

2019 年山东省政府棚改专项债券（四期）

—2019 年山东省政府专项债券（十七期）

# 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.*

# 2019年山东省政府专项债券（十七期）信用评级报告

## 概述

编号：【新世纪债评(2019)010454】

债券名称	债券信用等级
2019年山东省政府棚改专项债券（四期）—2019年山东省政府专项债券（十七期）	AAA

## 主要数据及指标

项 目	2016年	2017年	2018年
地区生产总值[百亿元]	679.25	726.34	764.70
地区生产总值增速[%]	7.6	7.4	6.4
人均地区生产总值[万元]	6.86	7.28	7.63
一般公共预算收入[百亿元]	58.60	60.99	--
其中：省级一般公共预算收入[百亿元]	1.95	2.50	--
税收比率[%]	73.30	72.47	--
一般公共预算自给率[%]	66.93	65.87	--
上级补助收入（一般公共预算）[百亿元]	24.29	26.33	--
政府性基金预算收入[百亿元]	29.62	37.69	--
其中：省级政府性基金预算收入[百亿元]	0.80	0.57	--
政府债务余额[亿元]	9444.4	10196.8	--
其中：省级政府债务余额[亿元]	578.8	732.4	--

注：根据2018年山东省统计年鉴、2018年山东省国民经济和社会发展统计公报、山东省财政厅提供数据整理、计算

## 分析师

李 叶 liye@shxsj.com  
郭 燕 gy@shxsj.com  
陈 茜 cx@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

- 本期债券全部为新增债券，募集资金用于棚户区改造项目，偿债资金来源于对应地块国有土地使用权出让收入、棚改项目配套商业设施销售收入等。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，偿债保障程度高，但未来也需持续关注募投项目实施进展及相关收益不及预期所带来的影响。
- 山东省地理位置优越，矿产和海洋资源丰富，地区生产总值全国排名前列，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，近三年在产业转型升级的压力下，山东省投资增速放缓，但投资结构持续优化，重点领域投资得到有效保障。
- 近年来，山东省全省财政收入保持平稳较快增长，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，对房地产市场存在一定依赖。
- 山东省政府债务规模较大，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。
- 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。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司  
2019年5月7日



## 声明

本评级机构对 2019 年山东省政府棚改专项债券（四期）—2019 年山东省政府专项债券（十七期）的信用评级作如下声明：

本期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，按照财政部《关于印发〈地方政府专项债券发行管理暂行办法〉的通知》（财库[2015]83 号）、财政部《关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库[2019]23 号）及财政部、住房城乡建设部《关于印发〈试点发行地方政府棚户区改造专项债券管理办法〉的通知》（财预[2018]28 号）等有关规定，以及本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。

本评级机构及本期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。

本期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、出售或以其他方式外传。

# 2019 年山东省政府棚改专项债券（四期）

## —2019 年山东省政府专项债券（十七期）

# 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

**本期债券：**2019 年山东省政府棚改专项债券（四期）—2019 年山东省政府专项债券（十七期）

### 一、本期债券信用质量分析

#### （一）主要条款

2019 年山东省政府棚改专项债券（四期）—2019 年山东省政府专项债券（十七期）计划发行总额为 182.38 亿元，品种为记账式固定利率付息债券，期限为 5 年，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。本期债券利息按年支付，到期后一次性偿还本金。

图表 1. 本期债券概况

债券名称：	2019 年山东省政府棚改专项债券（四期）—2019 年山东省政府专项债券（十七期）
发行规模：	人民币 182.38 亿元
债券期限：	5 年期
债券利率：	固定利率
付息方式：	按年付息，到期一次性还本，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

#### （二）募集资金用途和偿债安排

本期债券拟发行总额为 182.38 亿元，全部为新增债券，募集资金专项用于山东省下辖济南市、滨州市、烟台市、济宁市、聊城市、淄博市、枣庄市、临沂市、潍坊市、德州市和威海市棚户区改造项目。本期

债券本息偿付资金来源于对应地块国有土地使用权出让收入、棚改项目配套商业设施销售收入等。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，偿债保障程度高。

图表 2. 各地市拟使用本期债券募集资金情况（单位：亿元）<sup>1</sup>

地级市名称	募投项目预计总投资	项目资本金	拟使用本期债券募集资金金额
济南市	396.31	192.58	63.20
滨州市	72.58	15.66	7.65
烟台市	32.50	6.68	3.62
济宁市	48.54	12.19	5.67
聊城市	165.12	37.69	15.44
淄博市	99.99	34.22	26.37
枣庄市	33.77	7.24	7.00
临沂市	87.43	19.37	32.27
潍坊市	28.56	6.35	1.33
德州市	52.65	10.56	6.90
威海市	102.23	40.88	12.93
<b>合计</b>	<b>1119.68</b>	<b>383.42</b>	<b>182.38</b>

资料来源：山东省财政厅

### （三）债券偿付保障分析

#### （1）济南市

济南市位于山东省中西部，全市总面积 8177 平方公里，现下辖历下、市中、槐荫、天桥、历城、长清、章丘、济阳、莱芜和钢城区十区，以及平阴和商河两县，另设有济南高新技术产业开发区（以下简称“高新区”）、莱芜农业高新技术产业示范区（以下简称“莱芜农高区”）、莱芜高新技术产业开发区（以下简称“莱芜高新区”）和莱芜经济开发区（以下简称“经开区”），截至 2018 年末全市常住人口为 746.04 万人。作为山东省的省会城市，济南市综合经济实力较强，近年来经济总量位于山东省各地市前列。2016~2018 年，济南市地区生产总值分别为 6536.10 亿元、7201.96 亿元和 7856.56 亿元，同比分别增长 7.8%、8.0% 和 7.4%。

2015~2017 年，济南市政府性基金预算收入分别为 493.06 亿元、766.75 亿元和 889.23 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 399.99 亿元、663.13 亿元和 768.73 亿元；国有土地收益基金收入分别为 21.02 亿元、33.72 亿元和 39.59 亿元。从土地出让情况看，2016~2018 年，济

<sup>1</sup> 本评级报告中，数据汇总表格中的合计数与明细加总数若存在差异，系四舍五入所致。

南市土地出让总面积分别为 1449.47 万平方米、1245.45 万平方米和 1926.06 万平方米；同期，土地出让总价分别为 724.18 亿元、1041.91 亿元和 930.63 亿元。2016 年，在降首付、减税费和放宽公积金贷款等多种政策的影响下，济南市房地产市场需求释放，受此影响，当年住宅用地和商业/办公用地出让均价大幅提升，同比分别增长 59.59% 和 56.97% 至 7843.76 元/平方米和 7770.93 元/平方米。2017 年，得益于住宅用地出让均价的持续走高，当年土地出让总价较上年大幅增长 43.87%。2018 年，主要由于住宅用地和商业/办公用地出让均价大幅下降，当年土地出让总价较 2017 年下降 10.68%。

**图表 3. 2016~2018 年山东省济南市土地出让情况**

指标	2016 年	2017 年	2018 年
<b>土地出让总面积（万平方米）</b>	<b>1449.47</b>	<b>1245.45</b>	<b>1926.06</b>
其中：住宅用地	712.54	620.68	761.82
商业/办公用地	184.53	183.22	395.68
工业用地	501.79	410.39	753.95
其他用地	50.61	31.16	14.61
<b>土地出让总价（亿元）</b>	<b>724.18</b>	<b>1041.91</b>	<b>930.63</b>
其中：住宅用地	558.75	864.54	728.14
商业/办公用地	143.40	158.43	168.47
工业用地	19.21	13.73	31.10
其他用地	2.83	5.21	2.93
<b>土地出让均价（元/平方米）</b>	<b>4996.86</b>	<b>8365.75</b>	<b>4831.79</b>
其中：住宅用地	7843.76	13928.81	9557.88
商业/办公用地	7770.93	8647.10	4257.73
工业用地	382.84	334.64	412.44
其他用地	558.61	1670.92	2003.33

资料来源：中指指数

本期债券所涉济南市的募投项目包括市本级、高新区、历城区、长清区、章丘区、平阴县、济阳区、商河县、莱芜区、莱芜农高区、莱芜高新区和经开区的共计 26 个棚户区改造项目。根据济南市财政局提供的数据，募投项目总投资额合计为 396.31 亿元，其中项目资本金 192.58 亿元，计划融资 203.73 亿元，拟使用其他融资性贷款 128.29 亿元，剩余 75.44 亿元拟通过发行专项债券筹集，其中已发行专项债券融资 12.24 亿元，拟使用本期债券募集资金 63.20 亿元。募投项目中市本级的茂岭山北侧改造项目（中央商务区二钢片区安置房建设项目）收益来源于棚改项目配套商业设施销售收入（包括商品房、储藏室、车位、配套公建的销售收入），该项目预计可实现专项销售收入 103.33 亿元，扣除相应

税费后的净收益为 78.78 亿元<sup>2</sup>，其他项目拟通过对应地块的土地出让收入扣除农业土地开发资金、国有土地收益基金等各项政策性计提基金后的土地出让收益平衡项目融资本息，可实现区内自行平衡。整体看各区县募投项目预计可实现项目收益合计 458.19 亿元<sup>3</sup>，预计项目收益对其融资本息的覆盖倍数在 1.13 倍至 4.13 倍之间。

图表 4. 山东省济南市棚户区改造项目情况 (单位: 亿元, 倍)

项目名称	县区	总投资额	项目资本金	计划融资规模	拟使用其他融资	已发债规模	本期债券计划融资	预计项目收益	覆盖倍数 <sup>4</sup>
茂岭山北侧改造项目 (中央商务区二钢片区安置房建设项目)	市本级	69.68	25.68	44.00	34.00	—	10.00	78.78	1.36
庄科安置区项目一期	高新区	25.12	13.12	12.00	—	—	12.00	59.44	4.13
历城区董家街道东杨村等十村城中村改造安置房项目	历城区	101.17	59.49	41.68	25.00	6.68	10.00	111.58	2.18
济南市历城区港沟街道潘庄村、田庄村城中村改造安置房项目									
济南市历城区鲍山街道赵家庄村城中村改造安置房项目									
济南市历城区港沟街道港沟村城中村改造安置房项目	长清区	43.31	11.01	32.30	28.50	—	3.80	87.26	2.10
张桥、齐庄、北汝城中村改造安置房建设项目 平安、小刘城中村改造安置房建设项目									
枣园街道办事处后枣园、大义田、北毕村改造建设安置房项目	章丘区	69.29	41.19	28.10	18.10	—	10.00	43.36	1.26
枣园街道办事处城边村改造项目二期北泉埠安置房建设项目									
圣井街道办事处城边村改造项目二期南罗、周家村安置房建设项目									
埠村街道办事处城边村改造项目一期南凤、东鹤庄安置房建设项目	平阴县	15.00	12.20	2.80	—	—	2.80	12.79	3.81
攻城公园周边二期棚改项目									

<sup>2</sup> 项目位于济南市历下区，以济南市历下区 2019 年 GDP 增长率的 100% 比例计算“商品房、储藏室、车位、配套公建”价格的增长。

<sup>3</sup> 预计土地出让收益以各区县 2019 年 GDP 增长率的 100% 比例计算土地价格的增长。

<sup>4</sup> 若无特殊说明，本报告中覆盖倍数指预计项目收益对项目融资本息（所有外部融资本息）的覆盖倍数；其中，临沂市和淄博市拟发行本期债券利息按照年票面利率 3.5% 测算；济南市、烟台市、滨州市、济宁市、枣庄市、德州市、潍坊市、威海市和聊城市拟发行本期债券利息均按照年票面利率 4.00% 测算。

项目名称	县区	总投资额	项目资本金	计划融资规模	拟使用其他融资	已发债规模	本期债券计划融资	预计项目收益	覆盖倍数 <sup>4</sup>
中医院西棚改项目									
财源街棚改项目									
城南二期棚改项目									
经三路西、华阳路东棚改项目	济阳区	48.06	17.72	30.34	20.34	3.00	7.00	43.74	1.18
济阳街道办事处金家居等城中村改造项目									
纬三路北、纬四路南、经四路至经一路东侧棚改项目									
济阳街道办事处韩家居等城中村改造项目									
许商综合片区（六期）棚改项目 A 区、C 区建设项目	商河县	8.66	2.66	6.00	2.35	—	3.65	8.38	1.13
东升社区（洪沟片）城中村改造安置项目	莱芜区	7.23	4.97	2.26	—	—	2.26	3.36	1.24
北埠社区城中村改造安置项目									
莱芜农高区方北棚户区改造项目	莱芜农高区	4.68	2.15	2.53	—	2.03	0.50	5.06	1.69
汶阳花园城市棚户区改造安置项目	莱芜高新区	1.87	1.10	0.77	—	0.53	0.24	3.03	3.35
赢牟社区安置区（三期项目）	经开区	2.24	1.29	0.95	—	—	0.95	1.41	1.24
<b>合计</b>	<b>—</b>	<b>396.31</b>	<b>192.58</b>	<b>203.73</b>	<b>128.29</b>	<b>12.24</b>	<b>63.20</b>	<b>458.19</b>	<b>—</b>

资料来源：根据济南市财政局提供的数据整理、计算

## (2) 滨州市

滨州市位于山东省北部，地处黄河三角洲腹地，是山东省的北大门。全市总面积为 9453 平方公里，下辖滨城、沾化 2 个区，惠民、阳信、无棣、博兴和邹平 5 个县，另设有滨州高新技术产业开发区、滨州经济技术开发区（以下简称“滨州经开区”）和滨州北海经济开发区，截至 2017 年末全市常住人口 391.23 万人。2016~2018 年，滨州市地区生产总值分别为 2470.10 亿元、2612.92 亿元和 2640.52 亿元，同比分别增长 7.2%、6.2%和 1.51%。2018 年，滨州市三次产业结构为 8.8:44.9:46.3。

2015~2017 年，滨州市政府性基金预算收入分别为 52.27 亿元、61.76 亿元和 70.22 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 42.18 亿元、51.58 亿元和 59.52 亿元；国有土地收益基金收入分别为 2.19 亿元、2.45 亿元和 2.87 亿元。近年来，滨州市土地出让面积有所波动，2016~2018



年分别为 810.24 万平方米、630.50 万平方米和 1165.62 万平方米；同期，土地出让总价分别为 48.47 亿元、62.30 亿元和 108.76 亿元。自 2016 年以来，得益于房地产市场升温导致住宅用地出让量价齐升，滨州市土地出让总价逐年增长。

图表 5. 2016-2018 年山东省滨州市土地出让情况

指标	2016 年	2017 年	2018 年
<b>土地出让总面积（万平方米）</b>	<b>810.24</b>	<b>630.50</b>	<b>1165.62</b>
其中：住宅用地	174.92	229.38	311.89
商业/办公用地	54.52	46.01	49.05
工业用地	537.16	354.15	772.97
其他用地	43.64	0.95	31.71
<b>土地出让总价（亿元）</b>	<b>48.47</b>	<b>62.30</b>	<b>108.76</b>
其中：住宅用地	23.22	48.85	76.70
商业/办公用地	7.16	3.63	5.69
工业用地	13.65	9.79	25.29
其他用地	4.44	0.02	1.08
<b>土地出让均价（元/平方米）</b>	<b>598.21</b>	<b>988.04</b>	<b>933.08</b>
其中：住宅用地	1327.21	2129.75	2459.24
商业/办公用地	1313.23	788.58	1160.74
工业用地	254.15	276.53	327.13
其他用地	1017.81	230.89	340.64

资料来源：中指指数

本期债券所涉滨州市的募投项目包括市本级、滨州经开区、滨城区、沾化区、惠民县和邹平市的共计 6 个棚户区改造项目。根据滨州市财政局提供的资料，上述募投项目总投资额合计为 72.58 亿元(含融资利息)，项目资本金 15.66 亿元，计划融资规模为 47.31 亿元，其中已使用其他融资性贷款 4.40 亿元，剩余 42.91 亿元拟通过发行专项债券筹集，其中已发行专项债券融资 12.71 亿元，拟使用本期债券募集资金 7.65 亿元，剩余 22.50 亿元计划在 2021 年之前完成发行。上述项目拟通过对应地块的土地出让收入扣除农业土地开发资金、国有土地收益基金等各项政策性计提基金后的土地出让收益平衡项目融资本息，实行区内自行平衡，各募投项目预计土地出让收益合计为 101.92 亿元<sup>5</sup>，各区县预计土地出让收益对融资本息的覆盖倍数在 1.24 倍至 2.54 倍之间。

<sup>5</sup> 预计土地出让收益以 2019 年滨州市各区县 GDP 预期增速的 100.00% 比例计算土地价格增长，其中市本级、滨州经开区、滨城区、沾化区按滨州市 2019 年预期增速（7.50%）与 2019 年滨州市 GDP 最近三年平均增速（4.90%）孰低确定目标增速；惠民县、邹平市按三个增速（即：2019 年滨州市 GDP 最近三年平均增速（4.90%）、各县市 2019 年预期增速、2019 年各县市 GDP 最近三年平均增速）中孰低确定各县目标增速。

图表 6. 山东省滨州市棚户区改造项目情况 (单位: 亿元, 倍)

项目名称	县区	总投资额 (含融资利息)	项目资本金	计划融资规模	已使用其他融资	已发债规模	本期债券计划融资	后续计划发债	预计土地收益	覆盖倍数
市本级城区老旧小区棚户区改造项目 (二期)	市本级	23.75	4.76	15.99	—	8.34	1.00	6.65	28.45	1.50
鲲鹏小区项目	滨州经开区	10.79	2.78	6.70	—	1.86	1.00	3.84	9.96	1.24
北海新城项目	滨城区	16.28	3.26	10.48	4.40	0.50	1.00	4.58	33.03	2.54
薛巴鑫苑项目	沾化区	3.20	0.65	2.13	—	—	2.00	0.13	5.68	2.22
惠民县何坊街道香翟等三片区棚户区改造项目	惠民县	6.65	1.82	4.08	—	2.01	1.65	0.42	6.00	1.24
鹤伴雅苑一期项目	邹平市	11.91	2.39	7.93	—	—	1.00	6.93	18.82	1.98
合计	—	<b>72.58</b>	<b>15.66</b>	<b>47.31</b>	<b>4.40</b>	<b>12.71</b>	<b>7.65</b>	<b>22.55</b>	<b>101.92</b>	—

资料来源: 根据滨州市财政局提供的数据整理、计算

### (3) 烟台市

烟台市地处山东半岛东北部, 与大连市隔海相望, 是山东半岛的中心城市之一, 同时也是环渤海经济圈内重要的港口城市。全市总面积 1.37 万平方公里, 下辖芝罘、福山、牟平、莱山 4 个区, 长岛 1 个县, 龙口、莱阳、莱州、蓬莱、招远、栖霞和海阳 7 个县级市, 另设有烟台经济技术开发区 (以下简称“烟台经开区”)、高新技术产业开发区和保税港区及昆嵛山保护区, 截至 2018 年末全市常住人口为 712.18 万人。凭借良好的区位优势和快速发展的新兴工业, 烟台市经济实力较强。2016~2018 年烟台市地区生产总值分别为 6925.66 亿元、7338.95 亿元和 7832.58 亿元, 同比分别增长 8.1%、6.5% 和 6.4%。

2015~2017 年, 烟台市政府性基金预算收入分别为 205.22 亿元、111.73 亿元和 150.03 亿元, 其中国有土地使用权出让收入分别为 164.35 亿元、83.13 亿元和 120.04 亿元; 国有土地收益基金收入分别为 9.15 亿元、3.28 亿元和 4.96 亿元。从土地出让情况看, 2016~2018 年, 烟台市土地出让总面积分别为 1217.63 万平方米、1461.32 万平方米和 2011.09 万平方米; 同期, 土地出让总价分别为 92.45 亿元、118.32 亿元和 295.94 亿元。2017 年主要受住宅用地出让面积大幅增长的影响, 全年土地出让总价有所增加, 但当年住宅用地出让均价出现较大幅度的下滑。2018 年, 受益于土地出让量价齐升, 当年土地出让总价大幅增长。

图表 7. 2016~2018 年山东省烟台市土地出让情况

指标	2016 年	2017 年	2018 年
土地出让总面积 (万平方米)	1217.63	1461.32	2011.09
其中: 住宅用地	340.61	667.34	898.93
商业/办公用地	66.84	73.77	223.87
工业用地	784.79	710.99	816.58
其他用地	25.40	9.23	71.71
土地出让总价 (亿元)	92.45	118.32	295.94
其中: 住宅用地	63.40	90.82	231.51
商业/办公用地	7.38	8.98	38.36
工业用地	20.84	18.24	23.56
其他用地	0.83	0.28	2.52
土地出让均价 (元/平方米)	759.28	809.69	1471.55
其中: 住宅用地	1861.60	1360.96	2575.35
商业/办公用地	1103.45	1217.54	1713.29
工业用地	265.53	256.57	288.50
其他用地	327.48	299.24	351.71

资料来源: 中指指数

本期债券所涉烟台市的募投项目包括蓬莱市、龙口市和烟台经开区 3 个区县的共计 5 个棚户区改造项目。根据烟台市财政局提供的数据, 上述募投项目总投资额为 32.50 亿元, 其中项目资本金 6.68 亿元, 计划融资 25.82 亿元, 拟使用其他融资性贷款 5.78 亿元, 剩余 20.04 亿元拟通过发行专项债券筹集, 其中已发行专项债券融资 1.69 亿元, 拟使用本期债券募集资金 3.62 亿元, 后续计划发债 14.73 亿元。上述项目拟通过对对应地块的土地出让收入扣除农业土地开发资金、国有土地收益基金等各项政策性计提基金后的土地出让收益平衡项目融资本息, 可实现区内自行平衡, 各区县预计土地出让收益合计为 75.59 亿元<sup>6</sup>, 预计土地出让收益对其融资本息的覆盖倍数在 1.15 倍至 2.88 倍之间。

图表 8. 山东省烟台市棚户区改造项目情况 (单位: 亿元, 倍)

项目名称	县区	总投资额	项目资本金	计划融资规模	拟使用其他融资	已发债规模	本期债券计划融资	后续计划发债	预计项目收益	覆盖倍数
南王街道新区	蓬莱市	8.25	1.77	6.48	5.48	—	1.00	—	10.27	1.15
渤海湾国际公馆										
烟台经济技术开发区 C-5 小区 (B 区) 一期	烟台经开区	23.28	4.66	18.62	—	1.69	2.20	14.73	64.13	2.88
烟台经济技术开发区 C-5 小区 (C 区) 一期										
龙口市枣市村棚户区	龙口市	0.97	0.25	0.72	0.30	—	0.42	—	1.19	1.24

<sup>6</sup> 蓬莱市预计土地出让收益以 2019 年蓬莱市 GDP 目标预计增速 6.5% 的 100% 比例计算土地价格增长; 经开区预计土地出让收益以 2019 年经开区 GDP 目标预计增速 7% 的 100% 比例计算土地价格增长; 龙口市预计土地出让收益以 2019 年龙口市 GDP 目标预计增速 7% 的 100% 比例计算土地价格增长。

项目名称	县区	总投资额	项目资本金	计划融资规模	拟使用其他融资	已发债规模	本期债券计划融资	后续计划发债	预计项目收益	覆盖倍数
合计	—	32.50	6.68	25.82	5.78	1.69	3.62	14.73	75.59	—

资料来源：根据烟台市财政局提供的数据整理、计算

#### (4) 济宁市

济宁市位于山东省西南部，矿产资源丰富，已发现和探明储量的矿产资源有 70 余种，其中煤炭资源最为丰富，全市煤储量约 260 亿吨，占山东省煤储量的 50% 左右，是全国重点开发的八大煤炭基地之一。全市总面积 1.12 万平方公里，下辖任城、兖州 2 个区，微山、鱼台、金乡、嘉祥、汶上、泗水、梁山 7 个县，代管曲阜、邹城两个县级市，另设有济宁国家高新技术产业开发区、济宁经济技术开发区、太白湖新区等功能区。2016~2018 年，济宁市地区生产总值分别为 4301.82 亿元、4650.57 亿元和 4930.58 亿元，同比分别增长 8.0%、7.1% 和 5.76%。

2015~2017 年，济宁市政府性基金预算收入分别为 210.80 亿元、151.81 亿元和 179.30 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 175.90 亿元、117.37 亿元和 142.93 亿元；国有土地收益基金收入分别为 9.27 亿元、5.75 亿元和 6.60 亿元。从土地出让情况看，2016~2018 年，济宁市土地出让总面积分别为 950.83 万平方米、1244.77 万平方米和 1598.87 万平方米；同期，土地出让总价分别为 96.03 亿元、138.15 亿元和 279.48 亿元。2017 年以来，济宁市土地出让量价齐升，土地出让总价持续大幅增长。

图表 9. 2016~2018 年山东省济宁市土地出让情况

指标	2016 年	2017 年	2018 年
土地出让总面积 (万平方米)	950.83	1244.77	1598.87
其中：住宅用地	381.91	642.45	890.17
商业/办公用地	134.15	140.90	190.32
工业用地	407.30	411.20	490.62
其他用地	27.48	50.21	27.76
土地出让总价 (亿元)	96.03	138.15	279.48
其中：住宅用地	61.46	101.64	237.63
商业/办公用地	22.58	23.11	25.74
工业用地	10.88	10.52	14.10
其他用地	1.12	2.88	2.00
土地出让均价 (元/平方米)	1009.96	1109.84	1747.97
其中：住宅用地	1609.39	1582.04	2669.47
商业/办公用地	1682.92	1640.09	1352.68
工业用地	266.99	255.87	287.42
其他用地	405.85	573.51	722.16

资料来源：中指指数

本期债券所涉济宁市的募投项目包括汶上县东门社区城中村棚户区改造项目和汶上县东门小学片区城中村棚户区改造项目等共计 10 个棚户区改造项目，分布于汶上县、泗水县和鱼台县。根据济宁市财政局提供的数据，募投项目总投资额合计为 48.54 亿元，其中项目资本金 12.19 亿元，计划融资 36.34 亿元，已使用其他融资性贷款 9.89 亿元，剩余 26.45 亿元拟通过发行专项债券筹集，其中已发行专项债券融资 3.08 亿元，拟使用本期债券募集资金 5.67 亿元。上述项目拟通过对应地块的土地出让收入扣除农业土地开发资金、国有土地收益基金等各项政策性计提基金后的土地出让收益平衡项目融资本息，其中汶上县募投项目可实现单个项目自行平衡，募投项目预计可实现土地相关收益合计 26.64 亿元<sup>7</sup>，各项目土地出让收益对融资本息的覆盖倍数在 1.12 倍至 1.61 倍之间；泗水县、鱼台县募投项目实行区内自行平衡，预计分别可实现土地相关收益合计 6.87 亿元和 30.68 亿元<sup>8</sup>，预计土地出让收益对融资本息的覆盖倍数分别为 1.24 倍和 1.59 倍。

图表 10. 山东省济宁市棚户区改造项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	县区	总投资额	项目资本金	计划融资规模	已使用其他融资	已发债规模	本期债券计划融资	后续计划发债	预计土地收益	覆盖倍数
汶上县东门社区城中村棚户区改造项目	汶上县	5.55	1.25	4.30	2.30	1.00	1.00	—	8.36	1.61
汶上县东门小学片区城中村棚户区改造项目		3.75	0.75	3.00	—	0.48	0.35	2.17	4.01	1.12
汶上县东关社区城中村棚户区改造项目		10.57	2.12	8.45	5.60	0.82	0.39	1.64	14.27	1.39
泗水县外环路棚户区改造项目	泗水县	3.80	0.80	3.00	—	—	0.64	2.36	2.22	1.24
泗水县中册中路二期棚户区改造项目		2.02	0.42	1.60	—	—	1.60	—	4.65	
鱼台县物资局片区棚户区改造项目	鱼台县	2.51	0.60	1.91	1.71	0.10	0.10	—	6.36	1.59
鱼台县日本沟南片区棚户区改造项目		9.28	3.68	5.60	—	0.10	0.89	4.61	11.87	
鱼台县李阁镇中心片区棚户区改造项目		2.00	0.52	1.49	0.29	0.58	0.10	0.52	1.22	
鱼台县运河三期片区棚户区改造项目		4.12	1.02	3.10	—	—	0.30	2.80	5.85	
鱼台县沿西支河北片区棚户区改造项目		4.94	1.04	3.90	—	—	0.30	3.60	5.38	
<b>合计</b>	—	<b>48.54</b>	<b>12.19</b>	<b>36.34</b>	<b>9.89</b>	<b>3.08</b>	<b>5.67</b>	<b>17.70</b>	<b>64.17</b>	—

资料来源：根据济宁市财政局提供的数据整理、计算

<sup>7</sup> 济宁市汶上县预计土地出让收益按汶上县 2018 年 GDP 目标增速的 100.00% 比例计算土地价格增长。

<sup>8</sup> 济宁市泗水县预计土地出让收益按泗水县 2019 年 GDP 目标增速的 100.00% 比例计算土地价格增长；济宁市鱼台县预计土地出让收益按泗水县 2018 年 GDP 目标增速的 100.00% 比例计算土地价格增长。

## (5) 聊城市

聊城市地处山东省西部，位于冀鲁豫三省交界处，已形成铝及铝加工、铜及铜加工、新能源汽车、精细化工四大支柱产业。全市总面积 8715 平方公里，下辖东昌府 1 个区，茌平、东阿、冠县、高唐、阳谷和莘县 6 个县，及临清市 1 个县级市，另设有聊城经济开发区、聊城高新技术产业开发区（以下简称“高新区”）和江北水城旅游度假区（以下简称“度假区”）。2016~2018 年，聊城市地区生产总值分别为 2859.18 亿元、3064.06 亿元和 3152.15 亿元，同比分别增长 7.3%、7.5% 和 5.4%。

2015~2017 年，聊城市分别实现政府性基金预算收入 58.05 亿元、85.46 亿元和 105.45 亿元。从土地出让情况看，2016~2018 年，聊城市土地出让总面积分别为 961.97 万平方米、648.36 万平方米和 1056.48 万平方米；同期，土地出让总价分别为 68.50 亿元、85.57 亿元和 164.54 亿元，呈逐年较快增长趋势，主要系得益于房地产市场的持续升温，全市住宅用地出让均价大幅增长以及住宅用地和工业用地土地出让面积的大幅增加所致。

图表 11. 2016~2018 年山东省聊城市土地出让情况

指标	2016 年	2017 年	2018 年
土地出让总面积（万平方米）	961.97	648.36	1056.48
其中：住宅用地	261.45	242.34	412.84
商业/办公用地	58.71	132.51	80.75
工业用地	560.41	227.73	464.41
其他用地	81.40	45.79	98.48
土地出让总价（亿元）	68.50	85.57	164.54
其中：住宅用地	43.60	58.15	136.73
商业/办公用地	7.93	18.99	10.18
工业用地	11.22	5.61	11.94
其他用地	5.75	2.82	5.70
土地出让均价（元/平方米）	712.12	1319.81	1557.41
其中：住宅用地	1667.62	2399.40	3311.84
商业/办公用地	1350.42	1433.43	1260.05
工业用地	200.27	246.33	257.11
其他用地	706.63	616.22	578.45

资料来源：中指指数

本期债券所涉聊城市的募投项目包括东昌府区、东阿县、临清市和高新区等 9 个区县的共计 22 个棚户区改造项目。根据聊城市财政局提供的数据，募投项目总投资额合计为 165.12 亿元（含融资利息），其中

项目资本金 37.69 亿元，计划融资规模为 96.99 亿元，已使用其他融资性贷款 3.76 亿元，剩余 93.23 亿元拟通过发行专项债券筹集，其中已发行专项债券融资 15.05 亿元，拟使用本期债券募集资金 15.44 亿元。上述项目拟通过对对应地块的土地出让收入扣除农业土地开发资金、国有土地收益基金等各项政策性计提基金后的土地出让收益平衡项目融资本息，各区县募投项目可实现区内自行平衡，各区县预计可实现土地出让收益合计 221.90 亿元<sup>9</sup>，预计土地出让收益对其融资本息的覆盖倍数在 1.16 倍和 3.49 倍之间。

图表 12. 山东省聊城市棚户区改造项目情况 (单位: 亿元, 倍)

项目名称	县区	总投资额(含融资利息)	项目资本金	计划融资规模	已使用其他融资	已发债规模	本期债券计划融资	后续计划发债	预计土地收益	覆盖倍数
母向庄片区	东昌府区	45.76	9.34	30.34	—	0.36	3.60	26.38	55.22	1.52
前罗片区										
后街三期										
魏大庙片区										
缤纷日月城三期										
大王片区	东阿县	20.99	4.24	6.96	—	2.02	1.56	3.38	12.18	1.46
南张片区										
沈庄片区										
文化街南部国有片区										
中街东部(二千渠)片区										
青年片区	临清市	38.16	8.18	24.24	3.74	6.66	2.32	11.52	52.79	1.76
临东片区(含银河路三河路片区)										
葡香园社区和新华永青片区										
青年启秀片区和育新路片区										
三和路南首片区										
徐田片区	高新区	11.97	2.97	7.48	—	1.58	0.48	5.42	31.20	3.49
陈屯片区	度假区	21.56	7.56	11.69	0.02	0.70	0.58	10.39	41.22	2.94
北城片区	高唐县	5.01	1.01	3.29	—	1.39	1.00	0.90	4.51	1.16
博济桥片区	阳谷县	11.94	2.44	6.50	—	1.10	2.00	3.40	10.28	1.32
安庄片区	莘县	4.61	0.92	3.07	—	—	3.04	0.03	4.49	1.22
东街片区	冠县	5.11	1.03	3.42	—	1.24	0.86	1.32	10.02	2.46
朱霍三里二期										

<sup>9</sup> 计算土地价格的增速，按各县市区 2019 年 GDP 预期增速与各县市区 2016-2018 年 GDP 年均增速孰低确定目标增长率。按上述方法确定聊城市各区县 2019 年 GDP 的目标增速。预计土地出让收益以 2019 年聊城市各县市区 GDP 目标增速的 100% 比例计算土地价格的生长。

项目名称	县区	总投资额(含融资利息)	项目资本金	计划融资规模	已使用其他融资	已发债规模	本期债券计划融资	后续计划发债	预计土地收益	覆盖倍数
合计	—	165.12	37.69	96.99	3.76	15.05	15.44	62.74	221.90	—

资料来源：根据聊城市财政局提供的数据整理、计算

## (6) 淄博市

淄博市位于山东省中部，交通较便利，是山东省重要的交通枢纽城市。全市总面积 5965 平方公里，下辖张店、淄川、博山、周村、临淄 5 个区，桓台、高青、沂源 3 个县，另设有淄博高新技术产业开发区、淄博经济开发区（以下简称“经开区”）和文昌湖旅游度假区（以下简称“旅游度假区”），截至 2018 年末全市常住人口为 470.2 万人。作为依托资源兴起的老工业城市，淄博市经济基础相对较好。2016~2018 年，淄博市地区生产总值分别为 4412.0 亿元、4781.3 亿元和 5068.4 亿元，同比分别增长 7.7%、7.4%和 6.1%。

2016~2018 年，淄博市政府性基金预算收入分别为 92.35 亿元、104.08 亿元和 240.49 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 71.82 亿元、88.31 亿元和 215.81 亿元；国有土地收益基金收入分别为 2.62 亿元、4.16 亿元和 8.18 亿元。从土地出让情况看，2016~2018 年，淄博市土地出让总面积分别为 464.98 万平方米、658.55 万平方米和 1217.27 万平方米；同期，土地出让总价分别为 43.22 亿元、100.34 亿元和 280.30 亿元。2016 年以来受住宅用地出让量价均大幅提升的影响，淄博市土地出让总价实现较快增长。

图表 13. 2016~2018 年山东省淄博市土地出让情况

指标	2016 年	2017 年	2018 年
土地出让总面积（万平方米）	464.98	658.55	1217.27
其中：住宅用地	99.24	232.58	442.65
商业/办公用地	79.95	70.80	138.92
工业用地	267.94	345.3	610.65
其他用地	17.84	9.87	25.05
土地出让总价（亿元）	43.22	100.34	280.30
其中：住宅用地	20.12	73.74	231.01
商业/办公用地	12.33	12.87	23.79
工业用地	10.00	13.27	21.14
其他用地	0.78	0.46	4.36
土地出让均价（元/平方米）	929.57	1523.59	2302.67
其中：住宅用地	2027.50	3170.27	5218.79
商业/办公用地	1541.64	1818.29	1712.45
工业用地	373.21	384.17	346.19



指标	2016年	2017年	2018年
其他用地	434.90	467.23	1738.80

资料来源：中指指数

本期债券所涉淄博市的募投项目包括市本级、桓台县、周村区和经开区等 11 个区县的共计 18 个棚户区改造项目。根据淄博市财政局提供的数据，上述募投项目总投资额合计为 99.99 亿元，其中项目资本金 34.22 亿元，剩余资金拟通过发行专项债券筹集，其中已发行专项债券融资 19.28 亿元，拟使用本期债券募集资金 26.37 亿元。上述项目拟通过对对应地块的土地出让收入扣除农业土地开发资金、国有土地收益基金等各项政策性计提基金后的土地出让收益平衡项目融资本息，可实现区内自行平衡，各区县预计可实现土地出让收益合计 133.44 亿元<sup>10</sup>，预计土地出让收益对其融资本息的覆盖倍数在 1.18 倍至 3.98 倍之间。

图表 14. 山东省淄博市棚户区改造项目情况 (单位: 亿元, 倍)

项目名称	县区	总投资额	项目资本金	计划融资规模	已发债规模	本期债券计划融资	后续计划发债	预计土地收益	覆盖倍数
张店区火车站南广场片区(市级)棚户区改造项目	市本级	38.77	14.83	23.94	14.94	9.00	—	33.42	1.18
桓台县果里镇东和嘉园一期棚户区改造项目	桓台县	4.60	0.92	3.68	—	2.50	1.18	5.10	1.18
周村区永安办永盛一村片区改造项目	周村区	3.21	2.11	1.10	—	1.10	—	1.58	1.22
北郊镇杏元子村棚户区改造项目	经开区	2.25	0.97	1.28	0.18	0.62	0.48	5.98	3.98
高青县城城中村改造项目	高青县	8.64	1.73	6.91	0.45	2.50	3.96	21.34	2.63
文昌馨苑四期魏家庄村棚户区改造项目	旅游度假区	1.85	1.05	0.80	0.18	0.62	—	3.11	3.31
水资办宿舍片区棚户区改造项目	张店区	20.63	4.13	16.51	0.50	2.70	13.31	40.55	2.09
傅家镇张冉村村民安置房项目									
山铝宿舍棚户区改造项目									
房山镇解营村旧村改造项目	博山区	1.17	0.24	0.93	0.50	0.43	—	3.45	3.18
博山区山头街道河南东社区泰和花园社区棚户区改造项目									
沂源县高庄社区改造(二期)棚户区改造项目	沂源县	6.20	2.17	4.03	2.53	1.50	—	5.97	1.26
淄川区双杨镇牛家村二期棚户区改造项目	淄川区	6.33	2.13	4.20	—	3.00	1.20	9.62	1.95
淄川区小李社区棚户区改造项目									

<sup>10</sup> 淄博市 2016-2018 年全市生产总值(GDP)同比增速按可比价格计算分别为 7.7%、7.4%和 6.5%，近三年平均增速 7.2%，2019 年 GDP 目标增速为 6.5%，此次预测按照近三年平均增速与 2019 年目标增速孰低计算土地价格的的增长，即增速 6.5%。预计土地出让收益以 6.5%的 100%比例计算土地价格的的增长。

项目名称	县区	总投资额	项目资本金	计划融资规模	已发债规模	本期债券计划融资	后续计划发债	预计土地收益	覆盖倍数
朱台镇北高南村棚户区改造项目	临淄区	6.35	3.95	2.40	—	2.40	—	3.34	1.19
临淄区稷下街道办事处大杨村旧村改造住宅楼建设项目									
临淄区敬仲镇东苇村棚户区改造项目									
<b>合计</b>	<b>—</b>	<b>99.99</b>	<b>34.22</b>	<b>65.78</b>	<b>19.28</b>	<b>26.37</b>	<b>20.13</b>	<b>133.44</b>	<b>—</b>

资料来源：根据淄博市财政局提供的数据整理、计算

## (7) 枣庄市

枣庄市位于山东省南端，煤炭工业较发达。全市总面积 4563 平方公里，下辖市中、薛城、峄城、台儿庄和山亭 5 个区，以及滕州 1 个县级市，截至 2018 年末全市常住人口 422.56 万人。2016~2018 年，枣庄市地区生产总值分别为 2142.63 亿元、2315.91 亿元和 2402.38 亿元，同比分别增长 7.2%、6.7%和 4.26%。

2016~2018 年，枣庄市政府性基金预算收入分别为 53.58 亿元、88.94 亿元和 139.11 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 40.84 亿元、74.64 亿元和 121.07 亿元；国有土地收益基金收入分别为 2.07 亿元、3.10 亿元和 5.47 亿元。近年来，得益于住宅用地出让量价提升，枣庄市土地出让总价保持持续增长。2016~2018 年，枣庄市土地出让面积分别为 306.28 万平方米、346.19 万平方米和 516.73 万平方米；同期，土地出让总价分别为 43.76 亿元、66.96 亿元和 112.24 亿元。

图表 15. 2016~2018 年山东省枣庄市土地出让情况

指标	2016 年	2017 年	2018 年
<b>土地出让总面积（万平方米）</b>	<b>306.28</b>	<b>346.19</b>	<b>516.73</b>
其中：住宅用地	137.78	204.25	307.81
商业/办公用地	34.51	26.92	33.50
工业用地	133.99	103.76	163.04
其他用地	—	11.26	12.38
<b>土地出让总价（亿元）</b>	<b>43.76</b>	<b>66.96</b>	<b>112.24</b>
其中：住宅用地	34.27	50.97	98.52
商业/办公用地	5.65	8.75	8.08
工业用地	3.84	4.37	5.15
其他用地	—	2.87	0.49
<b>土地出让均价（元/平方米）</b>	<b>1428.83</b>	<b>1934.13</b>	<b>2172.12</b>
其中：住宅用地	2487.45	2495.46	3200.70
商业/办公用地	1636.14	3248.86	2411.75
工业用地	286.79	421.04	316.08

指标	2016年	2017年	2018年
其他用地	—	2551.17	392.61

资料来源：中指指数

本期债券所涉枣庄市的募投项目包括市中区、薛城区和山亭区 3 个区县的共计 4 个棚户区改造项目。根据枣庄市财政局提供的数据，募投项目总投资额合计为 33.77 亿元（含融资利息），其中项目资本金 7.24 亿元，计划融资规模为 22.30 亿元，拟全部通过发行专项债券筹集，其中已发行专项债券融资 5.50 亿元，拟使用本期债券募集资金 7.00 亿元，剩余 9.80 亿元计划在 2021 年之前全部发行完成。上述 3 个区县棚改项目拟通过对应地块的土地出让收入扣除农业土地开发资金、国有土地收益基金等各项政策性计提基金后的土地出让收益平衡项目融资本息，可实现区内自行平衡，各区县募投项目预计可实现土地相关收益合计 37.65 亿元<sup>11</sup>，预计土地出让收益对其融资本息的覆盖倍数在 1.38 倍至 1.47 倍之间。

图表 16. 山东省枣庄市棚户区改造项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	县区	总投资额	项目资本金	计划融资规模	已发债规模	本期债券计划融资	后续计划发债	预计土地收益	覆盖倍数
市中区前岭改造区域城市棚户区改造项目（广济路南片区）	市中区	15.12	3.23	10.00	2.50	1.00	6.50	16.46	1.38
潘庄新村一期改造工程	薛城区	11.00	2.37	7.30	3.00	3.50	0.80	12.37	1.43
常庄镇何庄社区改造工程									
十字河片区一期棚户区改造项目	山亭区	7.65	1.65	5.00	—	2.50	2.50	8.81	1.47
合计	—	33.77	7.24	22.30	5.50	7.00	9.80	37.65	—

资料来源：根据枣庄市财政局提供的数据整理、计算

## （8）临沂市

临沂市位于山东省东南部，是国务院批复确定的鲁东南地区中心城市。全市总面积 1.72 万平方公里，下辖兰山、罗庄、河东 3 个区，郯城、兰陵、沂水、沂南、平邑、费县、蒙阴、莒南、临沭 9 个县，另设有临沂高新技术产业开发区、临沂经济技术开发区和临沂临港经济开发区（以下简称“临港区”）3 个开发区和蒙山旅游度假区，人口约 1100 多万人，是山东省面积最大、人口最多的地级市。2016~2018 年，临沂市地区生产总值分别为 4026.75 亿元、4345.39 亿元和 4717.80 亿元，同

<sup>11</sup> 计算土地价格的增速，市中区、山亭区、薛城区按枣庄市 2019 年预期增速（5.50%）与 2019 年枣庄市 GDP 最近三年平均增速（6.13%）孰低确定目标增速。预计土地出让收益以目标增速的 100% 比例计算土地价格的生长。

比分别增长 7.6%、7.9%和 7.33%。

2015~2017 年，临沂市政府性基金预算收入分别为 147.73 亿元、158.68 亿元和 208.97 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 104.77 亿元、130.57 亿元和 161.17 亿元，逐年较快增长；国有土地收益基金收入分别为 6.77 亿元、6.64 亿元和 7.47 亿元。从土地出让情况看，近年来临沂市土地交易情况有所波动，2016~2018 年，临沂市土地出让总面积分别为 1812.80 万平方米、1325.65 万平方米和 2557.52 万平方米；同期，土地出让总价分别为 166.86 亿元、152.98 亿元和 303.61 亿元。2017 年，土地出让总价小幅下降，主要系商业/办公用地和工业用地土地出让面积大幅减少所致。2018 年，临沂市土地交易情况较好，主要由于土地出让面积大幅增长，当年土地出让总价较上年增长 98.46%。

图表 17. 2016~2018 年山东省临沂市土地出让情况

指标	2016 年	2017 年	2018 年
土地出让总面积（万平方米）	1812.80	1325.65	2557.52
其中：住宅用地	548.81	532.44	898.43
商业/办公用地	272.43	108.06	242.87
工业用地	971.68	645.36	1364.66
其他用地	19.89	39.79	51.57
土地出让总价（亿元）	166.86	152.98	303.61
其中：住宅用地	123.38	124.05	243.96
商业/办公用地	21.49	13.72	23.64
工业用地	21.34	13.98	32.26
其他用地	0.65	1.22	3.75
土地出让均价（元/平方米）	920.43	1154.02	1187.12
其中：住宅用地	2248.10	2329.80	2715.43
商业/办公用地	788.81	1270.12	973.50
工业用地	219.59	216.70	236.37
其他用地	328.15	307.65	726.65

资料来源：中指指数

本期债券所涉临沂市的募投项目包括河东区、莒南县和费县等 10 个区县的共计 15 个棚户区改造项目。根据临沂市财政局提供的数据，募投项目总投资额合计为 87.43 亿元，其中项目资本金 19.37 亿元，计划融资 68.05 亿元，已使用专项贷款融资 4.35 亿元，拟使用其他融资 4.60 亿元，剩余融资拟通过发行专项债券筹集，其中已发行专项债券融资 1.37 亿元，拟使用本期债券募集资金 32.27 亿元，计划后续发债 25.46 亿元。上述项目拟通过对应地块的土地出让收入扣除农业土地开发资金、国有土地收益基金等各项政策性计提基金后的土地出让收益平衡项目融资本息，可实现区内自行平衡，各区县募投项目预计可实现土地出

让收益合计 196.61 亿元<sup>12</sup>，预计土地出让收益对其融资本息的覆盖倍数在 1.35 倍至 3.87 倍之间。

图表 18. 山东省临沂市棚户区改造项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	县区	总投资额	项目资本金	计划融资规模	已发债规模	本期债券计划融资	后续计划融资	专项贷款融资	预计土地收益	覆盖倍数
西张官庄片区(二期)	河东区	5.67	1.22	4.45	—	2.80	—	1.65	21.77	3.87
十泉路北片区	莒南县	3.89	0.89	3.00	—	3.00	—	—	9.72	2.76
温泉社区城中村片区										
蒙阳社区片区	费县	13.30	3.30	10.00	—	5.00	5.00	—	45.44	3.87
西芙蓉片区	沂南县	7.50	1.50	6.00	—	4.00	2.00	—	9.52	1.35
团林二期	临港区	11.61	2.41	9.20	—	7.32	1.88	—	21.46	1.99
团林三期										
顺和片区	兰陵县	3.96	1.21	2.75	—	2.75	—	—	7.09	2.19
五金片区										
后马荒村片区	沂水县	6.00	1.20	4.80	—	1.12	3.68	—	12.82	2.27
经济开发区徐家沟村	蒙阴县	3.48	0.70	2.79	0.03	1.46	0.70	0.60	12.33	3.69
郯城县东北片区	郯城县	20.61	4.61	16.00	—	2.25	9.75	4.00	26.37	1.37
颛臾三、四村片区	平邑县	11.40	2.33	9.07	1.34	2.57	2.46	2.70	30.10	2.60
万庄社区一期片区										
富饶庄片区										
<b>合计</b>	—	<b>87.43</b>	<b>19.37</b>	<b>68.05</b>	<b>1.37</b>	<b>32.27</b>	<b>25.46</b>	<b>8.95</b>	<b>196.61</b>	—

资料来源：根据临沂市财政局提供的数据整理、计算

## (9) 潍坊市

潍坊市位于山东半岛中部，地处黄河三角洲高效生态经济区、山东半岛蓝色经济区两大国家战略经济区的交汇处，全市总面积 1.61 万平方公里，下辖奎文、潍城、寒亭、坊子 4 个区，青州、诸城、寿光、安丘、高密、昌乐 6 个县级市，临朐、昌乐 2 个县，另设有高新技术产业开发区、滨海经济技术开发区、峡山生态经济发展区、综合保税区 4 个市属开发区，截至 2018 年末全市常住人口为 937.3 万人。2016~2018 年，潍坊市地区生产总值分别为 5522.7 亿元、5858.6 亿元和 6156.8 亿元，同比分别增长 8.0%、7.0%和 6.5%。2018 年，潍坊市三次产业结构为 8.3:44.6:47.1，二、三产业发展较为均衡。2015~2017 年，潍坊市政府性基金预算收入分别为 330.32 亿元、332.50 亿元和 429.70 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 248.63 亿元、293.73 亿元和 376.60

<sup>12</sup> 土地价格增速预测参考生产总值（GDP）增速，标准如下：1.河东区和临港区的增速以全市近三年平均 GDP 增速与 2019 年目标增速孰低确定，即 7.50%的适用增速；2.其他各县接近近三年平均 GDP 增速、2019 年 GDP 目标增速和临沂市 2019 年 GDP 目标增速 7.50%孰低确定各县适用增速。预计土地出让收益以各县区适用增速的 100%比例计算土地价格的的增长。

亿元；国有土地收益基金收入分别为 11.75 亿元、14.54 亿元和 18.74 亿元。

土地交易方面,2016~2018 年潍坊市土地出让总面积分别为 3162.33 万平方米、2609.95 万平方米和 3227.31 万平方米；同期，土地出让总价分别为 256.31 亿元、320.39 亿元和 587.66 亿元。2016 年以来土地出让总价持续增长主要系住宅和商业/办公用地出让均价大幅提升以及住宅用地土地出让面积的增加所致。

**图表 19. 2016~2018 年山东省潍坊市土地出让情况**

指标	2016 年	2017 年	2018 年
<b>土地出让总面积（万平方米）</b>	<b>3162.33</b>	<b>2609.95</b>	<b>3227.31</b>
其中：住宅用地	1432.62	984.93	1387.97
商业/办公用地	672.52	481.00	476.23
工业用地	1014.31	1106.66	1333.92
其他用地	42.88	37.35	29.18
<b>土地出让总价（亿元）</b>	<b>256.31</b>	<b>320.39</b>	<b>587.66</b>
其中：住宅用地	162.15	177.49	398.05
商业/办公用地	64.91	108.88	150.85
工业用地	25.19	31.83	37.22
其他用地	4.06	2.19	1.53
<b>土地出让均价（元/平方米）</b>	<b>810.51</b>	<b>1227.56</b>	<b>1820.89</b>
其中：住宅用地	1131.85	1802.01	2867.82
商业/办公用地	965.16	2263.63	3167.61
工业用地	248.38	287.64	279.06
其他用地	945.74	586.05	525.55

资料来源：中指指数

本期债券所涉潍坊市的募投项目包括潍城区、临朐县和安丘市 3 个区县的共计 4 个棚户区改造项目。根据潍坊市财政局提供的数据，募投项目总投资额合计为 28.56 亿元（含融资利息），其中项目资本金 6.35 亿元，计划融资规模为 18.54 亿元，拟全部通过发行专项债券筹集，其中已发行专项债券融资 9.87 亿元，拟使用本期债券募集资金 1.33 亿元，剩余 7.34 亿元计划在 2021 年之前全部完成发行。上述项目拟通过对应地块的土地出让收入扣除农业土地开发资金、国有土地收益基金等各项政策性计提基金后的土地出让收益平衡项目融资本息，可实行区内自行平衡，各县区募投项目预计可实现土地相关收益合计 27.85 亿元<sup>13</sup>，预计土地出让收益对其融资本息的覆盖倍数在 1.24 倍至 1.32 倍之间。

<sup>13</sup> 计算土地价格的增速，其中潍坊市潍城区按潍坊市 2019 年预期增速（6.50%）与 2018 年、2017 年、2016 年潍坊市 GDP 最近三年平均增速（7.17%）孰低确定目标增速；临朐县、安丘市按三个增速（即：2019 年潍坊市 GDP 预期增速（6.50%）、各县市 2019 年预期增速、各县市 GDP 最近三年平均增速）中孰低确定各县市目标增长率。预计土地出让收益以 2019 年潍坊市各区县市 GDP 目标增速的 100% 比例计算土地价格的的增长。

图表 20. 山东省潍坊市棚户区改造项目情况 (单位: 亿元, 倍)

项目名称	县区	总投资额(含融资金利息)	项目资本金	计划融资规模	已发债规模	本期债券计划融资	以后年度计划发债	预计土地收益	覆盖倍数
清欣园项目	潍城区	10.34	2.70	6.41	6.40	0.01	—	9.59	1.27
清雅园项目									
弥河片区棚户区改造项目	临朐县	12.18	2.45	8.11	3.47	0.52	4.12	11.87	1.24
贾戈·新城棚户区改造项目	安丘市	6.04	1.21	4.02	—	0.80	3.22	6.39	1.32
合计	—	28.56	6.35	18.54	9.87	1.33	7.34	27.85	—

资料来源: 根据潍坊市财政局提供的数据整理、计算

### (10) 德州市

德州市位于山东省西北部, 处于环渤海经济圈、京津冀经济圈和山东半岛蓝色经济区的交汇区域, 是山东省的西北大门。全市总面积 10356 平方公里, 下辖德城、陵城 2 个区, 禹城、乐陵 2 个县级市, 临邑、平原、夏津、武城、庆云、宁津、齐河 7 个县, 另设有德州经济技术开发区和德州运河经济开发区, 截至 2018 年末全市常住人口 581 万人。2016~2018 年, 德州市地区生产总值分别为 2932.99 亿元、3140.18 亿元和 3380.30 亿元, 同比分别增长 7.2%、7.3% 和 6.7%。2018 年, 德州市三次产业结构为 9.5:47.7:42.8。2015~2017 年, 德州市政府性基金预算收入分别为 60.46 亿元、78.69 亿元和 168.54 亿元, 其中国有土地使用权出让收入分别为 48.20 亿元、64.59 亿元和 145.06 亿元; 国有土地收益基金收入分别为 1.47 亿元、2.56 亿元和 6.45 亿元。

土地交易方面, 近年来德州市土地出让面积不断增加, 2016~2018 年分别为 940.67 万平方米、1469.75 万平方米和 1555.17 万平方米; 同期, 土地出让总价分别为 69.50 亿元、187.17 亿元和 264.90 亿元。2016 年以来得益于住宅用地出让量价均大幅提升的影响, 德州市土地出让总价持续增长。

图表 21. 2016~2018 年山东省德州市土地出让情况

指标	2016 年	2017 年	2018 年
土地出让总面积 (万平方米)	940.67	1469.75	1555.17
其中: 住宅用地	254.46	575.80	650.04
商业/办公用地	100.38	198.51	125.15
工业用地	551.84	684.18	732.68
其他用地	33.98	11.26	47.30
土地出让总价 (亿元)	69.50	187.17	264.90
其中: 住宅用地	44.29	151.60	225.00

指标	2016年	2017年	2018年
商业/办公用地	12.56	21.53	20.70
工业用地	10.84	13.23	15.44
其他用地	1.81	0.81	3.75
<b>土地出让均价(元/平方米)</b>	<b>738.85</b>	<b>1276.70</b>	<b>1735.30</b>
其中：住宅用地	1740.33	2633.26	3487.25
商业/办公用地	1251.69	1084.57	1720.44
工业用地	196.45	194.34	214.80
其他用地	532.57	722.57	892.40

资料来源：中指指数

本期债券所涉德州市的募投项目包括乐陵市、临邑县、宁津县、平原县和夏津县 5 个区县的共计 7 个棚户区改造项目。根据德州市财政局提供的资料，募投项目总投资额合计为 52.65 亿元（含融资利息），其中项目资本金 10.56 亿元，计划融资 36.22 亿元，拟全部通过发行专项债券筹集，其中已发行专项债券融资 10.46 亿元，拟使用本期债券募集资金 6.90 亿元，剩余 18.86 亿元计划在 2021 年之前全部发行完成。上述棚改项目拟通过对应地块的土地出让收入扣除农业土地开发资金、国有土地收益基金等各项政策性计提基金后的土地出让收益平衡项目融资本息，其中宁津县、平原县、夏津县单个项目可实现自行平衡，项目预计分别可实现土地相关收益 30.48 亿元、13.27 亿元和 12.93 亿元<sup>14</sup>，预计土地出让收益对其融资本息的覆盖倍数分别为 3.39 倍、1.96 倍和 1.39 倍。乐陵市、临邑县项目实行区内自行平衡，上述区县募投项目预计分别可实现土地相关收益合计 29.62 亿元和 44.38 亿元，预计土地出让收益对其融资本息的覆盖倍数分别为 3.82 倍和 4.27 倍。

图表 22. 山东省德州市棚户区改造项目情况（单位：亿元，倍）

项目名称	县区	总投资额(含融资利息)	项目资本金	计划融资规模	已发债规模	本期债券计划融资	后续计划发债	预计土地收益	覆盖倍数
乐陵市姑子庵片区棚户区改造二期项目	乐陵市	2.32	0.47	1.54	—	0.13	1.42	29.62	3.82
乐陵市赵胡同、梅张片区棚户区改造项目		7.39	1.48	4.98	3.13	0.94	0.92		
临邑县鑫兴社区棚户区改造二期(东区)棚户区改造项目	临邑县	4.61	0.93	3.11	2.38	0.70	0.04	44.38	4.27

<sup>14</sup> 预计土地出让收益以 2018 年 GDP 目标增长率的 100% 比例计算土地价格增长，其中平原县、乐陵市、临邑县、宁津县、夏津县按三个增速（即：2018 年德州市 GDP 预期增速（6.7%）、各县 2018 年增速、2018 年、2017 年、2016 年各县 GDP 三年平均增速）中孰低确定各县目标增长率。



项目名称	县区	总投资额(含融资利息)	项目资本金	计划融资规模	已发债规模	本期债券计划融资	后续计划发债	预计土地收益	覆盖倍数
临邑县鑫兴社区棚户区改造二期(西区)棚户区改造项目		8.40	1.69	5.59	—	0.12	5.48		
宁津县东白、侯家道片区棚改项目	宁津县	11.25	2.26	7.54	2.55	1.34	3.65	30.48	3.39
平原县西关西街片区棚户区改造项目	平原县	7.05	1.41	5.64	—	2.44	3.20	13.27	1.96
椅子张片区安置房建设项目	夏津县	11.64	2.33	7.83	2.41	1.25	4.17	12.93	1.39
<b>合计</b>	<b>—</b>	<b>52.65</b>	<b>10.56</b>	<b>36.22</b>	<b>10.46</b>	<b>6.90</b>	<b>18.86</b>	<b>130.69</b>	<b>—</b>

资料来源：根据德州市财政局提供的数据整理、计算

## (11) 威海市

威海市是我国第一批沿海开放城市，同时也是山东半岛蓝色经济区的主要城市，位于山东半岛东端，三面临海。全市总面积 5797 平方公里，下辖环翠、文登（含南海新区）2 个区，荣成、乳山 2 个县级市，另设有经济技术开发区、火炬高技术产业开发区（以下简称“高区”）、进出口加工保税区和临港经济技术开发区（以下简称“临港区”），截至 2018 年末全市常住人口 283 万人。近年来，威海市依靠自身区位优势，大力发展海洋经济，各主要产业发展状况良好，区域经济实力不断提升，2016~2018 年威海市地区生产总值分别为 3212.20 亿元、3480.10 亿元和 3641.48 亿元，同比分别增长 8.0%、8.1%和 6.7%。2018 年，威海市三次产业结构为 7.7:44.0:48.3。2015~2017 年威海市政府性基金预算收入分别为 199.77 亿元、245.64 亿元和 245.48 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 177.01 亿元、217.78 亿元和 204.57 亿元；国有土地收益基金收入分别为 9.05 亿元、10.02 亿元和 10.49 亿元。

土地交易方面，2016~2018 年，威海市土地出让总面积分别为 1416.29 万平方米、1510.97 万平方米和 1520.76 万平方米；同期，土地出让总价分别为 200.37 亿元、175.63 亿元和 261.00 亿元，主要受商业/办公及住宅用地出让量价变动影响，近三年威海市土地出让总价存在一定的波动。

图表 23. 2016~2018 年山东省威海市土地出让情况

指标	2016 年	2017 年	2018 年
土地出让总面积(万平方米)	1416.29	1510.97	1520.76
其中：住宅用地	892.90	1080.02	813.96
商业/办公用地	269.01	89.65	219.10

指标	2016年	2017年	2018年
工业用地	246.73	275.82	447.48
其他用地	7.65	65.47	40.22
<b>土地出让总价(亿元)</b>	<b>200.37</b>	<b>175.63</b>	<b>261.00</b>
其中:住宅用地	152.55	146.31	202.34
商业/办公用地	40.96	16.76	44.91
工业用地	6.68	7.44	12.79
其他用地	0.18	5.12	0.95
<b>土地出让均价(元/平方米)</b>	<b>1414.76</b>	<b>1162.38</b>	<b>1716.23</b>
其中:住宅用地	1708.42	1354.68	2485.92
商业/办公用地	1522.61	1869.31	2049.84
工业用地	270.78	269.71	285.75
其他用地	240.74	782.80	237.01

资料来源:中指指数

本期债券所涉威海市的募投项目包括高区、临港区、南海新区、乳山市和荣成市共计 9 个棚户区改造项目。根据威海市财政局提供的资料,上述募投项目总投资额合计为 102.23 亿元,其中项目资本金 40.88 亿元,计划融资 61.35 亿元,其中已发行专项债券融资 9.13 亿元,拟使用本期债券募集资金 12.93 亿元。上述项目拟通过对应地块的土地出让收入扣除农业土地开发资金、国有土地收益基金等各项政策性计提基金后的土地出让收益平衡项目融资本息,可实现区内自行平衡,各区县募投项目预计可实现土地出让收益 125.54 亿元<sup>15</sup>,预计土地出让收益对其融资本息的覆盖倍数在 1.26 倍至 2.74 倍之间。

图表 24. 山东省威海市棚户区改造项目情况(单位:亿元,倍)

项目名称	县区	总投资额	项目资本金	计划融资规模	已发债规模	本期债券计划融资	后续计划发债	预计土地收益	覆盖倍数
高区(马山片区)棚户区改造项目	高区	4.42	0.92	3.50	0.93	1.57	1.00	8.46	2.03
林泉花园	临港区	51.17	30.37	20.80	3.80	1.36	15.64	31.25	1.26
嘉和花园									
天亿学府									
泉和新城									
前岛社区、后岛社区和泽库社区	南海新区	17.70	3.70	14.00	—	1.36	12.64	32.98	1.96
旗杆石、陈家、刘家庄、寨前村四个村居改造项目	乳山市	10.33	2.08	8.25	4.40	3.60	0.25	26.75	2.74
罐头厂-黄埠崖二期棚户区改造项目									

<sup>15</sup> 威海市 2016-2018 年全市生产总值(GDP)同比增速按可比价格计算分别为 8.00%、8.10%和 6.70%近三年平均增速 7.60%,2019 年 GDP 目标增速为 6.70%,此次预测按威海市照近三年平均增速与 2019 年目标增速孰低计算土地价格的增长,即增速 6.70%。预计土地出让收益以威海市 2019 年 GDP 目标增速 6.70%的 100.00%比例计算土地价格增长。

项目名称	县区	总投资额	项目资本金	计划融资规模	已发债规模	本期债券计划融资	后续计划发债	预计土地收益	覆盖倍数
河南片区、逍遥山片区	荣成市	18.62	3.82	14.80	—	5.04	9.76	26.10	1.47
合计	—	102.23	40.88	61.35	9.13	12.93	39.29	125.54	—

资料来源：根据威海市财政局提供的数据整理、计算

## 二、山东省政府信用质量分析

### （一）山东省经济实力

近年来，山东省经济保持良好发展趋势，地区生产总值在全国排名前列。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；科技创新、丰富的人力资源和自然资源可为山东省经济发展提供较高保障；但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较大。投资仍是拉动山东省经济增长的主要动力，近年来全省投资结构持续优化。

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。全省陆域面积 15.58 万平方公里<sup>16</sup>，占全国的 1.62%。行政区划方面，截至目前，山东省下辖济南市<sup>17</sup>、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。2018 年末，全省常住人口 1.00 亿人，占全国总人口的 7.2%，较上年末增加 41.41 万人。2018 年山东省实现工业增加值 2.89 万亿元，占全国工业增加值的 9.47%；同年，全省粮食总产量 5319.5 万吨，占全国粮食产量的 8.09%。整体看，依托较好的工业和农业经济基础，以及丰富的人力资源，山东省经济保持良好发展趋势，经济总量规模大。

2016-2018 年，山东省分别实现地区生产总值 6.79 万亿元、7.26 万亿元和 7.65 万亿元，同比分别增长 7.6%、7.4% 和 6.4%。近年来，全省经济增速有所放缓。从三次产业结构看，2018 年山东省第一产业增加值为 0.50 万亿元，同比增长 2.6%；第二产业增加值为 3.36 万亿元，同比增长 5.1%；第三产业增加值为 3.79 万亿元，同比增长 8.3%。2018 年，山东省三次产业结构比例由 2016 年的 7.3：45.4：47.3 调整为 6.5：

<sup>16</sup> 根据山东省国土资源厅和山东省统计局于 2017 年 8 月 2 日联合发布的《山东省第一次全国地理国情普查公报》，山东省陆域面积为 15.58 万平方公里。

<sup>17</sup> 2019 年 1 月 9 日，国务院批复同意山东省调整济南市莱芜市行政区划，撤销莱芜市，将其所辖区域划归济南市管辖；设立济南市莱芜区，以原莱芜市莱城区的行政区域为莱芜区的行政区域；设立济南市钢城区，以原莱芜市钢城区的行政区域为钢城区的行政区域。

44.0: 49.5，产业结构持续优化；当年，服务业对经济增长的贡献率达60.0%，较上年提高3.9个百分点，以服务业为主导的产业体系正逐步形成。

图表 25. 2016-2018 年山东省主要经济指标及其增速情况（单位：亿元，%）

项目	2016 年		2017 年		2018 年	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速
地区生产总值	67925.62	7.6	72634.15	7.4	76469.7	6.4
第一产业	4830.25	3.8	4832.71	3.6	4950.5	2.6
第二产业	31343.67	6.6	32942.84	6.3	33641.7	5.1
工业	27588.7	6.6	28705.69	6.6	28897.0	5.4
建筑业	3806.32	5.1	4276.97	3.4	--	--
第三产业	31751.7	9.3	34858.6	9.1	37877.4	8.3
交运仓储和邮政	2725.41	6.7	3268.01	12.9	--	--
批发和零售业	9044.95	9.2	9283.73	8.6	--	--
金融业	3364.56	9.1	3651.56	10.1	--	--
房地产业	2773.29	6.7	3091.37	8.0	--	--
人均地区生产总值（元）	68633	6.7	72807	6.5	76267	5.9
社会消费品零售总额	30645.76	10.4	33649.04	9.8	--	8.8
固定资产投资	53322.49	10.4	55202.73	7.2	--	4.1
进出口总额（亿美元） <sup>18</sup>	2342.07	-3.1	2630.57	12.3	19302.5	7.7
城镇居民人均可支配收入（元）	34012.10	7.8	36789.40	8.2	39549	7.5

注：根据山东省统计年鉴（2018 年）及 2018 年山东省国民经济和社会发展统计公报等公开数据整理、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 147 种，其中黄金、石油、铁矿石、煤炭、菱镁矿等矿产资源基础储量丰富，全国排名前列。山东省近海海域占渤海和黄海总面积的 37%，滩涂面积占全国的 15%，是国内水产品和原盐的主产地之一。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。2018 年山东省农业增加值为 2907.4 亿元，同比增长 4.0%；粮食产量略降，同比下降 1.0% 至 5319.5 万吨；当年，水产品总产量（不含远洋渔业产量）为 816.6 万吨，占全国水产品总产量的 12.6%，其中海水产品产量 691.3 万吨。

山东省工业发展以重工业为主。2016-2018 年，山东省工业增加值分别为 2.76 万亿元、2.87 万亿元和 2.89 万亿元，同比分别增长 6.6%、6.6% 和 5.4%，2018 年增速有所放缓。近年来，在重工业发展面临较大的环境保护、技术升级转型等压力下，山东省加快新旧动能转换，发展壮大新经济规模。2018 年山东省高技术产业增加值同比增长 9.6%，增速高于规模以上工业增加值增速 4.4 个百分点；装备制造业增加值同比

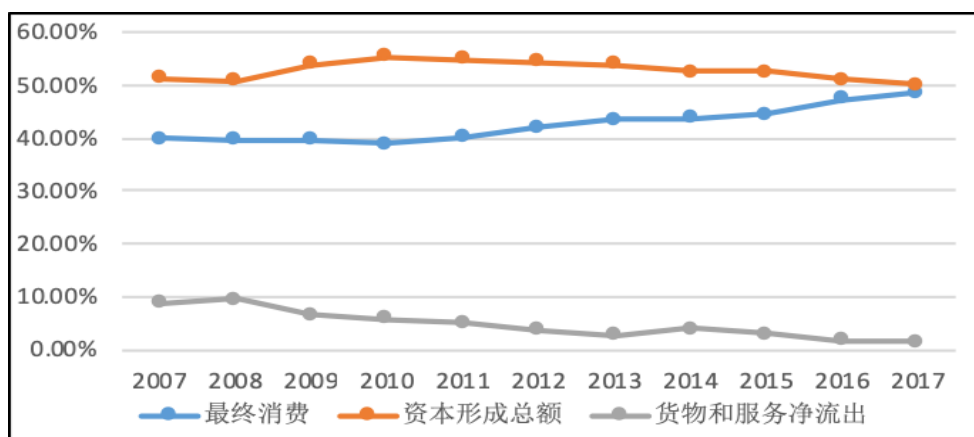
<sup>18</sup> 2018 年数据单位为亿元。

增长 7.5%，增速高于规模以上工业增加值增速 2.3 个百分点。同年，高新技术产业产值占规模以上工业的比重为 36.9%，较上年提高 2.0 个百分点；新一代信息技术制造业、新能源新材料、高端装备等十强产业增加值同比分别增长 6.7%、6.0% 和 5.5%，依次高于规模以上工业增加值增速 1.5 个、0.8 个和 0.3 个百分点；工业机器人、城市轨道交通车辆、服务器等高技术产品产量同比分别增长 71.5%、20.5% 和 76.3%；软件业收入为 5028.1 亿元，同比增长 14.9%。

服务业方面，山东省积极推动服务业转型与发展，服务业增长的内生动力持续增强，初步形成了以服务业为主导的现代产业格局。分行业看，山东省金融业和批发零售业保持较高增速，现代服务业和传统服务业合力驱动经济发展。2016-2017 年，山东省金融业增加值分别 3364.56 亿元和 3651.56 亿元，同比分别增长 9.1% 和 10.1%；批发和零售业增加值分别为 9044.95 亿元和 9283.73 亿元，同比分别增长 9.2% 和 8.6%。近年来，山东省着力推进现代服务业发展，2018 年在生产性服务业中，规模以上互联网和相关服务业、软件和信息技术服务业、商务服务业、研究和试验发展营业收入增速同比分别增长 8.7%、14.1%、25.1% 和 18.8%。

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，近年来对山东省地区生产总值的贡献率保持在 90% 以上。为完善投资环境、稳定经济增长及促进经济结构转型升级，近年来山东省在工业技术改造、高新技术产业和基础设施领域的投资力度不断加大。2016-2018 年，山东省固定资产投资同比分别增长 10.4%、7.2% 和 4.1%，增速有所放缓。2018 年，全省三次产业投资结构为 6.5：44.0：49.5，服务业投资占比较上年提高 1.0 个百分点，投资结构有所优化。在重点投资领域中，2018 年山东省工业技术改造投资同比增长 9.6%，高技术制造业投资增长 17.6%，装备制造业投资增长 7.6%，新一代信息技术产业投资增长 18.4%。

图表 26. 山东省地区生产总值支出法构成



注：根据山东省统计年鉴数据整理绘制

得益于经济持续平稳发展，山东省居民收入水平逐步提高，城镇居民人均可支配收入从 2016 年的 3.40 万元增加至 2018 年的 3.95 万元。居民收入的提高带动消费需求扩大，全省社会消费品零售总额逐年增长，2016-2018 年同比分别增长 10.4%、9.8% 和 8.8%。近年来，山东省积极推进消费升级，新型消费快速发展。2018 年实现网上零售额 3513.6 亿元，较上年增长 31.7%。其中，实物商品网上零售额 2849.3 亿元，增长 29.0%；占社会消费品零售总额的比重为 8.5%，较上年提高 2.3 个百分点。

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。2016 年，山东省进出口总额为 2342.07 亿美元，同比下降 3.1%，主要系全球经济承压、市场内需不足和大宗商品量价齐跌等因素影响所致。2017-2018 年，伴随着全球经济复苏及过剩产能出清，山东省外贸形势有所好转，全年货物进出口总额分别为 2630.57 亿美元和 19302.5 亿元，同比分别增长 12.3% 和 7.7%，其中 2018 年进口额和出口额分别为 8732.9 亿元和 10569.6 亿元，同比分别增长 9.7% 和 6.1%。2018 年山东省对外贸易依存度<sup>19</sup>为 25.24%。

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。2017 年，山东半岛蓝色经济区、黄河三角洲高效生态经济区分别实现地区生产总值 3.40 万亿元和 0.97 万亿元，同比分别增长 7.2% 和 6.0%。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

<sup>19</sup> 对外贸易依存度=进出口总额/地区生产总值\*100%

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<sup>20</sup>，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。

未来，山东省将继续致力于经济结构调整，实施高端高质高效的产业发展战略，推动传统产业向中高端迈进，发展现代制造业和新兴服务业，经济结构有望进一步优化。第一产业方面，山东省将持续推进千亿斤粮食产能建设，实施“渤海粮仓”科技工程和耕地质量提升计划，努力实现粮食生产稳步增长和农业生产现代化。第二产业方面，山东省将加快信息技术与传统制造业跨界融合，培育智能制造、协同制造、绿色制造、增材制造等新业态，促进传统制造业转型升级；加大新兴产业领军企业引导力度，鼓励各区域发挥特色优势，增强高端制造业的整体竞争力；此外，山东省将加快园区升级，创建国家生态工业示范园区，培育创新型产业集群。第三产业方面，在加快发展技术含量和附加值高的金融、物流、节能环保、电子商务等现代服务业的基础上，适应社会消费结构转型升级趋势，加快发展满足个性化、多样化消费需求的新兴服务业，支持发展健康服务业，树立“大旅游”理念，推动旅游产品标准化建设和定制化服务。

## （二）山东省财政实力

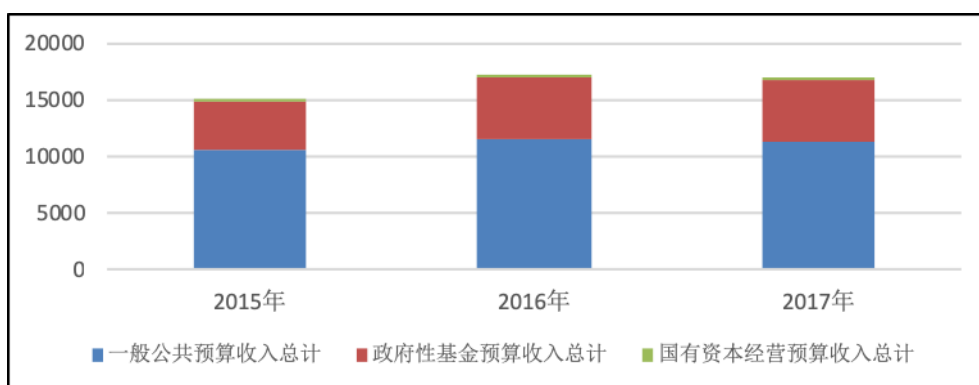
近年来，山东省财政收入保持持续较快平稳增长，可支配收入稳定性较高；一般公共预算收支自给能力较强，收支平衡对中央转移支付的依赖程度较小；国有土地使用权出让收入是政府性基金预算收入的主要组成部分，房地产市场和土地市场的波动对基金预算收入产生一定影响。

2015-2017年，山东省分别实现可支配收入<sup>21</sup>1.48万亿元、1.71万亿元和1.67万亿元，受一般债券发行量大幅缩减的影响，2017年全省可支配收入有所下滑；山东省可支配收入主要来源于一般公共预算收入，同期一般公共预算收入总计占可支配收入的比重分别为71.80%、67.77%和66.77%，可支配收入的稳定性较高。

<sup>20</sup> 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。

<sup>21</sup> 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

图表 27. 2015-2017 年山东省可支配收入构成情况 (单位: 亿元)



注: 根据山东省财政厅提供数据整理、绘制

### 1. 山东省一般公共预算收支情况

与经济发展水平相适应,山东省一般公共预算收入在全国处于较高水平,且近年来保持增长态势。2015-2017年,山东省分别完成一般公共预算收入 5529.33 亿元、5860.18 亿元和 6098.63 亿元,同比分别增长 10.0%、8.5%和 6.6%<sup>22</sup>,增速逐年下滑。考虑到上级补助收入、上年结余、债务收入及调入资金等因素后,2015-2017年山东省一般公共预算收入总计分别为 10636.36 亿元、11577.33 亿元和 11166.54 亿元,2017年有所减少主要系当年债务收入较上年大幅减少 1045.57 亿元所致。

从一般公共预算收入结构看,山东省一般公共预算收入以税收收入为主,2015-2017年税收比率分别为 76.01%、73.30%<sup>23</sup>和 72.47%,呈逐年下降态势但仍处于较高水平,整体看山东省一般公共预算收入质量较高。2015-2017年,山东省分别完成税收收入 4203.12 亿元、4212.59 亿元和 4419.40 亿元,同比分别增长 6.0%、4.6%和 9.1%,2016年税收收入增速下滑较大,主要系受全省落实结构性减税降费以及“营改增”等因素影响。从税收结构看,随着“营改增”基本完成,山东省税种以增值税、所得税为主体,2017年山东省增值税和企业所得税分别为 1694.97 亿元和 620.30 亿元,占当年税收收入的比重分别为 38.35%和 14.04%。

2015-2017年,山东省非税收入分别完成 1326.21 亿元、1647.59 亿元和 1679.23 亿元,同比分别增长 25.0%、15.6%和 1.9%。其中,2015年非税收入增速较高,主要系当年山东省按照财政部规定将地方水利建设等 10 项政府性基金预算收入转列一般公共预算专项收入所致;2016年非税收入增速仍维持较高水平,主要系国有资源(资产)有偿使用收

<sup>22</sup> 2016-2017年山东省一般公共预算收入、税收收入、非税收入及一般公共预算支出增速均为相同口径增速。

<sup>23</sup> 2016年税收比率为同口径数据。



入大幅增加所致；2017 年增速较低主要系专项收入及国有资本经营收入有所下滑所致。山东省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，2017 年以上三项合计实现收入 1386.28 亿元，合计占当年非税收入的 82.55%。

图表 28. 2015-2017 年山东省一般公共预算收入构成情况（单位：亿元）

科目	2015 年	2016 年	2017 年
<b>税收收入：</b>	<b>4203.12</b>	<b>4212.59</b>	<b>4419.40</b>
主要科目：增值税	594.98	1129.75	1694.97
营业税	1252.40	650.45	10.99
企业所得税	498.72	503.24	620.30
个人所得税	143.12	143.15	186.73
城市维护建设税	243.71	250.83	261.82
房产税	133.86	143.36	157.81
<b>非税收入：</b>	<b>1326.21</b>	<b>1647.59</b>	<b>1679.23</b>
主要科目：专项收入	336.88	322.24	310.39
行政事业性收费收入	296.74	328.25	320.28
罚没收入	123.86	156.12	180.23
国有资本经营收入	54.18	57.61	30.66
国有资源（资产）有偿使用收入	469.42	663.29	755.61
其他收入	45.12	120.08	82.06
<b>一般公共预算收入合计</b>	<b>5529.33</b>	<b>5860.18</b>	<b>6098.63</b>
其中：上级补助收入	2209.10	2428.58	2632.55
债务收入	1827.85	2314.12	1268.55
上年结转及结余	445.35	322.53	352.40
调入资金	438.70	332.89	427.00
<b>一般公共预算收入总计</b>	<b>10636.36</b>	<b>11577.33</b>	<b>11166.54</b>

注：数据由山东省财政厅提供

2015-2017 年，山东省一般公共预算支出分别完成 8250.01 亿元、8755.21 亿元和 9258.40 亿元，同比分别增长 15.0%、6.1%和 5.2%。山东省一般公共预算支出主要集中于教育、农林水、社会保障和就业、城乡社区、医疗卫生与计划生育和一般公共服务等领域，各项重点支出得到有效保障。2015-2017 年，以上 6 个领域支出合计分别为 5919.79 亿元、6348.30 亿元和 6738.25 亿元，占全省一般公共预算支出的比重分别为 71.75%、72.51%和 72.78%。2015-2017 年全省一般公共预算自给率<sup>24</sup>分别为 67.02%、66.93%和 65.87%。考虑到上解上级支出、债券还本、调出资金及结转下年支出等因素后，2015-2017 年山东省一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。

<sup>24</sup> 一般公共预算自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%，下同。

图表 29. 2015-2017 年山东省一般公共预算支出构成情况 (单位: 亿元)

科目	2015 年	2016 年	2017 年
<b>主要支出科目:</b>			
一般公共服务	738.11	783.56	857.51
教育	1690.62	1825.99	1890.00
科学技术	159.05	167.00	195.77
文化体育与传媒	137.26	137.47	141.90
社会保障和就业	904.64	992.66	1131.96
医疗卫生与计划生育	701.43	790.19	829.27
节能环保	217.08	239.28	236.84
城乡社区	920.57	1012.46	1075.92
农林水	964.42	943.44	953.59
交通运输	460.69	372.84	367.31
<b>一般公共预算支出合计</b>	<b>8250.01</b>	<b>8755.21</b>	<b>9258.40</b>
其中: 上解上级支出	73.96	71.66	77.87
债券还本	1633.17	2032.45	1020.11
调出资金	3.06	2.85	1.25
年终结余	322.53	352.40	405.65
净结余	0.00	0.00	0.00
<b>一般公共预算支出总计</b>	<b>10636.36</b>	<b>11577.33</b>	<b>11166.54</b>

注: 数据由山东省财政厅提供

从省级一般公共预算收支情况看, 2015-2017 年山东省级一般公共预算收入分别完成 174.29 亿元、195.21 亿元和 249.66 亿元, 其中税收收入分别为 91.40 亿元、98.84 亿元和 120.00 亿元, 2017 年税收收入的增加主要来源于增值税及资源税税收的增长; 同期, 非税收入分别为 82.89 亿元、96.37 亿元和 129.66 亿元, 主要受国有资源(资产)有偿使用收入逐年增加的影响, 近年来山东省非税收入保持增长。2015-2017 年, 山东省级一般公共预算支出分别完成 858.81 亿元、882.19 亿元和 888.36 亿元, 主要集中于教育、农林水事务和交通运输等方面, 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, 山东省级一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。

青岛市 1986 年 10 月获国务院批准成为计划单列市, 并获得相当于省一级的经济管理权限, 经济发展较好, 财政实力较强。在一般公共预算收支不考虑青岛市的情况下, 收入方面, 2015-2017 年山东省(不含青岛)一般公共预算收入分别完成 4523.00 亿元、4760.15 亿元和 4941.39 亿元。支出方面, 2015-2017 年山东省(不含青岛)一般公共预算支出分别完成 7027.14 亿元、7402.36 亿元和 7855.37 亿元, 一般公共预算自给率分别为 64.36%、64.31%和 62.90%。考虑到上级补助收入、上年结

余、上解上级支出、结转下年支出等因素后，2015-2017 年山东省（不含青岛）一般公共预算收入和支出总计实现平衡。

## 2. 山东省政府性基金预算收支情况

2015-2017 年，山东省政府性基金预算收入分别完成 2980.18 亿元、2962.39 亿元和 3769.16 亿元。从收入结构看，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；从管理角度看，土地出让收入相关收益主要集中于市县级政府。考虑到上级补助收入、上年结余和调入资金等因素后，2015-2017 年山东省政府性基金预算收入总计分别为 4140.07 亿元、5412.94 亿元和 5499.98 亿元。

山东省政府性基金预算收入对土地的依赖程度较高，2015-2017 年全省国有土地使用权出让收入占政府性基金预算收入的比重分别为 74.72%、81.32% 和 83.28%。得益于土地市场行情的持续升温，2017 年山东省国有土地使用权出让收入同比大幅增长 30.29% 至 3138.94 亿元。

图表 30. 2015-2017 年山东省政府性基金预算收入构成情况（单位：亿元）

科目	2015 年	2016 年	2017 年
<b>主要收入科目：</b>			
国有土地使用权出让收入	2226.68	2409.15	3138.94
国有土地收益基金收入	108.54	116.37	153.31
城市基础设施配套费收入	194.47	234.94	316.27
车辆通行费	113.99	25.01	20.48
<b>政府性基金预算收入合计</b>	<b>2980.18</b>	<b>2962.39</b>	<b>3769.16</b>
其中：上级补助收入	68.01	62.13	55.36
债务收入	351.16	1965.08	1250.62
上年结余	723.84	410.54	394.14
调入资金	16.88	12.79	30.70
<b>政府性基金预算收入总计</b>	<b>4140.07</b>	<b>5412.94</b>	<b>5499.98</b>

注：数据由山东省财政厅提供

2015-2017 年，山东省政府性基金预算支出分别完成 3135.25 亿元、3310.20 亿元和 4319.13 亿元，主要为城乡社区支出。同期，山东省城乡社区支出分别完成 2779.60 亿元、3103.87 亿元和 4066.37 亿元，分别占当年全省政府性基金预算支出的 88.66%、93.77% 和 94.15%。2015-2017 年，山东省政府性基金预算自给率<sup>25</sup>分别为 95.05%、89.49% 和 87.27%，地方政府自身产生的基金预算收入对基金预算支出的保障程度趋弱，但仍处于相对较高水平。

<sup>25</sup> 政府性基金预算自给率=政府性基金预算收入/政府性基金预算支出\*100%，下同。

图表 31. 2015-2017 年山东省政府性基金预算支出构成情况 (单位: 亿元)

科目	2015 年	2016 年	2017 年
<b>主要支出科目:</b>			
城乡社区	2779.60	3103.87	4066.37
教育	--	--	--
交通运输	137.43	50.20	51.93
社会保障和就业	29.43	22.48	19.91
农林水	0.65	0.00	0.00
<b>政府性基金预算支出合计</b>	<b>3135.25</b>	<b>3310.20</b>	<b>4319.13</b>
其中: 上解上级支出	--	--	--
调出资金	288.12	140.51	225.03
年终结余	410.54	394.14	402.05
<b>政府性基金预算支出总计</b>	<b>4140.07</b>	<b>5412.94</b>	<b>5499.98</b>

注: 数据由山东省财政厅提供

从省级政府性基金预算收支情况看, 2015-2017 年山东省政府性基金预算收入分别完成 225.69 亿元、80.28 亿元和 57.19 亿元, 其中 2016 年政府性基金预算收入同比降幅较大, 主要系高速公路管理体制改革后, 部分车辆通行费转为经营性收入, 不再纳入政府性基金预算管理所致; 同期, 山东省级车辆通行费分别完成 103.71 亿元、12.92 亿元和 7.72 亿元, 分别占当年省级政府性基金预算收入的 45.95%、16.09% 和 13.50%; 2017 年政府性基金预算收入进一步下滑主要系新增建设用地土地有偿使用费收入和车辆通行费收入减少所致。2017 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和彩票公益金收入, 占比分别为 41.09% 和 27.73%。

2015-2017 年, 山东省政府性基金预算支出分别完成 181.44 亿元、64.72 亿元和 63.37 亿元, 基本能够被省级政府性基金预算收入所覆盖, 2017 年收支略有缺口, 通过上年结余等弥补。2016 年政府性基金预算支出较上年大幅下降, 主要系高速公路管理体制改革后, 省级交通运输相关支出转为经营性支出, 不再纳入政府性基金预算管理所致。受此影响, 山东省级交通运输支出占省级政府性基金预算支出的比重由 2015 年的 59.01% 下降至 2017 年的 8.62%, 2015-2017 年分别为 107.06 亿元、10.97 亿元和 5.46 亿元。与收入结构相一致, 2017 年省级政府性基金预算支出主要系国有土地使用权出让相关支出、彩票发行销售机构业务费安排的支出和车辆通行费相关支出等。

图表 32. 山东省政府性基金预算收支和房地产情况

项目	2015 年		2016 年		2017 年	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速
政府性基金预算收入（亿元）	2980.18	-25.0%	2962.39	-0.6%	3769.16	27.2%
房地产开发投资（亿元）	5892.16	1.3%	6323.38	7.3%	6637.25	5.0%
房地产开发企业购置土地面积（万平方米）	1787.97	-19.7%	2093.90	17.1%	2090.36	-0.2%

注：数据来源于山东省财政厅、Wind

在政府性基金预算收支不考虑青岛市的情况下，2015-2017 年山东省（不含青岛）分别完成政府性基金预算收入 2511.67 亿元、2517.19 亿元和 3234.80 亿元；同期，山东省（不含青岛）政府性基金预算支出分别为 2646.21 亿元、2792.17 亿元和 3682.05 亿元，政府性基金预算自给率分别为 94.92%、90.15%和 87.85%。考虑到上解上级支出、调出资金及年终结余等因素后，2015-2017 年山东省（不含青岛）政府性基金预算支出总计和收入总计实现平衡。

### 3. 山东省国有资本经营预算收支情况

山东省国有资本经营预算收入规模较小，2015-2017 年分别实现 31.74 亿元、37.91 亿元和 45.85 亿元。山东省国有资本经营预算收入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，2015-2017 年上述三项收入合计在国有资本经营预算收入中所占比重分别为 66.14%、58.82%和 65.78%。考虑到转移支付和上年结余因素后，2015-2017 年，山东省国有资本经营预算收入总计分别为 37.35 亿元、92.21 亿元和 56.27 亿元，其中 2016 年收入总计较大主要系当年获得较多转移支付收入所致。

2015-2017 年，山东省国有资本经营预算支出分别完成 25.86 亿元、75.18 亿元和 37.10 亿元，其中 2016 年支出较大主要系转移支付收入增加对应的专项支出增加。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，2017 年上述二者支出合计占全省国有资本经营预算支出中的比重为 62.61%。考虑到上年结余、年终结余等因素后，2015-2017 年山东省国有资本经营预算支出总计和收入总计实现平衡。

在国有资本经营预算收支不考虑青岛市的情况下，2015-2017 年山东省（不含青岛）分别实现国有资本经营预算收入 25.40 亿元、31.73 亿元和 39.44 亿元；同期，山东省（不含青岛）国有资本经营预算支出

分别为 20.03 亿元、70.05 亿元和 32.13 亿元。

### （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。

根据山东省审计厅于 2014 年 1 月公告的《山东省地方政府性债务审计结果》，截至 2013 年 6 月末，山东省地方政府性债务总额（不含青岛）为 7107.80 亿元，较 2012 年末增长 11.13%。从全国范围来看，山东省地方政府性债务<sup>26</sup>规模总体较大，位列各省<sup>27</sup>第十一位，但增长速度低于各省 12.62% 的平均水平，位列各省第十六位<sup>28</sup>。

根据山东省财政厅提供的数据，截至 2017 年末山东省（含青岛）政府债务（即地方政府负有偿还责任的债务）余额为 10196.8 亿元，较 2016 年末增加 752.4 亿元，其中一般债务余额为 6189.7 亿元，专项债务余额为 4007.1 亿元。从举债主体所在地方政府层级来看（含青岛），2017 年末山东省级、市本级、县级的债务比重分别为 7.18%、44.92% 和 47.90%，债务分布情况较 2016 年末变化不大。从债务资金来源看（含青岛），银行贷款、发行债券和供应商应付款是山东省政府债务的主要来源，截至 2017 年末余额分别为 132.6 亿元、9792.9 亿元和 108.5 亿元。

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 2019-2021 年到期需偿还的政府债务比重分别为 11.0%、11.2% 和 14.7%，偿债规模相对较大。

图表 33. 2017 年末山东省（含青岛）政府债务余额<sup>29</sup>未来偿债情况表

偿债年度	政府负有偿还责任的债务	
	金额（亿元）	比重（%）
2018 年	764.9	7.5
2019 年	1111.9	11.0
2020 年	1139.6	11.2
2021 年	1487.1	14.7
2022 年及以后	5631.5	55.6
<b>合计</b>	<b>10135.1</b>	<b>100.0</b>

注：由山东省财政厅提供数据整理绘制

<sup>26</sup> 为使全国各省债务数据的横向可比，本评级报告中涉及全国范围内各省市横向比较的数据均采用各省市按照审计署要求公布的 2013 年 6 月末数据；浙江省、山东省和福建省数据不包含单独公布债务的计划单列市，分别为宁波市、青岛市和厦门市；西藏未公布债务数据。

<sup>27</sup> 包括省、自治区、直辖市，下同。

<sup>28</sup> 此处增长速度为 2013 年 6 月末相较于 2012 年末的债务增长率。由于天津和贵州未公布 2012 年底债务数据，债务增速取为零。

<sup>29</sup> 债务余额不包含逾期债务。

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，财政收入保持持续平稳增长，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。2015年10月，山东省政府印发《山东省人民政府办公厅关于充分发挥债券融资功能促进经济平稳较快发展的意见》（鲁政办发〔2015〕44号），指导各级政府和部门积极培育壮大发债主体，利用债券市场扩大融资渠道，提高企业直接融资比例；探索政府与社会资本合作模式，引导各级政府建立投资收益合理回报机制，为PPP模式落地创造条件，打破城市基础设施建设投资面临的资金瓶颈问题。

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各市科学发展综合考核范围，依法加强对政府性债务的审计监督。

为进一步规范山东省各级政府举债融资行为，防范和化解地方政府性债务风险，山东省人民政府办公厅于2017年9月30日印发《山东省人民政府办公厅关于规范政府举债融资行为防控政府性债务风险的意见》（鲁政办字〔2017〕154号）（简称“意见”），分别就防范化解地方政府性债务风险、控制新增政府性债务规模、化解存量政府性债务、规范政府和社会资本合作及政府购买服务行为、纠正违法违规举债融资担保行为、切实加强政府性债务信息公开、健全跨部门联合监管问责机制等方面，提出了具体的政策措施。意见中明确指出，全省力争用2-3年

时间将限额内地方政府债务率控制在 100% 的警戒线以内，用 3-5 年时间使隐性债务风险明显降低，全口径政府债务风险整体可控。

#### （四）山东省政府治理状况

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；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。

山东省政府根据《国务院机构改革和职能转变方案》，不断深化行政审批制度改革，提高政府管理科学化水平，政府运行效率与服务能力有所提高。为促进服务政府、责任政府、法治政府、廉洁政府建设，提高依法行政和政务服务水平，2013 年 8 月山东省人民政府印发《关于推进政府职能转变简政放权减少行政许可的意见》，从减少和下放行政审批事项、减少和规范行政管理事项、优化职能配置、改革完善社会组织体制机制、完善和加强宏观管理、加强依法行政六个方面明确了具体的任务和措施，并提出 5 年内省级行政审批事项削减三分之一以上，办结时限比法定时限缩短 50% 以上，力争成为全国行政审批服务质量最优的省份之一。

自相关政策出台以来，山东省行政审批制度改革已取得一定成效。2015 年，山东省级行政审批事项削减 89 项，非行政许可审批全部取消；2016 年，山东省分两批共削减省级行政许可等权利事项 227 项，政府运行效率与服务能力不断提升。2017 年，山东省政府分别于当年 5 月和 12 月制定并下发《山东省人民政府关于 2017 年第一批削减省级行政权力事项和清理规范行政审批中介服务收费项目的通知》（鲁政字〔2017〕82 号）和《山东省人民政府关于 2017 年第二批削减省级行政权力事项的通知》（鲁政字〔2017〕220 号），第一批削减省级行政权力事项 37 项，包括行政许可 31 项、行政确认 1 项（待相关地方性法规修订后再予以公布）和其他行政权力 5 项，同时清理规范省直部门（单位）行政审批中介服务收费项目 2 项；第二批削减省级行政权力事项 1045 项，其中取消 60 项、下放 96 项、整合减少 10 项，明确由市县实施且不再列入省级行政权力清单 879 项。

同时，为进一步严肃财经纪律、维护财经秩序，更好地发挥财政专项资金使用效益，2015 年 6 月山东省发布《山东省人民政府关于公布省级政府部门责任清单有关事宜的通知》（鲁政字〔2015〕114 号）（简



称“通知”),指出省级政府部门责任清单包括部门主要职责、部门职责边界、事中事后监管制度、公共服务事项和责任追究机制等五部分内容。省级政府和事业单位等工作部门共有主要职责 363 项,具体责任事项 1383 项,追责情形 7262 项,部门职责边界 59 项,事中事后监管制度 539 项,公共服务事项 117 项。通知要求有关部门要按照责任清单严格履行法定职责;涉及职责交叉的事项,要按照部门职责分工,建立健全部门协调配合机制;认真落实事中事后监管制度,加强社会管理,完善市场监管,解决政府管理越位、缺位和错位问题。

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》等的规定,较及时地披露政务信息。2017 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《山东省人民政府办公厅关于印发 2017 年山东省政务公开工作要点的通知》(鲁政办发〔2017〕39 号)、《山东省人民政府办公厅关于印发开展基层政务公开标准化规范化试点工作实施方案的通知》(鲁政办发〔2017〕74 号)等政策文件,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。

山东省以加强管理服务、政策执行、民生领域、权力运行等四个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。2018 年,山东省各级政府和县级以上政府部门主动公开政府信息 320.68 万条,同比增长 0.69%。其中,省政府及各部门主动公开政府信息 30.30 万条,17 个市公开政府信息 290.37 万条。2018 年,全省各级政府公报共刊发政府信息 1.37 万条,同比增长 23.52%;全省各级政府和县级以上政府部门通过政务微博发布政府信息 58.54 万条,通过政务微信发布政府信息 51.28 万条。山东省公共资源交易电子服务系统实现了与省公共信用信息平台、投资项目在建审批监管平台、省有关部门信息系统的对接联通,构建了以省公共资源交易电子服务平台为枢纽的省级公共资源交易数据共享枢纽。山东省服务平台累计汇集共享各类数据信息 579.7 万条,对外发布交易信息 20.4 万条。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。

近年来,山东省政府在我国社会建设、经济发展、文化强国战略等

的引导下，积极制定并稳步实施了《省会城市群经济圈发展规划》、《山东省新型城镇化规划（2014-2020年）》等一系列重要发展规划，并于2015年末公布了《中共山东省委关于制定山东省国民经济和社会发展的第十三个五年规划的建议》，为山东省经济发展和社会建设指明了方向。

两区一圈一带<sup>30</sup>发展战略的深入实施，将增强山东省经济发展活力和动力。近年来，山东省加快实施国家批复的《山东半岛蓝色经济区发展规划》，发挥青岛龙头带动作用，打造具有国际竞争力的高端产业、海洋经济聚集区；积极推进国家批复的《黄河三角洲高效生态经济区发展规划》，以资源高效利用和改善生态环境为主线，推进临港产业区和各类园区建设，加快构筑现代产业体系和生态保护体系；加快建设省会城市群经济圈，充分发挥区域交通运输便捷的优势，加强周边中心城市分工协助和优势互补，推动各市协同发展、一体发展；加快建设西部经济隆起带，充分发挥港口资源、自然资源、区位等优势，发展特色经济，增强区域可持续发展能力，形成山东经济发展的重要增长极。

在经济结构调整和转型升级方面，山东省积极实施高端高质高效产业发展战略，牢固树立经济发展的效益导向，促进结构调整与财源建设有机结合，推动三次产业融合发展，加快建设结构优化、技术先进、清洁安全、附加值高、吸纳就业能力强的现代产业体系。为保障经济、社会稳定发展，山东省突出薄弱环节，着力优化结构，提升能源、交通、水利、市政等基础设施网络化、现代化水平，打造适度超前、功能完善、配套协调、高效安全的基础设施支撑保障体系。

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。为盘活各类存量资金，更好地发挥积极财政政策的作用，2015年山东省人民政府办公厅印发了《关于贯彻国办发〔2014〕70号文件进一步做好盘活财政存量资金工作的通知》，提出全面清理、分类处置各类财政存量资金，严格控制新增财政存量资金，健全盘活财政存量资金长效机制，切实强化工作保障等实施意见。

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”国家重大战略，加强与“一带一路”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。山

---

<sup>30</sup> “两区一圈一带”指山东半岛蓝色经济区、黄河三角洲高效生态经济区、省会城市群经济圈和西部经济隆起带。

东省将发展服务贸易作为深化对外开放的工作重点，不断扩大服务贸易规模，优化服务贸易结构，增强服务出口能力。2016年7月，山东省政府制发《山东省人民政府关于加快发展服务贸易的实施意见》（鲁政发〔2016〕19号），指出服务贸易工作重点为稳步发展运输服务、旅游服务、劳务承包工程和建筑服务等传统服务贸易，重点发展信息技术服务、文化服务、金融服务等新兴服务贸易，加快发展教育和体育服务、专业服务、中医药服务等特色服务贸易；规划建设服务贸易功能区，选择济南、青岛和其他5个设区市、3个县级市作为省级服务贸易发展示范城市先行试点，创新发展模式，发挥示范带动作用；分行业培育一批主业突出、具有较强国际竞争力的服务业企业，培育若干具有较强国际影响力的服务品牌；支持有特色、善创新的中小企业发展，引导中小企业融入全球供应链。

### 三、结论

山东省经济保持良好发展趋势，地区生产总值在全国排名前列。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；科技创新、丰富的人力资源和自然资源可为山东省经济发展提供较高保障；但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较大。投资仍是拉动山东省经济增长的主要动力，近年来全省投资结构持续优化。

近年来，山东省财政收入保持持续较快平稳增长，可支配收入稳定性较高；一般公共预算收支自给能力较强，收支平衡对中央转移支付的依赖程度较小；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波动对基金预算收入产生一定影响。

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。

近年来，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；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。

本期债券全部为新增债券，募集资金专项用于棚户区改造项目。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。本期债券偿债来源于对应地块的国有土地使用权出让收入、棚改项目配套

商业设施销售收入，结合对募投项目收益的分析，总体看，本期债券偿付保障程度高。

## 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 2019 年山东省政府棚改专项债券（四期）—2019 年山东省政府专项债券（十七期）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：

## 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。