



# 青岛市政府债券2022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。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：



# 青岛市政府债券2022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

2022年12月29日

## 联系方式

项目负责人：王硕  
wangsh@cspengyuan.com

项目组成员：安晓敏  
anxm@cspengyuan.com

联系电话：0755-82872897

## 评级观点

中证鹏元评定青岛市政府债券（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，经济总量位列山东省首位。受疫情反复影响，2022年前三季度多数经济指标增速有所下滑。**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。2021年青岛市实现地区生产总值14,136.46亿元，按可比价格计算，同比增长8.3%；2022年1-9月，青岛市实现地区生产总值11,024.04亿元，按可比价格计算，同比增长4.1%。
- **地区财政实力强，财政总收入亦位列山东省首位。**2021年青岛市全市财政总收入2,811.69亿元，其中全市一般公共预算收入1,368.30亿元，政府性基金收入1,192.73亿元；另外，近年青岛市获得的中央和省级补助收入整体保持增长态势，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快速增长，但偿债能力总体尚可。**2021年末青岛市全市地方政府直接债务余额为2,559.07亿元，较上年增长24.33%；同期末青岛市全市调整政府债务率为287.28%，调整政府负债率为57.14%，其中调整政府债务率处于较高水平，债务负担相对较重，但青岛市区域经济及财政实力较强。
- **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	2021年	2020年	2019年
GDP 规模	14,136.46	12,400.56	11,741.31
GDP 增速（%）	8.3	3.7	6.5
人均 GDP（元）	137,826.59	123,122.54	124,282.00
全市财政收入	2,811.72	2,685.67	2,695.20
其中：市本级财政收入	633.97	625.71	557.33
全市一般公共预算收入	1,368.30	1,253.82	1,241.74
其中：市本级一般公共预算收入	88.23	60.70	52.72
财政收入增速（%）	4.69	-0.35	14.82
人均财政收入（元）	27,413.50	26,665.25	28,371.12
全市政府性基金收入	1,192.73	1,169.91	1,205.14
其中：市本级政府性基金收入	295.08	303.07	256.29
调整政府债务率（%）	287.28	232.89	170.40
调整政府负债率（%）	57.14	50.44	39.11
债务增速（%）	6.70	11.32	11.58

资料来源：青岛市 2019-2021 年国民经济和社会发展统计公报、《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》、《关于青岛市 2021 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
中国地方政府评级方法和模型	cspy_ffmx_2022V1.0

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
经济实力	8.20/9	GDP 规模	9/9
		GDP 增长率	7/9
		人均 GDP	9/9
财政实力	8.40/9	财政收入	9/9
		财政收入增长率	7/9
		人均财政收入	9/9
债务负担	2.40/9	调整政府债务率	1/9
		调整政府负债率	3/9
		债务增速	3/9
流动性	9/9		
初始实力得分			7/9
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			<b>aa</b>
外部特殊支持			<b>2</b>
地方政府信用等级			<b>AAA</b>

## 一、宏观经济环境

**2021年我国经济持续复苏，2022年以来经济顶住压力运行在合理区间，坚持稳中求进工作总基调，财政货币政策着力扩需求**

2021年，我国经济呈稳健复苏态势，实现国内生产总值（GDP）114.4万亿元，同比增长8.1%，两年平均增长5.1%，经济增长全球领先，主要预期目标全面实现。分季度来看，一至四季度分别增长18.3%、7.9%、4.9%、4.0%，经济运行总体平稳。

2022年以来，我国经济发展面临的形势更趋复杂严峻。国际方面，当前全球经济增长放缓、通胀高位运行，地缘政治冲突持续，主要经济体货币政策快速收紧，不确定性和新挑战增多。国内方面，疫情多发散发，叠加高温干旱少雨极端天气，有些因素超出预期，经济发展仍面临需求收缩、供给冲击、预期转弱的三重压力，尤其是需求不足的矛盾突出，企业生产经营困难较多，经济恢复的基础不牢固。

2022年1-8月，稳经济一揽子政策出台及时，接续政策又果断推出，国内经济总体延续恢复发展态势，但有小幅波动。供给端，工业生产虽小幅波动但总体稳健，采矿业增速较快，高技术制造业和汽车制造业表现亮眼；疫情扰动下，服务业复苏基础不牢固，地产服务业快速回落拖累服务业整体增速，复苏略显乏力。需求端，出口增速整体维持高景气但有下滑压力，8月受高基数和外需走弱影响，出口增速大幅回落；专项债加速发行、及时推出政策性金融工具和贷款，基建投资实现高增长，是稳增长的重要抓手；实施大规模留抵退税，确定设备更新专项贷款，制造业投资保持强劲；房地产开发投资持续走弱，尤其在三季度断供危机和“保交楼”压力下，新增投资积极性较低，居民购房意愿和信心不足；受疫情干扰，消费整体表现低迷。在全球高通胀背景下，我国通胀水平偏低，今年以来通胀水平温和上涨但整体可控。失业率较高但近期有所回落，青年人失业率持续突破历史新高，结构性就业压力较大。

宏观政策在扩大需求上积极作为。人民银行加大稳健的货币政策实施力度，发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，降准降息并下调中长期LPR利率，保持流动性合理充裕，有效支持实体经济融资需求，稳住宏观经济大盘。积极的财政政策靠前发力，注重精准、可持续。加大减负纾困力度，实施大规模增值税留抵退税，延续实施扶持制造业、小微企业和个体工商户的减税降费政策，并提高减免幅度、扩大适用范围。加快专项债发行和使用进度，适度超前开展基础设施投资，用足用好专项债务限额。通过调增政策性开发性金融工具额度、能源保供特别债等措施助力稳增长。

我国继续坚持稳中求进工作总基调，狠抓稳经济一揽子政策和接续政策措施落地见效，财政货币政策积极作为，用足用好各类政策工具箱，发挥组合效应，大力扩大有效需求，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，实现回稳复苏。

**2021年以来，地方政府债券管理更为规范，发债规模继续扩大**

2021年以来，专项债券项目资金用途进一步规范。2021年2月，财政部办公厅和国家发展改革委办公厅联合发布《关于梳理2021年新增专项债券项目资金需求的通知》，强调新增专项债券必须用于建设项目，不得用于偿还债务，明确建设项目须符合专项债券风险管理要求和发行条件，提出保持专项债券资金用于项目资本的规模占该省份专项债券规模的比例上限保持25%不变等多项相关工作要求。2021年6月，财政部发布《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》，提出绩效管理应当遵循科学规范、协同配合、公开透明、强化运用原则，并对专项债券资金事前绩效评估、绩效目标管理、绩效运行监控、绩效评价管理、评价结果应用等方面作出明确规定。

2021年9月，财政部办公厅和国家发展改革委办公厅联合发布《关于申报2022年新增专项债券项目资金需求的通知》，提出要严格按投向领域申报需求，2022年专项债券资金将继续重点用于交通基础设施、城乡冷链等物流基础设施、产业园区基础设施、国家重大战略项目、保障性安居工程等领域；继续允许用作符合条件的重大项目资本金；进一步提升项目储备质量，优先支持纳入国家重点区域发展战略以及省、市级重点项目。此外，在强化审核把关，严格落实属地管理任务等方面提出要求。2021年11月，财政部印发《地方政府专项债券用途调整操作指引》。

2021年12月，国务院新闻办公室举行政策例行吹风会，财政部副部长许宏才指出将不断强化专项债券“借、用、管、还”全流程管理，促进资金安全、规范、高效使用。一是加强专项债券投向领域的负面清单管理，在全国范围内严禁将专项债券用于各类楼堂馆所，形象工程、政绩工程，以及各类非公益性资本支出项目，债务风险指标相对高的地区，明确不得将专项债券用于非必需的建设项目；二是强化日常监督、对专项债券项目实行穿透式检测，及时掌握资金使用、项目建设进度、运营管理等情况；三是建立处罚机制，通过扣减新增限额、暂停发行使用、收回闲置资金、通报负面典型等一些办法措施，提高违法违规成本，强化对违法违规行为的硬性约束。

2022年1月，国务院发布《地方债管理要稳增长防风险》，政策要点主要为防范化解法定债务风险，重点在规范专项债券的发行使用。专项债不能重发行、轻管理，需要从预算约束、严格监管和信息公开等方面，加强“借、用、管、还”全过程的规范管理和风险防范。防范化解地方政府隐性债务风险，要坚决遏制增量、妥善化解存量，要做到“谁家的孩子谁抱”，各自承担责任、风险。

2022年4月，国务院新闻办公室举行政策例行吹风会，政策要点主要为2022年1月起，财政部每月将各地专项债券的发行、拨付、支出进度通报省级财政部门，并对进度最慢的3个省份实施预警，要求地方采取措施，并明确在分配以后年度专项债券限额式与各地实际支出挂钩。2022年7月将实现对专项债券项目的穿透式监测。2022年财政部合理扩大了专项债券适用范围，主要包括三个方面：一是加大惠民生、解民忧等领域投资；二是支持增后劲、上水平项目建设，主要是围绕新基建等加大支持力度，研究将有公益性且有一定收益的信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施作为支持重点。三是推动补短板、强弱项项目建设，要求各地围绕全面推进乡村振兴，加快农业农村现代化，做好农业农村领域项目储备，将粮食仓储物流设施作为专项债券支持重点，支持重要农产品特别是粮食供给，保证国家粮食安全。

2022年5月，国务院发布《扎实稳住经济的一揽子政策措施》，政策要点主要为加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围。抓紧完成今年专项债券发行使用任务，加快今年已下达的3.45万亿元专项债券发行使用进度。在6月底前基本发行完毕，力争在8月底前基本使用完毕。在依法依规、风险可控的前提下，财政部会同人民银行、银保监会引导商业银行对符合条件的专项债券项目建设主体提供配套融资支持，做好信贷资金和专项债资金的有效衔接。在前期确定的交通基础设施、能源、保障性安居工程等9大领域基础上，适当扩大专项债券支持领域，优先考虑将新型基础设施、新能源项目等纳入支持范围。

2022年6月，国务院办公厅发布《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》，政策要点主要为各地区要加强开发区政府性债务管理，保持与财政管理体制相适应，强化开发区管委会等政府派出机构举债融资约束。坚决遏制地方政府隐性债务增量，合理控制政府债务规模，切实防范债务风险。落实省级政府责任，按属地原则和管理权限压实市县主体责任，通过增收节支、变现资产等方式化解债务风险。切实降低市县偿债负担，坚决查处违法违规举债行为。健全地方政府债务限额分配机制，一般债务限额应与一般公共预算收入相匹配，专项债务限额应与政府性基金预算收入及项目收益等相匹配，促进融资规模与项目收益相平衡，完善专项债券资金投向领域禁止类项目清单和违规使用专项债券处理处罚机制。

2020-2021年地方债券发行总规模分别为6.44万亿元和7.49万亿元，在积极的财政政策下，地方债券发行规模继续上升。

**表1 2021年以来地方政府债券主要政策梳理**

发布时间	政策文件	累发布机构	主要内容
2021年2月	《关于梳理 2021 年新增专项债券项目资金需求的通知》（财办预〔2021〕29号）	财政部办公厅、国家发展改革委办公厅	强调新增专项债券资金用途必须用于建设项目，不得用于偿还债务，明确项目应当具备的重要条件，提出保持专项债券作为重大项目资本金的比例不变等相关工作要求。
2021年6月	《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》（财预〔2021〕61号）	财政部	首次明确对专项债项目的全流程管理，推动提升债券资金配置效率和使用效益的过程。
2021年9月	《关于申报 2022 年新增专项债券项目资金需求的通知》（财办预〔2021〕209号）	财政部办公厅、国家发展改革委办公厅	2022 年要进一步提升项目储备质量；强化审核把关，严格落实属地管理任务。
2021年11月	《地方政府专项债券用途调整操作指引》（财预〔2021〕110号）	财政部	专项债券资金使用坚持以不调整为常态，调整为例外，专项债券一经发行，严格按照约定的项目用途使用债券资金，确因特殊情况需要调整的，应当严格履行规定程序，严禁擅自随意调整专项债券用途，严禁先挪用、后调整等行为。
2021年12月	国务院政策例行吹风会	财政部	强化专项债券全流程管理。一是加强专项债券投向领域的负面清单管理；二是强化日常监督、对专项债券项目实行穿透式检测；三是建立处罚机制。
2022年1月	《地方债管理要稳增长防风险》	国务院	防范化解法定债务风险，重点在规范专项债券的发行使用。专项债不能重发行、轻管理，需要从预算约束、严格监管和信息公开等方面，加强“借、用、管、还”全过程的规范管理和风险防范。防范化解地方政府隐性债务风险，要坚决遏制增量、妥

			善化解存量，要做到“谁家的孩子谁抱”，各自承担责任、风险。
2022年4月	国务院政策例行吹风会	国务院	2022年财政部合理扩大了专项债券适用范围，主要包括三个方面：一是加大惠民生、解民忧等领域投资；二是支持增后劲、上水平项目建设。三是推动补短板、强弱项项目建设，要求各地围绕全面推进乡村振兴，加快农业农村现代化。
2022年5月	《扎实稳住经济的一揽子政策措施》	国务院	加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围。抓紧完成今年专项债券发行使用任务，加快今年已下达的3.45万亿元专项债券发行使用进度。在6月底前基本发行完毕，力争在8月底前基本使用完毕。在依法合规、风险可控的前提下，财政部会同人民银行、银保监会引导商业银行对符合条件的专项债券项目建设主体提供配套融资支持，做好信贷资金和专项债资金的有效衔接。
2022年6月	《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》	国务院办公厅	各地区要加强开发区政府性债务管理，保持与财政管理体制相适应，强化开发区管委会等政府派出机构举债融资约束。坚决遏制地方政府隐性债务增量，合理控制政府债务规模，切实防范债务风险。落实省级政府责任，按属地原则和管理权限压实市县主体责任，通过增收节支、变现资产等方式化解债务风险。

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，近年经济持续增长。受疫情反复影响，2022年前三季度多数经济指标增速有所下滑

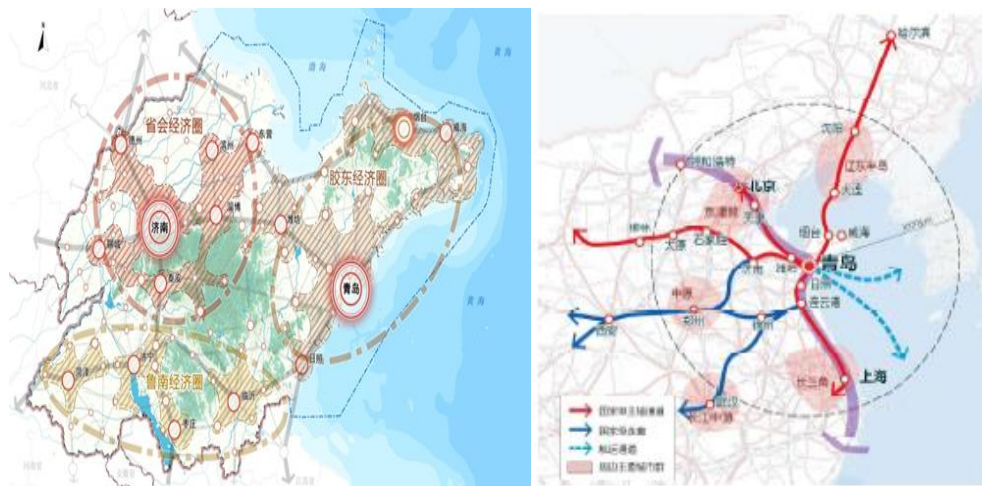
**区位特征：**青岛市位于中日韩自贸区前沿，是山东省经济中心、国家重要的现代海洋产业发展先行区、国际性港口城市、滨海度假旅游城市，具有明显的区位优势。青岛市地处山东半岛东南部，北接环渤海经济圈，东临日韩，西倚经济实力雄厚的山东腹地，是我国5个计划单列市之一，15个副省级城市之一，下辖7个区（市南区、市北区、李沧区、崂山区、城阳区、西海岸新区、即墨区）、代管3个县级市（胶州市、平度市、莱西市），总面积为1.13万平方公里，2021年末常住人口1,025.67万人。

青岛因“一港一路”而兴，拥有国际性海港和区域性枢纽航空港，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。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，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。航空方面，2021年8月青岛胶东国际机场投运，胶东国际机场是山东省首座4F级机场、中国民航首批18个“智慧型机场”示范项目之一，为区域性枢纽机场、面向日韩的门户机场。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，东北亚重要的区域性航运和物流中心，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。2021年青岛港实现货物吞吐量6.30亿吨，位于全国港口第4名，集装箱吞吐量2,371万TEU，位于全国沿海港口第5名。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。

**图 1 青岛市空间布局图**



资料来源：山东省及青岛市国土空间规划（2021-2035年）征求意见稿

**经济发展水平：**青岛市地区经济保持较高的发展水平，GDP位居山东省16个地级市之首。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。2021年青岛市实现地区生产总值14,136.46亿元，同比增长8.3%，2021年人均地区生产总值13.78万元，高于全国平均水平。从经济发展的动力来看，对外贸易对经济拉动作用显著。2021年青岛市实现外贸进出口总值8,498.4亿元，连续5年创历史新高，同比增长32.4%，占全省进出口总值比重29.0%。受疫情影响，2020年青岛市社会消费品零售总额增速有所下降，随着疫情的缓解，消费活力逐步释放，2021年青岛市社会消费品零售总额同比增长14.8%。2020-2021年青岛市固定资产投资增速较低，但投资结构不断优化，2021年制造业投资同比增长24.8%；工业战略新兴产业和高技术制造业投资分别增长22.2%和60.5%，工业技改投资增长29.6%。地方融资环境方面，2020-2021年青岛市辖区金融机构本外币贷款余额增速分别为15.7%和14.4%，贷款增速较高，地方融资环境较好。

2022年1-9月青岛市地区生产总值同比增长4.1%，社会消费品零售总额同比增长0.7%、进出口总额同比增长7.5%。受疫情反复影响，多数经济指标增速均出现一定程度下滑。

**表1 2021年山东省部分地级行政区经济财政指标情况（单位：亿元）**

名称	GDP	GDP 增速	人均 GDP (元)	一般公共预算收入	政府性基金收入
青岛市	14,136.46	8.30%	137,826.59	1,368.30	1,192.73
济南市	11,432.20	7.20%	122,452.87	1,007.61	1,060.29

临沂市	5,465.50	8.70%	49,603.55	409.5	591.98-
济宁市	5,069.96	8.50%	60,660.71	440.5	550.14
威海市	3,463.93	7.50%	119,176.77	266.88	402.60
聊城市	2,642.52	8.40%	44,577.68	230.32	352.2
日照市	2,211.96	6.80%	74,517.79	187.49	259.9
枣庄市	1,951.57	8.30%	50,616.49	158.91	323.83

注：青岛市、济宁市、聊城市人均GDP以当地2021年末常住人口数计算；其余市的人均GDP以当地第七次人口普查常住人口数据（时点为2020年11月1日零时）计算。

资料来源：各市政府网站、2021年国民经济和社会发展统计公报和财政预决算报告等，中证鹏元整理

**表2 青岛市主要经济指标及同比变化情况（单位：亿元）**

项目	2022年1-9月		2021年		2020年	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
地区生产总值（GDP）	11,024.04	4.1%	14,136.46	8.3%	12,400.56	3.7%
第一产业增加值	346.09	1.7%	470.06	6.7%	425.41	2.6%
第二产业增加值	3,820.79	3.5%	5,070.33	6.9%	4,361.56	3.0%
第三产业增加值	6,857.16	4.5%	8,596.07	9.2%	7,613.59	4.1%
工业增加值	-	-	3,884.07	8.8%	3,268.38	2.8%
固定资产投资	-	4.1%	-	4.1%	-	3.2%
社会消费品零售总额	4,026.30	0.7%	5,975.40	14.8%	5,203.50	1.5%
进出口总额	6,654.10	7.5%	8,498.40	32.4%	6,407.00	8.2%
金融机构本外币存款余额	-	-	22,374.90	9.1%	20,507.10	14.7%
金融机构本外币贷款余额	-	-	24,089.10	14.4%	21,064.80	15.7%
人均GDP（元）	-	-	137,826.59	-	123,122.54	-
人均GDP/全国人均GDP	-	-	170.21%	-	169.95%	-

注：（1）“-”为未披露数据；（2）青岛市2020年人均GDP由青岛市第七次人口普查常住人口数计算所得。

资料来源：青岛市2020-2021年国民经济和社会发展统计公报、2022年前三季度全市经济运行情况，中证鹏元整理

**产业情况：**青岛是以外贸港口、海洋科研、风景旅游为主要特色的滨海城市，工业基础较好，为我国海洋经济科学发展的先行区，已形成了滨海旅游业、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海洋经济支柱产业。近三年青岛市三次产业结构变动不大，第三产业持续占据主导地位。青岛市旅游资源丰富，拥有A级旅游景区109处，其中，5A级旅游景区1处，4A级旅游景区25处，3A级旅游景区7处。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。另外，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，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。2021年“新经济”投资比上年增长7.1%，占全部投资比重达50.4%。规模以上工业中，高技术制造业增加值比上年增长17.1%；装备制造业增加值增长4.2%；战略性新兴产业增加值占规模以上工业比重达24.5%。

**发展规划及机遇：** 青岛将聚焦聚力打造全球海洋中心城市、国际门户枢纽城市、国际化创新型城市和宜居宜业品质湾区城市，努力成为国内大循环的重要支点和国内国际双循环的重要战略链接，推动城市数字化转型，基本建成开放、现代、活力、时尚的国际大都市，带动山东半岛城市群全面提升在国家发展版图中的战略地位；以海洋体系化发展提升青岛全球资源配置能力，培育和提升现代化国际大都市和国家中心城市竞争力、影响力。

### 三、财政实力

青岛市财政实力强，2021年全市财政总收入保持增长，仍获得中央和省级政府的有力支持；政府性基金收入仍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影响，需关注其波动情况；此外，2021年青岛市全市公共财政自给率略有提升，财政自给能力较好

青岛市全市财政总收入规模较大，财政实力强，2021年全市财政总收入保持增长。从全市财政总收入构成来看，2021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48.66%和42.42%，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略有提升、政府性基金收入占比略有下降。此外，2021年青岛市获得中央和省级的补贴收入较上年有所下降，但近年整体保持增长态势，且其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。2021年青岛市本级财政总收入分别为633.97亿元，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。

2022年1-6月青岛市全市一般公共预算收入673.47亿元、政府性基金收入488.95亿元；市本级一般公共预算收入82.53亿元、政府性基金收入141.21亿元。

**表3 青岛市全市及本级财政收入情况（单位：亿元）**

项目	2022年1-6月		2021年		2020年	
	全市	本级	全市	本级	全市	本级
财政总收入	-	-	2,811.69	633.97	2,685.67	625.71
其中：一般公共预算收入	673.47	82.53	1,368.30	88.23	1,253.82	60.70
上级补助收入	-	-	250.66	250.66	261.94	261.94
政府性基金收入	488.95	141.21	1,192.73	295.08	1,169.91	303.07

人均财政收入（元）	-	-	27,413.50	-	26,665.25	-
-----------	---	---	-----------	---	-----------	---

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）2020年使用预算执行数、2021年使用决算数、2022年1-6月使用预算执行数。

资料来源：《关于青岛市2020年预算执行情况和2021年预算草案的报告》、《关于青岛市2021年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市2022年上半年预算执行情况的报告》，中证鹏元整理

2021年青岛市经济稳步发展，全市实现一般公共预算收入1,368.30亿元，保持增长，占财政总收入比重为48.66%，较上年有所提升。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仍以税收收入为主，2021年税收收入占一般公共预算收入比重为74.32%，较上年有所提升且稳定性尚可。近年青岛市坚持大规模减税降费，激发市场主体活力，并积极实施新旧动能转换、调整产业结构，2021年青岛市全市税收收入重回增长。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。2021年青岛市全市非税收入较上年略有下降，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。

2021年青岛市本级完成一般公共预算收入为88.23亿元，保持稳定增长。从收入结构来看，以非税收入为主，占比仍在80%以上。

2022年1-6月青岛市全市实现一般公共预算收入673.47亿元，其中税收收入419.05亿元，占一般公共预算收入的比重为62.22%，占比较2021年全年有所下降；市本级实现一般公共预算收入82.53亿元，其中税收收入占比大幅提升。

**表4 青岛市全市及本级一般公共预算收入情况（单位：亿元）**

项目	2022年1-6月		2021年		2020年	
	全市	本级	全市	本级	全市	本级
<b>一般公共预算收入</b>	<b>673.47</b>	<b>82.53</b>	<b>1,368.30</b>	<b>88.23</b>	<b>1,253.82</b>	<b>60.70</b>
（一）税收收入	419.05	46.93	1,016.88	14.47	898.75	12.07
其中：增值税	72.27	42.89	363.00	4.83	331.28	3.49
企业所得税	109.77	2.92	192.28	7.55	153.94	6.58
个人所得税	32.42	0.00	67.69	0.00	45.37	0.00
土地增值税	75.53	0.00	115.35	0.00	122.40	0.00
契税	40.81	0.00	96.81	0.00	88.56	0.00
城市维护建设税	28.24	0.00	65.41	0.00	58.39	0.00
（二）非税收入	254.41	35.60	351.42	73.77	355.07	48.62
税收收入/一般公共预算收入	62.22%	56.86%	74.32%	16.40%	71.68%	19.88%
一般公共预算收入/财政总收入	-	-	48.66%	13.92%	46.69%	9.70%

注：2020年使用预算执行数、2021年使用决算数、2022年1-6月使用预算执行数。

资料来源：《关于青岛市2020年预算执行情况和2021年预算草案的报告》、《关于青岛市2021年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市2022年上半年预算执行情况的报告》，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。2021年青岛市全市政府性基金收入较上年略有增长，其中国有土地使用权出让收入所占比重为82.30%，同比有所下降。2021年青岛市本级政府性基金收入略有下降，亦主要来源于国有土地使用权

出让收入。2022年1-6月青岛市全市政府性基金收入488.95亿元，较上年同期（459.61亿元）保持增长，其中国有土地使用权出让收入仍为主要收入来源。

**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	2022年1-6月		2021年		2020年	
	全市	本级	全市	本级	全市	本级
<b>政府性基金收入</b>	<b>488.95</b>	<b>141.21</b>	<b>1,192.73</b>	<b>295.08</b>	<b>1,169.91</b>	<b>303.07</b>
其中：国有土地使用权出让收入	398.55	124.18	981.62	256.20	1,000.91	260.75

注：2020年使用预算执行数、2021年使用决算数、2022年1-6月使用预算执行数。

资料来源：《关于青岛市2020年预算执行情况和2021年预算草案的报告》、《关于青岛市2021年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市2022年上半年预算执行情况的报告》，中证鹏元整理

2021年青岛市全市财政支出较上年有所增加，系一般公共预算支出增加所致。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，2021年占比分别为53.34%和46.27%，其中一般公共预算支出占比较上年有所增加。2022年1-6月青岛市全市财政支出1,707.98亿元，较上年同期（1,444.63亿元）有所增加，其中一般公共预算支出882.89亿元，比上年同期（824.13亿元）增长7.1%，主要是社会保障和就业支出、教育支出和卫生健康支出增长较多所致。

2021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。2021年青岛市全市公共财政自给率为80.17%，较上年略有提升，财政自给能力较好，但2022年1-6月青岛市全市公共财政自给率有所下降。

**表6 青岛市全口径及本级财政支出情况（单位：亿元）**

项目	2022年1-6月		2021年		2020年	
	全市	本级	全市	本级	全市	本级
<b>财政支出合计</b>	<b>1,707.98</b>	<b>339.63</b>	<b>3,200.00</b>	<b>1,060.28</b>	<b>3,111.51</b>	<b>1,012.20</b>
（一）一般公共预算支出	882.89	214.97	1,706.76	693.54	1,584.65	642.79
其中：教育	159.50	19.71	308.80	56.42	288.50	56.52
城乡社区	131.10	31.80	244.83	99.71	236.59	88.86
社会保障和就业	142.64	33.64	243.11	105.86	223.06	100.56
一般公共服务	101.34	17.16	199.12	43.73	199.39	46.89
卫生健康	67.11	18.77	124.46	48.68	103.93	37.87
公共安全	48.88	28.37	109.55	63.60	95.90	56.53
资源勘探信息	51.65	7.40	81.46	35.94	94.12	43.75
农林水事务	38.02	5.34	85.27	56.92	82.94	54.10
交通运输	13.03	4.92	37.07	20.86	47.78	40.02
科学技术	20.70	1.34	51.33	24.47	46.85	21.32
住房保障	20.66	8.73	46.12	36.16	30.69	17.64

(二) 政府性基金支出	820.60	120.41	1,480.50	354.65	1,521.06	364.37
(三) 国有资本经营支出	4.49	4.25	12.74	12.10	5.80	5.04
刚性支出/财政支出	27.55%	26.29%	27.36%	24.02%	26.19%	23.89%
公共财政自给率	76.28%	38.39%	80.17%	12.72%	79.12%	9.44%

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=一般公共预算支出+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；(4) 2020 年使用预算执行数、2021 年使用决算数、2022 年 1-6 月使用预算执行数。

资料来源：《关于青岛市 2020 年预算执行情况和 2021 年预算草案的报告》、《关于青岛市 2021 年市级财政决算草案的报告》、《关于青岛市 2022 年上半年预算执行情况的报告》，中证鹏元整理

## 四、债务负担

### 2021 年青岛市债务规模保持快速增长，债务率处于较高水平，但偿债能力总体尚可

2021 年青岛市政府直接债务余额保持较快增长，截至 2021 年末，全市地方政府直接债务余额为 2,559.07 亿元，较上年增长 24.33%。从债务结构来看，截至 2021 年末，全市一般债务余额为 952.15 亿元，专项债务余额为 1,606.92 亿元，占全市地方政府直接债务余额的比重分别为 37.21%和 62.79%。在全市地方政府直接债务中，截至 2021 年末，市级债务余额 988.72 亿元，区市债务余额 1,570.35 亿元，占比分别为 38.64%和 61.36%。

地区城投公司债务方面，2021 年青岛市城投公司债务余额持续快速增长，2021 年末全市城投公司债务余额为 11,036.72 亿元，较上年增长 31.50%。

表7 青岛市债务规模及债务水平（单位：亿元）

项目	2021 年	2020 年	2019 年
地方政府直接债务余额	2,559.07	2,058.28	847.03
其中：一般债务余额	952.15	876.06	606.71
专项债务余额	1,606.92	1,182.23	240.32
地区城投公司债务余额	11,036.72	8,392.73	6,021.84
调整政府债务余额	8,077.43	6,254.65	3,857.95
调整政府债务率（%）	287.28	232.89	170.40
调整政府负债率（%）	57.14	50.44	39.11
债务增速（%）	6.70	11.32	11.58

注：(1) 调整政府债务余额=地方政府直接债务余额+地区城投公司债务余额\*50%；(2) 调整政府债务率=调整政府债务余额/财政总收入；(3) 调整政府负债率=调整政府债务余额/地区 GDP。

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

从偿债能力来看，2021 年末青岛市全市调整政府债务率为 287.28%，调整政府负债率为 57.14%，其中调整政府债务率处于较高水平，债务负担相对较重，但考虑到青岛市区域经济及财政实力较强，其偿债能力总体尚可。

## 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，2021年末青岛市全市地方政府债务限额为2,866.25亿元，同比新增政府债务限额520.00亿元；其中一般债务限额1,142.65亿元，专项债务限额1,723.60亿元。截至2021年末，青岛市地方政府直接债务余额2,559.07亿元，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	2021年	2020年	2019年
地方政府债务限额	2,866.25	2,346.25	1,888.25
其中：一般债务限额	1,142.65	1,065.65	987.65
专项债务限额	1,723.60	1,280.60	900.60

资料来源：青岛市财政局《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》、《关于青岛市2021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，2021年全市国有资本经营收入合计20.67亿元，实现利润收入13.92亿元。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较好的流动性支持。

## 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

2021年青岛市继续深入推进简政放权，提高政府运营效率和管理能力。调整成立青岛市持续深入优化营商环境和推进政府职能转变领导小组，市委书记、市长任双组长。印发《关于全面深化“证照分离”改革的通知》，在更大范围、更多行业推动照后减证和简化审批。积极向经济功能区赋权，将43项市级行政权力及相关行政处罚事项赋予青岛自贸片区行使，将19项市级行政权力赋予上合示范区行使。开展新一轮工程建设项目全流程改革，全流程审批时间由原来的85天缩减至75天，竣工联合验收时限压缩至12个工作日以内，社会投资简易低风险工程验收时限压缩至1个工作日以内。2022年，青岛市持续深入优化营商环境和推进政府职能转变领导小组印发《2022年青岛市持续深入优化营商环境和推进政府职能转变工作要点》（以下简称“《工作要点》”），紧紧围绕国务院、省政府深化“放管服”改革重点工作任务，对标对表先进城市创新做法，结合青岛市实际情况，以“十个坚持”为统领，提出41项改革任务、90条具体举措，深入推进简政放权、放管结合、优化服务，推动有效市场和有为政府更好结合，不断优化营商环境，为加快建设新时代社会主义现代化国际大都市提供有力支撑。

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。2022年6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（2021）——以政府网站信息公开为视角》，对全国政务公开工作进行第三方评估，结果显示，青岛市政府透明度指数在较大的市政府中排名第二，仅次于深圳。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。2021年，青岛市政府制定出台了《青岛市政府专项债券项目资金绩效管理办法》及配套操作指引，加强专项债券项目事前绩效评估、事中绩效跟踪、事后绩效评价，构建管理规范、责任清晰、公开透明、风险可控的政府举债融资机制。

## 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	上次评级日期
21 青岛债 01/21 青岛 01/青岛 2101	17.18	5 年	2021-03-15	2026-03-15	2021-03-04
21 青岛债 02/21 青岛 02/青岛 2102	12.42	5 年	2021-03-15	2026-03-15	2021-03-04
21 青岛债 03/21 青岛 03/青岛 2103	4.23	5 年	2021-03-15	2026-03-15	2021-03-04
21 青岛 04/21 青岛 04/青岛 2104	32.07	5 年	2021-05-12	2026-05-12	2021-04-23
21 青岛 05/21 青岛 05/青岛 2105	17.21	5 年	2021-05-12	2026-05-12	2021-04-23
21 青岛 06/21 青岛 06/青岛 2106	3.36	5 年	2021-05-12	2026-05-12	2021-04-23
21 青岛 07/21 青岛 07/青岛 2107	55.00	10 年	2021-05-12	2031-05-12	2021-04-30
21 青岛 08/21 青岛 08/青岛 2108	95.40	10 年	2021-05-12	2031-05-12	2021-04-30
21 青岛 09/21 青岛 09/青岛 2109	7.14	15 年	2021-05-12	2036-05-12	2021-04-30
21 青岛 10/21 青岛 10/青岛 2110	16.16	20 年	2021-05-12	2041-05-12	2021-04-30
21 青岛 11/21 青岛 11/青岛 2111	8.20	30 年	2021-05-12	2051-05-12	2021-04-30
21 青岛 12/21 青岛 12/青岛 2112	11.60	15 年	2021-05-12	2036-05-12	2021-04-30
21 青岛 13/21 青岛 13/青岛 2113	18.30	20 年	2021-05-12	2041-05-12	2021-04-30
21 青岛 14/21 青岛 14/青岛 2114	33.20	10 年	2021-05-12	2031-05-12	2021-04-30
21 青岛债 15/21 青岛债 15(柜台)/ 21 青岛 15/青岛 2115	20.00	3 年	2021-09-02	2024-09-02	2021-08-05
21 青岛债 16/21 青岛 16/青岛 2116	54.97	5 年	2021-08-30	2026-08-30	2021-08-06
21 青岛债 17/21 青岛 17/青岛 2117	28.95	5 年	2021-08-30	2026-08-30	2021-08-06
21 青岛债 18/21 青岛 18/青岛 2118	49.10	10 年	2021-08-30	2031-08-30	2021-08-17
21 青岛债 19/21 青岛 19/青岛 2119	15.70	15 年	2021-08-30	2036-08-30	2021-08-17
21 青岛债 20/21 青岛 20/青岛 2120	1.70	20 年	2021-08-30	2041-08-30	2021-08-17
21 青岛债 21/21 青岛 21/青岛 2121	20.00	30 年	2021-08-30	2051-08-30	2021-08-17
21 青岛债 22/21 青岛 22/青岛 2122	3.50	15 年	2021-08-30	2036-08-30	2021-08-17
21 青岛债 23/21 青岛 23/青岛 2123	29.20	20 年	2021-08-30	2041-08-30	2021-08-17
21 青岛债 24/21 青岛 24/青岛 2124	10.00	10 年	2021-08-30	2031-08-30	2021-08-17
21 青岛债 25/21 青岛 25/青岛 2125	40.70	10 年	2021-08-30	2031-08-30	2021-08-17
21 青岛债 26/21 青岛 26/青岛 2126	22.92	15 年	2021-10-13	2026-10-13	2021-09-18
21 青岛债 27/21 青岛 27/青岛 2127	8.00	15 年	2021-10-13	2026-10-13	2021-09-18
21 青岛债 28/21 青岛 28/青岛 2128	39.40	10 年	2021-11-18	2031-11-18	2021-11-05
21 青岛债 29/21 青岛 29/青岛 2129	4.70	15 年	2021-11-18	2036-11-18	2021-11-05
21 青岛债 30/21 青岛 30/青岛 2130	8.20	20 年	2021-11-18	2041-11-18	2021-11-05
21 青岛债 31/21 青岛 31/青岛 2131	0.70	15 年	2021-11-18	2036-11-18	2021-11-05
21 青岛债 32/21 青岛 32/青岛 2132	4.60	20 年	2021-11-18	2041-11-18	2021-11-05
21 青岛债 33/21 青岛 33/青岛 2133	1.00	15 年	2021-11-18	2026-11-18	2021-11-05
21 青岛债 34/21 青岛 34/青岛 2134	16.50	10 年	2021-11-18	2031-11-18	2021-11-05
21 青岛债 35/21 青岛 35/青岛 2135	2.00	10 年	2021-12-28	2031-12-28	2021-12-17
21 青岛债 36/21 青岛 36/青岛 2136	4.80	10 年	2021-12-28	2031-12-28	2021-12-17

21 青岛债 37/21 青岛 37/青岛 2137	1.70	30 年	2021-12-28	2051-12-28	2021-12-17
21 青岛债 38/21 青岛 38/青岛 2138	1.50	20 年	2021-12-28	2041-12-28	2021-12-20
22 青岛债 01/22 青岛 01/青岛 2201	31.00	10 年	2022-01-26	2032-01-26	2022-01-18
22 青岛债 02/22 青岛 02/青岛 2202	45.40	10 年	2022-01-26	2032-01-26	2022-01-17
22 青岛债 03/22 青岛 03/青岛 2203	4.60	15 年	2022-01-26	2037-01-26	2022-01-18
22 青岛债 04/22 青岛 04/青岛 2204	5.60	20 年	2022-01-26	2042-01-26	2022-01-18
22 青岛债 05/22 青岛 05/青岛 2205	2.50	30 年	2022-01-26	2052-01-26	2022-01-18
22 青岛债 06/22 青岛 06/青岛 2206	2.40	15 年	2022-01-26	2037-01-26	2022-01-18
22 青岛债 07/22 青岛 07/青岛 2207	5.50	20 年	2022-01-26	2042-01-26	2022-01-17
22 青岛债 08/22 青岛 08/青岛 2208	1.90	10 年	2022-01-26	2032-01-26	2022-01-17
22 青岛债 09/22 青岛 09/青岛 2209	30.14	10 年	2022-02-28	2032-02-28	2022-02-17
22 青岛债 10/22 青岛 10/青岛 2210	12.40	15 年	2022-02-28	2037-02-28	2022-02-17
22 青岛债 11/22 青岛 11/青岛 2211	10.20	20 年	2022-02-28	2042-02-28	2022-02-17
22 青岛债 12/22 青岛 12/青岛 2212	14.60	30 年	2022-02-28	2052-02-28	2022-02-17
22 青岛债 13/22 青岛 13/青岛 2213	10.30	15 年	2022-02-28	2037-02-28	2022-02-17
22 青岛债 14/22 青岛 14/青岛 2214	10.06	20 年	2022-02-28	2042-02-28	2022-02-17
22 青岛债 15/22 青岛 15/青岛 2215	48.40	10 年	2022-02-28	2032-02-28	2022-02-17
22 青岛债 16/22 青岛 16/青岛 2216	3.00	20 年	2022-02-28	2042-02-28	2022-02-17

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
调整政府债务余额	地方政府直接债务余额+地区城投公司债务余额*50%
调整政府债务率	调整政府债务余额/财政收入*100%
调整政府负债率	调整政府债务余额/GDP*100%
债务增速	本年负债率-上年负债率

### 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。