

山东省政府一般债券

跟踪评级报告

评级声明

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与模型是新世纪评级《公共融资评级方法与模型（中国地方政府债券）》。上述文件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。

概述

编号：【新世纪跟踪(2023)101274】

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	2023年12月	AAA	2022年
2015年山东省政府一般债券（四期、八期、十二期、十六期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年
2016年山东省政府一般债券（四期、八期、十二期、十六期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年
2017年山东省政府一般债券（二期、五期、六期、九期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年
2018年山东省政府一般债券（二期、三期、八期、九期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年
2019年山东省政府一般债券（一-九期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年
2020年山东省政府一般债券（一-八期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年
2020年山东省地方政府再融资一般债券（一-八期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年
2021年山东省政府一般债券（一-五期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年
2021年山东省地方政府再融资一般债券（一-九期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年
2022年山东省政府一般债券（一-八期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年
2022年山东省地方政府再融资一般债券（一-五期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年

发行人主要数据及指标

项目	2020年	2021年	2022年
地区生产总值[百亿元]	727.98	830.96	874.35
地区生产总值增速[%]	3.5	8.3	3.9
人均地区生产总值[万元]	7.18	8.17	--
一般公共预算收入[百亿元]	65.60	72.84	71.04
其中：省级一般公共预算收入[百亿元]	1.84	2.45	2.33
税收比率[%]	72.53	75.17	67.50
一般公共预算自给率[%]	58.40	62.19	58.57
上级补助收入（一般公共预算）[百亿元]	32.96	32.18	38.49
政府性基金预算收入[百亿元]	72.79	79.77	60.81
其中：省级政府性基金预算收入[百亿元]	0.67	1.27	0.70
政府债务余额[百亿元]	165.92	199.93	235.88
其中：省级政府债务余额[百亿元]	13.70	15.33	17.92

注：根据2022年山东省统计年鉴、2022年山东省国民经济和社会发展统计公报、2022年山东省决算情况以及山东省财政厅提供的资料整理、计算。

分析师

邬羽佳 邵一静 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”）对山东省地方政府债券的本次跟踪评级反映了2022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。

- 2022年在超预期因素影响下，山东省经济增长压力较大，但依然保持全国经济第三大省的地位；2023年前三季度，随着一系列稳增长政策措施落地见效，全省经济稳定恢复。
- 2022年山东省继续推进产业结构升级，工业经济增速整体提升较快，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。
- 2022年受留抵退税政策大规模实施及土地交易行情下行影响，山东省税收收入及政府性预算收入同比呈一定下降。2023年以来，山东省税收收入出现回升，但土地市场行情依然较弱。
- 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，山东省政府不断深化行政审批制度改革，负面清单制度初见成效，政府运行效率与服务能力不断提升；同时，山东省一系列重大地区经济、社会发展策略持续推进，政府战略管理能力较强。
- 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
2023年12月29日



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 2022 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。

跟踪对象概况

2014 年,山东省政府累计公开发行人地方政府一般债券 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 2023 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 2023 年 11 月末)

2015 年,山东省政府累计公开发行人地方政府一般债券 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 2023 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
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 2023 年 11 月末)

2016 年,山东省政府累计公开发行人地方政府一般债券 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 2023 年 11 月末，上述债券待偿债券本金金额为 277.91 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	0.00
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	0.00
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	0.00
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	0.00
16 山东债 28	47.29	2016.10.19	10	2.78	47.29
合计	1389.59	--	--	--	277.91

资料来源：Wind（截至 2023 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 2023 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	12.71
合计	841.29	--	--	--	336.53

资料来源：Wind（截至 2023 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 2023 年 11 月末，上述债券待偿债券本金余额为 255.62 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	0.00
18 山东债 02	50.00	2018.04.04	10	4.05	50.00

债券简称	发行金额	起息日期	债券期限	票面利率	待偿金额
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	0.00
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	--	--	--	255.62

资料来源：Wind（截至 2023 年 11 月末）

2019 年，山东省政府累计公开发地方一般债券 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 2023 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 2023 年 11 月末）

2020 年，山东省政府累计公开发地方一般债券 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 2023 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
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

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 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 2023 年 11 月末）

2021 年，山东省政府累计公开发行地方政府一般债券 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 2023 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 01	100.85	2021.01.27	10	3.39	100.85
21 山东债 03	25.56	2021.03.03	5	3.34	25.56
21 山东债 04	53.28	2021.03.03	7	3.49	53.28
21 山东债 05	91.78	2021.03.03	10	3.52	91.78
21 山东债 12	88.12	2021.04.15	10	3.45	88.12
21 山东债 13	206.80	2021.04.15	7	3.43	206.80
21 山东债 20	23.88	2021.04.28	7	3.39	23.88
21 山东 35	59.73	2021.06.23	7	3.37	59.73
21 山东债 41	312.77	2021.07.23	7	3.18	312.77
21 山东债 49	259.10	2021.08.25	5	2.86	259.10
21 山东债 59	71.92	2021.09.24	7	3.07	71.92
21 山东债 61	4.00	2021.10.22	5	3.05	4.00
21 山东债 62	27.00	2021.10.19	7	3.19	27.00
21 山东债 84	4.00	2021.12.29	7	3.05	4.00
合计	1328.79	--	--	--	1328.79

资料来源：Wind（截至 2023 年 11 月末）

2022 年，山东省政府累计公开发行地方政府一般债券 892.50 亿元，其中新增债券 130.00 亿元，再融资债券 762.50 亿元。按债券期限分，5 年和 7 年期债券分别为 30.67 亿元和 861.83 亿元。截至 2023 年 11 月末，上述债券均未到期，付息情况正常。

图表 9. 2022 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
22 山东债 10	23.67	2022.01.25	7	2.83	23.67
22 山东债 18	36.33	2022.02.24	7	3.00	36.33
22 山东债 19	134.65	2022.03.17	7	2.94	134.65
22 山东债 27	209.95	2022.05.12	7	2.98	209.95
22 山东债 35	4.73	2022.05.26	5	2.79	4.73
22 山东债 42	2.63	2022.06.09	7	2.88	2.63
22 山东债 43	146.22	2022.06.09	7	2.88	146.22
22 山东债 51	6.47	2022.06.27	7	2.89	6.47
22 山东债 53	25.94	2022.08.25	5	2.59	25.94
22 山东债 54	252.48	2022.08.25	7	2.79	252.48
22 山东债 56	25.84	2022.09.26	7	2.75	25.84
22 山东债 65	4.39	2022.10.26	7	2.81	4.39
22 山东债 66	19.20	2022.10.26	7	2.81	19.20
合计	892.50	--	--	--	892.50

资料来源：Wind（截至 2023 年 11 月末）

山东省政府信用质量分析

（一）山东省经济实力

山东省地处东部沿海、黄河中下游，北接京津冀地区，南邻长三角经济圈，拥有较优越的区位优势及丰富的自然资源，农业及制造业基础稳固，是我国重要的农业、工业和人口大省。2022年在超预期因素影响下，山东省经济增长压力较大，但依然保持全国经济第三大省的地位；2023年前三季度，随着一系列稳增长政策措施落地见效，全省经济稳定恢复。

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 2022 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 2022 年末，全省常住人口 1.02 亿人，占全国总人口的 7.20%。

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。2020-2021 年，山东省分别实现地区生产总值 7.28 万亿元和 8.31 万亿元，按可比价格计算，分别比上年增长 3.5% 和 8.3%。2022 年，山东省实现地区生产总值 8.74 万亿元，按不变价格计算，比上年增长 3.9%；从三次产业结构看，2022 年山东省第一产业增加值为 0.63 万亿元，同比增长 4.3%；第二产业增加值为 3.50 万亿元，同比增长 4.2%；第三产业增加值为 4.61 万亿元，同比增长 3.6%；三次产业结构比由上年的 7.3: 39.9: 52.8 调整为 7.2: 40.0: 52.8。

图表 10. 2020-2022 年山东省主要经济指标及其增速情况（单位：亿元，%）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速
地区生产总值	72798.2	3.5	83095.9	8.3	87435.1	3.9
第一产业增加值	5364.4	2.7	6029.0	7.5	6298.6	4.3
第二产业增加值	28456.7	3.2	33187.2	7.2	35014.2	4.2
第三产业增加值	38977.2	3.8	43879.7	9.2	46122.3	3.6
人均地区生产总值（元）	71824.9	3.0	81727.0	7.9	--	--
社会消费品零售总额	29248.1	--	33714.5	15.3	33236.2	-1.4
固定资产投资	--	3.3	--	5.1	--	6.1
进出口总额（亿美元/亿元）	3184.5	7.5	4538.7	42.5	33324.9	13.8
城镇居民人均可支配收入（元）	43726.3	3.3	47066.4	7.6	49050	4.2

注 1：根据 2022 年山东省统计年鉴以及 2022 年山东省国民经济和社会发展统计公报整理、计算

注 2：2022 年人均地区生产总值数据未披露；2020-2021 年进出口总额单位为亿美元，2022 年进出口总额单位为亿元

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。2022 年山东省农林牧渔业总产值为 1.21 万亿元，同比增长 4.8%；粮食总产量 1108.8 亿斤，增长 8.6 亿斤，连续 9 年过千亿斤；水产品总产量（不含远洋渔业产量）为 843.9 万吨，同比增长 2.8%。

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，现阶段全省工业转型升级步伐不断加快，制造业支撑地位和辐射带动作用进一步增强，工业经济增速整体提升较快。2022 年，山东省全部工业增加值为 2.87 万亿元，

同比增长 4.4%。全年全省高技术制造业增加值增长 14.4%，高于规模以上工业 9.3 个百分点。其中，锂离子电池制造、集成电路制造、电子专用材料制造等新能源新材料相关行业增长较快，增加值增速分别为 86.9%、38.6% 和 60.7%，分别高于规模以上工业 81.8、33.5 和 55.6 个百分点。

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。2022 年全省服务业实现增加值 4.61 万亿元，同比增长 3.6%，占全省生产总值比重为 52.8%，对经济增长的贡献率为 50.6%。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。2022 年全省规模以上服务业营业收入比上年增长 6.6%。重点行业支撑作用明显，信息传输软件和信息技术服务业、租赁和商务服务业、科学研究和技术服务业企业营业收入分别增长 12.5%、12.1% 和 9.2%。

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，2022 年全省固定资产投资同比增长 6.1%，三次产业投资结构为 1.7: 34.4: 63.9。在重点投资领域中，基础设施投资增长 11.7%，占固定资产投资的比重为 20.2%，比上年提高 1.0 个百分点；高新技术产业投资增长 19.2%，高于工业投资增速 6.4 个百分点。消费方面，2022 年全省社会消费品零售总额 3.32 万亿元，比上年下降 1.4%。其中消费升级趋势明显，品质类消费保持良好增长势头，限额以上单位书报杂志类、化妆品类和金银珠宝类零售额分别比上年增长 4.1%、19.4% 和 4.1%。绿色升级类消费需求持续释放，限额以上新能源汽车、能效等级为 1 级和 2 级的家电类商品零售额分别增长 125.3% 和 24.8%。从消费方式看，全年全省实现网上零售额 6698.7 亿元，比上年增长 7.5%。

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，近年来全省对外贸易情况呈现稳中加固、持续向好发展态势。2022 年全省进出口总额 3.3 万亿元，比上年增长 13.8%，其中出口额为 2.0 万亿元，增长 16.2%；进口额为 1.3 万亿元，增长 10.3%。

2023 年以来，随着一系列稳增长政策措施落地见效，全省经济稳定恢复。2023 年前三季度，全省实现地区生产总值 6.81 万亿元，按可比价格计算，同比增长 6.0%；其中第一产业、第二产业和第三产业增加值分别为 4688 亿元、2.65 万亿元和 3.69 万亿元，分别增长 4.3%、6.5% 和 6.0%。

（二）山东省财政实力

山东省一般公共预算收入规模居全国前列，收入质量总体尚好。但主要受留抵退税政策大规模实施以及土地交易行情下行影响，2022 年全省税收收入及政府性基金预算收入同比呈现一定下降。2023 年以来，山东省税收收入出现回升，但土地市场交易行情依然走弱。

跟踪期内，山东省可支配收入¹仍主要来源于一般公共预算收入，2022 年受房地产市场低迷等因素影响，国有土地使用权出让收入下降较多，全省可支配收入相应下滑，为 2.67 万亿元，较上年减少 0.11 万亿元。山东省一般公共预算收入在全国处于较高水平，但近年来受宏观经济以及减税降费等因素影响有一定波动。主要受实施组合式税费支持政策等因素影响，2022 年全省完成一般公共预算收入 7104.10 亿元，同比下降 2.5%。其中，2022 年山东省完成税收收入 4795.52 亿元，同比下降 12.4%；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，受各级加大非经营性国有资产处置力度影响，2022 年全省完成非税收入 2308.58 亿元，同比增长 27.7%。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，2022 年全省完成政府性基金预算收入 6080.87 亿元，同比下降 23.8%，主要系国有土地使用权出让相关收入下降所致；其中，国有土地使用权出让收入同比下降 24.4% 至 5396.25 亿元。山东省国有资本经营预算收入规模较小，2022 年为 183.07 亿元，主要以国有企业上缴利润收

¹ 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。

入、股利和股息收入以及产权转让收入为主，2022年上述三项收入合计占国有资本经营预算收入的比重为80.44%。

财政支出方面，2022年山东省一般公共预算支出为12128.63亿元，同比增长3.5%，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，2022年上述6个领域支出合计为9145.54亿元，占全省一般公共预算支出的比重为75.40%。考虑到上解上级支出、债务还本支出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。2022年，山东省完成政府性基金预算支出9077.83亿元，其中城乡社区支出5671.18亿元，占当年全省政府性基金预算支出的62.47%。考虑专项债券收入、中央转移支付补助收入、上年结转收入及调入资金后，山东省政府性基金预算支出总计与收入总计实现平衡。2022年，山东省国有资本经营预算支出为81.22亿元。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是山东省国有资本经营预算支出的主要方向，2022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80.85%。考虑到上年结余、调出资金及年终结余等因素后，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减少影响，2022年山东省省级政府性基金预算收入有所减少。

2022年，山东省省级一般公共预算收入为232.73亿元，同比下降4.9%，占全省一般公共预算收入的比重为3.28%，全省财力主要集中于市县级政府；其中省级税收收入完成133.30亿元，受减税降费等因素影响，同比下降6.8%。2022年山东省省级一般公共预算支出为1190.47亿元，同比下降5.9%，主要集中于教育、农林水、社会保障和就业等方面，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。

2022年，山东省省级政府性基金预算收入为69.85亿元，同比下降45.0%，主要系国有土地使用权出让相关收入减少所致。2022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41.84%。同期，山东省省级政府性基金预算支出为171.84亿元，同比增长99.82%。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2022年末山东省（含青岛）政府债务余额为23588.02亿元，其中一般债务余额为7556.22亿元，专项债务余额为16031.80亿元。从举债主体所在地方政府层级来看（含青岛），2022年末山东省级、市县级政府债务余额分别为1792.43亿元和21795.59亿元，债务分布情况较2021年末变化不大。2022年，国家批准的山东省政府债务限额为24415.60亿元，其中一般债务限额8024.75亿元，专项债务限额16390.85亿元，当年末全省政府债务余额控制在债务限额以内。

图表 11. 近年来山东省政府债务情况（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
一般债务余额	7054.75	7367.05	7556.22
其中：省级	1141.90	1287.73	1411.62
市县级	5912.85	6079.32	6144.60
专项债务余额	9537.08	12625.68	16031.80

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
其中：省级	228.10	245.69	380.81
市县级	9308.98	12379.99	15650.99
政府债务余额	16591.83	19992.73	23588.02

注：根据山东省财政厅提供数据整理绘制

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 2023-2026 年到期需偿还的政府债务比重分别为 10.1%、9.2%、3.8%和 8.4%，2027 年及以后年度到期需偿还的政府债务比重为 68.5%。

图表 12. 2022 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（%）
2023 年	2381.82	10.1
2024 年	2169.80	9.2
2025 年	892.33	3.8
2026 年	1990.91	8.4
2027 年及以后	16153.16	68.5
合计	23588.02	100.0

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，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。2019 年 11 月，山东省财政厅等五部门印发《关于做好政府专项债券发行及项目配套融资工作的实施意见》（鲁财债〔2019〕50 号），指导各级政府及部门积极推行“专项债券+市场化融资”组合融资模式；用好专项债券作为重大项目资本金政策；切实保障在建项目后续融资；合理提高长期专项债券比例；加强专项债券项目库管理；强化专项债券资金监管；加快新增债券发行使用进度；全面推进债务信息公开。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；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，山东省政府不断深化行政审批制度改革，负面清单制度初见成效，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，山东省一系列重大地区经济、社会发展战略持续推进，政府战略管理能力较强。

跟踪期内，山东省政府不断深化简政放权、放管结合、优化服务，改革行政审批制度，提高政府管理科学化水平，政府运行效率与服务能力不断提升。2022年7月，省政府印发《关于全面实行行政许可事项清单管理的通知》，并公布山东省行政许可事项清单（2022年版），将依法设定的行政许可事项全部纳入清单管理，清单之外一律不得违法实施行政许可。2022年12月，省政府印发《关于委托实施部分省级行政权力事项的决定》（2022年12月26日山东省人民政府令第351号公布，自2022年12月26日起施行），将68项省级行政权力事项委托设区的市实施，将1项省级行政权力事项委托县（市、区）实施，将13项省级行政权力事项委托济南新旧动能转换起步区实施，将2项省级行政权力事项委托青岛西海岸新区实施，将76项省级行政权力事项委托省级新区实施。2023年9月，省政府办公厅印发《关于做好开发区放权赋能工作的通知》（鲁政办字〔2023〕149号），对省级以上经济（技术）开发区、高新技术产业开发区和海关特殊监管区域进一步放权赋能。

跟踪期内，山东省政府信息公开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》等法律、法规等的规定，较及时地披露政务信息。2022年，省政府及省政府办公厅共制发规章7件、行政规范性文件5件，废止规章8件。2022年以来，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）、《2023年山东省政务公开工作要点》（鲁政办发〔2023〕8号）等规章文件，进一步加大政务公开力度，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。2022年，省政府和省政府办公厅共受理政府信息公开申请1325件，信息公开投诉举报21件，因依申请公开引发的行政复议案件30件，行政诉讼案件25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。

在体制建设方面，为适应国内外经济结构深刻调整、发展方式加快转变的新要求，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。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。

在经济结构调整和转型升级方面，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，2022年山东省传统产业持续优化，新兴动能增势强劲，推动实施投资500万元以上工业技改项目1.3万个；加速技改提级绿色增效，培育国家级绿色工厂223家；全省全年“四新”经济增加值占比为32.9%，比上年提高1.2个百分点，“四新”经济投资占比为54.4%。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。

在扩大开放方面，山东省继续深化实施互利共赢的对外开放战略，主动对接“一带一路”倡议，加强与“一带一路”倡议沿线国家经贸合作与人文交流，进一步拓展全省在国际合作领域的广度和深度。2022年山东省自贸试验区建设取得阶段性成效，累计形成304项制度创新成果，40项具有全国首创性，144项在全省复制推广；青岛·上合之珠国际博览中心启动运营，上合示范区多式联运中心开行中欧班列较上年增长24.8%。开展开发区“一号产业”培育行动，培育建设30个特色园区；13家综合保税区进出口总值5936.9亿元，增长22.0%；新培育认定3家省级境外经贸合作区，累计达到16家。

（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。2022年9月，国务院印发《关于支持山东深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展的意见》，支持山东在深化新旧动能转换基础上，着力探索转型发展之路，进一步增强区域发展活力动力，加快推动绿色低碳高质量发展。受益于相关国家级战略，未来山东省发展面临良好机遇。

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规模保持在较高水平，可为本期债券本息偿付提供较好保障。

结论

山东省地处东部沿海、黄河中下游，北接京津冀地区，南邻长三角经济圈，拥有较优越的区位条件及丰富的自然资源，农业及制造业基础稳固，是我国重要的农业、工业和人口大省。2022年在超预期因素影响下，山东省经济增长压力较大，但依然保持全国经济第三大省的地位；2023年前三季度，随着一系列稳增长政策措施落地见效，全省经济稳定恢复。

山东省一般公共预算收入规模居全国前列，收入质量总体尚好。但主要受留抵退税政策大规模实施以及土地交易行情下行影响，2022年全省税收收入及政府性基金预算收入同比呈现一定下降。2023年以来，山东省税收收入出现回升，但土地市场交易行情依然走弱。

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。

跟踪期内，山东省政府不断深化行政审批制度改革，负面清单制度初见成效，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，山东省一系列重大地区经济、社会发展战略持续推进，政府战略管理能力较强。

山东省一般债券收支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

评级要素		风险程度	
个体信用	经济和财政实力	2	
	债务风险	2	
	初始信用级别		aa ⁺
	调整因素	政府治理水平	不调整
		地区金融环境	不调整
		其他因素	不调整
个体信用级别		aa ⁺	
外部支持	支持因素调整	+1	
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。