島市統計年鑑,2013~2014年青島全市及市本級財政決算報告,2015年青島市財政預算執行情況表,2016年青島市國民經濟和社會發展統計公報,大公整理

¹² 2014年進口總額和出口總額單位為億美元。

補充概念

序号	名詞	釋義
1	償債環境	償債環境是指影响地方政府偿还债务能力的宏观环境。
2	信用供給	信用供給是指一国中央政府为满足本国经济社会发展需要对宏观信用资源的供給能力。
3	信用關係	信用關係是由債權人與債務人構成的借貸關係。
4	財富創造能力	財富創造能力是指債務人的盈利能力，它是償還債務的源泉和基石。在這裡主要考察的地區經濟總量和政府財政收入狀況。
5	政策支持	政策支持是指中央及地方政府对地区重点税源行业发展提供的各项政策支持。政策支持具体考察政治法律环境、行业规划、行业管制。
6	償債來源	償債來源是指債務主體在償還債務時點上保障各項事務正常進行所需流動性後剩餘可支配資金。
7	初級償債來源	初級償債來源是指在償還時點上的理論償債來源，包括經常性收入、投資性收入、資產抵押債務收入、信用債務收入、資產變現收入、轉移收入、外部支持和外匯收入等收入。
8	可用償債來源	可用償債來源是指在償還時點上可用于直接償還債務的資金來源。
9	償債來源安全度	<p>償債來源安全度是指債務主體的实际償債來源可獲得性的安全程度，安全度越大，說明債務主體的償債來源的可靠性越強。</p> $\text{償債來源安全度} = \frac{\sum (\text{各類償債來源} \times \text{安全係數})}{\sum \text{各類償債來源}}$ <p>其中，安全係數的取值範圍為0~1，安全係數與償債來源的可靠性呈現正向關係，即償債來源的可靠性越強，對應的安全係數越大。</p>
10	償債能力	償債能力是指債務主體在評級有效期內的最大安全負債數量區間，分為存量債務償付能力、新增債務償付能力。
11	存量債務償付能力	存量債務償付能力是指債務人在一定時間內的存量債務安全度。
12	新增債務償付能力	新增債務償還能力是指債務人在一定時間內的新增債務安全度。
13	債務與債務保障能力的偏離度	<p>債務與債務保障能力的偏離度是指債務主體的債務與其經安全係數調整後的償債來源的偏離程度，偏離度越高，說明債務主體償債能力越弱。</p> $\text{債務與債務保障能力的偏離度} = \frac{\text{存量債務}}{\sum [\text{各類償債來源} \times \text{安全係數}]}$ <p>安全係數與償債來源安全度的安全係數相同，分母表示的是將各種償債來源轉化為標準償債來源，該指標反映了存量債務與標準化後的償債來源的偏離程度。</p>

信用等級符號和含義

根據《關於做好 2015 年地方政府專項債券發行工作的通知》（財庫〔2015〕85 號），專項債券信用評級的等級符號及含義如下：

等級	含義
AAA	償還債務的能力極強，基本不受不利經濟環境的影響，違約風險極低。
AA	償還債務的能力很強，受不利經濟環境的影響不大，違約風險很低。
A	償還債務能力較強，較易受不利經濟環境的影響，違約風險較低。
BBB	償還債務能力一般，受不利經濟環境影響較大，違約風險一般。
BB	償還債務能力較弱，受不利經濟環境影響很大，違約風險較高。
B	償還債務的能力較大地依賴於良好的經濟環境，違約風險很高。
CCC	償還債務的能力極度依賴於良好的經濟環境，違約風險極高。
CC	基本不能償還債務。
C	不能償還債務。

注：AAA 級可用“-”符號進行微調，表示信用等級略低於本等級；AA 級至 B 級可用“+”或“-”符號進行微調，表示信用等級略高於或低於本等級。