

2021 年青岛市政府再融资专项 债券(一至二期)信用评级报告



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

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。本评级机构对评级报告所依据的相关资料进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确性和完整性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

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，并非事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。投资者应当审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。

被评债券信用评级自本评级报告出具之日起至被评债券到期兑付日有效。同时，本评级机构已就跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评债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债券信用评级的变化情况。

中证鹏元资信评估股份有限公司

评级总监： 梁璇

报告编号：
中鹏信评【2021】第 Z【185】
号 01

分析师

姓名：
安晓敏 王硕

电话：
010-66216006

邮箱：
anxm@cspengyuan.com

评级日期：
2021 年 3 月 4 日

中证鹏元资信评估股份有限
公司

地址：深圳市深南大道 7008
号阳光高尔夫大厦 3 楼

电话：0755-82872897

网址：www.cspengyuan.com

2021 年青岛市政府再融资专项债券（一至二期） 信用评级报告

本期债券信用等级：AAA

发行规模：16.65 亿元

债券期限：5 年

债券偿还方式：利息按年支付，到期一次性偿还本金

评级观点：

中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“中证鹏元”）对青岛市政府本次拟发行总额 16.65 亿元 2021 年青岛市政府再融资专项债券（一至二期）（以下简称“本期债券”）的评级结果为 AAA。该等级的评定是考虑到青岛市区位及战略优势突出，经济保持增长，地区财政实力强，政府债务率及负债水平总体可控；政府持续推进简政放权，信息透明度较高，治理成绩显著；政府获得外部特殊支持的可能性非常大。

- 区位及战略优势突出，经济规模大且保持增长。青岛市地处山东半岛东南部，北接环渤海经济圈，东临日韩，西倚经济实力雄厚的山东腹地，是我国首批沿海对外开放城市、计划单列市和副省级城市，是中国东部沿海的区域经济中心之一，也是山东半岛蓝色经济区核心区域和龙头城市，具有较好的区位优势以及在国家区域发展战略中具有突出地位。近年青岛市经济保持增长，2020 年青岛市实现地区生产总值 12,400.56 亿元，2018-2020 年青岛市地区生产总值同比增速分别为 7.4%、6.5%和 3.7%。
- 地区财政实力强。2018-2020 年青岛市全市财政总收入分别为 2,347.37 亿元、2,695.20 亿元和 2,685.67 亿元，其中 2020 年一般公共预算收入为 1,253.82 亿元，政府性基金收入为 1,169.91 亿元；另外，近年青岛市获得的中央和省级补助收入保持稳定增长，考虑到青岛市在国家区域发展战略中具有突出地位，长期看仍将保持增长。
- 青岛市债务规模快速增长，但政府债务率及负债水平总体可控。2020 年末青岛市全市负有偿还责任的政府债务余额为 2,058.28 亿元，较 2018 年末增长 61.80%；同期青岛市政府债务率和负债率分别为 76.64%和 16.60%，处于较低水平，总体可控。
- 青岛市政府近年持续推进简政放权，提高政府信息透明度，财政和债务管理体制

不断完善。近年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。

- **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：

项目	2020年	2019年	2018年
地区生产总值规模（亿元）	12,400.56	11,741.31	12,001.50
人均地区生产总值（元）	130,535.00	124,282.00	128,459.00
地区生产总值增速（%）	3.7	6.5	7.4
全市财政总收入（亿元）	2,685.67	2,695.20	2,347.37
其中：市本级财政总收入（亿元）	625.71	557.33	502.18
全市一般公共预算收入（亿元）	1,253.82	1,241.74	1,231.91
其中：市本级一般公共预算收入（亿元）	60.70	52.72	52.24
全市政府性基金收入（亿元）	1,169.91	1,205.14	885.52
其中：市本级政府性基金收入（亿元）	303.07	256.29	220.00
全市政府债务余额（亿元）	2,058.28	1,581.66	1,272.10
其中：市本级政府债务余额（亿元）	847.03	748.33	669.30
全市政府债务率（%）	76.64	58.68	54.19
全市政府负债率（%）	16.60	13.47	10.60

资料来源：青岛市2018-2019年国民经济和社会发展统计公报、青岛市统计局官网、青岛市财政局《关于青岛市2018年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市2019年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市2020年预算执行情况和2021年预算草案的报告》，中证鹏元整理

本次评级使用的评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
中国地方政府评级方法和模型	cspy_ffmx_2019V1.0

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
经济基础	8.80	GDP 规模	10
		GDP 增长率	6
		地区人均 GDP/全国人均 GDP	10
		经济基础调整分	0
财政实力	9.40	财政总收入	10
		公共财政收入	10
		公共财政收入/财政总收入	8
		税收收入/公共财政收入	8
		财政实力调整分	0
债务负担与流动性	8.00	债务率	8
		负债率	8
		流动性	8
调整因素			调整分数
管理与治理			0
历史债务违约记录			0
基础信用评分			8.88
基础信用等级			aa+
外部特殊支持			1
地方政府信用等级			AAA

一、本期债券概况

（一）债券条款

债券名称：2021年青岛市政府再融资专项债券（一至二期）；

发行总额：16.65亿元（其中，一期发行总额12.42亿元，二期发行总额4.23亿元）；

债券期限和利率：5年期，固定利率；

还本付息方式：利息按年支付，到期一次性偿还本金。

（二）募集资金用途

本期债券拟募集资金总额为16.65亿元，纳入政府性基金预算管理，全部用于偿还到期地方政府债券。

二、宏观经济环境

我国经济运行稳中向好，疫情加大经济下行压力，宏观政策加大调节力度，基础设施建设投资增速有望反弹

面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的改革发展稳定任务，我国以供给侧结构性改革为主线，着力深化改革开放，扎实做好“六稳”工作，坚决打好三大攻坚战，使得经济运行保持平稳和持续健康发展。2018-2020年，我国国内生产总值（GDP）从90.03万亿元增长至101.60万亿元，各年分别增长6.6%、6.1%和2.3%。经济结构调整成效显著，新经济持续较快发展。2020年高技术制造业增加值增长7.1%，战略性新兴产业营业收入增长8.3%。

但是我国正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，“三期叠加”影响持续深化，经济下行压力加大。当前世界经济增长持续放缓，仍处在国际金融危机后的深度调整期，全球动荡源和风险点显著增多。2019年末爆发的COVID-19疫情，更加重了国内外经济风险。

积极的财政政策和稳健的货币政策是近年宏观调控政策主基调。其中，实施大规模的减税降费、大幅度增加地方政府专项债券规模、优化财政支出结构和压缩一般性支出是财政政策的主要举措。受此影响，近年财政支出增速高于财政收入增速。2020年，在疫情影响下，财政政策更加积极有为，财政赤字率由2019年的2.8%大幅提升0.8个百分点至3.60%。

基建投资可发挥“稳定器”作用，但近年并未明显发力。2018-2019年，基础设施建设投资（不含电力）增速均为3.8%，2020年仅为0.9%，处于历史低位。资金端，有限的财政投入导致财政资金的乘数效应无法体现，防范地方政府债务风险的政策进一步限制融资渠道。资产端，交通、水利和市政等传统基础设施已经“饱和”，优质项目短缺。通信网络等新型基础设施建设投资增长较快，但规模相对较小，难以支撑整体基建体量。

为兼顾稳增长和调结构，全国提前下达的2020年新增地方政府债务限额1.85万亿元，同比增长32.95%；其中专项债新增限额1.29万亿元，同比增长59.26%，并允许专项债资金用于项目资本金比例提高至该省专项债规模的25%。同时，禁止专项债用于棚户区、土储等领域，部分领域的最低资本金比例由25%调整为20%，引导资金投向“短板”和新型基建，优化投资结构。2021年，基础设施建设投资预计将会回暖，但考虑到防范地方政府债务风险的大背景未变，反弹力度有限。

近年随着政策的完善，地方政府债券管理更为规范，专项债券品种持续创新，发债规模持续扩大

2014年8月，《预算法》的修改正式以法律形式赋予地方政府发行债券的权力。紧随其后，2014年9月，国务院发布《关于加强地方政府性债务管理的意见》，提出加快建立规范的地方政府举债融资机制，对地方政府债务实行规模控制和预算管理。为规范地方政府专项债券和一般债券的发行，财政部分别于2015年3月和4月发布《关于印发〈地方政府一般债券发行管理暂行办法〉的通知》和《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》。

2016年11月，财政部进一步明确将地方债纳入地方预算管理。《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》和《财政部关于印发〈地方政府一般债务预算管理办法〉的通知》明确将一般债务纳入一般公共预算管理、专项债务纳入政府性基金预算管理，从债务限额的确定、预算编制和批复、预算执行和决算等方面提出了规范政府债务预算管理的工作要求。

2017年财政部89号文出台使得政府专项债券品种出现了新的突破，文件鼓励地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种，其中2017年优先选择土地储备、政府收费公路2个领域，并在全国范围内开展试点。2018年3月，财政部联合住房城乡建设部发布《试点发行地方政府棚户区改造专项债券管理办法》，继续推出棚改专项债券。

2019年6月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》，文件鼓励地方政府和金融机构依法合规使用专项债券和

其他市场化融资方式，重点支持京津冀协同发展、长江经济带发展、“一带一路”建设、粤港澳大湾区建设、长三角区域一体化发展、推进海南全面深化改革开放等重大战略和乡村振兴战略，以及推进棚户区改造等保障性安居工程、易地扶贫搬迁后续扶持、自然灾害防治体系建设、铁路、收费公路、机场、水利工程、生态环保、医疗健康、水电气热等公用事业、城镇基础设施、农业农村基础设施等领域以及其他纳入“十三五”规划符合条件的重大项目建设，各地政府专项债品种和募集资金投向的领域愈发广泛。

2019年9月，国务院常务会议按规定提前下达2020年专项债部分新增额度，并规定专项债资金不得用于土地储备和房地产相关领域、置换债务以及可完全商业化运作的产业项目。另外，专项债可用作项目资本金范围明确为铁路、轨道交通、城市停车场等交通基础设施，城乡电网、天然气管网和储气设施等能源项目，农林水利，城镇污水垃圾处理等生态环保项目，职业教育和托幼、医疗、养老等民生服务，冷链物流设施，水电气热等市政和产业园区基础设施等重大基础设施领域。以省为单位，专项债资金用于项目资本金的规模占该省份专项债规模的比例可为20%左右。

2020年3月，监管部门下发要求，明确2020年全年专项债不得用于土地储备、棚改等房地产相关领域，同时新增了应急医疗救治设施、公共卫生设施、城镇老旧小区改造等领域项目。在新规之下，专项债券的募投项目将更具多样性。

2018-2020年地方债发行总规模分别为4.17万亿元、4.36万亿元和6.44万亿元，2019及2020年在积极的财政政策下，地方债发行规模同比扩大。

表1 近年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
2016年11月	《财政部关于印发<地方政府一般债务预算管理办法>的通知》（财预〔2016〕154号）	财政部	明确将一般债务纳入一般公共预算管理。
2016年11月	《财政部关于印发<地方政府专项债务预算管理办法>的通知》（财预〔2016〕155号）	财政部	明确将专项债务纳入政府性基金预算管理。
2017年6月	《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89号）	财政部	指导地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种，2017年优先选择土地储备、政府收费公路2个领域，在全国范围内开展试点。
2018年3月	《试点发行地方政府棚户区改造专项债券管理办法》（财预〔2018〕28号）	财政部、住房城乡建设部	规范地方政府棚户区改造专项债券发行工作，探索建立棚户区改造专项债券与项目资产、收益相对应的制度。
2019年6月	《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》	中共中央办公厅、国	鼓励地方政府使用专项债券投向更多的重大建设项目，专项债券可投向的项目类型广泛化。

		务院办公厅	
2019年9月	国务院常务会议	国务院	提前下达 2020 年专项债部分新增额度，专项债资金不得用于土地储备和房地产相关领域、置换债务以及可完全商业化运作的产业项目，专项债可用作部分重点项目资本金。
2020年3月	-	相关监管部门	2020 年全年专项债不得用于棚改、土储等房地产相关项目。

资料来源：各政府部门网站，中证鹏元整理

三、地区经济基础

青岛市经济总量大，区位及战略优势突出，且近年经济保持增长，经济实力持续增强

青岛市地处山东半岛东南部，北接环渤海经济圈，东临日韩，西倚经济实力雄厚的山东腹地，区位优势明显。截至 2019 年末，青岛市下辖 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），总面积为 1.13 万平方公里，常住人口 949.98 万人，城镇化率达 74.12%。此外，青岛市是我国首批沿海对外开放城市、计划单列市和副省级城市¹，是中国东部沿海的区域经济中心之一²，也是山东半岛蓝色经济区核心区域和龙头城市³，在国家区域发展战略中具有突出地位。

发达的交通网络为青岛市经济持续稳定发展提供了有力的保障。公路方面，青岛市公路通车里程达 14,845.6 公里，路网密度达 134.2 公里/百平方公里，已实现公路建设覆盖成网。铁路方面，2017 年，中欧班列（青岛）在胶州站首发，海铁联运正式开启，搭建了“青新欧”跨过货运铁路直达通道。城轨方面，青岛市已实现 4 条地铁网线运营。航空方面，截至 2019 年末，青岛机场拥有国内航线 166 条，国际航线 34 条，港澳台地区航线 3 条。水路方面，青岛港是我国重点发展的沿海主枢纽港，是北方知名的天然深水大港，港湾口小腹大，四季通航，青岛港区辐射山东省和沿黄河流域中西部省份等经济腹地，航线密度稳居中国北方港口第一位。青岛港作为青岛市海洋经济发展的强大引擎，拉动青岛市经济持续发展，并成为我国的煤炭出口基地、原油中转基地，成为东北亚重要的区域性航运和物流中心，成为联通“一带一路”的重要港口枢纽，同时带动临港工业、贸易服务业及制造业的发展。目前青岛已逐渐形成集公路、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，也成为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。

¹ 目前全国共有 15 个副省级城市，其中省会城市十个，非省会城市五个（含青岛）。

² 根据《青岛市城市总体规划（2006~2020）》（征求意见稿）。

³ 根据国务院批复的《山东半岛蓝色经济区发展规划》（国函【2011】1号）。

青岛市作为山东半岛城市群的中心城市，已形成较好的工业基础。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。此外，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。目前全市聚集了全国 30% 的海洋科研机构，50% 的海洋高层次科研人才，70% 以上的涉海两院院士。青岛市海洋经济形成了滨海旅游业、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。2020 年青岛市明确提出以建设世界一流的海洋港口为目标，大力发展海洋经济，加快建设国际海洋名城和国际航运贸易金融创新中心。

受益于国家政策的大力扶持、便利的交通条件以及良好的工业基础，青岛市地区经济保持较高的发展水平。2018-2020 年青岛市分别实现地区生产总值 12,001.50 亿元、11,741.31 亿元和 12,400.56 亿元，按可比价格计算，分别同比增长 7.4%、6.5% 和 3.7%，其中 2020 年增速大幅下滑主要受 2019 年 12 月爆发的 COVID-19 疫情导致，但高于全国 GDP 增速。从居民生活水平来看，青岛市高于全国平均水平，2019 年人均地区生产总值 12.43 万元，与同期全国人均 GDP 之比为 175.31%。2020 年青岛市居民人均可支配收入 4.72 万元，比上年增长名义增长 3.7%。

青岛市积极推动经济结构转型升级，优化产业结构，坚持创新发展，深入实施新旧动能转换重大工程，五年来战略性新兴产业增加值年均增长 8% 左右。其中，2020 年第一产业增加值 425.41 亿元，增长 2.6%；第二产业增加值 4,361.56 亿元，增长 3.0%；第三产业增加值 7,613.59 亿元，增长 4.1%，服务业成为推动全市经济增长的主要动力。三次结构占比由 2018 年的 3.2：40.4：56.4 调整为 2020 年的 3.4：35.2：61.4，金融、房地产及现代服务的发展带动第三产业比重不断上升。此外，2020 年青岛市全年规模以上工业增加值比上年增长 5.5%，同比提升 4.9 个百分点。2020 年 1-11 月份，规模以上工业企业实现利润总额 480.7 亿元，增长 18.3%。

从经济发展的动力来看，2018-2020 年青岛市固定资产投资分别增长 7.9%、21.6% 和 3.2%，同期社会消费品零售总额分别增长 10.0%、8.1% 和 1.5%，受“COVID-19”疫情影响，2020 年青岛市固定资产投资及社会消费品零售总额增速有所下降。而外贸进出口方面，2020 年青岛市精准施策有效响应外部订单需求，实现外贸进出口总值 6,407.0 亿元，比上年增长 8.2%。此外，近年青岛市金融信贷发展良好，存贷款余额规模稳步增长。

2019年青岛市发起十五个攻势“搞活一座城”，包括：海洋攻势、“双招双引”攻势、交通基础设施建设攻势、军民融合发展攻势、乡村振兴攻势、突破平度莱西攻势、国际航运贸易金融创新中心建设攻势、“高端制造业+人工智能”攻势、推进国有企业改革攻势、壮大民营经济攻势、科技引领城市建设攻势、城市品质改善提升攻势、国际时尚城市建设攻势、高效青岛建设攻势和“平安青岛”建设攻势。其中海洋攻势为依托西海岸新区、蓝谷、高新区等功能区，发挥海洋科学与技术试点国家实验室、中科院海洋大科学研究中心等创新平台作用，打好建设世界一流海洋港口、现代海洋产业体系等六场硬仗；交通基础设施建设攻势为重点畅通四个层次的交通基础设施；军民融合发展攻势为发挥先行先试作用，优化军民融合顶层设计，推动港口融合、海上融合、科技融合、产业融合、教育融合、资源融合、保障融合，努力创造更多可复制可推广的经验；突破平度莱西攻势，为通过改善提升高铁、高速公路、国省干线等交通条件，缩短两市与主城区交通时间距离，促进区域协调发展；国际航运贸易金融创新中心建设攻势为在航运、贸易和金融方面扎实推进中国—上合组织地方经贸合作示范区建设，打造对外开放新高地。

表 2 青岛市主要经济指标及同比变化情况（单位：亿元）

项目	2020年		2019年		2018年	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
地区生产总值	12,400.56	3.7%	11,741.31	6.5%	12,001.50	7.4%
第一产业增加值	425.41	2.6%	409.98	1.6%	386.90	3.5%
第二产业增加值	4,361.56	3.0%	4,182.76	4.7%	4,850.60	7.3%
第三产业增加值	7,613.59	4.1%	7,148.57	8.0%	6,764.00	7.7%
固定资产投资	-	3.2%	-	21.6%	-	7.9%
社会消费品零售总额	5,203.50	1.5%	5,234.70	8.1%	4,842.50	10.0%
进出口总额	6,407.00	8.2%	5,925.60	11.2%	5,321.30	5.7%
存款余额	20,507.10	14.7%	17,876.30	10.9%	16,121.30	6.6%
贷款余额	21,065.80	15.7%	18,209.90	12.8%	16,098.00	11.8%
人均GDP（元）	130,535		124,282		128,459	
人均GDP/全国人均GDP	180.18%		175.31%		198.72%	

注：（1）“-”未披露数据；（2）青岛市2020年人均GDP由2019年末青岛市常住人口数计算所得。

资料来源：青岛市统计局官网、2018-2019年青岛市国民经济和社会发展统计公报，中证鹏元整理

四、地区财政实力

青岛市财政实力强，一般公共预算收入稳步增长，获得中央和省级政府的有力支持；政府性基金收入为地区财政总收入的重要组成部分，但以国有土地使用权出让收入为主，易受房地产市场和土地市场波动的影响

青岛市全市财政总收入规模较大，财政实力强，2018-2020 年全市财政总收入分别为 2,347.37 亿元、2,695.20 亿元和 2,685.67 亿元。从全市财政总收入构成来看，2020 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 46.69% 和 43.56%，为全市财政总收入的最主要来源。此外，近年青岛市获得中央和省级的补贴收入保持稳定增长，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，预计未来获得中央和省级的补助收入仍将保持稳定增长。

2018-2020 年青岛市本级财政总收入分别为 502.18 亿元、557.33 亿元和 625.71 亿元，其中，上级补助收入和政府性基金收入为市本级财政总收入的主要组成部分，一般公共预算收入所占市本级财政总收入的比重较小，主要为非税收入。

表 3 2018-2020 年青岛市全市及市本级财政收入情况（单位：亿元）

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
财政总收入	2,685.67	625.71	2,695.20	557.33	2,347.37	502.18
其中：一般公共预算收入	1,253.82	60.70	1,241.74	52.72	1,231.91	52.24
上级补助收入	261.94	261.94	248.32	248.32	229.94	229.94
政府性基金收入	1,169.91	303.07	1,205.14	256.29	885.52	220.00
一般公共预算收入/财政总收入	46.69%	9.70%	46.07%	9.46%	52.48%	10.40%

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）2018-2019 年使用决算数，2020 年使用预算执行数。

资料来源：青岛市财政局《关于青岛市 2018 年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市 2019 年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市 2020 年预算执行情况和 2021 年预算草案的报告》，中证鹏元整理

随着青岛市经济的发展，全市一般公共预算收入稳步增长，2018-2020 年分别为 1,231.91 亿元、1,241.74 亿元和 1,253.82 亿元，占财政总收入比重分别为 52.48%、46.07% 和 46.69%。从全市一般公共预算收入结构来看，青岛市一般公共预算收入以税收收入为主，2018-2020 年税收收入占一般公共预算收入比重分别为 73.53%、72.62% 和 71.68%，稳定性尚可。青岛市税收收入以增值税、企业所得税、土地增值税和契税为主，税收结构较稳定。青岛市全面落实中央出台的各项“减税降费”政策措施，在全国率先推动成立市级层面减税降费工作领导小组，按照国家允许上浮的最高标准减免相关税费，同时允许企业叠加享受各类减免税费政策，2018-2020 年青岛全市税收收入规模略有下降。2018-2020 年青岛市全市非税收入分别为 326.05 亿元、339.99 亿元和 355.07 亿元，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。

2018-2020 年青岛市本级一般公共预算收入分别为 52.24 亿元、52.72 亿元和 60.70 亿元，保持稳定增长。从收入结构来看，以非税收入为主，2018-2020 年非税收入所占市本

级一般公共预算收入的比重在 80% 以上。

表 4 2018-2020 年青岛市全市及市本级一般公共预算收入情况（单位：亿元）

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
一般公共预算收入	1,253.82	60.70	1,241.74	52.72	1,231.91	52.24
（一）税收收入	898.75	12.07	901.74	8.60	905.87	8.21
其中：增值税	331.28	3.49	361.25	-	328.27	-
企业所得税	153.94	6.58	148.53	6.64	152.38	6.75
个人所得税	45.37	-	35.08	-	48.76	-
土地增值税	122.40	-	95.63	-	114.28	-
契税	88.56	-	90.03	-	77.37	-
城市维护建设税	58.39	-	57.16	-	57.70	-
（二）非税收入	355.07	48.62	339.99	44.11	326.05	44.03
税收收入/一般公共预算收入	71.68%	19.88%	72.62%	16.31%	73.53%	15.72%

注：（1）2018 年增值税与营业税合并填列；（2）“-”为未披露数据；（3）2018-2019 年使用决算数，2020 年使用预算执行数。

资料来源：青岛市财政局《关于青岛市 2018 年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市 2019 年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市 2020 年预算执行情况和 2021 年预算草案的报告》，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。2018-2020 年青岛市全市政府性基金收入分别完成 885.52 亿元、1,205.14 亿元和 1,169.91 亿元，其中国有土地使用权出让收入所占比重分别为 86.16%、87.77% 和 85.55%。2019 年青岛市土地市场活跃度较高，土地成交面积大幅增加，带动当年全市政府性基金收入较 2018 年增加 36.09%。2018-2020 年青岛市本级政府性基金收入分别完成 220.00 亿元、256.29 亿元和 303.07 亿元，市本级政府性基金收入也主要来源于国有土地使用权出让收入。

表 5 2018-2020 年青岛市全市及市本级政府性基金收入情况（单位：亿元）

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
政府性基金收入	1,169.91	303.07	1,205.14	256.29	885.52	220.00
其中：国有土地使用权出让收入	1,000.91	260.75	1,057.70	211.48	762.95	173.55

资料来源：青岛市财政局《关于青岛市 2018 年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市 2019 年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市 2020 年预算执行情况和 2021 年预算草案的报告》，中证鹏元整理

青岛市财政支出以一般公共预算支出和政府性基金支出为主，2018-2020 年青岛市全市财政支出合计分别为 2,492.46 亿元、2,893.29 亿元和 3,111.51 亿元，其中一般公共预算支出占比分别为 62.58%、54.47% 和 50.93%。近年青岛市全市刚性支出占财政支出的比重

在 25%左右，表明青岛市财政支出灵活度较高。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。政府性基金支出主要是国有土地使用权出让相关支出，规模较大。2020 年青岛市全市公共财政自给率为 79.12%，财政自给能力较好，且近年自给能力表现稳定。

表 6 2018-2020 年青岛市全市及市本级财政支出情况（单位：亿元）

项目	2020年		2019年		2018年	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
财政支出合计	3,111.51	1,012.20	2,893.29	913.50	2,492.46	800.28
（一）一般公共预算支出	1,584.65	642.79	1,575.97	639.43	1,559.78	573.43
其中：教育	288.50	56.52	275.07	53.02	263.00	47.97
城乡社区	236.59	88.86	279.69	71.66	332.03	101.44
社会保障和就业	223.06	100.56	194.67	81.64	156.12	60.15
一般公共服务	199.39	46.89	184.53	43.25	162.68	40.73
卫生健康	103.93	37.87	92.04	29.03	102.35	35.07
公共安全	95.90	56.53	94.52	51.74	108.38	64.08
资源勘探信息	94.12	43.75	74.63	47.34	54.18	20.20
农林水事务	82.94	54.10	80.81	50.24	68.68	36.17
交通运输	47.78	40.02	76.75	66.15	100.54	52.01
科学技术	46.85	21.32	66.84	36.91	45.15	12.23
住房保障	30.69	17.64	23.66	19.77	23.03	16.42
（二）政府性基金支出	1,521.06	364.37	1,311.33	268.52	925.58	220.12
（三）国有资本经营支出	5.80	5.04	5.99	5.55	7.10	6.73
刚性支出/财政支出	26.19%	23.89%	25.79%	22.65%	27.45%	22.98%
公共财政自给率	79.12%	9.44%	78.79%	8.24%	78.98%	9.11%

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：青岛市财政局《关于青岛市 2018 年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市 2019 年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市 2020 年预算执行情况和 2021 年预算草案的报告》，中证鹏元整理

五、地区债务负担与流动性

（一）债务负担

近年青岛市债务规模快速增长，但债务率及负债水平总体可控

2018-2020 年青岛市政府负有偿还责任的债务余额快速增长，截至 2020 年末，负有偿还责任的政府债务余额为 2,058.28 亿元，较 2018 年末增长 61.80%。从债务结构来看，截至 2020 年末，青岛市一般债务余额为 876.06 亿元，专项债务余额为 1,182.23 亿元，占总

债务余额比重分别为 42.56% 和 57.44%。从债务期限结构来看，截至 2020 年末青岛市债务以长期债务为主，其中 1-3 年为 658.93 亿元、3-5 年(含)为 370.44 亿元，5 年以上为 1,028.92 亿元。

表 7 2018-2020 年青岛市全市及市本级政府债务规模与结构（单位：亿元）

项目	2020年		2019年		2018年	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
负有偿还责任的政府债务余额	2,058.28	847.03	1,581.66	748.33	1,272.1	669.3
其中：一般债务余额	876.06	606.71	784.78	531.05	706.1	492.0
专项债务余额	1,182.23	240.32	796.88	217.28	566.0	177.3

资料来源：青岛市财政局《关于青岛市 2018 年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市 2019 年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市 2020 年预算执行情况和 2021 年预算草案的报告》，中证鹏元整理

从偿债能力来看，2020 年末青岛市政府债务率⁴为 76.64%，低于国际通行的 100%-120% 的警戒标准。青岛市 2020 年末政府负债率⁵为 16.60%，低于全国 45.50%⁶ 的政府负债率水平和国际通行的负债率 60% 的政府债务风险控制标准参考值，总体债务率和负债水平可控。

（二）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，2020 年青岛市全市地方政府债务限额为 2,346.25 亿元，同比新增政府债务限额 458.00 亿元；其中一般债务限额为 1,065.65 亿元，专项债务限额为 1,280.60 亿元。截至 2020 年末，青岛市全市政府负有偿还责任的政府债务余额为 2,058.28 亿元，在财政部批准的限额之内。

表 8 2018-2020 年青岛市全市及市本级政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2020年		2019年		2018年	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
地方政府债务限额	2,346.25	976.96	1,888.25	897.45	1,577.60	-
其中：一般债务限额	1,065.65	713.59	987.65	651.59	-	-
专项债务限额	1,280.60	263.37	900.60	245.86	-	-

注：“-”为未披露数据。

资料来源：青岛市财政局《关于青岛市 2018 年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市 2019 年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市 2020 年预算执行情况和 2021 年预算草案的报告》，中证鹏元整理

⁴ 政府债务率=负有偿还责任的债务余额/财政总收入。

⁵ 政府负债率=负有偿还责任的债务余额/GDP。

⁶ 采用数据来源于国家统计局和财政部公布的 2020 年 GDP 初步核算数（101.6 万亿元）和 2020 年末全国政府债务余额（46.55 万亿元）。

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，2020 年全市国有资本经营收入合计 12.49 亿元，实现利润收入 11.77 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能盘活或变现，政府具有较强的流动性获取能力，可为政府偿还债务提供较好的流动性支持。

六、地方政府管理与治理

青岛市政府近年持续推进简政放权，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

近年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。2015 年国务院印发《2015 年推进简政放权放管结合转变政府职能工作方案》，青岛市政府积极执行，深入推进行政审批改革、职业资格改革、收费清理工作、商事制度改革、教科文卫体领域改革等，同时放管结合、优化政府公共服务。2016 年青岛市发布《2016 年推进简政放权放管结合优化服务转变政府职能工作方案》，明确做好中央、省下放事项的承接落实工作，对基层接不住、运行不畅等问题提出解决办法；推进建设项目区域化评估评审，为项目审批提速增效；推进行政权力事项网上办理，扩大网上办事比例。加强企业投资项目核准备案管理，严格按照国家《政府核准和备案投资项目管理条例》、省实施办法及青岛市实施细则做好核准备案工作。严格执行市政府核准投资项目目录，做好承接投资审批权限工作。做好网上全流程服务和跨部门联动审批投资审批事项工作。2018 年，全市加快推进政务服务“网上办、掌上办”。市区两级统一发布公共服务事项 3,302 项，除个别特殊事项，100% 实现网上办理，一次办好比例达到 91%， “零跑腿” 比例超过 50%。此外，青岛市积极推进网上政务服务向基层延伸，开通全市 134 个镇（街道）网上政务服务站点，解决了群众办事最后一公里问题。2019 年青岛市完成新一轮政府机构改革，5 个功能区启动管理体制机制改革试点，发起高效青岛建设攻势，深度再造政务服务流程。市级政务服务事项网上可办率达 93%，区市级为 80%；1,000 项审批和服务事项实现移动端办理；企业开办时间压缩至 1 个工作日，工程建设项目审批控制在 85 个工作日以内；青岛港集装箱查验时间压缩 30%。根据青岛市大数据发展管理局发布的山东省政府服务青岛站 2020 年度政府网站工作年度报表，2020 年政务服务事项数量 1.10 万项，可全程在线办理政务服务事项 8,946 项；2020 年办理量达 2,090.98 万件，其中自然人办理量 1,777.34 万件、法人办理量 313.65 万件。

青岛市政府信息透明度较高，政府信息公开工作有序进行。青岛市坚持以“公开为常

态、不公开为例外”，推进行政行为和政务服务全过程公开。青岛市印发全市 2020 年政务公开工作要点，深化细化公开目录，对 4 大类 53 个重点领域信息进行了专项部署。作为政府面向公众发布政府信息的权威渠道，“青岛政务网”发挥政务公开第一平台的作用。依托青岛市统一的公文流转和信息公开管理系统，发布各类主动公开信息 31 万条，累计受理答复信息公开申请超过 1.5 万件，为保障公众知情权提供了统一、高效、畅通、便利的平台环境。2020 年 12 月，在“2020 年数字政府服务能力评估暨第十九届政府网站绩效评估结果发布会”上发布的结果显示，“青岛政务网”在全国省级、地市级（含副省级）、区县级三级政府网站评估得分中，位列所有城市第一名。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。2019 年 4 月，青岛市政府出台《关于深化预算管理改革全面推进预算绩效管理的实施意见》，就深化预算管理改革、全面推进预算绩效管理工作提出实施意见。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，力争用 3 年时间，在全市范围内基本建成全方位、全过程、全覆盖的预算绩效管理体系，实现预算和绩效管理一体化，促进财政管理由需求保障型向绩效引领型转变，推动财政资金聚力增效，进一步提高预算绩效管理质量和水平。

青岛市政府已建立了较为完善的债务管理制度，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，青岛市不断加强政治制度建设，强化规范管理，严格考核评价，着力深化政府性债务管理改革。2016 年，青岛市政府出台《青岛市人民政府关于加强政府性债务管理的意见》（青政办字【2017】51 号），进一步加快构建青岛市政府性债务风险防控体系，建立健全政府性债务风险应急处置工作机制，坚持快速响应、分类施策、各司其职、协同联动、依法处置，切实防范和化解财政金融风险。2019 年 8 月 22 日，青岛市人民政府办公厅出台《青岛市人民政府办公厅关于印发青岛市政府性债务管理暂行办法的通知》（青政办字【2019】45 号），明确政府性债务管理遵循依法举债、防范风险、分级负责的原则，坚持“谁举债、谁使用、谁

偿还”。同时，明确政府债务分类纳入全口径预算管理，资金使用上确保新增债券资金应依法用于公益性资本支出，置换债券资金只能用于偿还对应的债务本金及回补按规定通过库款垫付的偿债资金，推进政府债务项目滚动管理和绩效管理，完善风险监测预警体系，评估结果作为下一年度政府债务限额的重要依据。

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。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 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。

跟踪评级安排

根据监管部门规定及本评级机构跟踪评级制度，本评级机构在初次评级结束后，将在受评债券存续期间开展定期以及不定期跟踪评级，本评级机构将对受评债券信用风险进行持续跟踪。在跟踪评级过程中，本评级机构将维持评级标准的一致性。

定期跟踪评级每年进行一次。届时，发行主体须向本评级机构提供最新的相关资料，本评级机构将依据受评债券信用状况的变化决定维持或调整信用评级。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，发行主体应及时告知本评级机构并提供评级所需相关资料。本评级机构亦将持续关注与受评债券有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。本评级机构将对相关事项进行分析，并决定是否调整受评对象信用评级。

如发行主体不配合完成跟踪评级尽职调查工作或不提供跟踪评级资料，本评级机构有权根据公开信息进行分析并调整信用评级，必要时，可公布信用评级暂时失效或终止评级。

本评级机构将及时在本评级机构网站公布跟踪评级结果与跟踪评级报告。