

2020年青岛市政府再融资一般债券（二期）

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.

2020年青岛市政府再融资一般债券（二期）信用评级报告 概述

编号：【新世纪债评(2020)010886】

债券名称
2020年青岛市政府再融资一般债券（二期）

债券信用等级
AAA

发行人主要数据及指标

项目	2017年	2018年	2019年
地区生产总值[百亿元]	110.37	120.02	117.41
地区生产总值增速[%]	7.50	7.40	6.50
人均地区生产总值[万元]	11.94	12.84	12.43
一般公共预算收入[亿元]	1157.24	1231.91	1241.74
其中：市本级一般公共预算收入[亿元]	48.71	52.24	52.72
税收比率[%]	71.21	73.53	72.62
一般公共预算自给率[%]	82.48	78.98	78.79
上级补助收入（一般公共预算）[亿元]	223.39	229.94	248.32
政府性基金预算收入[亿元]	534.36	885.52	1205.14
其中：市本级政府性基金预算收入[亿元]	173.77	220.00	256.29
政府债务余额[亿元]	1061.9	1272.14	1581.66
其中：市本级政府债务余额[亿元]	614.8	669.28	748.33

注：根据青岛市统计年鉴、青岛市国民经济和社会发展统计公报、青岛市统计局以及青岛市财政局披露和提供的数据整理、计算。

分析师

邵一静 syj@shxsj.com
周晓庆 zxq@shxsj.com
谢宝宇 xby@shxsj.com
李艳晶 liyj@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

- 青岛市是我国首批沿海对外开放城市，区位优势明显，交通网络体系发达，近年来经济保持较快增长，经济体量已超万亿元。未来，在蓝色海洋经济区、西海岸新区及“一带一路”等发展战略的推动下，青岛市经济发展前景向好。
- 青岛市工业基础较好，在机械装备、家电制造、电子信息等行业具有一定优势。近年来青岛市工业结构日趋优化，高新技术产业和战略性新兴产业发展较快。
- 得益于区域经济发展，青岛市财政实力增强，一般公共预算收入以税收收入为主，持续性较好，一般公共预算收支自给能力较强；政府性基金预算收入规模较大，近年来实现较快增长，但规模易受楼市调控政策、土地出让规划等因素影响。
- 青岛市债务规模相对较小，债务期限结构偏长期。与地方财力相比，全市债务压力相对较轻，债务风险可控。
- 青岛市政府政务信息公开渠道丰富，信息透明度较高；同时，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。
- 本期债券全部为再融资债券，偿债资金纳入青岛市一般公共预算管理，偿债保障程度高。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2020年6月10日

评级报告专用章



声 明

本评级机构对 2020 年青岛市政府再融资一般债券（二期）的信用评级作如下声明：

本次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〈地方政府一般债券发行管理暂行办法〉的通知》（财库[2015]64 号）和《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）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。

本评级机构及本次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。

本次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、出售或以任何方式外传。

2020 年青岛市政府再融资一般债券（二期）

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：2020 年青岛市政府再融资一般债券（二期）

一、青岛市政府信用质量分析

（一）青岛市经济实力

青岛市是我国首批沿海对外开放城市、计划单列市及副省级城市，区位优势明显，交通网络体系发达。近年来全市经济保持较快增长，经济总量已超万亿元，产业结构不断调整，目前第三产业已成为推动全市经济增长的主要动力。未来在蓝色海洋经济区、西海岸新区及“一带一路”等战略的推动下，青岛市经济发展前景向好。

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。全市陆域面积 1.13 万平方千米，海域面积约 1.22 万平方千米，海岸线（含所属海岛岸线）总长为 905.2 千米，下辖市南区、市北区、黄岛区、崂山区、李沧区、城阳区和即墨区 7 个市辖区，代管胶州市、平度市和莱西市 3 个县级市。截至 2019 年末，全市常住人口 949.98 万人，较上年末增长 1.12%；其中，市区常住人口 645.20 万人，较上年末增长 1.57%；全市人口城镇化率达到 74.12%，比上年提高 0.45 个百分点。

目前，青岛市已建成集公路、铁路、航空、城轨、港口于一体的交通网络，正逐步成为东北亚地区重要的综合交通枢纽。便捷的交通为全市经贸、物流等相关行业发展提供了基础，也成为推动青岛市产业升级和参与全球经济一体化的重要引擎。公路方面，青岛市公路里程在副省级城市中位居前列，截至 2018 年末公路通车里程 1.48 万公里，其中高速公路通车里程 818.4 公里；铁路方面，胶济铁路是我国第一条正式通车运行的铁路客运专线，青连铁路、青荣铁路于 2014 年末基本通车，

实现了青岛对日照、连云港、烟台、威海的快速联通，青岛西站于 2018 年投入使用，红岛站基本建成（预计 2020 年投入使用），红岛站通过联络线可接入青荣城际铁路、胶济客运专线；航空方面，除流亭国际机场外，2019 年胶东机场建设基本完成，截至 2019 年末，青岛市已开通国内航线 166 条、国际航线 34 条、港澳台地区航线 3 条，全年航空旅客吞吐量达到 2556 万人次；轨道交通方面，2019 年青岛市地铁开行列车 47 万列次，总运营里程 1516 万列公里，总客运量 18753 万人次；港口方面，青岛港是我国北方知名的天然深水大港，与世界上 180 多个国家和地区的 700 多个港口有贸易往来，已跻身世界十大港口之列。2019 年港口吞吐量 5.77 亿吨，外贸吞吐量 4.20 亿吨，集装箱吞吐量 2101 万标准箱，港口的先天优势带动了临港工业、贸易服务业的发展，且因港口连接起的海内外市场为全市制造业的发展提供了契机。

作为我国东部沿海的区域经济中心之一，青岛市是我国首批沿海对外开放城市、计划单列市及副省级城市。依托良好的区位优势、工业基础及国家政策支持，青岛市经济保持较快增长，经济总量已超万亿元。2017-2019 年，青岛市分别实现地区生产总值 11037.28 亿元、12001.52 亿元¹和 11741.31 亿元；同期，经济增速分别为 7.5%、7.4%和 6.5%，分别高于山东省水平 0.1 个百分点、1.0 个百分点和 1.0 个百分点，分别高于全国水平 0.6 个百分点、0.8 个百分点和 0.4 个百分点。2019 年，青岛市人均地区生产总值为 12.43 万元，为山东省水平的 1.76 倍，为全国水平的 1.75 倍。

产业发展方面，近年来青岛市产业结构转型升级取得成效，服务业成为推动全市经济增长的主要动力。2019 年，全市三次产业结构比为 3.5:35.6:60.9，服务业占比较上年提高了 4.5 个百分点，对经济增长的贡献率为 70.4%。同年，青岛市实现第一产业增加值 409.98 亿元，同比增长 1.6%；实现第二产业增加值 4182.76 亿元，同比增长 4.7%；实现第三产业增加值 7148.57 亿元，同比增长 8.0%，第三产业保持较高增速。

图表 1. 2017-2019 年青岛市主要经济指标及其增速情况（单位：亿元、%）

指标	2017 年		2018 年		2019 年	
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅
地区生产总值	11037.28	7.5	12001.52	7.4	11741.31	6.5
第一产业增加值	380.97	3.2	386.91	3.5	409.98	1.6

¹ 根据第四次全国经济普查结果，山东省统计局对 2018 年生产总值初步核算数进行了修订。修订后，青岛市 2018 年地区生产总值为 10949.38 亿元，其中第一产业增加值为 386.91 亿元，第二产业增加值为 4033.33 亿元，第三产业增加值为 6529.14 亿元，三次产业比例为 3.5:36.9:59.6。

指标	2017年		2018年		2019年	
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅
第二产业增加值	4546.21	6.8	4850.59	7.3	4182.76	4.7
第三产业增加值	6110.10	8.4	6764.02	7.7	7148.57	8.0
人均地区生产总值(万元)	11.94	—	12.85	—	12.43	—
城镇居民人均可支配收入(万元)	4.72	8.2	5.08	7.7	5.45	7.2
社会消费品零售总额	4541.0	10.6	4842.5	10.0	—	8.1
固定资产投资	7777.1	7.4	—	7.9	—	21.6
进出口总额	5033.5	15.7	5321.2	5.7	5925.6	11.2

注：根据《青岛市统计年鉴》、青岛市统计公报、青岛市政府网站等公开数据整理、计算

工业发展方面，青岛市工业基础较好。经过多年发展，青岛市已形成以机械装备、食品饮料、石化橡胶、家电制造、电子信息、纺织服装为主的工业体系，产业集群效应明显，形成了如海尔集团、海信集团、青岛啤酒、北海船舶重工等一批国内知名制造商。2019年以来青岛市工业生产显著放缓，但工业结构进一步优化，当年全市规模以上工业增加值增长0.6%，增速较上年大幅下滑6.2个百分点；规上工业利润下降0.6%。工业重点行业中，电气机械和器材制造业实现增加值增长10.1%，铁路、船舶、航空航天和其他运输制造业实现增加值增长18.1%，石油加工、炼焦和核燃料加工业实现增加值下降17.6%，汽车制造业实现增加值增长7.2%，计算机、通信和其他电子设备制造业实现增加值下降5.8%。同年山东省“新产业”稳步发展，全年全市高技术制造业增加值增长1.7%，占GDP比重为2.1%；工业战略性新兴产业增加值增长4.6%，占GDP比重为5.8%。经济发展驱动力方面，投资和消费是拉动青岛市经济发展的主要动力。2017-2019年，青岛市固定资产投资总额保持较高增速，全市固定资产投资分别增长7.4%、7.9%和21.6%，其中2019年增速大幅上升了13.7个百分点，主要系新动能投资和房地产开发投资拉动明显。其中第一产业投资增长3.5%，第二产业投资增长18.2%，第三产业投资增长22.7%；亿元以上新开工项目（含房地产）1190个，较2018增加702个，完成投资增长40.2%，占全市固定资产投资的比重为38.2%。当年以“双招双引”²推动全市新旧动能转换，新动能投资拉动明显，装备制造业投资、战略新兴产业³投资、高技术制造业投资、工业技改投资分别增长16.8%、26.5%、26.8%和29.7%。此外当年全市涉及海洋产业投资项目128个，海洋产业投资增长56.5%；交通基础设

² 指“招商引资 招才引智”。

³ 战略性新兴产业：根据国家规划，现阶段主要包括节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等七个产业领域。

施投资项目 271 个，投资增长 12.3%。目前，青岛市重点投资板块为西海岸新区、蓝色硅谷和红岛经济区⁴以及城市轨道交通项目。房地产开发方面，自 2017 年 3 月起青岛市陆续出台了“限购、限售、限贷、限价”等一系列楼市调控政策，全市楼市调控政策持续收紧，近年来商品房销售持续降温，但房地产开发投资仍保持高速增长态势。2019 年，青岛市完成房地产开发投资 1803.8 亿元，增长 21.5%，增速较上年提高了 9.9 个百分点；其中住宅投资 1239.1 亿元，增长 19.7%。同年，青岛市商品房销售面积完成 1651.8 万平方米，下降 8.6%；其中住宅销售面积完成 1475.6 万平方米，下降 6.5%。

得益于经济持续较快发展，青岛市居民收入水平逐年提升，2019 年全市城镇居民人均可支配收入实现 5.45 万元，同比增长 7.2%。居民收入的提高带动消费需求扩大，全市社会消费品零售总额逐年增长，2017-2019 年同比分别增长 10.6%、10.0%和 8.1%。按经营地统计，2019 年全市乡村消费品零售总额增长快于城镇消费，分别同比增长 10.3%和 7.6%；按消费类型统计，2019 年商品零售额和餐饮收入额分别增长 7.1%和 14.7%。

港口区位、开放优势决定了青岛市外向型经济特点。青岛市拥有 3 个综合保税区，全市外贸进出口以机电产品、农产品、高新技术产品和纺织服装为主，出口国家及地区集中在欧盟、日本、韩国、美国、东盟等。2017-2019 年，青岛市外贸货物进出口总额分别为 5033.5 亿元、5321.2 亿元和 5925.6 亿元，同比增速分别为 15.7%、5.7%和 11.2%，其中 2017 年，受益于全球经济逐步复苏、“一带一路”政策，青岛市对外经济回升；2018 年，青岛市对外贸易保持增长，但进出口增速有所回落；2019 年，随着“一带一路”国际合作新平台纵深推进，自贸试验区制度创新加快落地，青岛市外贸货物进出口额增长较快，全年完成进口额 2513.7 亿元、增长 16.9%，完成出口额 3411.9 亿元、增长 7.4%；对“一带一路”沿线国家及上合组织国家进出口总额分别为 1563.1 亿元和 422.7 亿元，分别增长 30%和 17%。

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集聚区。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

⁴ 西海岸新区是国务院批准的第 9 个国家级新区，位于青岛市西岸，包括黄岛区全部行政区域；蓝色硅谷核心区位于青岛市即墨区，是山东半岛蓝色经济区的核心区域；红岛经济区是在已先期启动开发的青岛高新技术产业开发区胶州湾北部园区的基础上设立，区域范围包括青岛高新区、青岛出口加工区及红岛街道、河套街道。

海两院院士。目前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，2019年“蓝色药库”等重大工程顺利实施，全市涉及海洋产业投资项目128个，海洋产业投资增长56.5%。依托于强大的海洋科研优势，青岛蓝色经济发展具有强劲的增长潜力。2017年，青岛市发展和改革委员会启动《青岛市加快建设国际海洋名城行动计划（2018-2021年）》编制工作，提出青岛市重点发展涉海领域及海洋产业。加快推进海洋经济新旧动能转换，研究提出“船舶及相关装备制造业”、“海洋装备工程制造业”、“邮轮游艇旅游服务业”等海洋相关产业发展现状及未来方向，编入全市“一业一策”行动计划发布实施。

2017年10月，青岛市发布《青岛市“双百千”工程行动计划（2017-2021年）》和《青岛市高技术产业“一业一策”行动计划（2017-2021年）》，明确传统产业、优势产业、特色产业、新兴产业和未来产业五大发展方向。计划通过未来五年努力，争取2021年，青岛市主营业务收入达到百亿的行业突破50个，其中千亿行业9个；本地主营业务收入达到百亿级的企业突破50家，其中千亿级企业2家。同时，明确全市重点扶持的25个高新基础产业细分行业5年发展行动计划。预计到2021年，计算机、通信和其他电子设备制造业、以及新能源汽车制造、医药制造等25个细分行业主营业务收入总额将达4400亿元左右。同时，全市积极实施新旧动能转换重大工程，明确“四区一带多园”（青岛西海岸新区、青岛蓝谷、青岛高新区和青岛胶东临空经济示范区，青岛胶州湾老城有机更新示范带，胶州、平度、莱西等国家、省级开发区）的发展新格局。2018年5月，青岛市出台《中共青岛市委青岛市人民政府关于推进新旧动能转换重大工程的实施意见》，提出做强现代海洋、智能家电、轨道交通装备、汽车制造、现代金融、现代物流、现代旅游、商务服务、健康养老等9个优势特色产业，发展新一代信息技术、生物医药、高端装备、节能环保、文化创意等5个新兴未来产业，提升商贸服务、食品饮料、纺织服装、机械设备、橡胶化工、现代农业等6个传统支柱产业。同时，全市要统筹全域联动发展，强化四区引领作用，实现多园突破，提升一带品质，打造新旧动能转换产业新体系。2019年6月，青岛市发布《2019年青岛市新旧动能转换重大

工程行动方案》，进一步明确细化“965”5产业集群发展；促进青岛西海岸新区、青岛蓝谷、青岛高新区、胶东临空经济示范区、胶州湾老城有机更新示范带、县域经济转型升级示范园区等重点区域提升发展；将建立全市新旧动能精品项目库和双招双引项目库，持续深化重点领域改革，打造一流营商环境，着力抓重点、补短板、强弱项，推动经济高质量发展。上述政策的出台，为青岛市新旧动能转换提供了有力支撑，有利于推动全市经济发展量质齐升，优化产业结构。

（二）青岛市财政实力⁶

得益于区域经济发展，青岛市财政实力增强，一般公共预算收入规模超千亿元，且以税收收入为主，持续性较好。全市政府性基金预算收入规模较大，近年来实现较快增长，占可支配收入比重大幅提高，但规模易受楼市调控政策、当地土地出让规划等因素影响。受财权下放区（市）级财政影响，青岛市本级一般公共预算收入规模偏小，财政收入主要以政府性基金预算收入为主。

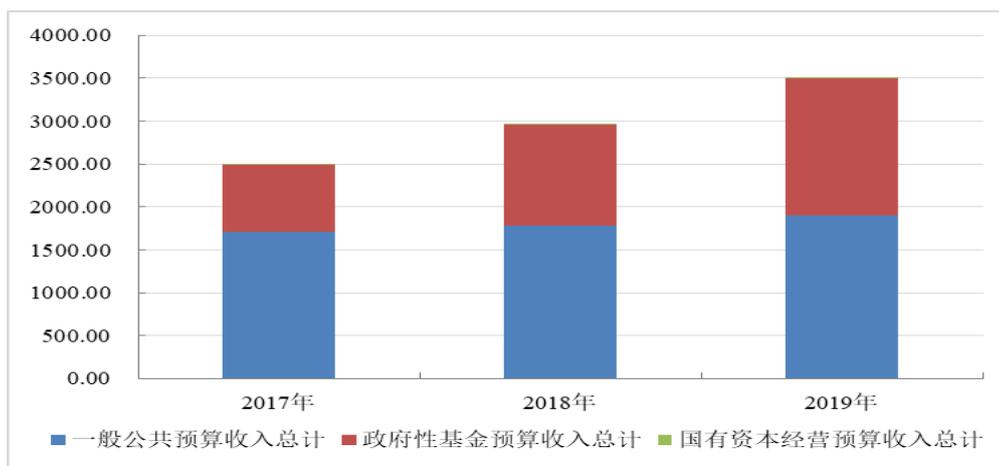
2017-2019年，青岛市分别实现可支配收入⁷2498.08亿元、2997.68亿元和3504.24亿元，2019年规模显著增长，主要系当年国有土地使用权出让金收入增幅较大所致。一般公共预算收入是青岛市可支配收入的重要组成部分，同期一般公共预算收入总计占可支配收入的比重分别为68.43%、60.45%和54.29%，可支配收入的稳定性较高。

⁵ 青岛市“956”产业包括现代海洋、智能家电、轨道交通装备、汽车制造、现代金融、现代物流、现代旅游、商务服务、健康养老等9个优势特色产业；新一代信息技术、生物医药、高端装备、节能环保、文化创意等5个新兴未来产业；商贸服务、食品饮料、纺织服装、机械设备、橡胶化工、现代农业等6个传统支柱产业。

⁶ 2017-2018年财政数据采用青岛市财政决算数据，2019年财政数据采用预算执行情况数据。财政部分一般公共预算收支总计数、政府性基金预算收支总计数与各项加总数略有差额，系数据“四舍五入”所致。

⁷ 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，新世纪评级定义。

图表 2. 2017-2019 年青岛市可支配收入构成情况 (单位: 亿元)



注: 根据青岛市政府网站以及青岛市财政局提供数据整理、绘制

1. 青岛市一般公共预算收支情况

随着经济发展, 近年来青岛市一般公共预算收入不断增长, 2017-2019 年分别为 1157.24 亿元、1231.91 亿元和 1241.74 亿元, 同期, 一般公共预算收入增速分别为 7.1%、6.5% 和 0.8%。2019 年, 受经济继续下行、更大规模减税降费及房地产管控等影响, 青岛市一般公共预算收入增长承压, 税收收入出现下滑。考虑上级补助收入、调入资金、债务(转贷)收入、上年结余等因素后, 2017-2019 年青岛市一般公共预算收入总计分别为 1709.33 亿元、1812.20 亿元和 1902.52 亿元。

从一般公共预算收入结构看, 青岛市一般公共预算收入以税收收入为主, 2017-2019 年税收收入分别为 824.07 亿元、905.87 亿元和 901.74 亿元, 占一般公共预算收入的比重分别为 71.21%、73.53% 和 72.62%, 一般公共预算收入质量较好。从税种结构看, 青岛市税收收入以增值税、企业所得税、土地增值税、契税和城市维护建设税为主, 2019 年上述税种收入占比分别为 40.06%、16.47%、10.61%、9.98% 和 6.34%。2017-2019 年, 青岛市非税收入分别完成 333.17 亿元、326.05 亿元和 339.99 亿元, 以专项收入、行政事业性收费收入和国有资源(资产)有偿使用收入为主, 2019 年上述三项合计实现收入 279.44 亿元, 合计占当年非税收入的 82.19%。

图表 3. 2017-2019 年青岛市一般公共预算收入构成情况 (单位: 亿元)

科目	2017 年	2018 年	2019 年
税收收入:	824.07	905.87	901.74
主要科目: 增值税	309.05	327.89	361.25
营业税	1.18	0.37	—

科目	2017年	2018年	2019年
企业所得税	146.65	152.38	148.53
个人所得税	42.36	48.76	35.08
城市维护建设税	52.71	57.70	57.16
城镇土地使用税	41.15	44.73	41.46
土地增值税	92.42	114.28	95.63
契税	67.63	77.37	90.03
非税收入：	333.17	326.05	339.99
其中：专项收入	60.35	76.62	83.54
行政事业性收费收入	44.72	52.93	60.31
罚没收入	14.71	19.10	17.80
国有资本经营收入	1.10	8.54	15.71
国有资源（资产）有偿使用收入	206.11	159.31	135.59
政府住房基金收入	1.73	6.29	17.75
其他收入	4.46	3.25	9.28
一般公共预算收入合计	1157.24	1231.91	1241.74
其中：中央、省补助收入	223.39	229.94	248.32
地方政府债券收入	126.81	130.25	114.50
预算稳定调节基金	123.70	79.55	121.67
上年结转资金	60.08	78.89	34.26
调入资金	18.11	61.66	142.04
一般公共预算收入总计	1709.33	1812.20	1902.52

注：根据青岛市政府网站以及青岛市财政局提供的数据整理

2017-2019年，青岛市一般公共预算支出分别完成1403.03亿元、1559.78亿元和1575.97亿元。青岛市一般公共预算支出主要集中于一般公共服务、公共安全、教育、社会保障和就业、医疗卫生和城乡社区事务等领域，各项重点支出得到有效保障，2017-2019年上述6个领域支出合计分别为1047.46亿元、1124.56亿元和1120.52亿元，占全市一般公共预算支出的比重分别为74.66%、72.09%和71.10%。近年来，青岛市一般公共预算收支自给能力较强，2017-2019年全市一般公共预算收入自给率⁸分别为82.48%、78.98%和78.79%。考虑上解上级支出、债务还本、安排预算稳定调节基金及年终结余等因素后，2017-2019年青岛市一般公共预算收支总计实现平衡。

⁸ 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 4. 2017-2019 年青岛市一般公共预算支出构成情况（单位：亿元）

科目	2017 年	2018 年	2019 年
主要支出科目：			
一般公共服务	152.13	162.68	184.53
公共安全	79.39	108.38	94.52
教育	253.82	263.00	275.07
社会保障和就业	153.39	156.12	194.67
医疗卫生	86.16	102.35	92.04
城乡社区事务	322.57	332.03	279.69
农林水事务	75.90	68.68	80.81
交通运输	60.83	100.54	76.75
一般公共预算支出合计	1403.03	1559.78	1575.97
其中：上解中央、省支出	44.75	47.24	73.33
地方政府债券还本支出	103.11	49.25	34.60
预算稳定调节基金	79.55	121.67	168.18
结转下年资金	78.89	34.26	49.68
调出资金	-	-	0.76
一般公共预算支出总计	1709.33	1812.20	1902.52

注：根据青岛市政府网站及青岛市财政局提供数据整理

根据青政字[2012]56号文件，为完善区市财政管理体制，青岛市自2012年起实行市本级财政收入下放区（市）级，实行除车船税、中央分配的跨省市总分机构企业所得税和市本级管理的非税收入外，原纳入市本级的增值税、营业税等下移至区（市）级财政收入。受财权下放区（市）级财政影响，青岛市级一般公共预算收入规模偏小。2017-2019年青岛市本级一般公共预算收入分别完成48.71亿元、52.24亿元和52.72亿元，其中税收收入分别为16.07亿元、8.21亿元和8.60亿元，2018年显著下滑主要系车船税不再纳入市本级税收收入核算；非税收入分别为32.64亿元、44.03亿元和44.11亿元，2018年增量主要来源于专项收入、国有资本经营收入和其他收入。2017-2019年，青岛市本级一般公共预算支出分别完成571.83亿元、573.43亿元和639.43亿元，主要集中于一般公共服务、公共安全、教育、社会保障和就业、城乡社区和交通运输等方面，市本级一般公共预算收入对其一般公共预算支出的覆盖程度较低。考虑上级补助收入、区市上解收入、债务（转贷）收入、调入预算稳定调节基金和调入资金等因素后，2017-2019年青岛市本级一般公共预算收支总计实现平衡。

2. 青岛市政府性基金预算收支情况

2017-2019 年，青岛市政府性基金预算收入分别为 534.36 亿元、885.52 亿元和 1205.14 亿元。从收入结构看，青岛市政府性基金预算收入主要集中于国有土地使用权出让金收入，同期全市国有土地使用权出让金收入分别为 440.45 亿元、762.95 亿元和 1057.70 亿元，占全市政府性基金预算收入的比重分别为 82.43%、86.16% 和 87.77%。近三年，全市国有土地使用权出让金收入持续攀升，带动政府性基金预算收入显著增加。考虑上级补助收入、上年结余和债务（转贷）收入、地方政府债券收入等因素后，2017-2019 年青岛市政府性基金预算收入总计分别为 782.69 亿元、1175.74 亿元和 1593.38 亿元。

图表 5. 2017-2019 年青岛市政府性基金预算收入构成情况（单位：亿元）

科目	2017 年	2018 年	2019 年
主要收入科目：			
国有土地使用权出让金收入	440.45	762.95	1057.70
国有土地收益基金收入	21.52	37.10	49.13
政府性基金预算收入合计	534.36	885.52	1205.14
其中：中央、省转移支付补助收入	6.92	7.80	5.66
地方政府债券收入	160.72	193.06	231.00
上年结转资金	80.03	88.77	149.64
调入资金	0.66	0.59	1.95
政府性基金预算收入总计	782.69	1175.74	1593.38

注：根据青岛市政府网站及青岛市财政局提供数据整理

2017-2019 年，青岛市政府性基金预算支出分别为 637.07 亿元、925.58 亿元和 1311.33 亿元，主要集中于城乡社区支出。同期，青岛市城乡社区支出分别为 601.96 亿元、891.85 亿元和 1216.27 亿元，分别占全市政府性基金预算支出的 94.49%、96.36% 和 92.75%。2017-2019 年，青岛市政府性基金预算自给率⁹分别为 83.88%、95.67% 和 91.90%，处于较高水平。考虑调出资金、债务还本支出、地方政府债券收入和年终结余因素后，青岛市政府性基金预算收支总计实现平衡。

⁹ 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 6. 2017-2019 年青岛市政府性基金预算支出构成情况 (单位: 亿元)

科目	2017 年	2018 年	2019 年
主要支出科目:			
城乡社区支出	601.96	891.85	1216.27
交通运输支出	18.80	12.00	11.05
政府性基金预算支出合计	637.07	925.58	1311.33
其中: 调出资金	15.12	47.47	124.79
地方政府债券还本支出	41.72	53.06	—
结转下年资金	88.77	149.64	157.26
政府性基金预算支出总计	782.69	1175.74	1593.38

注: 根据青岛市政府网站和青岛市财政局提供数据整理

从市本级政府性基金预算收支情况看, 由于市南区、市北区和李沧区三大主城区基金收入统一纳入市本级核算, 青岛市本级政府性基金收入规模相对较大。2017-2019 年, 青岛市本级政府性基金预算收入分别为 173.77 亿元、220.00 亿元和 256.29 亿元, 青岛市本级政府性基金预算收入主要由国有土地使用权出让金收入、城市基础设施配套费收入和车辆通行费收入构成, 2019 年上述三项收入占比分别为 82.52%、4.90% 和 4.85%。2017-2019 年, 青岛市本级政府性基金预算支出分别完成 236.07 亿元、220.12 亿元和 268.52 亿元, 主要由城乡社区事务支出构成, 2017-2019 年占市本级政府性基金预算支出的比重分别为 87.76%、88.17% 和 90.60%。青岛市本级政府性基金预算支出基本能够被市本级政府性基金预算收入所覆盖, 同期青岛市本级政府性基金预算自给率分别为 73.61%、99.94% 和 95.44%, 2017 年青岛市本级政府性基金预算收支略有缺口, 主要通过债务 (转贷) 收入和上年结余来弥补。

3. 青岛市国有资本经营预算收支情况

青岛市国有资本经营预算收入规模较小, 2017-2019 年分别实现 6.04 亿元、9.72 亿元和 8.22 亿元, 2017 年主要以其他国有资本经营预算收入为主; 2018-2019 年全市国有资本经营预算收入以利润收入为主, 分别实现利润收入 8.64 亿元和 7.62 亿元, 主要来自青岛港集团、城投集团和国信集团等。考虑上级补助、上年结余等因素后, 2017-2019 年青岛市国有资本经营预算收入总计分别为 6.06 亿元、9.74 亿元和 8.33 亿元。同期, 青岛市国有资本经营预算支出分别为 4.72 亿元、7.10 亿元和 5.99 亿元, 其中 2018 年规模相对较大主要系当年政府对青岛港集团、海信集团、国信集团等国有企业注入资本金规模较大所致。2017-2019 年, 国有企业资本金注入支出占国有资本经营预算支出的比

重较大，同期分别占比 96.97%、93.68%和 63.17%。考虑上年结余、调出资金等因素后，2017-2019 年青岛市国有资本经营预算收支总计实现平衡。

（三）青岛市政府债务状况

青岛市政府债务规模相对较小，债务期限结构偏长期。与地方财力相比，全市债务风险可控，债务压力相对较轻。

近年来青岛市政府不断完善政府债务管理体制机制，管控措施持续加强，政府债务规模控制在财政部下达的债务限额之内。2017-2019 年末，青岛市政府债务余额分别为 1061.9 亿元、1272.14 亿元和 1581.66 亿元，其中市本级政府债务余额分别为 614.8 亿元、669.28 亿元和 748.33 亿元。2019 年末青岛市地方政府债务余额较上年末增加 309.52 亿元。

图表 7. 近年来青岛市政府债务情况（单位：亿元）

债务类型	2017 年末	2018 年末	2019 年末
政府债务余额	1061.9	1272.14	1581.66
其中：一般债务	631.5	706.09	784.78
专项债务	430.4	566.04	796.88

注：根据山东省、青岛市财政局披露的公开数据整理

从未来偿债年度看，2019 年末青岛市地方政府债券存量余额为 1569.72 亿元¹⁰，以中长期债券为主。其中，2020-2024 年到期的地方政府债券本金分别为 90.54 亿元、219.54 亿元、181.62 亿元、256.14 亿元和 191.09 亿元，2025 年及以后到期的地方政府债券本金为 630.78 亿元。整体看，青岛市政府债务规模在可控范围内，期限结构偏长期，地区债务风险总体可控。

政府债务管控方面，青岛市不断完善政府债务管理制度，截至 2013 年 6 月末，市本级及所属区(市)本级已全部出台综合性债务管理办法，全市各级政府共建立 6 个债务偿债准备金制度。青岛市政府自 2014 年起将政府性债务率纳入科学发展综合考核，合理确定和约束各级政府的举债规模。为进一步加强政府债务管理工作，青岛市于 2016 年出台《青岛市人民政府关于加强政府性债务管理的实施意见》，规范举债程序和资金用途，加强政府债务预算管理，建立债务风险预警机制和应急处置机制，妥善处理政府存量债务，确保在建项目后续融资建设。2017 年，青岛市发布《青岛市政府性债务风险应急处置预案》，建立健全政府性

¹⁰ 根据 wind 资讯数据整理。

债务风险应急处置工作机制。要求各级政府按照“谁举债、谁偿还”的原则，逐级落实和强化偿债责任和风险防控责任。对于非政府债券形式的存量政府债务，且债权人同意在规定时间内置换为政府债券的，同级政府应承担全部偿还责任；对存量担保债务和存量救助债务，除外国政府和国际经济组织贷款外，政府及其部门不承担偿债责任，但可在保留对债务人的追偿权的前提下，根据具体情况实施救助，并将政府性债务风险事件按照性质、影响范围和危害程度等分为四个等级，并对划分依据及处置方式做了详细说明。2018年，青岛市发布《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》，要求地方举债要与偿还能力相匹配，坚守财政可持续发展底线，加大财政约束力度，硬化预算约束，坚决制止和查处各类违法违规或变相举债行为，推进地方政府债务领域信息公开，促进经济社会健康持续发展。总体来看，青岛市政府债务管理制度较完善。

（四）青岛市政府治理状况

近年来青岛市政府运行效率及服务能力持续提高，能够及时有效地公开披露各种政务信息，渠道不断创新，呈多元化趋势，信息透明度较高。同时，青岛市依托国家政策，立足地区实际，制定了一系列可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。2020年疫情爆发以来，青岛市政府有力组织抗疫，坚持统筹推进经济社会发展，有力有序有效推进复工复产。

为响应中央提出的深化行政审批制度改革、简政放权及推动政府职能转变的思想，青岛市积极推进政府职能转变，深化行政审批制度改革。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；以省和市政务服务平台为依托，实现所有投资项目受理、办理、监管的网上全流程服务；研究制定投资项目在线审批监管平台使用管理办法；对需要跨部门联动审批的投资审批事项，优化办理流程，推动网上协同办理，实现统一收件、联合办理、一次审结。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3302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%；1000 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 2019 年度政府网站工作年度报表，2019 年政务服务事项数量 2.68 万项，可全程在线办理政务服务事项 9760 项；2019 年办理量达 1185.45 万件，其中自然人办理量 1007.51 万件、法人办理量 177.94 万件。

青岛市政府信息透明度水平总体较好，能够根据《中华人民共和国政府信息公开条例》（以下简称“《条例》”），综合各级政府及部门开展政府信息公开工作的情况，及时披露政务信息。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。在中国社科院法学所 2019 年 3 月发布的“中国政府透明度指数报告”中，青岛在全国 40 个较大的市中位居第二。主动公开方面，青岛市印发全市 2019 年政务公开工作要点，深化细化公开目录，对 8 大类 39 个重点领域信息进行了专项部署；印发市政府信息主动公开基本目录，内容涵盖 11 大类 140 余项。依申请公开方面，2019 年，青岛市共办结政府信息公开申请 4808 件，共办理政府信息公开行政复议 339 件、行政诉讼 257 件。政府信息管理方面，2019 年，青岛市构建全市统一的政务公开系统，实现全市政务信息统一管理、统一发布；开通“青岛政策通”平台，汇集涵盖“放管服”改革、创新创业、减税降费、“双招双引”、营商环境、新旧动能转换、海洋经济、军民融合等领域政策信息 393 类 7700 余条，为群众和企业特别是民营企业、小微企业提供政策服务。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。

战略管理方面，青岛市依托国家政策，立足地区实际，制定了一系列重大、可行的地区经济、社会发展规划。近年来，青岛市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《青岛市国民经济和社会发展的第十三个五年规划纲要》、《青岛市城市总体规划（2011—2020年）》、《青岛市“双百千”工程行动计划（2017—2021年）》、《青岛市高技术产业“一业一策”行动计划（2017—2021年）》、《中共青岛市委青岛市人民政府关于推进新旧动能转换重大工程的实施意见》等一系列重要发展规划，为青岛市经济发展和社会建设指明了方向。

2020年疫情爆发以来，青岛市迅速成立疫情防控指挥部，启动重大突发公共卫生事件“一级响应”，建立指挥部每日例会制度，全面动员各级各部门各单位和广大的社区、村居，构建联防联控、群防群治体系；全力构筑外防输入牢固防线，建立海关、边检、海事、外事、卫健、交通、各区市与机场、港口等联防联控机制，严格查验入境航班、人员，做好第一入境点服务保障。在加强疫情防控的同时，青岛市政府坚持统筹推进经济社会发展，有力有序有效推进复工复产达产，加快恢复正常的经济社会秩序。第一时间在副省级城市中出台支持企业发展18条、促进企业正常生产21条等一揽子政策，海关、税务、发改、工信、财政、人社、交通、农业、商务、国资、金融、民营等部门和各区市均出台了一系列具体工作措施。分类施策推动复工复产，第一时间组织医疗防护物资生产企业复工复产；精准推动规上工业企业复工复产，对重点企业实行服务保障日调度；推动零售餐饮、文化旅游、家政服务等行业复工复产；抓好春季农业生产，完成春播面积75.7万亩，涉农企业应复尽复；组织开展千个项目进现场活动，加快重点项目建设进度，创新开展网上洽谈、视频会议、在线签约等线上招商，全市网上签约重点项目达429个、总投资5591.5亿元；积极推动外贸外资企业复工复产，1200家进出口过千万美元企业复工率达100%。

（五）外部支持

2011年山东半岛蓝色经济区建设上升为国家战略，青岛市是半岛蓝色经济区的核心区域和龙头城市。2014年6月，国务院批复设立青岛西海岸新区，以“海洋经济”为主题，准备将其打造成海洋科技自主创新领航区、深远海开发战略保障基地、军民融合创新示范区、海洋经济国际合作先导区及陆海统筹发展试验区。蓝色经济区战略的实施和西海岸新区的建设有助于青岛市进一步强化产业特色、提升经济竞争力。2014年2月，青岛市财富管理金融综合改革试验区获得国家正式批复，青岛作为全国唯一以财富管理为主题的金改区进入国家金融战略布局。2015年3月，青岛市被定位成新亚欧大陆桥经济走廊主要节点城市和海上合

作战略支点城市，明确纳入“一带一路”战略规划。2019年8月，国务院印发《中国（山东）自由贸易试验区总体方案》，青岛作为三大片区之一，承接打造东北亚国际航运枢纽、东部沿海重要的创新中心、海洋经济发展示范区，重点发展现代海洋、国际贸易、航运物流、现代金融、先进制造等产业的分工和定位。2019年10月，商务部官网发布《中国—上海合作组织地方经贸合作示范区建设总体方案》，上合示范区实施范围在胶州经济技术开发区内，旨在打造“一带一路”国际合作新平台，拓展国际物流、现代贸易、双向投资合作、商旅文化交流等领域合作，更好发挥青岛在“一带一路”新亚欧大陆桥经济走廊建设和海上合作中的作用。受益于相关国家级战略，未来青岛市发展面临良好机遇。

二、本期债券信用质量分析

（一）主要条款

2020年青岛市政府再融资一般债券（二期）计划发行规模为8.40亿元，品种为记账式固定利率附息债，债券期限为10年，利息按半年支付，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，债券到期后一次性偿还本金。

图表 8. 拟发行的本期债券概况

债券名称:	2020年青岛市政府再融资一般债券（二期）
发行规模:	人民币8.40亿元
债券期限:	10年期
债券利率:	固定利率
付息方式:	利息按半年支付，债券最后一次利息随本金一起支付。
增级安排:	无

资料来源：青岛市财政局

（二）募集资金用途

2020年青岛市政府再融资一般债券（二期）发行总额为8.40亿元，全部为再融资债券，募集资金拟全部用于偿还2015年青岛市政府一般债券（二期）。

图表 9. 拟发行的本期债券募集资金用途明细 (单位: 亿元、%)

原债券名称	债券简称	发行日	到期日	发行金额	利率	再融资债券发行规模
2015 年青岛市政府一般债券 (二期)	15 青岛 02	2015-6-23	2020-6-24	8.40	3.24	8.40

资料来源: 青岛市财政局

(三) 偿付保障分析

2020 年青岛市政府再融资一般债券 (二期) 的本息偿付资金纳入青岛市一般公共预算管理。近年来, 青岛市经济保持良好发展趋势, 一般公共预算收入保持增长, 收支自给能力较强, 可为本期债券的偿付提供较好保障。

三、结论

青岛市是我国首批沿海对外开放城市、计划单列市及副省级城市。区位优势明显, 交通网络体系发达。近年来全市经济保持较快增长, 经济体量已超万亿元, 产业结构不断调整, 目前第三产业已成为推动全市经济增长的主要动力。未来在蓝色海洋经济区、西海岸新区及“一带一路”等战略的推动下, 青岛市经济发展前景向好。

得益于区域经济发展, 青岛市财政实力增强, 一般公共预算收入规模超千亿元, 且以税收收入为主, 持续性较好。全市政府性基金预算收入规模较大, 近年来实现较快增长, 占可支配收入比重大幅提高, 但规模易受楼市调控政策、当地土地出让规划等因素影响。受财权下放区(市)级财政影响, 青岛市本级一般公共预算收入规模偏小, 财政收入主要以政府性基金预算收入为主。

青岛市政府债务规模相对较小, 债务期限结构偏长期。与地方财力相比, 全市债务风险可控, 债务压力相对较轻。近年来青岛市政府运行效率及服务能力持续提高, 能够及时有效地公开披露各种政务信息, 渠道不断创新, 呈多元化趋势, 信息透明度较高。同时, 青岛市依托国家政策, 立足地区实际, 制定了一系列可行的地区经济、社会发展规划, 政府战略管理能力较强。

2020 年青岛市政府再融资一般债券 (二期) 的本息偿付资金纳入青岛市一般公共预算管理。近年来, 青岛市经济保持良好发展趋势, 一般公共预算收入保持增长, 收支自给能力较强, 可为本期债券的偿付提供较好保障。

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 2020 年青岛市政府再融资一般债券（二期）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青岛市经济金融环境的变化、影响财政平衡能力的重大事件、青岛市政府履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映青岛市地方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，青岛市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青岛市有关的信息，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，青岛市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 年地方政府一般债券发行工作的通知》，地方政府一般债券信用评级等级符号及含义如下：

等级	含义
AAA 级	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	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	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	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	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	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	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	基本不能偿还债务。
C 级	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。