

2024 年山东省政府专项债券（三十九至四十五期）

# 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（三十九至四十五期）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，但不对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。

# 概述

编号:【新世纪债评(2024)010386】

**评级对象**  
2024年山东省政府专项债券（三十九至四十五期）

**债项信用等级**  
AAA

## 发行人主要数据及指标

项目	2021年	2022年	2023年
地区生产总值[百亿元]	828.75	874.35	920.69
地区生产总值增速[%]	8.3	3.9	6.0
人均地区生产总值[万元]	8.15	8.60	--
一般公共预算收入[百亿元]	72.84	71.04	74.65
其中:省级一般公共预算收入[百亿元]	2.45	2.33	2.26
税收比率[%]	75.17	67.50	70.06
一般公共预算自给率[%]	62.19	58.57	59.33
上级补助收入(一般公共预算)[百亿元]	32.18	38.49	39.52
政府性基金预算收入[百亿元]	79.77	60.81	49.25
其中:省级政府性基金预算收入[百亿元]	1.27	0.70	0.94
政府债务余额[百亿元]	199.93	235.88	275.21
其中:省级政府债务余额[百亿元]	15.33	17.92	20.25

注:根据2023年山东省统计年鉴、2023年山东省国民经济和社会发展统计公报、2021-2023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,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。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2024年9月11日

评级报告专用章



# 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：**2024年山东省政府专项债券（三十九至四十五期）

## 债券主要条款

2024年山东省政府专项债券（三十九至四十五期）计划发行总额为233.19亿元，品种为记账式固定利率附息债，债券期限分别为7年、30年、20年、10年、7年、10年和7年，计划发行规模分别为34.80亿元、166.18亿元、1.33亿元、3.41亿元、20.39亿元、5.73亿元和1.35亿元。其中7年期债券利息每年支付一次，10年期、20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. 拟发行的本期债券概况**

<b>债券名称：</b>	2024年山东省政府专项债券（三十九至四十五期）
<b>发行规模：</b>	人民币233.19亿元
<b>债券期限：</b>	7年、30年、20年、10年、7年、10年和7年
<b>债券利率：</b>	固定利率
<b>付息方式：</b>	7年期债券利息每年支付一次，10年期、20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
<b>增级安排：</b>	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233.19亿元，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）<sup>1</sup>**

债券期号 地市	三十九期	四十期	四十一期	四十二期	四十三期	四十四期	四十五期	合计
省本级	-	25.07	-	0.60	-	-	-	25.67
淄博市	1.06	7.17	-	0.71	-	-	-	8.94
枣庄市	-	0.20	-	-	-	-	-	0.20
东营市	-	2.38	-	-	-	-	-	2.38
烟台市	1.00	11.59	-	0.35	-	-	0.34	13.28
济宁市	-	6.99	-	-	-	1.00	-	7.99
泰安市	0.92	9.92	-	0.30	20.39	-	-	31.53

<sup>1</sup> 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	三十九期	四十期	四十一期	四十二期	四十三期	四十四期	四十五期	合计
威海市	1.75	8.68	-	-	-	-	-	10.43
日照市	5.77	22.70	1.33	-	-	-	-	29.80
临沂市	-	8.23	-	-	-	-	0.81	9.04
德州市	7.18	16.04	-	-	-	-	-	23.22
聊城市	8.57	13.21	-	1.45	-	3.48	-	26.71
滨州市	1.80	22.56	-	-	-	1.25	-	25.61
菏泽市	6.75	11.44	-	-	-	-	0.20	18.39
<b>合计</b>	<b>34.80</b>	<b>166.18</b>	<b>1.33</b>	<b>3.41</b>	<b>20.39</b>	<b>5.73</b>	<b>1.35</b>	<b>233.19</b>

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 292 个，项目总投资合计 3840.91 亿元，涉及山东省本级和 13 个地级市。其中，省本级募投项目包括龙烟铁路市场化改造工程、山东第一医科大学附属省立医院（山东省立医院）病房综合楼建设项目（二期）等，建设内容主要为铁路、卫生健康等，项目收入主要来自项目运营收入。

淄博市、泰安市、聊城市和德州市募投项目包括富锃农作物品种培优示范基地及配套基础设施提升改造项目、莱热入泰长距离输送供热管网工程、2023-2025 年度冠县班庄灌区续建配套与节水改造项目、东部地下管廊及地上设施二期等，建设内容主要为城市停车场、产业园区基础设施、城镇老旧小区改造、农业水利、卫生健康、地下管线管廊等，项目收入主要来自土地出让收入和项目运营收入等。

滨州市、东营市和威海市募投项目包括滨州城北污水中水管网提升建设项目、广北水厂建设及水库引调水工程、威海城乡一体化集中供热提升工程等，建设内容主要为产业园区基础设施、棚户区改造、城镇老旧小区改造、供排水、供热、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。

烟台市和日照市募投项目包括烟台幼儿师范高等专科学校（二期）建设项目、新建潍坊至宿迁高速铁路项目（莒县段）等，建设内容主要为铁路、棚户区改造、产业园区基础设施、农业水利、卫生健康、职业教育等，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、枣庄市、济宁市和菏泽市募投项目包括平邑县兴水河片区水环境治理提升项目、枣庄市立医院病房改造提升、济宁经济技术开发区农村饮水安全提升改造项目、东明县城市智慧停车场建设项目等，建设内容主要为产业园区基础设施、城市停车场、供热、城镇污水垃圾收集处理、养老托育等，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、卫生健康、养老托育	981.66
淄博市	城市停车场、农业水利、养老托育等	45.00
枣庄市	卫生健康	1.95

地市	项目类型	项目总投资
东营市	供排水、农业	14.07
烟台市	棚户区改造、产业园区基础设施、职业教育等	312.64
济宁市	养老托育、供热、水利等	290.41
泰安市	产业园区基础设施、农业水利、供热等	406.47
威海市	产业园区基础设施、棚户区改造、供热等	109.93
日照市	铁路、棚户区改造、卫生健康等	326.21
临沂市	供热、城镇污水垃圾收集处理等	57.96
德州市	棚户区改造、水利、地下管线管廊等	437.65
聊城市	棚户区改造、产业园区基础设施、农业水利等	275.99
滨州市	产业园区基础设施、农业水利、城镇污水垃圾收集处理等	412.74
菏泽市	产业园区基础设施、城市停车场、水利等	168.23
合计	--	3840.91

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（三十九期）

本期债券涉及募投项目 34 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 34.80 亿元，用于班里村棚户区改造项目（二期）、C-5 小区 B 区建设项目、A-21 安置小区二期等项目，项目预期可偿债收益总计 554.83 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数<sup>3</sup>在 1.22 倍-3.50 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
班里村棚户区改造项目（二期）	淄博市	1.06	1.06	3.07	2.30
C-5 小区 C 区建设项目	烟台市	10.54	0.30	16.71	1.24
A-23 安置小区三期	烟台市	13.00	0.50	31.90	1.95
A-45 小区（S2）建设项目	烟台市	15.00	0.20	35.01	1.88
北集坡回迁社区一期	泰安市	3.30	0.32	5.49	1.35
泰安市东平县东平街道赤脸店社区城市棚户区改造项目（一期）	泰安市	1.40	0.60	5.20	3.15
高区枣山片区棚改项目	威海市	3.10	0.70	6.29	1.71
恒山社区棚户区改造（三期）	威海市	5.96	1.05	13.75	1.89
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	0.25	13.73	1.37
日照经济技术开发区桂林路三期城中村改造项目	日照市	5.00	1.38	9.73	1.54
向阳河村委安置楼项目	日照市	3.80	0.96	5.96	1.23
洪凝河西崖片区提升改造项目	日照市	3.40	0.37	6.26	1.45
莒县 2018 年店子集片区山水文苑、西	日照市	4.64	1.10	9.39	1.70

<sup>2</sup> 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。

<sup>3</sup> 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
屋楼峪二期棚户区改造项目					
莒县城阳街道城南片区棚户区改造项目	日照市	7.80	1.71	37.96	1.27
运河大社区西区安置区棚户区改造项目（二期）	德州市	4.25	0.48	7.02	1.31
七兴馨园社区安置区	德州市	5.85	0.30	11.85	1.57
高质量发展先行区改造项目	德州市	14.68	3.00	30.98	1.65
宁津县帽杨、高李片区棚户区改造项目	德州市	10.00	0.50	19.18	1.54
宁津县医院北侧片区棚户区改造项目	德州市	6.32	0.20	9.71	1.22
临邑县铜牛片区棚户区改造项目	德州市	10.76	0.90	35.85	2.66
临邑县邢侗公园东片区棚户区改造项目	德州市	17.30	1.60	27.90	1.28
禹城市建设路北延片区棚改项目二期	德州市	10.37	0.20	39.41	3.13
高铁新城片区棚户区改造项目	聊城市	27.21	2.83	41.23	1.24
茌平县隅东片区棚户区改造项目	聊城市	7.55	0.34	15.02	1.63
东阿县王凤轩二期棚改项目	聊城市	3.80	0.50	5.92	1.27
冠县前后小化片区棚改项目	聊城市	11.20	3.80	21.48	1.58
临清市教育局片区棚户区改造项目（临清市育新文苑项目）	聊城市	3.00	1.10	5.43	1.42
滨州经济技术开发区百川小区（一期）项目	滨州市	11.00	0.30	19.13	1.38
南杨棚户区改造项目（龙盛书香府邸）	滨州市	3.20	0.60	11.29	2.78
市西大梅棚户区改造项目	滨州市	5.94	0.60	9.66	1.34
阳信县2018年棚户区改造项目（第二批）	滨州市	1.40	0.30	2.31	1.30
牡丹区洪福嘉苑安置房	菏泽市	3.60	1.32	6.65	1.55
曹县打渔庄兵马俑片区安置房建设项目	菏泽市	7.00	4.35	31.32	3.50
郓城县鄆州里安居工程建设项目	菏泽市	1.88	1.08	3.03	1.26
合计	--	252.31	34.80	554.83	--

资料来源：山东省财政厅

## 2.2024年山东省政府专项债券（四十期）

本期债券涉及募投项目 219 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，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 166.18 亿元，用于龙烟铁路市域化改造工程、新建潍坊至宿迁高速铁路山东段、新建天津至潍坊高速铁路山东段等项目，项目预期可偿债收益总计 5188.98 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.20 倍-3.81 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
龙烟铁路市域化改造工程	省本级	16.98	4.00	89.70	1.24
新建潍坊至宿迁高速铁路山东段	省本级	127.80	5.00	1026.83	1.27
新建天津至潍坊高速铁路山东段	省本级	86.51	6.10	423.72	1.40
山东第一医科大学附属省立医院（山东省立医院）病房综合楼建设项目（二期）	省本级	2.02	2.02	5.92	1.43
山东省立医院应急医学中心综合病房楼及感染性疾病综合楼建设项目	省本级	4.65	0.85	13.93	1.68
山东省公共卫生临床中心（济南市传染病医院二期）	省本级	13.62	0.50	37.31	1.59
滨州医学院附属医院新建应急医疗综合楼及院区提升改造项目	省本级	5.00	0.30	23.67	2.37

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
山东省盲人按摩医院建设项目	省本级	0.70	0.25	1.96	1.52
山东中医药大学第二附属医院中西 医结合老年医学综合楼及附属设施 建设项目	省本级	4.56	0.70	11.94	1.28
山东中医药大学附属医院东院区综 合楼建设项目	省本级	8.60	0.50	22.71	1.45
山东中医药大学附属医院千佛山院 区停车楼建设项目	省本级	0.80	0.25	1.97	1.31
潍坊医学院附属医院门诊病房科 研综合楼	省本级	0.60	0.60	7.70	3.81
山东省第二人民医院门诊病房综合 楼建设项目	省本级	6.50	1.50	23.72	1.66
水发盛世养老服务康苑项目	省本级	8.18	2.50	21.56	1.29
淄博市淄川区食药菌种植培育推 广示范区建设项目	淄博市	0.40	0.40	1.26	1.34
数字周村新型基础设施项目	淄博市	2.25	0.94	7.27	1.37
高青县大芦湖水库提升改造工程	淄博市	3.88	0.88	9.52	1.20
高青县供水配套设施提升改造项目	淄博市	2.67	0.83	7.55	1.20
高青县唐坊镇中心卫生院医养结合 项目	淄博市	0.30	0.10	0.95	1.67
沂源县域智慧停车项目	淄博市	1.54	0.20	6.02	2.04
富锃农作物品种培优示范基地及配 套设施提升改造项目	淄博市	2.40	1.00	6.81	1.43
沂源县沂蒙革命老区农村饮水安全 工程	淄博市	2.58	2.58	7.69	1.27
沂源县沂河支流东南河老城区段干 支流地下排水涵渠行洪能力综合提 升工程	淄博市	0.24	0.24	0.71	1.26
枣庄市立医院病房改造提升	枣庄市	0.98	0.20	4.70	2.04
胜利街道永安片区盐碱地等耕地后 备资源综合利用试点项目(耕地后备 资源治理部分)	东营市	0.35	0.35	1.34	1.63
广北水厂建设及水库引调水工程	东营市	10.33	2.03	33.61	1.38
烟台幼儿师范高等专科学校(二期) 建设项目	烟台市	2.35	0.35	6.17	1.39
国家级烟台综合保税区基础设施建 设项目	烟台市	1.60	0.10	5.91	1.57
烟台高新区信息科技产业园区基础 设施配套工程	烟台市	20.00	0.70	62.78	1.45
芝罘区卧龙产业园区基础设施项目	烟台市	10.00	0.80	28.45	1.43
新建山吴家水库工程	烟台市	1.59	0.20	5.62	1.58
黄金河蓄水调水工程	烟台市	5.40	0.20	15.38	1.26
烟台开发区公共卫生应急处置中心	烟台市	4.99	0.20	14.33	1.43
烟台开发区城市供热基础设施提升 项目	烟台市	14.08	0.20	43.48	1.48
黄渤海新区海洋经济创新产业园区 配套设施提升项目	烟台市	8.64	0.20	29.72	1.59
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	0.24	20.09	1.69
龙口高端低碳绿色新材料产业园基 础设施	烟台市	58.04	1.80	159.19	1.24
招远市城镇垃圾分类处理设施建 设项目	烟台市	4.50	2.45	16.28	1.65
招远市污水处理一体化工程项目	烟台市	6.00	2.00	16.85	1.27
招远市自来水公司辛庄水厂水质提 升项目	烟台市	0.77	0.15	2.37	1.55
招远市城区地下综合管线提升改造 项目	烟台市	14.60	2.00	71.80	2.29
邹城至济宁公路	济宁市	44.50	1.00	263.74	1.56
济宁经济技术开发区农村饮水安全 提升改造项目	济宁市	0.88	0.20	6.34	1.92
济宁市农村生活污水治理项目	济宁市	11.50	0.95	217.69	2.61
济宁市托育综合服务中心及其他托 育服务设施建设项目	济宁市	4.00	0.30	16.06	1.78



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
济宁市老运河城区段排涝能力提升工程（石佛泵站）项目	济宁市	0.50	0.20	2.35	2.00
微山县职业教育培训中心建设项目	济宁市	1.40	1.40	4.98	1.51
2024年微山县老旧小区改造项目	济宁市	0.20	0.20	0.96	2.05
泗水县泗河拦蓄引调水工程	济宁市	2.00	0.30	9.12	1.94
泗水县城区老旧供热一次网等更新改造工程	济宁市	1.00	0.82	3.26	1.39
梁山县雨污管网、城区水系治理等市政基础设施建设项目	济宁市	7.60	0.87	31.26	1.95
梁山县城区居民小区供热管道和设施老化更新改造	济宁市	0.75	0.75	2.79	1.58
泰山·黄河-大汶河生态保护隔离带建设项目	泰安市	7.00	2.82	20.72	1.41
莱热入泰长距离输送供热管网工程	泰安市	12.02	3.10	68.30	2.68
宁阳县现代农业全产业链提升发展项目	泰安市	2.00	1.00	5.72	1.30
宁阳高新技术产业开发区智能科技园	泰安市	7.00	3.00	19.32	1.34
威海经开区城市停车场及汽车充电桩建设项目	威海市	0.40	0.20	2.94	3.41
威海经开区水网建设提升工程（二期）	威海市	1.90	0.90	6.94	1.71
威海经开区生活垃圾分类投放设施建设项目	威海市	0.40	0.20	3.07	3.57
威海城乡一体化集中供热提升工程	威海市	6.20	0.30	31.71	2.99
环翠区供热基础设施智慧化升级改造工程	威海市	1.56	0.75	6.31	1.72
高新区供热基础设施智慧化升级改造工程	威海市	2.00	0.25	7.50	1.60
2024年-2026年经开区供热基础设施智慧化升级改造工程	威海市	0.97	0.20	3.88	1.70
威海综合保税区国际智造创新园	威海市	4.20	0.50	15.54	1.74
威海创新创业产业孵化加速器及基础设施配套项目	威海市	3.00	2.00	18.74	2.92
深海工程高端装备产业基地	威海市	6.00	0.75	32.94	2.43
威海经开区2024年老旧小区改造工程项目	威海市	0.34	0.33	1.05	1.32
国际生鲜产业基地项目	威海市	10.00	0.50	33.37	1.42
威海绿色环保高技术船舶园区升级改造项目	威海市	14.00	1.00	72.35	2.20
荣成市城乡供水一体化工程	威海市	1.49	0.80	6.68	1.91
新建潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线项目（日照段）	日照市	2.85	1.80	8.48	1.21
新建潍坊至宿迁高速铁路项目（日照段）	日照市	7.48	1.00	30.16	1.89
山海天园区污水处理及配套管网二期工程	日照市	1.50	0.10	6.72	1.91
日照市人民医院高新院区提升项目	日照市	3.20	0.79	11.10	1.48
日照区域中医医疗中心	日照市	6.00	2.00	17.96	1.47
山海天城乡供水一体化工程	日照市	1.50	0.10	8.29	2.35
山海天供热管网配套提升一期工程	日照市	0.90	0.10	3.34	1.61
服务外包创业基地基础设施配套项目	日照市	5.00	1.00	15.65	1.41
山海天现代渔业产业园基础设施配套一期项目	日照市	2.50	0.20	7.72	1.31
日照市东港区农村生态环境治理生活污水一体化建设PPP项目	日照市	1.44	0.19	13.56	1.46
日照市东港区社区养老项目	日照市	0.75	0.75	2.61	1.48
东港区粮食与应急物资储备库项目	日照市	1.29	1.11	5.87	1.94
东港区2023年老旧小区改造项目	日照市	1.47	0.47	4.09	1.40
日照市东港区城市生命线安全监管工程项目	日照市	0.75	0.30	2.31	1.31
日照先进钢铁制造辅业外包产业园基础设施建设项目	日照市	3.98	1.98	18.26	2.00

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
新建潍坊至宿迁高速铁路项目(五莲段)	日照市	6.34	2.15	22.49	1.60
新建潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线项目(五莲段)	日照市	4.28	1.80	12.73	1.22
五莲县城区配电网建设项目	日照市	2.30	0.47	5.91	1.27
五莲县宣王沟水库工程	日照市	0.43	0.09	1.22	1.32
五莲县城乡生活垃圾收集处理设施建设项目	日照市	0.97	0.15	4.14	2.07
日照市五莲县城乡供水一体化提升项目	日照市	1.10	0.60	3.15	1.22
五莲县供热基础设施提升改造项目	日照市	1.00	1.00	4.32	1.84
五莲县洪凝街道 2024 年老旧小区改造项目	日照市	0.60	0.56	1.60	1.21
新建潍坊至宿迁高速铁路项目(莒县段)	日照市	7.14	2.79	24.15	1.50
莒县青峰源乡村振兴齐鲁样板示范区项目	日照市	0.50	0.50	1.41	1.20
莒县教育综合建设项目--沐东花园幼儿园	日照市	0.30	0.30	0.97	1.43
莒县职业技术实训基地项目	日照市	4.13	0.20	15.63	2.34
莒县精神康复医院康复楼建设项目	日照市	0.50	0.20	1.89	1.61
临沂市中医医院高铁院区建设项目	临沂市	15.00	0.26	70.89	2.68
郯城县庙山镇污水处理厂及配套污水管网工程	临沂市	0.88	0.88	2.21	1.23
临沂市电子科技学校老校区搬迁及实训基地建设项目	临沂市	3.40	1.50	9.79	1.34
郯城县城区供水管网改造工程	临沂市	1.50	1.00	5.08	1.44
郯城县城市片区集中供热工程	临沂市	2.58	0.35	13.75	2.27
沂水县城区排水防涝改造提升工程	临沂市	1.75	1.75	7.08	1.72
平邑县兴水河片区水环境治理提升项目	临沂市	3.80	1.60	11.83	1.32
平邑县兴水河片区综合管网项目	临沂市	1.60	0.89	4.68	1.24
德州市乡村振兴产业融合示范园	德州市	7.25	0.20	23.92	1.41
山东省潘庄灌区续建配套与现代化改造工程	德州市	2.70	0.94	13.57	2.21
山东省李家岸灌区续建配套与现代化改造工程	德州市	2.59	0.63	9.57	1.69
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	3.06	62.46	1.69
德州市三库连通调水工程	德州市	14.00	0.54	41.62	1.43
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	1.00	44.79	1.66
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	10.41	1.56
德州市杨庄河旅游基础设施建设项目	德州市	2.50	0.22	7.51	1.35
东部地下管廊及地上设施二期	德州市	3.35	0.20	15.61	1.88
东部地下管廊及地上设施三期	德州市	5.00	0.30	19.54	2.04
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	27.23	1.26
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	0.40	31.39	1.35
德州天衢新区新型智慧城市建设项目	德州市	5.00	0.20	14.73	1.25
运河记忆展示中心项目	德州市	3.00	0.75	8.58	1.35
德州市城乡冷链物流基础设施建设项目	德州市	2.94	0.20	21.64	1.80
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	5.03	0.20	14.54	1.48
2023 年宁津县高标准农田建设项目	德州市	1.30	0.46	4.03	1.32
宁津县两库连通引调水工程	德州市	3.00	0.20	9.29	1.43
宁津县城区道路低标准雨污管网升级改造及内涝地段新建排水管道项目	德州市	1.00	0.76	2.90	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
临邑县引调水工程	德州市	3.34	1.34	11.51	1.47
临邑化工产业园基础设施建设项目	德州市	9.00	0.20	30.06	1.64
临邑经济开发区基础设施建设项目	德州市	10.50	0.79	40.39	1.73
夏津县公共医疗中心项目	德州市	6.41	0.40	19.97	1.42
夏津县学前教育提质工程	德州市	2.10	0.20	5.72	1.21
夏津县体育公园建设项目	德州市	0.60	0.20	2.35	1.67
夏津县公共供水管道提升改造项目	德州市	1.80	0.50	8.73	2.06
夏津宋楼绿色纺织产业园基础设施建设项目	德州市	5.00	0.20	20.71	1.76
武城县第二水厂建设项目	德州市	1.90	0.17	5.30	1.38
乐陵市城乡供水能力提升工程	德州市	5.00	0.30	17.05	1.49
乐陵市枣林生态休闲旅游基础设施建设项目	德州市	3.60	0.36	10.14	1.24
禹城市供暖管网延伸及供暖设施综合节能改造项目	德州市	2.00	0.20	9.04	1.98
禹城市城区基础设施综合提升项目	德州市	10.50	0.22	35.64	1.50
聊城高端智能装备信息产业园	聊城市	10.24	0.81	28.97	1.30
阳谷县中心医院医疗服务能力提升及基础设施配套项目	聊城市	1.60	0.20	5.96	1.60
山东阳昇双创产业园基础设施建设项目	聊城市	4.50	0.55	16.40	1.55
莘县城区排水防涝设施建设与改造提升项目	聊城市	2.23	1.00	11.47	2.17
莘县化工产业园服务中心基础设施（三期）工程	聊城市	0.50	0.50	1.79	1.53
东阿县中水系统水资源节约集约利用项目	聊城市	1.40	0.42	5.61	1.77
东阿县排水管网和设施老化更新改造项目	聊城市	0.55	0.55	1.85	1.49
东阿县城市排水防涝设施建设项目	聊城市	1.55	0.68	5.21	1.43
2023-2025 年度冠县班庄灌区续建配套与节水改造项目	聊城市	0.30	0.30	1.84	2.71
冠县全民文化健身中心	聊城市	1.25	0.22	3.34	1.37
冠县城市市政综合管网工程	聊城市	5.00	0.52	18.42	1.84
冠县华冠资产运营有限公司灵芝高端加工大健康产业集群项目	聊城市	1.00	1.00	14.49	2.17
冠县华冠资产运营有限公司高新国际合作产业园项目	聊城市	5.00	0.20	12.31	1.46
济南至临清高速公路齐河至临清段（高唐段）	聊城市	1.80	0.62	14.47	3.56
高唐县农村生活污水治理项目	聊城市	1.10	0.32	4.70	2.10
山东省高唐县刘桥西引河灌区续建配套与节水改造项目	聊城市	0.23	0.13	1.11	2.05
高唐县城区雨污分流基础设施建设项目	聊城市	9.00	1.10	30.35	2.10
高唐县中医院基础设施、医疗装备及信息化服务能力提升项目	聊城市	0.60	0.20	3.37	2.55
高唐县幼儿园建设项目（第三期）	聊城市	0.90	0.20	3.20	1.57
高唐县赵寨子镇精密装备产业园基础设施建设项目	聊城市	4.00	0.20	17.39	1.85
开发区电子信息产业园项目	聊城市	3.00	0.90	9.95	1.41
临清市绿色能源公共充电设施及智慧道路停车场建设项目	聊城市	1.10	0.49	4.65	1.92
临清市人民医院疑难危重病诊疗中心及智慧医院建设项目	聊城市	0.35	0.35	1.87	2.43
临清文创产业园基础设施配套建设项目	聊城市	2.10	1.25	7.19	1.71
临清市产城融合产业园基础设施建设项目	聊城市	4.00	0.30	14.09	1.63
临清市达瑞机械装备有限公司新能源双节产业园项目	聊城市	7.54	0.20	35.74	1.80
北海独立共享储能项目	滨州市	11.11	1.00	40.58	1.27
滨城区北部片区雨洪水资源综合利用项目	滨州市	2.50	0.20	12.20	2.08

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
滨城区黄河十二路以北区域污水管网改造工程	滨州市	0.50	0.26	1.43	1.21
滨城区生活垃圾分类收集转运一体化项目	滨州市	0.60	0.25	2.48	1.92
滨州城北污水中水管网提升建设项目	滨州市	0.33	0.20	1.01	1.30
滨城区秦台河区域排涝能力提升改造工程	滨州市	1.90	0.60	7.47	1.80
滨州市滨城区北环河排水工程	滨州市	0.90	0.20	3.10	1.47
滨州城北排水防涝设施提升工程	滨州市	1.24	0.20	4.20	1.44
沾化区城乡供水一体化工程	滨州市	1.00	1.00	4.28	1.82
滨州市沾化区付家河引调水工程	滨州市	0.50	0.50	3.19	2.72
滨州市沾化区潮河引调水工程	滨州市	0.50	0.50	4.02	3.42
沾化区 2024 年西片区人居环境综合治理项目	滨州市	10.00	0.84	30.30	1.30
惠民县沿黄农村生活污水治理项目	滨州市	0.60	0.10	3.32	2.35
惠民县中医院中医专病中心建设项目	滨州市	0.85	0.20	3.69	1.85
惠民县供水设施改造提升项目	滨州市	6.00	1.00	27.63	1.96
惠民县集中供热工程改造提升项目	滨州市	1.50	0.50	7.08	2.01
惠民县创新创业产业园建设项目	滨州市	12.00	0.34	33.99	1.29
惠民经济开发区管理委员会高端铝产业园（胡集）基础设施配套项目	滨州市	1.80	0.24	6.90	1.70
惠民县高端装备制造产业基地建设项目	滨州市	8.70	1.00	27.54	1.36
惠民县新型智慧安防体系建设项目	滨州市	0.75	0.10	2.26	1.28
阳信县村镇可再生能源供热提升项目	滨州市	1.02	0.20	5.59	2.33
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	0.20	7.63	2.20
阳信县应急医疗救治能力提升工程	滨州市	1.18	0.60	4.62	1.92
阳信县公共实训基地建设项目	滨州市	6.00	0.50	17.26	1.30
阳信县职业中专社会培训中心	滨州市	1.80	0.30	7.44	1.92
阳信县市政基础设施提升改造项目	滨州市	6.42	0.50	21.05	1.44
阳信县城市老化管道更新改造项目	滨州市	1.50	0.60	7.67	2.43
阳信经济开发区智能制造产业园项目	滨州市	10.00	0.50	46.13	1.76
阳信绿色低碳高端铝产业园暨配套基础设施建设项目	滨州市	5.41	0.44	26.12	1.54
阳信县新型智慧城市基础设施建设项目	滨州市	5.00	0.30	19.08	1.78
无棣县城乡供水设施提升工程	滨州市	2.80	0.40	8.98	1.70
无棣县社会职业教育实训基地	滨州市	1.30	0.20	5.42	2.17
无棣县职业中专五年制高职学校建设项目	滨州市	2.50	0.30	6.13	1.25
埭口镇生命纪念园项目	滨州市	0.20	0.10	0.59	1.38
无棣县城区排水管道改扩建及雨水调蓄工程	滨州市	2.50	1.22	7.69	1.46
无棣经济开发区老工业区基础设施提升改造工程	滨州市	2.50	0.38	10.77	2.14
鲁北高新区园区基础设施提升工程	滨州市	5.00	2.45	16.64	1.56
博兴县渔业绿色循环发展项目	滨州市	0.90	0.34	2.35	1.26
博兴县城市管网建设项目	滨州市	10.00	0.20	28.18	1.44
邹平市高标准农田单产提质改造项目	滨州市	1.00	1.00	3.38	1.44
邹平市供热管网改造建设工程	滨州市	2.50	1.40	13.00	2.30
邹平市铝深加工产业园新能源园区基础设施项目	滨州市	4.20	1.20	16.54	1.79
菏泽市南水北调调蓄及供水保障工程（鄄城）	菏泽市	4.19	1.37	11.54	1.37
菏泽市赵王河下游引调水工程	菏泽市	1.94	0.60	9.10	2.51
齐鲁工业大学菏泽校区一期学生公寓 D-1-5、D-1-6、D-1-7 号楼建设项目	菏泽市	1.20	0.30	3.61	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
菏泽高新区综合管网建设项目	菏泽市	12.00	1.00	75.60	2.54
单县浮岗水库灌区续建配套与节水改造项目	菏泽市	0.64	0.58	3.87	2.57
单县化工产业园区公共服务设施改造建设工程项目	菏泽市	0.40	0.10	1.21	1.29
巨野县智能制造产业园基础设施建设项目	菏泽市	2.75	1.57	10.31	1.60
鄄城县热力管网工程建设项目	菏泽市	3.00	2.00	20.34	2.88
东明智慧停车场建设项目	菏泽市	2.23	1.03	6.44	1.46
东明县城市智慧停车场建设项目	菏泽市	1.30	1.00	7.75	2.77
东明县省级产业园区电力系统升级改造项	菏泽市	0.80	0.50	3.21	1.88
东明县中医医院新院区建设项目	菏泽市	2.36	0.70	6.43	1.45
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	0.69	49.81	1.43
<b>合计</b>	--	<b>1155.08</b>	<b>166.18</b>	<b>5188.98</b>	--

资料来源：山东省财政厅

### 3.2024 年山东省政府专项债券（四十一期）

本期债券涉及募投项目 2 个，债券期限为 20 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 1.33 亿元，用于莒县招贤镇污水收集管网及污水处理厂更新改造项目和莒县沐东片区基础设施及管网建设工程，项目预期可偿债收益分别为 1.44 亿元和 11.61 亿元，项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数分别为 1.43 倍和 1.40 倍。

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
莒县招贤镇污水收集管网及污水处理厂更新改造项目	日照市	0.53	0.33	1.44	1.43
莒县沐东片区基础设施及管网建设工程	日照市	5.00	1.00	11.61	1.40

资料来源：山东省财政厅

### 4.2024 年山东省政府专项债券（四十二期）

本期债券涉及募投项目 7 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 3.41 亿元，用于山东省公共卫生临床中心配套医疗设备项目、山东第一医科大学第二附属医院综合病房楼手术室改造项、临淄区南术西水源地及配套设施建设项目等项目，项目预期可偿债收益总计 51.48 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.40 倍-2.65 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
山东省公共卫生临床中心配套医疗设备项目	省本级	0.78	0.10	2.67	2.65
山东第一医科大学第二附属医院综	省本级	0.52	0.50	1.30	1.77

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
合病房楼手术室改造项目					
临淄区南水西水源地及配套设施建设项目	淄博市	0.71	0.71	1.90	1.94
2024年度牟平区老旧小区改造项目	烟台市	0.55	0.35	1.23	1.62
泰安市引黄入泰工程	泰安市	9.35	0.30	29.44	1.58
聊阳渠片区污水处理项目	聊城市	3.31	0.80	6.12	1.40
冠县妇幼保健计划生育服务中心综合楼建设项目	聊城市	2.70	0.65	8.81	1.95
<b>合计</b>	<b>--</b>	<b>17.92</b>	<b>3.41</b>	<b>51.48</b>	<b>--</b>

资料来源：山东省财政厅

### 5.2024年山东省政府专项债券（四十三期）

本期债券涉及募投项目 24 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 20.39 亿元，用于泰安市中医医院门诊医技综合楼、泰安汶河新区市政管网及配套设施项目、泰安市泰山区科技中路片区综合管网建设项目等项目，项目预期可偿债收益总计 269.87 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-3.18 倍之间。

图表 8. 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
泰安市中医医院门诊医技综合楼	泰安市	1.73	0.80	7.16	3.18
泰安汶河新区市政管网及配套设施项目	泰安市	3.00	0.17	8.20	2.02
泰安市泰山区科技中路片区综合管网建设项目	泰安市	2.50	1.00	7.22	1.28
2023 年度泰山区岱庙街道城镇老旧小区改造项目	泰安市	0.98	0.76	2.11	1.74
2023 年度泰山区泰前街道城镇老旧小区改造项目	泰安市	1.04	0.74	2.16	1.65
岱岳区龙门口水库增容工程	泰安市	0.88	0.68	2.60	1.59
泰安市岱岳区妇幼保健院新老院区改造提升项目	泰安市	1.83	1.02	4.81	1.74
岱岳区职业中等专业学校学生公寓建设项目	泰安市	0.30	0.30	0.73	1.29
岱岳金属材料加工产业园基础设施提升改造项目	泰安市	5.50	1.00	14.36	1.62
泰岱工业园区基础设施建设项目	泰安市	30.00	1.09	98.70	1.92
泰安碳基新材料产业园（一期）基础设施建设项目	泰安市	5.00	0.50	15.52	1.74
东平县博物馆创建国家一级馆项目	泰安市	0.75	0.55	2.29	1.31
东平县废弃矿山生态修复工程	泰安市	3.00	3.00	5.56	1.51
新泰市河道引调水提升工程	泰安市	4.00	1.77	13.25	1.62
新泰市市民活动中心基础设施建设项目	泰安市	0.40	0.10	0.84	1.75
新泰市 2×60 万千瓦级超超临界热电联产配套供热管网改造工程	泰安市	4.00	0.50	12.73	2.18
济南至微山高速济南至济宁新机场段（肥城段）	泰安市	14.00	3.50	25.11	1.47
肥城市现代蔬菜种业提升项目	泰安市	1.60	0.64	2.98	1.52
肥城市群将湖水库扩容工程	泰安市	0.65	0.27	2.90	1.29
肥城市春秋古镇、五埠岭伙大门 AAAA 级景区基础设施建设项目	泰安市	1.50	0.30	3.20	1.74
肥城市集中供热设施建设和改造、更新工程（一期项目）	泰安市	1.42	0.20	2.46	1.39
肥城市经济开发区盐穴储能产业园区基础设施建设项目	泰安市	10.00	0.30	20.48	1.53

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
肥城高创产业融合发展示范园基础设施建设项目	泰安市	8.00	1.00	12.79	1.31
城乡交通一体化	泰安市	1.00	0.20	1.70	1.39
合计	--	103.08	20.39	269.87	--

资料来源：山东省财政厅

### 6.2024年山东省政府专项债券（四十四期）

本期债券涉及募投项目3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土地出让收入和项目运营收入，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5.73亿元，用于京雄商高铁济宁段、新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段（阳谷段）和新建铁路天津至潍坊（烟台）铁路天津至潍坊段（阳信段），项目预期可偿债收益总计39.28亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在1.25倍-1.91倍之间。

图表9. 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
京雄商高铁济宁段	济宁市	8.91	1.00	23.02	1.91
新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段（阳谷段）	聊城市	6.18	3.48	10.52	1.25
新建铁路天津至潍坊（烟台）铁路天津至潍坊段（阳信段）	滨州市	3.40	1.25	5.74	1.25
合计	--	18.49	5.73	39.28	--

资料来源：山东省财政厅

### 7.2024年山东省政府专项债券（四十五期）

本期债券涉及募投项目3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，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1.35亿元，用于新建潍坊至烟台铁路（开发区段）、新建潍坊至宿迁高速铁路（沂水段）和郓城县南城名苑住宅小区建设项目，项目预期可偿债收益总计36.04亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在1.28倍-1.76倍之间。

图表10. 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
新建潍坊至烟台铁路（开发区段）	烟台市	8.75	0.34	18.71	1.46
新建潍坊至宿迁高速铁路（沂水段）	临沂市	3.00	0.81	6.31	1.76
郓城县南城名苑住宅小区建设项目	菏泽市	7.00	0.20	11.01	1.28
合计	--	18.75	1.35	36.04	--

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（三十九至四十五期）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 11. 山东省主要经济数据

指标	2021 年	2022 年	2023 年
地区生产总值（亿元）	82875.2	87435.1	92068.7
第一产业增加值（亿元）	6029.0	6298.6	6506.2
第二产业增加值（亿元）	32834.5	35014.2	35987.9
第三产业增加值（亿元）	44011.7	46122.3	49574.6
地区生产总值增速（%）	8.3	3.9	6.0
人均地区生产总值（元）	81510	86003	--
社会消费品零售总额（亿元）	33714.5	33236.2	36141.8
固定资产投资增速（%）	5.1	6.1	5.2
房地产开发投资增速（%）	3.9	-6.0	-10.2
进出口总额（亿美元/亿元）	4538.7	4888.3	32642.6

注：根据 2023 年山东省统计年鉴、2023 年山东省国民经济和社会发展统计公报整理、计算；2021-2022 年进出口总额单位为亿美元、2023 年单位为亿元

### 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，近年来受房地产市场调整影响具有一定波动。

图表 12. 山东省主要财政数据（单位：亿元）

指标	2021 年	2022 年	2023 年
一般公共预算收入	7284.46	7104.10	7464.78
其中：税收收入	5475.99	4795.52	5229.66
一般公共预算支出	11713.16	12128.63	12581.74
一般公共预算上级补助收入	3217.97	3849.05	3951.80
政府性基金预算收入	7976.94	6080.87	4925.37
其中：国有土地使用权出让收入	7137.14	5396.25	4156.13
政府性基金预算支出	9720.64	9077.83	8228.26

注：根据 2021-2023 年山东省决算情况整理、绘制

### 3. 政府债务状况

近年来随着债务规模的增长，山东省政府偿债压力有所增长，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。



截至 2023 年末，山东省（含青岛）政府债务余额为 27520.72 亿元，其中一般债务余额为 7819.50 亿元，专项债务余额为 19701.22 亿元。从举债主体所在地方政府层级来看（含青岛），2023 年末山东省级、市县级政府债务余额分别为 2024.99 亿元和 25495.73 亿元，债务分布情况较 2022 年末变化不大。2023 年，财政部核定的山东省政府债务限额为 27731.60 亿元，其中一般债务限额 7948.85 亿元，专项债务限额 19782.75 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，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，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，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，在本次债券存续期（本次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。

本评级机构将对本次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
		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