

青岛市政府专项债券

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.

青岛市政府专项债券跟踪评级报告

概要

编号:【新世纪跟踪(2020)101440】

跟踪对象	本次		前次/首次	
	债项级别	评级时间	债项级别	评级时间
2018 年青岛市政府专项债券 (一十期)	AAA	2020 年 12 月	AAA	2019 年
2019 年青岛市政府专项债券 (一二十三期)	AAA	2020 年 12 月	AAA	2019 年

发行人主要数据及指标

项目	2017 年	2018 年	2019 年
地区生产总值[百亿元]	110.37	109.49	117.41
地区生产总值增速[%]	7.50	7.40	6.50
人均地区生产总值[万元]	11.94	11.65	12.43
一般公共预算收入[亿元]	1157.24	1231.91	1241.74
其中:市本级一般公共预算收入[亿元]	48.71	52.24	52.72
税收比率[%]	71.21	73.53	72.62
一般公共预算自给率[%]	82.48	78.98	78.79
上级补助收入(一般公共预算)[亿元]	223.39	229.94	248.32
政府性基金预算收入[亿元]	534.36	885.52	1205.14
其中:市本级政府性基金预算收入[亿元]	173.77	220.00	256.29
政府债务余额[亿元]	1061.9	1272.14	1581.66
其中:市本级政府债务余额[亿元]	614.8	669.28	748.33

注:根据青岛市统计年鉴、青岛市国民经济和社会发展统计公报、青岛市统计局以及青岛市财政局披露和提供的数据整理、计算。其中 2018 年地区生产总值采取根据第四次全国经济普查结果和我国 GDP 核算制度规定的修订数。2018 年人均地区生产总值以地区生产总值/常住人口计算得出。

分析师

邵一静 周晓庆 谢宝宇 李艳晶

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

<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”)对青岛市地方政府债券的本次跟踪评级反映了 2019 年以来青岛市在经济、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。

- 青岛市是我国首批沿海对外开放城市,区位优势明显,交通网络体系发达,跟踪期内青岛市经济仍保持较快增长。未来,在建设蓝色海洋经济区、西海岸新区、山东自贸区青岛片区、上合示范区及“一带一路”倡议的推动下,青岛市经济发展前景向好。
- 青岛市工业基础较好,在机械装备、家电制造、电子信息等行业具有一定优势。跟踪期内,受新旧动能转换影响,青岛市工业生产显著放缓,但工业结构进一步优化,高新技术产业和战略性新兴产业发展较快。
- 跟踪期内,青岛市财政实力不断增强,但一般公共预算收入增速明显回落;政府性基金预算收入规模较大且增速较快,占全市财力比重不断提升。
- 跟踪期内,青岛市债务规模持续增长,债务期限结构偏长期。与地方财力相比,全市债务压力相对较轻,债务风险可控。
- 跟踪期内,青岛市政府政务信息公开渠道丰富,信息透明度较高;2020 年疫情爆发以来,青岛市政府有力组织抗疫,坚持统筹推进经济社会发展,有力有序有效推进复工复产。
- 本次跟踪所涉债券偿付资金安排纳入青岛市政府性基金预算管理,偿债资金主要来源于国有土地使用权出让收入以及募投项目产生的运营收益等,偿债保障程度高。但未来也需持

继续关注相关收益不及预期所带来的影响。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2020年12月30日



声明

本评级机构对青岛市政府专项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。本次评级所依据的评级方法是新世纪评级《中国地方政府专项债券信用评级方法》。上述评级方法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、出售或以任何方式外传。

青岛市政府专项债券

跟踪评级报告

根据青岛市地方政府债券信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据青岛市政府提供的 2019 年财政报表及相关经济数据，对青岛市政府的财政状况、经济状况、债务及相关风险进行了动态信息收集和分析，并考虑募投项目情况等要素，得出跟踪评级结论。

一、跟踪对象概况

青岛市政府于 2018 年公开发行了规模合计 148.6924 亿元政府专项债券，票面利率在 3.46%-4.07% 之间；按债券期限分，3 年、5 年和 7 年期债券发行规模分别为 8.40 亿元、84.2924 亿元和 56.00 亿元。跟踪期内，青岛市政府对 2018 年公开发行专项债券均能按时付息，无违约或迟付利息情况。此外，2018 年青岛市政府采用定向承销方式发行地方政府定向专项债券 44.37 亿元，截至 2020 年 11 月末，待偿余额为 44.37 亿元，还本付息情况正常。

图表 1. 2018 年青岛市政府公开发行专项债券情况

债券简称	发行规模 (亿元)	发行日期	发行期限 (年)	票面利率(当期) (%)	待偿余额 (亿元)
18 青岛 03	23.00	2018-06-25	5	3.73	23.00
18 青岛 05	22.00	2018-08-27	5	3.83	22.00
18 青岛 06	33.00	2018-08-27	7	3.99	33.00
18 青岛 07	8.40	2018-08-27	3	3.71	8.40
18 青岛债 08	13.00	2018-09-26	5	3.90	13.00
18 青岛债 09	13.00	2018-09-26	7	4.07	13.00
18 青岛债 10	14.00	2018-09-26	5	3.90	14.00
18 青岛 11	12.00	2018-10-26	5	3.77	12.00
18 青岛 12	10.00	2018-10-26	7	3.96	10.00
18 青岛 14	0.2924	2018-12-27	5	3.46	0.2924
合计	148.6924	--	--	--	148.6924

资料来源：Wind 资讯（截至 2020 年 11 月末）

青岛市政府于 2019 年公开发行了规模合计 231.00 亿元政府专项债券，票面利率在 3.21%-3.57% 之间；按债券期限分，5 年、7 年和 10 年期债券发行规模分别为 91.40 亿元、115.60 亿元和 24.00 亿元。跟踪期内，青岛市政府对 2019 年公开发行专项债券均能按时付息，无违约或迟付利

息情况。

图表 2. 2019 年青岛市政府公开发行专项债券情况

债券简称	发行规模 (亿元)	发行日期	发行期限 (年)	票面利率 (当期) (%)	待偿余额 (亿元)
19 青岛债 03	13.00	2019-03-25	5	3.31	13.00
19 青岛债 04	10.00	2019-03-25	7	3.41	10.00
19 青岛债 05	4.00	2019-03-25	10	3.38	4.00
19 青岛债 06	8.00	2019-03-25	7	3.41	8.00
19 青岛债 07	6.00	2019-03-25	7	3.41	6.00
19 青岛债 08	4.00	2019-03-25	7	3.41	4.00
19 青岛债 10	12.40	2019-05-20	5	3.39	12.40
19 青岛债 11	10.00	2019-05-20	7	3.57	10.00
19 青岛债 12	7.00	2019-05-20	7	3.57	7.00
19 青岛 14	5.00	2019-07-25	5	3.25	5.00
19 青岛 15	18.60	2019-07-25	7	3.43	18.60
19 青岛 16	10.00	2019-07-25	10	3.41	10.00
19 青岛 17	19.00	2019-07-25	5	3.25	19.00
19 青岛 18	23.00	2019-07-25	7	3.43	23.00
19 青岛 19	10.00	2019-07-25	10	3.41	10.00
19 青岛 20	2.00	2019-07-25	7	3.43	2.00
19 青岛 21	3.00	2019-07-26	7	3.42	3.00
19 青岛 22	20.50	2019-07-26	7	3.42	20.50
19 青岛 23	2.00	2019-07-26	7	3.42	2.00
19 青岛 24	1.50	2019-07-26	7	3.42	1.50
19 青岛 25	0.50	2019-07-26	5	3.25	0.50
19 青岛 26	1.50	2019-07-26	5	3.25	1.50
19 青岛 27	40.00	2019-08-28	5	3.21	40.00
合计	231.00	--	--	--	231.00

资料来源：Wind 资讯（截至 2020 年 11 月末）

二、青岛市政府信用质量分析

（一）青岛市经济实力

跟踪期内，青岛市持续推动新旧动能转换，工业增长放缓，但以滨海旅游、港口物流、金融等为主的服务业保持中高速增长，服务业主导地位持续巩固。未来在建设蓝色海洋经济区、西海岸新区、山东自贸区青岛片区、上合示范区及“一带一路”倡议的推动下，青岛市经济发展

前景向好。

跟踪期内，青岛市经济增速有所放缓，但仍高于全国平均水平，经济总量稳居山东省龙头地位、副省级城市中游。2019 年，青岛市实现地区生产总值 11741.31 亿元，增长 6.5%，增速较上年回落 0.9 个百分点，分别高于山东省水平和全国水平 1.0 个百分点和 0.4 个百分点。当年三次产业比重调整为 3.5:35.6:60.9，第三产业占比较上年提高了 4.5 个百分点，对经济增长的贡献率为 70.4%，以商贸物流、金融、旅游等为主的服务业保持中高速增长，已成为全市经济增长的重要支撑。2019 年，青岛市人均地区生产总值为 12.43 万元，为山东省水平的 1.76 倍，为全国水平的 1.75 倍。当年全市人口城镇化率达到 74.12%，比上年提高 0.45 个百分点。

青岛市工业基础较好，行业集中度较高，形成了家电电子、石化化工、纺织服装、食品饮料、电子信息、机械装备等千亿级优势产业链，并培育了一批国内外知名制造商，品牌经济效应显著，包括电器制造代表企业海信集团、海尔集团，世界知名啤酒制造企业青岛啤酒，全国重要轨道装备制造企业中车四方等。此外，青岛市海洋资源丰富，相关科研力量强大，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集聚区。目前全市聚集了全国 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。青岛市海洋经济形成了滨海旅游业、海洋交通运输业、海洋设备制造业和涉海产品及材料制造业四个支柱产业。2020 年青岛市明确提出以建设世界一流的海洋港口为目标，把“海洋攻势”作为全市十五大重点攻势之一，大力发展海洋经济，加快建设国际海洋名城和国际航运贸易金融创新中心。

跟踪期内，全市致力于产业转型升级，积极实施新旧动能转换重大工程，2019 年青岛市工业生产显著放缓，但工业结构进一步优化，当年全市规模以上工业增加值增长 0.6%，增速较上年大幅下滑 6.2 个百分点；规上工业利润下降 0.6%。工业重点行业中，电气机械和器材制造业实现增加值增长 10.1%，铁路、船舶、航空航天和其他运输制造业实现增加值增长 18.1%，石油加工、炼焦和核燃料加工业实现增加值下降 17.6%，汽车制造业实现增加值增长 7.2%，计算机、通信和其他电子设备制造业实现增加值下降 5.8%。同年“新产业”稳步发展，全年全市高技术制造业增加值增长 1.7%，占 GDP 比重为 2.1%；工业战略性新兴产业增加值增长 4.6%，占 GDP 比重为 5.8%。

2019 年，青岛市固定资产投资总额增速较上年大幅上升 13.7 个百

分点至 21.6%，主要系新动能投资和房地产开发投资拉动明显。其中第一产业投资增长 3.5%，第二产业投资增长 18.2%，第三产业投资增长 22.7%；亿元以上新开工项目（含房地产）1190 个，较 2018 年增加 702 个，完成投资增长 40.2%，占全市固定资产投资的比重为 38.2%。当年以“双招双引”¹推动全市新旧动能转换，新动能投资拉动明显，装备制造业投资、战略新兴产业²投资、高技术制造业投资、工业技改投资分别增长 16.8%、26.5%、26.8%和 29.7%。此外当年“蓝色药库”等重大工程顺利实施，全市涉及海洋产业投资项目 128 个，海洋产业投资增长 56.5%；交通基础设施投资项目 271 个，投资增长 12.3%。房地产开发方面，自 2017 年 3 月起青岛市陆续出台了“限购、限售、限贷、限价”等一系列楼市调控政策，全市楼市调控政策持续收紧，近年来商品房销售持续降温，但房地产开发投资仍保持高速增长态势。2019 年，青岛市完成房地产开发投资 1803.8 亿元，增长 21.5%，增速较上年提高了 9.9 个百分点；其中住宅投资 1239.1 亿元，增长 19.7%。同年，青岛市商品房销售面积完成 1651.8 万平方米，下降 8.6%；其中住宅销售面积完成 1475.6 万平方米，下降 6.5%。

得益于经济持续较快发展，青岛市居民收入水平逐年提升，2019 年全市城镇居民人均可支配收入实现 5.45 万元，同比增长 7.2%。居民收入的提高带动消费需求扩大，2019 年全市社会消费品零售总额同比增长 8.1%至 5126.60 亿元。按经营地统计，2019 年全市乡村消费品零售总额增长快于城镇消费，分别同比增长 10.3%和 7.6%；按消费类型统计，2019 年商品零售额和餐饮收入额分别增长 7.1%和 14.7%。

港口区位、开放优势决定了青岛市外向型经济特点，2019 年，山东自贸区青岛片区获批，随着“一带一路”国际合作新平台纵深推进，自贸试验区制度创新加快落地，青岛市外贸货物进出口额增长较快，当年青岛市外贸货物进出口总额为 5925.6 亿元，同比增长 11.2%，增速较上年提升了 5.5 个百分点。其中完成进口额 2513.7 亿元、增长 16.9%，完成出口额 3411.9 亿元、增长 7.4%；对“一带一路”沿线国家及上合组织国家进出口总额分别为 1563.1 亿元和 422.7 亿元，分别增长 30%和 17%。

2020 年前三季度，全市统筹推进疫情防控和经济社会发展，主要经济指标增速持续回升。当期实现地区生产总值 8739.59 亿元，同比增

¹ 指“招商引资 招才引智”。

² 战略性新兴产业：根据国家规划，现阶段主要包括节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等七个产业领域。

长 2.2%。分产业看，第一产业增加值 303.62 亿元，同比增长 1.4%；第二产业增加值 3011.87 亿元，增长 2.5%；第三产业增加值 5424.10 亿元，增长 2.0%。当期规模以上工业增加值同比增长 4.6%，比上半年提升 5.7 个百分点，其中装备制造业生产加快，增长 8.0%，比上半年提升 6.4 个百分点，高于规模以上工业增速 3.4 个百分点；智能制造产品产量保持快速增长，工业机器人增长 34.1%，城市轨道交通增长 38.4%，智能电视增长 26.4%。2020 年前三季度，全市实现社会消费品零售总额 3514.9 亿元，降幅由上半年的 9.2% 收窄至 3.0%。同期固定资产投资同比增长 1.9%，分领域看，基础设施投资稳步推进，增长 9.5%，对全市投资增长贡献率 88.0%；房地产投资保持平稳，增长 1.3%；社会民生领域投资增速加快，增长 17.9%，比上半年提升 11.3 个百分点。进出口呈现稳中向好，当期货物进出口总额 4578.3 亿元，同比增长 6.4%，比上半年提升 4.6 个百分点，高于全国、全省 5.7 和 2.2 个百分点，其中对“一带一路”沿线国家进出口增势显著，增长 17.8%，高于全市平均 11.4 个百分点，占全市进出口总额的 27.8%。

（二）青州市财政实力

跟踪期内，青州市财力不断增强，财政自给能力保持良好，收支平衡对上级补助收入依赖度较低。但受经济增长放缓、大规模减税降费及房地产管控等因素影响，2019 年税收收入出现下滑，全市一般公共预算收入增速明显回落；而政府性基金预算收入增长较快，占全市财力比重不断提升。受财权下放影响，青州市本级一般公共预算收入规模偏小，市本级财政收入主要以政府性基金预算收入为主。2020 年前三季度，全市一般公共预算收入和政府性基金预算收入同比均呈现下滑。

青州市综合财力主要来自税收收入和国有土地使用权出让金收入。2019 年，青州市实现财政收入合计³为 2700.86 亿元，持续快速增长，主要系国有土地使用权出让金收入增长拉动，其中政府性基金预算收入占比为 44.62%，较上年提升了 7.02 个百分点，对财政收入的贡献持续上升。

³ 本文中财政收入合计=一般公共预算收入+一般公共预算补助收入+政府性基金预算收入+政府性基金预算补助收入。

图表 3. 2017-2019 年青岛市财政收支情况（单位：亿元）

指标	2017 年	2018 年	2019 年
一般公共预算收入	1157.24	1231.91	1241.74
其中：税收收入	824.07	905.87	901.74
一般公共预算补助收入 ⁴	223.39	229.94	248.32
其中：税收返还收入	102.49	102.49	102.49
体制结算收入	24.52	24.58	24.36
转移支付收入	96.39	102.87	121.47
政府性基金预算收入	534.36	885.52	1205.14
其中：国有土地使用权出让金收入	440.45	762.95	1057.70
政府性基金预算补助收入	6.92	7.80	5.66
财政收入合计	1921.91	2355.17	2700.86
一般公共预算支出	1403.03	1559.78	1575.97
政府性基金预算支出	637.07	925.58	1311.33
财政支出合计	2040.10	2485.36	2887.30
税收收入占比	71.21%	73.53%	72.62%
一般公共预算自给率	82.48%	78.98%	78.79%
政府性基金预算自给率	83.88%	95.67%	91.90%

数据来源：2017-2019 年青岛市财政决算报告，新世纪评级整理

2019 年，青岛市受经济继续下行、更大规模减税降费及房地产管控等影响，全市税收收入出现下滑，一般公共预算收入增长承压，当年全市一般公共预算收入略增 0.8%至 1241.74 亿元，增速较 2018 年下降 5.7 个百分点。其中税收收入为 901.74 亿元，较上年小幅减少 0.46%，占一般公共预算收入的比重为 72.62%，一般公共预算收入质量较好。从税种结构看，青岛市税收收入以增值税、企业所得税、土地增值税、契税和城市维护建设税为主，2019 年上述税种收入占比分别为 40.06%、16.47%、10.61%、9.98%和 6.34%。2019 年，青岛市非税收入完成 339.99 亿元，以专项收入、行政事业性收费收入和国有资源（资产）有偿使用收入为主，2019 年上述三项合计实现收入 279.44 亿元，合计占当年非税收入的 82.19%。

2019 年，青岛市一般公共预算支出完成 1575.97 亿元，较上年增长 1.04%。青岛市一般公共预算支出主要集中于一般公共服务、公共安全、教育、社会保障和就业、医疗卫生和城乡社区事务等领域，各项重点支出得到有效保障，2019 年上述 6 个领域支出合计为 1120.52 亿元，占全市一般公共预算支出比重的 71.10%。2019 年全市一般公共预算收入自给率为 78.79%，收支自给能力仍较强。

受益于全市国有土地使用权出让金收入持续攀升，带动政府性基金

⁴ 此处上级补助收入包括中央补助收入及省补助收入，政府性基金预算补助收入口径与此一致。

预算收入显著增加，2019 年，青岛市政府性基金预算收入为 1205.14 亿元，较上年增长 36.09%，其中国有土地使用权出让金收入占比 87.77%。同年政府性基金预算支出完成 1311.33 亿元，主要集中于城乡社区支出，当年政府性基金预算自给率为 91.90%，处于较高水平。

受财权下放区（县）级财政影响，青岛市本级一般公共预算收入规模偏小。2019 年青岛市本级一般公共预算收入完成 52.72 亿元，同比增收 0.48 亿元，其中税收收入为 8.60 亿元，较上年增加 0.39 亿元。当年市本级一般公共预算支出完成 639.43 亿元，市本级一般公共预算收入对其一般公共预算支出的覆盖程度较低，收支缺口主要由上级（中央、省）补助收入、区市上解收入、地方政府债券收入等补足，2019 年上述三项收入分别为 248.32 亿元、468.84 亿元和 114.50 亿元。

由于市南区、市北区和李沧区三大主城区基金收入统一纳入市本级核算，青岛市本级政府性基金收入规模相对较大。2019 年，青岛市本级政府性基金预算收入为 256.29 亿元，较上年增长 16.50%，其中国有土地使用权出让金收入占比为 82.52%。当年青岛市本级政府性基金预算自给率为 95.44%。

2020 年前三季度，全市实现一般公共预算收入 923.23 亿元，较上年同期下降 0.9%，其中增值税、企业所得税、个人所得税、契税分别完成 239.16 亿元、114.10 亿元、32.98 亿元和 64.28 亿元，同比增速分别为 -11.6%、-3.1%、28.8%和 -2.2%。同期实现政府性基金预算收入 566.11 亿元，同比下降 11.8%。支出方面，前三季度实现一般公共预算支出 1098.70 亿元，同比减少 13.0%；政府性基金预算支出 1005.82 亿元，增长 14.4%。当期一般公共预算自给率和政府性基金预算自给率分别为 84.03%和 56.28%。

（三）青岛市政府债务状况

跟踪期内，青岛市政府债务持续增长，但规模在可控范围内，地方财力对政府债务保障程度较好，且债务期限结构偏长期，有利于均衡偿付压力。

跟踪期内，青岛市政府不断完善政府债务管理体制机制，管控措施持续加强，政府债务规模控制在财政部下达的债务限额之内。2019 年末，青岛市政府债务余额为 1581.66 亿元，占政府债务限额的比例为 83.76%。其中市本级政府债务余额为 748.33 亿元，占全市政府债务余额比例为 47.13%。2019 年末青岛市地方政府债务余额较上年末增加

309.52 亿元。

图表 4. 近年来青岛市政府债务情况（单位：亿元）

政府债务余额	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
合计	1061.90	614.80	1272.14	669.28	1581.66	748.33
其中：一般债务	631.50	451.50	706.09	492.00	784.78	531.05
专项债务	430.40	163.30	566.04	177.29	796.88	217.28
其中：地方政府债券余额	964.30	613.10	1258.80	668.30	1569.72	747.60

注：根据青岛市财政局披露的公开数据整理

从未来偿债年度看，2019 年末青岛市地方政府债券存量余额为 1569.72 亿元⁵，以中长期债券为主。其中，2020-2024 年到期的地方政府债券本金分别为 90.54 亿元、219.54 亿元、181.62 亿元、256.14 亿元和 191.09 亿元，2025 年及以后到期的地方政府债券本金为 630.78 亿元。整体看，青岛市政府债务规模在可控范围内，期限结构偏长期，地区债务风险总体可控。

（四）青岛市政府治理状况

跟踪期内，青岛市政府运行效率及服务能力持续提高，能够及时有效地公开披露各种政务信息，渠道不断创新，呈多元化趋势，信息透明度较高。2020 年疫情爆发以来，青岛市政府有力组织抗疫，坚持统筹推进经济社会发展，有力有序有效推进复工复产。

为响应中央提出的深化行政审批制度改革、简政放权及推动政府职能转变的思想，青岛市积极推进政府职能转变，深化行政审批制度改革。2019 年青岛市完成新一轮政府机构改革，5 个功能区启动管理体制机制改革试点，发起高效青岛建设攻势，深度再造政务服务流程。市级政务服务事项网上可办率达 93%，区市级为 80%；1000 项审批和服务事项实现移动端办理；企业开办时间压缩至 1 个工作日，工程建设项目审批控制在 85 个工作日内；青岛港集装箱查验时间压缩 30%。根据青岛市大数据发展管理局发布的山东省政府服务青岛站 2019 年度政府网站工作年度报表，2019 年政务服务事项数量 2.68 万项，可全程在线办理政务服务事项 9760 项；2019 年办理量达 1185.45 万件，其中自然人办理量 1007.51 万件、法人办理量 177.94 万件。

青岛市政府信息透明度水平总体较好，能够根据《中华人民共和国

⁵ 根据 wind 资讯数据整理。

政府信息公开条例》(以下简称“《条例》”),综合各级政府及部门开展政府信息公开工作的情况,及时披露政务信息。青岛市坚持以“公开为常态、不公开为例外”,推进行政行为和政务服务全过程公开。在中国社科院法学所 2019 年 3 月发布的“中国政府透明度指数报告”中,青岛在全国 40 个较大的市中位居第二。主动公开方面,青岛市印发全市 2019 年政务公开工作要点,深化细化公开目录,对 8 大类 39 个重点领域信息进行了专项部署;印发市政府信息主动公开基本目录,内容涵盖 11 大类 140 余项。依申请公开方面,2019 年,青岛市共办结政府信息公开申请 4808 件,共办理政府信息公开行政复议 339 件、行政诉讼 257 件。政府信息管理方面,2019 年,青岛市构建全市统一的政务公开系统,实现全市政务信息统一管理、统一发布;开通“青岛政策通”平台,汇集涵盖“放管服”改革、创新创业、减税降费、“双招双引”、营商环境、新旧动能转换、海洋经济、军民融合等领域政策信息 393 类 7700 余条,为群众和企业特别是民营企业、小微企业提供政策服务。未来,青岛市政府将继续认真落实国务院政府信息公开工作的要求,强化法治和创新意识,坚持服务导向、需求导向和问题导向,通过制定基层政务公开标准化体系,加强政府公开信息资源的利用,完善督查、考核、评估、培训体制,进一步拓展决策、执行、管理、服务、结果公开的广度、深度和规范程度,促进政务公开制度化和标准化水平显著提升。

2020 年疫情爆发以来,青岛市迅速成立疫情防控指挥部,启动重大突发公共卫生事件“一级响应”,建立指挥部每日例会制度,全面动员各级各部门各单位和广大的社区、村居,构建联防联控、群防群治体系;全力构筑外防输入牢固防线,建立海关、边检、海事、外事、卫健、交通、各区市与机场、港口等联防联控机制,严格查验入境航班、人员,做好第一入境点服务保障。在加强疫情防控的同时,青岛市政府坚持统筹推进经济社会发展,有力有序有效推进复工复产达产,加快恢复正常的经济社会秩序。第一时间在副省级城市中出台支持企业发展 18 条、促进企业正常生产 21 条等一揽子政策,海关、税务、发改、工信、财政、人社、交通、农业、商务、国资、金融、民营等部门和各区市均出台了一系列具体工作措施。分类施策推动复工复产,第一时间组织医疗防护物资生产企业复工复产;精准推动规上工业企业复工复产,对重点企业实行服务保障日调度;推动零售餐饮、文化旅游、家政服务等 25 个服务业行业复工复市;抓好春季农业生产,完成春播面积 75.7 万亩,涉农企业应复尽复;组织开展千个项目进现场活动,加快重点项目建设进度,创新开展网上洽谈、视频会议、在线签约等线上招商,全市网上签约重

点项目达 429 个、总投资 5591.5 亿元；积极推动外贸外资企业复工复产，1200 家进出口过千万美元企业复工率达 100%。

（五）外部支持

作为我国东部沿海的区域经济中心之一，青岛市是我国首批沿海对外开放城市、计划单列市及副省级城市，受政策扶持力度较大。2019 年山东省实施建设海洋强省行动，强调将青岛港建设成为世界一流港口，发挥青岛港口在湾区带动、智慧港口、绿色港口、区域合作等方面的示范带动作用。2019 年 8 月，国务院印发《中国（山东）自由贸易试验区总体方案》，青岛作为三大片区之一，承接打造东北亚国际航运枢纽、东部沿海重要的创新中心、海洋经济发展示范区，重点发展现代海洋、国际贸易、航运物流、现代金融、先进制造等产业的分工和定位。2019 年 10 月，商务部官网发布《中国—上海合作组织地方经贸合作示范区建设总体方案》，上合示范区实施范围在胶州经济技术开发区内，旨在打造“一带一路”国际合作新平台，拓展国际物流、现代贸易、双向投资合作、商旅文化交流等领域合作，更好发挥青岛在“一带一路”新亚欧大陆桥经济走廊建设和海上合作中的作用。受益于相关国家级战略，未来青岛市发展面临良好机遇。

三、债券偿付保障分析

（一）普通专项债券

2018 年青岛市政府专项债券（一期、四期、十期）合计发行规模为 31.6924 亿元，全部为非项目收益与融资自求平衡专项债券。根据青岛市财政局提供的资料，截至 2020 年 6 月末，上述债券募集资金已使用完毕。上述债券均纳入青岛市政府性基金预算管理，主要以国有土地使用权出让收入等为偿还资金来源。

2019 年，青岛市政府性基金预算收入为 1205.14 亿元，较上年增长 36.09%，其中国有土地使用权出让金收入占比 87.77%。青岛市政府性基金预算收入增长较快，占全市财力比重不断提升，且当年政府性基金预算自给率为 91.90%，处于较高水平，可为上述债券偿付提供较好保障。

图表 5. 本次跟踪普通专项债券基本情况 (单位: 亿元)

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2020 年 6 月末累计已使用募集资金
2018 年青岛市政府专项债券 (一期)	18 青岛 03	23.00	23.00
2018 年青岛市政府专项债券 (四期)	18 青岛 07	8.40	8.40
2018 年青岛市政府专项债券 (十期)	18 青岛 14	0.2924	0.2924
合计	--	31.6924	31.6924

资料来源: 青岛市财政局

(二) 土地储备专项债券

2018 年青岛市 (本级) 土地储备专项债券-2018 年青岛市政府专项债券 (七期) (简称 “18 青岛债 10”) 发行金额为 14.00 亿元, 募集资金专项用于市南区、市北区、李沧区的土地储备项目, 18 青岛债 10 已纳入青岛市政府性基金预算管理, 债券本息偿付资金来源于募投项目对应的国有土地使用权出让收入。2020 年 5 月, 青岛市财政局发布了《关于调整 2018 年青岛市 (本级) 土地储备专项债券项目的公告》, 对 18 青岛债 10 的募投项目进行了调整, 将南岛组团二期项目拟使用募集资金由 5.00 亿元调减为 2.31 亿元; 同时新增宁夏路 125 号及新湛三路 9 号两个募投项目, 上述新增项目拟使用募集资金分别为 0.23 亿元和 2.47 亿元。根据青岛市财政局提供的资料, 18 青岛债 10 募投项目计划总投资合计为 19.08 亿元, 预计总收入为 30.00 亿元; 截至 2020 年 6 月末, 项目已完成投资 10.88 亿元, 已使用募集资金 8.57 亿元, 尚未实现收入。

2019 年青岛市 (区市级) 土地储备专项债券-2019 年青岛市政府专项债券 (二十二期) (简称 “19 青岛 26”) 发行金额为 1.50 亿元, 募集资金专项用于莱西市的土地储备项目, 19 青岛 26 已纳入青岛市政府性基金预算管理, 债券本息偿付资金来源于募投项目对应的国有土地使用权出让收入。根据青岛市财政局提供的资料, 19 青岛 26 募投项目计划总投资 1.72 亿元, 预计总收入为 1.98 亿元; 截至 2020 年 6 月末, 项目已完工, 募集资金已使用完毕, 相关土地尚未出让, 尚未实现收入。

2019 年青岛市 (本级) 土地储备专项债券-2019 年青岛市政府专项债券 (二十三期) (简称 “19 青岛 27”) 发行金额为 40.00 亿元, 募集资金专项用于市北区、李沧区的土地储备项目, 19 青岛 27 已纳入青岛市政府性基金预算管理, 债券本息偿付资金来源于募投项目对应的国有土地使用权出让收入。根据青岛市财政局提供的资料, 19 青岛 27 募投项目计划总投资 88.13 亿元, 预计总收入为 131.10 亿元; 截至 2020 年 6 月末, 项目已完成投资 45.27 亿元, 已使用募集资金 36.63 亿元, 已

实现土地出让收入 12.38 亿元。

图表 6. 本次跟踪土地储备专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2020 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目累计已实现收入
2018 年青岛市（本级）土地储备专项债券-2018 年青岛市政府专项债券（七期）	18 青岛债 10	14.00	8.57	0.00
2019 年青岛市（区市级）土地储备专项债券-2019 年青岛市政府专项债券（二十二期）	19 青岛 26	1.50	1.50	0.00
2019 年青岛市（本级）土地储备专项债券-2019 年青岛市政府专项债券（二十三期）	19 青岛 27	40.00	36.63	12.38
合计	--	55.50	46.70	12.38

资料来源：青岛市财政局

（三）棚改专项债券

2018 年青岛市（区市级）棚改专项债券（一至六期）-2018 年青岛市政府专项债券（二至三期、五至六期、八至九期）合计发行金额 103.00 亿元，募集资金专项用于城阳区、即墨区、李沧区、西海岸新区、市北区和胶州市等 6 个区市的棚户区改造项目，债券本息偿付资金来源于募投项目对应地块的国有土地使用权出让收入及其他专项收入。本批债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，本批债券募投项目计划总投资 611.66 亿元，其中通过本批债券融资 103.00 亿元。截至 2020 年 6 月末，项目已投资额为 309.63 亿元，已使用募集资金 98.79 亿元，项目已产生收入 24.82 亿元，包括土地出让收入 24.28 亿元和其他收入 0.54 亿元。

2019 年青岛市（区市级）棚改专项债券（一至七期）-2019 年青岛市政府专项债券（一至三期、七期、十至十二期）合计发行金额 73.00 亿元，募集资金专项用于红岛经济区、胶州市、城阳区、即墨区、崂山区和西海岸新区等 6 个区市的棚户区改造项目，债券本息偿付资金来源于募投项目对应地块的国有土地使用权出让收入及其他专项收入。本批债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，本批债券募投项目计划总投资 885.11 亿元，其中通过本批债券融资 73.00 亿元。截至 2020 年 6 月末，项目已投资额为 185.89 亿元，募集资金已使用完毕，项目尚未产生收入。

图表 7. 本次跟踪棚改专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2020 年 6 月 末累计已使用募 集资金	截至 2020 年 6 月 末募投项目累计 已实现收入
2018 年青岛市(区市级)棚改专项债券(一 至六期)-2018 年青岛市政府专项债券(二 至三期、五至六期、八至九期)	18 青岛 05	22.00	22.00	5.50
	18 青岛 06	33.00	33.00	4.74
	18 青岛债 08	13.00	12.00	0.00
	18 青岛债 09	13.00	10.30	14.58
	18 青岛 11	12.00	12.00	0.00
	18 青岛 12	10.00	9.49	0.00
2019 年青岛市(区市级)棚改专项债券(一 至七期)-2019 年青岛市政府专项债券(一 至三期、七期、十至十二期)	19 青岛债 03	13.00	13.00	0.00
	19 青岛债 04	10.00	10.00	0.00
	19 青岛债 05	4.00	4.00	0.00
	19 青岛债 10	12.40	12.40	0.00
	19 青岛 14	5.00	5.00	0.00
	19 青岛 15	18.60	18.60	0.00
	19 青岛 16	10.00	10.00	0.00
合计	--	176.00	171.79	24.82

资料来源：青岛市财政局

（四）基础设施建设专项债券

2019 年青岛市(区市级)基础设施建设专项债券(一至三期)-2019 年青岛市政府专项债券(十三至十五期)合计发行金额 52.00 亿元，募投项目包括西海岸新区、即墨区和青岛经济技术开发区 3 区的 8 个项目，债券本息偿付资金主要来源于土地使用权出让收入及其他专项收入等。本批债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，本批债券募投项目计划总投资 505.12 亿元，其中通过本批债券融资 52.00 亿元。截至 2020 年 6 月末，项目已投资额为 121.09 亿元，募集资金已使用完毕，项目已产生收入 14.72 亿元，均为土地使用权出让收入。

图表 8. 本次跟踪基础设施建设专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2020 年 6 月 末累计已使用募 集资金	截至 2020 年 6 月 末募投项目累计 已实现收入
2019 年青岛市(区市级)基础设施建设专 项债券(一至三期)-2019 年青岛市政府 专项债券(十三至十五期)	19 青岛 17	19.00	19.00	4.50
	19 青岛 18	23.00	23.00	8.40
	19 青岛 19	10.00	10.00	1.82
合计	--	52.00	52.00	14.72

资料来源：青岛市财政局

（五）产业园区建设专项债券

2019 年青岛市（区市级）产业园区建设专项债券-2019 年青岛市政府专项债券（十八期）（简称“19 青岛 22”）发行金额 20.50 亿元，募投项目包括即墨区、胶州市和平度市的 5 个项目，债券本息偿付资金主要来源于土地使用权出让收入及其他专项收入等。19 青岛 22 已纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，19 青岛 22 募投项目计划总投资 65.78 亿元，其中通过 19 青岛 22 融资 20.50 亿元。截至 2020 年 6 月末，项目已投资额为 27.08 亿元，募集资金已使用完毕，项目已产生收入 0.08 亿元，为平度市青岛新河生态化工科技产业基地配套设施建设项目高盐排放费收入。

图表 9. 本次跟踪产业园区建设专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2020 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目累计已实现收入
2019 年青岛市（区市级）产业园区建设专项债券-2019 年青岛市政府专项债券（十八期）	19 青岛 22	20.50	20.50	0.08

资料来源：青岛市财政局

（六）供热设施专项债券

2019 年青岛市（区市级）供热设施专项债券（一期）-2019 年青岛市政府专项债券（四期）（简称“19 青岛债 06”）发行金额 8.00 亿元，募投项目为青岛市西海岸新区供热设施项目，债券本息偿付资金主要来源于供热配套费收入等。19 青岛债 06 已纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，19 青岛债 06 募投项目计划总投资 13.56 亿元，其中通过 19 青岛债 06 债券融资 8.00 亿元。截至 2020 年 6 月末，项目已基本完工，募集资金已使用完毕，但尚未产生收入。

图表 10. 本次跟踪供热设施专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2020 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目累计已实现收入
2019 年青岛市（区市级）供热设施专项债券（一期）-2019 年青岛市政府专项债券（四期）	19 青岛债 06	8.00	8.00	0.00

资料来源：青岛市财政局

（七）供水设施专项债券

2019 年青岛市（区市级）供水设施专项债券（一至二期）-2019 年青岛市政府专项债券（八期、二十一期）合计发行金额 10.50 亿元，募

投资项目包括西海岸新区棘洪滩水库至董家口引水工程和胶州市二次供水设施改造工程，债券本息偿付资金主要来源于供水配套费收入和水费收入等。本批债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，本批债券募投项目计划总投资 17.04 亿元，其中通过本批债券融资 10.50 亿元。截至 2020 年 6 月末，项目已投资额为 16.71 亿元，募集资金已使用完毕，项目尚未产生收入。

图表 11. 本次跟踪供水设施专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2020 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目累计已实现收入
2019 年青岛市（区市级）供水设施专项债券（一至二期）-2019 年青岛市政府专项债券（八期、二十一期）	19 青岛债 11	10.00	10.00	0.00
	19 青岛 25	0.50	0.50	0.00
合计	--	10.50	10.50	0.00

资料来源：青岛市财政局

（八）科教新城建设专项债券

2019 年青岛市（区市级）科教新城建设专项债券-2019 年青岛市政府专项债券（十七期）（简称“19 青岛 21”）发行金额 3.00 亿元，募投项目为即墨区北航青岛国际科教新城一期项目，债券本息偿付资金主要来源于国有土地使用权出让收入、学术交流中心物业销售收入，以及体育馆、游泳馆及学术交流中心物业租赁收入等。19 青岛 21 已纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，19 青岛 21 募投项目计划总投资 41.83 亿元，其中通过 19 青岛 21 融资 3.00 亿元。截至 2020 年 6 月末，项目已投资额为 7.60 亿元，募集资金已使用完毕，项目仍处于建设阶段，已实现土地使用权出让收入 0.67 亿元。

图表 12. 本次跟踪科教新城建设专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2020 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目累计已实现收入
2019 年青岛市（区市级）科教新城建设专项债券-2019 年青岛市政府专项债券（十七期）	19 青岛 21	3.00	3.00	0.67

资料来源：青岛市财政局

（九）胶东临空经济示范区配套建设项目专项债券

2019 年青岛市（区市级）胶东临空经济示范区配套建设项目专项债券（一期）-2019 年青岛市政府专项债券（五期）（简称“19 青岛债 07”）发行金额 6.00 亿元，募投项目为青岛市胶东临空经济示范区配套

建设项目，债券本息偿付资金主要来源于募投项目对应地块的国有土地使用权出让收入等。19 青岛债 07 已纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，19 青岛债 07 募投项目计划总投资 22.89 亿元，其中通过 19 青岛债 07 融资 6.00 亿元。截至 2020 年 6 月末，项目已投资额为 14.44 亿元，募集资金已使用完毕，募投项目尚未实现收入。

图表 13. 本次跟踪胶东临空经济示范区配套建设项目专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2020 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目累计已实现收入
2019 年青岛市（区市级）胶东临空经济示范区配套建设项目专项债券（一期）-2019 年青岛市政府专项债券（五期）	19 青岛债 07	6.00	6.00	0.00

资料来源：青岛市财政局

（十）人才综合体建设专项债券

2019 年青岛市（区市级）人才综合体建设专项债券-2019 年青岛市政府专项债券（十六期）（简称“19 青岛 20”）发行金额 2.00 亿元，募投项目为即墨区环秀湖人才综合体项目，债券本息偿付资金主要来源于国有土地使用权出让收入等。19 青岛 20 已纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，19 青岛 20 募投项目计划总投资 33.68 亿元，其中通过 19 青岛 20 融资 2.00 亿元。截至 2020 年 6 月末，项目已投资额为 14.10 亿元，募集资金已使用完毕，募投项目已实现收入 1.41 亿元，包括补贴收入 0.99 亿元以及土地出让收入 0.42 亿元。

图表 14. 本次跟踪人才综合体建设专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2020 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目累计已实现收入
2019 年青岛市（区市级）人才综合体建设专项债券-2019 年青岛市政府专项债券（十六期）	19 青岛 20	2.00	2.00	1.41

资料来源：青岛市财政局

（十一）社区改造项目专项债券

2019 年青岛市（区市级）社区改造项目专项债券-2019 年青岛市政府专项债券（十九期）（简称“19 青岛 23”）发行金额 2.00 亿元，募投项目为即墨区通济新区管委闫家岭村（一期）城中村改造项目，债券本息偿付资金主要来源于国有土地使用权出让收入。19 青岛 23 已纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，19 青岛 23 募投项目计划总投资 24.51 亿元，其中通过 19 青岛 23 融资 2.00 亿元。截至

2020 年 6 月末，项目已投资额为 9.50 亿元，募集资金已使用完毕，募投项目已实现收入 0.67 亿元，均为土地使用权出让收入。

图表 15. 本次跟踪社区改造项目专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2020 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目累计已实现收入
2019 年青岛市（区市级）社区改造项目专项债券-2019 年青岛市政府专项债券（十九期）	19 青岛 23	2.00	2.00	0.67

资料来源：青岛市财政局

（十二）停车场综合体建设专项债券

2019 年青岛市（区市级）停车场综合体建设专项债券-2019 年青岛市政府专项债券（二十期）（简称“19 青岛 24”）发行金额 1.50 亿元，募投项目为胶州经开区中央商务区地下停车场综合体项目，债券本息偿付资金主要来源于募投项目产生的地下车位出租收入、配套商业设施出租收入和广告收入等。19 青岛 24 已纳入政府性基金预算管理。2020 年 12 月，青岛市财政局发布了《关于调整部分政府新增专项债券资金用途的公告》，对 19 青岛 24 的募投项目进行了调整，原募投项目中央商务区地下停车场综合体项目募集资金由 1.50 亿元调减为 0.58 亿元，新增募投项目胶州市城区市政供水管网向胶西街道办事处应急供水工程项目，拟使用募集资金为 0.92 亿元。债券本息偿付资金来源增加收取的水费收入等。根据青岛市财政局提供的资料，19 青岛 24 募投项目计划总投资 7.78 亿元，其中通过 19 青岛 24 融资 1.50 亿元。截至 2020 年 6 月末，项目已投资额为 1.28 亿元，已使用募集资金 0.58 亿元，募投项目处于建设期，尚未实现收入。

图表 16. 本次跟踪停车场综合体建设专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2020 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目累计已实现收入
2019 年青岛市（区市级）停车场综合体建设专项债券-2019 年青岛市政府专项债券（二十期）	19 青岛 24	1.50	0.58	0.00

资料来源：青岛市财政局

（十三）公立医院建设专项债券

2019 年青岛市（区市级）公立医院建设专项债券（一期）-2019 年青岛市政府专项债券（六期）（简称“19 青岛债 08”）发行金额 4.00 亿元，募投项目为平度市中心医院人才公寓和计划生育服务中心扩建项

目，债券本息偿付资金主要来源于募投项目实现的房产出售及租赁收益、运营收益（门诊收入）等。19 青岛债 08 已纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，19 青岛债 08 募投项目计划总投资 15.85 亿元，其中通过 19 青岛债 08 融资 4.00 亿元。截至 2020 年 6 月末，项目已投资额为 7.68 亿元，已使用募集资金 3.52 亿元，募投项目处于建设期，尚未实现收入。

图表 17. 本次跟踪公立医院建设专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2020 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目累计已实现收入
2019 年青岛市（区市级）公立医院建设专项债券（一期）-2019 年青岛市政府专项债券（六期）	19 青岛债 08	4.00	3.52	0.00

资料来源：青岛市财政局

（十四）重点功能区配套设施建设专项债券

2019 年青岛市（区市级）重点功能区配套设施建设专项债券（一期）-2019 年青岛市政府专项债券（九期）（简称“19 青岛债 12”）发行金额 7.00 亿元，募投项目为即墨区青岛蓝谷配套设施建设项目和青岛国际陆港配套设施建设项目，债券本息偿付资金主要来源于国有土地使用权出让收益。19 青岛债 12 已纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，19 青岛债 12 募投项目计划总投资 25.48 亿元⁶，其中通过 19 青岛债 12 融资 7.00 亿元。截至 2020 年 6 月末，项目已投资额为 7.63 亿元，募集资金已使用完毕，募投项目处于建设期，尚未实现收入。

图表 18. 本次跟踪重点功能区配套设施建设专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2020 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目累计已实现收入
2019 年青岛市（区市级）重点功能区配套设施建设专项债券（一期）-2019 年青岛市政府专项债券（九期）	19 青岛债 12	7.00	7.00	0.00

资料来源：青岛市财政局

四、结论

跟踪期内，青岛市持续推动新旧动能转换，工业增长放缓，但以滨海旅游、港口物流、金融等为主的服务业保持中高速增长，服务业主导

⁶ 根据青岛市即墨区发展和改革局“青即发改投资审[2019]305 号”文件，青岛蓝谷配套设施建设项目计划总投资修改为 14.13 亿元。

地位持续巩固。未来在建设蓝色海洋经济区、西海岸新区、山东自贸区青岛片区、上合示范区及“一带一路”倡议的推动下，青岛市经济发展前景向好。

跟踪期内，青岛市财力不断增强，财政自给能力保持良好，收支平衡对上级补助收入依赖度较低。但受经济增长放缓、大规模减税降费及房地产管控等因素影响，2019 年税收收入出现下滑，全市一般公共预算收入增速明显回落；而政府性基金预算收入增长较快，占全市财力比重不断提升。受财权下放影响，青岛市本级一般公共预算收入规模偏小，市本级财政收入主要以政府性基金预算收入为主。2020 年前三季度，全市一般公共预算收入和政府性基金预算收入同比均呈现下滑。

跟踪期内，青岛市政府债务持续增长，但规模在可控范围内，地方财力对政府债务保障程度较好，且债务期限结构偏长期，有利于均衡偿付压力。

跟踪期内，青岛市政府运行效率及服务能力持续提高，能够及时有效地公开披露各种政务信息，渠道不断创新，呈多元化趋势，信息透明度较高。2020 年疫情爆发以来，青岛市政府有力组织抗疫，坚持统筹推进经济社会发展，有力有序有效推进复工复产。

本次跟踪所涉及债券本息偿付资金安排纳入青岛市政府基金预算管理，偿债保障程度高。对于项目收益与融资自求平衡专项债券，未来需要持续关注相关收益不及预期所带来的影响。

附录一：

评级模型分析表及结果

	一级要素	二级指标	风险程度
个体信用	经济实力	地区生产总值	1
		人均地区生产总值	2
		经济增长水平	3
	财政实力	综合财力	1
		一般公共预算收入	1
		一般公共预算自给率	3
		税收比率	3
		财税增长水平	7
	债务负担	负债率	3
		债务率	3
		或有债务	3
	个体风险状况		aa+
外部支持	支持因素调整方向	上调	
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。