

2024年山东省政府专项债券（九至十三期）

信用评级报告



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.

评级声明

本评级机构对 2024 年山东省政府专项债券（九至十三期）的信用评级作如下声明：

本次债券信用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 FM-GG003（2023.03）》。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信用评级分析员与债务人之间不存在除本次信用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权利。

本次地方政府债券信用评级结论不是引导投资者买卖或者持有地方政府发行的各类金融产品，以及债权人向地方政府授信、放贷或赊销的建议，也不是对与地方政府相关金融产品或债务定价作出的相应评论。

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:【新世纪债评(2024)010149】

评级对象
2024年山东省政府专项债券（九至十三期）

债项信用等级
AAA

发行人主要数据及指标

项目	2021年	2022年	2023年
地区生产总值[百亿元]	828.75	874.35	920.69
地区生产总值增速[%]	8.3	3.9	6.0
人均地区生产总值[万元]	8.15	8.60	--
一般公共预算收入[百亿元]	72.84	71.04	74.65
其中:省级一般公共预算收入[百亿元]	2.45	2.33	2.26
税收比率[%]	75.17	67.50	70.06
一般公共预算自给率[%]	62.19	58.57	59.33
上级补助收入(一般公共预算)[百亿元]	32.18	38.49	39.41
政府性基金预算收入[百亿元]	79.77	60.81	49.25
其中:省级政府性基金预算收入[百亿元]	1.27	0.70	0.94
政府债务余额[百亿元]	199.93	235.88	275.21
其中:省级政府债务余额[百亿元]	15.33	17.92	20.25

注:根据2023年山东省统计年鉴、2023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、2023年山东省预算执行情况以及山东省财政厅提供的资料整理、计算

分析师

郭羽佳 wyj@shxsj.com
邵一静 syj@shxsj.com
Tel: (021) 63501349 Fax: (021)63500872

上海市汉口路398号华盛大厦14F
<http://www.shxsj.com>

评级观点

- 本批债券为新增债券,募集资金拟用于山东省政府棚改、交通、水利及市政产业园区等基础设施建设项目,债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理,专项债券本息偿付资金来源包括募投项目对应的运营收入和土地出让收入等。根据项目材料,总债务存续期内可偿债收益能够覆盖总债务融资本息,但仍需关注项目建设进展、项目收益等不达预期对偿债资金归集的影响。
- 山东省地理位置优越,矿产和海洋资源丰富,地区生产总值排名全国前列,以石油化工、机械等为主导的重工业发展基础较好,产业竞争力较强。
- 山东省经济增长的主要动力是投资和消费,近年来山东省投资结构持续优化,重点领域投资得到有效保障。
- 山东省财政收入规模保持在较高水平,其中,一般公共预算收支自给能力较强;政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主,易受房地产市场调整影响。
- 山东省政府债务规模较大且增长较快,偿债压力有所上升,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。
- 山东省政府政务信息公开渠道丰富,信息透明度较高。同时,山东省制定了一系列重大且可行的地区经济、社会发展规划,政府战略管理能力较强。



信用评级报告

释义

新世纪评级，或本评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

本批债券：2024年山东省政府专项债券（九至十三期）

债券主要条款

2024年山东省政府专项债券（九至十三期）计划发行总额为230.61亿元，品种为记账式固定利率附息债，债券期限分别为7年、30年、30年、7年和7年，计划发行规模分别为29.61亿元、91.32亿元、85.00亿元、4.55亿元和20.13亿元。其中7年期债券利息每年支付一次，30年期债券利息每半年支付一次，发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上市流通，债券到期后一次性偿还本金并支付最后一期利息。

图表 1. 拟发行的本期债券概况

债券名称：	2024年山东省政府专项债券（九至十三期）
发行规模：	人民币230.61亿元
债券期限：	7年、30年、30年、7年、7年
债券利率：	固定利率
付息方式：	7年期债券利息每年支付一次，30年期债券利息每半年支付一次，最后一期利息随本金一起支付
增级安排：	无

资料来源：山东省财政厅

债券募集资金用途

本批债券计划发行总额为230.61亿元，全部为新增债券，募集资金专项用于山东省政府棚改、交通、水利及市政产业园区等基础设施建设项目。

图表 2. 各地市拟使用本批债券募集资金情况（单位：亿元）¹

地市 \ 债券期号	九期	十期	十一期	十二期	十三期	合计
淄博市	3.42	12.53	--	--	1.43	17.38
枣庄市	2.30	7.70	--	--	--	10.00
东营市	1.10	5.95	--	--	2.36	9.41
烟台市	1.00	22.14	--	1.43	--	24.57
潍坊市	2.00	43.00	--	--	--	45.00
济宁市	--	--	26.33	--	--	26.33
泰安市	--	--	1.10	3.12	--	4.22
威海市	3.00	--	11.37	--	--	14.37
日照市	1.10	--	6.20	--	--	7.30

¹ 受四舍五入影响，表格合计数与分项数额加总存在一定差额。

债券期号 地市	九期	十期	十一期	十二期	十三期	合计
临沂市	2.62	--	7.10	--	11.70	21.42
德州市	4.20	--	8.70	--	--	12.90
聊城市	4.40	--	2.90	--	2.05	9.35
滨州市	2.00	--	11.00	--	0.10	13.10
菏泽市	2.47	--	10.30	--	2.49	15.26
合计	29.61	91.32	85.00	4.55	20.13	230.61

资料来源：山东省财政厅

债券偿付保障分析

（一）募投项目基本情况

本批债券募投项目合计 280 个，项目总投资合计 3208.50 亿元，涉及山东省 14 个地级市。其中，淄博市、潍坊市、东营市和滨州市募投项目包括新建萌水镇中心幼儿园项目、峡山区生姜加工及姜秸秆无害化综合利用示范基地项目、新建天津至潍坊高速铁路利津县段、鹤伴山文旅融合示范区基础设施建设项目等，建设内容主要为棚户区改造、产业园区基础设施、铁路、农业、文化旅游等，项目收入主要来自土地出让收入和项目运营收入等。

临沂市、济宁市、枣庄市和菏泽市募投项目包括沂河新区高端健康休闲食品产业园基础设施配套项目、金乡县中等职业教育提质扩建项目、山亭区城区雨污管网改造项目、成武县城区供热管网改造及北部新区集中供热工程等，建设内容主要为棚户区改造、产业园区基础设施、职业教育、城镇污水垃圾收集处理、供热、数据中心等，项目收入主要来自土地出让收入和项目运营收入等。

烟台市、威海市和日照市募投项目包括海阳市农村饮用水安全工程二期项目、2024 年荣成市崖头街道老旧小区配套基础设施改造项目、日照市市直机关幼儿园莒州路园区等，建设内容主要为棚户区改造、产业园区基础设施、学前教育、供排水工程、农业水利等，项目收入主要来自土地出让收入和项目运营收入等。

泰安市、德州市和聊城市募投项目包括泰安市大型仿真实训基地项目、南运河文化遗产展示中心项目、新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段（东昌府段）等，建设内容主要为棚户区改造、产业园区基础设施、铁路、职业教育、文化旅游等，项目收入主要来自土地出让收入和项目运营收入等。

图表 3. 本批债券募投项目基本情况（单位：亿元）

地市	项目类型	项目总投资
淄博市	棚户区改造、产业园区基础设施、铁路、学前教育等	172.32
枣庄市	棚户区改造、产业园区基础设施、供排水等	61.40
东营市	铁路、养老托育、供热等	126.99
烟台市	棚户区改造、产业园区基础设施、卫生健康、供排水等	659.51
潍坊市	产业园区基础设施、农业、卫生健康等	332.46
济宁市	城镇老旧小区改造、职业教育、城镇污水垃圾收集处理等	252.41
泰安市	产业园区基础设施、职业教育等	64.13
威海市	棚户区改造、产业园区基础设施、供热、农业水利等	67.36

地市	项目类型	项目总投资
日照市	棚户区改造、学前教育等	63.77
临沂市	棚户区改造、产业园区基础设施、铁路等	239.95
德州市	棚户区改造、产业园区基础设施、文化旅游等	476.98
聊城市	棚户区改造、铁路、职业教育等	183.01
滨州市	棚户区改造、产业园区基础设施、文化旅游等	296.97
菏泽市	棚户区改造、产业园区基础设施、供热、数据中心等	211.24
合计	--	3208.50

资料来源：山东省财政厅

（二）募投项目收益与融资平衡情况

本批债券纳入山东省政府性基金预算管理，本息偿付资金来源包括募投项目对应的运营收入和土地出让收入等。根据项目材料，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息，但仍需关注项目建设进展、项目收益等不达预期对偿债资金归集的影响。

1.2024 年山东省政府专项债券（九期）

本期债券涉及募投项目 45 个，债券期限为 7 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于土地出让收入和项目运营收入，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金 29.61 亿元，用于山障埠村片区棚户区改造项目（一期）、阎高村居住区改造项目、桓台县果里镇东和嘉园二期南区（吴磨新村、官西村）建制镇驻地棚户区改造项目等项目，项目预期可偿债收益总计 589.18 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数³在 1.22 倍-3.48 倍之间。

图表 4. 本期债券募投项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
山障埠村片区棚户区改造项目（一期）	淄博市	2.00	0.14	3.47	1.44
阎高村居住区改造项目	淄博市	6.50	0.50	10.21	1.30
桓台县果里镇东和嘉园二期南区（吴磨新村、官西村）建制镇驻地棚户区改造项目	淄博市	18.52	1.47	29.08	1.28
高青县周陈村城中村改造项目	淄博市	3.12	1.10	4.67	1.22
沙沟社区城中村改造项目（二期）北大岩安置楼项目	淄博市	0.90	0.21	2.09	1.89
龙泉街道梁场区域改造项目	枣庄市	13.80	2.30	28.98	1.69
利津县津五路中段综合改造项目（三里村改造项目）	东营市	3.90	1.10	7.99	1.64
A-21 安置小区二期	烟台市	5.90	0.10	14.00	1.88
A-23 安置小区三期	烟台市	13.00	0.10	31.90	1.95
A-45 小区（S2）建设项目	烟台市	15.00	0.20	34.87	1.89
芳邻学府建设项目	烟台市	0.96	0.60	1.91	1.56
金地城二期安置项目	潍坊市	8.00	2.00	15.29	1.49
高区凤凰山片区棚改项目	威海市	4.50	1.80	9.24	1.65
高区枣山片区棚改项目	威海市	3.10	1.20	6.29	1.63
莒县城阳街道西陈家楼二期棚户区改造安置项目	日照市	0.90	0.60	1.84	1.55
沐东新区陵阳片区何家疃安置区棚户区改造二期项目	日照市	1.00	0.50	4.44	3.37

² 总债务=专项债券融资+其他债务融资；总债务存续期指项目第一笔债务发生年度至项目最后一笔债务到期年度。

³ 覆盖倍数=项目可偿债收益/项目总债务融资本息。

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
金佛院社区片区棚户区改造项目	临沂市	4.80	0.40	7.95	1.35
沂水城投置业有限公司马山官庄片区棚改项目	临沂市	1.32	0.52	3.31	2.05
平邑县兴水社区棚户区改造项目	临沂市	7.80	1.00	14.50	1.53
临沭县城西片区棚户区配套基础设施项目	临沂市	2.05	0.70	3.92	1.54
运河大社区西区安置区棚户区改造项目（二期）	德州市	5.25	0.30	14.48	2.15
七兴馨园社区安置区	德州市	5.85	0.20	11.85	1.57
堤岭片区三期棚改项目	德州市	4.00	0.20	7.48	1.46
陵城区芦坊片区棚改项目	德州市	3.77	0.10	6.96	1.48
陵城区北街片区棚改项目	德州市	5.44	0.10	9.13	1.34
陵城区东街片区棚改项目	德州市	3.90	0.10	6.43	1.32
陵城区法院片区棚改项目	德州市	4.77	0.10	9.76	1.63
宁津县帽杨、高李片区棚户区改造项目	德州市	10.00	2.00	19.18	1.51
临邑县邢侗公园东片区棚户区改造项目	德州市	17.30	0.40	27.90	1.27
临邑县明德片区棚户区改造三期项目	德州市	7.64	0.20	33.59	3.48
新城花园三期棚户区改造项目	德州市	4.00	0.20	6.74	1.32
禹城市建设路北延片区棚改项目二期	德州市	10.37	0.30	39.41	3.12
隅首片区棚改项目	聊城市	8.77	1.00	19.54	1.85
三里韩片区棚户区改造项目	聊城市	7.85	1.10	13.56	1.41
临清市葡萄园社区棚改项目(临清市安竣建设有限公司聚和兴城A区、C区项目)	聊城市	7.00	0.35	23.54	2.72
临清市青年启秀片区棚改项目(临清市济津华庭项目)	聊城市	6.00	0.35	9.89	1.37
阳谷县博济桥办事处博济社区二期棚户区改造项目	聊城市	4.07	0.60	7.65	1.56
阳谷县侨润办事处曙光社区棚户区改造项目	聊城市	0.81	0.18	1.63	1.68
阳谷县博济桥办事处谷南社区布庄村棚户区改造项目	聊城市	3.00	0.40	6.07	1.67
阳谷县侨润办事处景阳社区司营三期、木材公司家属院棚户区改造项目	聊城市	4.10	0.42	7.20	1.46
惠众朝阳新苑	滨州市	16.25	1.00	25.79	1.25
北海馨居	滨州市	9.65	0.50	17.12	1.42
惠众伯禹嘉苑	滨州市	2.92	0.50	4.89	1.33
牡丹区洪福嘉苑安置房	菏泽市	3.60	1.67	6.65	1.48
鄄城县董楼佳苑安置房建设项目	菏泽市	10.40	0.80	16.82	1.32
合计	--	283.78	29.61	589.18	--

资料来源：山东省财政厅

2.2024年山东省政府专项债券（十期）

本期债券涉及募投项目 76 个，债券期限为 30 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于项目运营收入，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金 91.32 亿元，用于淄博至博山铁路改造工程、新建萌水镇中心幼儿园项目、淄博市新型智慧城市建设项目（一期）等项目，项目预期可偿债收益总计 2309.92 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.21 倍-2.62 倍之间。

图表 5. 本期债券募投项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
淄博至博山铁路改造工程	淄博市	14.00	7.42	72.74	1.28

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
新建萌水镇中心幼儿园项目	淄博市	0.31	0.21	0.94	1.29
淄博市新型智慧城市建设项目（一期）	淄博市	4.75	2.45	16.64	1.62
山东张店经济开发区物联网产业园建设项目	淄博市	12.07	0.65	44.01	2.01
博山区城乡供水提升改造建设项目	淄博市	3.48	0.70	8.14	1.29
临淄区医疗中心（临淄区人民医院新院区）	淄博市	9.41	0.34	45.91	2.62
周村区中国电子服务型制造产业示范园项目	淄博市	3.45	0.26	10.66	1.35
沂源县地方粮食储备库有限公司沂源县粮食和物资储备库建设项目	淄博市	1.20	0.50	3.68	1.35
产城融合张范先行区基础设施建设	枣庄市	9.00	1.70	34.95	1.89
山东省枣庄市市中区公共区域充电桩项目	枣庄市	0.45	0.45	1.75	1.66
枣庄中环污水处理有限公司枣庄市中区污水处理厂提标改造及再生水利用工程项目	枣庄市	1.30	1.25	11.71	2.23
薛城区潘庄灌区改造工程	枣庄市	2.70	1.70	11.60	1.83
枣庄市峄城区石榴综合冷链批发市场建设项目	枣庄市	2.55	0.80	9.95	1.66
峰城区城市主排水管道改造提升工程	枣庄市	0.60	0.60	2.53	1.79
山亭区职业中专建设工程项目（二期）	枣庄市	1.50	0.20	6.37	1.81
山亭区城区雨污管网改造项目	枣庄市	1.50	1.00	5.61	1.59
东营港东营港区一突堤集装箱码头工程	东营市	6.83	0.80	29.56	1.76
东营市西城南污水处理厂再生水工程	东营市	0.95	0.70	2.78	1.43
东营市粮油仓储物流园项目	东营市	1.00	0.50	2.67	1.34
新型城市清洁能源供热项目	东营市	8.10	2.00	27.62	1.45
市政管网及老旧小区燃气设施改造工程	东营市	2.55	0.75	6.36	1.22
东营区清洁能源供暖基础设施配套项目	东营市	2.50	0.20	10.34	1.76
东营区化工产业园区基础设施建设	东营市	10.00	0.80	35.56	1.87
利津县社会养老服务体系建设项目	东营市	1.75	0.20	6.27	1.53
烟台开发区公共卫生应急处置中心	烟台市	5.02	0.40	14.25	1.38
潮水医院新建院区项目	烟台市	2.48	0.40	6.75	1.26
烟台化工产业园排水改造提升工程	烟台市	3.60	0.10	10.12	1.34
烟台经济技术开发区二次供水改造工程	烟台市	1.56	0.10	4.45	1.24
城市道路综合管线再提升工程项目	烟台市	8.27	0.50	34.41	1.82
黄渤海新区海洋经济创新产业园区配套设施提升项目	烟台市	8.64	0.47	29.94	1.53
烟台化学工业园区基础设施配套及生态提升工程	烟台市	8.40	0.10	30.09	1.76
烟台开发区新型智慧城市（一期）项目	烟台市	3.60	0.10	11.05	1.44
烟台市福山区新能源汽车产业园区基础设施配套工程二期项目	烟台市	22.00	4.25	88.59	1.26
烟台市牟平区妇幼保健院提升改造项目	烟台市	2.16	0.80	7.30	1.49
烟台市金山湾职业学校项目	烟台市	17.50	1.00	88.56	1.58
潍烟高铁项目（莱山段）	烟台市	10.00	0.50	30.96	1.36
莱山区产学研科研产业园配套设施项目	烟台市	3.20	0.30	10.21	1.45
莱山区节能环保产业园配套设施项目	烟台市	8.30	1.30	26.44	1.45
莱山经济开发区动能转换示范区 B 区项目	烟台市	52.00	0.50	163.07	1.37

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
中集零碳智造产业园（一期）项目	烟台市	9.90	0.40	41.36	1.78
山东莱阳白垩纪国家地质公园建设项目	烟台市	4.60	1.80	15.18	1.46
莱州银海化工产业园基础设施建设	烟台市	99.22	1.63	377.51	1.59
莱州市临港临电产业园基础设施建设一期项目	烟台市	6.87	1.00	25.91	1.75
万华（蓬莱）新材料低碳产业园基础设施（二期）项目	烟台市	29.44	2.50	79.72	1.33
招远市城乡供水一体化工程	烟台市	3.97	0.36	21.56	2.36
招远市城市居民二次供水设施改造及智慧供水系统建设工程	烟台市	2.00	0.40	7.77	1.69
招远市城区地下综合管线提升改造项目	烟台市	14.60	0.40	71.80	2.25
栖霞市美丽乡村示范区建设及人居环境综合整治项目（二期）	烟台市	1.80	0.10	5.23	1.29
栖霞市农村生活污水治理工程项目	烟台市	7.40	0.10	21.76	1.54
栖霞市桃村1万吨污水处理厂及配套设施建设项目	烟台市	1.33	0.15	4.24	1.35
栖霞市桃村供水能力和水质提升工程项目	烟台市	0.98	0.10	2.54	1.25
栖霞市新老城区基础设施管网工程	烟台市	24.79	0.85	114.45	2.28
海阳市农村饮用水安全工程二期项目	烟台市	1.53	1.53	5.21	1.26
峡山区生姜加工及姜秸秆无害化综合利用示范基地项目	潍坊市	2.00	1.10	5.32	1.21
潍坊市人民医院内科院区	潍坊市	12.50	0.60	52.51	1.82
潍坊市人民医院急救综合楼	潍坊市	8.40	0.40	34.33	1.78
潍坊高新区人民医院公共卫生服务提升项目	潍坊市	1.20	0.20	2.72	1.21
潍坊市滨海区制造业产业园基础设施提升项目	潍坊市	16.50	7.60	65.41	1.80
潍坊综合保税区外贸创新孵化平台	潍坊市	1.00	0.10	2.74	1.25
潍城区雨污管网更新改造项目	潍坊市	38.40	0.10	100.61	1.23
国际种子研发及产业发展一体化项目	潍坊市	5.00	2.65	13.91	1.26
寒亭城区供热管网及设施改造提升项目	潍坊市	5.92	3.65	16.33	1.25
坊子区东部村镇可再生能源供热项目	潍坊市	6.00	0.90	15.73	1.30
齐鲁生命健康安全产业园基础设施项目	潍坊市	23.10	1.70	67.14	1.37
临朐化工产业园基础设施配套项目	潍坊市	9.80	2.00	31.94	1.39
昌乐县城市供排水等管网更新提升项目	潍坊市	4.45	0.20	14.64	1.67
青州市智慧停车建设项目	潍坊市	5.60	1.00	17.07	1.39
航空航天关键部件及新材料产业园区基础设施建设项目	潍坊市	1.60	0.20	4.34	1.23
诸城市经济开发区核心产业园区基础设施配套项目	潍坊市	10.00	7.00	29.33	1.33
寿光市金投集团寿光市2021年农村生活垃圾污水处理项目	潍坊市	4.30	1.40	11.76	1.24
安丘市智能硬件制造产业园基础设施建设项目	潍坊市	2.10	2.00	6.52	1.32
高密市粮食产业融合发展示范项目	潍坊市	2.25	2.25	7.13	1.44
高密市农作物病虫害绿色防控示范推广基地项目	潍坊市	3.10	2.40	8.63	1.27
高密市城区排水管网提升改造项目	潍坊市	3.15	3.15	10.43	1.51
昌邑市中心城区雨污分流建设项目	潍坊市	5.80	2.30	13.71	1.22
昌邑市新能源装备产业园基础设施配套项目	潍坊市	8.00	0.10	18.91	1.21
合计	--	647.28	91.32	2309.92	--

资料来源：山东省财政厅

3.2024 年山东省政府专项债券（十一期）

本期债券涉及募投项目 134 个，债券期限为 30 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于项目运营收入，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金 85.00 亿元，用于济宁运河经济开发区公用新能源汽车充电桩（站）建设项目、济宁市任城区医育结合托育中心（一期）、任城主城区内涝治理排水管网综合提升工程项目等项目，项目预期可偿债收益总计 2217.57 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.21 倍-3.23 倍之间。

图表 6. 本期债券募投项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
济宁运河经济开发区公用新能源汽车充电桩（站）建设项目	济宁市	0.60	0.60	2.68	1.98
济宁市任城区医育结合托育中心（一期）	济宁市	1.00	1.00	3.11	1.37
任城主城区内涝治理排水管网综合提升工程项目	济宁市	3.15	2.00	14.52	1.96
兖州区 2024 年老旧小区改造项目	济宁市	0.72	0.30	2.56	1.52
微山县惠民智慧停车场建设项目	济宁市	1.50	0.50	8.02	2.27
微山县湖区充电桩基础设施建设项目	济宁市	2.80	1.20	11.40	1.73
高新技术产业升级及配套设施二期建设项目	济宁市	5.40	1.30	21.70	1.92
鱼台县城乡天然气主次管网及配套设施建设项目	济宁市	2.75	2.00	16.79	2.60
金乡县东城区排水设施提升改造工程	济宁市	0.30	0.30	0.94	1.33
金乡县中等职业教育提质扩建项目	济宁市	4.20	0.70	15.60	1.58
嘉祥经济开发区基础设施提升项目	济宁市	8.40	1.50	28.33	1.44
汶上县智慧停车场及配套设施建设项目	济宁市	1.61	0.10	7.64	2.02
汶上县高级职业技术学校泉河校区项目	济宁市	1.52	1.00	5.02	1.40
泗水县小水源建设及调水工程	济宁市	1.68	0.40	7.54	1.91
泗水县 2024 年老旧小区改造项目	济宁市	0.70	0.50	2.20	1.34
济宁汽车工程职业学院(一期)项目	济宁市	10.92	3.45	32.83	1.28
梁山县 2024 年老旧小区改造项目	济宁市	1.44	0.55	4.83	1.43
邹城市 2024 年老旧小区改造项目	济宁市	2.00	2.00	7.50	1.25
济南至微山高速济南至济宁新机场段（宁阳段）	泰安市	3.30	0.30	38.28	1.45
宁阳县城区排水防涝治理工程	泰安市	0.80	0.80	2.21	1.26
临港区普惠性幼儿园建设及升级改造项目	威海市	0.50	0.26	2.00	1.70
深海工程高端装备产业基地	威海市	6.00	1.00	33.09	2.35
环翠区农业产业创新融合发展示范园	威海市	1.20	1.20	4.99	1.77
远遥国家海洋综合实验平台创新基础设施（一期）项目	威海市	6.22	1.08	32.58	2.70
威海市文登区农村生活污水治理工程（2022 年至 2025 年）	威海市	2.00	0.75	5.68	1.55
威海多式联运中心配套产业园基础设施改建（一期）项目	威海市	2.60	0.60	7.51	1.41
威海市文登区智慧交通系统建设一期项目	威海市	1.92	1.20	7.79	1.73
荣成市石岛管理区城市智慧停车场项目	威海市	2.00	1.20	8.31	1.77
荣成市光储充检一体化充电基础设施建设项目	威海市	0.87	0.52	3.96	1.94
石岛城区综合地下管线及配套基础设施改造提升项目	威海市	1.20	1.20	5.26	1.87
海警基地水电暖配套工程	威海市	0.27	0.27	1.13	1.77

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
2024年荣成市崖头街道老旧小区配套基础设施改造项目	威海市	0.94	0.50	3.79	1.72
2024年荣成市城区老旧小区配套基础设施改造项目	威海市	0.58	0.30	2.64	1.93
新建潍坊至宿迁高速铁路项目(日照段)	日照市	6.79	2.00	20.39	1.33
山海天新型智慧化城市停车场项目	日照市	2.00	0.20	7.57	1.61
山海天渔港经济区基础设施建设项目	日照市	8.00	0.35	27.04	1.44
日照市市直机关幼儿园莒州路园区	日照市	0.26	0.26	0.76	1.24
日照市润德幼儿园	日照市	0.20	0.20	0.57	1.26
五莲县城区配电网建设项目	日照市	2.30	0.80	7.05	1.30
临沂市康复医院康复托养设施提升改造项目	临沂市	0.36	0.36	1.06	1.26
临沂市电子科技学校老校区搬迁及实训基地建设项目	临沂市	3.40	0.20	9.79	1.24
郯城县体育馆建设项目	临沂市	0.90	0.40	3.20	1.73
郯城县城镇供水工程	临沂市	2.30	0.40	5.82	1.29
董梁高速沈海高速至新泰段工程(沂水段)	临沂市	1.36	0.56	10.99	1.37
沂水县西城区污水处理厂建设项目	临沂市	1.40	0.50	6.96	2.35
沂水县污泥处理处置中心工程	临沂市	0.34	0.34	1.05	1.31
沂蒙原乡农产品城乡冷链仓储物流项目	临沂市	1.00	1.00	4.30	1.83
莒南县城市发展集团有限公司莒南县北城文化艺术中心建设项目	临沂市	6.73	1.00	23.19	1.56
临沂临港智慧多式联运物流园基础设施项目	临沂市	6.10	0.74	22.70	1.58
临沂临港化工产业园方舟创园(临港)新型化工产业园二期项目	临沂市	3.00	0.20	9.51	1.35
临沭县农产品冷链仓储物流基地建设项目	临沂市	5.50	0.40	17.37	1.34
山东省德州市妇幼保健院服务能力提升项目	德州市	0.70	0.20	2.32	1.51
德州职业技术学院职业教育能力提升项目	德州市	3.00	0.30	10.50	1.53
天衢数字科创孵化产业园区基础设施建设项目	德州市	9.90	0.50	49.95	1.35
德州天衢新区绿色低碳高质量发展示范园区基础设施建设项目(一期)	德州市	15.00	0.60	41.77	1.23
德城区养老示范项目	德州市	2.00	0.20	7.60	1.62
南运河文化遗产展示中心项目	德州市	4.80	0.15	12.99	1.43
运河记忆展示中心项目	德州市	3.00	0.35	8.53	1.21
德州市苏禄王御园景区改造提升项目	德州市	3.00	0.10	11.40	1.62
德州市城乡冷链物流基础设施建设项目	德州市	2.94	0.10	21.67	1.77
山东省德州市三八路下穿京沪铁路综合管廊建设项目	德州市	4.73	0.10	14.62	1.56
天衢工业园雨污管网提升改造项目	德州市	9.00	0.10	32.37	1.62
德城区京津冀产业承接示范区配套基础设施项目	德州市	13.20	0.30	59.01	2.14
德州市陵城区城乡供水设施改造工程	德州市	0.50	0.40	2.64	1.77
庆云县第二人民医院建设项目	德州市	1.56	0.50	6.90	1.88
山东庆商商贸发展集团有限公司智慧体育产业综合体项目	德州市	2.80	0.50	9.38	1.43
临邑经济开发区基础设施建设项目	德州市	10.50	0.30	38.95	1.64
临邑化工产业园基础设施建设项目	德州市	9.00	0.10	29.49	1.59
齐河经济开发区产业平台配套设施项目	德州市	9.90	1.00	33.43	1.66
德瑞智能制造产业园基础设施配套建设项目	德州市	18.00	1.20	73.01	1.97
武城县人民医院妇女儿童医疗保健	德州市	3.60	0.40	12.72	1.75

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
科研综合楼及迁建医院医疗服务能力提升项目					
10万亩粮食生产能力提升建设项目	德州市	4.00	0.10	12.15	1.29
乐陵东部片区教育提升（职业中专）项目	德州市	5.00	0.30	15.24	1.43
乐陵市枣林生态休闲旅游基础设施建设项目	德州市	3.60	0.20	10.20	1.21
乐陵市城市供气管网工程	德州市	4.02	0.10	19.18	2.22
禹城市职业教育提升建设项目	德州市	7.80	0.30	31.62	1.35
禹城市城区基础设施综合提升项目	德州市	10.50	0.30	36.24	1.50
东阿县职业技术学校新校区建设项目	聊城市	1.80	0.60	7.82	1.92
东阿县智能供热基础设施建设项目	聊城市	4.00	0.40	15.95	2.01
莘县中水回用厂及管网配套工程	聊城市	1.00	1.00	3.99	1.33
莘县城区供热系统升级工程	聊城市	7.00	0.20	19.78	1.40
临清市保税物流中心项目	聊城市	2.84	0.30	27.14	3.15
阳谷县职业中等专业学校建设项目	聊城市	4.90	0.40	16.86	1.50
滨州北海经济开发区人民医院项目	滨州市	2.50	0.97	10.60	1.81
滨州市智慧城市综合服务信息化改造项目	滨州市	2.00	1.29	6.89	1.47
沾化区2024年西片区人居环境综合治理项目	滨州市	10.00	0.20	29.98	1.28
沾化区城市管网建设工程(二期)	滨州市	3.50	0.30	11.83	1.44
沾化区临港(高新)产业园基础设施项目	滨州市	9.20	0.20	24.81	1.32
山东省(沾化)城市新型基础设施建设工程(一期)	滨州市	1.90	0.10	5.59	1.39
惠民县城区排水管网改造提升项目	滨州市	1.65	0.60	6.02	1.55
惠民经济开发区产业园区供水、供热、路网等基础设施建设综合提升项目	滨州市	2.00	0.50	13.38	2.85
阳信县市政基础设施提升改造项目	滨州市	6.42	0.30	20.85	1.38
阳信县城区集中供热管网及基础设施项目	滨州市	2.24	0.30	8.94	1.84
阳信经济开发区智能制造产业园项目	滨州市	10.00	0.20	45.45	1.72
阳信县新型智慧城市基础设施建设项目	滨州市	5.00	0.20	18.94	1.73
无棣县城区居住区古城幼儿园建设项目	滨州市	0.15	0.15	0.46	1.31
无棣县生命纪念园项目	滨州市	0.76	0.28	3.46	2.68
无棣县城市排涝生态治理工程	滨州市	4.00	0.77	12.66	1.35
博兴县工业及生态环境引调水综合治理工程	滨州市	8.00	0.50	21.93	1.21
博兴县养老服务体系建设项目	滨州市	4.99	1.00	15.73	1.34
博兴县文化馆建设项目	滨州市	0.90	0.77	2.49	1.23
鲁中职业学院综合实训基地建设项目	滨州市	7.40	0.50	27.08	2.03
鹤伴山文旅融合示范区基础设施建设项目	滨州市	6.00	0.30	16.08	1.21
邹平市新建殡仪馆及配套公墓项目(一期)	滨州市	0.88	0.27	4.51	2.18
邹平市城南片区综合管网工程	滨州市	4.20	0.30	13.87	1.54
邹平高新技术产业开发区新医药园区基础设施项目	滨州市	7.50	1.00	28.47	1.62
智能机器人产业园	菏泽市	3.50	1.00	11.00	1.55
新材料产业园基础设施建设项目	菏泽市	17.50	0.10	53.07	1.53
菏泽市牡丹智慧育种创新能力提升示范项目	菏泽市	4.22	1.12	13.21	1.46
菏泽市定陶区供水及排水提升改造工程	菏泽市	1.50	1.00	2.88	1.27
曹县青创科技企业孵化园基础设施建设项目	菏泽市	9.84	1.20	28.13	1.54

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
单县智慧化社区建设项目	菏泽市	1.05	1.05	3.35	1.36
单县县域医共体项目	菏泽市	0.95	0.15	3.00	1.35
成武县人民医院总医院医养结合体系建设项目	菏泽市	2.50	0.10	11.32	1.93
成武县城区供热管网改造及北部新区集中供热工程	菏泽市	3.99	0.58	11.53	1.68
巨野县城市供热管网建设项目	菏泽市	2.76	1.20	6.64	1.24
郓城县人民医院新院区医疗中心建设项目	菏泽市	10.11	0.20	22.37	1.37
鄄城县第二水厂建设项目	菏泽市	3.10	0.30	11.51	1.88
鄄城县污水处理设施提标改造工程	菏泽市	9.00	0.30	22.79	1.49
东明石化产业园新区基础设施及配套提升工程项目	菏泽市	16.00	2.00	48.98	1.30
蓝创西站供热项目二期工程	威海市	0.30	0.30	1.65	2.34
沂河新区高端健康休闲食品产业园基础设施配套项目	临沂市	6.50	1.00	35.12	2.50
济宁市农村生活污水治理项目	济宁市	11.50	1.68	217.86	2.59
济宁职业技术学院西片区产学研综合楼项目	济宁市	1.20	0.10	6.66	3.23
济宁颜店科技产业园新能源专业园区基础设施建设项目	济宁市	8.20	0.75	44.55	2.34
济宁市第一人民医院总院区改造提升工程	济宁市	4.80	0.56	19.71	1.76
山东理工职业学院中德智能制造(仿真)实训基地	济宁市	2.00	0.24	9.29	2.05
曲阜开发区零碳交通科技产业园及配套基础设施项目	济宁市	6.97	1.40	23.44	1.43
香水河东蒸汽改高温循环水供热工程项目	威海市	2.00	0.99	8.77	1.87
济宁经开区城镇垃圾分类和转运设施建设	济宁市	0.80	0.20	4.66	2.48
任城区智慧城市充电基础设施项目(三期)	济宁市	0.75	0.75	3.44	1.95
济宁市任城区4+N模式老旧小区改造项目(五期)	济宁市	1.49	1.25	5.28	1.51
日照市东港区2024年老旧小区改造(日照街道片区、石臼街道片区、秦楼街道片区)项目	日照市	0.59	0.59	2.05	1.58
日照老年康复护理院建设项目	日照市	1.80	1.80	8.13	1.92
合计	--	552.73	85.00	2217.57	--

资料来源：山东省财政厅

4.2024年山东省政府专项债券（十二期）

本期债券涉及募投项目8个，债券期限为7年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于项目运营收入，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金4.55亿元，用于招远市2023年-2024年老旧小区改造项目、核能供暖龙凤线、海阳市2024年老旧小区改造项目等项目，项目预期可偿债收益总计88.68亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在1.24倍-2.03倍之间。

图表7. 本期债券募投项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
招远市2023年-2024年老旧小区改造项目	烟台市	1.63	0.73	2.49	1.24
核能供暖龙凤线	烟台市	0.49	0.49	1.58	1.64
海阳市2024年老旧小区改造项目	烟台市	0.41	0.21	0.66	1.25

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
泰安市大型仿真实训基地项目	泰安市	2.19	0.60	7.44	2.03
山东服装职业学院学生公寓项目	泰安市	0.22	0.22	0.47	1.55
泰安市公铁联运物流产业园基础设施项目	泰安市	17.00	0.20	59.37	1.40
岱岳金属材料加工产业园基础设施提升改造项目	泰安市	5.50	1.00	14.36	1.51
调味品标准化厂房及配套基础设施建设项目	泰安市	1.10	1.10	2.32	1.70
合计	--	28.54	4.55	88.68	--

资料来源：山东省财政厅

5.2024 年山东省政府专项债券（十三期）

本期债券涉及募投项目 17 个，债券期限为 7 年，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。本期债券募投项目收入主要来源于项目运营收入和土地出让收入，总债务存续期内募投项目可偿债收益能够覆盖总债务融资本息。本期债券拟募集资金 20.13 亿元，用于淄川区般阳博物馆项目、新建天津至潍坊高速铁路（黄三角农高区段）、新建天津至潍坊高速铁路利津县段等项目，项目预期可偿债收益总计 227.62 亿元，各项目可偿债收益对总债务融资本息覆盖倍数在 1.25 倍-2.97 倍之间。

图表 8. 本期债券募投项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	区域	专项债券融资	本期专项债券融资	项目可偿债收益	项目可偿债收益/项目总债务融资本息
淄川区般阳博物馆项目	淄博市	4.30	1.43	7.12	1.28
新建天津至潍坊高速铁路（黄三角农高区段）	东营市	5.85	0.88	10.13	1.35
新建天津至潍坊高速铁路利津县段	东营市	6.20	0.99	9.77	1.25
新建天津至潍坊高速铁路广饶县段	东营市	6.43	0.49	11.49	1.40
新建潍坊至宿迁高速铁路（临沂段）	临沂市	3.00	2.90	5.61	1.50
新建潍坊至宿迁高速铁路（兰山段）	临沂市	19.00	3.00	34.70	1.47
新建潍坊至宿迁高速铁路（罗庄区段）	临沂市	1.70	1.00	5.05	2.38
新建潍坊至宿迁高速铁路（高新区段）	临沂市	5.00	1.00	8.12	1.30
新建潍坊至宿迁高速铁路（河东区段）	临沂市	2.60	1.00	7.14	2.21
新建潍坊至宿迁高速铁路（沂南县段）	临沂市	7.25	0.60	11.75	1.30
新建潍坊至宿迁高速铁路（郯城段）	临沂市	9.45	1.00	15.99	1.36
新建潍坊至宿迁高速铁路（兰陵段）	临沂市	4.66	1.20	13.68	2.36
新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段（东昌府段）	聊城市	6.25	2.05	14.06	1.73
沾化区西城区老旧小区改造项目	滨州市	2.00	0.10	3.39	1.32
2023 年成武县 11 万亩高标准农田建设提质升级项目	菏泽市	1.12	0.52	1.88	1.37
新建北京至雄安新区至商丘高速铁路山东段（郓城段）	菏泽市	13.26	1.20	49.37	2.97
新建北京至雄安新区至商丘高速铁路山东段（定陶段）	菏泽市	5.63	0.77	18.37	2.45
合计	--	103.70	20.13	227.62	--

资料来源：山东省财政厅

（三）偿债资金来源

2024 年山东省政府专项债券（九至十三期）的本息偿付资金纳入山东省政府性基金预算管理。近年来山东省政府性基金预算收入保持在较大规模，可为本批债券本息偿付提供保障。

（四）山东省政府信用质量分析

1. 经济实力

近年来，山东省地区生产总值保持增长趋势，综合实力位居全国前列。作为工业大省和农业大省，山东省经济基础较好，产业竞争力较强，科技创新、丰富的人力资源和自然资源可为全省经济发展提供较高保障；但同时也持续面临着产业结构转型升级下的落后产能淘汰压力以及节能环保压力。投资和消费是拉动山东省经济增长的主要动力，近年来全省投资结构和消费结构持续优化。

图表 9. 山东省主要经济数据

指标	2021 年	2022 年	2023 年
地区生产总值（亿元）	82875.2	87435.1	92068.7
第一产业增加值（亿元）	6029.0	6298.6	6506.2
第二产业增加值（亿元）	32834.5	35014.2	35987.9
第三产业增加值（亿元）	44011.7	46122.3	49574.6
地区生产总值增速（%）	8.3	3.9	6.0
人均地区生产总值（元）	81510	86003	--
社会消费品零售总额（亿元）	33714.5	33236.2	36141.8
固定资产投资增速（%）	5.1	6.1	5.2
房地产开发投资增速（%）	3.9	-6.0	-10.2
进出口总额（亿美元/亿元）	4538.7	4888.3	32642.6

注：根据 2023 年山东省统计年鉴、2023 年山东省国民经济和社会发展统计公报整理、计算；2021-2022 年进出口总额单位为亿美元、2023 年单位为亿元

2. 财政实力

山东省财政收入规模保持在较高水平，其中，可支配收入稳定性较高；一般公共预算收支自给能力相对较强；国有土地使用权出让收入是政府性基金预算收入的主要组成部分，近年来受房地产市场调整影响具有一定波动。

图表 10. 山东省主要财政数据（单位：亿元）

指标	2021 年	2022 年	2023 年
一般公共预算收入	7284.46	7104.10	7464.72
其中：税收收入	5475.99	4795.52	5229.61
一般公共预算支出	11713.16	12128.63	12582.74
一般公共预算上级补助收入	3217.97	3849.05	3940.75
政府性基金预算收入	7976.94	6080.87	4925.37
其中：国有土地使用权出让收入	7137.14	5396.25	4156.13
政府性基金预算支出	9720.64	9077.83	8228.40

资料来源：根据山东省财政厅提供数据整理、绘制

3. 政府债务状况

近年来随着债务规模的增长，山东省政府偿债压力有所增长，但较强的经济和财政实力能够为债务偿付提供较高保障。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 2023 年末山东省（含青岛）政府债务余额为 27520.80 亿元，其中一般债务余额为 7819.58 亿元，专项债务余额为 19701.22 亿元。从举债主体所在地方政府层级来看（含青岛），2023 年末山东省级、市县级政府债务余额分别为 2024.99 亿元和 25495.81 亿元，债务分布情况较 2022 年末变化不大。2023 年，财政部核定的山东省政府债务限额为 27731.60 亿元，其中一般债务限额 7948.85 亿元，专项债务限额 19782.75 亿元，当年末全省政府债务余额控制在债务限额以内。

4.政府治理状况

山东省政府不断深化行政审批制度改革，政府运行效率与服务能力不断提升；政务信息披露及时，渠道丰富，信息透明度较高；山东省立足地区实际，制定了一系列重大且可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。

5.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。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。

结论

近年来，山东省地区生产总值保持增长趋势，综合实力位居全国前列。作为工业和农业大省，山东省经济基础较好，产业竞争力较强，但同时也持续面临着产业结构转型升级下的落后产能淘汰压力以及节能环保压力。山东省财政收入规模保持在较高水平，一般公共预算收支自给能力相对较强；国有土地使用权出让收入是政府性基金预算收入的主要组成部分，房地产市场和土地市场的波动对基金预算收入产生一定影响。近年来随着债务规模的增长，山东省偿债压力有所增长，但较强的经济和财政实力能够为债务偿付提供较高保障。

山东省政府不断深化行政审批制度改革，政府运行效率与服务能力不断提升；政务信息披露及时，渠道丰富，信息透明度较高；山东省立足地区实际，制定了一系列重大且可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。

本批债券为新增债券，募集资金拟用于山东省政府棚改、交通、水利及市政产业园区等基础设施建设项目，债券收入、支出、还本、付息等纳入山东省政府性基金预算管理，偿付保障程度高。从募投项目情况看，专项债券本息偿付资金来源包括募投项目对应的运营收入和土地出让收入等，根据项目材料，总债务存续期内可偿债收益能够覆盖总债务融资本息，但仍需关注项目建设进展、项目收益等不达预期对偿债资金归集的影响。

跟踪评级安排

根据政府业务主管部门要求以及对地方债信用评级的指导意见，在本次评级的信用等级有效期【至 2024 年山东省政府专项债券（九至十三期）的约定偿付日止】内，本评级机构将对其进行持续跟踪评级，包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，本评级机构将持续关注山东省经济金融环境的变化、影响财政平衡能力的重大事件、山东省政府履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映山东省地方政府债券的信用状况。

（一）跟踪评级时间和内容

本评级机构对本期债券的跟踪评级的期限为本评级报告出具日至失效日。

定期跟踪评级将在本次信用评级报告出具后每 1 年出具一次正式的定期跟踪评级报告。定期跟踪评级报告与首次评级报告保持衔接，如定期跟踪评级报告与上次评级报告在结论或重大事项出现差异的，本评级机构将作特别说明，并分析原因。

不定期跟踪评级自本次评级报告出具之日起进行。在发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，山东省政府应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项。本评级机构及评级人员将密切关注与山东省有关的信息，在认为必要时及时安排不定期跟踪评级并调整或维持原有信用级别。

（二）跟踪评级程序

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场调研、评级分析、评级委员会评审、出具评级报告、公告等程序进行。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对业务主管部门及业务主管部门要求的披露对象进行披露。

在持续跟踪评级报告出具之日后五个工作日内，山东省政府和本评级机构应在业务主管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

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 年地方政府专项债券发行工作的通知》，地方政府专项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