

山东省政府一般债券

跟踪评级报告

山东省政府一般债券跟踪评级报告

概要

编号:【新世纪跟踪(2022)101508】

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
2014年山东省政府债券(三期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年
2015年山东省政府一般债券(四期、八期、十二期、十六期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年
2016年山东省政府一般债券(三-四期、七-八期、十一-十二期、十五-十六期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年
2017年山东省政府一般债券(二期、五-六期、九期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年
2018年山东省政府一般债券(一-四期、八-九期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年
2019年山东省政府一般债券(一-九期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年
2020年山东省政府一般债券(一-八期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年
2020年山东省地方政府再融资一般债券(一-八期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年
2021年山东省政府一般债券(一-五期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年
2021年山东省地方政府再融资一般债券(一-九期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年

发行人主要数据及指标

项目	2019年	2020年	2021年
地区生产总值[百亿元]	705.41	731.29	830.96
地区生产总值增速[%]	5.3	3.6	8.3
人均地区生产总值[万元]	6.99	7.22	--
一般公共预算收入[百亿元]	65.27	65.60	72.84
其中:省级一般公共预算收入[百亿元]	2.36	1.84	2.45
税收比率[%]	74.30	72.53	75.17
一般公共预算自给率[%]	60.77	58.40	62.21
上级补助收入(一般公共预算)[百亿元]	29.54	32.96	32.18
政府性基金预算收入[百亿元]	67.43	72.79	79.77
其中:省级政府性基金预算收入[百亿元]	0.87	0.67	1.27
政府债务余额[百亿元]	131.28	165.92	199.93
其中:省级政府债务余额[百亿元]	11.22	13.70	15.33

注:根据2021年山东省统计年鉴、2021年山东省国民经济和社会发展统计公报、山东省2021年决算情况表以及山东省财政厅提供数据整理、计算。

分析师

鄒羽佳 杨伟奇

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”)对山东省地方政府债券的本次跟踪评级反映了2021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。

- 2021年新冠肺炎疫情影响逐渐消退,山东省经济呈现恢复性增长,经济总量依然位列全国各省市第三位;2022年前三季度,受新冠疫情反弹拖累,全省经济增长趋缓。
- 2021年山东省继续推进产业结构升级,工业经济增速整体有所提升,服务业新动能增势强劲,但在淘汰落后产能、节能环保等方面仍面临一定压力。
- 2021年,山东省税收收入快速增长,带动全省一般公共预算收入总量大幅提升;同期土地出让收入继续实现较快增长,是全省财政收入的最主要来源。
- 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可为债务偿付提供较强保障,山东省地方政府债务风险总体可控。
- 跟踪期内,山东省政府不断优化服务改革,信息透明度较高;同时,山东省一系列重大且可行的地区经济、社会发展规划持续推出,政府

战略管理能力不断增强。

- 本次跟踪所涉债券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

2022年12月30日

评级报告专用章



声明

本评级机构对山东省政府一般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。

未经本评级机构书面同意，本评级报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

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 2021 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

2014 年，山东省政府累计公开发行地方政府一般债券 137.00 亿元。按债券期限分，5 年、7 年和 10 年期债券分别为 54.80 亿元、41.10 亿元和 41.10 亿元。截至 2022 年 11 月末，上述债券待偿债券本金金额为 41.10 亿元，还本付息情况正常。

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

债券简称	发行金额	起息日期	债券期限	票面利率	待偿金额
14 山东债 01	54.80	2014.07.14	5	3.75	0.00
14 山东债 02	41.10	2014.07.14	7	3.88	0.00
14 山东债 03	41.10	2014.07.14	10	3.93	41.10
合计	137.00	--	--	--	41.10

资料来源：Wind（截至 2022 年 11 月末）

2015 年，山东省政府累计公开发行地方政府一般债券 1420.78 亿元，其中置换债券 1192.78 亿元，新增债券 228.00 亿元。按债券期限分，3 年、5 年、7 年和 10 年期债券分别为 349.42 亿元、425.90 亿元、425.90 亿元和 219.56 亿元。截至 2022 年 11 月末，上述债券待偿债券本金金额为 219.56 亿元，还本付息情况正常。

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

债券简称	发行金额	起息日期	债券期限	票面利率	待偿金额
15 山东债 01	72.00	2015.06.01	3	2.87	0.00
15 山东债 02	108.00	2015.06.01	5	3.20	0.00
15 山东债 03	108.00	2015.06.01	7	3.46	0.00
15 山东债 04	72.00	2015.06.01	10	3.49	72.00
15 山东债 05	72.12	2015.06.29	3	2.87	0.00
15 山东债 06	107.00	2015.06.29	5	3.20	0.00
15 山东债 07	107.00	2015.06.29	7	3.52	0.00

债券简称	发行金额	起息日期	债券期限	票面利率	待偿金额
15 山东债 08	71.00	2015.06.29	10	3.59	71.00
15 山东债 20	202.50	2015.09.15	3	3.24	0.00
15 山东债 21	202.50	2015.09.15	5	3.44	0.00
15 山东债 22	202.50	2015.09.15	7	3.61	0.00
15 山东债 23	68.16	2015.09.15	10	3.60	68.16
15 山东债 36	2.80	2015.11.27	3	3.08	0.00
15 山东债 37	8.40	2015.11.27	5	3.19	0.00
15 山东债 38	8.40	2015.11.27	7	3.38	0.00
15 山东债 39	8.40	2015.11.27	10	3.34	8.40
合计	1420.78	--	--	--	219.56

资料来源：Wind（截至 2022 年 11 月末）

2016 年，山东省政府累计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 263.40 亿元。按债券期限分，3 年、5 年、7 年和 10 年期债券分别为 277.92 亿元、416.88 亿元、416.88 亿元和 277.91 亿元。截至 2022 年 11 月末，上述债券待偿债券本金金额为 694.79 亿元，还本付息情况正常。

图表 3. 2016 年山东省政府一般债券公开发行情况（单位：亿元，年，%）

债券简称	发行金额	起息日期	债券期限	票面利率	待偿金额
16 山东债 01	63.20	2016.03.11	3	2.60	0.00
16 山东债 02	94.80	2016.03.11	5	2.79	0.00
16 山东债 03	94.80	2016.03.11	7	3.09	94.80
16 山东债 04	63.20	2016.03.11	10	3.11	63.20
16 山东债 09	138.08	2016.04.27	3	2.66	0.00
16 山东债 10	207.12	2016.04.27	5	2.94	0.00
16 山东债 11	207.12	2016.04.27	7	3.18	207.12
16 山东债 12	138.08	2016.04.27	10	3.15	138.08
16 山东债 21	29.34	2016.09.06	3	2.45	0.00
16 山东债 22	44.02	2016.09.06	5	2.60	0.00
16 山东债 23	44.02	2016.09.06	7	2.88	44.02
16 山东债 24	29.34	2016.09.06	10	2.89	29.34
16 山东债 25	47.30	2016.10.19	3	2.41	0.00
16 山东债 26	70.94	2016.10.19	5	2.52	0.00
16 山东债 27	70.94	2016.10.19	7	2.74	70.94
16 山东债 28	47.29	2016.10.19	10	2.78	47.29
合计	1389.59	--	--	--	694.79

资料来源：Wind（截至 2022 年 11 月末）

2017年，山东省政府累计公开发行地方政府一般债券841.29亿元，其中置换债券606.29亿元，新增债券235.00亿元。按债券期限分，3年、5年、7年和10年期债券分别为252.38亿元、252.38亿元、252.12亿元和84.41亿元。截至2022年11月末，上述债券待偿债券本金金额为336.53亿元，还本付息情况正常。

图表4. 2017年山东省政府一般债券公开发行情况（单位：亿元，年，%）

债券简称	发行金额	起息日期	债券期限	票面利率	待偿金额
17山东债01	136.00	2017.04.01	5	3.28	0.00
17山东债02	136.00	2017.04.01	7	3.63	136.00
17山东03	180.93	2017.05.22	3	4.04	0.00
17山东04	103.41	2017.05.22	5	4.20	0.00
17山东05	103.41	2017.05.22	7	4.23	103.41
17山东11	84.41	2017.09.15	10	4.05	84.41
17山东债28	71.45	2017.11.08	3	3.78	0.00
17山东债29	12.97	2017.11.08	5	4.05	0.00
17山东债30	12.71	2017.11.08	7	4.15	12.97
合计	841.29	--	--	--	336.53

资料来源：Wind（截至2021年11月末）

2018年，山东省政府累计公开发行地方政府一般债券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。按债券期限分，3年、5年、7年和10年期债券分别为382.79亿元、286.14亿元、203.32亿元和51.00亿元。截至2022年11月末，上述债券待偿债券本金余额为540.46亿元，还本付息情况正常。

图表5. 2018年山东省政府一般债券公开发行情况（单位：亿元，年，%）

债券简称	发行金额	起息日期	债券期限	票面利率	待偿金额
18山东债01	139.58	2018.04.04	5	4.00	139.58
18山东债02	50.00	2018.04.04	10	4.05	50.00
18山东05	203.32	2018.05.21	7	4.01	203.32
18山东债07	145.26	2018.06.20	5	3.76	145.26
18山东08	325.91	2018.08.07	3	3.43	0.00
18山东10	48.99	2018.09.03	3	3.70	0.00
18山东16	7.89	2018.09.12	3	3.76	0.00
18山东债18	1.00	2018.10.25	10	3.97	1.00
18山东债19	1.30	2018.12.26	5	3.45	1.30
合计	923.25	--	--	--	540.46

资料来源：Wind（截至2022年11月末）

2019年，山东省政府累计公开发行地方政府一般债券610.12亿元，其中新增债券147.51亿元，再融资债券462.61亿元。按债券期限分，5年、7年、10年和30年期债券分别为133.11亿元、140.27亿元、259.32亿元和77.42亿元。截至2022年11月末，上述债券均未到期，付息情况正常。

图表 6. 2019年山东省政府一般债券公开发行情况（单位：亿元，年，%）

债券简称	发行金额	起息日期	债券期限	票面利率	待偿金额
19 山东债 05	104.59	2019.01.25	10	3.50	104.59
19 山东债 11	106.00	2019.02.25	10	3.36	106.00
19 山东债 12	48.73	2019.02.25	10	3.36	48.73
19 山东债 20	77.62	2019.03.28	7	3.39	77.62
19 山东 23	9.14	2019.05.17	7	3.59	9.14
19 山东 24	53.51	2019.06.26	7	3.51	53.51
19 山东 25	41.51	2019.06.26	5	3.31	41.51
19 山东债 47	77.42	2019.08.28	30	3.90	77.42
19 山东债 48	91.60	2019.08.28	5	3.20	91.60
合计	610.12	--	--	--	610.12

资料来源：Wind（截至2022年11月末）

2020年，山东省政府累计公开发行地方政府一般债券1044.53亿元，其中新增债券184.08亿元，再融资债券860.45亿元。按债券期限分，7年、10年、15年、20年和30年期债券分别为3.94亿元、465.01亿元、80.35亿元、206.24亿元和288.99亿元。截至2022年11月末，上述债券均未到期，付息情况正常。

图表 7. 2020年山东省政府一般债券公开发行情况（单位：亿元，年，%）

债券简称	发行金额	起息日期	债券期限	票面利率	待偿金额
20 山东 01	3.94	2020.01.17	7	3.30	3.94
20 山东债 15	45.60	2020.02.25	30	3.73	45.60
20 山东债 21	36.43	2020.03.26	20	3.40	36.43
20 山东债 22	180.16	2020.04.13	10	2.79	180.16
20 山东债 23	107.34	2020.04.13	20	3.27	107.34
20 山东债 24	21.03	2020.04.13	30	3.46	21.03
20 山东债 33	136.34	2020.05.27	10	2.93	136.34
20 山东债 42	14.00	2020.07.14	20	3.86	14.00
20 山东债 43	48.47	2020.07.14	20	3.86	48.47
20 山东债 60	41.19	2020.08.26	10	3.24	41.19
20 山东债 61	24.18	2020.08.26	10	3.24	24.18
20 山东债 62	222.36	2020.08.26	30	3.98	222.36

债券简称	发行金额	起息日期	债券期限	票面利率	待偿金额
20 山东债 71	19.99	2020.10.28	10	3.44	19.99
20 山东债 72	80.35	2020.10.28	15	3.89	80.35
20 山东债 73	1.90	2020.12.29	10	3.48	1.90
20 山东债 74	61.25	2020.12.29	10	3.48	61.25
合计	1044.53	-	--	-	1044.53

资料来源：Wind（截至 2022 年 11 月末）

2021 年，山东省政府累计公开发行人地方一般债券 1328.79 亿元，其中新增债券 147.00 亿元，再融资债券 1181.79 亿元。按债券期限分，5 年、7 年和 10 年期债券分别为 288.66 亿元、759.38 亿元和 280.75 亿元。截至 2022 年 11 月末，上述债券均未到期，付息情况正常。

图表 8. 2021 年山东省政府一般债券公开发行情况（单位：亿元，年，%）

债券简称	发行金额	起息日期	债券期限	票面利率	待偿金额
21 山东债 12	88.12	2021.04.15	10.00	3.45	88.12
21 山东债 05	91.78	2021.03.03	10.00	3.52	91.78
21 山东债 01	100.85	2021.01.27	10.00	3.39	100.85
21 山东债 84	4.00	2021.12.29	7.00	3.05	4.00
21 山东债 62	27.00	2021.10.19	7.00	3.19	27.00
21 山东债 59	71.92	2021.09.24	7.00	3.07	71.92
21 山东债 41	312.77	2021.07.23	7.00	3.18	312.77
21 山东 35	59.73	2021.06.23	7.00	3.37	59.73
21 山东债 20	23.88	2021.04.28	7.00	3.39	23.88
21 山东债 13	206.80	2021.04.15	7.00	3.43	206.80
21 山东债 04	53.28	2021.03.03	7.00	3.49	53.28
21 山东债 61	4.00	2021.10.22	5.00	3.05	4.00
21 山东债 49	259.10	2021.08.25	5.00	2.86	259.10
21 山东债 03	25.56	2021.03.03	5.00	3.34	25.56
合计	1328.79	-	--	-	1328.79

资料来源：Wind（截至 2022 年 11 月末）

二、山东省政府信用质量分析

（一）山东省经济实力

2021 年新冠肺炎疫情的影响逐渐消退，山东省经济开始复苏，主要经济指标迅速修复。全省经济结构仍以服务业为主导，消费和投资是经济增长的主动动力，依然保持了全国第三大经济大省的地位。2022 年以来，

新冠疫情反弹，全省经济增长压力加大。

山东省地处我国胶东半岛，位于渤海、黄海之间，黄河横贯东西，大运河纵穿南北，是我国重要的工业、农业和人口大省。全省土地面积 15.8 万平方公里，占全国的 1.6%。行政区划方面，截至 2021 年末，山东省下辖济南市、青岛市两个副省级市，以及淄博市、枣庄市、东营市、烟台市、潍坊市、济宁市、泰安市、威海市、日照市、临沂市、德州市、聊城市、滨州市和菏泽市十四个地级市。截至 2021 年末，全省常住人口 1.02 亿人，占全国总人口的 7.19%。

依托区位优势及丰富的劳动力资源等，山东省产业基础稳固，近年全省经济发展水平维持在全国领先地位。2021 年，山东省实现地区生产总值 8.31 万亿元，按可比价格计算，比上年增长 8.3%。从三次产业结构看，2021 年山东省第一产业增加值为 0.60 万亿元，同比增长 7.5%；第二产业增加值为 3.32 万亿元，同比增长 7.2%；第三产业增加值为 4.39 万亿元，同比增长 9.2%；三次产业结构比由上年的 7.4：39.1：53.5 调整为 7.3：39.9：52.8。

图表 9. 2019-2021 年山东省主要经济指标及其增速情况 (单位: 亿元, %)

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速
地区生产总值	70540.5	5.3	73129.0	3.6	83095.9	8.3
第一产业增加值	5117.0	1.1	5363.8	2.7	6029.0	7.5
第二产业增加值	28171.8	2.6	28612.2	3.3	33187.2	7.2
第三产业增加值	37251.7	8.2	39153.0	3.9	43879.7	9.2
人均地区生产总值 (元)	69900.9	4.9	72151.4	3.1	--	--
社会消费品零售总额	29251.2	6.4	29248.1	--	33714.5	15.3
固定资产投资	--	-8.3	--	3.6	--	6.0
进出口总额 (亿美元/亿元) ¹	2692.8	1.3	3184.5	7.5	29304.1	32.4
城镇居民人均可支配收入 (元)	42329.2	7.0	43726.3	3.3	47066.0	7.6

注：根据山东省统计年鉴（2021 年）、2021 年山东省国民经济和社会发展统计公报整理、计算

山东省拥有天然的地理区位优势和资源禀赋，已发现矿产种类 148 种，其中金、石油、金刚石、石膏、晶质石墨、钾盐等矿产储量丰富，位居全国前列。依靠优越的地理位置和丰富的自然资源，山东省长期以来一直是我国重要的农业大省，地区主要产品原盐、水产品、原油、棉花、油料等产量占全国的比重均处于较高水平。2021 年山东省农林牧渔业总产值为 1.15 万亿元，同比增长 8.6%；粮食总产量 1100.1 亿斤，增长 10.8 亿斤，连续 8 年过千亿斤；水产品总产量（不含远洋渔业产量）为 820.7 万吨，同比增长 3.9%。

¹ 2019 年和 2020 年进出口总额以美元为计量单位，2021 年进出口总额以人民币为计量单位。

山东省制造业基础较好，工业体量持续位居全国前列，但全省工业结构仍以重工业和传统行业为主，行业发展处于价值链中低端，面临较大环境保护、技术升级转型等压力。在此背景下，近年来全省持续推动新旧动能转换工程，化解钢铁、煤炭、电解铝、火电、建材等高耗能行业过剩产能，不断培育以新一代信息技术、高端装备、新能源新材料、现代海洋、医养健康等行业为主的新动能，目前动能转换已初见成效，工业经济增速整体有所提升。2021年，山东省全部工业增加值为2.72万亿元，同比增长8.6%，增速较上年提高5个百分点。从新旧动能转换看，2021年全省压减焦化产能180万吨，整合转移地炼产能780万吨，继续改造提升传统动能。2021年，全省高新技术产业产值占规模以上工业产值比重为46.8%，较上年提高1.7个百分点。“十强”产业中，新一代信息技术、新能源新材料、高端装备产业增加值分别增长17.1%、32.2%和17.5%，分别高于规模以上工业增加值增速7.5个、22.6个和7.9个百分点；光电子器件、半导体分立器件、集成电路、工业机器人等高端智能产品产量分别增长73.1%、34.6%、65.2%和38.7%。

服务业方面，近年来山东省服务业保持发展态势，服务业主导型经济结构进一步巩固。2021年全省服务业实现增加值4.39万亿元，同比增长9.5%，占全省生产总值比重为52.8%，对经济增长的贡献率为59.5%。同时，山东省持续推动服务业转型与发展，服务业新动能增势强劲。2021年全省规模以上服务业营业收入增长23.7%至1.2万亿元，其中新产业新业态新商业模式表现亮眼，多式联运和运输代理业、互联网和相关服务、研究和试验发展、科技推广和应用服务业营业收入分别增长88.0%、24.4%、26.9%和37.2%。

经济发展驱动力方面，投资和消费是拉动经济增长的主要动力，近年来山东省投资结构和消费结构持续优化。投资方面，2021年全省固定资产投资同比增长6.0%，三次产业投资结构为1.9:32.4:65.7。在重点投资领域中，制造业投资增长13.1%，占固定资产投资的比重为27.5%，比上年提高1.7个百分点；高新技术产业投资增长11.6%，高于工业投资增速1.8个百分点。消费方面，2021年全省社会消费品零售总额3.37万亿元，比上年增长15.3%。其中传统消费品提档升级加速，限额以上体育娱乐用品、通讯器材、金银珠宝类零售额比上年分别增长61.5%、54.3%和69.7%；智能消费则呈现快速增长，限额以上可穿戴智能设备、智能家电、智能手机零售额分别增长21.1%、26.0%和64.6%。从消费方式看，全年全省实现网上零售额5409.1亿元，比上年增长17.8%。

作为我国最早开放的十四个沿海省份之一，山东省也是我国对外贸易的重要口岸之一，但近年来受全球经济变化和国内供需变动等因素影响，全省对外贸易情况有所波动。2021 年全省进出口总额 29304.1 亿元，比上年增长 32.4%，其中出口额为 17582.7 亿元，增长 34.8%；进口额为 11721.4 亿元，增长 29.0%。

2022 年以来，面对国际环境复杂多变、国内疫情反复冲击，山东省经济复苏放缓，增速回落，省内经济面临一定下行压力。2022 年前三季度，全省实现地区生产总值 6.44 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.0%，高于全国同期经济增速 1.0 个百分点；同期，第一产业、第二产业和第三产业增加值分别为 4482 亿元、2.57 万亿元和 3.43 万亿元，同比分别增长 4.2%、4.4%和 3.7%。

2022 年前三季度，山东省固定资产投资呈现持续增长态势，关键领域投资增长较快，全省固定资产投资同比增长 6.5%，其中“四新”投资同比增长 13.4%。2022 年前三季度，全省消费受局部疫情反复影响，消费市场增速明显回落，当期全省实现社会消费品零售总额 2.37 万亿元，同比增长 0.1%；进出口总额继续呈现稳中加固、持续向好发展态势，全省实现进出口总额 2.44 万亿元，同比增长 15.7%。

区域发展方面，山东省有 7 个市为沿海城市，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²，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。此外，2018 年 1 月，国务院正式批复《山东新旧动能转换综合试验区建设总体方案》，同意设立山东新旧动能转换综合试验区，该区位于山东省全境，包括济南、青岛、烟台三大核心城市，十四个设区市的国家和省级经济技术开发区、高新技术产业开发区以及海关特殊监管区域，形成“三核引领、多点突破、融合互动”的新旧动能转换总体布局。

未来，山东省将深入实施科教强鲁人才兴鲁战略，加快建设高水平创新型省份；坚定不移推动新旧动能转换，塑强现代产业新优势；加快

² 西部经济隆起带主要以发展高端高质高效产业为方向，强化创新驱动、园区带动、合作拉动、区域联动，建设优质农产品生产加工、现代能源化工、有色金属深加工、商贸物流和文化旅游等产业基地，发展壮大装备制造、医药、新材料等优势产业集群，构建完善的现代产业体系。

发展数字经济，全面推进数字化转型；坚持扩大内需战略基点，主动融入新发展格局；优先发展农业农村，打造乡村振兴齐鲁样板；奋力向海图强，开创经略海洋新局面；统筹推进区域协调发展，发挥山东半岛城市群龙头作用；聚力改革攻坚，加快构建高质量发展体制机制；全面扩大高水平开放，打造对外开放新高地。

（二）山东省财政实力

山东省财政实力较强，近年来经济的增长及土地出让景气度的提升是全省财力不断增强的基础。2021年由于上年基数较低且疫情后全省经济复苏明显，全省税收收入快速增长，带动全省一般公共预算收入总量大幅提升；作为全省财政收入的最主要来源，土地出让收入保持较快增长。

跟踪期内，山东省可支配收入³仍主要来源于一般公共预算收入，2021年得益于较大规模国有土地使用权出让相关收入实现以及税收收入的恢复性增长，全省可支配收入保持增长，为2.78万亿元，较上年增加0.26万亿元。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。2021年全省完成一般公共预算收入7284.46亿元，同比增长11.0%，增速较上年提升10.5个百分点。其中，2021年山东省完成税收收入5475.99亿元，同比增长15.1%，主要受全省企业复工复产等因素影响，税收收入占一般公共预算收入的比重为75.17%，较上年增长2.64个百分点；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，2021年全省完成非税收入1808.47亿元，同比增长0.3%。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，2021年全省完成政府性基金预算收入7976.94亿元，同比增长9.6%，主要系国有土地使用权出让相关收入和城市基础设施配套费收入等增加所致；其中，国有土地使用权出让收入同比增长7.3%至7137.14亿元。山东省国有资本经营预算收入规模较小，2021年为163.33亿元，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，2021年上述三项收入合计占国有资本经营预算收入的比重为91.65%。

财政支出方面，2021年山东省一般公共预算支出为11713.16亿元，同比增长9.5%，支出主要集中于教育、社会保障和就业、农林水、城乡社区、一般公共服务和卫生健康等领域，各项重点支出得到有效保障，

³ 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。

2021 年以上 6 个领域支出合计为 8617.59 亿元，占全省一般公共预算支出的比重为 73.57%。考虑到上解上级支出、债务还本及年终结余等因素后，山东省一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。2021 年，山东省完成政府性基金预算支出 9720.64 亿元，其中城乡社区支出 7243.95 亿元，占当年全省政府性基金预算支出的 74.52%。考虑专项债券收入、中央转移支付补助收入、市县上解收入及上年结转收入后，山东省政府性基金预算支出总计与收入总计实现平衡。2021 年，山东省国有资本经营预算支出为 72.56 亿元。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，2021 年上述两项支出合计占全省国有资本经营预算支出的比重为 76.76%。考虑到上年结余、年终结余等因素后，山东省国有资本经营预算支出总计和收入总计实现平衡。

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长拉动，2021 年山东省省级政府性基金预算收入有所增长。

2021 年，山东省省级一般公共预算收入为 244.79 亿元，同比增长 33.3%，占全省一般公共预算收入的比重为 3.36%，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 142.99 亿元，在企业复工复产等因素影响下，税收收入同比增长 110.9%。2021 年山东省省级一般公共预算支出为 1264.46 亿元，同比增长 22.9%，主要集中于教育、农林水、交通运输等方面，省级一般公共预算收入对其一般公共预算支出覆盖程度较低。考虑上解上级支出、债券转贷支出及安排稳定调节基金等因素后，山东省省级一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。

2021 年，山东省省级政府性基金预算收入为 126.92 亿元，同比增长 88.7%，主要系国有土地使用权出让相关收入增长所致。2021 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，占比为 41.92%。同期，山东省省级政府性基金预算支出为 86.0 亿元，同比下降 24.4%。考虑专项债券收入、中央转移支付补助收入、市县上解收入及上年结转收入后，山东省省级政府性基金预算支出总计与收入总计实现平衡。

（三）山东省政府债务状况

山东省政府债务规模较大，但较强的经济和财政实力能够为债务偿付提供较高保障，偿债压力相对较小。山东省财政资金的流动性较好，

对债务的管控措施较为完善，债务风险总体可控。

根据山东省财政厅提供的数据，截至 2021 年末山东省（含青岛）政府债务余额为 19992.73 亿元，其中一般债务余额为 7367.05 亿元，专项债务余额为 12625.68 亿元。从举债主体所在地方政府层级来看（含青岛），2021 年末山东省级、市本级、县级的债务比重分别为 7.67%、36.21%和 56.12%，债务分布情况较 2020 年末变化不大。从未来偿债年度看，山东省（含青岛）政府债务期限结构相对合理，其中 2022-2025 年到期需偿还的政府债务比重分别为 8.18%、11.91%、10.85%和 4.29%，2026 年及以后年度到期需偿还的政府债务比重为 64.76%。

图表 10. 2021 年末山东省（含青岛）政府债务余额未来偿债情况表

偿债年度	政府债务	
	金额（亿元）	比重（%）
2022 年	1635.71	8.18
2023 年	2381.47	11.91
2024 年	2169.48	10.85
2025 年	857.79	4.29
2026 年及以后	12948.28	64.76
合计	19992.73	100.00

注：由山东省财政厅提供的数据整理绘制

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，财政收入持续平稳增长，可支配收入稳定性较高。山东省较强的经济发展水平和财政实力可为债务偿还提供有力保障。山东省政府不仅掌握着财政性货币资金，而且经营着政府性资产和土地、矿产、森林、岸线、航线等资源性资产。山东省政府资金、资产、资源的规范使用，及其在空间和时间上的配置合理性，将提高资金、资产、资源的使用效率，有利于政府资金的调配和债务的及时偿付。同时，山东省政府拥有的优质资产有一定的增值空间，且可形成稳定的现金收益，为偿还债务提供进一步支撑。

政府债务管控方面，近年来山东省积极推进地方政府债务债券化改革，坚持融资发展和风险防范并重，多举措管好用好政府债务资金。2020 年 8 月，山东省财政厅和山东省发展和改革委员会印发《关于加快专项债券发行使用有关工作的紧急通知》（鲁财债〔2020〕47 号），指导各级政府和部门加快专项债券项目实施进度，抓紧做好债券发行工作，依法合规调整专项债券用途，强化负面清单管理，加快债券资金拨付使用进度，加强债券资金使用监管，严控专项债券风险。2021 年 10 月，山东省财政厅印发《关于印发山东省政府专项债券项目资金绩效管理办法

的通知》（鲁财预〔2021〕53号），指导各级政府和部门加强政府专项债券项目资金绩效管理，提高政府债券资金使用效益。

政府债务风险防范方面，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。同时，山东省加强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；将政府性债务率纳入对下考核范围，依法加强对政府性债务的审计监督。

（四）山东省政府治理状况

跟踪期内，山东省政府不断优化服务改革，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；同时，山东省一系列重大且可行的地区经济、社会发展规划持续推出，政府战略管理能力不断增强。

跟踪期内，山东省政府信息公开水平总体较好，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》等法律、法规等的规定，较及时地披露政务信息。2021年，省政府及省政府办公厅共制发规章6件、行政规范性文件9件，废止规章17件、行政规范性文件0件。2022年，山东省继续将政府信息公开作为推进全面深化改革、全面依法治省，建设法治政府、阳光政府的重大举措，制发了《山东省公共数据开放办法》（2022年1月31日山东省人民政府令第344号公布，自2022年4月1日起施行）等规章文件，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。

跟踪期内，山东省以加强管理服务、政策执行、民生领域、权力运行等方面信息公开为工作重点，切实保障人民群众知情权、参与权、表达权和监督权，助力深化改革、经济发展、民生改善和政府建设。2021年，省政府和省政府办公厅共受理政府信息公开申请1419件，信息公开投诉举报28件，因依申请公开引发的行政复议案件43件，行政诉讼案件13件。未来，山东省政府将着力抓好制度机制的健全和落实工作，加强政府信息公开，做好监督检查和考核评估工作，进一步推进重点领域信息公开和相关政策解读，加强政策解读和社会关切回应工作，为建设法治政府、阳光政府做出积极贡献。

跟踪期内，山东省积极实施新旧动能转换发展战略，加快淘汰落后动能、加快提升传统动能、加快培育新动能、加快增强创新能力、加快深化改革开放、加快释放市场活力。目前山东省新旧动能转换已初见成效，正朝着“取得突破”加速迈进。具体来看，2021 年全省传统产业加快升级，实施 500 万元以上技改项目 1.2 万个，建设省级工业互联网平台 115 个，“上云用云”企业超过 35 万家；裕龙岛炼化一体化等重大项目加快推进，万华百万吨乙烯项目达产；完成粗钢产量、焦炭产能压减任务，整合转移炼油产能 780 万吨。未来，山东省仍将大力推进新一代信息技术、高端装备、新能源新材料、现代海洋、医养健康、高端化工、现代高效农业、文化创意、精品旅游、现代金融“十强”产业集群式发展；深入实施创新驱动发展战略，优化创新资源配置，强化科技创新供给；聚焦关键环节和重点领域，强化有效制度供给；着力构建开放型经济发展新体制，释放新旧动能转换潜力。

跟踪期内，山东省不断推进制度建设和体制创新，深化行政管理体制改革、财税体制改革、所有制结构改革和农村经济体制改革，充分发挥市场配置资源的基础性作用。2021 年 1 月，山东省委、省政府印发了《中共山东省委山东省人民政府关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的实施意见》，对当前和今后一个时期优先发展农业农村、全面推进乡村振兴作出了全面安排部署。2022 年 4 月，山东省委办公厅、省政府办公厅印发《贯彻〈关于调整完善土地出让收使用范围优先支持乡村振兴的意见〉的实施意见》，坚持农业农村优先发展，按照“取之于农、主要用之于农”的要求，稳步提高土地出让收入用于农业农村比例，加快补上“三农”发展短板，集中支持乡村振兴重点任务。

（五）外部支持

山东省是中国(山东)自由贸易试验区(简称“山东省自贸试验区”)、中国——上海合作组织地方经贸合作示范区(简称“上合示范区”)以及山东新旧动能转换综合试验区(简称“新旧动能转换综合试验区”)“三区叠加”的重点开发区域，是环渤海经济圈、中原经济区以及京津冀一体化等国家级区域发展规划的重要交汇处。2021 年 4 月，国务院批复同意《济南新旧动能转换起步区建设实施方案》，支持济南建设新旧动能转换起步区，形成黄河流域生态保护和高质量发展的新示范、山东新旧动能转换综合试验区的新引擎、高水平开放合作的新平台和绿色智慧宜居的新城区。受益于相关国家级战略，未来山东省发展面临良好

机遇。

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

2021年新冠肺炎疫情的影响逐渐消退，山东省经济开始复苏，主要经济指标迅速修复。全省经济结构仍以服务业为主导，消费和投资是经济增长的主动动力，依然保持了全国第三大经济大省的地位。2022年以来，新冠疫情反弹，全省经济增长压力加大。

山东省财政实力较强，近年来经济的增长及土地出让景气度的提升是全省财力不断增强的基础。2021年由于上年基数较低且疫情后全省经济复苏明显，全省税收收入快速增长，带动全省一般公共预算收入总量大幅提升；作为全省财政收入的最主要来源，土地出让收入保持较快增长。

跟踪期内，山东省政府不断优化服务改革，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；同时，山东省一系列重大且可行的地区经济、社会发展规划持续推出，政府战略管理能力不断增强。跟踪期内，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	3	
		经济增长水平	5	
	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	4	
		税收比率	3	
		财税增长水平	5	
	债务负担	负债率	4	
		债务率	5	
		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。