

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(2021)101445】

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 (一三期、五-十期)	AAA	2021年12月	AAA	2020年
2019年青岛市政府专项债券 (一-二十三期)	AAA	2021年12月	AAA	2020年
2020年青岛市政府专项债券 (一-二十八期)	AAA	2021年12月	AAA	2020年
2020年青岛市政府再融资专项 债券(一三期)	AAA	2021年12月	AAA	2020年

发行人主要数据及指标

项目	2018年	2019年	2020年
地区生产总值[百亿元]	109.49	117.41	124.01
地区生产总值增速[%]	7.40	6.50	3.70
人均地区生产总值[万元]	11.65	12.43	12.31
一般公共预算收入[亿元]	1231.91	1241.74	1253.85
其中:市本级一般公共预算 收入[亿元]	52.24	52.72	60.73
税收比率[%]	73.53	72.62	71.68
一般公共预算自给率[%]	78.98	78.79	79.12
上级补助收入(一般公共预算 收入)[亿元]	229.94	248.32	260.54
政府性基金预算收入[亿元]	885.52	1205.14	1169.91
其中:市本级政府性基金预 算收入[亿元]	220.00	256.29	303.07
政府债务余额[亿元]	1272.14	1581.66	2058.28
其中:市本级政府债务余额 [亿元]	669.28	748.33	847.03

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。2020年人均地区生产总值以地区生产总值/第七次人口普查公报中的常住人口数据计算得出。

分析师

邵一静 周晓庆 谢宝宇 张琪

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2020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,2020年虽然受疫情影响,全市GDP增速有所回落,但服务业地位进一步巩固。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。
- 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,新旧动能转换初见成效,新兴产业不断壮大。
- 受经济增长放缓、大规模减税降费、房地产管控及疫情等因素影响,2020年青岛市一般公共预算收入增速仍处低位,且税收收入持续下滑,但财政质量和自给能力仍保持良好;受土地市场波动和政策调控因素影响,2020年政府性基金预算收入小幅下滑,但仍维持高位,且当年基金补助收入增加较多。
- 跟踪期内,青岛市政府债务规模持续增长,债务期限结构偏长期,地方财力对政府债务保障程度较好,债务风险总体可控。
- 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。

- 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

2021年12月29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 2020 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，包括新增债券 140.00 亿元和置换债券 8.6924 亿元，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还本付息，截至 2021 年 12 月 17 日，18 青岛 07 到期兑付，其余债券本金均未到期，待偿余额合计为 140.2924 亿元。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 2021 年 12 月 17 日，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¹

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	0.00
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	--	--	--	140.2924

资料来源：Wind 资讯（截至 2021 年 12 月 17 日）

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

¹ 若分项数加总和合计数不一致，系四舍五入所致，下同。

券，全部为新增债券，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，上述债券本金均未到期，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 2021 年 12 月 17 日）

青岛市政府于 2020 年公开发行了规模合计 404.89 亿元政府专项债券，包括新增债券 387.00 亿元和再融资债券 17.89 亿元，票面利率在 2.93%-3.97% 之间；按债券期限分，5 年、10 年、15 年、20 年和 30 年期债券发行规模分别为 4.00 亿元、250.35 亿元、79.29 亿元、56.85 亿元和 14.40 亿元。跟踪期内，上述债券本金均未到期，青岛市政府对 2020 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 3. 2020 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)
20 青岛 01	10.00	2020-01-09	10	3.39	10.00
20 青岛 02	37.60	2020-01-09	10	3.39	37.60
20 青岛 03	21.70	2020-01-09	10	3.39	21.70
20 青岛 04	4.00	2020-01-09	5	3.17	4.00
20 青岛 05	2.10	2020-01-09	10	3.39	2.10
20 青岛 06	4.60	2020-01-09	10	3.39	4.60
20 青岛债 08	34.00	2020-02-27	10	3.08	34.00
20 青岛债 09	5.00	2020-02-27	10	3.08	5.00
20 青岛债 10	3.00	2020-02-27	10	3.08	3.00
20 青岛债 13	3.20	2020-05-27	10	2.93	3.20
20 青岛债 14	34.80	2020-05-27	15	3.44	34.80
20 青岛债 15	41.70	2020-05-27	10	2.93	41.70
20 青岛债 16	13.45	2020-05-27	20	3.56	13.45
20 青岛债 17	3.00	2020-05-27	15	3.44	3.00
20 青岛债 18	11.00	2020-05-27	20	3.56	11.00
20 青岛债 19	2.85	2020-05-27	10	2.93	2.85
20 青岛 24	11.99	2020-08-12	15	3.70	11.99
20 青岛 25	6.80	2020-08-21	20	3.82	6.80
20 青岛 26	6.80	2020-08-21	20	3.82	6.80
20 青岛 27	14.40	2020-08-21	30	3.97	14.40
20 青岛 28	15.60	2020-08-21	15	3.70	15.60
20 青岛 29	25.50	2020-08-21	10	3.22	25.50
20 青岛 30	2.30	2020-08-21	20	3.82	2.30
20 青岛 31	42.10	2020-08-21	10	3.22	42.10
20 青岛 33	4.00	2020-09-22	10	3.37	4.00
20 青岛 34	7.00	2020-09-22	10	3.37	7.00
20 青岛 35	8.00	2020-09-22	15	3.82	8.00
20 青岛 36	16.50	2020-09-22	20	3.94	16.50
20 青岛 37	6.00	2020-09-22	10	3.37	6.00
20 青岛债 39	4.24	2020-10-19	15	3.90	4.24
20 青岛债 40	1.66	2020-10-19	15	3.90	1.66
合计	404.89	--	--	--	404.89

资料来源：Wind 资讯（截至 2021 年 12 月 17 日）

二、青岛市政府信用质量分析

（一）青岛市经济实力

2020 年虽然受疫情影响，青岛市 GDP 增速有所回落，但服务业地位进一步巩固，新旧动能转换初见成效，新兴产业不断壮大。2021 年前三季度，全市经济稳步恢复。

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。2020 年，青岛市实现地区生产总值 12400.56 亿元，增长 3.7%，增速较上年回落 2.8 个百分点，分别高于山东省水平和全国水平 0.1 个百分点和 1.4 个百分点。当年三次产业比重调整为 3.4:35.2:61.4，第三产业占比较上年提高了 0.5 个百分点，以商贸物流、金融、旅游等为主的服务业已成为全市经济增长的重要支撑，2020 年服务业对经济增长贡献率为 65.7%。以 GDP/第七次人口普查数据计算，2020 年青岛市人均地区生产总值为 12.31 万元，是山东省和全国的 1.71 倍。根据《青岛市第七次全国人口普查公报》，截至 2020 年 11 月 1 日零时，全市常住人口 1007.17 万人，与 2010 年第六次全国人口普查的 871.51 万人相比，增长 15.57%，年平均增长率为 1.46%。其中全市人口城镇化率达到 76.34%，与 2010 年第六次全国人口普查相比，城镇化率上升 10.53 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，2020 年装备制造业、战略性新兴产业等新动能持续增强发展后

劲，对全市经济的支撑作用日益显著，工业生产企稳回升，当年全市规模以上工业增加值增长 5.5%，增速较上年大幅回升 4.9 个百分点；规上工业利润增长 12.4%。随着市场需求持续释放，2020 年装备制造业增势良好，当年装备制造业累计增加值增长 9.7%，较规上工业平均水平高 4.2 个百分点，占规上的 55.5%，拉动规上工业增长 5.1 个百分点，贡献率达到 92.5%。其中，汽车制造业受载重卡车需求增加拉动，累计增加值增长 19.4%。同时随着新旧动能转换持续推进，新兴产业不断壮大，对工业经济的带动作用进一步增强，2020 年规模以上工业战略性新兴产业增加值增长 4.2%，占规模以上工业比重达 27.7%，拉动规上工业增长 1.2 个百分点，贡献率达到 21.3%；“新经济”²增加值占生产总值比重达到 32% 左右，海洋经济增加值占生产总值比重达到 30% 左右。

2020 年，青岛市固定资产投资总额增速较上年大幅下降 18.4 个百分点至 3.2%，主要系基础设施投资和房地产开发投资下降明显。其中第一产业投资增长 115.4%，第二产业投资增长 1.6%，第三产业投资增长 2.7%；在建项目 6907 个，较 2019 年增加 1258 个。当年固定资产投资增速有所下降，但是新动能投资依旧保持高速增长，装备制造业投资、高技术制造业投资和工业技改投资分别增长 12.5%、14.5% 和 13.7%。此外加速凝聚产业链，现代金融服务、商贸业、现代高效农业、新一代信息技术、高端装备、新能源新材料、现代海洋、高端化工及传统制造业、现代物流投资分别增长 238.1%、124.1%、107.7%、50.0%、28.3%、11.7%、9.3%、8.7% 和 4.8%。

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，2020 年，青岛市完成房地产开发投资 2045.1 亿元，增长 13.4%，增速较上年下降了 8.1 个百分点；其中住宅投资 1479.2 亿元，增长 19.4%。同年，青岛市商品房销售面积完成 1653.6 万平方米，小幅增长 0.1%；其中住宅销售面积完成 1430.4 万平方米，下降 3.1%；商品房销售额 2216.90 亿元，下降 1.3%。2021 年上半年度，全市房地产开发投资同比增长 9.3%，受落户政策进一步放宽、推盘量加快等因素影响，销售市场则有明显回暖，呈现量价齐升，当期商品房销售面积和金额分别为 899.0 万平方米和 1275.2 亿元，同比增速分别为 24.7% 和 38.5%。

2020 年疫情对消费市场产生较大负面影响，2020 年全市社会消费

²新技术、新产业、新业态、新模式。

品零售总额同比增长 1.5% 至 5203.5 亿元，增速明显回落，但仍比全国、全省分别高 5.4 个和 1.5 个百分点。疫情催生“宅经济”、网络消费等新业态快速发展，2020 年全市电子商务交易平台实现交易额 1.17 万亿元，增长 4.2%；限额以上批发和零售业企业网络销售额 541.60 亿元，增长 22.9%。此外汽车销售明显回暖，全年限额以上汽车类商品零售额 397.8 亿元，同比增长 3.6%。其中，新能源汽车零售额 13.8 亿元，同比增长 28.9%。

港口区位、开放优势决定了青岛市外向型经济特点，2020 年青岛市外贸货物进出口总额为 6407.0 亿元，同比增长 8.2%，增速较上年下降了 3.0 个百分点。其中完成进口额 2530.2 亿元、增长 0.7%，完成出口额 3876.8 亿元、增长 13.7%；从贸易对象看，2020 年对东盟进出口增长 27.2%，占全市进出口总值 14.7%，继续保持第一大贸易伙伴地位；对欧盟、美国进出口分别增长 9.7% 和 14.9%；对“一带一路”沿线国家进出口增势显著，增长 16.3%，高于全市平均 8.1 个百分点，占全市进出口总值的 28.4%。

2021 年前三季度，青岛市统筹疫情防控和经济社会发展，着力巩固并推动经济全面复苏回升，主要经济指标保持较快增长。当期全市实现地区生产总值 1.03 万亿元，较上年同期增长 10.7%，两年平均增长 6.3%，其中，第一产业增加值为 334.73 亿元，同比增长 7.1%；第二产业增加值为 3573.13 亿元，同比增长 10.2%；第三产业增加值为 6402.50 亿元，同比增长 11.1%，第三产业占比进一步提升至 62.10%。当期规模以上工业增加值同比增长 11.3%，其中高技术制造业增加值同比增长 17.9%，快于规模以上工业 6.6 个百分点，高技术制造业引领作用凸显。当期全市固定资产投资同比增长 10.9%，其中制造业投资持续发力，制造业投资占全市投资比重 23.8%，拉动投资增长 7.3 个百分点，对全市投资增长贡献率达 66.7%；“新经济”投资稳步增强，“新经济”投资同比增长 14.2%，占全市投资比重为 50.8%，提升 0.9 个百分点。随着生产生活逐渐回归正轨，居民消费信心和消费意愿持续复苏，2021 年消费市场回升提速，前三季度，全市社会消费品零售总额 4000.3 亿元，同比增长 18.0%；进出口实现 6225.9 亿元，同比增长 36.6%。总体来看，全市经济运行持续恢复，但外部环境不稳定不确定因素较多，经济恢复仍不稳固不均衡，保持经济平稳运行挑战增多。

(二) 青岛市财政实力

受经济增长放缓、大规模减税降费、房地产管控及疫情等因素影响，2020年青岛市一般公共预算收入增速偏低，且税收收入持续下滑，但财政质量和自给能力仍保持良好；受土地市场波动和政策调控因素影响，2020年政府性基金预算收入小幅下滑，但仍维持高位，且当年基金补助收入增加较多。受财权下放及三主城区基金收入纳入市本级核算影响，青岛市本级一般公共预算收入规模偏小，基金收入相对较大。2021年前三季度，全市财力稳定增长。

青岛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。2020年，青岛市实现财政收入合计³为2736.46亿元，保持增长，主要系补助收入增加。

图表 4. 2018-2020 年青岛市财政收支情况（单位：亿元）

指标	2018 年	2019 年	2020 年
一般公共预算收入	1231.91	1241.74	1253.85
其中：税收收入	905.87	901.74	898.78
一般公共预算补助收入 ⁴	229.94	248.32	260.54
其中：税收返还收入	102.49	102.49	102.49
体制结算收入	24.58	24.36	24.17
转移支付收入	102.87	121.47	133.88
政府性基金预算收入	885.52	1205.14	1169.91
其中：国有土地使用权出让金收入	762.95	1057.70	1000.91
政府性基金预算补助收入	7.80	5.66	52.16
财政收入合计	2355.17	2700.86	2736.46
一般公共预算支出	1559.78	1575.97	1584.65
政府性基金预算支出	925.58	1311.33	1520.22
财政支出合计	2485.36	2887.30	3104.87
税收收入占比	73.53%	72.62%	71.68%
一般公共预算自给率	78.98%	78.79%	79.12%
政府性基金预算自给率	95.67%	91.90%	76.96%

数据来源：2018-2020年青岛市财政决算报告，新世纪评级整理

2020年，青岛市受新冠肺炎疫情、减税降费政策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较上年小幅增长1.0%至1253.85亿元，其中税收收入为898.78亿元，较上年下降0.33%，占一般公共预算收入的比重为

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。

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。

71.68%，占比较上年下降了 0.94 个百分点，但整体仍处于较高水平，财政质量较好。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，2020 年上述税种收入占税收收入的比重分别为 36.86%、17.13%、13.62%、9.85% 和 6.50%。2020 年，青岛市非税收入完成 355.07 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，2020 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 80.48%。

2020 年，青岛市一般公共预算支出完成 1584.65 亿元，较上年增长 0.55%。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，2020 年上述 6 个领域支出合计为 1157.35 亿元，占全市一般公共预算支出比重的 73.04%。2020 年全市一般公共预算收入自给率为 79.12%，较上年上升了 0.33 个百分点，收支自给能力较强。

受土地市场波动和政策调控因素影响，青岛市政府性基金预算收入有一定波动，2020 年，青岛市政府性基金预算收入为 1169.91 亿元，较上年下降 2.92%，其中国有土地使用权出让金收入占比 85.55%。同年政府性基金预算支出完成 1520.22 亿元，较上年增长 15.93%，主要集中于城乡社区支出，占全市政府性基金预算支出的比例超过 90%。由于基金收入和支出此降彼增，当年政府性基金预算自给率较上年下降 14.94 个百分点至 76.96%。

转移性收入方面，2020 年青岛市一般公共预算补助收入为 260.54 亿元，稳步增长；政府性基金补助收入为 52.16 亿元，由于新增抗疫特别国债 46 亿元，补助收入较其他年份增加较多。

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。2020 年青岛市本级一般公共预算收入完成 60.73 亿元，同比增收 8.01 亿元，其中税收收入为 12.10 亿元，较上年增加 3.50 亿元。当年市本级一般公共预算支出完成 642.79 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，2020 年上述三项收入分别为 260.54 亿元、489.65 亿元和 163.08 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。2020 年青岛市本级政府性基金预算收入为 303.07 亿元，较上年增长 18.25%，其中国有土地使用权出让金收入占比为 86.04%。当年青岛市本级政府性基金预算

自给率为 83.18%。

2021 年前三季度，全市实现一般公共预算收入 1065.29 亿元，较上年同期增长 15.4%，其中税收收入 771.08 亿元，同比增长 19.1%；同期实现政府性基金预算收入 873.34 亿元，同比增长 54.3%，主要系国有土地使用权出让收入增幅较大。支出方面，前三季度实现一般公共预算支出 1238.71 亿元，同比增长 12.7%；政府性基金预算支出 964.97 亿元，下降 4.1%。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 86.00% 和 90.50%。

（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，2020 年底青岛市政府债务率为 69.2%，处于绿色安全等级，债务风险总体可控。

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。2020 年末，青岛市政府债务余额为 2058.28 亿元，较上年末增加 476.62 亿元，占政府债务限额的比例为 87.73%。其中市本级政府债务余额为 847.03 亿元，占全市政府债务余额比例为 41.15%，较上年下降 6.16 个百分点，区市级政府债务逐渐成为主力；从债务属性看，以专项债务为主，2020 年末专项债务规模占比上升至 57.44%。2020 年底青岛市政府债务率为 69.2%⁵，处于绿色安全等级，债务风险总体可控。

图表 5. 近年来青岛市政府债务情况（单位：亿元）

政府债务余额	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
合计	1272.14	669.28	1581.66	748.33	2058.28	847.03
其中：一般债务	706.09	492.00	784.78	531.05	876.06	606.71
专项债务	566.04	177.29	796.88	217.28	1182.23	240.32

注：根据青岛市财政局披露的公开数据整理

地方政府债券是政府债务的主要构成，截至 2021 年 9 月末，青岛市地方政府债券存量余额为 2471.84 亿元。从到期期限看，2021 年 10-12 月、2022 年、2023 年、2024 年和 2025 年需要偿还的政府债券规模分别为 38.92 亿元、181.62 亿元、256.14 亿元、211.09 亿元和 178.97 亿元。

2020 年青岛市积极完善政府债务管理体制机制，依法构建管理规

⁵ 数据来自于《关于青岛市 2020 年市级财政决算草案的报告》。

范、责任清晰、公开透明、风险可控的地方政府举债融资机制，更好满足财政政策逆周期调节和财政可持续发展的需要。兼顾稳增长和防风险需要，完善政府债务风险与新增债务限额分配挂钩机制，引导区市防范化解地方债务风险。指导区市做好还款安排，通过发行政府再融资债券等方式，适当拉长还款期限，缓解即期偿债压力。按照“资金跟着项目走”的原则，精准聚焦重点领域、重点项目，加强政府专项债券项目全生命周期管理，提高项目储备质量，加快债券资金拨付使用，提高债券资金使用效益。

（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。

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。2020年青岛市深化“放管服”改革，取消行政权力事项149项。除特殊事项外，市级依申请行政许可事项100%实现集中办理、100%网上可办。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2020年度政府网站工作年度报表，2020年政务服务事项数量1.10万项，可全程在线办理政务服务事项8946项；2020年办理量达2090.98万件，其中自然人办理量1777.34万件、法人办理量313.65万件。

2020年青岛市法治政府建设扎实推进。认真落实向人大报告、向政协通报制度，自觉接受市人大法律监督、工作监督和市政协民主监督，办理人大代表建议、政协提案5165件。同时完善政府法律顾问制度，全面推动镇街法治政府建设，行政机关负责人出庭应诉率达100%。创新开展“向市民报告、听市民意见、请市民评议”活动，政民互动渠道更加畅通。

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。青岛市以决策、执行、管理、服务和结果五公开为抓手，以重点领域信息公开为核心，以平台建设为支撑，以机制保障为基础，高质量全方位推进政务公开工作。2020年青岛市印发《2020年青岛市政务公开工作要点》（青政办字〔2020〕58号），从四个方面明确52项重点工作任务，压实责任单位，督促各

单位主动靠前、积极作为、密切配合、协调推进，形成工作合力。同时青岛市持续推进重大决策预公开，发布《青岛市政府 2020 年度重大行政决策事项目录》并及时进行调整，6 项重大决策事项逐一系列明承办部门、决策时间及公众参与方式，并对决策依据、决策草案、公开征求意见及建议采纳情况等及时向社会公开。2020 年市政府各部门开门决策，通过青岛政务网征集调查栏目发布意见征集信息 33 条，广泛听取群众意见和建议，并将意见采纳情况予以反馈。同时创新会议决策解读形式，通过图文、视频等形式，对市政府常务会议常态化进行解读。当年全面梳理各级各部门制发主动公开的公文，要求制发 1 个工作日内必须在有关政府门户网站、政务新媒体上及时发布。同时在青岛政务网开通“2020 年重点任务公开承诺事项”专栏，及时公开各承诺事项的工作进展、成效、措施等。

新冠肺炎疫情发生以来，青岛市把信息公开作为疫情防控的重要一环，围绕全市疫情防控和稳定经济社会运行两大重点任务，组织动员各区（市）、各部门充分发挥政务公开作用，加大疫情防控和复工复产信息公开，以高质量政务公开凝聚防控强大合力，助力打赢疫情防控阻击战。2020 年初在青岛政务网开通“新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控”专栏，开始集中发布疫情防控信息；组织对疫情防控、支持服务业发展等政策落实情况进行调度，梳理汇总国家、省、市及部门出台的应对疫情支持企业发展的政策，推进政策宣传，确保政策真正对企业复工复产发挥出纾困撬动的“黄金效应”。此外还开发上线“新冠肺炎疫情服务平台”，为群众提供权威疫情发布、疫情线上咨询、智能便民服务三大疫情服务。

（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。此外根据《山东省国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，十四五期间，支持青岛建设全球海洋中心城市，以全方位“搞活一座城”为统领，持续放大上合组织青岛峰会效应，建设国际门户枢纽城市、国际化创新城市和宜居宜业品质湾区城市，打造东部地区转型发展增长极和长江以北国家纵深开放新的重要战略支点。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、十期）合计发行规模为 23.2924 亿元，全部为非项目收益与融资自求平衡专项债券，其中 23.00 亿元为新增债券，0.2924 亿元为置换债券。根据青岛市财政局提供的资料，截至 2021 年 6 月末，上述债券募集资金已使用完毕，其中。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。

2020 年青岛市政府再融资专项债券（一期、二期、三期）合计发行规模为 17.89 亿元，用于偿还 15 青岛债 09、15 青岛债 16 和 15 青岛债 23。根据青岛市财政局提供的资料，截至 2021 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。

受土地市场波动和政策调控因素影响，青岛市政府性基金预算收入有一定波动，2018-2020 年分别为 885.52 亿元、1205.14 亿元和 1169.91 亿元。其中国有土地使用权出让金收入分别为 762.95 亿元、1057.70 亿元和 1000.91 亿元。近三年青岛市政府性基金预算自给率分别为 95.67%、91.90%和 76.96%，2020 年基金收入和支出此降彼增，自给率有所下降，但仍处于较好水平，可为上述债券偿付提供较好保障。

图表 6. 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 2021 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 (十期)	18 青岛 14	0.2924	0.2924
2020 年青岛市政府再融资专项债券 (一期)	20 青岛 24	11.99	11.99
2020 年青岛市政府再融资专项债券 (二期)	20 青岛债 39	4.24	4.24
2020 年青岛市政府再融资专项债券 (三期)	20 青岛债 40	1.66	1.66
合计	--	41.1824	41.1824

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 部分募投项目进行了调整, 将南岛组团大地块二期土地储备项目拟使用募集资金由 5.00 亿元调减 2.69 亿元至 2.31 亿元; 同时新增宁夏路 125 号土地储备项目及新湛三路 9 号楼土地储备项目两个募投项目, 上述新增项目拟使用募集资金分别为 0.23 亿元和 2.46 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, 截至 2021 年 6 月末, 项目已完成投资 13.15 亿元, 已使用募集资金 11.48 亿元, 募投项目部分完工, 已实现土地出让收入 13.97 亿元。

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, 截至 2021 年 6 月末, 项目已完成投资 49.92 亿元, 已使用募集资金 38.71 亿元, 募投项目部分完工, 已实现土地出让收入 12.38 亿元。

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。2021 年 9 月，青岛市财政局发布《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 26 的募投项目进行了调整，将原募投项目青岛金浪化工集团有限公司土地储备项目调整为莱西市职业教育学校新建工程一期项目和青岛市装配式超低能耗及绿色建筑产品生产示范产业基地配套提升工程项目，上述新增项目拟使用募集资金分别为 1.00 亿元和 0.50 亿元。债券本息偿付资金来源调整为学生公用经费财政拨款、学校自营收入、项目运营收益、土地出让收益等。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 17.97 亿元，截至 2021 年 6 月末，已累计投资 8.50 亿元，募集资金尚未使用，募投项目处于建设中，尚未实现收入。

图表 7. 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 2021 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2021 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	11.48	13.97
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	38.71	12.38
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	0.00	0.00
合计	--	55.50	50.19	26.35

资料来源：青岛市财政局

从青岛市土地市场交易情况看，2018-2019 年，黄岛区、城阳区、即墨区等区域土地的大量入市，迅速拉高了全市土地供应总量，青岛市土地市场保持活跃，住宅用地出让面积和均价持续攀升，2019 年土地出让总价超过千亿元。2020 年土地市场呈现量价齐跌，全市土地出让面积和出让总价分别为 2786.65 万平方米和 873.76 亿元，同比增速分别为 -7.54% 和 -15.44%，当年住宅和商办用地出让均价有所回落，土地出让均价下降 8.55% 至 3135.51 元/平方米。

图表 8. 2018-2020 年青岛市土地市场交易情况

指标	2018 年	2019 年	2020 年
土地出让总面积（万平方米）	2986.28	3013.83	2786.65
其中：工业用地出让面积（万平方米）	1486.08	1305.83	1312.46
住宅用地出让面积（万平方米）	922.52	1159.31	994.64
商业/办公用地出让面积（万平方米）	397.57	278.15	246.41
其他用地出让面积（万平方米）	180.10	270.54	233.15
土地出让总价（亿元）	740.25	1033.36	873.76

指标	2018年	2019年	2020年
其中：工业用地出让总价（亿元）	47.72	43.96	45.15
住宅用地出让总价（亿元）	567.39	850.27	722.01
商业/办公用地出让总价（亿元）	113.16	119.97	89.09
其他用地出让总价（亿元）	11.98	19.16	17.51
土地出让均价（元/平方米）	2478.83	3428.73	3135.51
其中：工业用地出让均价（元/平方米）	321.14	336.66	343.98
住宅用地出让均价（元/平方米）	6150.40	7334.24	7259.01
商业/办公用地出让均价（元/平方米）	2846.24	4313.05	3615.36
其他用地出让均价（元/平方米）	665.01	708.40	751.23

资料来源：中指数据库

（三）轨道交通专项债券

2020年青岛市（本级）轨道交通专项债券-2020年青岛市政府专项债券（一期）（简称“20青岛01”）发行金额为10.00亿元，募投项目包括青岛市地铁2号线一期工程调整（轮渡站-泰山路站段）项目和青岛市地铁4号线（沙子口站-大河东站段）工程，20青岛债01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地铁建设基金收入、地铁票务收入、运营补贴收入及其他收入。根据青岛市财政局提供的资料，20青岛债01募投项目计划总投资合计为96.08亿元，截至2021年6月末，项目已完成投资14.42亿元，募集资金已使用完毕，募投项目处于建设中，尚未实现收入。

图表9. 本次跟踪轨道交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2021年6月末累计已使用募集资金	截至2021年6月末募投项目累计已实现收入
2020年青岛市（本级）轨道交通专项债券-2020年青岛市政府专项债券（一期）	20青岛01	10.00	10.00	0.00

资料来源：青岛市财政局

（四）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，截至2021年6月末，项目已投资额为407.57亿元，已使用募集资金100.95亿元，募投项目部分完工，已实现土地出让收入38.29亿元。

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880.71亿元，截至2021年6月末，项目已投资额为292.90亿元，募集资金已使用完毕，募投项目部分完工，已实现土地出让收入4.55亿元。

2020年青岛市（区市级）棚改专项债券（一期、二期）-2020年青岛市政府专项债券（二十三期、二十八期）合计发行金额48.10亿元，募集资金专项用于西海岸新区、城阳区、即墨区、胶州市、莱西市、平度市和市南区等7个区市的棚户区改造项目，债券本息偿付资金来源于国有土地使用权出让收入、安置房出让收入、车位出售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。2020年12月，青岛市财政局发布《关于调整部分政府新增专项债券资金用途的公告》，对2020年青岛市（区市级）棚改专项债券（二期）-2020年青岛市政府专项债券（二十八期）的部分募投项目进行调整，调减莱西姜山镇李权庄社区项目（原拟使用募集资金1.00亿元），调增莱西市有机物资源化利用项目，新增项目拟使用募集资金1.00亿元。债券本息偿付资金来源增加处理有机废物收入、生产销售收入等。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507.96亿元，截至2021年6月末，项目已投资额为197.50亿元，募集资金已使用完毕，实现土地出让收入1.60亿元。

图表 10. 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2021年6月末累计已使用募集资金	截至2021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	6.88
	18 青岛 06	33.00	33.00	5.79
	18 青岛债 08	13.00	12.00	11.04
	18 青岛债 09	13.00	11.95	14.58
	18 青岛 11	12.00	12.00	0.00
	18 青岛 12	10.00	10.00	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	0.33
	19 青岛债 04	10.00	10.00	0.00
	19 青岛债 05	4.00	4.00	0.00

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2021 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2021 年 6 月末募投项目累计已实现收入
	19 青岛债 10	12.40	12.40	4.22
	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
2020 年青岛市（区市级）棚改专项债券（一、二期）-2020 年青岛市政府专项债券（二十三期、二十八期）	20 青岛 31	42.10	42.10	1.60
	20 青岛 37	6.00	6.00	0.00
合计	--	224.10	222.05	44.44

资料来源：青岛市财政局

（五）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的基础设施建设项目，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，截至 2021 年 6 月末，项目已投资额为 143.40 亿元，募集资金已使用完毕，募投项目部分完工，已实现土地出让收入 18.68 亿元。

2020 年青岛市（区市级）基础设施专项债券（一期至十二期）-2020 年青岛市政府专项债券（二至三期、七期、十一至十二期、二十至二十二期、二十四至二十七期）合计发行金额 248.70 亿元，募投项目包括胶州市、平度市、西海岸新区、市北区、城阳区、高新区、市南区、即墨区、李沧区、城阳区和莱西市的基础设施建设项目，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。2021 年 11 月，青岛市财政局发布《关于调整部分政府新增专项债券资金用途的公告》，对 2020 年青岛市（区市级）基础设施专项债（二期、六期）-2020 年青岛市政府专项债券（三期、二十期）中部分募投项目进行调整，将原募投项目历史文化记忆片区园区基础设施项目拟使用的募集资金 37.30 亿元调减 11.30 亿元至 26.00 亿元，调整到 2017 年市北区棚户区改造项目。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 3802.69 亿元，截至 2021 年 6 月末，项目已投资额为 789.76 亿元，募集资金已使用 221.00 亿元，募投项目部分完工，已产生收入 33.81 亿元，包括土地使用权出让收入 32.58 亿元、供热配套费 0.82 亿元、基础设施配套费 0.07

亿元和专项收入 0.34 亿元。

图表 11. 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 2021 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2021 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	5.05
	19 青岛 18	23.00	23.00	11.63
	19 青岛 19	10.00	10.00	2.00
2020 年青岛市(区市级)基础设施专项债券(一期至十二期)-2020 年青岛市政府专项债券(二至三期、七期、十一至十二期、二十至二十二期、二十四至二十七期)	20 青岛 02	37.60	37.60	1.78
	20 青岛 03	21.70	13.49	0.37
	20 青岛债 08	34.00	32.00	5.05
	20 青岛债 14	34.80	33.25	2.63
	20 青岛债 15	41.70	34.11	11.52
	20 青岛 28	15.60	11.10	0.07
	20 青岛 29	25.50	25.41	11.52
	20 青岛 30	2.30	2.30	0.50
	20 青岛 33	4.00	1.00	0.15
	20 青岛 34	7.00	7.00	0.14
	20 青岛 35	8.00	7.22	0.03
	20 青岛 36	16.50	16.50	0.05
合计	--	300.70	273.00	52.49

资料来源: 青岛市财政局

(六) 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、胶州市和平度市的产业园区项目,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,截至 2021 年 6 月末,项目已投资额为 29.84 亿元,募集资金已使用完毕,募投项目部分完工,已产生收入 0.84 亿元,包括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 0.08 亿元和土地出让收入 0.76 亿元。

图表 12. 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 2021 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2021 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	0.84

资料来源: 青岛市财政局

(七) 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, 截至 2021 年 6 月末, 项目已完工, 募集资金已使用完毕, 产生供热配套费收入 1.19 亿元。

2020 年青岛市 (区市级) 供热设施专项债券 (一期) -2020 年青岛市政府专项债券 (十六期) (简称 “20 青岛债 19”) 发行金额 2.85 亿元, 募投项目为高新区和城阳区供热设施项目, 债券本息偿付资金主要来源于供热配套费收入、基础设施配套费收入等。20 青岛债 19 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, 20 青岛债 19 募投项目计划总投资 7.92 亿元, 截至 2021 年 6 月末, 项目已累计投资 7.16 亿元, 募集资金已使用完毕, 募投项目部分完工, 尚未产生收入。

图表 13. 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 2021 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2021 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	1.19
2020 年青岛市 (区市级) 供热设施专项债券(一期)-2020 年青岛市政府专项债券(十六期)	20 青岛债 19	2.85	2.85	0.00
合计	--	10.85	10.85	1.19

资料来源: 青岛市财政局

(八) 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，截至 2021 年 6 月末，项目已投资额为 16.71 亿元，募集资金已使用完毕，项目已基本完工，已产生收入 1.16 亿元，包括基础设施配套费 1.14 亿元和专项收入 0.02 亿元。

2020 年青岛市（区市级）供水设施专项债券（一期）-2020 年青岛市政府专项债券（九期）（简称“20 青岛债 10”）发行金额 3.00 亿元，募投项目为莱西市城区自来水提升及水厂改造工程，债券本息偿付资金主要来源于水费收入等。20 青岛债 10 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，20 青岛债 10 募投项目计划总投资 3.70 亿元，截至 2021 年 6 月末，项目已投资额为 3.50 亿元，募集资金已使用完毕，项目仍处建设中，尚未产生收入。

图表 14. 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 2021 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2021 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	1.14
	19 青岛 25	0.50	0.50	0.02
2020 年青岛市（区市级）供水专项债券（一期）-2020 年青岛市政府专项债券（九期）	20 青岛债 10	3.00	3.00	0.00
合计	--	13.50	13.50	1.16

资料来源：青岛市财政局

（九）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，截至 2021 年 6 月末，项目已投资额为 12.19 亿元，募集资金已使用完毕，项目仍处于建设阶段，已实现土地出让收入 0.67 亿元。

图表 15. 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 2021 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2021 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

(十) 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, 截至 2021 年 6 月末, 项目已投资额为 14.44 亿元, 募集资金已使用完毕, 募投项目仍在建设中, 尚未实现收入。

图表 16. 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 2021 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2021 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

(十一) 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, 截至 2021 年 6 月末, 项目已投资额为 17.37 亿元, 募集资金已使用完毕, 募投项目仍在建设中, 已实现土地出让收入 1.41 亿元。

图表 17. 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 2021 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2021 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

（十二）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，截至 2021 年 6 月末，项目已投资额为 14.00 亿元，募集资金已使用完毕，募投项目仍在建设中，已实现土地出让收入 3.60 亿元。

图表 18. 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 2021 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2021 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	3.60

资料来源：青岛市财政局

（十三）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 月和 2021 年 9 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调整为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和中国北方环保产业基地项目，上述新增项目拟使用募集资金分别为 0.92 亿元和 0.58 亿元。债券本息偿付资金来源调整为收取的水费收入、环保产业基地办公及标准厂

区出租收入及关联土地出让收益等。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 49.08 亿元，截至 2021 年 6 月末，项目已投资额为 8.98 亿元，已使用募集资金 0.98 亿元，募投项目处于建设期，尚未实现收入。

2020 年青岛市（区市级）停车场综合体建设专项债券（一至三期）-2020 年青岛市政府专项债券（六期、十三期、十九期）发行金额合计 32.45 亿元，募投项目为城阳区、市北区、李沧区的停车场综合体建设项目，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。本批债券已纳入政府性基金预算管理。2021 年 9 月和 2021 年 11 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》，对本批债券的部分募投项目进行调整，包括将原项目市北区宁夏路、温州路等街区停车场项目拟使用的募集资金由 6.00 亿元调减 5.40 亿元至 0.60 亿元，调整到青岛市市北区老旧小区改造项目、青岛国际邮轮母港区启动区地下道路及基础设施项目、2020 年四方危旧房（棚户区）改造项目、2017 年市北区棚户区改造项目，上述项目分别新增募集资金 1.50 亿元、3.00 亿元、0.80 亿元和 0.10 亿元；将原项目市北区辽宁路、登州路等街区停车场项目拟使用的募集资金由 3.00 亿元调减 1.90 亿元至 1.10 亿元，调整到 2017 年市北区棚户区改造项目。债券本息偿付资金来源增加物业费收入、房屋租金收入等。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 323.76 亿元，截至 2021 年 6 月末，项目已投资额为 199.44 亿元，已使用募集资金 24.01 亿元，募投项目部分完工，尚未实现收入。

图表 19. 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 2021 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2021 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	0.98	0.00
2020 年青岛市（区市级）停车场专项债券（一至三期）-2020 年青岛市政府专项债券（六期、十三期、十九期）	20 青岛 06	4.60	1.87	0.00
	20 青岛债 16	13.45	9.24	0.00
	20 青岛 27	14.40	12.9	0.00
合计		33.95	24.99	0.00

资料来源：青岛市财政局

(十四) 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，截至2021年6月末，项目已投资额为12.25亿元，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 20. 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2021年6月末累计已使用募集资金	截至2021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	4.00	0.00

资料来源：青岛市财政局

(十五) 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，截至2021年6月末，项目已投资额为9.67亿元，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 21. 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2021年6月末累计已使用募集资金	截至2021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

(十六) 管廊专项债券

2020年青岛市（区市级）管廊专项债券（一期）-2020年青岛市政府专项债券（八期）（简称“20青岛债09”）发行金额5.00亿元，募投项

目为宏顺 110kV 变电站电力管廊配套工程和岙东路综合管廊工程，债券本息偿付资金主要来源于入廊费、日常维护费等。20 青岛债 09 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，20 青岛债 09 募投项目计划总投资 8.35 亿元，截至 2021 年 6 月末，项目已投资额为 5.65 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 22. 本次跟踪管廊专项债券基本情况 (单位: 亿元)

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2021 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2021 年 6 月末募投项目累计已实现收入
2020 年青岛市(区市级)管廊专项债券(一期)-2020 年青岛市政府专项债券(八期)	20 青岛债 09	5.00	5.00	0.00

资料来源：青岛市财政局

(十七) 学前教育专项债券

2020 年青岛市(区市级)学前教育专项债券(一期、二期)-2020 年青岛市政府专项债券(四期、十期)合计发行金额 7.20 亿元，募投项目为西海岸新区、李沧区、高新区的幼儿园项目，债券本息偿付资金主要来源于财政补贴、幼儿园车位出租收入、专项收入(包括保教费收入、生均公用经费收入)等。本批债券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，本批债券募投项目计划总投资 22.08 亿元，截至 2021 年 6 月末，项目已投资额为 21.31 亿元，募集资金已使用完毕，募投项目部分完工，已实现 0.33 亿元专项收入。

图表 23. 本次跟踪学前教育专项债券基本情况 (单位: 亿元)

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2021 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2021 年 6 月末募投项目累计已实现收入
2020 年青岛市(区市级)学前教育专项债券(一期、二期)-2020 年青岛市政府专项债券(四期、十期)	20 青岛 04	4.00	4.00	0.00
	20 青岛债 13	3.20	3.20	0.33
合计		7.20	7.20	0.33

资料来源：青岛市财政局

(十八) 教育专项债券

2020 年青岛市教育专项债券(一期)-2020 年青岛市政府专项债券(十八期)(简称 20 青岛 26”)发行金额 6.80 亿元，募投项目为市本级、李沧区、西海岸新区的教育项目，债券本息偿付资金主要来源于募投项目产生的出租收入、学费及住宿费收入以及政府补贴收入等。20 青岛 26 已纳入政府性基金预算管理。2021 年 11 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 20 青岛 26 的部分募投项目进行了调整，将原项目李沧区于家下河安置区幼儿园项目拟使用募集资金由 0.80 亿元调减 0.50 亿元至 0.30 亿元，调整到新增项目青岛国际院士产业核心区试验区智能制造区及综合配套区地下空间深化利用项目。债券本息偿付资金来源增加车位出租收入、配套用房出租收入、广告牌出租收入等。根据青岛市财政局提供的资料，20 青岛 26 募投项目计划总投资 67.44 亿元，截至 2021 年 6 月末，项目已投资额为 24.86 亿元，已使用募集资金 6.30 亿元，募投项目部分完工，已实现 0.51 亿元专项收入。

图表 24. 本次跟踪教育专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2021 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2021 年 6 月末募投项目累计已实现收入
2020 年青岛市教育专项债券（一期）-2020 年青岛市政府专项债券（十八期）	20 青岛 26	6.80	6.30	0.51

资料来源：青岛市财政局

（十九）职业教育专项债券

2020 年青岛市职业教育专项债券（一期）-2020 年青岛市政府专项债券（十五期）（简称“20 青岛 18”）发行金额 11.00 亿元，募投项目为市本级、即墨区、莱西市和西海岸新区职业教育项目，债券本息偿付资金主要来源于学费及住宿费收入、成人教育收入、国有资产有偿收益、财政补贴收入、出租收入、土地出让收益等。20 青岛 18 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，20 青岛 18 募投项目计划总投资 94.03 亿元，截至 2021 年 6 月末，项目已投资额为 29.61 亿元，募集资金已使用完毕，募投项目部分完工，已实现 0.19 亿元专项收入。

图表 25. 本次跟踪职业教育专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2021 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2021 年 6 月末募投项目累计已实现收入
2020 年青岛市职业教育专项债券（一期）-2020 年青岛市政府专项债券（十五期）	20 青岛 18	11.00	11.00	0.19

资料来源：青岛市财政局

（二十）医疗卫生专项债券

2020 年青岛市医疗卫生专项债券（一期）-2020 年青岛市政府专项债券（十七期）（简称“20 青岛 25”）发行金额为 6.80 亿元，募投项目为青岛市本级、李沧区、莱西市医疗卫生项目，债券本息偿付资金来源

于募投项目产生的医疗收入、养老中心综合收入以及政府补贴收入等。20 青岛 25 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，20 青岛 25 募投项目计划总投资 58.62 亿元，截至 2021 年 6 月末，项目已投资额为 10.29 亿元，募集资金已使用完毕，募投项目仍在建设阶段，尚未实现收入。

2020 年青岛市（区市级）医疗卫生专项债券（一期、二期）-2020 年青岛市政府专项债券（五期、十四期）合计发行金额 5.10 亿元，募投项目为城阳区和即墨区的医疗卫生项目，债券本息偿付资金主要来源于建成项目的门诊收入、住院收入、政府补助收入等。本批债券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，本批债券募投项目计划总投资 11.11 亿元，截至 2021 年 6 月末，项目已投资额为 7.61 亿元，募集资金已使用完毕，募投项目仍在建设阶段，尚未实现收入。

图表 26. 本次跟踪医疗卫生专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2021 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2021 年 6 月末募投项目累计已实现收入
2020 年青岛市医疗卫生专项债券（一期）-2020 年青岛市政府专项债券（十七期）	20 青岛 25	6.80	6.80	0.00
2020 年青岛市（区市级）医疗卫生专项债券（一期、二期）-2020 年青岛市政府专项债券（五期、十四期）	20 青岛 05	2.10	2.10	0.00
	20 青岛债 17	3.00	3.00	0.00
合计		11.90	11.90	0.00

资料来源：青岛市财政局

四、结论

2020 年虽然受疫情影响，青岛市 GDP 增速有所回落，但服务业地位进一步巩固，新旧动能转换初见成效，新兴产业不断壮大。2021 年前三季度，全市经济稳步恢复。

受经济增长放缓、大规模减税降费、房地产管控及疫情等因素影响，2020 年青岛市一般公共预算收入增速偏低，且税收收入持续下滑，但财政质量和自给能力仍保持良好；受土地市场波动和政策调控因素影响，2020 年政府性基金预算收入小幅下滑，但仍维持高位，且当年基金补助收入增加较多。受财权下放及三主城区基金收入纳入市本级核算影响，青岛市本级一般公共预算收入规模偏小，基金收入相对较大。2021 年前三季度，全市财力稳定增长。

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，2020年底青岛市政府债务率为69.2%，处于绿色安全等级，债务风险总体可控。

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。

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	5
	债务负担	负债率	3
		债务率	4
		或有债务	5
		个体风险状况	
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。