



内部编号:2025100071

2025年山东省政府专项债券（七十五至八十四期）

信用评级报告

项目负责人: 周晓庆 周晓庆 zxq@shxsj.com
项目组成员: 罗媛媛 罗媛媛 lyy@shxsj.com

评级总监: 鞠海龙 鞠海龙

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路398号华盛大厦14层

公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

声明

本评级机构对 2025 年山东省政府专项债券（七十五至八十四期）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《中国地方政府债券评级方法与模型 FM-GG003（2024.06）》。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。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不专业机构出具的专业意见承担任何责任。

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。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

本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。

评级概要

编号：【新世纪债评（2025）010484】

评级对象

2025年山东省政府专项债券（七十五至八十四期）

债项信用等级

AAA

评级时间： 2025年10月20日

评级观点

- 本批债券为新增债券，募集资金拟用于产业园区基础设施、水利、棚户区改造、城中村改造及土地储备等项目和政府存量投资项目，债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，专项债券本息偿付资金来源包括募投项目对应的运营收入和土地出让收入等。根据项目材料，总债务存续期内预期可偿债收益能够覆盖总债务融资本息，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，易受房地产市场调整影响。
- 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。

主要数据及指标

项目	2022年	2023年	2024年
地区生产总值[百亿元]	875.77	920.69	985.66
地区生产总值增速[%]	3.9	6.0	5.7
人均地区生产总值[万元]	8.61	9.08	--
一般公共预算收入[亿元]	7104.10	7464.78	7711.74
其中：省/市本级一般公共预算收入[亿元]	232.73	226.34	237.97
税收比率[%]	67.50	70.06	65.35
一般公共预算自给率[%]	58.57	59.33	58.97
上级补助收入（一般公共预算）[亿元]	3849.05	3951.80	3877.80
政府性基金预算收入[亿元]	6080.87	4925.37	4832.12
其中：省/市本级政府性基金预算收入[亿元]	69.85	93.83	84.99
政府债务余额[亿元]	23588.02	27520.72	32811.38
其中：省/市本级政府债务余额[亿元]	1792.43	2024.99	2507.09

注：根据2024年山东省统计年鉴、山东省统计局、2022-2024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；根据我国国民经济核算制度和第五次全国人口普查结果，2023年山东省地区生产总值修订为94206亿元。

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：2025年山东省政府专项债券（七十五至八十四期）

债券主要条款

2025年山东省政府专项债券（七十五至八十四期）计划发行总额为164.274亿元，品种为记账式固定利率附息债，债券期限分别为7年、30年、15年、10年、7年、10年、7年、15年、15年和15年，计划发行规模分别为12.48亿元、64.875亿元、24.463亿元、14.17亿元、2.50亿元、6.466亿元、7.89亿元、26.23亿元、3.83亿元和1.37亿元。其中7年期债券利息每年支付一次，10年期、15年期和30年期债券利息每半年支付一次，发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上市流通，债券到期后一次性偿还本金并支付最后一期利息。

图表 1. 拟发行的本批债券概况

债券名称：	2025年山东省政府专项债券（七十五至八十四期）
发行规模：	人民币164.274亿元
债券期限：	7年、30年、15年、10年、7年、10年、7年、15年、15年和15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，10年期、15年期和30年期债券利息每半年支付一次，最后一期利息随本金一起支付
增级安排：	无

资料来源：山东省财政厅

债券募集资金用途

本批债券为新增债券，其中七十五至八十一期募集资金132.844亿元，拟用于产业园区基础设施、水利、棚户区改造、城中村改造及土地储备等项目；八十二至八十四期募集资金31.43亿元，拟用于政府存量投资项目。

图表 2. 省本级及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	七十五期	七十六期	七十七期	七十八期	七十九期	八十期	八十一期	八十二期	八十三期	八十四期	合计
省本级	--	5.26	--	--	--	--	--	--	--	--	5.26
济南市	--	12.164	--	9.06	--	3.406	--	--	--	--	24.63
淄博市	0.29	1.74	--	--	--	1.88	--	--	--	--	3.91
枣庄市	--	1.22	1.039	--	--	--	--	--	--	--	2.259
东营市	--	0.30	0.155	--	--	--	--	--	--	--	0.455

¹ 受四舍五入影响，表格合计数与分项数额加总可能存在一定差额，下同。

债券期号 地市	七十五期	七十六期	七十七期	七十八期	七十九期	八十期	八十一期	八十二期	八十三期	八十四期	合计
烟台市	3.44	19.315	0.70	2.88	--	--	3.20	--	--	--	29.535
潍坊市	1.60	5.78	7.045	--	--	--	2.69	24.14	--	--	41.255
济宁市	--	0.46	--	--	--	--	--	--	--	--	0.46
泰安市	0.21	--	--	0.98	2.50	--	--	--	--	--	3.69
威海市	--	0.08	0.10	--	--	--	--	--	--	--	0.18
日照市	--	0.52	0.52	--	--	--	--	1.23	3.07	1.37	6.71
临沂市	0.89	10.004	9.124	1.06	--	1.18	--	--	--	--	22.258
德州市	1.60	4.021	0.90	0.09	--	--	--	--	--	--	6.611
聊城市	4.11	2.377	0.07	--	--	--	2.00	0.46	--	--	9.017
滨州市	--	1.17	0.70	--	--	--	--	0.40	0.76	--	3.03
菏泽市	0.34	0.464	4.11	0.10	--	--	--	--	--	--	5.014
合计	12.48	64.875	24.463	14.17	2.50	6.466	7.89	26.23	3.83	1.37	164.274

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

本批债券中，七十五至八十一期募投项目合计 221 个，项目总投资合计 2215.28 亿元，涉及山东省本级和 15 个地级市。其中，省本级和济南市募投项目包括山东土地集团泰山智造科技园项目、山东土地菏泽科技产业园、总部经济产业园区基础设施五期工程等，建设内容主要为产业园区基础设施、收费公路、城中村改造等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入等。

淄博市、泰安市、聊城市和德州市募投项目包括淄博市中西医结合医院病房条件改造及能力提升项目、智慧泰安民生领域信息化项目、宁津高速西出口公共智慧停车楼项目、北京积水潭医院聊城医院等，建设内容主要为产业园区基础设施、棚户区改造、卫生健康、给排水等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入等。

滨州市、东营市和威海市募投项目包括东营风电装备测试认证创新基地项目、海洋预制菜产业园研发中心基础改造提升项目、滨州经济技术开发区数字经济产业园 C 区基础设施建设项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、大型风电光伏基地、重点流域水环境综合治理、给排水等，项目收入主要来自项目运营收入。

烟台市、潍坊市和日照市募投项目包括烟台站枢纽配套工程、潍坊滨海苗种基地及研发中心建设项目、新建潍坊至宿迁高速铁路项目（莒县段）等，建设内容主要为产业园区基础设施、棚户区改造、供气、城镇污水垃圾收集处理等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入。

临沂市、枣庄市、济宁市和菏泽市募投项目包括枣庄翼云机场综合管廊配套工程、微山县燃气管道等设施老化更新改造工程、临沂市蒙河双墩水库工程、随官屯镇职业学校项目等，建设内容主要为水利、产业园区基础设施、卫生健康、民用机场、棚户区改造等，项目收入主要来自项目运营收入和土地出让收入等。

图表 3. 2025 年山东省政府专项债券（七十五至八十一期）募投项目基本情况（单位：亿元）

地市	项目类型	项目总投资
省本级	供热、产业园区基础设施	40.33
济南市	收费公路、城中村改造、产业园区基础设施等	680.79
淄博市	产业园区基础设施、供排水、农业、水利等	27.22
枣庄市	卫生健康、产业园区基础设施、水利、供排水等	49.46
东营市	供气、重点流域水环境综合治理、大型风电光伏基地	21.22
烟台市	产业园区基础设施、棚户区改造、卫生健康、供热等	376.84
潍坊市	产业园区基础设施、供气、城镇污水垃圾收集处理、农业等	339.01
济宁市	供排水、供气、天然气管网和储气设施	11.24
泰安市	产业园区基础设施、棚户区改造、农业等	43.46
威海市	农业、供排水	2.51
日照市	铁路、城镇污水垃圾收集处理、供排水	44.02
临沂市	水利、民用机场、棚户区改造、城镇污水垃圾收集处理等	255.52
德州市	产业园区基础设施、棚户区改造、卫生健康、村镇可再生能源供热等	110.16
聊城市	棚户区改造、卫生健康、粮食仓储物流设施、供排水等	91.26
滨州市	产业园区基础设施、配租型保障性住房	48.21
菏泽市	产业园区基础设施、卫生健康、农业、城乡冷链物流设施等	74.04
合计	--	2215.28

资料来源：山东省财政厅

此外，2025 年山东省政府专项债券（八十二至八十四期）计划发行总额为 31.43 亿元，全部为新增债券，募集资金专项用于政府存量投资项目。

（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。

1.2025 年山东省政府专项债券（七十五期）

本期债券涉及募投项目 15 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 12.48 亿元，用于 C-7 安置小区、沂南县东村社区棚改安置区项目、北集坡回迁社区一期、高质量发展先行区棚改项目等项目，项目预期可偿债收益总计 194.71 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-1.94 倍之间。

图表 4. 本期债券募投项目预期收益与融资平衡情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
A-21 安置小区二期	烟台市	5.90	0.65	13.86	1.94
白塔镇掩的村改造项目（一期）	淄博市	0.84	0.29	1.63	1.54
C-7 安置小区	烟台市	17.74	1.60	35.23	1.57

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，下同。

³ 覆盖倍数=项目可偿债收益/项目总债务融资本息，下同。

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
B-14 安置小区二期	烟台市	12.60	0.59	21.85	1.38
解宋营安置小区	烟台市	13.23	0.40	24.66	1.46
B-16 安置小区二期	烟台市	7.10	0.20	16.55	1.82
高密市黄山社区北区项目	潍坊市	5.45	1.60	8.36	1.27
北集坡回迁社区一期	泰安市	1.55	0.21	4.86	1.21
沂南县东村社区棚改安置区项目	临沂市	4.60	0.50	7.52	1.36
沂南县界湖街道南寨棚改安置区建设项目	临沂市	11.26	0.39	20.25	1.54
高质量发展先行区棚改项目	德州市	7.00	1.50	11.77	1.31
宁津县大付社区安置项目	德州市	5.02	0.10	9.05	1.49
北臧棚户区改造项目	聊城市	4.00	2.00	7.50	1.60
五七里铺（西地块）棚户区改造项目	聊城市	3.61	2.11	6.37	1.50
曹县古都家园东区保障安居工程建设项目	菏泽市	3.00	0.34	5.25	1.37
合计	-	102.90	12.48	194.71	-

资料来源：山东省财政厅

2.2025 年山东省政府专项债券（七十六期）

本期债券涉及募投项目 118 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等，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金 64.875 亿元，用于潮水医院新建院区项目、烟台化学工业园区基础设施配套及生态提升工程、莱山区数智基建产业园项目等项目，项目预期可偿债收益总计 1828.71 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-2.51 倍之间。

图表 5. 本期债券募投项目预期收益与融资平衡情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
幸福新城四纵四横道路管网基础设施改造项目	烟台市	5.00	0.600	16.07	1.55
泗水县燃气管网及配套设施改造工程（一期）	济宁市	3.10	0.100	9.74	1.41
山东土地集团泰山智造科技园项目	省本级	9.00	2.000	20.62	1.21
山东土地菏泽科技产业园	省本级	0.60	0.600	2.43	1.72
菏泽中外合作产业园建设项目（一期）	省本级	6.66	0.660	19.15	1.51
东营经济技术开发区地热清洁供暖项目	省本级	4.30	2.000	16.79	1.66
国家级园区明水经济开发区龙山创新港产业园基础设施建设项目	济南市	19.00	0.600	100.21	1.70
黄岗路穿黄隧道工程	济南市	16.51	1.000	131.33	1.33
济南市航天大道穿黄隧道工程（I期）	济南市	9.00	1.000	142.44	1.72
空天信息大学建设工程项目	济南市	15.00	2.000	44.28	1.39
章丘区数字智慧农业融合发展产业园项目	济南市	0.50	0.500	6.84	1.44
济南市钢城区北田水厂及配套管网建设项目	济南市	0.45	0.450	5.91	1.28
济阳城区供排水管网提升改造一期建设项目	济南市	2.00	0.400	5.32	1.51
平阴县城区雨污分流改造项目	济南市	0.70	0.100	2.11	1.50

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
冻源街道饮虎池社区嵌入式服务设施“邻里中心”项目	济南市	0.10	0.100	1.11	1.44
山东（济南）国际铁路货运中心续建工程（暨董家镇铁路货运中心II期）	济南市	1.18	0.067	7.27	1.67
济南市第二殡仪馆莱芜馆区迁址新建项目	济南市	1.42	1.420	4.13	1.24
济南市莱芜区排水管网及设施更新改造工程	济南市	3.78	0.110	13.17	1.48
崔寨南片区支流河道引调水工程	济南市	8.13	1.000	21.94	1.23
大桥东部片区支流河道引调水工程	济南市	3.52	1.000	11.13	1.35
济南起步区凤凰新街综合管廊及配套工程	济南市	2.79	1.000	36.57	1.55
零碳智慧产业园基础设施	济南市	6.80	1.000	19.74	1.22
起步区综合医疗中心冷热源项目	济南市	0.35	0.350	1.49	1.27
商河县土马河综合治理（引调水）工程	济南市	0.82	0.067	2.30	1.48
淄博市中西医结合医院病房条件改造及能力提升项目	淄博市	0.90	0.150	3.43	1.62
高青县万方智慧农业物联网项目	淄博市	0.55	0.550	1.58	1.22
淄川区2024年农村供水提质增效工程	淄博市	2.30	0.940	7.34	1.36
沂源县化工产业园配套基础设施提升工程建设项目	淄博市	3.46	0.100	7.25	1.21
枣庄市中心城区城乡供水一体化南四湖引调水工程	枣庄市	3.40	1.220	15.27	1.43
东营风电装备测试认证创新基地项目	东营市	2.00	0.200	8.19	1.87
东营区城乡水质改善工程	东营市	2.36	0.100	7.36	1.59
烟台站枢纽配套工程	烟台市	0.50	0.300	1.66	1.51
烟台市南郊污水处理厂提标改造工程	烟台市	0.25	0.130	0.80	1.42
烟台市热力有限公司2024-2027年度供热管网更新改造项目	烟台市	1.35	0.500	7.01	2.30
东方航天港重大工程（一期）	烟台市	47.90	1.800	123.63	1.24
海上世界产业新城园区二期配套基础设施项目	烟台市	29.90	0.200	105.78	1.58
烟台八角湾国际医院医疗区项目	烟台市	22.51	0.200	63.95	1.28
招远市中心城区老旧排水管网提升改造项目	烟台市	1.70	1.500	5.64	1.41
金都产城电子新材料产业园基础设施建设项目	烟台市	4.20	0.200	12.74	1.34
招远市2025年收购存量商品房用作保障性住房（乘龙城）项目	烟台市	0.25	0.250	0.67	1.22
招远市2025年收购存量商品房用作保障性住房（青建金邑府）项目	烟台市	0.32	0.320	0.85	1.21
莱州市城乡智慧供水工程	烟台市	3.00	0.880	9.82	1.44
莱州市医康养结合示范园区项目	烟台市	1.50	0.855	5.86	1.22
莒格庄镇老清河及莒格庄河引水项目	烟台市	0.40	0.100	1.12	1.31
烟台市牟平区智慧供热及供热设施改造提升工程	烟台市	8.40	1.250	27.45	1.55
牟平区2025年收购存量商品房用作保障性住房项目	烟台市	0.30	0.300	0.89	1.31
中科环渤海（烟台）药物高等研究院生物安全实验室等公共技术服务平台和基础设施建设项目	烟台市	3.43	1.500	11.78	1.69
牟平区供水一体化配套管网提升改造工程	烟台市	3.50	1.850	12.50	1.52
牟平区垃圾分类处理设施建设项目	烟台市	1.25	0.900	6.69	1.79
长岛“蓝色粮仓”海洋经济开发区基础设施建设项目（一期）	烟台市	1.64	0.250	3.48	1.44

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
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	8.39	0.550	23.39	1.35
潮水医院新建院区项目	烟台市	2.47	0.300	5.22	1.25
黄渤海新区九目山墓地改造及环境整治项目	烟台市	3.88	0.170	10.02	1.23
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	0.150	27.19	1.63
烟台经济技术开发区职业中等专业学校新校区新增项目	烟台市	1.55	0.120	3.63	1.23
烟台开发区城市供热基础设施提升项目	烟台市	14.08	0.200	43.12	1.49
莱山区数智基建产业园项目	烟台市	3.00	1.000	9.45	1.43
烟台高新区城市地下综合管线提升改造项目	烟台市	1.55	0.700	4.80	1.41
烟台高新区排水综合整治项目	烟台市	0.65	0.600	2.29	1.56
烟台高新区物联慧城产业基地基础设施项目	烟台市	3.00	0.500	9.71	1.60
山东核电科技馆 3A 级旅游景区基础设施提升项目	烟台市	4.80	1.140	15.52	1.43
潍坊滨海苗种基地及研发中心建设项目	潍坊市	2.00	0.960	5.08	1.24
潍坊滨海现代海洋特色产业聚集区园区基础设施配套工程	潍坊市	10.00	0.200	24.89	1.21
昌邑市北部引调水工程	潍坊市	0.86	0.360	3.04	1.73
坊子区现代农业科技示范园项目	潍坊市	7.10	0.180	18.08	1.24
高密市松兴屯乡村振兴齐鲁样板示范区项目	潍坊市	3.50	1.420	11.23	1.56
潍坊高新区教育新型基础设施建设与人工智能应用示范项目	潍坊市	0.98	0.220	4.96	2.22
寒亭区农村供水管网提升改造项目	潍坊市	2.90	0.300	7.83	1.34
奎文区光储充换项目	潍坊市	2.50	0.300	7.80	1.52
潍城区雨污管网更新改造项目	潍坊市	38.40	0.110	98.64	1.33
峡山区现代生态农业芦笋种植示范基地项目	潍坊市	1.11	0.300	2.55	1.21
峡山水库饮用水源地生态修复建设项目	潍坊市	1.76	1.000	4.35	1.21
峡山区郑公街道农产品批发市场建设项目	潍坊市	1.07	0.350	3.12	1.42
潍坊市精神卫生中心病房楼扩建项目	潍坊市	0.42	0.080	1.14	1.46
济宁经济开发区燃气改造提升工程	济宁市	2.17	0.190	5.95	1.25
梁山县城区排涝设施提升改造工程	济宁市	1.80	0.090	5.56	1.40
微山县燃气管道等设施老化更新改造工程	济宁市	0.08	0.080	0.24	1.25
荣成市公用事业服务中心荣成市城区排水防涝综合治理项目	威海市	1.15	0.080	4.25	1.57
新建潍坊至宿迁高速铁路项目（莒县段）	日照市	7.14	0.520	25.17	1.96
临沂启阳机场航站楼改扩建及附属工程	临沂市	20.70	2.000	46.52	1.23
临沂工学院一期项目	临沂市	6.00	1.760	51.92	1.32
临沂一中扩建及基础设施提升改造项目	临沂市	0.92	0.580	2.22	1.27
临沂第四中学兰州路校区学生公寓楼项目	临沂市	0.70	0.700	1.61	1.21
临沂第三中学太原路校区学生公寓楼项目	临沂市	0.30	0.300	0.86	1.52
沂河新区实验高中	临沂市	0.32	0.320	1.15	1.88
临沂一中南校区扩建项目	临沂市	0.50	0.500	1.20	1.26
山东省沂南县第二中学改扩建项目	临沂市	0.50	0.300	1.35	1.42

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
沂南第二污水处理厂扩建2万吨并提标改造项目	临沂市	0.70	0.500	1.75	1.38
莒南县城水环境质量提升工程	临沂市	0.75	0.750	2.41	1.69
莒南县自来水公司老旧管网改造项目	临沂市	0.55	0.550	1.60	1.53
郯城县妇幼保健院托育综合服务中心提升改造项目	临沂市	0.20	0.200	0.68	1.80
郯城县李庄片区污水管网建设项目	临沂市	2.00	0.500	4.55	1.20
沂水县四十里堡镇黄河流域水环境综合治理项目	临沂市	0.36	0.200	1.04	1.51
2024年第二批沂水县移动公司家属院等6个老旧小区改造项目	临沂市	0.30	0.300	0.81	1.42
兰陵县生鲜食材冷链仓储项目	临沂市	0.75	0.300	2.28	1.60
费县2025年燃气智慧安全和管道更新改造建设项目	临沂市	0.14	0.144	0.45	1.65
临沭县建制镇生活污水处理设施改造提升项目	临沂市	0.90	0.100	2.23	1.36
宁津县数据流通基础设施建设项目	德州市	1.50	0.100	4.56	1.48
宁津高速西出口公共智慧停车楼项目	德州市	1.44	0.200	4.75	1.41
宁津县二级精神卫生中心能力提升项目	德州市	0.30	0.200	1.15	1.63
宁津县第二高中建设项目	德州市	1.00	0.240	2.30	1.21
宁津县体育公园建设项目	德州市	0.60	0.400	1.49	1.21
陵城区地热能综合开发利用项目一期	德州市	1.00	1.000	6.89	1.35
林庄社区二期	德州市	1.00	1.000	2.43	1.39
德城区肛肠医院新院区建设项目	德州市	2.50	0.200	8.71	1.89
武城县城市燃气老化管道和设施更新改造项目	德州市	0.75	0.395	2.40	1.36
德州市陵城区应急装备产业园项目	德州市	9.00	0.086	43.75	1.46
聊城市第四人民医院病房楼改造提升项目	聊城市	0.40	0.150	2.08	2.21
北京积水潭医院聊城医院	聊城市	8.81	0.200	33.80	1.95
聊城高新区市政基础设施提升工程	聊城市	0.66	0.110	2.35	1.58
东阿县污水收集设施及污水资源化利用项目	聊城市	3.40	1.650	16.36	2.15
临清市农产品冷链物流基础设施建设项目	聊城市	2.19	0.067	12.91	1.76
阳谷正清源环境科技有限公司污水处理及配套管网二期建设项目	聊城市	0.60	0.200	2.54	1.80
无棣县保障性租赁住房项目	滨州市	0.96	0.960	2.82	1.25
滨州经济技术开发区数字经济产业园基础设施建设项目	滨州市	3.20	0.210	8.24	1.31
菏泽盛玉冷链物流项目	菏泽市	3.50	0.064	10.21	1.41
菏泽市立医院（山东省立医院菏泽医院）病房综合楼项目	菏泽市	9.60	0.400	43.01	2.51
宁津县第二水库项目	德州市	2.50	0.200	8.30	1.45
合计	-	496.19	64.875	1828.71	-

资料来源：山东省财政厅

3.2025年山东省政府专项债券（七十七期）

本期债券涉及募投项目45个，债券期限为15年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于项目运营收入等，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金

24.463 亿元，用于潍坊市滨海区海堤维修加固工程、现代都市农业科技园区项目、潍坊市天然气管网建设项目等项目，项目预期可偿债收益总计 708.73 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-2.43 倍之间。

图表 6. 本期债券募投项目预期收益与融资平衡情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
东明石化产业园新区基础设施及配套提升工程项目	菏泽市	16.00	1.450	47.10	1.97
聊城市国兴民安粮食产业有限公司聊城市粮食智慧仓储物流产业园项目	聊城市	6.00	0.070	29.66	2.19
枣庄翼云机场综合管廊配套工程	枣庄市	1.70	0.400	5.80	1.43
枣庄市精神卫生中心病房提升工程	枣庄市	1.10	0.150	3.75	1.84
枣庄市精神卫生中心医养综合楼改扩建工程	枣庄市	0.90	0.100	3.52	2.04
枣庄市中医医院综合服务能力提升工程	枣庄市	9.00	0.200	37.99	1.94
联运智慧农商中心	枣庄市	1.57	0.067	5.78	1.64
山亭区燃气管道老化更新改造项目	枣庄市	0.65	0.036	1.27	1.22
滕州经济技术开发区高铁南部片区基础设施建设项目	枣庄市	6.00	0.086	16.26	1.74
燃气管网供气设施提升及安全应急体系建设工程	东营市	1.20	0.155	3.48	1.28
胶东智慧充电站项目	烟台市	2.00	0.500	4.49	1.53
烟台黄渤海新区城区智慧电网改造升级工程	烟台市	3.99	0.200	9.19	1.41
潍坊市滨海区海堤维修加固工程	潍坊市	2.30	0.700	3.15	1.20
现代都市农业科技园区项目	潍坊市	2.40	0.300	5.68	1.75
昌邑市申明亭扬水站灌区续建配套与节水改造工程	潍坊市	0.73	0.680	1.36	1.21
潍坊市天然气管网建设项目	潍坊市	32.50	1.240	72.00	1.59
潍坊经济区智慧停车场建设项目	潍坊市	2.10	0.060	4.02	1.43
泛泰华城科技产业园基础设施建设项目	潍坊市	19.00	0.500	35.78	1.23
国家安全产业示范园二期基础设施项目	潍坊市	15.20	0.340	54.89	2.43
青州市工业企业供水管网建设一期项目	潍坊市	0.48	0.085	1.49	2.19
青州市西部高新技术产业园及配套基础设施项目	潍坊市	2.40	0.720	4.42	1.32
城市 LNG 应急调峰储配工程	潍坊市	5.00	0.780	10.15	1.39
峡山区高油酸花生规模化种植示范区项目	潍坊市	1.07	0.650	1.98	1.21
诸城市经济开发区核心产业园区基础设施配套项目	潍坊市	14.00	0.590	28.71	1.27
城市公交便民智慧出行信息化建设项目	潍坊市	0.88	0.400	1.89	1.48
海洋预制菜产业园研发中心基础改造提升项目	威海市	0.10	0.100	0.23	1.44
日照市东港区城市防洪排涝能力提升工程	日照市	3.80	0.110	8.16	1.23
五莲县城区污水处理设施提标及污泥处置项目	日照市	1.01	0.310	2.61	1.28
山海天生活垃圾处理设备设施提升改造项目	日照市	0.75	0.100	2.51	1.69
临沂市蒙河双墩水库工程	临沂市	47.90	5.000	162.17	1.59
兰山区 2024 年建筑小区排水管网改造项目	临沂市	0.08	0.080	0.14	1.24
罗庄区财金智慧停车场项目	临沂市	1.10	1.100	1.88	1.25

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
沂河新区科创新城片区配电网建设工程	临沂市	0.53	0.530	1.48	2.03
沂蒙优质农产品冷链仓储物流项目	临沂市	0.36	0.064	0.62	1.30
莒南县 2025 年燃气地下管网及附属设备改造	临沂市	0.41	0.410	0.76	1.34
沂水县沙沟韭菜等设施农业项目	临沂市	2.88	1.140	5.78	1.46
兰陵县东城农产品批发市场建设项目	临沂市	1.10	0.500	2.85	1.56
临沭县 2025 年农村生活污水治理项目	临沂市	0.60	0.300	1.09	1.41
齐河经济开发区产业平台配套设施项目	德州市	15.00	0.500	42.89	1.46
德州联合医院分院项目	德州市	1.80	0.300	5.40	1.60
临邑县生活污水管网建设工程	德州市	0.10	0.100	0.18	1.24
滨州经济技术开发区数字经济产业园 C 区基础设施建设项目	滨州市	21.07	0.700	61.16	1.31
随官屯镇职高学校项目	菏泽市	1.60	1.000	5.41	1.85
东明县智慧教育应用示范与新型基础设施建设项目	菏泽市	1.37	0.950	2.73	1.25
马头镇富硒产业融合示范园	菏泽市	2.00	0.710	6.84	1.72
合计	-	251.74	24.463	708.73	-

资料来源：山东省财政厅

4.2025 年山东省政府专项债券（七十八期）

本期债券涉及募投项目 26 个，债券期限为 10 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于项目运营收入和土地出让收入，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 14.17 亿元，用于平畅河拦蓄调水工程、泰新路管线改造工程、郓城县丁里生态农业示范区等项目，项目预期可偿债收益总计 269.94 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-3.02 倍之间。

图表 7. 本期债券募投项目预期收益与融资平衡情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
山东省公共卫生临床中心（济南市传染病医院二期）	济南市	17.38	3.26	35.68	1.26
济南市腊山水质净化厂扩建工程	济南市	1.54	0.75	5.07	1.75
2023-2025 年济南市再生水利用工程	济南市	7.80	0.35	19.60	1.24
山东金德利食品供应链冷链仓储及检验检测设施配套项目	济南市	0.10	0.10	0.18	1.32
济南护理职业学院新校区建设项目	济南市	7.69	0.30	20.42	1.36
城市副中心片区支流河道引调水工程	济南市	4.23	1.00	14.08	1.57
济南新旧动能转换起步区黄河体育会展及科技智造园区基础设施（黄河大道二期）工程	济南市	42.38	1.62	99.56	1.43
总部经济产业园区基础设施五期工程	济南市	7.88	1.00	16.05	1.29
A-3 地块 12 班幼儿园项目	济南市	0.40	0.18	0.89	1.38
济南新旧动能转换起步区孙耿街道七村整合安置区北侧配套 12 班幼儿园	济南市	0.31	0.21	0.93	1.92
济南新旧动能转换起步区都市阳台片区 BX-1 地块-社区幼儿园项目	济南市	0.84	0.21	2.00	1.23

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
济南新旧动能转换先行区太平安置区配套9班幼儿园项目	济南市	0.28	0.08	0.68	1.45
新能源惠民交通新型基础设施智能化数字化项目	烟台市	0.25	0.12	0.52	1.48
招远市经济技术开发区滨海新区排水管网工程	烟台市	1.00	0.96	2.55	1.82
城区污水泵站工程	烟台市	0.24	0.10	0.65	1.41
牟平区中心城区背街小巷排水管网提升改造工程	烟台市	2.73	1.60	5.25	1.37
平畅河拦蓄调水工程	烟台市	2.89	0.10	9.46	1.66
泰安市泰山区科技中路片区综合管网建设项目	泰安市	2.00	0.30	4.88	1.69
泰新路管线改造工程	泰安市	0.80	0.50	2.56	1.86
岱岳区鲜花果蔬一、二、三产融合项目	泰安市	2.60	0.08	6.80	1.48
宁阳凌云食品检测及智能研发生产项目	泰安市	0.10	0.10	0.41	3.02
上海儿童医学中心临沂医院影像检测能力提升项目	临沂市	0.20	0.20	0.30	1.21
郯城县李庄灌区续建配套与节水改造项目	临沂市	1.92	0.32	2.89	1.24
郯城县清泉寺灌区续建配套与节水改造项目	临沂市	2.14	0.54	3.34	1.28
禹城市西城区易涝区域排水防涝管网及设施提升改造工程	德州市	1.50	0.09	4.73	1.37
郓城县丁里长生态农业示范区	菏泽市	3.14	0.10	10.48	2.15
合计	-	112.33	14.17	269.94	-

资料来源：山东省财政厅

5.2025年山东省政府专项债券（七十九期）

本期债券涉及募投项目2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2.50亿元，用于智慧泰安民生领域信息化项目、泰山药谷产业园区配套基础设施项目，项目预期可偿债收益总计20.87亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在1.28倍-1.29倍之间。

图表8. 本期债券募投项目预期收益与融资平衡情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
智慧泰安民生领域信息化项目	泰安市	3.50	1.00	5.65	1.28
泰山药谷产业园区配套基础设施项目	泰安市	3.00	1.50	15.22	1.29
合计	-	6.50	2.50	20.87	-

资料来源：山东省财政厅

6.2025年山东省政府专项债券（八十期）

本期债券涉及募投项目9个，债券期限为10年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于项目运营收入和土地出让收入等，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金6.466亿元，用于高青县北支新河蓄水引水工程、桓台县西城片区排水管网提升工程、淄博经济开发区东部区域市政基础设施建设工程等项目，项目预期可偿债收益总计256.19

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-1.65 倍之间。

图表 9. 本期债券募投项目预期收益与融资平衡情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
山东重工 中国重汽百万整车整机绿色智造产业城基础设施配套建设项目	济南市	36.32	0.086	69.42	1.27
济南新旧动能转换起步区大桥街道贾家村、小店村等城中村改造项目	济南市	18.16	2.000	79.23	1.36
济南新旧动能转换起步区大桥街道魏梁村、褚李村等城中村改造项目	济南市	11.00	0.490	50.75	1.21
济南新旧动能转换起步区大桥街道太平村、平方朱村等城中村改造项目	济南市	7.69	0.830	41.04	1.65
高青县花沟镇榆之怀农文旅融合发展示范区建设项目	淄博市	2.08	0.580	3.17	1.21
高青县北支新河蓄水引水工程	淄博市	0.66	0.660	1.11	1.22
桓台县西城片区排水管网提升工程	淄博市	0.53	0.530	0.93	1.27
淄博经济开发区东部区域市政基础设施建设工程	淄博市	2.50	0.110	4.30	1.24
罗庄区朱张桥东北村、连泉庄村城中村改造项目	临沂市	4.00	1.180	6.24	1.25
合计	-	82.94	6.466	256.19	-

资料来源：山东省财政厅

7.2025 年山东省政府专项债券（八十一期）

本期债券涉及募投项目 6 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 7.89 亿元，用于黄渤海新区存量闲置土地项目一、黄渤海新区新增储备项目二、潍坊市滨海区土地储备专项债项目等项目，项目预期可偿债收益总计 45.70 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.26 倍-2.11 倍之间。

图表 10. 本期债券募投项目预期收益与融资平衡情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
黄渤海新区存量闲置土地项目一	烟台市	3.34	1.20	6.59	1.73
黄渤海新区新增储备项目二	烟台市	2.00	2.00	3.88	1.65
潍坊市滨海区土地储备专项债项目	潍坊市	7.20	1.21	17.03	2.11
高密市滨河朝阳土地储备专项债券项目	潍坊市	6.73	1.48	10.67	1.40
聊城市茌平区 2025 年第一批存量闲置土地储备专项债券项目	聊城市	4.85	1.77	7.05	1.26
聊城市茌平区 2025 年第一批新增土地储备专项债券项目	聊城市	0.32	0.23	0.46	1.27
合计	-	24.44	7.89	45.70	-

资料来源：山东省财政厅

8.2025 年山东省政府专项债券（八十二期）

本期债券拟募集资金 26.23 亿元用于政府存量投资项目，债券期限为 15 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。

图表 11. 本期债券涉及项目情况

项目名称
潍坊市本级政府投资项目
潍城区政府投资项目
坊子区政府投资项目
寒亭区政府投资项目
昌乐县政府投资项目
青州市政府投资项目
诸城市政府投资项目
高密市政府投资项目
昌邑市政府投资项目
五莲县政府投资项目
东阿县政府投资项目
滨州市本级政府投资项目

资料来源：山东省财政厅

9.2025 年山东省政府专项债券（八十三期）

本期债券拟募集资金 3.83 亿元用于政府存量投资项目，债券期限为 15 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。

图表 12. 本期债券涉及项目情况

项目名称
莒县政府投资项目
邹平市政府投资项目

资料来源：山东省财政厅

10.2025 年山东省政府专项债券（八十四期）

本期债券拟募集资金 1.37 亿元用于政府存量投资项目，债券期限为 15 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。

图表 13. 本期债券涉及项目情况

项目名称
莒县政府投资项目
五莲县政府投资项目

资料来源：山东省财政厅

（三）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，近年来全省投资和消费结构持续优化。

图表 14. 山东省主要经济数据

指标	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值（亿元）	87576.93	92068.70	98565.80
第一产业增加值（亿元）	6296.50	6506.19	6616.90
第二产业增加值（亿元）	34562.34	35987.92	39608.60
第三产业增加值（亿元）	46718.09	49574.59	52340.30
地区生产总值增速（%）	3.9	6.0	5.7
人均地区生产总值（元）	86143	90771	--
人均地区生产总值倍数（倍） ⁴	1.01	1.02	--
社会消费品零售总额（亿元）	33236.16	36141.83	37960.40
固定资产投资增速（%）	5.5	4.6	3.3
房地产开发投资增速（%）	-6.0	-8.8	-11.7
进出口总额（亿元）	32088.78	32665.90	33806.20

资料来源：2024 年山东省统计年鉴、2024 年山东省国民经济和社会发展统计公报；根据我国国民经济核算制度和第五次全国经济普查结果，2023 年山东省地区生产总值修订为 94206 亿元

2. 财政实力

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相对较强；国有土地使用权出让收入是政府性基金预算收入的主要组成部分，近年来保持较大规模，但受房地产市场调整影响有所减收。

图表 15. 山东省主要财政数据（单位：亿元）

指标	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算收入	7104.10	7464.78	7711.74
其中：税收收入	4795.52	5229.66	5039.89
一般公共预算支出	12128.63	12581.74	13077.19
一般公共预算上级补助收入	3849.05	3951.80	3877.80
政府性基金预算收入	6080.87	4925.37	4832.12
其中：国有土地使用权出让收入	5396.25	4156.13	3972.53
政府性基金预算支出	9077.83	8228.26	9238.97

资料来源：根据山东省财政厅披露和提供的资料整理、计算；2022-2024 年均为决算数

3. 政府债务状况

近年来山东省政府债务规模较大且增长较快，偿债压力有所上升，但较强的经济和财政实力能够为债务偿付提供较高保障。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。

2022-2024 年末，山东省（含青岛）政府债务余额分别为 23588.02 亿元、27520.72 亿元和 32811.38 亿元。按偿债来源分，2024 年末，全省一般债务余额为 8058.09 亿元，专项债务余额为 24753.29 亿元；按债务层级分，2024 年末省级、市县级政府债务余额分别为 2507.09 亿元和 30304.29 亿元，债务分布情况较 2023 年末变化不大。2024 年，财政部核定的山东省（含青岛）政府债务限额为 35720.60 亿元，其中一般债务限额 8190.85 亿元，专项债务限额 27529.75 亿元，当年末全省政府债务余额控制在债务限额以内。

⁴ 人均地区生产总值/人均国内生产总值。

4.政府治理状况

山东省政府不断深化行政审批制度改革，政府运行效率与服务能力不断提升；政务信息披露及时，渠道丰富，信息透明度较高；山东省立足地区实际，制定了一系列重大且可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。

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。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，近年来受房地产市场调整影响存在一定波动。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，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，募集资金拟用产业园区基础设施、水利、棚户区改造、城中村改造及土地储备等项目和政府存量投资项目，债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。从募投项目情况看，专项债券本息偿付资金来源包括募投项目对应的运营收入、土地出让收入等，根据项目材料，总债务存续期内预期可偿债收益能够覆盖总债务融资本息，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

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本批债券存续期（本批债券发行日至到期日止）内，本评级机构将对其进行跟踪评级。

本评级机构将对本批债券每年进行定期跟踪评级。定期跟踪评级报告是本评级机构在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

本评级机构将在监管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告、终止评级等评级行动。

附录一：

评级模型分析表及结果

评级要素		风险程度	
个体信用	经济和财政实力	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
		资源禀赋	不调整
其他因素		不调整	
个体信用级别		aa+	
外部支持	支持因素调整	+1	
信用等级		AAA	

附录二：

评级结果释义

本评级机构地方政府债券信用等级划分及释义如下：

信用等级	含义
AAA 级	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA 级	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A 级	偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	偿还债务的能力一般，受不利经济环境的影响较大，违约风险一般。
BB 级	偿还债务的能力较弱，受不利经济环境的影响很大，违约风险较高。
B 级	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC 级	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC 级	基本不能偿还债务。
C 级	不能偿还债务。

注：AAA 级可用“-”符号进行微调，表示信用等级略低于本等级；AA 级至 B 级可用“+”或“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级。