

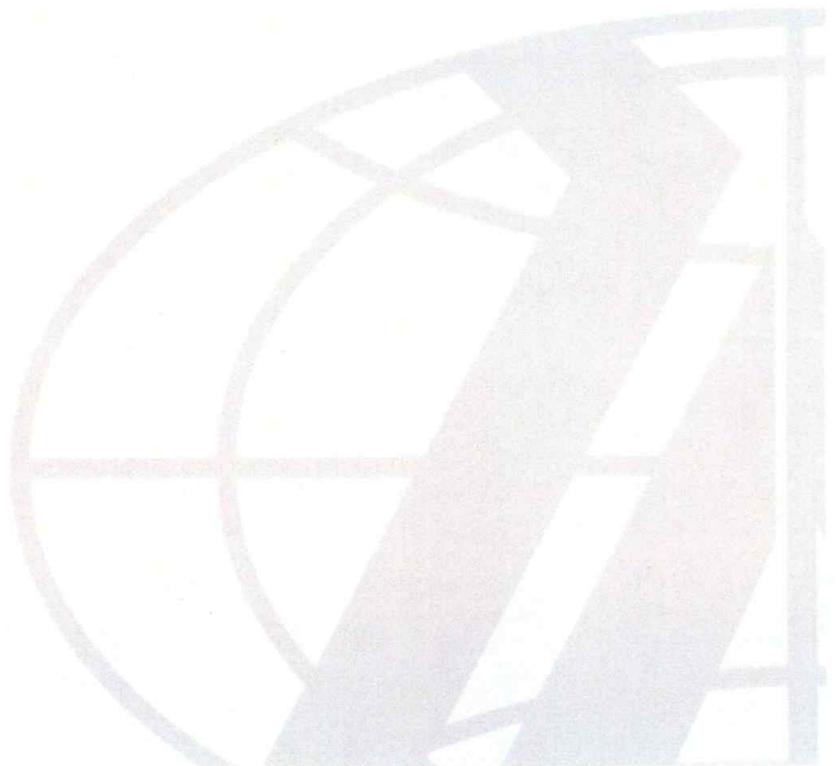


大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

青岛市政府债券

2018 年度跟踪评级报告

CREDIT RATING REPORT





评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（www.dagongcredit.com）公开披露。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、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。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、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。



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偿债来源风险。

4.偿债能力是指在一定时间内债务人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。



◆ 评定等级



发行年份	发行期数	发债规模 (亿元)	跟踪评级结果	上次评级结果
2014 年	3	25.0000	AAA	AAA
2015 年	12	52.0011	AAA	AAA
2016 年	14	114.0000	AAA	AAA
2017 年	19	187.0810	AAA	AAA

◆ 主要观点

大公维持青岛市政府 2014~2017 年度地方政府债券信用等级为 AAA。评级依据如下：

- 港口区位优势 and 海洋资源继续为青岛市经济发展提供良好的条件。
- 2017 年，青岛市经济增速继续高于全国水平，产业竞争力强，经济结构不断优化。
- 2017 年，青岛市政府可用偿债来源仍以一般公共预算收入为主，可用偿债来源稳定性仍较强。
- 青岛市建立了较为完善的债务管理制度，能够对债务的偿还提供一定保障，整体债务压力仍较小。

◆ 联系方式

评级小组负责人：王 泽
联系电话：+86-10-51087768
传真：+86-10-84583355
地址：中国北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 29 层

评级小组成员：孙 珊 刘 丹
客服电话：+ 86-4008-84-4008
Email: dagongratings@dagongcredit.com

大公国际资信评估有限公司
二〇一八年十二月二十七日



¹ 未计算已到期债务。



债务人概况

1. 行政概况。青岛是山东省内经济最发达的城市，全国 5 个计划单列市²、15 个副省级城市³之一，被定位为山东半岛蓝色经济区核心区的龙头城市，是新亚欧大陆桥经济走廊主要节点城市和海上丝绸之路战略支点城市，同时也是有名的“中国品牌之都”、“世界啤酒之城”。截至 2017 年末，青岛市下辖 7 个市辖区⁴，代管 3 个县级市⁵。

2. 经济总量。2017 年青岛全市生产总值 11,037.28 亿元，在山东省内位居首位，同比增长 7.5%；2017 年全市人均生产总值 119,357 元，在全国 5 个计划单列市中排第 3 位，人均生产总值较高。2018 年 1~9 月，青岛全市生产总值 9,086.10 亿元，同比增长 7.4%，增速依然保持较高水平。

3. 财政规模。2017 年，青岛市全年财政总收入 3,222.0 亿元，增长 13.4%，其中一般公共预算收入 1,157.1 亿元，同比增长 7.1%，收入规模在全国城市排名第 13；政府性基金收入为 534.4 亿元。

4. 债务规模。2017 年，青岛市地方政府债务限额为 1,354.6 亿元，同比新增债务限额 151 亿元。截至 2017 年末，全市政府债务余额共计 1,061.9 亿元，其中一般债务 631.5 亿元，专项债务 430.4 亿元。截至 2017 年末，市级债务余额为 614.8 亿元，占全市的 57.9%，其中一般债务 451.5 亿元，专项债务 163.3 亿元。

² 享有省一级经济管理权限的非省会城市，其财政收支直接与中央挂钩，由中央财政与地方财政两分，而无须上缴省级财政。目前我国一共有 5 个计划单列市：深圳、宁波、青岛、厦门、大连。

³ 城市主要领导（包括市委书记、市人大主任、市长、市政协主席）的行政级别均为副省（部）级。目前我国一共有 15 个副省级城市：哈尔滨、长春、沈阳、大连、济南、青岛、南京、杭州、宁波、厦门、武汉、广州、深圳、成都、西安。

⁴ 包括市南、市北、李沧、崂山、黄岛、城阳、即墨。

⁵ 包括胶州、平度、莱西。



本次跟踪债券概况

本次跟踪债券概况表1所示，债券募集资金使用情况详见附件2。

表1 本次跟踪债券概况

单位：亿元

债券发行期数	债券简称	发行期限	发行规模
2014年度			
2014年一般债券第1~3期	14 青岛债 01	2014/08/19~2019/08/19	10.0000
	14 青岛债 02	2014/08/19~2021/08/19	7.5000
	14 青岛债 03	2014/08/19~2024/08/19	7.5000
2015年度			
2015年一般债券第2~4期	15 青岛债 02	2015/06/24~2020/06/24	8.4000
	15 青岛债 03	2015/06/24~2022/06/24	8.4000
	15 青岛债 04	2015/06/24~2025/06/24	8.4000
2015年一般债券第6~8期	15 青岛债 06	2015/08/17~2020/08/17	2.4000
	15 青岛债 07	2015/08/17~2022/08/17	2.4000
	15 青岛债 08	2015/08/17~2025/08/17	2.4000
2015年一般债券第10~12期	15 青岛债 27	2015/12/04~2020/12/04	4.2000
	15 青岛债 28	2015/12/04~2022/12/04	4.2000
	15 青岛债 29	2015/12/04~2025/12/04	4.2011
2015年专项债券第1~3期	15 青岛债 09	2015/08/17~2020/08/17	3.5000
	15 青岛债 10	2015/08/17~2022/08/17	1.4000
	15 青岛债 11	2015/08/17~2025/08/17	2.1000
2016年度			
2016年一般债券第1~4期	16 青岛债 01	2016/05/17~2019/05/17	3.9000
	16 青岛债 02	2016/05/17~2021/05/17	11.7000
	16 青岛债 03	2016/05/17~2023/05/17	11.7000
	16 青岛债 04	2016/05/17~2026/05/17	11.7000
2016年一般债券第5~8期	16 青岛债 08	2016/10/18~2019/10/18	0.4000
	16 青岛债 09	2016/10/18~2021/10/18	1.2000
	16 青岛债 10	2016/10/18~2023/10/18	1.2000
	16 青岛债 11	2016/10/18~2026/10/18	1.2000
2016年专项债券第1~3期	16 青岛债 05	2016/05/17~2021/05/17	19.5000
	16 青岛债 06	2016/05/17~2023/05/17	7.8000
	16 青岛债 07	2016/05/17~2026/05/17	11.7000
2016年专项债券第4~6期	16 青岛债 12	2016/10/18~2021/10/18	16.0000
	16 青岛债 13	2016/10/18~2023/10/18	6.4000
	16 青岛债 14	2016/10/18~2026/10/18	9.6000



续表1 本次跟踪债券概况

单位：亿元

债券发行期数	债券简称	发行期限	发行规模
2017年度			
2017年一般债券第1~4期	17 青岛债 01	2017/05/16~2020/05/16	3.1700
	17 青岛债 02	2017/05/16~2022/05/16	9.5100
	17 青岛债 03	2017/05/16~2024/05/16	9.5100
	17 青岛债 04	2017/05/16~2027/05/16	9.5100
2017年专项债券第1~3期	17 青岛债 05	2017/05/16~2022/05/16	8.5000
	17 青岛债 06	2017/05/16~2024/05/16	13.8000
	17 青岛债 07	2017/05/16~2027/05/16	26.2000
2017年一般债券第5~8期	17 青岛 08	2017/10/23~2020/10/23	2.3986
	17 青岛 09	2017/10/23~2022/10/23	7.1958
	17 青岛 10	2017/10/23~2024/10/23	7.1958
	17 青岛 11	2017/10/23~2027/10/23	7.1958
2017年专项债券第4~6期	17 青岛 12	2017/10/23~2022/10/23	30.6975
	17 青岛 13	2017/10/23~2024/10/23	10.4790
	17 青岛 14	2017/10/23~2027/10/23	10.2185
2017年专项债券第7期	17 青岛 15	2017/10/23~2022/10/23	1.5000
2017年专项债券第8期	17 青岛 16	2017/10/23~2022/10/23	20.0000
2017年专项债券第9~11期	17 青岛 17	2017/12/12~2022/12/12	5.0000
	17 青岛 18	2017/12/12~2024/12/12	2.0000
	17 青岛 19	2017/12/12~2027/12/12	3.0000

数据来源：根据公开资料整理



偿债环境

中国经济稳健发展,稳健的货币政策和积极的财政政策为地方政府发展提供了可靠的制度保障。

2018年是实施“十三五”规划的重要一年,是供给侧结构性改革的深化之年,中国政府将继续统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局,以适应把握引领经济发展新常态,同时坚持以提高发展质量和效益为中心,坚持宏观政策要稳、产业政策要准、微观政策要活、改革政策要实、社会政策要托底的政策思路,以推进供给侧结构性改革为主线,适度扩大总需求,加强预期引导,深化创新驱动,全面做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作,以促进经济平稳健康发展和社会和谐稳定。

中央政府继续坚持以稳中求进的工作总基调推进改革。中国政府有能力通过实施稳健的货币政策和积极的财政政策保持一定经济增速,从而为结构调整提供稳定的经济增长环境。较强的政策执行能力与统筹能力也将为中国顺利推进结构性改革、实现经济转型提供有力政治保障和现实依据。一方面,中国着力化解产能过剩导致的有效供给不足,为中国实现现代化进程创造上升空间;另一方面,中国积极推动的保就业、促民生等措施有助于缓解社会压力,防止结构调整期间的社会矛盾激化,帮助中国顺利实现经济转型和跨越中等收入陷阱。优越的区位条件、便捷的交通网络和丰富的海洋资源有助于青岛市的经济增长和财政实力提升。

稳定的政治与社会局面为青岛市经济发展提供了基础条件;明确的发展战略为经济发展指明了方向;青岛社会融资规模稳步扩大,信用环境持续优化,为经济增长与财政实力提升提供保障。

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

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。2017年，青岛港货物吞吐量达5.08亿吨，增长1.43%；外贸吞吐量3.67亿吨，增长10.39%；集装箱吞吐量1,830万标准箱，增长1.61%。2018年1~10月，青岛港货物吞吐量为4.4亿吨，增长4.7%；外贸货物吞吐量3.3亿吨，增长6.4%；集装箱吞吐量1,600万标准箱，增长5.0%。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号线已开通运营；航空方面，青岛胶东机场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。2017年，青岛实现海洋生产总值2,909.0亿元，同比增长15.7%，海洋经济占GDP的比重达26.4%。2018年上半年，青岛实现海洋生产总值1,451.5亿元，同比增长15.1%。

“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2017年末，全市金融机构本外币存款余额为15,129.0亿元，同比增加456.3亿元；本外币贷款余额为14,388.4亿元，同比增加1,436.7亿元。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2017年末，青岛市的私募基金机构191家，境内外上市公司累计43家，“新三板”、蓝海股权交易中心挂牌企业分别为114家和1,124家。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 13 家，管理资产超过 800 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。2017 年青岛市各级储备并纳入财政部 PPP 综合信息平台项目 65 个，投资额 1,981.18 亿元，其中实施方案已批复项目 41 个，投资额 1,749.93 亿元，实施机构与社会资本方正式签约项目 24 个，投资额 1,433.22 亿元。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。

财富创造能力

基于良好的偿债环境，青岛经济总量继续平稳扩张，经济结构不断优化。青岛市整体经济实力仍很强，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。

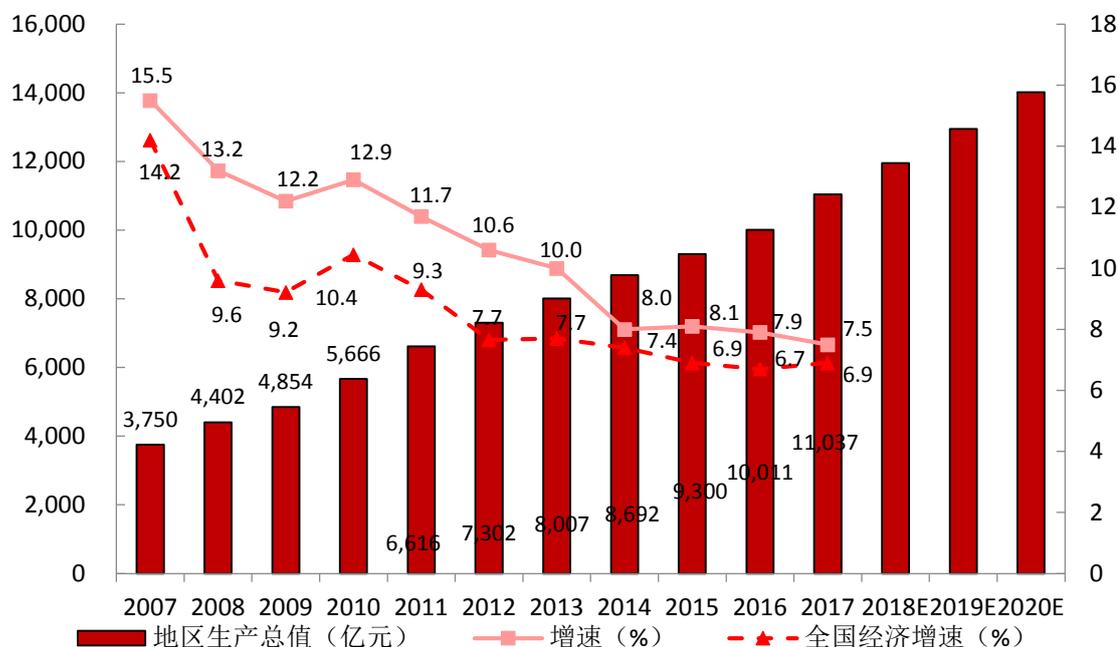
2017 年，青岛市经济增速仍快于全国水平，经济总量仍位居山东省首位，产业结构合理且不断优化。

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。2017 年青岛市地区生产总值达 11,037.28 亿元，经济增长率达 7.5%，人均 GDP 达 119,357 元。一直以来，青岛市经济增长速度都高于全国水平，2013~2017 年经济平均增长率达 8.3%，高出全国平均增速 1.2 个百分点。2018 年前三季度，青岛实现全市生产总值 9,086.10 亿元，同比增长 7.4%。受新常态下全国经济



总体减速换挡的影响，近年青岛 GDP 增速呈现出放缓态势，但仍高于全国水平。

图1 青岛地区生产总值规模及经济增速



数据来源：2018年青岛市统计年鉴、2018年中国统计年鉴、2017年国民经济和社会发展统计公报、2018~2020年地区生产总值为大公预测。

从产业结构看，第二产业和第三产业是推动青岛市经济增长的主要动力。青岛市三次产业比例由2016年的3.7:41.6:54.7调整为2017年的3.4:41.2:55.4，第三产业占比继续增长，产业结构合理且不断优化，突显了青岛近年来坚持推进产业转型升级的成果，体现了地区经济发展的可持续性。

第二产业是青岛市经济发展的支柱产业，目前青岛市已形成以机械装备、食品饮料、石化橡胶、家电制造、电子信息、纺织服装为主的工业体系，产业集群效应明显，内部结构日趋优化。2017年青岛市第二产业完成增加值4,546.21亿元，增长6.8%，占地区生产总值的41.2%。为进一步强化重点产业建设、扩大经济总量，青岛自2012年起提出了加快发展十条千亿级产业链的实施意见，目前十条千亿级产业链中囊括了海尔、海信、青啤、南车、红领、软控等一大批知名企业，这些企业市场竞争力强，技术不断创新，将在未来持续推动青岛

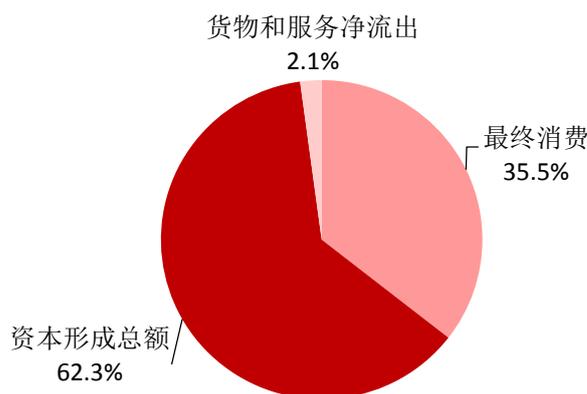


经济增长,十条千亿级产业链相关行业已成为第二产业发展的中坚力量。2017 年青岛市全市规模以上工业增加值增长 7.5%,其中装备制造业增加值增长 12.5%,占规模以上工业增加值的比重为 45.8%。

第三产业是青岛经济发展的主导产业,对当地经济增长贡献度超过 50%,且规模不断扩大。2017 年青岛第三产业增加值为 6,110.10 亿元,增长 8.4%,占青岛地区生产总值的 55.4%。近年来,以金融业为代表的现代服务业在青岛发展迅速,2017 年实现增加值 3,340.2 亿元,增长 8.4%,在第三产业中占比达 54.7%。随着青岛财富管理金融综合改革不断深化,未来金融业对第三产业的推动作用将逐步凸显,同时考虑到旅游业、创意产业的快速发展,青岛的第三产业规模及占比还将进一步增加,这对于增加青岛经济发展的可持续性、扩大税源和税基、稳固财政收入具有重要意义。

青岛通过拉动投资、消费和进出口的协调增长来应对经济下行压力,当前经济增长主要依靠投资拉动。随着一批重大项目建设的推进,青岛市投资增长仍可保持一定速度,有助于保证地区经济的持续发展,保障政府偿债来源的平稳增长。

图 2 2017 年青岛支出法核算地区生产总值结构



数据来源:2018 年青岛市统计年鉴

从地区生产总值构成看,当前青岛经济增长主要靠投资拉动,资本形成总额在地区生产总值中占比最大。2017 年,青岛全市固定资产投资为 7,777.1 亿元,同比增长 7.4%,其中第一产业投资增长 17.8%,



第二产业投资下降 9.3%，第三产业投资增长 22.5%，第三产业投资步伐加快，成为带动投资增长的重要支撑；从行业投资情况看，青岛市的制造业和房地产业在固定资产投资中占比较高，分别为 37.7%和 20.7%，受宏观政策调控影响，制造业和房地产业在固定资产投资中占比同比有所下降。近年来青岛在高端制造业投入显著，随着高新产业园区建设的不断推进，未来制造业投资仍可保持一定速度。2017年，青岛全市亿元以上新开工项目（含房地产）701个，较上年增加 102个，完成投资 1,984 亿元，增长 29.0%，占全市固定资产投资的比重为 25.5%。2018年 1~10月，青岛全市固定资产投资同比增长 6.3%，全市共有在建投资项目（不含房地产）2,573个，其中 5,000 万以上项目 1,594个；全市实际完成投资亿元以上项目共 981个，基础设施和房地产项目占 57.1%。考虑到青岛当前的发展战略及建设需求，未来投资仍将是经济发展的主要拉动力。

表 2 2017年青岛市分行业固定资产投资及占比

单位：亿元、%

行业	投资额	占比
制造业	2,933.7	37.7
房地产业	1,610.0	20.7
交通运输、仓储及邮政业	936.5	12.0
租赁和商务服务业	524.1	6.7
水利、环境和公共设施管理	453.0	5.8
文化、体育和娱乐业	224.0	2.9
科学研究和技术服务业	204.0	2.6
其他行业	891.8	11.5
固定资产投资总额	7,777.1	100.0

数据来源：2018年青岛市统计年鉴

消费是拉动青岛市经济增长的第二大因素，对经济增长的贡献超过三成。2017年青岛社会消费品零售额规模迅速扩大，达到 4,541.0 亿元，同比增长 10.6%。2018年 1~9月，青岛社会消费品零售总额累计完成 3,426.5 亿元，同比增长 10.1%。自八项规定实施以来，青岛政府部门消费支出逐步压缩，但旅游业发展及居民收入水平走高仍对消费水平的提升起到有力支撑。在青岛世园会、国际啤酒节、国际



车展的刺激拉动下，青岛外来游客增加明显，消费品市场迅速升温；同时 2017 年青岛全市人均 GDP 达 11.94 万元，城镇居民人均可支配收入同比增长 8.2%，达 4.72 万元，居民购买力进一步提升。外地游客消费需求的增长和本地居民消费能力的提升扩大了青岛整体消费规模，在促进经济发展的同时，为消费相关行业税收的增长奠定了基础。

港口区位、开放优势决定了青岛的外向型经济特点，对外贸易是经济增长的主要动力之一。2017 年，青岛实现外贸货物进出口规模达 5,033.5 亿元，同比增长 15.7%，其中出口额 3,031.8 亿元，同比增长 7.5%，进口额 2,001.7 亿元，同比增长 30.8%；青岛对“一带一路”沿线国家市场进出口总额 2,485.3 亿元，同比增长 11.2%。2018 年 1~9 月，青岛实现货物进出口 3,774.1 亿元，同比增长 19.6%，其中出口 2,248.5 亿元，同比增长 8.4%；进口 1,525.6 亿元，同比增长 41.1%；青岛对“一带一路”沿线国家市场出口 1,200.3 亿元，占全市出口总额的 53.4%，“一带一路”筑造全市出口主体地位、发挥增长骨干作用。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，在国际大宗商品价格持续高位，国内生产需求旺盛，在大宗生产资料商品量价齐升的拉动下，青岛市全市进口规模增长。

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。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。2017 年蓝色经济仍保持较快的增长势头，全市实现海洋生产总值 2,909.0 亿元，同比增



长 15.7%，占 GDP 比重达到 26.4%；其中滨海旅游业、海洋设备制造业、海洋交通运输业和海洋生物医药业四个产业的增加值分别为 546.0 亿元、513.0 亿元、411.0 亿元和 51.0 亿元，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，2017 年高技术产业实现增加值 579.5 亿元，同比增长 10.9%，占 GDP 比重为 5.3%；战略性新兴产业实现增加值 1,104.7 亿元，同比增长 10.9%，占 GDP 比重为 10.0%。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，从而有效拉动税基扩大、促进税源结构优化。二是青岛高端服务业“十个千万平方米工程”⁶将引导金融、软件、商务、物流等高端服务业的集聚发展，推进产业结构优化升级，促进产业链和价值链向中高端攀升，增强产业可持续发展能力，为提升青岛财政实力奠定基础。三是在新常态下，金融业正成为青岛经济增长的重要动力，财富管理金融综合改革试验区的建立将推动青岛金融业发展，同时提高财富管理服务于实体经济的水平，支持经济持续增长，为财政收入提升提供保障。

偿债来源

较强的财富创造能力为青岛的偿债来源打下了坚实基础，以一般公共预算收入为主的青岛偿债来源安全度高，稳定性好，为政府债务

⁶ 青岛高端服务业“十个千万平方米工程”包含金融、软件信息、商务中介、科技、文化创意、现代物流、高端旅游、商贸流通业等高端服务业，同时还包括人才公寓、社会事业公共设施等领域，其中心任务是建设高端服务业发展的载体，推进服务业集聚发展。



偿付提供有效保障。

表3 2015~2017年青岛市初级偿债来源主要构成

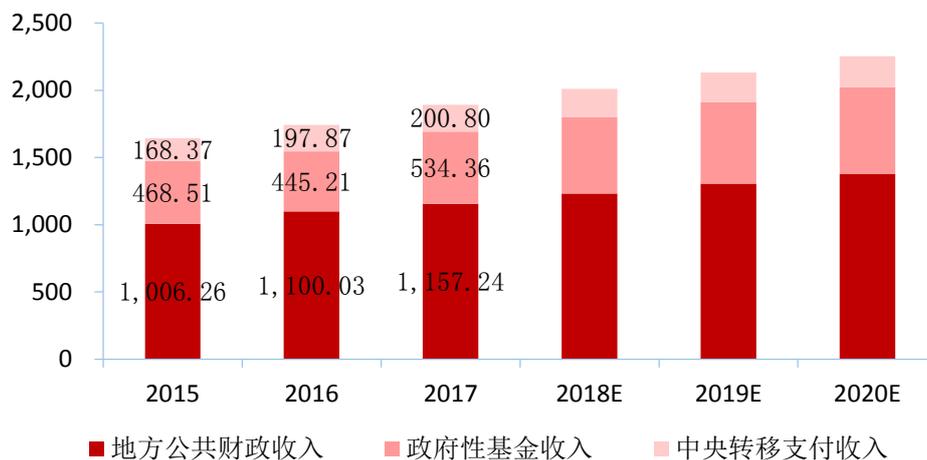
单位：亿元、%

年份	初级偿债来源	一般公共预算收入		转移性收入		政府性基金收入	
		规模	占比	规模	占比	规模	占比
2015年	1,643.14	1,006.26	61.2	168.37	10.2	468.51	28.5
2016年	1,743.41	1,100.03	63.1	197.87	11.3	445.21	25.5
2017年	1,892.40	1,157.24	61.2	200.80	10.6	534.36	28.2

数据来源：2015年青岛市财政预算执行情况表，2016~2017年青岛市财政总决算报表

青岛初级偿债来源仍主要来自于一般公共预算收入、中央税收返还等转移性收入以及政府性基金收入等。

图3 2015~2020年青岛财政实力



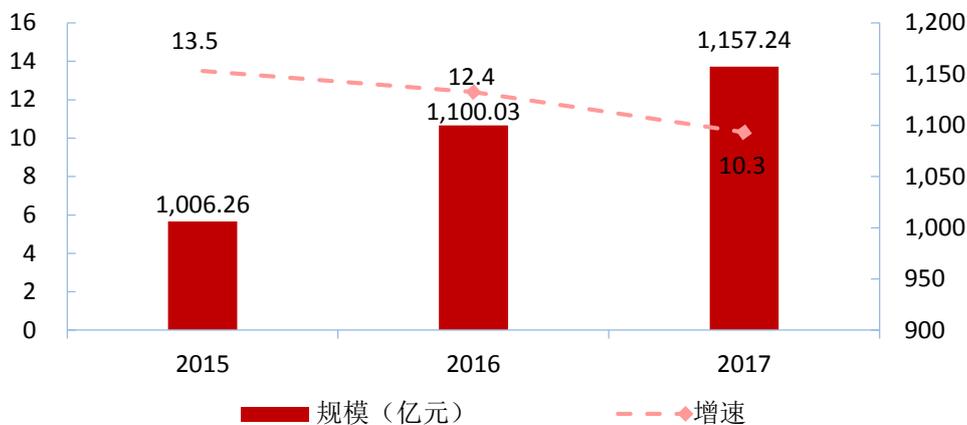
数据来源：2015年青岛市财政预算执行情况表，2016~2017年青岛市财政总决算报表，2018~2020年数据为大公预测

2017年，青岛市初级偿债来源仍以一般公共预算收入为主，规模较大且继续稳定增长，对债务的保障力度强；税收收入仍是一般公共预算收入的主要组成部分。

2017年青岛市一般公共预算收入1,157.24亿元，增速回落至7.11%，青岛市初级偿债来源仍以一般公共预算收入为主，一般公共预算收入占比61.2%，考虑到新常态下经济减速换挡的影响，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。根据青岛统计信息网披露的数据，2018年1~9月，青岛全市累计完成一般公

共预算收入 923.90 亿元，同比增长 6.8%。

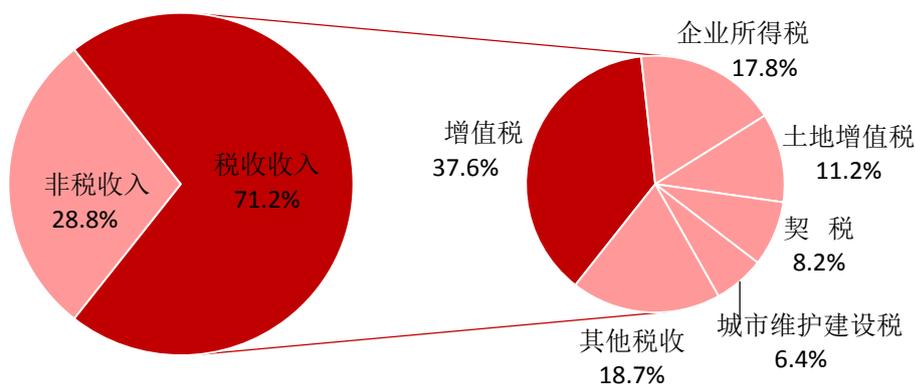
图 4 2015~2017 年青岛全市一般公共预算收入规模与增速



数据来源：2015 年青岛市财政预算执行情况表，2016~2017 年青岛市财政总决算报表

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。2017 年青岛税收收入在全市一般公共预算收入中的占比为 71.21%。税收收入中，增值税、企业所得税和土地增值税为主要税种，三项税种收入之和占税收收入的比重为 66.51%，其中增值税占比为 37.50%。三项税种总量稳定构筑了青岛税收来源的可靠基础。

图 5 2017 年青岛全市一般公共预算收入结构



数据来源：2017 年青岛市财政总决算报表

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。2017年，青岛全市三次产业实现税收1,404.6亿元，同比增长12.4%。其中，第一产业实现税收2.9亿元，增长85.3%，占全部税收比重0.2%；第二产业实现税收529.9亿元，增长4.9%，占全部税收比重37.7%；第三产业实现税收871.9亿元，增长17.4%，占全部税收比重62.1%。其中制造业税收427.8亿元，增长8.6%；房地产业税收320.0亿元，增长20.3%；批发和零售业税收157.2亿元，增长17.9%；金融业税收128.6亿元，增长6.6%。此外，信息传输软件和信息技术服务业、科学研究和技术服务业、文化体育娱乐业等行业为青岛重点培植的新兴产业，虽然现阶段实现的税收总量不大，但呈现出较好的增长态势，有望发展成为青岛新的税收增长点。

表4 2017年青岛税收的行业贡献构成

单位：亿元、%

行业类别	全口径税收收入		
	规模	占比	增幅
第一产业	2.9	0.2	85.3
第二产业	529.9	37.7	4.9
制造业	427.8	30.5	8.6
建筑业	81.6	5.8	-6.4
电力、燃气及水的生产和供应业	18.9	1.3	-18.5
采矿业	1.6	0.1	52.9
第三产业 ⁷	871.9	62.1	17.4
房地产业	320.0	22.8	20.3
批发和零售业	157.2	11.2	17.9
金融业	128.6	9.2	6.6
租赁和商务服务业	82.7	5.9	37.6
交通运输仓储和邮政业	49.6	3.5	26.4
公共管理、社会保障和社会组织	47.6	3.4	36.3
居民服务、修理和其他服务业	22.3	1.6	-0.7
科学研究和技术服务业	20.4	1.5	29.5
信息传输、软件和信息技术服务业	17.9	1.3	5.7
合计	1,404.6	100.0	12.4

数据来源：青岛市财政局

从主要税源企业来看，青岛知名企业众多，市场竞争力强，有利

⁷ 2017年青岛税收的行业贡献构成中的第三产业除了列表中行业还包括住宿和餐饮业，水利、环境和公共设施管理业，教育，卫生和社会工作，文化、体育和娱乐业和其他行业，共47.8亿元。



于保持税收收入的稳定性。2017年青岛主要纳税企业所属行业分布在制造业、房地产业、金融保险业、综合服务类产业等领域，行业分布均衡且多为青岛本地企业，能够为当地政府提供长久稳定的税收收入。

中央税收返还等转移性收入、政府性基金收入等其他收入仍是青岛市初级偿债来源的重要组成部分，2017年基金收入有所上升，未来仍存在一定不确定性。

中央税收返还等转移性收入的稳定性仅次于一般公共预算收入，是青岛市初级偿债来源的重要组成部分。2017年，中央税收返还等转移性收入规模为200.80亿元，规模有所增加，依据新预算法精神，规范专项转移支付是现阶段财税体制改革的重点之一，当前青岛已按照最新规定对专项资金进行了全面清理，预计未来专项转移的规模还将进一步压缩，一般性转移规模则稳中有扩。

青岛市政府性基金收入规模较大，已成为初级偿债来源的重要组成部分，但其易受房地产及土地市场影响，稳定性略差。政府性基金收入以国有土地使用权出让金收入为主，2017年全市国有土地使用权出让金收入占比为82.4%，同比略有上升。国有土地使用权出让金收入受土地储备及出让情况、房地产市场走势等诸多因素影响波动较大，会对政府性基金收入造成一定的影响。2017年青岛房地产业有所回暖，全市政府性基金收入同比增长20.0%。总体来看，青岛政府性基金收入受房地产市场等因素影响较大，稳定性较弱。

表5 2015~2017年青岛全市政府性基金收入表

单位：亿元、%

主要指标	2017年		2016年		2015年	
	规模	增速	规模	增速	规模	增速
全市政府性基金收入	534.36	20.0	445.21	-5.0	468.51	-20.0
国有土地使用权出让收入	440.4	21.6	362.25	-5.6	383.72	-18.6

数据来源：2015~2016年青岛市政府性基金收入完成情况表，2017年青岛市政府性基金预算收入决算情况表

青岛市初级偿债来源还包括地方政府债券等其他筹资性资金来



源。地方政府债券规模在青岛市初级偿债来源中占比较小，2017年为127亿元。

此外，国有资本也为青岛政府性债务偿还提供了一定保障。由于现行财政披露制度的局限，政府其他筹资性资金来源、其他可变现资产等数据无法准确计量，如果计算在内，将增加初级偿债来源的规模。

青岛市财政支出与收入相匹配，增长较为平稳，支出弹性仍较大，在一定程度上保证了可用偿债来源的灵活性。

青岛市财政支出与收入相匹配，增长较为平稳。2017年一般公共预算支出为1,403.03亿元。同期，从结构上看，狭义刚性支出占比为46.0%，广义刚性支出占比为57.4%，一般公共预算收入对广义刚性支出的覆盖倍数约为1.4倍，财政支出弹性较大。

表6 2015~2017年青岛全市一般公共预算支出主要项目表

单位：亿元、%

类别	2017年		2016年		2015年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共预算支出	1,403.03	100.0	1,352.85	100.0	1,222.87	100.0
一般公共服务	152.13	10.8	141.04	10.4	126.96	10.4
教育	253.82	18.1	253.02	18.7	234.09	19.1
社会保障和就业	153.39	10.9	133.74	9.9	105.27	8.6
医疗卫生	86.16	6.1	88.87	6.6	70.00	5.7
国防	2.39	0.2	1.52	0.1	1.68	0.1
公共安全	79.39	5.7	85.83	6.3	62.29	5.1
科学技术	38.59	2.8	24.14	1.8	28.58	2.3
文化体育与传媒	19.34	1.4	18.17	1.3	16.38	1.3
节能环保	20.42	1.5	21.36	1.6	7.30	0.6
城乡社区事务	322.57	23.0	295.83	21.9	254.65	20.8
交通运输	60.83	4.3	53.35	3.9	85.20	7.0
狭义刚性支出 ⁸	645.49	46.0	616.67	45.6	536.32	43.9
广义刚性支出 ⁹	805.63	57.4	767.70	56.7	652.54	53.4

数据来源：2015~2017年青岛市公共财政支出完成情况表

2017年青岛市一般公共预算支出中，公共服务、教育、医疗卫生、

⁸ 狭义刚性支出指一般公共服务、教育支出、医疗卫生、社会保障和就业等四项支出。

⁹ 广义刚性支出指一般公共服务、外交、国防、公共安全、教育、科学技术、文化体育与传媒、社会保障和就业、医疗卫生和节能环保等十项支出。



社会保障和就业四项狭义刚性支出之和占比为 45.9%，在全国处于偏低水平，由此决定了一般公共财政支出弹性较大；其他支出中，城乡社区事务支出规模较大且增长较快，其中以城乡社区公共设施支出占比较大；公共安全支出规模较大，近年来平稳增长。总体来看，青岛财政支出灵活性较大，有利于保障政府偿债能力。

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。

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，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。

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。根据青岛市财政局提供资料，2017年末青岛市债券规模及偿付期限结构数据，青岛市政府性债券规模有所增长，但债券偿还压力较低；债券期限结构合理，债券量分布较为均匀。可用偿债来源对存量债券的覆盖程度较高，未来有较大的新增债务空间。



青岛市政府制定了较为完善的政府性债务管理制度,建立政府债务风险预警机制和偿债基金制度,对政府性债务偿还起到监督和保障作用;政府性债务率纳入科学发展综合考核,在一定程度上合理控制了各级政府的举债规模。

青岛市政府已建立了较为完善的债务管理制度。2009年市政府出台了《青岛市政府债务管理暂行办法》(下文简称《办法》),将政府性债务纳入预算管理,并对债务的举借过程、资金使用、债务偿还等予以明确规定。为加强债务风险防范,《办法》中规定市、区(市)政府建立政府债务预警机制和偿债准备金制度。通过选取偿债率、负债率、逾期债务率等指标作为债务管理警戒线,并规定市、区(市)政府年末偿债准备金余额应不低于年末政府债务余额的2%。

截至2013年6月末,市本级及所属区(市)本级全部出台了综合性债务管理制度。市本级和9个区(市)本级建立债务风险预警制度,全市各级政府共建立6个债务偿债准备金制度,涉及金额17.52亿元,其中外债偿债准备金0.70亿元。债务管理暂行办法以及风险预警制度的出台对政府性债务偿还起到一定监督和保障作用。

为进一步加强政府债务管理,青岛市政府自2014年起将政府性债务率纳入科学发展综合考核体系,以债务率指标合理确定和约束各级政府举债规模。

2014年国务院、财政部相继出台《关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发【2014】43号)、《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》(财预【2014】351号)等文件加强地方政府债务管理,青岛市正根据政策要求进一步完善政府债务管理制度,甄别政府债务,清理存量债务,并将政府债务分门别类纳入全口径预算管理。这将对青岛政府性债务偿还起到可靠的制度性保障。

2016年,青岛市政府出台《青岛市人民政府关于加强政府性债务管理的意见》(青政发【2016】24号),全面规范政府举债融资机制,加强政府债务规模控制和预算管理,将地方政府债券收支全部纳入预



算管理。

青岛市政府整体债务压力仍较小，债务期限结构合理，到期债务分布较为均匀，可用偿债来源对到期债务覆盖度仍较高。

债务规模方面，根据审计署公布的2013年6月末各省地方政府债务数据，青岛市负有偿还责任的债务规模、全市政府性债务总额分别为852.46亿元、1,177.80亿元，较2012年末分别增长10.6%、13.8%，在全国30个省级行政区与2个计划单列市中从高到低分别排名第18位、第13位，增速相对较慢。根据青岛市财政局公开的资料，2017年青岛市地方政府债务限额为1,354.6亿元，同比新增债务限额151亿元。截至2017年末，青岛市全市政府债务余额共计1,061.9亿元，其中一般债务631.5亿元，专项债务430.4亿元。截至2017年末，市级债务余额为614.8亿元，占全市的57.9%，其中一般债务451.5亿元，专项债务163.3亿元。

债务压力方面，根据审计署公布的2013年6月末各省地方政府审计结果，截至2012年末青岛市总债务率为58.66%，在30个省与2个计划单列市中从高到低排名第21位，政府负有偿还责任债务的债务率为52.91%，从高到低排名第22位，债务负担相对较轻。根据青岛市财政局公开的资料，截至2017年末青岛市全市政府债务余额共计1,061.9亿元，债务率为56.11%，债务压力总体可控。

青岛债务期限结构较为合理，基于较强的财富创造能力，青岛未来可用偿债来源对到期债务偿付能力强。根据青岛市财政局提供资料，截至2017年末到期政府债券规模情况为2018~2020年青岛市每年到期需偿还的债券规模分别为28.82亿元、34.60亿元和90.54亿元。大公预计经过狭义刚性支出调整后，2018~2020年青岛市可用偿债来源分别为1,340.08亿元、1,395.23亿元和1,450.02亿元，同期，经广义刚性支出调整的可偿债来源分别为1,180.38亿元、1,225.95亿元和1,271.43亿元，可用偿债来源规模较大，对到期债务的保障能力较强。



表7 2018~2020年青岛全市可用偿债来源对存量到期债券的覆盖

单位：亿元、倍

指标		2018年	2019年	2020年
截至2017年末到期政府债券规模 ¹⁰		28.82	34.60	90.54
初级偿债来源 主要构成	公共财政收入	1,232.46	1,306.41	1,378.26
	中央税收返还等转移性收入	228.16	233.03	238.00
	政府性基金收入	550.46	567.05	584.14
刚性支出	狭义刚性支出	671.00	711.26	750.38
	广义刚性支出	830.70	880.54	928.97
可用偿债来源	经狭义刚性支出调整的可用偿债来源	1,340.08	1,395.23	1,450.02
	经广义刚性支出调整的可用偿债来源	1,180.38	1,225.95	1,271.43
可用偿债来源 对到期债券的 覆盖倍数	经狭义刚性支出调整的可用偿债来源对到期债券的覆盖倍数	46.50	40.32	16.02
	经广义刚性支出调整的可用偿债来源对到期债券的覆盖倍数	40.96	35.43	14.04

数据来源：青岛市财政局，大公预测与整理

青岛依托良好的区域位置和国家发展战略，综合实力强，财富创造水平高，经济增长潜力大。经济的良性发展将助力区域财政增收并保证偿债来源稳定，使得青岛市政府拥有较大的新增债务空间。

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仍拥有较大的新增债务空间，债务期限结构设计合理，新增债务偿付能力强。

¹⁰ 青岛市财政局提供了截至2017年末到期政府债券规模情况，青岛市到期债务主要为到期债券，未提供截至2017年末到期债务规模情况。



附件 1

报告中相关概念

序号	名词	释义
1	偿债环境	偿债环境是指影响地方政府偿还债务能力的宏观环境。
2	信用供给	信用供给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给能力。
3	信用关系	信用关系是由债权人与债务人构成的借贷关系。
4	财富创造能力	财富创造能力是指债务人的盈利能力，它是偿还债务的源泉和基石。在这里主要考察的地区经济总量和政府财政收入状况。
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	偿债来源	偿债来源是指债务主体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资金。
7	初级偿债来源	初级偿债来源是指在偿债时点上的理论偿债来源，包括经常性收入、投资性收入、资产抵押债务收入、信用债务收入、资产变现收入、转移收入、外部支持和外汇收入等收入。
8	可用偿债来源	可用偿债来源是指在偿债时点上可用于直接偿还债务的资金来源。
9	偿债来源安全度	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。 $\text{偿债来源安全度} = \frac{\sum (\text{各类偿债来源} \times \text{安全系数})}{\sum \text{各类偿债来源}}$ 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。
10	偿债能力	偿债能力是指债务主体在评级有效期内的最大安全负债数量区间，分为存量债务偿付能力、新增债务偿付能力。
11	存量债务偿付能力	存量债务偿付能力是指债务人在一定时间内的存量债务安全度。
12	新增债务偿付能力	新增债务偿还能力是指债务人在一定时间内的新增债务安全度。
13	债务与债务保障能力的偏离度	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。 $\text{债务与债务保障能力的偏离度} = \frac{\text{存量债务}}{\sum [\text{各类偿债来源} \times (\text{安全系数})]}$ 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。



附件2 青岛市政府专项债券募集资金使用情况（表一）

单位：万元

2015年度			
地区	项目	募集资金计划投资额	截至本报告出具日募集资金累计投资额
市本级	青银高速青岛收费站迁移及拓宽工程	10,000	10,000
	沈海高速公路大修工程	4,000	4,000
	省道214王沙路黑龙江路至滨海公路改建路面及桥梁工程	6,300	6,300
	黄岛区开城路一期工程	11,000	11,000
	平度市160公里县乡道路大修工程	3,700	3,700
	崂山路改造工程	5,000	5,000
莱西市	莱西市体育场馆建设工程	10,000	10,000
	莱西市市民文化中心工程	15,000	15,000
	莱西市社会福利中心工程 ¹¹	5,000	5,000
合计		70,000	70,000
2016年度			
地区	项目	募集资金计划投资额	截至本报告出具日募集资金累计投资额
市本级	主城区棚户区改造	270,000	270,000
	大沽河堤顶道路及跨支流桥梁工程	45,000	45,000
	沈海高速公路大修工程	35,000	35,000
崂山区	村庄改造安置区建设项目	60,000	60,000
西海岸新区	棚户区改造项目	31,721	31,721
	热力基础设施建设工程项目	28,279	28,279
高新区	青岛市民健身中心	20,000	20,000
	红岛棚户区改造项目	60,000	60,000
胶州市	市政道路和地下管网建设工程	40,000	40,000
平度市	青岛北部医疗中心项目	20,000	20,000
	奥体中心项目	30,000	30,000
即墨市	华山二路南通等市政道路工程	16,000	16,000
	老旧住宅小区整治工程	2,500	2,500
	农村自来水村内管网改造等水利工程	21,500	21,500
莱西市	大沽河堤顶绿化配套工程	3,414	3,414
	市政道路综合配套工程	26,586	26,586
合计		710,000	710,000

数据来源：青岛市财政局提供

¹¹ 莱西市政府后根据项目资金实际需求情况，将原定的募投项目莱西二中迁建工程变更为莱西市社会福利中心工程项目。



附件2 青岛市政府专项债券募集资金使用情况（表二）

单位：万元

2017年度			
地区	项目	募集资金计划投资额	截至本报告出具日募集资金累计投资额
市本级	市城投集团开发整理青钢老厂区搬迁土地储备项目	200,000	200,000
	市北区土地一级开发整理项目(大健康产业园)	15,000	15,000
	青岛市市北区土地开发整理	85,000	85,000
	市北区棚户区改造项目	214,000	214,000
	西部棚户区改造项目（2017年度）	86,000	86,000
崂山区	村庄改造安置区项目	100,000	100,000
城阳区	白沙河南岸污水增容	3,200	1,794
	城阳区东部水厂建设	3,200	3,225
	崇阳路建设	910	540
	道路交通安全设施建设	4,800	3,320
	供热二次网建设	11,500	11,500
	虹子河两岸绿化提升综合整治	290	180
	棘洪滩街道社区卫生服务中心建设	1,100	708
	洁净有序城阳建设（二期）城区绿化整治提升	210	64
	洁净有序城阳建设（二期）公园广场景观设施提升	100	85
	礼阳路维修	940	552
	流亭街道西部社区卫生服务中心建设	1,100	910
	墨水河南岸污水管道清淤、修复	1,280	609
	南疃河中轴线桥建设	180	103
	区卫生计生信息化建设提升工程	295	-
	区智能指挥中心建设	700	700
	硕阳路绿化	750	88
	惜福镇消防站建设	1,400	1,026
	消防大队指挥中心改造	410	260
	刑事技术综合楼建设	1,600	468
	正阳路（靖城路-G204）维修	1,445	1,445
	自来水一户一表改造	2,400	1,907
	荟城路贯通	190	15
	安顺路配套	1,500	1,243
	白沙河大桥建设	660	-
	白沙河橡胶坝维修	500	494
	北中轴周边道路维修	380	258
	便民公交停车港湾建设	640	405
	滨河路及成泰路大修	1,400	1,052

数据来源：青岛市财政局提供



附件2 青岛市政府专项债券募集资金使用情况（表三）

单位：亿元

2017年度			
地区	项目	募集资金计划投资额	截至本报告出具日募集资金累计投资额
城阳区	长城路（正阳路-环城路）维修	800	3,042
	城区示范道路及重要节点提升	1,400	711
	城阳二医周边基础设施配套	1,400	-
	华仙路（东段）大修	1,000	750
	火车站周边配套	1,600	200
	明阳路东段打通及周边道路配套	2,000	1,967
	上马街道污水整治	750	750
	双埠片区污水泵站建设	560	560
	双元路与双积路立交桥建设	1,935	2,061
	双元路中央隔离设施	490	307
	文阳路（西段）道路排水及维修	700	450
	文阳路下穿青新高速桥梁建设	590	56
	惜福镇街道驻地市政设施改造	300	300
	仙山路下穿胶济铁路排水泵站工程	940	525
	正阳路（靖城路-G204）维修	2,455	2,167
	13所幼儿园建设	12,000	10,512
	道路建设	5,000	10,726
	机场周边道路建设	10,000	10,000
	机场周边亮化	3,000	3,690
	机场周边绿化	5,000	6,000
区域环境提升	5,000	12,000	
黄岛区	西水东调供水管道工程	1,170	1,170
	供水基础设施建设项目	3,272	3,272
	疏港道路、农村公路改建及大中修工程、农村公路安全生命防护工程、前湾港路、江山路、黄张路等一系列道路、基础设施配套项目	45,558	45,558
	青岛地铁13号线	45,000	45,000
	热力基础设施建设项目	15,000	15,000
	棚户区改造项目	14,876	14,876
	琅琊台风景区改造提升项目	1,015	1,015
	老旧楼院整治	4,109	4,109
	西水东调供水管道工程	8,830	8,830
	热力基础设施建设工程项目	6,218	6,218
	环境整治提升项目	5,403	5,403
	河道整治项目	9,052	9,052
	琅琊台风景区改造提升项目	167	167

数据来源：青岛市财政局提供



附件 2 青岛市政府专项债券募集资金使用情况（表四）

单位：亿元

2017 年度			
地区	项目	募集资金计划投资额	截至本报告出具日募集资金累计投资额
黄岛区	北部工业区污水处理系统改造工程	330	330
	青岛地铁 13 号线	40,000	40,000
即墨区	美丽乡村及生态建设工程项目	20,000	20,000
	市政道路工程	30,000	30,000
	美丽乡村、绿化提升、城乡道路建设及生态环境治理等基础设施建设	35,000	35,000
胶州市	胶州市“十三五”农村公路建设	15,000	15,000
	客水调引调蓄一期工程	3,000	3,000
	南胶莱河机场段治理工程	14,219	14,219
	农村公路路域环境综合整治工程	3,000	3,000
	农村饮水安全巩固提升工程	8,781	8,781
	新机场防洪堤工程	6,000	6,000
	2017 年中小学校舍、学前教育建设项目	10,000	10,000
胶州市东部中央商务区基础设施建设工程	25,000	25,000	
莱西市	城区道路翻修、绿化工程	4,900	4,900
	污水管网配套工程	10,300	10,300
	雨污分流改造工程	4,800	4,800
合计		1,190,000	1,189,725

数据来源：青岛市财政局提供



附件 3

青岛市政府债券跟踪评级主要指标

指标名称	2017 年	2016 年	2015 年
地区生产总值（亿元）	11,037.28	10,011.29	9,300.07
人均地区生产总值（万元）	11.94	10.94	10.25
经济增长率（%）	7.50	7.90	8.10
三次产业结构	3.4:41.2:55.4	3.7:41.6:54.7	3.9:43.3:52.8
规模以上工业总产值（亿元）	-	18,280.00	17,439.80
固定资产投资（亿元）	7,777.10	7,454.70	6,555.70
固定资产投资增速（%）	7.40	13.70	14.20
社会消费品零售总额（亿元）	4,541.00	4,104.90	3,713.70
社会消费品零售总额增速（%）	10.60	10.50	10.50
进口总额（亿元）	2,001.70	1,528.80	1,543.10
进口增速（%）	30.80	-0.80	-26.30
出口总额（亿元）	3,031.80	2,821.90	2,818.20
出口增速（%）	7.50	0.20	0.30
农村居民人均可支配收入（万元）	1.94	1.80	—
城镇居民人均可支配收入（万元）	4.72	4.36	4.04
公共预算收入（亿元）	1,157.24	1,100.03	1,006.30
中央转移支付（亿元）	223.39	197.87	168.37
政府性基金收入（亿元）	534.36	445.21	468.51
政府负有偿还责任的债务（亿元）	1,061.90	950.56	-

数据来源：2018 年青岛市统计年鉴，2017 年青岛市国民经济和社会发展统计公报，2015 年青岛市财政预算执行情况表，2016~2017 年青岛市财政总决算报表，大公整理。



附件 4

信用等级符号和含义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》，地方债信用评级等级符号及含义如下：

等级	含义
AAA	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	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	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	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	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	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	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	基本不能偿还债务。
C	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。



附件 5

信用等级符号和含义

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》，地方债信用评级等级符号及含义如下：

等级	含义
AAA	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	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	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	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	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	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	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	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	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。