



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO., LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

青岛市政府债券

2024年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

债务人情况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

债券偿债能力分析

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2024】01736

大公国际资信评估有限公司通过对 2015～2017 年度青岛市政府债券的信用状况进行跟踪评级，确定 2015～2017 年度青岛市政府债券的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二四年十二月二十六日



評定等級

債項信用

發行年份	存續期數	存續規模(億元)	跟蹤評級結果	上次評級結果	上次評級時間
2015 年	4	17.1000	AAA	AAA	2023.12
2016 年	4	34.2000	AAA	AAA	2023.12
2017 年	5	56.1243	AAA	AAA	2023.12

主要經濟數據和指標 (單位: 億元、%)

項目	2023	2022	2021
地區生產總值	15,760.3	14,920.8	14,136.5
經濟增長率	5.9	3.9	8.3
人均地區生產總值(元)	151,958	144,272	137,827
全部工業增加值	3,937.0	3,966.5	3,884.1
固定資產投資增速	5.0	4.5	4.1
社會消費品零售總額	6,318.9	5,891.8	5,975.4
進出口總額	8,759.7	9,117.2	8,498.4
一般公共預算收入	1,337.9	1,273.3	1,368.3
轉移性收入	354.8	365.6	258.3
政府性基金收入	530.8	896.3	1,192.7
政府性債務餘額	3,620.0	3,079.6	2,559.1
地方財政自給率	77.8	75.1	80.2
政府負債率	23.0	20.6	18.1

數據來源: 2021~2023 年青島市國民經濟和社會發展統計公報, 青島市 2021~2023 年市級財政決算草案。

評級小組負責人: 文廣垠

評級小組成員: 張 曦

電話: 010-67413300

傳真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要觀點

大公國際維持青島市政府 2015~2017 年度地方政府債券信用等級 AAA。跟蹤期內, “山東半島藍色經濟區” 等國家發展戰略及 “十四五規劃” 繼續為青島市經濟和社會發展提供有力保障, 青島市經濟總量繼續增長, 仍位列山東省首位, 在全國 5 個計劃單列市和 15 個副省級城市中均處於中游水平, 第三產業對青島市經濟的支撐作用仍較為顯著, 青島市財政實力很強, 財政自給水平仍較高, 中央轉移性支付仍對青島市可用償債來源提供支撐。但同時, 政府性基金收入作為青島市償債來源的重要組成部分, 易受土地市場環境等因素影響, 長期穩定性仍有待持續關注。

優勢與風險關注

主要優勢/機遇:

- “山東半島藍色經濟區”、“一帶一路”、上海合作組織地方經貿合作示範區(以下簡稱“上合示範區”)和自貿區等國家發展戰略及“十四五規劃”繼續為青島市經濟和社會發展提供有力保障;
- 2023 年, 青島市經濟總量繼續增長, 仍位列山東省首位, 在全國 5 個計劃單列市和 15 個副省級城市中均處於中游水平, 第三產業對青島市經濟的支撐作用仍較為顯著;
- 青島市財政實力很強, 財政自給水平仍較高, 中央轉移性支付仍對青島市可用償債來源提供支撐。

主要風險/挑戰:

- 政府性基金收入作為青島市償債來源的重要組成部分, 易受土地市場環境等因素影響, 長期穩定性仍有待持續關注。



评级模型打分表结果

因《地方政府信用评级方法》（版本号：PF-DFZF-2022-V. 4. 0）进行修订，本评级报告所依据的评级方法与模型变更为《地方政府信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-DFZF-2024-V. 4. 1，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	6. 10
（一）地区经济实力	6. 07
（二）地区财政实力	6. 11
要素二：偿债来源与负债平衡	4. 83
（一）债务空间	1. 69
（二）保障能力分析	5. 39
调整项	无
基础信用等级	aa+
外部支持	1
模型结果	AAA

外部支持说明：青岛市是全国 5 个计划单列市、15 个副省级城市之一，多项国家发展战略及“十四五规划”为青岛市经济和社会发展提供有力保障。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

债券简称 ¹	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
17 青岛 19	AAA	2023/12/25	李旭华、文广垠	地方政府信用评级方法（V. 4. 0）	点击阅读全文
17 青岛 14					
17 青岛债 07					
17 青岛 11					
17 青岛债 04					
16 青岛债 14					
16 青岛债 11					
16 青岛债 07					
16 青岛债 04					
15 青岛债 29					
15 青岛债 11					
15 青岛债 08					
15 青岛债 04					
17 青岛 19	AAA	2017/12/04	杨绪良、张雪婷、段夏青	大公信用评级方法总论	点击阅读全文
17 青岛 14	AAA	2017/10/13	杨绪良、张雪婷、段夏青	大公信用评级方法总论	点击阅读全文
17 青岛 11	AAA	2017/10/13	杨绪良、张雪婷、段夏青	大公信用评级方法总论	点击阅读全文
17 青岛债 07	AAA	2017/05/08	杨绪良、张雪婷、王泽	大公评级方法总论（修订版）	点击阅读全文

¹ 债券简称均采用于银行间市场名称，下同。



债券简称 ¹	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
17 青岛债 04	AAA	2017/05/08	杨绪良、张雪婷、王泽	大公评级方法总论 (修订版)	点击阅读全文
16 青岛债 14	AAA	2016/10/09	段夏青、张博源	大公评级方法总论 (修订版)	点击阅读全文
16 青岛债 11	AAA	2016/10/09	段夏青、张博源	大公评级方法总论 (修订版)	点击阅读全文
16 青岛债 07	AAA	2016/05/06	李旭敏、张博源、段夏青	大公评级方法总论 (修订版)	点击阅读全文
16 青岛债 04	AAA	2016/05/06	李旭敏、张博源、段夏青	大公评级方法总论 (修订版)	点击阅读全文
15 青岛债 29	AAA	2015/11/24	李婷婷、唐立倩、金晔	大公评级方法总论 (修订版)	点击阅读全文
15 青岛债 11	AAA	2015/08/07	李婷婷、唐立倩、金晔	大公评级方法总论	点击阅读全文
15 青岛债 08	AAA	2015/08/07	李婷婷、唐立倩、王海峰、金晔	大公评级方法总论	点击阅读全文
15 青岛债 04	AAA	2015/06/05	李婷婷、唐立倩、王海峰、金晔	大公评级方法总论	点击阅读全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公国际及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料均为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

五、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。在有效期内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

七、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公国际承做的青岛市政府存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公国际对青岛市的经济和财政状况以及青岛市政府履行债务情况进行了信息收集和分析，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次跟踪债券概况如表 1 所示，债券募集资金使用情况详见附件 1。

表 1 本次跟踪债券概况（单位：亿元）			
债券存续批次	债券简称	存续期限	存续规模
2015 年度			
2015 年第一批一般债券	15 青岛债 04	2015.06.24~2025.06.24	8.4000
2015 年第二批一般债券	15 青岛债 08	2015.08.17~2025.08.17	2.4000
2015 年第三批一般债券	15 青岛债 29	2015.12.04~2025.12.04	4.2000
2015 年第一批专项债券	15 青岛债 11	2015.08.17~2025.08.17	2.1000
2015 年合计	-	-	17.1000
2016 年度			
2016 年第一批一般债券	16 青岛债 04	2016.05.17~2026.05.17	11.7000
2016 年第二批一般债券	16 青岛债 11	2016.10.18~2026.10.18	1.2000
2016 年第一批专项债券	16 青岛债 07	2016.05.17~2026.05.17	11.7000
2016 年第二批专项债券	16 青岛债 14	2016.10.18~2026.10.18	9.6000
2016 年合计	-	-	34.2000
2017 年度			
2017 年第一批一般债券	17 青岛债 04	2017.05.16~2027.05.16	9.5100
2017 年第二批一般债券	17 青岛 11	2017.10.23~2027.10.23	7.1958
2017 年第一批专项债券	17 青岛债 07	2017.05.16~2027.05.16	26.2000
2017 年第二批专项债券	17 青岛 14	2017.10.23~2027.10.23	10.2185
2017 年第三批专项债券	17 青岛 19	2017.12.12~2027.12.12	3.0000
2017 年合计	-	-	56.1243

数据来源：根据公开资料整理

债务人情况

1. 行政概况。青岛是山东省内经济最发达的城市，是全国 5 个计划单列市²、15 个副省级城市³之一，被定位为山东半岛蓝色经济区核心区的龙头城市，是新亚欧大陆桥经济走廊主要节点城市和海上丝绸之路战略支点城市，是中国（山东）自由贸易试验区核心区，同时也是著名的“中国品牌之都”、“世界啤酒之城”。截至 2023 年末，青岛市下辖 7 个市辖区⁴，代管 3 个县级市⁵，总面积

² 享有省一级经济管理权限的非省会城市，其财政收支直接与中央挂钩，由中央财政与地方财政两分，而无须上缴省级财政。目前我国一共有 5 个计划单列市：深圳、宁波、青岛、厦门、大连。

³ 城市主要领导（包括市委书记、市人大主任、市长、市政协主席）的行政级别均为副省（部）级。目前我国一共有 15 个副省级城市：哈尔滨、长春、沈阳、大连、济南、青岛、南京、杭州、宁波、厦门、武汉、广州、深圳、成都、西安。

⁴ 包括市南区、市北区、李沧区、崂山区、青岛西海岸新区、城阳区和即墨区。

⁵ 包括胶州市、平度市和莱西市。



1.1 萬平方公里；全市常住人口 1,037.2 萬人，同比增長 0.3%；常住人口城镇化率達 78.3%，同比提高 1.0 個百分點。

2. 經濟總量。2023 年，青島市實現地區生產總值 15,760.3 億元，按不變價格計算，GDP 同比增長 5.9%。2024 年 1~9 月，青島市實現地區生產總值 12,399.1 億元，同比增長 5.6%。

3. 財政規模。2023 年，青島市一般公共預算收入 1,337.9 億元，增長 5.1%；政府性基金預算收入完成 530.8 億元；轉移性收入 354.8 億元，同比有所下降。

4. 債務規模。2023 年末，青島市政府債務限額 3,651.0 億元；政府債務餘額為 3,620.0 億元，其中，一般債務餘額 1,076.9 億元，專項債務餘額 2,543.1 億元。

償債環境

（一）宏觀環境

2023 年我國經濟恢復向好，高質量發展紮實推進，2024 年三季度 GDP 同比增長 4.6%，一攬子增量政策支撐全年經濟發展目標實現。

2023 年，面對複雜嚴峻的國際環境和艱巨繁重的國內發展任務，我國堅持穩中求進的工作總基調，着力擴大內需、優化結構，全年經濟總體回升向好，GDP 同比增長 5.2%，在世界主要經濟體中名列前茅。高質量發展紮實推進，科技創新引領產業加快轉型升級，製造業綠色化、高端化、智能化發展特徵顯著。政策組合拳有力有效，其中財政政策加力提效，加強重點領域支出保障，全年新增稅費優惠超 2.2 萬億元，增發 1 萬億元國債支持災後恢復重建等。貨幣政策精準有力，兩次降低存款準備金率、兩次下調政策利率，推動實體經濟融資成本持續下降，加強科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融和數字金融發展，助力經濟持續恢復向好。

2024 年三季度我國 GDP 同比增長 4.6%，環比增長 0.9%，三季度經濟數據雖小幅回落，但多項內需數據一定程度邊際改善，四季度經濟有望小幅回升。從供需端來看，消費復蘇不足和房地產市場繼續筑底成為經濟增長的主要拖累，新質生產力大力發展促進製造業和出口表現較好，成為三季度宏觀經濟的主要支撐點。央行再次執行降準降息，釋放流動性的同時進一步帶動實體經濟綜合融資成本的下降，持續提振市場信心。財政加快專項債發行使用進度，超長期特別國債發揮政府投資帶動作用，為增強經濟持續回升向好提供有效支撐。展望四季度，近期國家集中出臺“一攬子增量政策”持續加大逆週期調節力度，在擴大消費投資、支持實體經濟發展、穩定房地產等多方面具有重要意義，預計我國經濟將繼續保持穩中有進的發展態勢，為實現全年經濟社會發展目標積蓄新動能。

（二）地區環境

青島市作為中國沿海重要中心城市和山東省經濟中心，區位優勢和戰略地位突出，國際性港口優勢、便捷的交通網絡以及海洋經濟增長極為青島市發展打下堅實基礎。

青島市位於山東半島東南部，北接環渤海經濟圈，東臨日韓，西倚經濟實力雄厚的山東腹地，是山東省下轄地級市、副省級城市、計劃單列市；是國務院批复確定的中國沿海重要中心城市和濱海度假旅遊城市，也是國際性港口城市；是山東省經濟中心、國家重要的現代海洋產業發展先行區、東北亞國際航運樞紐、一帶一路新亞歐大陸橋經濟走廊主要節點城市和海上合作戰略支點，區位優勢和戰略地位突出，國際性港口優勢、便捷的交通網絡以及海洋經濟增長極為青島市發展打下堅實基礎。

青島港是我國重點發展的沿海主樞紐港，是北方知名的天然深水大港，港灣口小腹大，四季通



航。青島港區輻射山東省和沿黃流域中西部省份等經濟腹地。青島港形成了包括大港港區、黃島油港區、前灣港區、董家口港區和威海港區等在內的五大港區，建有礦石碼頭、原油碼頭、集裝箱碼頭、郵輪專用碼頭。2023 年，青島全年港口吞吐量 6.8 億噸，同比增長 4.0%，集裝箱吞吐量為 2,877 萬標準箱，同比增長 12.1%。青島港作為青島市海洋經濟發展的強大引擎，拉動青島經濟持續發展，並成為我國的煤炭出口基地、原油中轉基地，成為東北亞重要的區域性航運和物流中心，成為聯通“一帶一路”的重要港口樞紐，同時帶動了臨港工業、貿易服務業及製造業的發展。青島港戰略規劃地位突出，在山東省各個港口中處於領先地位，同時山東省內正在推進港口整合工作，未來區域內港口協同效應將使得青島港綜合競爭力進一步提升。

2023 年以來，青島市繼續以建設國家“一帶一路”戰略節點支點城市和全國重點綜合樞紐城市為目標，加快完善交通基礎設施網絡，不斷提高行業管理服務水平，構建以空港海港為輻射中心、以鐵路和高速公路為骨干、與城市交通系統緊密銜接的現代綜合交通運輸體系。發達的交通網絡為青島市經濟持續穩定發展提供了有力的保障。2023 年，青島市鐵路、公路、水路共完成貨運量 4.4 億噸，同比增長 9.9%；完成客運量 5,692 萬人次，增長 90.3%。航空方面，青島民用機場有青島流亭國際機場、青島膠東國際機場，截至 2023 年末，累計擁有空中客運航線 243 條，其中國內 223 條，國際及地區 20 條；累計擁有空中貨運航線 18 條，其中國內 7 條，國際及地區 11 條。全年航空旅客吞吐量 2,142 萬人次，同比增長 120.4%；航空貨郵吞吐量 26 萬噸，增長 18.5%。目前青島已逐漸形成集公路、鐵路、水路、航空、軌道於一體的交通網絡。

依托豐富的海洋資源及優良的港口資源，青島市海洋經濟繼續保持良好的發展態勢。2024 年青島市政府在報告中提出要加快引領型現代海洋城市建設，在經略海洋上奮力爭先。打造更具競爭力的海洋產業集群。做大做強海洋船舶與海工裝備、海洋藥物與生物製品、海洋漁業等重點產業，加快總投資 2,100 億元的 140 個海洋重點項目建設。支持北海造船綠色動力先進船型量產，加快中船七一二所大型特种電機、徐工港機裝備生產基地建設，爭創船舶與海工裝備國家級先進製造業集群。開工建設青島生物醫藥協同創新中心二期，加快抗腫瘤、抗病毒等海洋創新藥物研發。鞏固海洋功能食品等產業優勢，推動合成生物技術應用，搶占海洋生物製造產業新賽道。加快中電建 115 萬千瓦海上光伏項目建設，推動中船海洋新能源綜合利用示範項目落地。提高養殖工船規模化養殖能力，實現“深藍 2 號”大型智能網箱投用，高水平建設國家深遠海綠色養殖試驗區。提升國際樞紐海港能級。推進以港興市，爭取青島港新版總體規劃獲批實施，加快建設世界一流海洋港口。積極開展港口基礎設施和集疏運體系建設，推進董家口港區礦石碼頭等重點工程，實現液體化工倉儲二期竣工。一體推進智慧港口、智慧海關、智慧口岸建設，全面實施“海鐵直運”新監管模式。支持青島港加快內陸港布局建設。積極爭創國家大宗商品儲運基地。大力發展航運金融、航運保險、海事仲裁等高端航運服務業，打造現代航運綜合服務示範區。

青島市社會融資規模繼續增長，財富管理金融綜合改革試驗區獲得成效，金融服務實體經濟能力繼續增強。

信用供給方面，青島市社會融資規模繼續增長，為經濟發展提供有力支持。當前青島市的融資環境仍以間接融資為主，銀行體系為青島信用供給提供有力的保障。截至 2023 年末，青島市金融機構本外幣各項存款餘額 27,114 億元，同比增長 8.3%，比年初增加 2,076 億元；本外幣各項貸款餘額 30,147 億元，同比增長 11.7%，比年初增加 3,157 億元。青島市不斷推進金融結構改革，大力發展多层次資本市場。近年來陸續通過上市、全國股權轉讓系統掛牌、藍海股權交易中心掛牌、發行



債券等資本市場融資渠道擴大直接融資規模。截至 2023 年末，青島市境內上市公司 67 家，同比增加 2 家；全年證券分支機構證券交易額 82,976.1 億元，同比增長 9.5%；法人機構證券交易額 77,678.5 億元，同比增長 3.1%，在中國證券投資基金業協會登記的私募基金管理人 375 家，基金規模 1,885.2 億元，同比增長 1.0%。作為區域性股權交易市場，藍海股權交易中心實現穩健創新發展，幫助民營企業實現多元化融資。

財富管理金融綜合改革試驗區（以下簡稱“試驗區”）的設立繼續推動青島市金融改革，拓寬信用資源渠道。試驗區於 2014 年獲得國家批復成立，是我國首個以財富管理為主題的國家級金融綜合改革試驗區，也是北方唯一的金融綜合改革試驗區。整體來看，青島市金融服務實體經濟能力繼續增強。

財富創造能力

（一）地區經濟實力

2023 年，青島市經濟總量繼續增長，仍位列山東省首位；第三產業對青島市經濟的支撐作用仍較為顯著。

受益於優越的區位條件、良好的工業基礎和國家政策的大力支持等良好的償債環境，青島市經濟總量繼續增長，地區經濟實力位列山東省各城市首位。2023 年，青島市實現地區生產總值 15,760.3 億元，按不變價格計算，同比增長 5.9%。近十年來，青島市經濟增長速度均高於全國水平。2023 年，青島市按年末常住人口計算的人均 GDP 為 151,958.2 元，同比繼續增長。

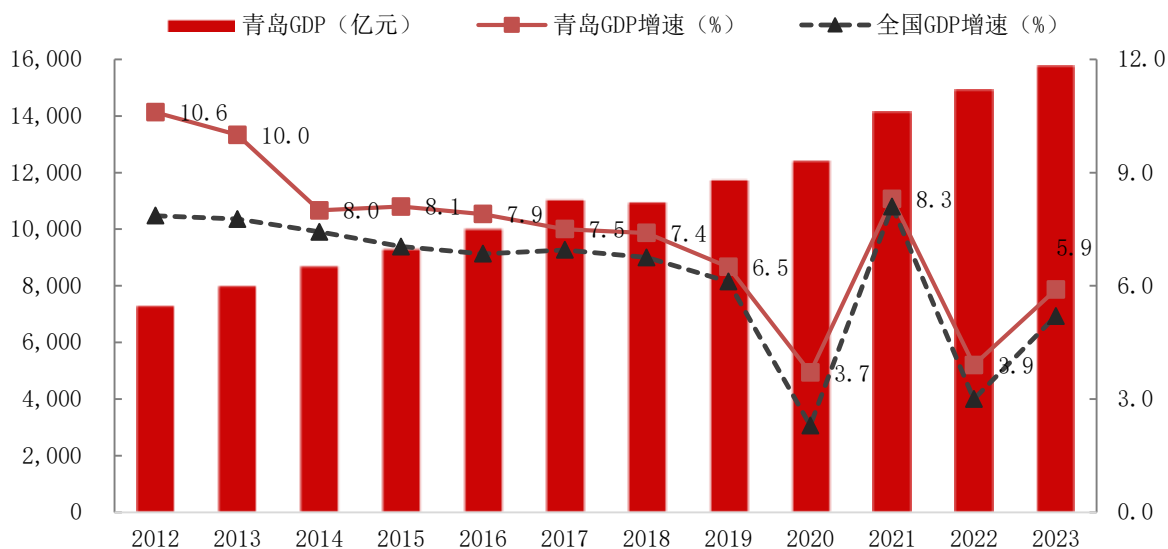


圖 1 青島市地區生產總值及增速

數據來源：2012~2016 年青島市統計公報，2017~2023 年青島市國民經濟和社會發展統計公報，2012~2023 年中華人民共和國國民經濟和社會發展統計公報

從產業結構看，青島市三次產業比例由 2022 年的 3.2:34.8:62.0 調整至 2023 年的 3.1:33.4:63.5，第三產業對青島市經濟的支撐作用仍較為顯著。

2023 年，青島市第一產業增加值 492.8 億元，同比增長 4.1%；全年農林牧漁業總產值 955.9 億元，同比增長 5.0%；豬牛羊禽肉產量 53.0 萬噸，同比增長 2.0%；禽蛋產量 28.6 萬噸，同比增長



6.5%；牛奶产量 29.6 万吨。2023 年，青岛市水产品产量（不含远洋捕捞）103.2 万吨，同比增长 3.9%；海、淡水养殖面积 3.77 万公顷，同比下降 0.3%。

2023 年，青岛市第二产业增加值 5,268.4 亿元，增长 5.6%。工业作为青岛市经济增长的主要动力之一，2023 年，青岛市实现工业增加值 3,937.0 亿元，同比增长 5.0%，规模以上工业增加值增长 5.8%。在规模以上工业中，分门类看，采矿业增长 116.5%，制造业增长 5.8%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 3.2%；分大类行业看，35 个工业大类行业中 21 个行业增加值同比增长，其中电气机械和器材制造业、化学原料和化学制品制造业、计算机通信和其他电子设备制造业、汽车制造业、通用设备制造业等重点行业分别增长 8.4%、8.4%、31.6%、7.4%、13.2%。2023 年，青岛市新产品快速增长，充电桩、虚拟现实设备产量分别增长 3,415.0%、98.1%。

表 2 2021~2023 年青岛市各产业增加值规模、占比及增速（单位：亿元、%）									
指标	规模			占比			增速		
	2023 年	2022 年	2021 年	2023 年	2022 年	2021 年	2023 年	2022 年	2021 年
第一产业	492.8	478.1	470.1	3.1	3.2	3.3	4.1	2.2	6.7
第二产业	5,268.4	5,197.3	5,070.3	33.4	34.8	35.9	5.6	2.8	6.9
第三产业	9,999.2	9,245.4	8,596.1	63.5	62.0	60.8	6.1	4.5	9.2

数据来源：2021~2023 年青岛市国民经济和社会发展统计公报

服务业仍是拉动青岛市经济增长的主引擎，2023 年，青岛市实现服务业增加值 9,999.2 亿元，同比增长 6.1%，占地区生产总值的比重为 63.5%，对经济的支撑作用仍较为显著。青岛市继续实施新旧动能转换，新动能表现活跃，2023 年，青岛市互联网和相关服务、软件和信息技术服务业、研究和试验发展营业收入分别增长 17.0%、16.7%和 8.9%。

2023 年，青岛市固定资产投资继续增长，投资结构不断优化；消费市场有所恢复；全市经济增长动能仍较强。

2023 年，青岛市固定资产投资同比增长 5.0%。分产业看，第一产业投资下降 2.5%，第二产业投资增长 11.1%，第三产业投资增长 2.8%。同期，青岛市投资结构不断优化，全年制造业投资同比增长 10.8%，其中高技术制造业投资增长 32.4%；战略性新兴产业投资增长 24.5%，占固定资产投资的比重为 45.8%；基础设施投资增长 38.0%，同比提高 14.8 个百分点。

2023 年，青岛市实现全年社会消费品零售总额 6,318.9 亿元，同比增长 7.3%。其中，商品零售 5,582.7 亿元，增长 5.6%；餐饮收入 736.2 亿元，增长 21.6%。按经营地统计，城镇社会消费品零售额 5,206.8 亿元，增长 7.1%；乡村社会消费品零售额 1,112.1 亿元，增长 8.0%。同期，青岛市全年限额以上单位商品零售额中，汽车类同比增长 4.1%，其中绿色升级类消费需求持续释放，新能源汽车增长 30.1%；粮油、食品类，服装、鞋帽、针纺织品类，家用电器和音像器材类分别增长 7.3%、10.0%、11.4%。2023 年，青岛市居民人均可支配收入 56,961 元，同比增长 6.0%，其中城镇居民人均可支配收入达 65,751 元，增长 5.1%；农村居民人均可支配收入 29,736 元，增长 7.3%，居民购买力进一步提升。



表 3 2021~2023 年青岛市投资、消费和进出口情况（单位：亿元、%）						
项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
全社会固定资产投资	-	5.0	-	4.5	-	4.1
社会消费品零售总额	6,318.9	7.3	5,891.8	-1.4	5,975.4	14.8
进出口总额	8,759.7	4.6	9,117.2	7.4	8,498.4	32.4

数据来源：2021~2023 年青岛市国民经济和社会发展统计公报

2023 年，青岛市全年实现货物进出口总额 8,759.7 亿元。其中，出口额 4,713.6 亿元，增长 0.3%；进口额 4,046.1 亿元，增长 10.1%。从企业性质看，2023 年青岛市民营企业进出口 6,208.0 亿元，增长 10.4%，占全市进出口总额的 70.9%，外贸主体活力继续增强。同期，青岛市对外合作稳步推进，全年青岛口岸对外贸易进出口总额 18,070.1 亿元，同比下降 1.2%；全市对外承包工程业务新承揽项目 29 个，新签合同额 24.8 亿美元，同比增长 13.6%；全年全市对“上合组织”成员国投资项目 10 个，中方协议投资额 6.3 亿美元，实际对外投资额 1.1 亿美元、增长 26.1%；在“上合组织”成员国新承揽对外承包工程项目 2 个，合同额 5.3 亿美元，完成营业额 3.7 亿美元、增长 25.3%。

根据《2024 年前三季度青岛市经济运行情况》，2024 年 1~9 月，青岛市全市生产总值 12,399.1 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.6%。分产业看，第一产业增加值 363.4 亿元，同比增长 4.0%；第二产业增加值 4,142 亿元，增长 7.6%；第三产业增加值 7,893.8 亿元，增长 4.5%。同期，青岛市服务业增加值同比增长 4.5%，占全市生产总值比重 63.7%，对经济增长的贡献率为 52.0%。2024 年 1~10 月，青岛市规模以上工业增加值同比增长 9.4%；35 个大类行业中，28 个行业实现增长，增长面为 80%。同期，青岛市固定资产投资同比增长 1.3%；限额以上消费品零售额同比增长 7%；外贸进出口总值 7,547.2 亿元，同比增长 3%。

（二）地区财政实力

青岛市财政实力很强，财政自给水平仍较高，中央转移性支付仍对青岛市可用偿债来源提供支撑；2023 年，青岛市一般公共预算收入同比有所增长，税收收入占比仍较高且税源基础可靠性较强，财政收入质量仍较好；政府性基金收入规模同比有所下降，仍是青岛市偿债来源的重要组成部分，但易受土地市场环境等因素影响，长期稳定性仍有待持续关注。

青岛市偿债来源仍主要来自一般公共预算收入、转移性收入和政府性基金收入，财政实力很强，财政自给水平仍较高，以一般公共预算收入为主，偿债来源稳定性仍很强。2023 年，青岛市财政自给率为 77.8%，同比有所提升，自给水平仍较高。

表 4 2021~2023 年青岛市偿债来源主要构成（单位：亿元）			
收入项目	2023 年	2022 年	2021 年
一般公共预算收入	1,337.9	1,273.3	1,368.3
转移性收入	354.8	365.6	258.3
政府性基金收入	530.8	896.3	1,192.7

数据来源：青岛市 2021~2023 年市级财政决算草案

一般公共预算收入仍是青岛市偿债来源中占比最高且最稳定的部分。2023 年，青岛市实现一般公共预算收入 1,337.9 亿元，同比增长 5.1%；其中，税收收入 1,006.1 亿元，财政收入质量仍较好。从税种构成看，青岛市税收收入仍主要由增值税、企业所得税、土地增值税、契税和城市维护建设税等构成，集中度较高；其中稳定性高的增值税和企业所得税共同构筑了青岛市税收来源的可靠基



础。同期，青岛市实现非税收入 331.8 亿元，同比下降 15.4%，仍主要由国有资源（资产）有偿使用收入、专项收入和行政事业性收费收入等构成。

表 5 2021~2023 年青岛市一般公共预算收入表（单位：亿元、%）						
项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
地方一般公共预算收入合计	1,337.9	100.0	1,273.3	100.0	1,368.3	100.0
税收收入	1,006.1	75.2	881.3	69.2	1,016.9	74.3
增值税	384.4	28.7	257.2	20.2	363.0	26.5
企业所得税	186.9	14.0	183.1	14.4	192.3	14.1
土地增值税	86.6	6.5	111.6	8.8	115.4	8.4
契税	75.8	5.7	78.4	6.2	96.8	7.1
城市维护建设税	62.8	4.7	58.7	4.6	65.4	4.8
非税收入	331.8	24.8	392.0	30.8	351.4	25.7

数据来源：青岛市 2021~2023 年市级财政决算草案

2023 年，青岛市政府性基金收入为 530.8 亿元，同比有所下降，以国有土地使用权出让收入为主。青岛市政府性基金收入规模仍较大，是偿债来源的重要组成部分，但其易受土地市场环境等因素影响，长期稳定性仍有待持续关注。

表 6 2021~2023 年青岛市政府性基金收入表（单位：亿元、%）						
主要指标	2023 年		2022 年		2021 年	
	规模	增速	规模	增速	规模	增速
政府性基金收入	530.8	-40.8	896.3	-24.9	1,192.7	-2.9
国有土地使用权出让收入	412.6	-44.1	737.9	-24.8	981.6	-1.9

数据来源：青岛市 2021~2023 年市级财政决算草案

此外，青岛市每年获得一定规模的转移性收入，中央转移性支付仍对青岛市可用偿债来源提供支撑，2023 年规模同比有所下降。

根据青岛市财政局《关于青岛市 2024 年上半年预算执行情况的报告》，2024 年 1~6 月，青岛市政府性基金收入规模为 97.9 亿元，同比下降 63.6%。根据青岛市统计局《地方财政收支情况表 2024 年 10 月》，2024 年 1~10 月，青岛市税收收入完成 825.0 亿元，同比下降 7.2%，其中增值税、企业所得税和个人所得税同比均有所下降。

2023 年，青岛市一般公共预算支出规模同比有所增长，刚性支出占比相对稳定。

2023 年，青岛市一般公共预算支出为 1,718.8 亿元，同比有所增长。从结构上看，一般公共服务、教育、医疗卫生、社会保障和就业构成的狭义刚性支出占比为 54.1%，广义刚性支出占比为 65.9%，同比基本保持稳定。



表 7 2021~2023 年青岛市一般公共预算支出主要项目表（单位：亿元、%）						
类别	2023 年		2022 年		2021 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共预算支出	1,718.8	100.0	1,696.2	100.0	1,706.8	100.0
一般公共服务	185.4	10.8	182.8	10.8	199.1	11.7
公共安全	101.0	5.9	99.9	5.9	109.5	6.4
教育	333.6	19.4	332.1	19.6	308.8	18.1
科学技术	42.8	2.5	49.5	2.9	51.3	3.0
文化体育与传媒	25.5	1.5	27.5	1.6	25.3	1.5
社会保障和就业	259.6	15.1	252.5	14.9	243.1	14.2
医疗卫生与计划生育	151.1	8.8	142.4	8.4	124.5	7.3
节能环保	33.4	1.9	32.1	1.9	17.7	1.0
城乡社区事务	215.9	12.6	185.3	10.9	244.8	14.3
农林水事务	89.1	5.2	86.4	5.1	85.3	5.0
交通运输	40.7	2.4	37.5	2.2	37.1	2.2
资源勘探电力信息	85.2	5.0	85.1	5.0	81.5	4.8
商业服务业	20.1	1.2	25.6	1.5	20.0	1.2
狭义刚性支出 ⁶	929.8	54.1	909.9	53.6	875.5	51.3
广义刚性支出 ⁷	1,132.4	65.9	1,118.8	66.0	1,079.3	63.2

数据来源：青岛市 2021~2023 年市级财政决算草案

2024 年 1~10 月，青岛市一般公共预算支出完成 1,311.9 亿元，同比下降 9.9%。其中，教育支出 243.8 亿元，同比增长 1.0%；社会保障和就业支出 234.0 亿元，同比增长 1.1%。

偿债来源与负债平衡

（一）债务空间

2023 年末，青岛市地方政府债务余额进一步增加，以专项债务为主。

根据青岛市财政局公开资料，截至 2023 年末，青岛市地方政府债务余额 3,620.0 亿元，同比增加 540.4 亿元，在山东省排名第一；其中，一般债务余额 1,076.9 亿元，同比增加 56.8 亿元，重点用于基本建设投资计划和公路交通建设等项目；专项债务余额 2,543.1 亿元，同比增加 483.6 亿元，重点用于地铁线路工程、市政设施综合整治、上合示范区基础设施建设等项目。同期，青岛市地方政府债务限额 3,651.0 亿元，同比增加 260.7 亿元，其中一般债务限额 1,077.5 亿元，专项债务限额 2,573.5 亿元。青岛市政府债务余额占债务限额的比重为 99.2%，同比上升 8.3 个百分点，债务融资空间有限。

（二）保障能力分析

2023 年，青岛市经济总量及一般公共预算收入规模在全国 5 个计划单列市和 15 个副省级城市中均处于中游水平；政府债务率同比有所上升，财政本年收入对存量债务的覆盖程度有所下降；青岛市政府一般公共预算收入将会继续保持很强的稳定性和可持续性，结合不断完善的债务管理体系建设，债务风险总体可控。

2023 年，青岛市经济总量及一般公共预算收入规模在全国 5 个计划单列市和 15 个副省级城市

⁶ 狭义刚性支出指一般公共服务、教育支出、医疗卫生、社会保障和就业四项支出。
⁷ 广义刚性支出指一般公共服务、外交、国防、公共安全、教育、科学技术、文化体育与传媒、社会保障和就业、医疗卫生和节能环保十项支出。



中均处于中游水平。地方政府债务压力方面,2023 年末,青岛市财政本年收入⁸规模为 2,223.5 亿元,同比有所下降;同期,青岛市政府债务率⁹为 162.8%,同比有所上升,财政本年收入对存量债务的覆盖程度有所下降;地方政府负债率¹⁰为 23.0%。

债务管理方面,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,青岛市不断加强制度建设,强化规范管理,着力深化政府性债务管理改革。根据青岛市财政局 2024 年工作要点,青岛市要用好用足政府债券,做好 2024 年政府债券项目储备,积极争取新增政府债券和再融资债券额度,探索建立专项债券资金全周期监管机制,确保债券资金安全规范使用,提前批专项债券一季度启动发行,快发快用;牢守债务风险底线,树立底线思维,建立防范化解地方债务风险长效机制,持续化解存量、严控增量,全力打好地方债务风险防控主动仗,守住不发生系统性风险的底线。

预计未来,青岛市政府偿债来源中,一般公共预算收入将会继续保持很强的稳定性和可持续性;转移性收入仍是青岛市偿债来源的有益补充;政府性基金收入仍是青岛市偿债来源的重要组成部分,其中国有土地使用权出让收入占比较大,但国有土地使用权出让收入易受土地储备及出让情况、房地产市场、宏观政策等因素影响,具有一定不确定性。

综合来看,青岛市政府一般公共预算收入将会继续保持很强的稳定性和可持续性,结合不断完善的债务管理体系建设,青岛市债务风险总体可控。

外部支持

青岛作为全国 5 个计划单列市、15 个副省级城市之一,区位优势 and 战略地位突出;“山东半岛蓝色经济区”、“一带一路”、上合示范区和自贸区等国家发展战略及“十四五规划”继续为青岛市经济和社会发展提供有力保障;中央转移性支付仍对青岛市可用偿债来源提供支撑。

青岛是山东省内经济最发达的城市,是全国 5 个计划单列市、15 个副省级城市之一,被定位为山东半岛蓝色经济区核心区的龙头城市,区位优势 and 战略地位突出。自 2011 年国务院批复了《山东半岛蓝色经济区发展规划》以来,青岛作为蓝色经济区建设的龙头城市,依托蓝色经济发展方式,不断优化经济结构,进一步促进经济发展;作为新亚欧大陆桥经济走廊主要节点城市和海上丝绸之路战略支点城市,青岛推进与“一带一路”互联互通,青岛港已与 180 多个国家和地区的 700 多个港口有贸易往来;2018 年 6 月,国家主席习近平在山东青岛出席上海合作组织成员国元首理事会第十八次会议,中国政府支持在青岛建设中国-上合示范区,覆盖青岛全域,是上合组织青岛峰会取得的经贸成果;2019 年 8 月中国(山东)自由贸易试验区经国务院正式批复成立,青岛自贸区作为其核心片区,将围绕打造“试验区、引领区、先行区、示范区”的目标定位,规划了海洋特色产业发展区、国际贸易区、创新服务中心、先进制造业基地和中外地方经济合作区五大功能板块,重点发展国际贸易、航运物流、现代金融服务、先进制造和海洋生物医药等现代临港产业。青岛自贸片区的成立与发展,将会进一步为青岛经济提供更广阔的发展机遇;2021 年,青岛市人民政府关于印发《青岛市国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要的通知》,提出“十四五”时期青岛市要打造国内大循环重要支点、构建国内国际双循环重要战略链接、打造“一带一路国际合作新平台”、构建全球海洋中心城市,构建新发展格局战略节点,增强国际门户枢纽功能。“山东半岛

⁸ 财政本年收入=一般公共预算收入+政府性基金收入+一般公共预算转移性收入+政府性基金预算转移性收入。

⁹ 地方政府债务率=政府债务余额/财政本年收入*100%。

¹⁰ 地方政府负债率=政府债务余额/地区国民生产总值*100%。



藍色經濟區”、“一帶一路”、上合示范區和自貿區等國家發展戰略及“十四五規劃”繼續為青島市經濟和社會發展提供有力保障。同時，青島作為計劃單列市之一，可從中央持續獲得轉移支付收入。2021~2023 年，青島市政府獲得中央、省補助收入分別為 258.3 億元、365.6 億元和 354.8 億元，占青島市財政本年收入的比重分別為 9.2%、14.4%和 16.0%，中央、省補助收入仍對青島市可用償債來源提供支撐。

債券償債能力分析

青島市政府公开发行的政府一般債券納入一般公共預算管理，政府專項債券納入政府性基金預算管理，預期償債資金能夠覆蓋上述債券本息的償付。

（一）一般債券償債能力分析

地方政府一般債券用於沒有收益的公益性項目，納入一般預算管理，主要以一般公共預算收入作為還本付息資金來源。

截至 2023 年末，青島市政府存續的一般債券餘額為 1,067 億元¹¹，大公國際所評青島市政府存續一般債券餘額為 68.8 億元，2023 年青島市政府一般預算收入對存續一般債券和大公國際所評一般債券的保障倍數分別為 1.25 倍和 19.4 倍，保障程度較好。

（二）專項債券償債能力分析

地方政府專項債券用於有一定收益的公益性項目，納入政府性基金預算管理，以公益性項目對應的政府性基金收入或專項收入作為還本付息資金來源。

截至 2023 年末，青島市政府存續的專項債券餘額為 2,543 億元¹²，大公國際所評青島市政府存續專項債券餘額為 89.1 億元，2023 年青島市政府性基金收入對存續專項債券和大公國際所評專項債券的保障倍數分別為 0.21 倍和 6.0 倍。對於項目收益與融資自求平衡的地方政府專項債券，募投項目未來土地實際出讓價格、出讓進度及專項項目收入等的實現情況易受宏觀經濟影響，存在一定不確定性。

整體來看，青島市政府公开发行的政府一般債券納入一般公共預算管理，政府專項債券納入政府性基金預算管理，預期償債資金能夠覆蓋上述債券本息的償付。跟蹤期內，青島市政府發行的一般債券和專項債券的到期本息均已如期償付，未出現逾期情況。

評級結論

綜合分析，大公國際評定 2015~2017 年度青島市政府債券信用等級維持 AAA。

¹¹ 數據來源：中國地方政府債券信息公開平台。

¹² 數據來源：中國地方政府債券信息公開平台。



附件 1

青岛市政府债券募集资金用途情况

(单位: 亿元)

项目	发行金额 ¹³	用途及已使用情况
2015 年第一批一般债券	25.2000	已按募集资金要求使用。已使用募集资金 25.2 亿元, 其中新增债券 25.2 亿元, 主要用于市政建设、医疗卫生、公路项目及其他项目
2015 年第二批一般债券	7.2000	已按募集资金要求使用。已使用募集资金 7.2 亿元, 其中新增债券 7.2 亿元, 主要用于市政建设、保障性住房、教育、生态建设和环境保护等项目
2015 年第三批一般债券	12.6000	已按募集资金要求使用。已使用募集资金 12.6 亿元, 其中置换债券 12.6 亿元, 主要用于教育、交通、水利项目
2015 年第一批专项债券	7.0000	已按募集资金要求使用。已使用募集资金 7.0 亿元, 其中新增债券 7.0 亿元, 主要用于公路、文化及社会保障项目
2016 年第一批一般债券	35.1000	已按募集资金要求使用。已使用募集资金 35.1 亿元, 其中新增债券 35.1 亿元, 主要用于铁路、公路、市政建设、保障性住房、生态建设和环境保护、教育、医疗卫生、农林水利、政权建设、社会保障及其他项目
2016 年第二批一般债券	3.6000	已按募集资金要求使用。已使用募集资金 3.6 亿元, 其中置换债券 1.8 亿元, 新增债券 1.8 亿元, 主要用于市政建设、生态建设和环境保护、医疗卫生、政权建设、科学文化及其他项目
2016 年第一批专项债券	39.0000	已按募集资金要求使用。已使用募集资金 39.0 亿元, 其中新增债券 39.0 亿元, 主要用于公路、保障性住房、文化、医疗卫生项目
2016 年第二批专项债券	32.0000	已按募集资金要求使用。已使用募集资金 32.0 亿元, 其中新增债券 32.0 亿元, 主要用于市政建设、保障性住房、生态建设和环境保护、文化及农林水利项目
2017 年第一批一般债券	31.7000	已按募集资金要求使用。已使用募集资金 31.7 亿元, 其中新增债券 31.7 亿元, 主要用铁路、市政建设项目
2017 年第二批一般债券	21.5874	已按募集资金要求使用。已使用募集资金 21.5874 亿元, 其中置换债券 21.5874 亿元, 主要用于公路、市政建设、教育及其它项目
2017 年第一批专项债券	48.5000	已按募集资金要求使用。已使用募集资金 48.5 亿元, 其中新增债券 48.5 亿元, 主要用于土地储备、公路、市政建设、保障性住房、生态建设和环境保护、政权建设、农林水利建设及医疗卫生
2017 年第二批专项债券	72.8950	已按募集资金要求使用。已使用募集资金 72.8950 亿元, 其中新增债券 60.5 亿元, 置换债券 12.395 亿元, 主要用于市政建设、保障性住房、生态建设和环境保护、教育及其它项目
2017 年第三批专项债券	10.0000	已按募集资金要求使用。已使用募集资金 10.0 亿元, 其中新增债券 10.0 亿元, 主要用于市政建设、保障性住房、生态建设和环境保护、农林水利建设及其它项目

数据来源: 根据公开资料整理

¹³ 含已到期债券规模。



附件 2 青岛市主要经济财政指标

指标名称	2023 年	2022 年	2021 年
地区生产总值（亿元）	15,760.3	14,920.8	14,136.5
经济增长率（%）	5.9	3.9	8.3
人均地区生产总值（元）	151,958.2	144,272.0	137,827.0
三次产业结构	3.1:33.4:63.5	3.2:34.8:62.0	3.3:35.9:60.8
全部工业增加值（亿元）	3,937.0	3,966.5	3,884.1
固定资产投资增速（%）	5.0	4.5	4.1
社会消费品零售总额（%）	6,318.9	5,891.8	5,975.4
进出口总额（亿元）	8,759.7	9,117.2	8,498.4
进出口增速（%）	4.6	7.4	32.4
进口总额（亿元）	4,046.1	3,756.1	3,577.2
进口增速（%）	10.1	5.1	40.7
出口总额（亿元）	4,713.6	5,361.1	4,921.3
出口增速（%）	0.3	9.0	27.0
农村居民人均可支配收入（元）	29,736.0	27,701.0	26,125.0
城镇居民人均可支配收入（元）	65,751.0	62,584.0	60,239.0
一般公共预算收入（亿元）	1,337.9	1,273.3	1,368.3
转移性收入（亿元）	354.8	365.6	258.3
政府性基金收入（亿元）	530.8	896.3	1,192.7
政府性债务余额（亿元）	3,620.0	3,079.6	2,559.1
地方财政自给率（%）	77.8	75.1	80.2
地方政府债务率（%）	162.8	121.5	90.8
地方政府负债率（%）	23.0	20.6	18.1

数据来源：2021~2023 年青岛市国民经济和社会发展统计公报，青岛市 2021~2023 年市级财政决算草案



附件 3 地方政府一般债券信用等级符号和含义

等级	含义
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。



附件 4 地方政府专项债券信用等级符号和定义

等级	含义
AAA	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	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	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	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	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	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	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	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	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。