

# 山东省政府一般债券

## 跟踪评级报告



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.*

# 山东省政府一般债券跟踪评级报告

## 概要

编号:【新世纪跟踪(2019)101217】

跟踪对象	本次	前次		
	债项级别	评级时间	债项级别	评级时间
2014年山东省政府一般债券(一-三期)	AAA	2019年11月	AAA	2018年
2015年山东省政府一般债券(一-四期、六-八期、十-十二期、十四-十六期)	AAA	2019年11月	AAA	2018年
2016年山东省政府一般债券(一-十六期)	AAA	2019年11月	AAA	2018年
2017年山东省政府一般债券(一-九期)	AAA	2019年11月	AAA	2018年
2018年山东省政府一般债券(一-九期)	AAA	2019年11月	AAA	2018年

## 发行人主要数据及指标

项目	2016年	2017年	2018年
地区生产总值[百亿元]	679.25	726.34	764.70
地区生产总值增速[%]	7.6	7.4	6.4
人均地区生产总值[万元]	6.86	7.28	7.63
一般公共预算收入[百亿元]	58.60	60.99	64.85
其中:省本级一般公共预算收入[百亿元]	1.95	2.50	2.36
税收比率[%]	73.30	72.47	75.52
一般公共预算自给率[%]	66.93	65.87	64.21
上级补助收入(一般公共预算)[百亿元]	24.29	26.33	28.69
政府性基金预算收入[百亿元]	29.62	37.69	60.00
其中:省本级政府性基金预算收入[百亿元]	0.80	0.57	0.72
政府债务余额[百亿元]	94.44	101.97	114.37
其中:省本级政府债务余额[百亿元]	5.79	7.32	9.15

注:根据山东省统计年鉴、山东省国民经济和社会发展统计公报以及山东省财政厅提供数据整理、计算。

## 分析师

李叶 郭燕 陈茜

上海市汉口路398号华盛大厦14F  
Tel: (021)63501349 63504376  
Fax: (021)63500872  
E-mail: [mail@shxsj.com](mailto:mail@shxsj.com)  
<http://www.shxsj.com>

## 跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司(简称“新世纪评级”或“本评级机构”)对山东省地方政府一般债券的本次跟踪评级反映了2018年以来山东省在经济、财政、债务及政府治理等方面的变化以及所涉债券的偿付保障情况。

- 跟踪期内,山东省经济总量规模进一步扩大,地区生产总值在全国排名前列,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;投资和消费仍是拉动山东省经济增长的主要动力,全省对外贸易依存度仍相对较低。
- 跟踪期内,山东省产业结构持续优化,重点领域投资得到有效保障,工业高端化发展态势较好,但在淘汰落后产能、节能环保等方面仍面临较大压力。
- 跟踪期内,山东省一般公共预算收入保持增长;得益于国有土地使用权出让收入的增加,2018年山东省政府性基金预算收入实现大幅增长,对地方财力贡献度显著提升。
- 跟踪期内,山东省债务规模仍较大,但较强的经济和财政实力能够为债务偿付提供较高保障;同时,山东省债务管控措施较为完善,债务风险总体可控。
- 跟踪期内,山东省政府行政审批制度改革不断深化,信息透明度较高,政府运行效率与服务能力不断提升。
- 本次跟踪所涉债券本息偿付资金安排纳入山东省一般公共预算管理,偿债保障程度高。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2019年11月7日



## 声明

本评级机构对山东省地方政府债券的跟踪评级作如下声明：

本次债券跟踪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。

本评级机构及本次地方政府债券跟踪评级分析员与债务人之间不存在除本次跟踪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，保证出具的跟踪评级报告客观、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、出售或以其他方式外传。

# 山东省政府一般债券

## 跟踪评级报告

根据山东省地方政府债券信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据山东省政府提供的 2018 年财政报表及相关经济数据，对山东省政府的财政状况、经济状况、债务及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合经济发展趋势等方面因素，得出跟踪评级结论。

### 一、跟踪对象概况

山东省政府于 2014 年公开发行了规模合计 137.00 亿元的三期地方政府一般债券，债券期限分别为 5 年、7 年、10 年，发行规模分别为 54.80 亿元、41.10 亿元、41.10 亿元，发行利率分别为 3.75%、3.88%、3.93%。

图表 1. 2014 年山东省政府一般债券公开发行情况<sup>1</sup> (单位: 亿元, %)

债券简称	发行金额	起息日期	发行期限	票面利率
14 山东债 01	54.80	2014.07.14	5 年	3.75
14 山东债 02	41.10	2014.07.14	7 年	3.88
14 山东债 03	41.10	2014.07.14	10 年	3.93
合计	137.00	—	—	—

资料来源: Wind

山东省政府于 2015 年公开发行了规模合计 1420.7759 亿元地方政府一般债券，其中置换债券 1192.7759 亿元，新增债券 228.00 亿元。此外，2015 年山东省政府采用定向承销方式发行政府一般债券 270.8841 亿元。

图表 2. 2015 年山东省政府一般债券公开发行情况<sup>2</sup> (单位: 亿元, %)

批次	债券简称	发行金额	起息日期	发行期限	票面利率
2015 年一般债券第一批	15 山东债 01	72.00	2015.06.01	3 年	2.87
	15 山东债 02	108.00	2015.06.01	5 年	3.20
	15 山东债 03	108.00	2015.06.01	7 年	3.46
	15 山东债 04	72.00	2015.06.01	10 年	3.49
2015 年一般债券第二批	15 山东债 05	72.1159	2015.06.29	3 年	2.87
	15 山东债 06	107.00	2015.06.29	5 年	3.20
	15 山东债 07	107.00	2015.06.29	7 年	3.52
	15 山东债 08	71.00	2015.06.29	10 年	3.59
2015 年一般债券第三批	15 山东债 20	202.50	2015.09.15	3 年	3.24
	15 山东债 21	202.50	2015.09.15	5 年	3.44
	15 山东债 22	202.50	2015.09.15	7 年	3.61

<sup>1</sup> 本评级报告中债券简称均为银行间债券简称。2014 年所发行的 5 年期地方政府一般债券已如期偿付。

<sup>2</sup> 2015 年所发行的 3 年期地方政府一般债券已如期偿付。

批次	债券简称	发行金额	起息日期	发行期限	票面利率
	15 山东债 23	68.16	2015.09.15	10 年	3.60
2015 年一般债券第四批	15 山东债 36	2.80	2015.11.27	3 年	3.08
	15 山东债 37	8.40	2015.11.27	5 年	3.19
	15 山东债 38	8.40	2015.11.27	7 年	3.38
	15 山东债 39	8.40	2015.11.27	10 年	3.34
合计		1420.78	—	—	—

资料来源：Wind

2016 年，山东省政府进一步加大债券发行力度，当年共公开发行人地方一般债券 1389.59 亿元，其中置换债券 1126.19 亿元，新增债券 263.4 亿元。此外，2016 年山东省政府采用定向承销方式发行政府一般债券 678.49 亿元。

图 3. 2016 年山东省政府一般债券公开发行情况（单位：亿元，%）<sup>3</sup>

批次	债券简称	发行金额	起息日期	发行期限	票面利率
2016 年一般债券第一批	16 山东债 01	63.20	2016.03.11	3 年	2.60
	16 山东债 02	94.80	2016.03.11	5 年	2.79
	16 山东债 03	94.80	2016.03.11	7 年	3.09
	16 山东债 04	63.20	2016.03.11	10 年	3.11
2016 年一般债券第二批	16 山东债 09	138.08	2016.04.27	3 年	2.66
	16 山东债 10	207.12	2016.04.27	5 年	2.94
	16 山东债 11	207.12	2016.04.27	7 年	3.18
	16 山东债 12	138.08	2016.04.27	10 年	3.15
2016 年一般债券第三批	16 山东债 21	29.34	2016.09.06	3 年	2.45
	16 山东债 22	44.02	2016.09.06	5 年	2.60
	16 山东债 23	44.02	2016.09.06	7 年	2.88
	16 山东债 24	29.34	2016.09.06	10 年	2.89
2016 年一般债券第四批	16 山东债 25	47.30	2016.10.19	3 年	2.41
	16 山东债 26	70.94	2016.10.19	5 年	2.52
	16 山东债 27	70.94	2016.10.19	7 年	2.74
	16 山东债 28	47.29	2016.10.19	10 年	2.78
合计		1389.59	—	—	—

资料来源：Wind

2017 年，山东省政府共公开发行人地方一般债券 841.29 亿元，其中置换债券 606.29 亿元，新增债券 235.00 亿元。此外，2017 年山东省政府采用定向承销方式发行政府一般债券 300.45 亿元。

图 4. 2017 年山东省政府一般债券公开发行情况（单位：亿元，%）

批次	债券简称	发行金额	起息日期	发行期限	票面利率
2017 年一般债券第一批	17 山东债 01	136.00	2017.04.01	5 年	3.28
	17 山东债 02	136.00	2017.04.01	7 年	3.63
2017 年一般债券	17 山东 03	180.93	2017.05.22	3 年	4.04

<sup>3</sup> 2016 年所发行的 3 年期地方政府一般债券已如期偿付。

批次	债券简称	发行金额	起息日期	发行期限	票面利率
券第二批	17 山东 04	103.41	2017.05.22	5 年	4.20
	17 山东 05	103.41	2017.05.22	7 年	4.23
2017 年一般债券第三批	17 山东 11	84.41	2017.09.15	10 年	4.05
2017 年一般债券第四批	17 山东债 28	71.45	2017.11.08	3 年	3.78
	17 山东债 29	12.97	2017.11.08	5 年	4.05
	17 山东债 30	12.71	2017.11.08	7 年	4.15
合计		<b>841.29</b>	—	—	—

资料来源：Wind

2018 年，山东省政府共公开发行人地方一般债券 923.25 亿元，其中置换债券 312.51 亿元，新增债券 146.26 亿元，再融资债券 464.48 亿元。

图 5. 2018 年山东省政府一般债券公开发行情况（单位：亿元，%）

批次	债券简称	发行金额	起息日期	发行期限	票面利率
2018 年一般债券第一批	18 山东债 01	139.58	2018.04.04	5 年	4.00
	18 山东债 02	50.00	2018.04.04	10 年	4.05
2018 年一般债券第二批	18 山东 05	203.32	2018.05.21	7 年	4.01
2018 年一般债券第三批	18 山东债 07	145.26	2018.06.20	5 年	3.76
2018 年一般债券第四批	18 山东 08	325.91	2018.08.07	3 年	3.43
2018 年一般债券第五批	18 山东 10	48.99	2018.09.03	3 年	3.70
2018 年一般债券第六批	18 山东 16	7.89	2018.09.12	3 年	3.76
2018 年一般债券第七批	18 山东债 18	1.00	2018.10.25	10 年	3.97
2018 年一般债券第八批	18 山东债 19	1.30	2018.12.26	5 年	3.45
合计		<b>923.25</b>	—	—	—

资料来源：Wind

## 二、山东省政府信用质量分析

### （一）山东省经济实力

跟踪期内，山东省经济总量规模进一步扩大，地区生产总值在全国排名前列，全省经济保持增长但增速进一步放缓；投资和消费仍是拉动山东省经济增长的主要动力，全省对外贸易依存度仍相对较低。2018 年以来，山东省产业结构进一步优化，第三产业占比进一步提升，逐步形成以服务业为主导的产业体系；全省工业高端化发展态势较好，但在淘汰落后产能、节能环保等方面仍面临较大压力。

跟踪期内，山东省经济总量规模进一步扩大，经济增速虽有所放缓，但仍然保持了稳步增长态势。2018年，全省实现地区生产总值7.65万亿元，占全国地区生产总值的8.49%；按可比价格计算，同比增长6.4%，增速较上年下降2.0个百分点。山东省是我国第二人口大省，2018年末山东省常住人口达10047.24万人，较上年末增加41.41万人，丰富的人力资源保障了地方经济发展所需生产力，地方经济增长受人口红利衰减的冲击程度相对较小；当年人均地区生产总值为7.63万元。2019年前三季度，山东省实现地区生产总值4.18万亿元，同比增长5.4%，增速较上年同期下降1.1个百分点，低于全国地区生产总值增速0.9个百分点，面临下行压力。

跟踪期内，投资和消费仍是拉动山东省经济增长的主要动力，对山东省地区生产总值的贡献率继续保持在95%以上，但山东省近年来固定资产投资增速逐年放缓，消费对全省经济增长的支撑作用有所增强。2018年，山东省固定资产投资同比增长4.1%，增速较上年下降3.1个百分点，全省三次产业投资结构为1.7:39.5:58.8，服务业投资占比较上年提高10.3个百分点，投资结构有所优化。在重点投资领域中，2018年山东省工业技术改造投资同比增长9.6%，高技术制造业投资同比增长17.6%，装备制造业投资同比增长7.6%，新一代信息技术产业投资同比增长18.4%。消费方面，居民收入的提高带动消费需求扩大，全省社会消费品零售总额保持增长，2018年山东省社会消费品零售总额同比增长8.8%，增速较上年下降1.0个百分点。此外，山东省是我国对外贸易的重要口岸之一，但相对于经济总量来看，对外贸易依存度<sup>4</sup>仍处于较低水平。2018年，伴随着全球经济复苏及过剩产能出清，山东省外贸形势有所好转，全年货物进出口总额为19302.5亿元，同比增长7.7%；其中进口额和出口额分别为8732.9亿元和10569.6亿元，同比分别增长9.7%和6.1%。

山东省致力于经济结构调整，推动传统产业向中高端迈进，发展现代制造业和新兴服务业，不断优化经济结构。2018年，山东省三次产业结构由上年的6.7:45.3:48.0调整为6.5:44.0:49.5，第三产业占比进一步扩大，当年服务业对经济增长的贡献率达60.0%，较上年提高3.9个百分点，以服务业为主导的产业体系正逐步形成。全省工业高端化发展势头良好，高技术产业增加值同比增长9.6%，增速高于规模以上工业增加值增速4.4个百分点；装备制造业增加值同比增长7.5%，增速高于

<sup>4</sup> 对外贸易依存度=进出口总额(万亿美元)\*当年人民币对美元平均汇率/地区生产总值(万亿元)。2018年山东省对外贸易依存度为25.24%。

规模以上工业增加值增速 2.3 个百分点。同年，高新技术产业产值占规模以上工业的比重为 36.9%，较上年提高 2.0 个百分点；新一代信息技术制造业、新能源新材料、高端装备等十强产业增加值分别增长 6.7%、6.0% 和 5.5%，依次高于规模以上工业增加值增速 1.5 个、0.8 个和 0.3 个百分点；工业机器人、城市轨道车辆、服务器等高技术产品产量同比分别增长 71.5%、20.5% 和 76.3%；实现软件业收入为 5028.1 亿元，同比增长 14.9%。第三产业方面，2018 年山东省邮电通信业、旅游业和保险业等实现快速发展，其中，邮电业务总量实现 4180.4 亿元，同比大幅增长 121.0%；实现旅游消费总额 10461.2 亿元，同比增长 13.7%，截至 2018 年末全省 A 级旅游景区达 1275 家，较上年末增加 200 家，省级以上旅游度假区 46 家；同年实现保费收入 2959.8 亿元，同比增长 8.1%。此外，山东省在淘汰落后产能、节能环保等方面面临压力，但去产能、污染防治取得一定成效，2018 年全省完成 60 万吨生铁、355 万吨粗钢、495 万吨煤炭去产能任务；全年重污染天数平均 9.9 天，较上年减少 5.0 天；细颗粒物（PM2.5）平均浓度改善 14.0%，环境空气质量综合指数改善 9.6%。

从区域经济发展情况看，山东省目前已形成山东半岛蓝色经济区、黄河三角洲高效生态经济区、省会城市经济圈以及西部经济隆起带的发展格局。从各经济区的发展规划看，山东半岛蓝色经济区主要发展海洋经济；省会城市群经济圈主要依托省会城市优势带动周边地区发展；黄河三角洲高效生态经济区主要发展高效和循环经济；西部经济隆起带主要致力于建设具有较强竞争力的特色产业基地，使西部地区成为山东经济发展新引擎。四大经济区均依托自身优势，协调发展，共同推动山东省产业结构转型和升级。

未来，山东省将继续致力于经济结构调整，实施高端高质高效的产业发展战略，推动传统产业向中高端迈进，发展现代制造业和新兴服务业，经济结构有望进一步优化。第一产业方面，山东省将持续推进千斤粮食产能建设，实施“渤海粮仓”科技工程和耕地质量提升计划，努力实现粮食生产稳步增长和农业生产现代化。第二产业方面，山东省将加快信息技术与传统制造业跨界融合，培育智能制造、协同制造、绿色制造、增材制造等新业态，促进传统制造业转型升级；加大新兴产业领军企业引导力度，鼓励各区域发挥特色优势，增强高端制造业的整体竞争力；此外，山东省将加快园区升级，创建国家生态工业示范园区，培育创新型产业集群。第三产业方面，在加快发展技术含量和附加值高的金融、物流、节能环保、电子商务等现代服务业的基础上，适应社会消

费结构转型升级趋势，加快发展满足个性化、多样化消费需求的新兴服务业，支持发展健康服务业，树立“大旅游”理念，推动旅游产品标准化建设和定制化服务。

## （二）山东省财政实力

跟踪期内，山东省财政收入规模保持在较高水平，其中，一般公共预算收入保持增长；得益于国有土地使用权出让收入的增加，2018年山东省政府性基金预算收入实现大幅增长，对地方财力贡献度显著提升。

跟踪期内，山东省可支配收入<sup>5</sup>仍主要来源于一般公共预算收入，2018年得益于较大规模国有土地使用权出让相关收入实现，全省实现可支配收入显著增长，为1.99万亿元，较上年增加0.32万亿元。山东省一般公共预算收入规模在全国处于较高水平，且近年来保持增长态势。2018年全省完成一般公共预算收入6485.40亿元，同比增长6.3%<sup>6</sup>，增速较上年下降0.3个百分点；其中，税收收入占比75.52%，全年实现税收收入4897.92亿元，同比增长10.8%，增速较上年提升1.7个百分点，主要系增值税、企业所得税、个人所得税及契税等税种收入实现大幅增长所致。山东省非税收入以行政事业性收费收入、专项收入和国有资源（资产）有偿使用收入为主，2018年全省完成非税收入1587.47亿元，同比下降5.5%，主要受减费政策等因素影响。山东省政府性基金预算收入主要集中于国有土地使用权出让收入，2018年全省完成政府性基金预算收入6000.62亿元，同比增长59.20%，主要系国有土地使用权出让相关收入、国有土地收益基金相关收入和城市基础设施配套费收入等大幅增加所致；其中，国有土地使用权出让收入同比增长66.03%至5211.65亿元，国有土地收益基金相关收入同比增长54.12%至236.28亿元。山东省国有资本经营预算收入规模较小，2018年为57.34亿元，主要以国有企业上缴利润收入、股利和股息收入以及产权转让收入为主，2018年上述三项收入合计占国有资本经营预算收入的比重为93.50%。此外，2018年山东省实现一般公共预算上级补助收入2869.47亿元，同比增长9.0%；实现债务收入1053.50亿元，同比下降16.95%。

财政支出方面，2018年山东省一般公共预算支出为10100.96亿元，同比增长9.1%，支出主要集中于教育、农林水、社会保障和就业、城

<sup>5</sup> 可支配收入=一般公共预算收入总计+政府性基金预算收入总计+国有资本经营预算收入总计

<sup>6</sup> 2018年山东省一般公共预算收入、税收收入、非税收入及一般公共预算支出增速均为相同口径增速。

乡社区、医疗卫生与计划生育和一般公共服务等领域，重点领域支出能够得到有效保障，2018 年以上 6 个领域支出合计为 7197.20 亿元，占全省一般公共预算支出的比重为 71.25%。考虑到上级补助收入、上年结余、上解上级支出、结转下年支出等因素后，山东省一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。2018 年，山东省完成政府性基金预算支出 6707.79 亿元，其中城乡社区支出占当年全省政府性基金预算支出的 95.96%，城乡社区支出则主要集中于国有土地使用权出让收入安排支出。2018 年，山东省国有资本经营预算支出为 41.05 亿元，较上年增长 10.7%，主要系解决历史遗留问题及改革成本支出增加所致。目前，解决历史遗留问题及改革成本支出、国有企业资本金注入支出是山东省国有资本经营预算支出的主要方向，2018 年上述二者支出合计占全省国有资本经营预算支出中的比重为 75.01%。

**山东省财力主要集中于市县级政府，省级一般公共预算收入规模相对较小，且一般公共预算收支平衡对上级补助收入的依赖度较高；受国有土地使用权出让相关收入增加影响，2018 年山东省省级政府性基金预算收入有所增长，对当年政府性基金预算支出的覆盖程度有所提高。**

2018 年，山东省省级一般公共预算收入为 236.20 亿元，同比下降 5.39%，占全省一般公共预算收入的比重为 3.64%，山东省财力主要集中于市县级政府；其中省级税收收入完成 129.56 亿元，同比增长 7.97%，税收占比为 54.85%。2018 年山东省省级一般公共预算支出为 908.67 亿元，同比略增 2.29%，支出主要集中于教育、农林水、公共安全和交通运输等方面，考虑到上解上级支出、债券转贷支出及安排稳定调节基金等因素后，省级一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。

2018 年，山东省省级政府性基金预算收入为 72.05 亿元，同比增长 25.98%，主要系国有土地使用权出让相关收入增加所致。从收入结构看，2018 年省级政府性基金预算收入主要为国有土地使用权出让收入、彩票公益金收入和车辆通行费收入，占比分别为 48.94%、25.60% 和 10.04%。同期，山东省省级政府性基金预算支出为 71.15 亿元，同比增长 12.28%，主要系城乡社区支出增加所致。

### **(三) 山东省政府债务状况**

**山东省政府性债务规模较大，但较强的经济和财政实力能够为债务偿付提供较高保障，整体偿债压力相对较小。同时，山东省债务管控措施较为完善，债务风险总体可控。**

截至 2018 年末，山东省（含青岛，下同）政府债务余额为 11436.7 亿元，较 2017 年末增加 1239.9 亿元，其中一般债务余额为 6372.4 亿元，专项债务余额为 5064.3 亿元。从举债主体所在地方政府层级来看，2018 年末山东省省级、市本级、县级的债务比重分别为 8.0%、42.6% 和 49.4%，债务分布情况较 2017 年末变化不大。从债务资金来源看，政府债券是山东省政府债务的主要来源，截至 2018 年末政府债券余额为 11260.9 亿元。

从未来偿债年度看，山东省政府债务期限结构相对合理，其中 2020-2022 年到期需偿还的政府债务比重分别为 9.2%、19.9% 和 12.8%，2023 年及以后年度到期需偿还的政府债务比重为 50.2%，偿债规模相对较大。山东省经济保持良好发展趋势，地区生产总值全国排名前列；全省一般公共预算收入在全国处于较高水平，财政收入保持持续平稳增长，可支配收入稳定性较高。较强的经济发展水平和财政实力可为全省债务偿还提供有力保障。

图表 6. 2018 年末山东省（含青岛）政府债务余额<sup>7</sup>未来偿债情况表

偿债年度	政府负有偿还责任的债务	
	金额（亿元）	比重（%）
2019 年	901	7.9
2020 年	1051.4	9.2
2021 年	2274.5	19.9
2022 年	1463.4	12.8
2023 年及以后	5746.4	50.2
合计	11436.7	100.0

资料来源：由山东省财政厅提供数据整理

在风险防范方面，山东省组织开展省级、市本级和县级债务风险指标测算，全面掌握各级债务风险状况；加强日常监控，完善债务统计报告制度，及时了解债务增减变化和风险状况，定期进行数据分析研究；拟订防范债务风险工作方案，排查债务风险点，健全化解债务风险措施。此外，山东省还加强了债务管理的考核监督，明确要求将债务收支全面纳入预算管理，不得超限额或在预算之外举借债务，不得以支持公益性事业发展名义举借债务用于经常性支出或楼堂馆所建设；同时将政府性债务率纳入对各市科学发展综合考核范围，依法加强对政府性债务的审计监督。

<sup>7</sup> 债务余额不包含逾期债务。

#### （四）山东省政府治理状况

跟踪期内，山东省政府不断深化行政审批制度改革，优化服务改革，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。

根据《国务院机构改革和职能转变方案》，山东省政府不断深化行政审批制度改革，提高政府管理科学化水平，政府运行效率与服务能力有所提高。2018年9月，山东省政府制定并下发《山东省人民政府办公厅关于成立山东省推进政府职能转变和“放管服”改革协调小组的通知》（鲁政字〔2018〕161号），协调推进行政审批标准化，打造一体化政务服务平台，推进审批服务便民化，持续开展减证便民行动，提高政府服务质量和效率；深入推进简政放权、放管结合、优化服务改革，加快政府职能深刻转变。2018年10月，山东省人民政府关于印发《山东省加快推进一体化在线政务服务平台建设实施方案》的通知（鲁政字〔2018〕23号），深入推进“互联网+政务服务”，深化“放管服”改革，加快构建权威、便捷的一体化网上政务服务平台，提升政务服务网上供给能力，促进政务服务规范化、便利化。

跟踪期内，山东省政府信息透明度水平总体较好，能够根据《中华人民共和国政府信息公开条例》、《山东省政府信息公开办法》等的规定，较及时地披露政务信息。2018年，山东省根据李克强总理《政府工作报告》中提出的“扎实推进全过程公开，更好接受群众监督”的任务目标，结合国办政务公开工作要点，紧密联系山东实际，制发了《山东省人民政府办公厅关于进一步做好政务公开工作的通知》（鲁政办发〔2018〕21号），加强解读回应扩大公众参与，加强办事公开提升服务实效，加强政务公开制度化规范化建设，用好“两微一端”新平台，进一步加大工作推动力度，全省政府信息公开步伐不断加快，公开实效明显提升。

### 三、债券偿付保障分析

山东省一般债券本息偿付资金纳入山东省一般公共预算管理。近年来，山东省经济保持良好发展趋势，高新技术产业发展较迅速，投资结构不断优化。在地区经济增长的带动下，全省一般公共预算收入保持增长，可为山东省政府一般债券的偿付提供较好保障。

## 四、结论

跟踪期内，山东省经济总量规模进一步扩大，地区生产总值在全国排名前列，全省经济保持增长但增速进一步放缓；投资和消费仍是拉动山东省经济增长的主要动力，全省对外贸易依存度仍相对较低。2018年以来，山东省产业结构进一步优化，第三产业占比进一步提升，逐步形成以服务业为主导的产业体系；全省工业高端化发展态势较好，但在淘汰落后产能、节能环保等方面仍面临较大压力。

财政收支方面，跟踪期内，山东省财政收入规模保持在较高水平，其中，一般公共预算收入保持增长；得益于国有土地使用权出让收入的增加，2018年山东省政府性基金预算收入实现大幅增长，对地方财力贡献度显著提升。

跟踪期内，山东省政府性债务规模仍较大，但较强的经济和财政实力能够为债务偿付提供较高保障，整体偿债压力相对较小。同时，山东省债务管控措施较为完善，债务风险总体可控。跟踪期内，山东省政府不断深化行政审批制度改革，优化服务改革，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。山东省一般债券本息偿付资金纳入山东省一般公共预算管理，偿付保障度高。

附录：

## 评级结果释义

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》，地方政府债券信用评级等级符号及含义如下：

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	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB 级	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	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。