



# 青岛市政府相关债券2024年跟踪评级报告

CSCI Pengyuan Credit Rating Report



中证鹏元资信评估股份有限公司  
CSCI Pengyuan Credit Rating Co., Ltd.

让评级彰显价值



## 信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与委托人构成委托关系外，不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则，但不为委托人提供或已正式对外公布信息的合法性、真实性、准确性和完整性作任何保证。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，不作为购买、出售、持有任何证券的建议。本评级机构不对任何机构或个人因使用本评级报告及评级结果而导致的任何损失负责。

本次评级结果自本评级报告所注明日期起生效，有效期为被评证券的存续期。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化情况。

本评级报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载和出售。

中证鹏元资信评估股份有限公司

# 青岛市政府相关债券2024年跟踪评级报告

## 评级结果

	本次	上次
债券信用等级	AAA	AAA

## 评级日期

2024年9月30日

## 联系方式

项目负责人：安晓敏  
anxm@cspengyuan.com

项目组成员：王玉婷  
wangyt@cspengyuan.com

项目组成员：王鹤  
wangh@cspengyuan.com

项目组成员：李青夏  
liqx@cspengyuan.com

评级总监：

联系电话：0755-82872897

## 评级观点

中证鹏元评定青岛市政府相关债券（参见附录一）的信用等级为AAA。该等级的评定是基于：

- **区位及战略优势突出，经济规模大且保持增长，经济总量稳居山东省首位。**青岛是我国对外开放的主要港口城市，是山东半岛蓝色经济区核心区域和龙头城市，在国家区域发展战略中具有突出地位，工业基础较好，拥有外贸港口、海洋科研及风景旅游等优势产业。2023年青岛市实现地区生产总值15,760.34亿元，同比增长5.9%。
- **地区财政实力强，财政总收入亦位列山东省首位。**2023年青岛市全市财政总收入2,217.59亿元，其中全市一般公共预算收入1,337.86亿元，政府性基金收入530.83亿元；另外，近年青岛市获得的中央和省级补助收入较为稳定，考虑到青岛市在国家区域发展战略中具有突出地位，预计未来仍可获得中央和省级持续稳定的补助收入。
- **青岛市债务规模保持增长，但债务期限结构较为合理，总体债务风险可控。**2023年末青岛市全市地方政府直接债务余额为3,620.01亿元，其中，1-3（含）年、4-5（含）年、5年以上到期的债务占比分别为26.00%、11.92%和62.08%，集中性偿付压力较小，同时青岛市区域经济及财政实力强，偿债压力总体尚可。
- **青岛市政府持续推进简政放权，提高政府信息透明度，财政和债务管理体制不断完善。**青岛市政府持续推进简政放权，不断提高政府运营效率和管理能力，提高政府信息透明度，积极加强财政预算管理，推进预算绩效管理制度化建设，持续完善债务管控及风险防范机制，地方政府管理状况较好。在政府较好的管理与治理下，全市各项工作稳步推进，成绩显著。
- **青岛市获得外部特殊支持的可能性非常大。**青岛市作为我国东部沿海的区域经济中心之一，是我国首批沿海对外开放城市、计划单列市及副省级城市，也是山东半岛蓝色经济区核心区域和龙头城市，在国家区域发展战略中具有突出地位。因此青岛市政府在面临债务流动性危机时，获得中央和省级政府及其他地方级政府支持的可能性非常大，这些支持包括流动性支持、债务救助资金或任何推动与债权人的谈判、或帮助获得临时性融资的行动等。

**主要指标（单位：亿元）**

项目	2023年	2022年	2021年
GDP 规模	15,760.34	14,920.75	14,136.46
GDP 增速（%）	5.9	3.9	8.3
人均 GDP（元）	151,958	144,272	137,827
全市财政收入	2,217.59	2,528.46	2,811.68
其中：市本级财政收入	624.03	785.25	633.97
全市一般公共预算收入	1,337.86	1,273.31	1,368.30
其中：市本级一般公共预算收入	106.60	119.76	88.23
财政收入增速（%）	-12.29	-10.07	4.75
人均财政收入（元）	21,381.53	24,448.19	27,413.50
全市政府性基金收入	530.83	896.31	1,192.73
其中：市本级政府性基金收入	168.53	306.65	295.08
全市政府债务余额	3,620.01	3,079.63	2,559.07
其中：市级政府债务余额	1,214.33	1,085.25	988.72

资料来源：青岛市 2021-2023 年国民经济和社会发展统计公报、《关于青岛市 2022 年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市 2023 年市级财政决算草案的报告》，中证鹏元整理

**本次评级适用评级方法和模型**

评级方法/模型名称	版本号
地方政府信用评级方法和模型	<a href="#">cspy_ffmx_2024V1.0</a>

注：上述评级方法已披露于中证鹏元官方网站

**本次评级模型打分表及结果**

评分要素	评分	评分指标	指标评分
经济实力	8.60	GDP 规模	9/9
		GDP 增长率	7/9
		人均 GDP	9/9
财政实力	7.40	财政收入	9/9
		财政收入增长率	1/9
		人均财政收入	9/9
债务负担	5.80	政府债务率	3/9
		政府负债率	7/9
		债务增速	7/9
流动性	9		
初始实力得分			8/9
地区行政层级			4/5
调整因素		治理和财政管理	0
		偿债意愿	0
		同级别政府比较	0
个体信用状况			aa+
外部特殊支持			1
主体信用等级			AAA

注：（1）各指标得分越高，表示表现越好；（2）个体信用状况 aa+，较上次评级上调 1 个级别，主要是由于评级方法模型变更所引起，上次评级适用评级方法模型为《中国地方政府信用评级方法和模型》（版本号：cspy\_ffmx\_2022V1.0）；山东省人民政府对青岛市人民政府提供支持的能力和意愿较上次评级均未发生变化，本次评级个体信用状况上调 1 个级别后，与支持方之间的等级差减少 1 个级别，外部特殊支持由上次评级的“+2”调整为“+1”。

## 一、宏观经济环境

**2024年上半年经济总体平稳，结构分化；下半年以改革促发展，大力扩内需，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，同时储备增量举措**

今年以来国内经济运行整体平稳，上半年实际GDP同比增长5.0%，生产需求继续恢复，结构有所分化，失业率稳中有降，物价低位运行，新动能不断培育壮大。下半年内外部环境依然复杂严峻，美国将开启降息周期，大国博弈和地缘政治持续干扰；国内有效需求不足，叠加暴雨洪涝等极端天气，经济的活力和动力仍待进一步激发。政治局会议强调“坚定不移完成全年经济社会发展目标任务”，宏观政策加大逆周期调节力度，以改革促发展，落实存量和储备增量政策，双管齐下。货币政策继续保持支持性，降息降准仍可期，为实体经济创造良好的货币金融环境；结构性货币新工具有望推出，支持扩内需和促消费等；进一步疏通利率传导机制，持续完善二级市场买卖国债新机制。财政政策注重节奏，加快落实专项债和特别国债的实物工作量，支持“两新”和“两重”领域，持续化解债务风险，同时推进财税体制改革。

详见《[可感可及的增量政策是最大预期差—2024年下半年宏观经济展望](#)》。

**2023年以来地方政府在特殊再融资债券发行的助力下，地方政府债券发行规模增长明显，同时逐步建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，完善专项债券管理制度，加强项目穿透式管理**

2023年10月，十四届全国人大常委会第六次会议，表决通过了全国人大常委会关于批准国务院增发国债和2023年中央预算调整方案的决议、十四届全国人大常委会关于授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额的决定。中央财政将在2023年四季度增发2023年国债1万亿元。2023年10月，中央金融工作会议提出，建立防范化解地方债务风险长效机制，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，优化中央和地方政府债务结构。2023年12月，中央经济工作会议提出，要统筹化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险，严厉打击非法金融活动，坚决守住不发生系统性风险的底线。2024年3月，《关于2023年中央和地方预算执行情况与2024年中央和地方预算草案的报告》提到，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制。完善专项债券管理制度，加强项目穿透式管理，强化项目收入归集，确保按时偿还、不出风险。

2024年6月，《第十四届全国人民代表大会财政经济委员会关于2023年中央决算草案审查结果的报告》提到，坚持统筹发展和安全，合理确定政府债务规模，优化中央和地方政府债务结构。新增地方政府专项债券额度分配要向项目准备充分、投资效率较高、债务风险较低的地区倾斜。建立健全专项债券“借用管还”全生命周期管理机制，切实提高专项债券资金使用效益。指导地方动态监测专项债券项目融资收益平衡变化情况，对收益不达预期的及时制定应对预案。

2023年地方债发行量同比增长27%，增势明显。具体来看，2023年新增债券4.65万亿元，同比减少2%，2023年再融资债券4.68万亿元，同比增加79%，其中特殊再融资债券1.39万亿元。

2024年1-6月，地方政府债券累计发行776支，金额合计34,928.01亿元，相当于2023年全年的37.45%，同比下降20.04%，地方债发行总额规模较上年同期明显下降。其中，新增债券18,258.69亿元，同比下降33.25%；再融资债券16,669.32亿元，同比增长2.09%，再融资债券占比同比增加10.34个百分点至47.72%。

**表1 2023年以来地方政府债券主要政策梳理**

发布时间	政策文件	发布机构	主要内容
2023年8月	《2023年上半年中国财政政策执行情况报告》	中国财政部	加快地方政府专项债券发行使用，研究扩大投向领域和用作项目资本金范围，持续加强专项债券项目储备和投后管理，提升专项债券资金使用效益，引导带动社会投资。进一步压实地方和部门责任，严格落实“省负总责，地方各级党委和政府各负其责”的要求。妥善化解存量隐性债务，优化期限结构、降低利息负担，逐步缓释债务风险。
2023年10月	十四届全国人大常委会第六次会议	全国人大常委会	中央财政将在2023年四季度增发2023年国债1万亿元。增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板。
2023年10月	中央金融工作会议	-	建立防范化解地方债务风险长效机制，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，优化中央和地方政府债务结构。
2023年12月	中央经济工作会议	-	合理扩大地方政府专项债券用作资本金范围。要统筹化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险，严厉打击非法金融活动，坚决守住不发生系统性风险的底线。
2024年3月	《关于2023年中央和地方预算执行情况与2024年中央和地方预算草案的报告》	中国财政部	建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制。完善专项债券管理制度，加强项目穿透式管理，强化项目收入归集，确保按时偿还、不出风险。统筹好地方债务风险化解和稳定发展，坚持省负总责、市县尽全力化债，层层压实责任，进一步落实一揽子化债方案。健全防范化解隐性债务风险长效机制，加强部门协调配合，完善监管制度。
2024年4月	2024年《政府工作报告》	国务院	统筹好地方债务风险化解和稳定发展，进一步落实一揽子化债方案，妥善化解存量债务风险、严防新增债务风险。建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，完善全口径地方债务监测监管体系，分类推进地方融资平台转型。
2024年6月	《第十四届全国人民代表大会财政经济委员会关于2023年中央决算草案审查结果的报告》	全国人大财政经济委员会	坚持统筹发展和安全，合理确定政府债务规模，优化中央和地方政府债务结构。新增地方政府专项债券额度分配要向项目准备充分、投资效率较高、债务风险较低的地区倾斜。建立健全专项债券“借、用、管、还”全生命周期管理机制，切实提高专项债券资金使用效益。指导地方动态监测专项债券项目融资收益平衡变化情况，对收益不达预期的及时制定应对预案。

资料来源：各政府部门网站，中证鹏元整理

## 二、经济实力

青岛是山东半岛蓝色经济区核心区域和龙头城市，经济体量在山东省稳居首位，人均GDP水平较高，对外贸易对经济增长的拉动作用较强

青岛市地处山东半岛南部，东、南濒临黄海，是我国计划单列市和副省级城市，下辖 7 个区（市南区、市北区、李沧区、崂山区、城阳区、西海岸新区、即墨区）、代管 3 个县级市（胶州市、平度市、莱西市）。青岛市是实施海上丝绸之路、履行国家一带一路战略重要的枢纽型城市，拥有国际性海港和区域性枢纽航空港，已逐渐形成集公路、铁路、水路、航空、轨道于一体的交通网络。便捷的交通网络为青岛经贸、物流等相关行业发展提供了必要基础，也是推动青岛未来产业升级和参与全球经济一体化的重要引擎。

受益于国家政策支持，依托区位优势和良好的工业基础，近年青岛市地区经济保持了较高的发展水平。2023年青岛市经济体量仍远超山东其他地市，人均GDP达15.12万元，明显高于全国平均水平。从经济发展的动力来看，近年青岛市固定资产投资增速持续增长，2023年投资增速为5.0%，其中基础设施、高技术产业、战略性新兴产业、制造业投资分别增长38.0%、32.4%、24.5%和10.8%；消费市场加快回暖，2023年社会消费品零售总额6,318.9亿元，比上年增长7.3%；青岛货物进出口规模较大，2023年外贸进出口总值8,759.7亿元，比上年增长4.6%，其中机电产品出口2,284.5亿元，增长4.5%，占全市出口总额的48.5%。

**表2 青岛市主要经济指标及同比变化情况（单位：亿元）**

项目	2023 年		2022 年	
	金额	增长率	金额	增长率
地区生产总值（GDP）	15,760.34	5.9%	14,920.75	3.90%
第一产业增加值	492.75	4.1%	478.05	2.20%
第二产业增加值	5,268.39	5.6%	5,197.34	2.80%
第三产业增加值	9,999.20	6.1%	9,245.36	4.50%
固定资产投资	-	5.0%	-	4.50%
社会消费品零售总额	6,318.90	7.3%	5,891.80	-1.40%
进出口总额	8,759.70	4.6%	9,117.20	7.40%
人均 GDP（元）		151,958		144,272
人均 GDP/全国人均 GDP		170.06%		168.35%

注：“-”表示未获取该数据

资料来源：青岛市 2022-2023 年国民经济和社会发展统计公报，中证鹏元整理

青岛市是我国先进制造业百强市，工业发展基础好，已形成海洋经济和先进制造业产业集群，2023年智能家电、新能源汽车、海洋装备、食品饮料等行业发展较快。青岛市连续3年居全国先进制造业百强市第7位，2023年智能家电、新能源汽车、海洋装备、食品饮料等产业增加值均增长10%以上。2023年青岛市全年规模以上工业增加值比上年增长5.8%，35个工业大类中21个行业实现增长，其中，电气机械和器材制造业、化学原料和化学制品制造业、计算机通信和其他电子设备制造业、汽车制造业、通用设备制造业等重点行业分别增长8.4%、8.4%、31.6%、7.4%、13.2%。

青岛市工业基础较好，传统工业方面，青岛市在机车车辆、造船海工、电子家电、石油化工、汽车制造、机械、橡胶、钢铁、食品酒水、轻工方面形成优势；新兴产业方面，在海洋产业、生物医药、直

升机制造、新能源、新材料、动漫创意、软件等方面也已初具规模；并已建立起以海尔集团公司、海信集团有限公司、青岛钢铁控股集团有限责任公司、青岛啤酒股份有限公司、双星集团有限责任公司等大企业为龙头的产业集群。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聚集区，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。此外，青岛市积极推动经济结构转型升级，深入实施新旧动能转换重大工程，智能家电和轨道交通装备产业集群成功入选国家先进制造业集群。

### 三、财政实力

**青岛市财政实力强，其中政府性基金收入仍为地区财政总收入的重要组成部分，但受房地产市场和土地市场影响而大幅下降，导致财政总收入规模有所下降**

青岛市全市财政总收入规模较大，财政实力强。从全市财政总收入构成来看，2023年一般公共预算收入和政府性基金收入占当年全市财政总收入的比重分别为60.33和23.94%，为全市财政总收入的最主要来源，其中一般公共预算收入占比提升，而政府性基金收入占比下降。2023年青岛市获得中央和省级的补贴收入较上年略有下降，但仍为地区财政总收入的重要补充。考虑到青岛市在国家区域发展战略中具有突出地位，预计未来仍可获得中央和省级持续稳定的补助收入。2023年青岛市本级财政总收入有所下降，主要系一般公共预算收入和政府性基金收入均下降所致。

**表3 青岛市全口径及本级财政收支情况（单位：亿元）**

项目	2023年		2022年	
	全市	本级	全市	本级
财政总收入	2,217.59	624.03	2,528.46	785.25
其中：一般公共预算收入	1,337.86	106.60	1,273.31	119.76
上级补助收入	348.90	348.90	358.84	358.84
政府性基金收入	530.83	168.53	896.31	306.65
人均财政收入（元）	21,381.53	-	24,448.19	-

资料来源：注：（1）财政总收入=一般公共预算收入+上级补助收入+政府性基金收入；（2）上级补助收入=中央补助收入+省补助收入；（3）“-”表示数据未获得。

资料来源：《关于青岛市 2022 年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市 2023 年市级财政决算草案的报告》，中证鹏元整理

2023 年青岛市全市实现一般公共预算收入同比增长 5.1%，占财政总收入的比重较上年有所提升。从全市一般公共预算收入结构来看，近年青岛市积极实施新旧动能转换、调整产业结构，2023 年青岛市一般公共预算收入仍以税收收入为主，税收收入占一般公共预算收入比重达 75.20%，较上年有所增长，财政收入质量提升。从全市税收收入结构来看，仍以增值税、企业所得税、土地增值税和契税为主，税收结构较为稳定。2023 年青岛市全市非税收入较上年有所下降，仍以专项收入、国有资源（资产）有偿使用收入和行政事业性收费收入为主。

**表4 青岛市全市一般公共预算收入情况（单位：亿元）**

项目	2023年	2022年
<b>一般公共预算收入</b>	<b>1,337.86</b>	<b>1,273.31</b>
（一）税收收入	1,006.10	881.30
其中：增值税	384.43	257.25
企业所得税	186.93	183.05
个人所得税	80.52	72.61
土地增值税	86.61	111.61
契税	75.84	78.36
城市维护建设税	62.76	58.74
（二）非税收入	331.76	392.01
税收收入/一般公共预算收入	75.20%	69.21%
一般公共预算收入/财政总收入	60.33%	50.36%

资料来源：《关于青岛市 2022 年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市 2023 年市级财政决算草案的报告》，中证鹏元整理

青岛市政府性基金收入主要由国有土地使用权出让收入构成，其易受房地产市场和土地市场波动的影响，2023年青岛市全市及本级政府性基金收入较上年均大幅下降，其中国有土地使用权出让收入所占比重分别为 77.72% 和 83.88%，同比均有所下降。

**表5 青岛市全市及本级政府性基金收入情况（单位：亿元）**

项目	2023年		2022年	
	全市	本级	全市	本级
<b>政府性基金收入</b>	<b>530.83</b>	<b>168.53</b>	<b>896.31</b>	<b>306.65</b>
其中：国有土地使用权出让收入	412.57	141.37	737.88	271.34

资料来源：《关于青岛市 2022 年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市 2023 年市级财政决算草案的报告》，中证鹏元整理

2023年青岛市全市财政支出较上年有所下降，主要系政府性基金支出下降所致。青岛市全市财政支出仍以一般公共预算支出和政府性基金支出为主，2023年占比分别为 63.35% 和 36.21%，其中一般公共预算支出占比较上年有所增加，主要是城乡社区和卫生健康支出增长较多所致。

2023年青岛市全市刚性支出占财政支出的比重较上年有所上升，但仍处于较低水平，青岛市财政支出灵活性较高。除刚性支出外，青岛市一般公共预算支出主要投向于城乡社区、公共安全、资源勘探信息和农林水事务等领域。政府性基金支出仍主要是国有土地使用权出让相关支出，规模较大。2023年青岛市全市公共财政自给率为 77.84%，较上年有所提升。

**表6 青岛市全口径及本级财政支出情况（单位：亿元）**

项目	2023年		2022年		2021年	
	全市	本级	全市	本级	全市	本级
<b>财政支出合计</b>	<b>2,713.32</b>	<b>746.77</b>	<b>3,048.65</b>	<b>1,063.46</b>	<b>3,200.00</b>	<b>1,060.28</b>
（一）一般公共预算支出	1,718.80	534.97	1,696.17	703.97	1,706.76	693.54
其中：教育	333.58	45.78	332.11	56.57	308.80	56.42

城乡社区	215.86	70.94	185.33	89.02	244.83	99.71
社会保障和就业	259.64	79.16	252.54	104.58	243.11	105.86
一般公共服务	185.41	47.61	182.82	42.63	199.12	43.73
卫生健康	151.15	51.28	142.42	58.17	124.46	48.68
公共安全	100.96	59.31	99.88	60.30	109.55	63.60
资源勘探信息	85.23	27.66	85.14	40.65	81.46	35.94
农林水事务	89.09	15.07	86.40	61.26	85.27	56.92
交通运输	40.68	31.16	37.51	23.91	37.07	20.86
科学技术	42.79	16.60	49.48	26.77	51.33	24.47
住房保障	40.27	13.17	50.10	34.77	46.12	36.16
(二) 政府性基金支出	982.36	206.03	1,331.76	340.57	1,480.50	354.65
(三) 国有资本经营支出	12.16	5.77	20.72	18.92	12.74	12.10
刚性支出/财政支出	34.27%	29.97%	29.85%	24.63%	27.36%	24.02%
公共财政自给率	77.84%	19.93%	75.07%	17.01%	80.17%	12.72%

注：(1) 财政支出合计=一般公共预算支出+政府性基金支出+国有资本经营支出；(2) 刚性支出=一般公共服务支出+教育支出+社会保障和就业支出+卫生健康支出；(3) 公共财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出。

资料来源：《关于青岛市 2022 年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市 2023 年市级财政决算草案的报告》，中证鹏元整理。

## 四、债务负担

**2023 年青岛市债务规模保持增长，但债务期限结构较为合理，集中偿付压力较小，总体债务风险可控**

近年青岛市政府直接债务余额保持较快增长，截至 2023 年末，全市地方政府直接债务余额为 3,620.01 亿元，控制在财政部下达的政府债务限额之内。从债务结构来看，一般债务余额 1,076.89 亿元，占比 29.7%；专项债务余额 2,543.12 亿元，占比 70.3%。在全市地方政府直接债务中，截至 2023 年末，市级债务余额 1,214.33 亿元，区市级债务余额 2,405.68 亿元，占比分别为 33.54%和 66.46%，其中区市级债务主要集中在西海岸新区、城阳区和胶州市。

从期限结构来看，青岛市政府债务的期限结构较为合理，集中偿付压力较小。截至 2023 年末，青岛市政府债务中未到期债务 3,620.01 亿元，其中，1-3（含）年、4-5（含）年、5 年以上到期的债务分别为 941.23 亿元、431.44 亿元和 2,247.34 亿元，占比分别为 26.00%、11.92%和 62.08%，不存在政府债务大规模集中到期现象。

**表7 青岛市债务规模及债务水平（单位：亿元）**

项目	2023 年	2022 年	2021 年
地方政府直接债务余额	<b>3,620.01</b>	<b>3,079.63</b>	<b>2,559.07</b>
其中：一般债务余额	1,076.89	1,020.10	952.15
专项债务余额	2,543.12	2,059.53	1,606.92

资料来源：《关于青岛市 2021 年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市 2022 年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市 2023 年市级财政决算草案的报告》，中证鹏元整理

## 五、流动性

青岛市政府债务规模在财政部批准的限额之内，政府债券仍有一定的融资空间，且国有资本变现可为政府债务的偿还提供一定流动性支持

政府债务限额方面，2023年末青岛市全市地方政府债务限额为3,650.95亿元，同比新增政府债务限额556.00亿元；其中一般债务限额1,077.45亿元，专项债务限额2,573.50亿元。截至2023年末，青岛市地方政府直接债务余额3,620.01亿元，在财政部批准的限额之内。

**表8 青岛市政府债务限额情况（单位：亿元）**

项目	2023年	2022年	2021年
地方政府债务限额	3,650.95	3,390.25	2,866.25
其中：一般债务限额	1,077.45	1,210.65	1,142.65
专项债务限额	2,573.50	2,179.60	1,723.60

资料来源：《关于青岛市2021年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市2022年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市2023年市级财政决算草案的报告》，中证鹏元整理

青岛市大型国有企业主要包括海信集团有限公司、青岛钢铁控股集团有限责任公司、青岛啤酒股份有限公司、双星集团有限责任公司等，2023年全市国有资本经营收入合计20.15亿元，其中实现利润收入12.69亿元。根据现有法律法规规定，国有股权、土地资产和矿产资源等国有资产可盘活或变现，政府具有较强的流动性获取能力，可为政府偿还债务提供一定的流动性支持。

## 六、治理和财政管理

**青岛市政府持续推进简政放权，提高政府信息透明度，强化预算管理；持续完善债务管控及风险防范机制。在政府较好的管理与治理下，全市各项工作稳步推进，成绩显著**

2023年，青岛市坚持以公开促进作风转变和工作能力提升，以公开服务高质量发展，结合工作实际，制定《青岛市财政局2023年政务公开工作要点》，聚焦深化重点领域、优化政策环境、标准化规范化建设、夯实工作基础四个方面深化公开。

青岛市政府信息透明度较高，政府信息公开工作有序进行。近年来，青岛市始终坚持把政务公开工作摆在重要位置，以“青倾公开”品牌为引领，倾心听取民意诉求、倾力推进主动公开、倾情服务依申请公开，政务公开工作实现系统提升。2023年，青岛政务网发布信息3.8万余条，其中政府规章6件，规范性文件72件。2024年5月，中国社会科学院法学研究所、社会科学文献出版社联合发布《中国政府透明度指数报告（2023）》，对全国政务公开工作进行第三方评估，结果显示，青岛市位居地市级政府第二。目前，青岛市政府工作报告、国民经济和社会发展统计公报以及财政预算执行情况等相关信息均已在青岛市政府、青岛市财政局、青岛市统计局等网站上公开披露，政府信息披露及时充分，政府透明度、财政透明度均较高。未来，青岛市政府将继续认真落实国务院政府信息公开工作的要求，强化法治和创

新意识，坚持服务导向、需求导向和问题导向，通过制定基层政务公开标准化体系，加强政府信息公开信息资源的利用，完善督查、考核、评估、培训体制，进一步拓展决策、执行、管理、服务、结果公开的广度、深度和规范程度，促进政务公开制度化和标准化水平显著提升。

青岛市积极加强预算管理，推进预算相关管理制度化建设。《中华人民共和国预算法（2014年修正版）》出台后，青岛市财政局进一步完善了全口径预算的编制工作。2020年7月，为深入推进全面实施预算绩效管理改革，青岛市财政局发布《青岛市深化预算绩效管理改革三年行动方案（2020-2022年）》，通过健全机制、拓展范围、抓住重点、落实责任等措施，以完善制度建设为突破口，全面实施、全域推进预算绩效管理。2022年10月，青岛市人民政府办公厅印发《青岛市进一步深化预算管理制度改革若干政策措施》，从6个方面出台19条具体改革措施，以推动实现预算管理各项制度的系统集成、协同高效，促进政府治理效能提升。

青岛市政府已建立了较为完善的债务管理制度，以防范债务风险。为贯彻落实国务院关于加强地方政府性债务管理的一系列决策部署，有效防范化解财政金融风险，青岛市不断强化债务限额、预算管理和风险预警，构建政府性债务“举借、使用、管理、偿还、预警”全过程监管机制，对规范政府举债融资行为、加强政府债务规模控制和预算管理、控制化解政府性债务风险等提出明确要求。同时，加强专项债券项目资金事前、事中、事后绩效管理，进一步规范政府性债务管理，切实提升债券资金效益。

## 七、外部特殊支持

由于我国实行单一制行政体制，在政治上，地方政府不具有独立性，是中央政府的派出机构；在经济与财政层面，分税制改革以来，中央政府与地方政府实行分权管理，地方政府拥有可支配的财政收入并负担相应的财政支出。《预算法》修改后国务院明确规定，中央政府对地方政府债务实行不救助的原则，但从国家政治体制角度来看，中央政府出于保护经济和维护社会稳定的目的，很可能向地方政府提供支持。

青岛市作为我国东部沿海的区域经济中心之一，是我国首批沿海对外开放城市、计划单列市及副省级城市，也是山东半岛蓝色经济区核心区域和龙头城市，在国家区域发展战略中具有突出地位，其债务违约的影响很大。因此，我们认为青岛市政府在面临债务流动性危机时，获得中央和省级政府及其他地方政府支持的可能性非常大，这些支持包括流动性支持、债务救助资金或任何推动与债权人的谈判，或帮助获得临时性融资的行动等。

## 附录一 本次跟踪债券明细（单位：亿元）

债券简称	发行规模	发行期限	起息日期	到期日期	前次评级日期
21 青岛债 01/21 青岛 01/青岛 2101	17.18	5 年	2021/3/15	2026/3/15	
21 青岛债 02/21 青岛 02/青岛 2102	12.42	5 年	2021/3/15	2026/3/15	
21 青岛债 03/21 青岛 03/青岛 2103	4.23	5 年	2021/3/15	2026/3/15	
21 青岛 04/21 青岛 04/青岛 2104	32.07	5 年	2021/5/12	2026/5/12	
21 青岛 05/21 青岛 05/青岛 2105	17.21	5 年	2021/5/12	2026/5/12	
21 青岛 06/21 青岛 06/青岛 2106	3.36	5 年	2021/5/12	2026/5/12	
21 青岛 07/21 青岛 07/青岛 2107	55	10 年	2021/5/12	2031/5/12	
21 青岛 08/21 青岛 08/青岛 2108	95.4	10 年	2021/5/12	2031/5/12	
21 青岛 09/21 青岛 09/青岛 2109	7.14	15 年	2021/5/12	2036/5/12	
21 青岛 10/21 青岛 10/青岛 2110	16.16	20 年	2021/5/12	2041/5/12	
21 青岛 11/21 青岛 11/青岛 2111	8.2	30 年	2021/5/12	2051/5/12	
21 青岛 12/21 青岛 12/青岛 2112	11.6	15 年	2021/5/12	2036/5/12	
21 青岛 13/21 青岛 13/青岛 2113	18.3	20 年	2021/5/12	2041/5/12	
21 青岛 14/21 青岛 14/青岛 2114	33.2	10 年	2021/5/12	2031/5/12	
21 青岛债 16/21 青岛 16/青岛 2116	54.97	5 年	2021/8/30	2026/8/30	
21 青岛债 17/21 青岛 17/青岛 2117	28.95	5 年	2021/8/30	2026/8/30	
21 青岛债 18/21 青岛 18/青岛 2118	49.1	10 年	2021/8/30	2031/8/30	
21 青岛债 19/21 青岛 19/青岛 2119	15.7	15 年	2021/8/30	2036/8/30	
21 青岛债 20/21 青岛 20/青岛 2120	1.7	20 年	2021/8/30	2041/8/30	2023/12/27
21 青岛债 21/21 青岛 21/青岛 2121	20	30 年	2021/8/30	2051/8/30	
21 青岛债 22/21 青岛 22/青岛 2122	3.5	15 年	2021/8/30	2036/8/30	
21 青岛债 23/21 青岛 23/青岛 2123	29.2	20 年	2021/8/30	2041/8/30	
21 青岛债 24/21 青岛 24/青岛 2124	10	10 年	2021/8/30	2031/8/30	
21 青岛债 25/21 青岛 25/青岛 2125	40.7	10 年	2021/8/30	2031/8/30	
21 青岛债 26/21 青岛 26/青岛 2126	22.92	15 年	2021/10/13	2026/10/13	
21 青岛债 27/21 青岛 27/青岛 2127	8	15 年	2021/10/13	2026/10/13	
21 青岛债 28/21 青岛 28/青岛 2128	39.4	10 年	2021/11/18	2031/11/18	
21 青岛债 29/21 青岛 29/青岛 2129	4.7	15 年	2021/11/18	2036/11/18	
21 青岛债 30/21 青岛 30/青岛 2130	8.2	20 年	2021/11/18	2041/11/18	
21 青岛债 31/21 青岛 31/青岛 2131	0.7	15 年	2021/11/18	2036/11/18	
21 青岛债 32/21 青岛 32/青岛 2132	4.6	20 年	2021/11/18	2041/11/18	
21 青岛债 33/21 青岛 33/青岛 2133	1	15 年	2021/11/18	2026/11/18	
21 青岛债 34/21 青岛 34/青岛 2134	16.5	10 年	2021/11/18	2031/11/18	
21 青岛债 35/21 青岛 35/青岛 2135	2	10 年	2021/12/28	2031/12/28	
21 青岛债 36/21 青岛 36/青岛 2136	4.8	10 年	2021/12/28	2031/12/28	
21 青岛债 37/21 青岛 37/青岛 2137	1.7	30 年	2021/12/28	2051/12/28	
21 青岛债 38/21 青岛 38/青岛 2138	1.5	20 年	2021/12/28	2041/12/28	

22 青岛债 01/22 青岛 01/青岛 2201	31	10 年	2022/1/26	2032/1/26
22 青岛债 02/22 青岛 02/青岛 2202	45.4	10 年	2022/1/26	2032/1/26
22 青岛债 03/22 青岛 03/青岛 2203	4.6	15 年	2022/1/26	2037/1/26
22 青岛债 04/22 青岛 04/青岛 2204	5.6	20 年	2022/1/26	2042/1/26
22 青岛债 05/22 青岛 05/青岛 2205	2.5	30 年	2022/1/26	2052/1/26
22 青岛债 06/22 青岛 06/青岛 2206	2.4	15 年	2022/1/26	2037/1/26
22 青岛债 07/22 青岛 07/青岛 2207	5.5	20 年	2022/1/26	2042/1/26
22 青岛债 08/22 青岛 08/青岛 2208	1.9	10 年	2022/1/26	2032/1/26
22 青岛债 09/22 青岛 09/青岛 2209	30.14	10 年	2022/2/28	2032/2/28
22 青岛债 10/22 青岛 10/青岛 2210	12.4	15 年	2022/2/28	2037/2/28
22 青岛债 11/22 青岛 11/青岛 2211	10.2	20 年	2022/2/28	2042/2/28
22 青岛债 12/22 青岛 12/青岛 2212	14.6	30 年	2022/2/28	2052/2/28
22 青岛债 13/22 青岛 13/青岛 2213	10.3	15 年	2022/2/28	2037/2/28
22 青岛债 14/22 青岛 14/青岛 2214	10.06	20 年	2022/2/28	2042/2/28
22 青岛债 15/22 青岛 15/青岛 2215	48.4	10 年	2022/2/28	2032/2/28
22 青岛债 16/22 青岛 16/青岛 2216	3	20 年	2022/2/28	2042/2/28

资料来源：Wind，中证鹏元整理

## 附录二 主要指标计算公式

指标名称	计算公式
财政收入	公共财政收入+上级补助收入+政府性基金收入
人均财政收入	财政收入/常住人口

### 附录三 地方政府债券信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	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	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	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	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	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	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	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	基本不能偿还债务。
C	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。