

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2024】543号

中证鹏元关于确认青岛市人民政府相关债项信用等级的公告

青岛市人民政府于2021年、2022年发行了涉及本次拟调整资金用途的2期专项债券（以下简称“本批次债券”，债券信息见表1），中证鹏元于2024年9月30日对本批次债券进行了定期跟踪评级，评级结果为：本批次债券债项信用等级均为AAA。

表1 涉及本次拟调整资金用途专项债券概况

债券全称	债券简称	发行规模 (亿元)	期限
2021年青岛市政府基础设施类专项债券(五期)—2021年青岛市政府专项债券(八期)	21 青岛债 18/21 青岛 18/ 青岛 2118	49.1	10年
2022年青岛市政府基础设施类专项债券(一期)—2022年青岛市政府专项债券(一期)	22 青岛债 02/22 青岛 02/ 青岛 2202	45.4	10年

资料来源：青岛市财政局，中证鹏元整理

根据青岛市财政局提供的资料，因募投项目实施条件发生变化等原因，青岛市财政局计划将本批次债券募集资金中规模合计3,706.96万元的资金用途进行调整，调整具体信息如下。

表2 本批次债券拟调整募集资金用途信息（单位：万元）

债券简称	拟调整金额	原计划投资募投项目	调整后募投项目
21 青岛债 18/21 青岛 18/ 青岛 2118	2,206.96	青岛海洋高新区基础设施建设项目（二期）	郭家小庄、孟家洼子、李家洼子、姜家洼子、黄山屯5个村庄搬迁改造项目
22 青岛债 02/22 青	1,500.00	青岛西海岸新区老城	青岛西海岸新区

资料来源：青岛市财政局，中证鹏元整理

根据调整后的募投项目收益与融资自求平衡方案财务评价报告以及项目实施方案，郭家小庄、孟家洼子、李家洼子、姜家洼子、黄山屯 5 个村村庄搬迁改造项目预期收益主要来源于土地出让收益和剩余安置房销售收益；青岛西海岸新区 2023 年供热一揽子计划预期收益来源于供热配套费。在募投项目拟使用的各期债券存续期内，募投项目预期收益对专项债券融资本息及再融资利息总额的覆盖情况如下表所示。

表3 新募投项目在债券存续期内收益对融资本息覆盖情况（单位：万元）

募投项目名称	债券存续期 内收益	专项债券融资本息及 再融资利息总额	本息覆盖倍数
郭家小庄、孟家洼子、李家洼子、姜家洼子、黄山屯 5 个村村庄搬迁改造项目	143,675.79	119,164.34	1.21
青岛西海岸新区 2023 年供热一揽子计划	43,776.00	33,215.08	1.32

注：本息覆盖倍数=债券存续期内收益/专项债券融资本息及再融资利息总额。

资料来源：募投项目实施方案及项目收益与融资自求平衡方案财务评价报告，中证鹏元整理

通过资金平衡测算分析，调整后的募投项目的债务融资本息覆盖倍数均大于 1。另外，当郭家小庄、孟家洼子、李家洼子、姜家洼子、黄山屯 5 个村村庄搬迁改造项目净收益下降 10%及青岛西海岸新区 2023 年供热一揽子计划收入下降 10%时，本息覆盖倍数均仍高于 1。总体来看，募投项目运营净收益对专项债券融资本息及再融资利息总额保障程度尚可，具备一定的抗风险能力。

表4 本批次债券调整后的募投项目压力测试表

项目名称	压力测试 指标	本息覆盖倍数		
		0%	-5%	-10%
郭家小庄、孟家洼子、李家洼子、姜家洼子、黄山屯5个村村庄搬迁改造项目	净收益下降	1.21	1.15	1.09
青岛西海岸新区2023年供热一揽子计划	收入下降	1.32	-	1.19

注：本息覆盖倍数=债券存续期内收益/专项债券融资本息及再融资利息总额。

资料来源：募投项目实施方案及项目收益与融资自求平衡方案财务评价报告，中证鹏元整理

本批次债券债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入青岛市政府性基金预算管理。青岛市经济规模大且保持增长，经济总量稳居山东省首位，2023年青岛市实现地区生产总值15,760.34亿元，同比增长5.9%。同期，青岛市财政实力强，财政收入¹亦位列山东省首位。2023年青岛市全市财政收入2,217.59亿元，其中全市一般公共预算收入1,337.86亿元，政府性基金收入530.83亿元；另外，近年青岛市获得的中央和省级补助收入较为稳定，考虑到青岛市在国家区域发展战略中具有突出地位，预计未来仍可获得中央和省级持续稳定的补助收入。

综上所述，本批次债券募集资金用途变更对债券本息的偿付不会造成重大不利影响，中证鹏元决定维持本批次债券债项信用等级均为AAA，评级结果有效期为2024年12月10日至本批次债券存续期。

特此公告。

中证鹏元资信评估股份有限公司

二〇二四年十二月十日

¹ 财政收入=公共财政收入+上级补助收入+政府性基金收入

附表 本次评级模型打分表及结果

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

注：（1）本次评级采用评级方法模型为：地方政府信用评级方法和模型（版本号：cspy_ffmx_2024V1.0）；（2）各指标得分越高，表示表现越好；（3）青岛为山东省计划单列市、副省级行政区，近年 GDP 总量和一般公共预算收入均位列全省第 1 位，政治和经济对山东省非常重要。因此，中证鹏元认为青岛市政府在面临债务流动性危机时，获得山东省及中央政府支持的可能性非常大，故在青岛市政府个体信用状况的基础上上调一个小级别。