

2024 年山东省政府专项债券（一至四期）

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.

评级声明

本评级机构对 2024 年山东省政府专项债券（一至四期）的信用评级作如下声明：

本次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，根据本评级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与模型是新世纪评级《公共融资评级方法与模型（中国地方政府债券）》。上述文件可于新世纪评级官方网站查询。

本评级机构及本次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权利。

本次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、出售或以任何方式外传。

概述

编号：【新世纪债评(2024) 010050】

评级对象
2024 年山东省政府专项债券（一至四期）

债项信用等级
AAA

发行人主要数据及指标

项目	2020 年	2021 年	2022 年
地区生产总值[百亿元]	727.98	828.75	874.35
地区生产总值增速[%]	3.5	8.3	3.9
人均地区生产总值[万元]	7.18	8.15	8.60
一般公共预算收入[百亿元]	65.60	72.84	71.04
其中：省级一般公共预算收入[百亿元]	1.84	2.45	2.33
税收比率[%]	72.53	75.17	67.50
一般公共预算自给率[%]	58.40	62.19	58.57
上级补助收入（一般公共预算）[百亿元]	32.96	32.18	38.49
政府性基金预算收入[百亿元]	72.79	79.77	60.81
其中：省级政府性基金预算收入[百亿元]	0.67	1.27	0.70
政府债务余额[百亿元]	165.92	199.93	235.88
其中：省级政府债务余额[百亿元]	13.70	15.33	17.92

注：根据 2023 年山东省统计年鉴、2022 年山东省决算情况以及山东省财政厅提供的资料整理、计算

分析师

郭羽佳 wyj@shxsj.com
邵一静 syj@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

- 本批债券为新增债券，募集资金拟用于山东省政府棚改、交通、水利及市政产业园区等基础设施建设项目，债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，专项债券本息偿付资金来源包括募投项目对应的运营收入和土地出让收入等。根据项目材料，总债务存续期内可偿债收益能够覆盖总债务融资本息，但仍需关注项目建设进展、项目收益等不达预期对偿债资金归集的影响。
- 山东省地理位置优越，矿产和海洋资源丰富，地区生产总值排名全国前列，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投资和消费，近年来山东省投资结构持续优化，重点领域投资得到有效保障。
- 山东省财政收入规模保持在较高水平，其中，一般公共预算收支自给能力较强；政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主，对房地产市场存在一定依赖。
- 山东省政府债务规模较大且增长较快，偿债压力有所上升，但较强的经济和财政实力可为债务偿付提供较强保障，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。同时，山东省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。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司
2024 年 1 月 30 日



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

本期债券：2024 年山东省政府专项债券（一至四期）

债券主要条款

2024 年山东省政府专项债券（一至四期）计划发行总额为 523.03 亿元，品种为记账式固定利率附息债，债券期限分别为 7 年、30 年、7 年和 7 年，计划发行规模分别为 68.53 亿元、421.30 亿元、18.98 亿元和 14.22 亿元。其中 7 年期债券利息每年支付一次，30 年期债券利息每半年支付一次，发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上市流通，债券到期后一次性偿还本金并支付最后一期利息。

图表 1. 拟发行的本期债券概况

债券名称：	2024 年山东省政府专项债券（一至四期）
发行规模：	人民币 523.03 亿元
债券期限：	7 年、30 年、7 年、7 年
债券利率：	固定利率
付息方式：	7 年期债券利息每年支付一次，30 年期债券利息每半年支付一次，最后一期利息随本金一起支付
增级安排：	无

资料来源：山东省财政厅

债券募集资金用途

本批债券计划发行总额为 523.03 亿元，全部为新增债券，募集资金专项用于山东省政府棚改、交通、水利及市政产业园区等基础设施建设项目。

图表 2. 各地市拟使用本批债券募集资金情况（单位：亿元）¹

债券期号 地市	一期	二期	三期	四期	合计
省本级	--	36.00	--	--	36.00
济南市	1.55	56.40	--	--	57.95
淄博市	4.50	16.42	0.50	3.96	25.38
枣庄市	5.98	16.62	--	--	22.60
东营市	--	20.68	1.00	1.50	23.18
烟台市	5.95	51.11	2.53	0.75	60.34
潍坊市	1.25	51.07	1.79	--	54.11
济宁市	2.94	22.88	--	--	25.82
泰安市	2.69	3.60	10.28	--	16.57

¹ 受四舍五入影响，表格合计数与分项数额加总存在一定差额。

债券期号 地市	一期	二期	三期	四期	合计
威海市	--	21.29	2.80	--	24.09
日照市	4.25	10.92	--	--	15.17
临沂市	4.50	33.70	--	--	38.20
德州市	9.02	19.62	--	--	28.64
聊城市	13.51	13.23	--	0.70	27.44
滨州市	6.70	24.21	--	1.00	31.91
菏泽市	5.69	23.55	0.08	6.31	35.63
合计	68.53	421.30	18.98	14.22	523.03

资料来源：山东省财政厅

债券偿付保障分析

（一）募投项目基本情况

本批债券募投项目合计 482 个，项目总投资合计 8114.68 亿元，涉及山东省省本级及 15 个地级市。其中，省本级、济南市募投项目包括京沪高铁辅助通道天津至潍坊段、明湖国际科技创新产业园项目等，建设内容主要为棚户区改造、铁路、收费公路、城市停车场、产业园区基础设施、农业水利等，项目收入主要来自土地出让收入和项目运营收入等。

淄博市、枣庄市、东营市和烟台市募投项目包括淄博至博山铁路改造工程、新建山东枣庄民用机场、东营高铁站现代综合客运枢纽及配套工程、烟台卫生健康职业学院等，建设内容主要为棚户区改造、铁路、民用机场、城市停车场、产业园区基础设施、职业学院等，项目收入主要来自土地出让收入和项目运营收入等。

潍坊市、济宁市、泰安市、威海市和日照市募投项目包括寿光北部蔬菜高质量发展基地、济宁市公共卫生中医医疗中心项目、2023 年度泰山区财源街道城镇老旧小区改造项目、威海市文登区农村生活污水治理工程（2022 年至 2025 年）等，建设内容主要为城镇老旧小区改造、产业园区基础设施、高标准农田、农旅融合项目、公共卫生基础设施、天然气管网、供排水工程等，项目收入主要来自土地出让收入和项目运营收入等。

临沂市、德州市、聊城市、滨州市和菏泽市募投项目包括兰山区进口食品保鲜冷链物流转运基地项目、德州市文化科技中心项目、济郑高铁莘县站站前配套基础设施建设项目、鲁北大街阳信段雨污管网改造工程、鄄城县农村供水安全保障提升工程等，建设内容主要为棚户区改造、收费公路、产业园区基础设施、文化旅游项目、社会养老中心、生态修复工程、供热管网等，项目收入主要来自土地出让收入和项目运营收入等。

图表 3. 本批债券募投项目基本情况（单位：亿元）

地市	项目类型	项目总投资
省本级	铁路、收费公路、煤炭储备设施等	923.73
济南市	棚户区改造、产业园区基础设施、城市停车场等	1029.76
淄博市	棚户区改造、市政基础设施、收费公路等	269.33
枣庄市	棚户区改造、产业园区基础设施、机场、铁路等	200.39
东营市	产业园区基础设施、铁路、综合交通枢纽等	351.50
烟台市	棚户区改造、产业园区基础设施、教育、城镇污水垃圾收集处理等	1369.18

地市	项目类型	项目总投资
潍坊市	棚户区改造、产业园区基础设施、城乡电网、农业等	375.88
济宁市	产业园区基础设施、农业、教育、卫生健康等	270.13
泰安市	棚户区改造、城镇老旧小区改造、卫生健康等	152.17
威海市	产业园区基础设施、市政基础设施、农业、水利等	260.55
日照市	棚户区改造、产业园区基础设施、收费公路等	188.86
临沂市	棚户区改造、产业园区基础设施、城乡冷链等物流基础设施等	259.57
德州市	棚户区改造、产业园区基础设施、卫生健康、文化旅游等	914.82
聊城市	棚户区改造、产业园区基础设施、铁路等	605.53
滨州市	棚户区改造、产业园区基础设施、城镇污水垃圾收集处理等	547.41
菏泽市	棚户区改造、产业园区基础设施、卫生健康、教育等	395.86
合计	--	8114.68

资料来源：山东省财政厅

（二）募投项目收益与融资平衡情况

本批债券纳入山东省政府性基金预算管理，本息偿付资金来源包括募投项目对应的运营收入和土地出让收入等。根据项目材料，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息，但仍需关注项目建设进展、项目收益等不达预期对偿债资金归集的影响。

1.2024 年山东省政府专项债券（一期）

本期债券涉及募投项目 90 个，债券期限为 7 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于土地出让收入和项目运营收入，总债务存续期²内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金 68.53 亿元，用于成大社区城中村改造安置地块项目、白庄棚户区改造项目、会仙山棚户区改造项目等项目，项目预期可偿债收益总计 1244.95 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数³在 1.21 倍-3.42 倍之间。

图表 4. 本期债券募投项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
成大社区城中村改造安置地块项目	济南市	9.85	0.55	14.89	1.21
白庄棚户区改造项目	济南市	3.17	0.25	4.82	1.23
会仙山棚户区改造项目	济南市	9.20	0.25	17.75	1.43
商河县许商综合片区（六期）棚改项目 B 区建设项目	济南市	4.87	0.10	7.62	1.33
商河县许商综合片区（七期）棚改旧改项目 A 区	济南市	8.84	0.20	16.47	1.46
商河县许商综合片区（七期）棚改旧改 D 区项目	济南市	2.50	0.10	4.01	1.29
商河县许商综合片区（七期）棚改旧改机械厂周边片区项目	济南市	2.54	0.10	6.92	1.46
大河南村新居住区建设项目	淄博市	3.60	1.47	9.99	2.23
阎高村居住区改造项目	淄博市	6.50	1.00	10.21	1.29
山障埠村片区棚户区改造项目（一期）	淄博市	1.86	0.30	3.47	1.53
博山区山头街道河南西社区安置房建设项目东区	淄博市	1.53	0.39	3.96	1.61
高青县老田镇街道棚户区改造工程	淄博市	1.11	0.30	2.98	2.20
张良社区改造项目（二期）	淄博市	6.50	1.04	9.90	1.26

² 总债务=专项债券融资+其他债务融资；总债务存续期指项目第一笔债务发生年度至项目最后一笔债务到期年度。

³ 覆盖倍数=项目可偿债收益/项目总债务融资本息。

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
枣庄高新区南石东村棚户区改造三期安置房项目	枣庄市	5.00	1.00	7.72	1.27
枣庄高新区蒋庄村棚户区改造安置房项目（二期）	枣庄市	3.25	0.48	5.07	1.29
峰城区丁桥路东片区棚户区改造项目	枣庄市	3.00	0.50	5.05	1.40
滕州市善南街道五里坂居区域改造建设工程项目	枣庄市	11.00	1.00	18.14	1.35
滕州市龙泉街道前大庙区域改造建设工程项目	枣庄市	10.00	3.00	18.54	1.49
A-21 安置小区二期	烟台市	5.90	0.30	14.00	1.87
A-23 安置小区三期	烟台市	13.00	0.30	31.90	1.94
B-14 安置小区二期	烟台市	12.60	0.30	19.61	1.23
A-45 小区（S2）建设项目	烟台市	15.00	0.70	34.87	1.88
楮佳疃花园	烟台市	3.96	1.50	7.04	1.44
南涂山新城	烟台市	6.26	1.30	12.01	1.55
泊子新城	烟台市	0.85	0.75	1.30	1.21
古镇南苑棚户区改造建设项目	烟台市	3.50	0.80	5.46	1.21
临朐县站北片区棚户区改造项目	潍坊市	8.09	0.80	33.00	2.07
临朐县龙泉片区（金地城·西坦之家）棚户区改造项目	潍坊市	8.49	0.45	14.73	1.41
兖州区旧城区棚户区改造项目	济宁市	5.10	0.30	8.66	1.31
嘉祥县东顺花园棚户区改造项目二期工程	济宁市	1.75	0.50	4.19	1.90
汶上县林庄社区（城中村）棚户区改造项目	济宁市	11.84	1.03	19.04	1.32
汶上县小楼社区（东区）城中村棚户区改造项目	济宁市	5.22	0.96	7.07	1.24
汶上县小楼社区（西区）城中村棚户区改造项目	济宁市	4.58	0.15	6.24	1.24
北集坡回迁社区一期	泰安市	3.30	0.20	5.45	1.33
水泉社区回迁楼六期	泰安市	6.70	0.58	11.64	1.42
水泉社区回迁楼七期	泰安市	5.60	1.02	9.47	1.38
泰山金星片区棚户区改造项目	泰安市	2.20	0.27	4.03	1.51
岱庙灌庄社区二期（南区）项目	泰安市	1.40	0.30	2.55	1.46
高新区西付村村民棚改安置楼项目二期	泰安市	0.32	0.32	0.78	1.95
日照市东港区卧龙山街道天阁山路社区安置区	日照市	8.00	0.10	13.56	1.35
日照经济技术开发区桂林路片区二期棚户区改造项目	日照市	3.60	1.50	6.05	1.31
日照市东港区秦楼街道片区学苑路南城中村棚户区改造项目	日照市	8.80	1.45	20.88	1.21
日照市东港区日照街道片区丹阳片区城中村棚户区改造项目	日照市	1.60	0.30	2.37	1.21
日照市岚山区绣针河小区四期	日照市	3.40	0.90	8.16	1.88
沂南县界湖街道南寨棚改安置区建设项目	临沂市	11.26	0.50	28.49	2.04
沂水县龙家圈棚户区改造项目	临沂市	5.00	0.50	10.05	1.66
费县映文社区棚户区改造项目	临沂市	11.00	2.80	19.86	1.47
蒙阴县宝丽·和樾棚户区改造项目	临沂市	8.40	0.70	20.92	2.04
耿庄社区二期	德州市	8.88	1.95	14.47	1.32
陵城区北街片区棚改项目	德州市	5.44	0.50	8.54	1.25
陵城区东街片区棚改项目	德州市	3.90	0.10	6.02	1.23
陵城区法院片区棚改项目	德州市	4.77	0.10	9.18	1.53
陵城区马厂街西片区棚改项目	德州市	4.00	0.10	7.31	1.50
临邑县邢侗公园东片区棚户区改造项目	德州市	17.30	0.98	27.17	1.24
临邑县铜牛片区棚户区改造项目	德州市	10.76	1.27	34.39	2.52
临邑县明德片区棚户区改造三期项目	德州市	7.64	0.48	33.17	3.42
齐河县开悦社区棚户区改造项目	德州市	3.00	1.84	8.79	2.32
齐河县古城苑二期棚户区改造项目	德州市	9.50	1.00	15.13	1.26

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
井家五期棚户区改造项目（城投·龙泽苑北区）	德州市	9.35	0.10	14.27	1.24
禹城市建设路北延片区棚改项目二期	德州市	10.37	0.60	39.41	3.09
经开区辛屯三期棚改项目	聊城市	2.00	2.00	3.65	1.46
新河社区项目	聊城市	7.80	0.50	12.74	1.32
齐南、齐北、后海子棚改项目	聊城市	3.64	0.26	12.14	2.72
顾庄棚改项目	聊城市	2.60	0.17	8.03	2.49
辛庄棚改项目	聊城市	3.00	0.32	10.89	3.00
东西王棚改项目	聊城市	8.57	0.20	27.27	2.59
东钱片区安置区项目	聊城市	3.10	0.14	8.68	2.26
代庄片区棚户区改造项目	聊城市	5.90	1.41	10.36	1.44
八里庄片区棚户区改造项目	聊城市	15.50	1.20	31.26	1.65
郭庄片区棚户区改造项目	聊城市	5.86	0.50	9.65	1.35
郑官屯片区棚户区改造项目	聊城市	7.08	0.50	17.35	1.99
高铁新城片区棚户区改造项目	聊城市	21.21	0.90	46.89	1.81
冠县前后小化片区棚改项目	聊城市	11.20	2.07	21.48	1.56
临清市三和路南首片区棚改项目（临清市柳景佳苑项目）	聊城市	4.00	0.99	14.84	3.03
临清市青年启秀片区棚改项目（临清市济津华庭项目）	聊城市	6.00	1.00	9.89	1.33
临清市葡香园社区棚改项目（临清市安竣建设有限公司聚和兴城A区、C区项目）	聊城市	7.00	1.35	23.61	2.66
滨州高新区禧苑小区棚户区改造项目	滨州市	5.11	1.50	8.86	1.35
滨州经济技术开发区朝阳小区四期项目	滨州市	15.00	1.90	23.28	1.24
滨州经济技术开发区百川小区（一期）项目	滨州市	11.00	0.60	18.13	1.30
北海馨居	滨州市	9.65	0.40	33.72	1.29
惠众伯禹嘉苑	滨州市	2.92	0.20		1.29
学府新居	滨州市	8.33	0.40		1.29
惠众朝阳新苑	滨州市	16.25	0.55	25.99	1.25
市西大梅棚户区改造项目	滨州市	5.00	0.55	9.67	1.58
无棣县棣丰街道馨国小区棚户区改造项目	滨州市	6.70	0.60	19.69	2.35
成武县木材市场保障安居工程	菏泽市	4.30	0.20	8.66	1.64
成武县小桥社区保障安居工程	菏泽市	4.95	1.72	8.46	1.39
巨野县会盟路片区一期项目	菏泽市	6.88	1.83	11.96	1.42
山东巨野玉山路一期棚改项目	菏泽市	10.24	0.44	22.26	1.77
鄄城县董楼佳苑安置房建设项目	菏泽市	10.40	1.50	16.82	1.30
合计	--	607.15	68.53	1244.95	--

资料来源：山东省财政厅

2.2024 年山东省政府专项债券（二期）

本期债券涉及募投项目 351 个，债券期限为 30 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于项目运营收入和土地出让收入，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金 421.30 亿元，用于京沪高铁辅助通道天津至潍坊段、董梁高速沈海高速至新泰段工程、临淄至临沂高速公路工程等项目，项目预期可偿债收益总计 14527.62 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.20 倍-3.76 倍之间。

图表 5. 本期债券募投项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
京沪高铁辅助通道天津至潍坊段	省本级	86.51	15.00	430.67	1.28

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
董梁高速沈海高速至新泰段工程	省本级	6.00	6.00	362.58	2.12
临淄至临沂高速公路项目	省本级	3.00	3.00	485.47	2.12
济南至潍坊高速公路项目	省本级	6.00	6.00	1401.72	3.56
山东能源兖矿泰安港公铁水联运物流园二期项目	省本级	3.30	3.00	22.11	2.90
山东省公共卫生临床中心(济南市传染病医院二期)	省本级	15.38	0.50	37.73	1.35
山东中医药大学附属医院西院区综合楼二期建设项目	省本级	7.00	2.50	27.08	1.77
明湖国际科技创新产业园项目	济南市	48.00	7.95	162.92	1.32
济南茂岭数字科创产业园	济南市	30.00	2.00	144.04	1.49
长岭山生物医药产业园	济南市	190.00	21.00	803.38	1.43
中央活力区科创产业园基础设施建设	济南市	72.40	15.00	321.33	1.38
2023 年济南市市区老旧小区改造项目	济南市	2.00	1.00	5.99	1.37
槐荫区市立五院片区智慧停车场建设项目	济南市	6.51	0.90	19.81	1.24
槐荫区农村人居环境整治提升项目	济南市	3.00	0.10	9.43	1.61
济南市天桥区中央厨房产业园项目	济南市	4.50	1.45	12.35	1.26
济南市虞山大道南停车场	济南市	0.57	0.30	2.13	1.23
济南市虞山大道北停车场	济南市	0.38	0.38	1.13	1.27
历城区新建城市电网项目一期	济南市	2.69	0.82	6.67	1.22
唐冶(三甲)医院	济南市	20.70	0.40	53.71	1.34
济南市医疗康养综合服务基地建设项目	济南市	6.30	0.30	68.11	1.74
双循环贸易物流服务产业园基础设施配套建设项目	济南市	32.00	0.80	260.57	1.68
济南市钢城区畜禽育种创新中心建设项目	济南市	3.76	1.00	14.33	1.37
济南市钢城区畜禽保种繁育基地建设项目	济南市	3.20	1.20	18.73	1.36
钢城区智能控制装备孵化园基础设施提升改造项目	济南市	2.50	0.50	9.49	1.31
颜庄街道钢铁加工产业园基础设施提升项目	济南市	0.89	0.30	2.99	1.43
山东省济南市平阴县汇河治理工程	济南市	0.88	0.35	2.24	1.23
平阴县人民医院综合门诊楼配套设施	济南市	0.30	0.15	1.10	1.56
商河县城乡供水供热及排水提升改造工程	济南市	6.00	0.40	24.14	1.23
齐鲁现代微生物农业技术中心项目	济南市	1.50	0.10	7.85	1.62
淄博至博山铁路改造工程	淄博市	14.00	2.60	72.74	1.25
济南至潍坊高速公路(淄博段)	淄博市	6.70	1.00	58.36	1.31
临淄至临沂高速公路(淄博段)	淄博市	13.60	1.00	133.80	1.50
淄川区城镇市政基础设施排水项目(一期)	淄博市	3.14	1.96	10.53	1.43
山东张店经济开发区物联网产业园建设项目	淄博市	10.60	2.53	44.01	2.22
张店区丽景苑片区老旧小区改造工程	淄博市	1.03	0.77	3.25	1.40
博山区城乡供水提升改造建设项目	淄博市	2.66	1.02	8.14	1.54
淄博博开热力有限公司建设八陡镇高温水扩容项目	淄博市	1.20	0.45	3.32	1.45
临淄区医疗中心(临淄区人民医院新院区)	淄博市	9.45	0.73	45.91	2.42
闻韶东部片区老旧小区改造(楼体修缮及节能改造)	淄博市	0.24	0.14	0.69	1.32
2023 年青县城乡幼儿园建设项目	淄博市	0.12	0.12	0.41	1.47
高青县北部和东部片区污水管线工程	淄博市	3.00	1.50	8.48	1.31
供热管道老化更新改造及“低碳”智慧供热整体提升项目	淄博市	2.00	1.00	5.99	1.39

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
山东鲁科物流有限公司鲁中数智物流与供应链及基础设施项目	淄博市	3.00	1.60	9.16	1.38
新建山东枣庄民用机场	枣庄市	10.16	1.70	29.15	1.40
枣庄市智慧停车场一期工程建设项目	枣庄市	3.60	0.40	13.77	2.37
冠世榴园大理峪石榴产业融合创新园项目	枣庄市	9.90	0.60	37.88	1.35
枣庄市岩马水库引调水工程	枣庄市	4.50	0.50	15.13	1.69
枣庄高新区双创孵化产业园(枣庄开放大学科技园)基础设施建设项目	枣庄市	4.00	1.50	17.94	2.10
枣庄汽车循环综合服务产业建设项目	枣庄市	10.00	3.10	45.45	1.37
枣庄市长河港业有限公司铁路专用线工程	枣庄市	2.38	0.60	13.32	1.68
薛城区高标准农田项目建设工程及提升工程	枣庄市	2.13	2.13	6.33	1.26
枣庄市薛城区周营大沙河流域引调水综合提升工程	枣庄市	2.40	0.87	10.70	2.10
枣庄市峰城区农村生活污水治理项目(2022-2023年度)	枣庄市	1.05	0.35	5.30	1.80
峰城区停车场配套充电桩基础设施建设项目	枣庄市	1.00	0.45	3.11	1.40
台儿庄经济开发区锂电产业园项目	枣庄市	2.80	1.60	14.05	2.54
山亭产城融合示范区智慧停车场项目	枣庄市	1.00	1.00	5.18	2.21
山亭区职业中专建设项目	枣庄市	2.50	0.82	11.37	2.20
滕州国家级经济开发区鲁班智能制造产业园基础设施建设项目	枣庄市	3.00	1.00	16.72	1.78
G220东深线东营南王村至滨州界段改建工程	东营市	24.00	10.00	87.53	1.55
东营高铁站现代综合客运枢纽及配套工程	东营市	14.34	4.68	44.98	1.37
国家盐碱地综合利用技术创新中心建设项目	东营市	10.00	0.50	43.83	1.24
东营港医疗卫生综合服务能力提升项目	东营市	7.60	0.50	29.33	1.67
东营经济技术开发区供热配套设施建设工程	东营市	12.84	0.50	60.36	1.51
风电装备产业园园区基础设施建设项目	东营市	19.00	0.50	72.30	1.81
河口区城乡市政管网综合治理及智慧化建设工程	东营市	6.30	0.60	23.98	1.72
山东渤海海上风电产业基地基础设施配套项目	东营市	10.00	0.40	41.96	1.49
东营市垦利区优质医疗资源扩容提升项目	东营市	2.70	0.50	9.66	1.58
东营市垦利区胜坨化工产业园基础设施提升项目	东营市	8.74	1.00	33.11	1.71
广饶县绿色化工原料基地园区基础设施配套项目	东营市	25.00	1.50	80.71	1.38
烟台市老岚水库工程	烟台市	60.64	0.90	181.79	1.38
高新区公共卫生服务能力提升项目	烟台市	3.24	0.50	8.69	1.28
烟台幼儿师范高等专科学校(二期)建设项目	烟台市	1.60	0.20	4.77	1.59
烟台市朝阳街(一期)历史文化街区保护性改造项目	烟台市	11.50	0.20	218.59	2.65
烟台市所城里历史文化街区保护性改造项目	烟台市	3.00	0.10	52.07	2.52
烟台市芝罘区莱山区二次供水小区改造工程	烟台市	5.50	0.27	19.62	1.56
烟台国际医用同位素创新应用基地项目	烟台市	15.60	2.00	114.16	2.36
烟台蓝色药谷生命岛项目	烟台市	4.20	2.00	37.95	2.40
东方航天港卫星数据应用中心项目	烟台市	5.00	1.00	22.78	1.58

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
东方航天港重大工程（一期）	烟台市	30.00	1.00	116.60	1.32
烟台高新区 IVD 产业园基础设施项目	烟台市	15.00	1.20	58.84	1.47
烟台市智慧城市交通专项项目（一期）	烟台市	2.30	0.25	8.06	1.57
烟台幸福新城产业园区基础设施建设	烟台市	72.50	2.00	270.58	1.40
烟台黄渤海新区乡村产业融合及基础设施提升项目	烟台市	8.40	0.33	23.67	1.27
烟台开发区公共卫生应急处置中心	烟台市	5.02	0.15	14.25	1.38
烟台卫生健康职业学院	烟台市	13.29	0.72	35.48	1.21
烟台开发区职业中等专业学校新校区建设项目	烟台市	5.60	0.30	14.94	1.54
烟台化工产业园排水改造提升工程	烟台市	3.60	0.15	10.16	1.32
烟台化学工业园区基础设施配套及生态提升工程	烟台市	8.40	0.20	30.14	1.73
烟台开发区新型智慧城市（一期）项目	烟台市	3.60	0.30	11.75	1.50
潍烟高铁福山站站前广场基础设施项目（二期）	烟台市	8.00	1.50	24.98	1.39
福山城区排水管网等设施改造提升项目	烟台市	2.40	0.30	6.60	1.31
福山国际招商产业园区基础设施建设	烟台市	3.00	0.20	9.35	1.75
智慧社区新能源项目	烟台市	4.48	0.10	12.52	1.21
烟台蓝色药谷超级工厂一期项目	烟台市	8.50	1.50	57.51	2.07
牟平区绿色建造产业园基础设施配套工程项目	烟台市	5.60	1.00	20.19	1.61
莱山区凤凰湖产业园区提升改造项目	烟台市	24.00	1.00	195.65	2.41
山东裕龙石化产业园资源综合利用中心建设项目	烟台市	7.08	0.75	79.27	2.84
裕龙石化产业园污水处理厂及排污口项目	烟台市	15.75	3.00	62.20	1.56
龙口市东城区雨污分流工程	烟台市	2.40	1.00	7.25	1.34
龙口市西城区雨污分流工程	烟台市	1.90	1.00	6.68	1.56
高级技工学校改扩建项目	烟台市	0.45	0.28	1.51	1.42
裕龙石化园区应急水厂及配套管线工程	烟台市	2.00	0.25	9.23	2.45
龙口大数据产业园基础设施项目	烟台市	35.00	4.72	152.23	1.60
胶东智慧物流港项目	烟台市	75.00	1.20	237.92	1.37
瑞宝特莱阳国药医药产业园项目	烟台市	15.71	4.10	44.79	1.22
莱州银海化工产业园基础设施建设	烟台市	99.22	2.27	364.98	1.63
万华（蓬莱）新材料低碳产业园基础设施（二期）项目	烟台市	29.44	6.50	80.73	1.26
潍烟高铁招远站基础设施配套工程	烟台市	5.50	1.60	17.40	1.42
栖霞市松山污水处理厂项目	烟台市	4.32	0.20	13.71	1.35
栖霞市人民医院城北新院建设项目	烟台市	8.00	1.00	26.71	1.58
栖霞市新老城区基础设施管网工程	烟台市	24.80	1.80	115.82	2.28
栖霞市松山工业园区基础设施配套	烟台市	9.80	0.20	27.48	1.37
海阳市丁字湾智能制造专业园区配套基础设施建设项目	烟台市	8.00	1.87	20.83	1.22
潍城区雨污管网更新改造项目	潍坊市	38.40	4.85	101.35	1.20
寒亭区农村人居环境治理项目	潍坊市	8.00	4.48	21.53	1.28
限时停车智慧管理建设项目	潍坊市	2.30	0.55	6.85	1.51
九龙涧森林公园项目	潍坊市	4.50	0.50	16.58	1.68
坊子区人民医院提升改造项目	潍坊市	1.60	0.77	5.85	1.79
北斗综合产业基地基础配套项目	潍坊市	15.80	3.50	55.16	1.76
坊子区东部村镇可再生能源供热项目	潍坊市	6.00	2.30	15.98	1.22
齐鲁生命健康安全产业园基础设施项目	潍坊市	23.10	1.05	67.51	1.34

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
临朐县 2023 年高标准农田示范区建设项目	潍坊市	0.24	0.17	0.71	1.32
昌乐经济开发区基础设施建设提升项目	潍坊市	6.50	3.00	17.62	1.23
青州市古街区电网升级改造项目	潍坊市	0.90	0.81	3.48	1.76
青州市乡镇电力线路改造项目	潍坊市	1.20	0.70	3.68	1.39
潍坊市益都中心医院老院区改造提升项目	潍坊市	6.00	0.59	15.91	1.36
青州市东部供水能力提升建设一期项目	潍坊市	2.60	1.60	6.87	1.20
新建天津至潍坊高速铁路寿光段	潍坊市	10.00	5.71	47.23	2.23
寿光北部蔬菜高质量发展基地	潍坊市	1.00	1.00	4.37	1.86
寿光蔬菜种子种苗育繁推一体化基地	潍坊市	0.57	0.57	2.55	1.90
寿光市城区排水(雨污分流系统化改造)项目	潍坊市	10.00	6.00	35.00	1.65
安丘市智能硬件制造产业园基础设施建设项目	潍坊市	4.20	2.00	14.48	1.88
昌邑市潍东中部片区引调水工程	潍坊市	3.30	3.02	13.54	1.88
昌邑市基层医疗卫生机构改造提升项目	潍坊市	2.90	2.90	7.83	1.23
济宁市公共卫生中医医疗中心项目	济宁市	10.30	4.00	83.06	3.76
济宁高新区公办幼儿园建设项目	济宁市	1.60	0.10	5.90	1.97
太白湖旅游基础设施项目	济宁市	2.40	0.35	6.56	1.32
济宁国家高新技术产业开发区国际高端装备产业园一期园区基础设施建设项目	济宁市	21.00	1.00	71.81	1.70
济宁高新区东片区综合管网改造提升项目	济宁市	9.60	0.40	31.95	1.57
济宁京杭新经济产业园基础设施项目	济宁市	5.00	1.05	18.01	1.20
济宁经济开发区智能绿色制造与信息网络创新示范产业园建设项目	济宁市	7.00	1.10	18.74	1.54
兖州区农业产业发展展示园项目	济宁市	3.75	0.10	14.59	1.75
兖州城区排水管网雨污分流改造工程	济宁市	4.00	0.25	12.51	1.35
兖州区学前教育系统二期工程	济宁市	3.10	0.20	8.98	1.27
兖州区城乡供水一体化提升改造工程(二期)	济宁市	1.48	0.20	5.84	1.79
兖州太阳新材料产业园基础设施建设项目	济宁市	4.00	0.30	12.06	1.43
公铁联运物流园基础设施建设项目	济宁市	4.80	0.10	12.85	1.23
兖州工业园区基础设施改造提升工程(二期)	济宁市	5.00	0.35	16.92	1.46
鱼台县 2023 年高标准农田示范区建设项目	济宁市	0.21	0.10	0.87	1.94
鱼台县花园渠城市更新项目	济宁市	3.20	1.30	9.86	1.48
金乡县蒜黄产业融合发展示范园	济宁市	6.00	2.00	32.50	2.39
嘉祥县萌山社区综合性托幼中心建设项目	济宁市	0.95	0.80	5.44	2.44
嘉祥化工园区基础设施建设项目	济宁市	13.40	0.90	51.61	1.77
汶上县产教融合实训基地建设项目	济宁市	0.53	0.20	1.52	1.26
汶上化工产业园基础设施建设项目	济宁市	4.97	0.23	14.66	1.65
泗水县文化中心(市民中心)项目	济宁市	2.40	0.50	9.65	2.05
泗水县曲阜优秀传统文化传承发展示范区项目	济宁市	5.00	1.15	23.81	2.17
泗水智能制造产业园基础设施项目	济宁市	2.25	0.50	10.05	2.40
泗水县 2023 年老旧小区改造项目	济宁市	0.93	0.50	4.06	2.04
曲阜市红旗闸灌区改造项目	济宁市	0.67	0.42	2.44	1.61
曲阜市农村供水提升工程	济宁市	0.81	0.38	3.28	1.77
曲阜市老旧小区综合整治改造工程	济宁市	4.50	1.50	16.19	1.63
邹城市乡村振兴草莓产业示范园建	济宁市	2.00	0.60	8.28	2.07

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
设项目					
孟子湖职业教育园区	济宁市	3.00	2.30	17.68	1.83
莱热入泰长距离输送供热管网工程	泰安市	14.40	0.60	69.19	2.11
宁阳县南四湖流域 2022-2023 年农村生活污水治理项目	泰安市	1.45	0.70	5.97	1.87
宁阳经济开发区基础设施改造提升项目	泰安市	3.43	0.30	9.46	1.29
宁阳县基础零部件-钢球产业园区基础设施建设项目	泰安市	4.00	2.00	11.11	1.34
临港区金井黄山农旅融合项目	威海市	3.25	2.10	11.44	1.60
中韩自贸地方经济合作示范区园区基础设施配套工程	威海市	40.00	2.62	156.74	2.25
中日（威海）智能制造产业园区基础设施配套工程项目	威海市	33.00	0.12	202.11	2.75
威海全球智能打印机产业园区二期及基础设施配套项目	威海市	4.00	1.90	16.70	1.97
远遥国家海洋综合实验平台创新基础设施（一期）项目	威海市	6.22	2.36	33.20	2.27
威海市文登区农村人居环境整治提升项目	威海市	4.88	1.97	17.27	1.70
威海市文登区农村生活污水治理工程（2022 年至 2025 年）	威海市	1.25	0.64	5.68	2.54
威海南海新区供热管网改造及智慧供热项目	威海市	4.50	0.95	23.92	2.57
文登区西部工业产业园及基础设施配套项目	威海市	13.50	1.20	54.42	1.79
威海市文登区智慧城市三期建设项目	威海市	3.59	2.03	12.55	1.62
荣成市水系整修及拦蓄工程	威海市	0.75	0.10	2.87	1.95
荣成市应急医疗救治设施及公共卫生设施能力提升项目	威海市	2.30	0.80	9.52	2.04
荣成市金属表面处理工业园配套基础设施项目	威海市	3.40	3.00	12.74	1.59
乳山市市政给排水设施建设工程	威海市	3.90	0.50	20.45	2.57
乳山市城市管网设施改造提升项目	威海市	11.60	1.00	37.72	1.45
日照职业技术学院新校区一期建设项目	日照市	15.00	2.00	46.80	1.43
日照海滨国家森林公园区域旅游配套设施提升工程	日照市	3.20	0.25	10.38	1.48
山海天两城工业片区管网建设及基础设施提升工程	日照市	3.50	0.30	12.12	1.41
日照高新区城市管网建设及配套设施项目	日照市	6.30	0.70	21.61	1.65
山海天智能制造产业园基础设施建设工程	日照市	4.00	0.20	21.22	1.75
日照高新区航空科技产业园基础设施配套项目	日照市	2.00	0.40	6.00	1.28
电子信息产业园管网建设工程	日照市	0.40	0.10	10.65	1.54
东港区城西污水处理厂项目	日照市	0.60	0.40	1.83	1.38
东港区 2023 年老旧小区改造项目	日照市	1.47	1.00	4.19	1.21
岚山区农村产业融合发展示范区基础设施建设项目	日照市	4.50	0.77	11.09	1.22
岚山区人民医院急诊诊疗建设项目	日照市	4.40	0.50	16.95	1.84
日照金属表面处理生态产业园基础设施配套工程	日照市	10.00	0.83	35.24	1.42
京沪二通道五莲站配套基础设施建设项目	日照市	10.00	1.00	30.66	1.30
五莲县铜锣湾农文旅度假中心基础设施配套项目	日照市	1.00	0.97	2.95	1.26
董梁高速沈海高速至新泰段工程（莒县段）	日照市	2.36	1.50	19.05	1.24
临沂市兰山区公共卫生应急能力提升建设项目	临沂市	0.60	0.10	3.70	3.45
临沂市“水韵琅琊”城市文旅综合体	临沂市	5.00	1.40	15.65	1.43

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
项目					
兰山区进口食品保鲜冷链物流转运基地项目	临沂市	4.00	4.00	12.50	1.33
兰山区现代智能医药冷链物联园项目	临沂市	3.00	3.00	11.92	1.69
兰山区应急物资储备库	临沂市	4.00	4.00	12.82	1.36
兰山区老旧小区集中供暖管网提升改造工程	临沂市	2.50	1.20	9.95	1.75
兰山区木业产业提升区基础设施建设项目	临沂市	1.30	1.30	4.30	1.41
沂南县阳都医药园区建设项目	临沂市	7.50	2.50	29.24	1.74
董梁高速沈海高速至新泰段工程(沂水段)	临沂市	1.36	0.50	10.99	1.33
沂水县水环境综合治理项目	临沂市	4.42	1.60	18.61	2.07
2023 年兰陵县高标准农田建设项目	临沂市	1.32	0.90	4.37	1.49
2022 年-2024 年兰陵县农村生活污水和农村黑臭水体治理项目	临沂市	2.24	0.20	6.58	1.41
临沂兰陵建设投资有限责任公司兰陵县城区污水管网建设工程	临沂市	5.40	0.80	22.37	1.87
兰陵县三峰山景区旅游基础设施建设项目	临沂市	1.70	0.80	5.19	1.36
兰陵县城区智慧供热管网提升改造工程项目	临沂市	1.60	0.10	6.99	2.35
费县 2023 年城镇老旧小区改造项目	临沂市	0.30	0.20	1.00	1.52
平邑县全域垃圾分类体系及污水治理建设项目	临沂市	3.00	1.50	8.96	1.31
平邑县学前教育建设项目	临沂市	1.50	0.20	7.20	2.10
平邑县职业中等专业学校二期工程建设项目	临沂市	0.90	0.20	3.07	1.73
平邑·京东商仓冷链物流项目	临沂市	4.00	0.30	11.82	1.32
平邑县 2023 年城镇老旧小区改造项目	临沂市	0.30	0.20	0.85	1.28
临沂临港经济开发区社会养老中心提升改造项目	临沂市	0.79	0.49	2.45	1.32
临沂临港水务有限公司大山水厂二期扩建工程	临沂市	0.90	0.30	3.43	1.79
莒南高端不锈钢产业集聚区基础设施建设项目（一期）	临沂市	6.00	3.00	19.06	1.35
临港云创智谷科技孵化产业园及配套基础设施项目	临沂市	2.21	0.60	5.77	1.23
临沂临港经济开发区化工园区基础设施提升工程	临沂市	1.85	0.61	12.74	3.50
蒙阴县城市地下停车场建设项目	临沂市	1.08	0.20	4.82	1.90
蒙阴经济开发区专用汽车零部件产业园项目	临沂市	3.55	0.30	14.86	1.82
山东蒙阴经济开发区智能制造新材料产业园基础设施建设项目	临沂市	2.03	0.30	6.97	1.91
蒙阴县先进制造业和现代服务业产业园区建设项目	临沂市	1.17	0.20	5.87	2.31
蒙阴城市大脑·智汇赋能建设项目	临沂市	0.88	0.40	6.47	3.22
临沭县第三污水处理厂及配套管网工程项目	临沂市	0.31	0.10	0.98	1.34
临沂市工业学校南校区建设项目	临沂市	3.86	2.20	17.24	2.03
高青至武城高速公路商河至平原段项目(德州段)	德州市	39.44	0.60	202.76	1.31
德郑高速德州（德城）至高唐段工程	德州市	43.76	0.60	189.54	1.35
山东水网“一轴四横”德州市域连通西线引调水项目	德州市	16.00	0.50	62.45	1.68
德州市第七人民医院医疗服务能力提升项目	德州市	1.48	0.20	4.60	1.34
德州市传染病防治中心医疗设备项目	德州市	2.56	0.50	13.61	2.63
山东大学齐鲁医院德州医院新院区（东部医疗中心二期）项目	德州市	13.10	2.00	44.63	1.55

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
山东省德州市妇幼保健院服务能力提升项目	德州市	0.70	0.20	2.32	1.41
德州市体育运动（职业）学校建设项目	德州市	6.20	0.30	15.63	1.23
德州职业技术学院职业教育能力提升项目	德州市	3.00	0.20	10.53	1.51
德州市文化科技中心项目	德州市	12.00	1.50	31.98	1.26
天衢数字科创孵化产业园区基础设施建设项目	德州市	9.90	0.30	50.12	1.31
德州市低碳绿色新能源示范产业园区基础设施建设项目	德州市	6.00	0.50	29.78	1.36
中国（德州）农业食品创新产业园核心区基础设施建设项目	德州市	10.00	0.10	31.39	1.35
德州市德城区污水处理及配套管网建设项目	德州市	5.09	0.20	13.52	1.29
南运河文化遗产展示中心项目	德州市	4.80	1.35	13.42	1.31
山东省德州市三八路下穿京沪铁路综合管廊建设项目	德州市	4.50	0.40	14.60	1.61
陵城区三产融合创建示范园项目	德州市	16.30	0.20	56.84	1.34
德州慧达城市建设有限公司建设陵城区职业中专实训基地项目	德州市	0.50	0.20	17.75	1.55
德州市陵城区应急装备产业园项目	德州市	9.00	0.20	42.36	1.38
全国一体化工业大数据山东云中心省会经济圈区域分中心项目	德州市	20.00	0.30	104.43	1.49
庆云县东环农产品批发市场项目	德州市	0.59	0.10	2.20	1.22
庆云县城市扩容排水防涝提升项目	德州市	3.25	0.33	9.46	1.39
庆云县农产品（食品）加工产业园项目	德州市	8.32	0.37	33.55	1.20
庆云县中庆新能源产业园区建设项目	德州市	5.20	1.40	21.12	1.47
齐河经济开发区产业平台配套设施项目	德州市	9.90	0.50	33.58	1.62
德瑞智能制造产业园基础设施配套建设项目	德州市	18.00	0.30	73.10	1.95
2023 年夏津县 5 万亩高标准农田建设项目	德州市	0.35	0.19	0.92	1.21
夏津县西部绿色工业园区基础设施建设项目	德州市	9.45	1.00	45.88	2.17
武城县城区雨污分流提升改造工程	德州市	3.40	1.20	8.58	1.21
武城县人民医院妇女儿童医疗保健科研综合楼及迁建医院医疗服务能力提升项目	德州市	3.60	0.20	12.82	1.73
武城县职业教育和公共实训基地建设项目	德州市	4.10	0.10	13.60	1.23
乐陵市城乡供水能力提升工程	德州市	5.00	0.15	16.99	1.46
乐陵市城镇污水处理提质增效及配套基础设施建设项目	德州市	5.80	0.23	23.45	1.83
乐陵东部片区教育提升（职业中专）项目	德州市	5.00	0.50	15.45	1.42
乐陵市文化创意体验中心项目	德州市	9.00	0.80	25.27	1.24
京津冀生态食品产业园共享产业基地项目	德州市	9.40	0.50	27.33	1.25
乐陵市高端医药化工产业园基础设施提升项目	德州市	6.00	0.20	19.01	1.46
山东水网“一轴四横”（禹城）生态环境综合提升项目	德州市	4.50	0.10	18.63	1.82
禹城市污水处理厂提标改造工程	德州市	0.56	0.10	2.25	1.91
禹城市中医院服务能力提升项目	德州市	3.08	0.30	11.90	1.67
禹城市职业教育提升建设项目	德州市	7.80	0.20	31.89	1.33
禹城市全民健身文化中心建设项目	德州市	1.80	0.10	5.49	1.32
禹城市城区基础设施综合提升项目	德州市	10.50	0.20	38.37	1.57
禹城高铁新区产城融合示范园基础设施建设项目	德州市	21.00	0.20	59.53	1.23
郑济高铁聊城西站配套基础设施建	聊城市	25.20	0.65	230.68	2.44

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
设项目一期					
聊城公交集团新能源公交场站（充电及配套）项目	聊城市	1.30	0.20	4.26	1.48
聊城江北水城旅游度假区望岳湖森林公园项目	聊城市	3.20	0.15	19.98	2.97
聊城市新水河污水处理有限公司准四类水提标技术改造项目	聊城市	0.52	0.20	3.76	1.91
聊城市城区西北片区环境治理项目	聊城市	3.99	0.20	14.50	2.53
聊城一中教育集团附属职业高中建设项目	聊城市	5.25	0.20	22.10	1.37
聊城应急安全科创谷项目	聊城市	2.10	0.10	12.95	2.51
财金国家能源城区供热主管网配套项目	聊城市	6.80	0.30	25.12	1.57
聊城市新旧动能转换产业孵化园区项目（一期）	聊城市	12.87	1.00	40.23	1.51
聊城高端智能装备信息产业园	聊城市	10.24	0.50	28.97	1.28
中鲲未来科技产业园（九州水云谷）	聊城市	2.99	0.14	11.55	1.75
聊城健康科技园项目	聊城市	9.88	1.25	52.58	2.59
济郑高铁莘县站站前配套基础设施建设项目	聊城市	7.80	1.00	21.88	1.29
莘县城镇污水处理提升项目	聊城市	11.36	1.10	34.53	1.83
济南至临清高速公路齐河至临清段（茌平段）	聊城市	3.37	1.37	23.30	3.25
东阿县污水收集设施及污水资源化利用项目	聊城市	3.40	0.73	16.78	2.10
东阿县乡镇污水处理厂及配套管网建设项目	聊城市	0.54	0.54	2.09	2.87
冠县铁路内陆港及配套项目	聊城市	13.00	1.00	82.95	1.24
高唐县城乡供水提升工程	聊城市	2.86	0.30	12.60	2.14
清平国家生态公园生态修复重建项目	聊城市	0.60	0.20	2.01	1.56
高唐县城区雨污分流基础设施建设	聊城市	9.00	1.20	30.35	2.02
高唐县文化旅游基础设施建设项目	聊城市	1.50	0.30	10.10	2.20
高唐县开发区园区基础设施升级改造项目	聊城市	12.50	0.50	69.29	2.50
高唐县 2023 年老旧小区改造	聊城市	0.20	0.10	0.58	1.37
滨州北海铝基合金新材料园区供排水供热等基础设施项目	滨州市	20.00	1.50	67.85	1.66
新建济南至滨州铁路（滨城段）	滨州市	5.50	0.60	17.94	1.48
黄海科学技术研究院暨产业园基础设施项目	滨州市	8.00	0.50	27.78	1.61
沾化区城北工业园基础设施提升改造工程	滨州市	11.00	3.00	38.57	1.60
滨州乐安黄河公路大桥及接线工程	滨州市	6.17	3.09	42.96	1.23
阳信县环城水系引调水工程	滨州市	1.20	0.20	6.26	1.63
阳信县骨干河道引调水二期工程	滨州市	4.59	0.10	17.36	1.78
阳信县城区污水管网和雨污分流管道提升改造工程	滨州市	2.80	0.40	9.59	1.69
鲁北大街阳信段雨污管网改造工程	滨州市	1.70	0.30	7.83	2.27
阳信县城镇生活垃圾收储运及无害化处理体系建设项目	滨州市	2.40	0.30	10.54	2.19
阳信县新城污水处理厂中水回用管网及配套设施项目	滨州市	1.80	0.10	7.63	2.17
阳信县城区集中供热管网及基础设施项目	滨州市	2.24	0.50	9.01	1.76
阳信县牛智谷产业园基础设施建设项目	滨州市	7.60	0.35	27.98	1.72
阳信经济开发区智能制造产业园项目	滨州市	10.00	0.50	45.60	1.78
无棣县城乡供水设施提升工程	滨州市	2.80	1.30	9.05	1.52
鲁北·四港联动多式联运智慧物流中心项目	滨州市	11.00	1.47	39.39	1.55
博兴县城乡新能源汽车充电桩建设	滨州市	1.47	0.50	4.36	1.47

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
项目					
博兴县全域旅游基础设施建设项目	滨州市	7.33	0.40	15.20	1.21
博兴战新产业发展有限公司鲁北智能冷链储运中心项目	滨州市	9.80	0.50	33.15	1.64
博兴县城市管网建设项目	滨州市	10.00	2.97	28.12	1.33
博兴县 2023 年老旧小区改造项目	滨州市	0.73	0.13	2.44	1.65
新能源材料产业园区基础设施建设项目	滨州市	6.60	4.50	25.18	1.69
邹平市铝深加工产业园基础设施项目（四期）	滨州市	4.20	0.50	13.79	1.65
邹平市新型智慧城市建设项目	滨州市	4.10	0.50	16.08	1.92
菏泽市立医院东院区建设项目	菏泽市	9.00	0.30	36.61	1.28
菏泽市立医院门诊综合楼项目	菏泽市	9.20	1.00	41.87	2.77
山东省公共卫生临床中心菏泽分中心（菏泽市传染病医院）	菏泽市	8.00	0.60	19.55	1.43
菏泽市万福医院	菏泽市	9.50	1.00	33.73	1.58
菏泽医学专科学校新校区项目	菏泽市	10.00	1.00	57.25	1.97
菏泽职业学院二期建设项目	菏泽市	4.50	0.20	17.90	2.39
菏泽华瑞面业有限公司物流中心 15 万吨浅圆仓项目	菏泽市	1.14	0.10	5.24	2.07
上海路（长江路至仓南路）、长江路（西安路至上海路）市政热力管网及配套设施新建及提升改造项目	菏泽市	2.50	0.20	11.17	1.94
菏泽市区地下综合管廊新建和提升改造工程	菏泽市	40.00	2.10	182.46	1.74
智能机器人产业园	菏泽市	2.50	1.50	10.85	1.96
高新区造影剂系列产品智能制造中心	菏泽市	1.90	1.50	5.53	1.24
山东菏泽牡丹产业园乡村振兴现代高效农业示范项目	菏泽市	1.80	0.90	7.85	2.24
菏泽市牡丹人民医院门诊妇儿楼建设项目	菏泽市	3.30	0.20	23.28	3.15
定陶区城镇学前教育建设项目	菏泽市	1.08	1.08	3.33	1.31
定陶中小企业产业园基础设施建设项目	菏泽市	4.60	1.46	15.54	1.44
曹县城投治未病中心项目	菏泽市	2.00	2.00	5.99	1.27
曹县青创科技企业孵化园基础设施建设项目	菏泽市	8.00	1.00	27.45	1.72
单县国家级高性能新材料（玻纤）特色产业园基础设施项目	菏泽市	3.03	1.70	11.58	1.76
成武县城区供热管网改造及北部新区集中供热工程	菏泽市	4.00	0.70	13.02	1.69
成武县 2023 年老旧小区改造项目	菏泽市	0.29	0.24	0.94	1.51
巨野县职业教育产教融合基地	菏泽市	10.35	0.70	29.79	1.40
鄄城县农村供水安全保障提升工程	菏泽市	4.00	0.40	18.87	2.10
鄄城县污水处理设施提标改造工程	菏泽市	8.50	0.50	22.87	1.59
菏泽生物医药职业技术学院建设项目	菏泽市	7.68	0.80	24.52	1.93
东明县东新农副产品智慧产业园基础设施建设项目	菏泽市	5.00	2.37	20.98	1.86
蓝湾智谷-数字经济产业园区基础设施项目	潍坊市	9.00	1.00	24.15	1.24
青州市城乡电力线路升级改造建设项目（一期）	潍坊市	3.60	2.00	13.48	1.70
青州市人民医院综合服务能力提升项目	潍坊市	5.00	2.00	25.92	2.36
合计	--	2959.86	421.30	14527.62	--

资料来源：山东省财政厅

3.2024 年山东省政府专项债券（三期）

本期债券涉及募投项目 27 个，债券期限为 7 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入

山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于项目运营收入，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金 18.98 亿元，用于山东省淄博市工业学校实训基地建设项目、利津县城区雨污排水管网整治工程、金山湾片区配套供水管道工程等项目，项目预期可偿债收益总计 317.58 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.24 倍-2.76 倍之间。

图表 6. 本期债券募投项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
山东省淄博市工业学校实训基地建设项目	淄博市	3.36	0.50	5.74	1.29
利津县城区雨污排水管网整治工程	东营市	6.60	0.50	15.57	1.50
金山湾片区配套供水管道工程	烟台市	2.40	0.10	5.26	1.67
莱山水厂配水管道及老旧供水管网改造工程	烟台市	1.62	0.18	4.06	1.87
芝罘区 2023 年度老旧小区改造项目	烟台市	2.45	2.25	4.50	1.44
泰安市徂汶景区镇区生活污水治理项目	泰安市	1.50	0.50	4.14	1.88
泰安高新区园区基础设施更新改造提升工程	泰安市	5.87	0.30	15.24	1.50
泰山区镇区生活污水治理项目	泰安市	1.52	0.50	2.36	1.26
上高街道小井学校保教楼项目	泰安市	0.68	0.10	1.08	1.24
上高学校保教楼建设项目	泰安市	0.41	0.15	0.95	1.70
山东泰山纺织服装产业园基础设施建设项目	泰安市	6.60	1.06	21.24	1.52
2023 年度泰山区财源街道城镇老旧小区改造项目	泰安市	0.98	0.50	1.79	1.49
2023 年度泰山区城镇老旧小区改造中心片区项目	泰安市	1.87	0.19	3.65	1.40
东平县医疗中心建设项目	泰安市	8.71	2.80	25.65	2.20
肥城市人民医院肿瘤防治中心建设项目	泰安市	1.20	0.45	2.39	1.56
肥城市东城医院建设项目	泰安市	8.38	1.00	20.90	1.41
肥城市供热管网、换热站工程	泰安市	1.37	0.44	6.16	2.34
肥城市蔚蓝碳中和科技产业园基础设施建设项目	泰安市	6.65	2.29	19.29	1.53
恒兴智慧农业产业园项目	威海市	2.80	0.10	6.20	1.80
威海南海新区污水排海管道工程	威海市	5.00	0.80	19.32	2.76
威海南海新区供热管道二期工程项目	威海市	5.70	0.29	20.43	2.45
荣成市水库提升工程	威海市	0.46	0.11	0.84	1.51
乳山市调水、供水及灌溉一体化工程	威海市	7.59	1.50	35.99	2.44
成武县 2023 年高标准农田示范区建设项目	菏泽市	0.13	0.08	0.26	1.32
高新技术产业园区基础设施项目	潍坊市	2.50	0.39	4.62	1.29
2023 年坊子区雨污分流项目	潍坊市	1.60	1.40	4.81	2.26
东营港 25 万吨级原油进口泊位及配套工程	东营市	14.00	0.50	65.13	1.90
合计	--	101.95	18.98	317.58	--

资料来源：山东省财政厅

4.2024 年山东省政府专项债券（四期）

本期债券涉及募投项目 14 个，债券期限为 7 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于项目运营收入和土地出让收入，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金 14.22 亿元，用于文昌湖区萌山水库东部调水及水源保障工程、淄博市三河相通两库相连引蓄水治理工程、临淄区水库连通及乌河引蓄水工程等项目，项目预期可偿债收益总计 170.98 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.21 倍-3.98 倍之间。

图表 7. 本期债券募投项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
文昌湖区萌山水库东部调水及水源保障工程	淄博市	1.90	0.36	3.70	1.49
淄博市三河相通两库相连引蓄水治理工程	淄博市	3.50	0.73	6.29	1.23
临淄区水库连通及乌河引蓄水工程	淄博市	1.81	0.63	3.45	1.45
临淄经济开发区新医药产业园基础设施建设项目（一期）	淄博市	1.20	1.20	1.93	1.27
马桥化工产业园公共基础设施配套项目	淄博市	3.20	1.04	5.93	1.40
新建天津至潍坊高速铁路工程项目（黄三角农高区路段）	东营市	5.85	0.50	10.14	1.35
新建天津至潍坊高速铁路利津县段	东营市	4.86	0.50	9.71	1.58
新建天津至潍坊高速铁路广饶县段	东营市	6.43	0.50	11.50	1.39
潍烟高铁项目（芝罘段）	烟台市	3.50	0.75	10.59	1.58
新建北京至雄安新区至商丘高速铁路聊城段（“三电”及管线迁改）	聊城市	4.46	0.70	37.78	3.98
新建铁路天津至潍坊（烟台）铁路天津至潍坊段（滨城段）	滨州市	7.64	1.00	13.24	1.35
牡丹区防汛排涝工程	菏泽市	2.00	1.36	3.84	1.54
单县 23 万亩高标准农田提升改造项目	菏泽市	2.12	1.80	3.53	1.21
新建北京至雄安新区至商丘高速铁路山东段	菏泽市	13.26	3.15	49.37	2.89
合计	--	61.73	14.22	170.98	--

资料来源：山东省财政厅

（三）偿债资金来源

2024 年山东省政府专项债券（一至四期）的本息偿付资金纳入山东省政府性基金预算管理。近年来山东省政府性基金预算收入保持在较大规模，可为本批债券本息偿付提供保障。

（四）山东省政府信用质量分析

1.经济实力

近年来，山东省地区生产总值保持增长趋势，综合实力位居全国前列。作为工业大省和农业大省，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全省经济发展提供较高保障；但同时也持续面临着产业结构转型升级下的落后产能淘汰压力以及节能环保压力。投资和消费是拉动山东省经济增长的主要动力，近年来全省投资结构和消费结构持续优化。

图表 8. 山东省主要经济数据

指标	2020 年	2021 年	2022 年
地区生产总值（亿元）	72798.2	82875.2	87435.1
第一产业增加值（亿元）	5364.4	6029.0	6298.6
第二产业增加值（亿元）	28456.7	32834.5	35014.2
第三产业增加值（亿元）	38977.2	44011.7	46122.3
地区生产总值增速（%）	3.5	8.3	3.9
人均地区生产总值（元）	71825	81510	86003
社会消费品零售总额（亿元）	29248.1	33714.5	33236.2
固定资产投资增速（%）	3.3	5.1	6.1

指标	2020 年	2021 年	2022 年
房地产开发投资增速 (%)	9.7	3.9	-6.0
进出口总额 (亿美元)	3184.5	4538.7	4888.3

注：根据 2023 年山东省统计年鉴整理、计算

2. 财政实力

山东省财政收入规模保持在较高水平，其中，可支配收入稳定性较高；一般公共预算收支自给能力相对较强；国有土地使用权出让收入是政府性基金预算收入的主要组成部分，房地产市场和土地市场情况对基金预算收入产生一定影响。

图表 9. 山东省主要财政数据 (单位：亿元)

指标	2020 年	2021 年	2022 年
一般公共预算收入	6559.93	7284.46	7104.10
其中：税收收入	4757.62	5475.99	4795.52
一般公共预算支出	11233.52	11713.16	12128.63
一般公共预算上级补助收入	3296.38	3217.97	3849.05
政府性基金预算收入	7278.99	7976.94	6080.87
其中：国有土地使用权出让收入	6650.24	7137.14	5396.25
政府性基金预算支出	9779.86	9720.64	9077.83

资料来源：根据山东省财政厅提供数据整理、绘制

3. 政府债务状况

山东省政府债务规模较大，近年来随着债务规模的增长，偿债压力有所增长，但较强的经济和财政实力能够为债务偿付提供较高保障。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。

根据山东省财政厅提供的数据，截至 2022 年末山东省（含青岛）政府债务余额为 23588.02 亿元，其中一般债务余额为 7556.22 亿元，专项债务余额为 16031.80 亿元。从举债主体所在地方政府层级来看（含青岛），2022 年末山东省级、市县级政府债务余额分别为 1792.43 亿元和 21795.59 亿元，债务分布情况较 2021 年末变化不大。2022 年，中央批准的山东省政府债务限额为 24415.60 亿元，其中一般债务限额 8024.75 亿元，专项债务限额 16390.85 亿元，当年末全省政府债务余额控制在债务限额以内。

4. 政府治理状况

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；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。

5. 外部支持

山东省是中国（山东）自由贸易试验区（简称“山东省自贸试验区”）、中国—上海合作组织地方经贸合作示范区（简称“上合示范区”）以及山东新旧动能转换综合试验区（简称“新旧动能转换综合试验区”）“三区叠加”的重点开发区域，是环渤海经济圈、中原经济区以及京津冀一体化等国家级区域发展规划的重要交汇处。1992 年，党的十四大报告中提出要加快环渤海地区（即“环渤海经济圈”）的开发、开放，将这一地区列为全国开放开发的重点区域之一，目前环渤海地区已成为继珠江三角洲、长江三角洲之后的中国经济第三个“增长极”，山东省

是环渤海地区重要的组成部分。2011 年，建设中原经济区上升为国家战略，中原经济区是国家重要的粮食生产和现代农业基地、全国“三化”协调发展示范区、全国重要的经济增长板块、全国区域协调发展的战略支点和重要的现代综合交通枢纽、华夏历史文明传承创新区，其范围包含了山东省聊城市、菏泽市和泰安市东平县。2016 年 2 月，《“十三五”时期京津冀国民经济和社会发展规划》印发实施，这是全国第一个跨省市的区域“十三五”规划，明确了京津冀地区未来五年的发展目标，规划支持山东的聊城、德州、滨州、东营等周边毗邻地区融入京津冀协同发展国家战略，打造京津冀协同发展示范区。2018 年 1 月，国务院正式批复《山东新旧动能转换综合试验区建设总体方案》，同意设立新旧动能转换综合试验区，新旧动能转换综合试验区以新技术、新产业、新业态、新模式为核心，以知识、技术、信息、数据等新生产要素为支撑，积极探索新旧动能转换模式，为促进全国新旧动能转换、建设现代化经济体系作出积极贡献。2019 年 8 月，国务院印发《中国（山东）自由贸易试验区总体方案》，山东省自贸试验区旨在全面落实中央关于增强经济社会发展创新力、转变经济发展方式、建设海洋强国的要求，加快推进新旧发展动能接续转换、发展海洋经济，形成对外开放新高地。2019 年 9 月，国务院正式批复《中国—上海合作组织地方经贸合作示范区建设总体方案》，同意设立上合示范区，上合示范区旨在打造“一带一路”倡议，拓展国际物流、现代贸易、双向投资、商旅文化交流等领域合作，着力推动形成陆海内外联动、东西双向互济的开放格局。2021 年 4 月，国务院批复同意《济南新旧动能转换起步区建设实施方案》，支持济南建设新旧动能转换起步区，形成黄河流域生态保护和高质量发展的新示范、山东新旧动能转换综合试验区的新引擎、高水平开放合作的新平台和绿色智慧宜居的新城区。2022 年 9 月，国务院印发《关于支持山东深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展的意见》，支持山东在深化新旧动能转换基础上，着力探索转型发展之路，进一步增强区域发展活力动力，加快推动绿色低碳高质量发展。受益于相关国家级战略，未来山东省发展面临良好机遇。

结论

近年来，山东省地区生产总值保持增长趋势，综合实力位居全国前列。作为工业和农业大省，山东省经济基础较好，产业竞争力较强，但同时也持续面临着产业结构转型升级下的落后产能淘汰压力以及节能环保压力。山东省财政收入规模保持在较高水平，一般公共预算收支自给能力相对较强；国有土地使用权出让收入是政府性基金预算收入的主要组成部分，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。近年来随着债务规模的增长，山东省偿债压力有所增长，但较强的经济和财政实力能够为债务偿付提供较高保障。

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；山东省立足地区实际，制定了一系列重大且可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。

本批债券为新增债券，募集资金拟用于山东省政府棚改、交通、水利及市政产业园区等基础设施建设项目，债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。从募投项目情况看，专项债券本息偿付资金来源包括募投项目对应的运营收入和土地出让收入等，根据项目材料，总债务存续期内可偿债收益能够覆盖总债务融资本息，但仍需关注项目建设进展、项目收益等不达预期对偿债资金归集的影响。

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 2024 年山东省政府专项债券（一至四期）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地方政府债券的信用状况。

（一）跟踪评级时间和内容

本评级机构对本期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。

附录一：

评级模型分析表及结果

评级要素			风险程度
个体信用	经济和财政实力		2
	债务风险		2
	初始信用级别		aa+
	调整因素	政府治理水平	不调整
		地区金融环境	不调整
		其他因素	不调整
	个体信用级别		aa+
外部支持	支持因素调整		+1
信用等级			AAA

附录二：

评级结果释义

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