



内部编号: 2025120254

# 青岛市政府专项债券 跟踪评级报告

项目负责人: 周晓庆      周晓庆      zxq@shxsj.com  
项目组成员: 罗媛媛      罗媛媛      lyy@shxsj.com

评级总监: 鞠海龙      鞠海龙

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com



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.

## 声明

本评级机构对青岛市政府专项债券的跟踪评级作如下声明：

本次债券跟踪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，根据本评级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与模型是新世纪评级《中国地方政府债券评级方法与模型 FM-GG003（2024.06）》。上述文件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跟踪评级分析员与债务人之间不存在除本次跟踪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，保证出具的跟踪评级报告客观、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。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

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、地方经济外部经营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。

本报告的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。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

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、出售或以其他方式外传。

## 评级概要

编号：【新世纪跟踪（2025）100676】

跟踪对象	债项级别	评级时间	债项级别	前次	评级时间
2019年青岛市政府专项债券（二-六期、八-九期、十一-十二期、十四-二十期）	AAA	2025年12月30日	AAA		2024年
2020年青岛市政府专项债券（一-三期、五-二十八期）	AAA	2025年12月30日	AAA		2024年
2020年青岛市政府再融资专项债券（一-三期）	AAA	2025年12月30日	AAA		2024年

## 跟踪评级观点

- 本次跟踪所涉债券偿付资金安排纳入青岛市政府性基金预算管理，偿债资金主要来源于国有土地使用权出让收入以及募投项目产生的运营收益等，偿债保障程度高。
- 青岛市地处山东半岛，是我国东部沿海经济中心城市及港口城市，区位优势明显，经济发展水平稳居山东省龙头地位、副省级城市中游。2024年全市经济总量稳步增长。未来，在建设蓝色海洋经济区、西海岸新区、山东自贸区青岛片区、上合示范区及“一带一路”倡议的推动下，青岛市经济发展前景向好。
- 青岛市工业基础较好，形成智能家电、轨道交通装备等七大优势产业。跟踪期内，青岛市致力于产业转型升级，积极实施新旧动能转换重大工程，工业结构持续优化，产业转型明显加快。
- 2024年，主要受外部经济环境及税费政策等影响，全市税收收入有所下滑，不过在非税收入的拉动下，一般公共预算收入得以保持小幅增长，财政质量和自给能力仍保持良好水平；政府性基金预算收入受土地和房地产市场低迷影响当年进一步下跌。2025年前三季度，青岛市税收收入小幅增长，不过非税收入同比降幅较大，一般公共预算收入有所下滑。
- 2024年，青岛市政府债务继续增长，但规模在可控范围内，地方财力对政府债务保障程度较好，同时政府债务期限结构较为合理，政府债务管理体制进一步完善，债务风险总体可控。
- 2024年，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，不断丰富渠道，信息透明度较高；青岛市依托海洋产业和区位优势，一系列重大地区经济、社会发展规划持续推进，政府战略管理能力较强。

## 主要数据及指标

项目	2022年	2023年	2024年
地区生产总值[百亿元]	152.49	159.73	167.19
地区生产总值增速[%]	3.90	5.90	5.70
人均地区生产总值[万元]	14.81	15.42	16.07
一般公共预算收入[亿元]	1273.31	1337.86	1339.26
其中：市本级一般公共预算收入[亿元]	119.76	106.60	140.24
税收比率[%]	69.21	75.20	70.02
一般公共预算自给率[%]	75.07	77.84	77.84
上级补助收入（一般公共预算）[亿元]	358.84	348.90	363.94
政府性基金预算收入[亿元]	896.31	530.83	299.02
其中：市本级政府性基金预算收入[亿元]	306.65	168.53	100.01
政府债务余额[亿元]	3079.63	3620.01	4382.57
其中：市本级政府债务余额[亿元]	1085.25	1214.33	1350.63

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以及青岛市财政局披露和提供的数据整理、计算。

# 跟踪评级报告

根据青岛市地方政府债券信用评级的跟踪评级安排,本评级机构根据青岛市政府提供的 2024 年财政报表及相关经济数据,对青岛市政府的财政状况、经济状况、债务及相关风险进行了动态信息收集和分析,并结合经济发展趋势等方面因素,得出跟踪评级结论。

## 跟踪对象概况

青岛市政府于 2018 年公开发行了规模合计 148.6924 亿元政府专项债券,包括新增债券 140.00 亿元和置换债券 8.6924 亿元,票面利率在 3.46%-4.07%之间;按债券期限分,3 年、5 年和 7 年期债券发行规模分别为 8.40 亿元、84.2924 亿元和 56.00 亿元。跟踪期内,青岛市政府对 2018 年公开发行专项债券均能按时还本付息,截至 2025 年 11 月末,上述债券全部到期兑付。

图表 1. 2018 年青岛市政府公开发行专项债券情况<sup>1</sup>

债券简称	发行金额 (亿元)	发行日期	发行期限 (年)	票面利率 (%)	待偿金额 (亿元)
18 青岛 03	23.00	2018-06-25	5	3.73	0.00
18 青岛 05	22.00	2018-08-27	5	3.83	0.00
18 青岛 06	33.00	2018-08-27	7	3.99	0.00
18 青岛 07	8.40	2018-08-27	3	3.71	0.00
18 青岛债 08	13.00	2018-09-26	5	3.90	0.00
18 青岛债 09	13.00	2018-09-26	7	4.07	0.00
18 青岛债 10	14.00	2018-09-26	5	3.90	0.00
18 青岛 11	12.00	2018-10-26	5	3.77	0.00
18 青岛 12	10.00	2018-10-26	7	3.96	0.00
18 青岛 14	0.2924	2018-12-27	5	3.46	0.00
合计	148.6924	-	-	-	0.0000

资料来源: Wind (截至 2025 年 11 月末)

青岛市政府于 2019 年公开发行了规模合计 231.00 亿元政府专项债券,全部为新增债券,票面利率在 3.21%-3.57%之间;按债券期限分,5 年、7 年和 10 年期债券发行规模分别为 91.40 亿元、115.60 亿元和 24.00 亿元。跟踪期内,青岛市政府对 2019 年公开发行专项债券均能按时还本付息,截至 2025 年 11 月末,19 青岛债 03、19 青岛债 10、19 青岛 14、19 青岛 17、19 青岛 25、19 青岛 26 和 19 青岛 27 全部到期兑付,其余债券本金均未到期,待偿金额合计为 139.60 亿元。

图表 2. 2019 年青岛市政府公开发行专项债券情况

债券简称	发行金额 (亿元)	发行日期	发行期限 (年)	票面利率 (%)	待偿金额 (亿元)
19 青岛债 03	13.00	2019-03-25	5	3.31	0.00
19 青岛债 04	10.00	2019-03-25	7	3.41	10.00
19 青岛债 05	4.00	2019-03-25	10	3.38	4.00
19 青岛债 06	8.00	2019-03-25	7	3.41	8.00
19 青岛债 07	6.00	2019-03-25	7	3.41	6.00
19 青岛债 08	4.00	2019-03-25	7	3.41	4.00
19 青岛债 10	12.40	2019-05-20	5	3.39	0.00

<sup>1</sup> 若分项数加总和合计数不一致,系四舍五入所致,下同。

债券简称	发行金额 (亿元)	发行日期	发行期限 (年)	票面利率 (%)	待偿金额 (亿元)
19 青岛债 11	10.00	2019-05-20	7	3.57	10.00
19 青岛债 12	7.00	2019-05-20	7	3.57	7.00
19 青岛 14	5.00	2019-07-25	5	3.25	0.00
19 青岛 15	18.60	2019-07-25	7	3.43	18.60
19 青岛 16	10.00	2019-07-25	10	3.41	10.00
19 青岛 17	19.00	2019-07-25	5	3.25	0.00
19 青岛 18	23.00	2019-07-25	7	3.43	23.00
19 青岛 19	10.00	2019-07-25	10	3.41	10.00
19 青岛 20	2.00	2019-07-25	7	3.43	2.00
19 青岛 21	3.00	2019-07-26	7	3.42	3.00
19 青岛 22	20.50	2019-07-26	7	3.42	20.50
19 青岛 23	2.00	2019-07-26	7	3.42	2.00
19 青岛 24	1.50	2019-07-26	7	3.42	1.50
19 青岛 25	0.50	2019-07-26	5	3.25	0.00
19 青岛 26	1.50	2019-07-26	5	3.25	0.00
19 青岛 27	40.00	2019-08-28	5	3.21	0.00
<b>合计</b>	<b>231.00</b>	-	-	-	<b>139.60</b>

资料来源：Wind（截至 2025 年 11 月末）

青岛市政府于 2020 年公开发行了规模合计 404.89 亿元政府专项债券，包括新增债券 387.00 亿元和再融资债券 17.89 亿元，票面利率在 2.93%-3.97%之间；按债券期限分，5 年、10 年、15 年、20 年和 30 年期债券发行规模分别为 4.00 亿元、250.35 亿元、79.29 亿元、56.85 亿元和 14.40 亿元。跟踪期内，青岛市政府对 2020 年公开发行专项债券均能按时还本付息，截至 2025 年 11 月末，20 青岛 04 到期兑付，其余债券本金均未到期，待偿余额合计为 400.89 亿元。

图表 3. 2020 年青岛市政府公开发行专项债券情况

债券简称	发行金额 (亿元)	发行日期	发行期限 (年)	票面利率 (%)	待偿金额 (亿元)
20 青岛 01	10.00	2020-01-09	10	3.39	10.00
20 青岛 02	37.60	2020-01-09	10	3.39	37.60
20 青岛 03	21.70	2020-01-09	10	3.39	21.70
20 青岛 04	4.00	2020-01-09	5	3.17	0.00
20 青岛 05	2.10	2020-01-09	10	3.39	2.10
20 青岛 06	4.60	2020-01-09	10	3.39	4.60
20 青岛债 08	34.00	2020-02-27	10	3.08	34.00
20 青岛债 09	5.00	2020-02-27	10	3.08	5.00
20 青岛债 10	3.00	2020-02-27	10	3.08	3.00
20 青岛债 13	3.20	2020-05-27	10	2.93	3.20
20 青岛债 14	34.80	2020-05-27	15	3.44	34.80
20 青岛债 15	41.70	2020-05-27	10	2.93	41.70
20 青岛债 16	13.45	2020-05-27	20	3.56	13.45
20 青岛债 17	3.00	2020-05-27	15	3.44	3.00
20 青岛债 18	11.00	2020-05-27	20	3.56	11.00
20 青岛债 19	2.85	2020-05-27	10	2.93	2.85
20 青岛 24	11.99	2020-08-12	15	3.70	11.99
20 青岛 25	6.80	2020-08-21	20	3.82	6.80
20 青岛 26	6.80	2020-08-21	20	3.82	6.80

债券简称	发行金额 (亿元)	发行日期	发行期限 (年)	票面利率 (%)	待偿金额 (亿元)
20 青岛 27	14.40	2020-08-21	30	3.97	14.40
20 青岛 28	15.60	2020-08-21	15	3.70	15.60
20 青岛 29	25.50	2020-08-21	10	3.22	25.50
20 青岛 30	2.30	2020-08-21	20	3.82	2.30
20 青岛 31	42.10	2020-08-21	10	3.22	42.10
20 青岛 33	4.00	2020-09-22	10	3.37	4.00
20 青岛 34	7.00	2020-09-22	10	3.37	7.00
20 青岛 35	8.00	2020-09-22	15	3.82	8.00
20 青岛 36	16.50	2020-09-22	20	3.94	16.50
20 青岛 37	6.00	2020-09-22	10	3.37	6.00
20 青岛债 39	4.24	2020-10-19	15	3.90	4.24
20 青岛债 40	1.66	2020-10-19	15	3.90	1.66
<b>合计</b>	<b>404.89</b>	--	--	--	<b>400.89</b>

资料来源：Wind（截至 2025 年 11 月末）

## 债券偿付保障分析

### （一）再融资专项债券

2018-2020 年，青岛市政府累计公开发行业再融资专项债券 17.89 亿元，涉及 3 期债券。截至 2025 年 11 月末，上述发行的专项债券尚在存续期，系 2020 年青岛市政府再融资专项债券（一至三期），待偿金额为 17.89 亿元，用于偿还 15 青岛债 09、15 青岛债 16 和 15 青岛债 23。截至 2025 年 11 月末，上述债券募集资金均已全部使用。上述债券均纳入青岛市政府性基金预算管理。

图表 4. 本次跟踪再融资专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2025 年 6 月末累计 已使用募集资金
2020 年青岛市政府再融资专项债券（一期）	20 青岛 24	11.99	11.99
2020 年青岛市政府再融资专项债券（二期）	20 青岛债 39	4.24	4.24
2020 年青岛市政府再融资专项债券（三期）	20 青岛债 40	1.66	1.66
<b>合计</b>	--	<b>17.89</b>	<b>17.89</b>

资料来源：青岛市财政局

### （二）棚改专项债券

2018-2020 年，青岛市政府累计公开发行业棚户区改造专项债券 224.10 亿元，涉及 15 期债券。截至 2025 年 11 月末，青岛市政府 2018-2020 年发行且仍在存续期内的棚户区改造专项债券共 6 期，待偿金额为 90.70 亿元。截至 2025 年 11 月末，上述债券募集资金均已全部使用。

2019 年青岛市（区市级）棚改专项债券（二至三期、六至七期）-2019 年青岛市政府专项债券（二至三期、十一至十二期）合计发行金额 42.60 亿元，募集资金专项用于城阳区、即墨区等区市的棚户区改造项目，债券本息偿付资金来源于募投项目对应地块的国有土地使用权出让收入及其他专项收入。本批债券均纳入青岛市政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，截至 2025 年 6 月末，本批存续债券募集资金已使用完毕，募投项目部分完工，已实现土地出让收入 4.21 亿元。

2020年青岛市（区市级）棚改专项债券（一期、二期）-2020年青岛市政府专项债券（二十三期、二十八期）合计发行金额48.10亿元，募集资金专项用于西海岸新区、城阳区、即墨区、胶州市、莱西市、平度市和市南区等7个区市的棚户区改造项目，债券本息偿付资金来源于国有土地使用权出让收入、安置房出让收入、车位出售收入及其他专项收入。本批债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理。2020年12月，青岛市财政局发布《关于调整部分政府新增专项债券资金用途的公告》，对2020年青岛市（区市级）棚改专项债券（二期）-2020年青岛市政府专项债券（二十八期）的部分募投项目进行调整，调减莱西姜山镇李权庄社区项目（原拟使用募集资金1.00亿元），调增莱西市有机物资源化利用项目，新增项目拟使用募集资金1.00亿元；债券本息偿付资金来源增加处理有机废物收入、生产销售收入等。2023年6月，青岛市财政局发布《关于调整部分政府新增专项债券资金用途的公告》，对2020年青岛市（区市级）棚户区改造专项债券（一期）-2020年青岛市政府专项债券（二十三期）中部分募投项目进行调整，将原募投项目莱西市姜山镇李权庄社区建设项目拟使用的募集资金1.50亿元调减0.30亿元至1.20亿元，调整到莱西市城区水厂扩建工程；债券本息偿付资金来源增加供水收入。根据青岛市财政局提供的资料，截至2025年6月末，本批存续债券募集资金已使用完毕，募投项目部分完工，累计已实现收入26.28亿元。

图表5. 本次跟踪棚改专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至2025年6月末累计已使用募集资金	截至2025年6月末募投项目累计已实现收入
2019年青岛市（区市级）棚改专项债券（二至三期、六至七期）-2019年青岛市政府专项债券（二至三期、十一至十二期）	19 青岛债 04	10.00	10.00	0.00
	19 青岛债 05	4.00	4.00	4.21
	19 青岛 15	18.60	18.60	0.00
	19 青岛 16	10.00	10.00	0.00
2020年青岛市（区市级）棚改专项债券（一期、二期）-2020年青岛市政府专项债券（二十三期、二十八期）	20 青岛 31	42.10	42.10	26.09
	20 青岛 37	6.00	6.00	0.19
合计	--	90.70	90.70	30.49

资料来源：青岛市财政局

### （三）轨道交通专项债券

2020年青岛市（本级）轨道交通专项债券（一期）-2020年青岛市政府专项债券（一期）（简称“20 青岛 01”）发行金额为10.00亿元，募投项目包括青岛市地铁2号线一期工程调整（轮渡站-泰山路站段）项目和青岛市地铁4号线（沙子口站-大河东站段）工程，20 青岛债 01已纳入青岛市政府性基金预算管理，债券本息偿付资金来源于地铁建设基金收入、地铁票务收入、运营补贴收入及其他收入。根据青岛市财政局提供的资料，截至2025年6月末，20 青岛 01 募集资金已使用完毕，工程已完工，已实现收入1.11亿元，来自票务收入和市重大基础设施建设资金。

图表6. 本次跟踪轨道交通专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至2025年6月末累计已使用募集资金	截至2025年6月末募投项目累计已实现收入
2020年青岛市（本级）轨道交通专项债券（一期）-2020年青岛市政府专项债券（一期）	20 青岛 01	10.00	10.00	1.11

资料来源：青岛市财政局

#### （四）基础设施专项债券

2019年青岛市（区市级）基础设施建设专项债券（二至三期）-2019年青岛市政府专项债券（十四至十五期）合计发行金额33.00亿元，募投项目包括西海岸新区和即墨区的基础设施建设项目，债券本息偿付资金主要来源于土地使用权出让收入及其他专项收入等。本批债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，截至2025年6月末，本批存续债券募集资金已使用完毕，募投项目部分完工，已产生收入15.87亿元，来自土地出让收入和专项收入。

2020年青岛市（区市级）基础设施专项债券（一至十二期）-2020年青岛市政府专项债券（二至三期、七期、十一至十二期、二十至二十二期、二十四至二十七期）合计发行金额248.70亿元，募投项目包括胶州市、平度市、西海岸新区、市北区、城阳区、高新区、市南区、崂山区、即墨区、李沧区和莱西市的基础设施建设项目，债券本息偿付资金主要来源于土地使用权出让收入及其他专项收入等。本批债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理。2021年11月，青岛市财政局发布《关于调整部分政府新增专项债券资金用途的公告》，对2020年青岛市（区市级）基础设施专项债（二期、六期）-2020年青岛市政府专项债券（三期、二十期）中部分募投项目进行调整，将原募投项目历史文化记忆片区园区基础设施项目拟使用的募集资金37.30亿元调减11.30亿元至26.00亿元，调整到2017年市北区棚户区改造项目。2024年12月，青岛市财政局发布《关于调整部分政府新增专项债券资金用途的公告》，对2020年青岛市（区市级）基础设施专项债券（七期）-2020年青岛市政府专项债券（二十一期）中部分募投项目进行调整，将原募投项目青岛海洋高新区基础设施建设项目（二期）拟使用的募集资金1.00亿元调减0.60亿元至0.40亿元，调整到郭家小庄、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。根据青岛市财政局提供的资料，截至2025年6月末，本批存续债券募集资金已全部使用，募投项目部分完工，已产生收入97.47亿元，来自土地使用权出让收入、土地指标出让收入、供热配套费专项收入、租赁收入、项目运营收入等。

图表 7. 本次跟踪基础设施专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2025 年 6 月末 累计已使用募集资金	截至 2025 年 6 月末募 投项目累计已实现收入
2019年青岛市（区市级）基础设施建设专项债券（二至三期）-2019年青岛市政府专项债券（十四至十五期）	19 青岛 18	23.00	23.00	6.24
	19 青岛 19	10.00	10.00	9.63
2020年青岛市（区市级）基础设施专项债券（一至十二期）-2020年青岛市政府专项债券（二至三期、七期、十一至十二期、二十至二十二期、二十四至二十七期）	20 青岛 02	37.60	37.60	9.03
	20 青岛 03	21.70	21.70	2.87
	20 青岛债 08	34.00	34.00	23.04
	20 青岛债 14	34.80	34.80	32.23
	20 青岛债 15	41.70	41.70	
	20 青岛 28	15.60	15.60	2.05
	20 青岛 29	25.50	25.50	21.53
	20 青岛 30	2.30	2.30	2.40
	20 青岛 33	4.00	4.00	0.67
	20 青岛 34	7.00	7.00	0.15
	20 青岛 35	8.00	8.00	0.57
20 青岛 36	16.50	16.50	2.93	
合计	--	281.70	281.70	113.34

资料来源：青岛市财政局

## （五）产业园区建设专项债券

2019年青岛市（区市级）产业园区建设专项债券-2019年青岛市政府专项债券（十八期）（简称“19青岛22”）发行金额20.50亿元，募投项目包括即墨区、胶州市和平度市的产业园区项目，债券本息偿付资金主要来源于土地使用权出让收入及其他专项收入等。19青岛22已纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，截至2025年6月末，19青岛22募集资金已使用完毕，募投项目部分完工，已产生收入3.76亿元，包括租金、高盐排放费收入和土地出让金收入等。

图表8. 本次跟踪产业园区建设专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至2025年6月末累计已使用募集资金	截至2025年6月末募投项目累计已实现收入
2019年青岛市（区市级）产业园区建设专项债券-2019年青岛市政府专项债券（十八期）	19青岛22	20.50	20.50	3.76

资料来源：青岛市财政局

## （六）供热专项债券

2019年青岛市（区市级）供热设施专项债券（一期）-2019年青岛市政府专项债券（四期）（简称“19青岛债06”）发行金额8.00亿元，募投项目为青岛市西海岸新区供热设施项目，债券本息偿付资金主要来源于供热配套费收入等。19青岛债06已纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，截至2025年6月末，19青岛债06募投项目已完工，募集资金已使用完毕，产生供热配套费收入2.69亿元。

2020年青岛市（区市级）供热专项债券（一期）-2020年青岛市政府专项债券（十六期）（简称“20青岛债19”）发行金额2.85亿元，募投项目为高新区和城阳区供热设施项目，债券本息偿付资金主要来源于供热配套费收入、基础设施配套费收入等。20青岛债19已纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，截至2025年6月末，20青岛债19募投项目已完工，募集资金已使用完毕，产生供热费配套费1.30亿元。

图表9. 本次跟踪供热专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至2025年6月末累计已使用募集资金	截至2025年6月末募投项目累计已实现收入
2019年青岛市（区市级）供热设施专项债券（一期）-2019年青岛市政府专项债券（四期）	19青岛债06	8.00	8.00	2.69
2020年青岛市（区市级）供热专项债券（一期）-2020年青岛市政府专项债券（十六期）	20青岛债19	2.85	2.85	1.30
合计	--	10.85	10.85	3.99

资料来源：青岛市财政局

## （七）供水专项债券

2019年青岛市（区市级）供水设施专项债券（一期）-2019年青岛市政府专项债券（八期）（简称“19青岛债11”）发行金额10.00亿元，募投项目为西海岸新区棘洪滩水库至董家口引水工程，债券本息偿付资金主要来源于供水配套费收入。19青岛债11已纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，截至2025年6月末，19青岛债11募投项目已完工，募集资金已使用完毕，已产生基础设施配套费收入4.30亿元。

2020年青岛市（区市级）供水专项债券（一期）-2020年青岛市政府专项债券（九期）（简称“20青岛债10”）发行金额3.00亿元，募投项目为莱西市城区自来水提升及水厂改造工程，债券本息偿付资金主要来源于水费收入等。20青岛债10已纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，截至2024年6月末，20青岛债10募投项目已完工，募集资金已使用完毕，已产生水费收入0.46亿元。

**图表 10. 本次跟踪供水专项债券基本情况（单位：亿元）**

债券名称	债券简称	发行规模	截至2025年6月末累计已使用募集资金	截至2025年6月末募投项目累计已实现收入
2019年青岛市（区市级）供水设施专项债券（一期）-2019年青岛市政府专项债券（八期）	19青岛债11	10.00	10.00	4.30
2020年青岛市（区市级）供水专项债券（一期）-2020年青岛市政府专项债券（九期）	20青岛债10	3.00	3.00	0.46
<b>合计</b>	--	<b>13.00</b>	<b>13.00</b>	<b>4.76</b>

资料来源：青岛市财政局

### （八）科教新城建设专项债券

2019年青岛市（区市级）科教新城建设专项债券-2019年青岛市政府专项债券（十七期）（简称“19青岛21”）发行金额3.00亿元，募投项目为即墨区北航青岛国际科教新城一期项目，债券本息偿付资金主要来源于国有土地使用权出让收入、学术交流中心物业销售收入，以及体育馆、游泳馆及学术交流中心物业租赁收入等。19青岛21已纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，截至2025年6月末，19青岛21募集资金已使用完毕，项目仍处于建设阶段，已实现收入0.91亿元，由土地出让形成。

**图表 11. 本次跟踪科教新城建设专项债券基本情况（单位：亿元）**

债券名称	债券简称	发行规模	截至2025年6月末累计已使用募集资金	截至2025年6月末募投项目累计已实现收入
2019年青岛市（区市级）科教新城建设专项债券-2019年青岛市政府专项债券（十七期）	19青岛21	3.00	3.00	0.91

资料来源：青岛市财政局

### （九）胶东临空经济示范区配套建设项目专项债券

2019年青岛市（区市级）胶东临空经济示范区配套建设项目专项债券（一期）-2019年青岛市政府专项债券（五期）（简称“19青岛债07”）发行金额6.00亿元，募投项目为青岛市胶东临空经济示范区配套建设项目，债券本息偿付资金主要来源于募投项目对应地块的国有土地使用权出让收入等。19青岛债07已纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，截至2025年6月末，19青岛债07募投项目已完工，募集资金已使用完毕，已实现收入1.23亿元。

图表 12. 本次跟踪胶东临空经济示范区配套建设项目专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2025 年 6 月末 累计已使用募集资金	截至 2025 年 6 月末募 投项目累计已实现收 入
2019 年青岛市（区市级）胶东临空经济示范区配套建设项目专项债券（一期）-2019 年青岛市政府专项债券（五期）	19 青岛债 07	6.00	6.00	1.23

资料来源：青岛市财政局

### （十）人才综合体建设专项债券

2019 年青岛市（区市级）人才综合体建设专项债券-2019 年青岛市政府专项债券（十六期）（简称“19 青岛 20”）发行金额 2.00 亿元，募投项目为即墨区环秀湖人才综合体项目，债券本息偿付资金主要来源于国有土地使用权出让收入等。19 青岛 20 已纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，截至 2025 年 6 月末，19 青岛 20 募集资金已使用完毕，募投项目已完工，已实现收入 1.41 亿元，来自土地出让和补贴收入。

图表 13. 本次跟踪人才综合体建设专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2025 年 6 月末 累计已使用募集资金	截至 2025 年 6 月末募 投项目累计已实现收 入
2019 年青岛市（区市级）人才综合体建设专项债券-2019 年青岛市政府专项债券（十六期）	19 青岛 20	2.00	2.00	1.41

资料来源：青岛市财政局

### （十一）社区改造项目专项债券

2019 年青岛市（区市级）社区改造项目专项债券-2019 年青岛市政府专项债券（十九期）（简称“19 青岛 23”）发行金额 2.00 亿元，募投项目为即墨区通济新区管委闫家岭村（一期）城中村改造项目，债券本息偿付资金主要来源于国有土地使用权出让收入。19 青岛 23 已纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，截至 2025 年 6 月末，19 青岛 23 募集资金已使用完毕，项目已完工，已实现土地出让收入 3.60 亿元。

图表 14. 本次跟踪社区改造项目专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2025 年 6 月末 累计已使用募集资金	截至 2025 年 6 月末募 投项目累计已实现收 入
2019 年青岛市（区市级）社区改造项目专项债券-2019 年青岛市政府专项债券（十九期）	19 青岛 23	2.00	2.00	3.60

资料来源：青岛市财政局

### （十二）停车场专项债券

2019 年青岛市（区市级）停车场综合体建设专项债券-2019 年青岛市政府专项债券（二十期）（简称“19 青岛 24”）发行金额 1.50 亿元，募投项目为胶州经开区中央商务区地下停车场综合体项目，债券本息偿付资金主要来源于募投项目产生的地下车位出租收入、配套商业设施出租收入和广告收入等。19 青岛 24 已纳入政府性基金预算管理。2020 年 12 月和 2021 年 9 月，青岛市财政局发布了《关于调整部分政府新增专项债券资金用途的公告》，对 19 青岛 24 的募投项目进行了调整，原募投项目中央商务区地下停车场综合体项目调整为胶州市城区市政供水管网向胶西街道办事处应急供水工程项目和中国北方环保产业基地项目，上述新增项目拟使用

募集资金分别为 0.92 亿元和 0.58 亿元。债券本息偿付资金来源调整为收取的水费收入、环保产业基地办公及标准厂区出租收入及关联土地出让收益等。根据青岛市财政局提供的资料，截至 2025 年 6 月末，19 青 24 募集资金已使用完毕，项目部分完工，已实现专项收入 0.28 亿元。

2020 年青岛市（区市级）停车场专项债券（一至三期）-2020 年青岛市政府专项债券（六期、十三期、十九期）发行金额合计 32.45 亿元，募投项目为城阳区、市北区、李沧区的停车场项目，债券本息偿付资金主要来源于募投项目产生的地下车位出租收入、配套商业设施出租收入和广告收入等。本批债券已纳入政府性基金预算管理。2021 年 9 月和 2021 年 11 月，青岛市财政局发布了《关于调整部分政府新增专项债券资金用途的公告》，对本批债券的部分募投项目进行调整，包括将原项目市北区宁夏路、温州路等街区停车场项目拟使用的募集资金由 6.00 亿元调减 5.40 亿元至 0.60 亿元，调整到青岛市市北区老旧小区改造项目、青岛国际邮轮港区启动区地下道路及基础设施项目、2012 年四方危旧房（棚户区）改造项目、2017 年市北区棚户区改造项目，上述项目分别新增募集资金 1.50 亿元、3.00 亿元、0.80 亿元和 0.10 亿元；将原项目市北区辽宁路、登州路等街区停车场项目拟使用的募集资金由 3.00 亿元调减 1.90 亿元至 1.10 亿元，调整到 2017 年市北区棚户区改造项目。债券本息偿付资金来源增加物业费收入、房屋租金收入等。2022 年 3 月青岛市财政局发布了《关于调整部分政府新增专项债券资金用途的公告》，20 青 16 中李沧区铁路北客站东西广场停车场及配套工程建设项目建设内容发生调整，原项目建设内容为建设国铁西广场地块内地下工程、国铁东南角公交地块内地下工程及地上公交站雨棚、国铁东广场地下空间及地上船型建筑、安顺路东地块内地下空间、太原路东延段工程。2022 年，根据铁路北客站及周边整体建设规划，仅保留太原路东延段工程继续实施，其他建设内容另行实施。项目总投资由 33.79 亿元调整为 7.96 亿元，2020 年项目发行的专项债券 4.00 亿元，目前已全部使用；此项目仅调整建设内容及投资规模，不调整已发行债券资金。根据青岛市财政局提供的资料，截至 2025 年 6 月末，本批债券募集资金已使用完毕，募投项目部分完工，已实现收入 0.27 亿元，来自项目运营和租赁收入。

**图表 15. 本次跟踪停车场专项债券基本情况（单位：亿元）**

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2025 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2025 年 6 月末募投项目累计已实现收入
2019 年青岛市（区市级）停车场综合体建设专项债券-2019 年青岛市政府专项债券（二十期）	19 青 24	1.50	1.50	0.28
2020 年青岛市（区市级）停车场专项债券（一至三期）-2020 年青岛市政府专项债券（六期、十三期、十九期）	20 青 06	4.60	4.60	0.23
	20 青 16	13.45	13.45	0.04
	20 青 27	14.40	14.40	0.00
<b>合计</b>	--	<b>33.95</b>	<b>33.95</b>	<b>0.55</b>

资料来源：青岛市财政局

### （十三）公立医院建设专项债券

2019 年青岛市（区市级）公立医院建设专项债券（一期）-2019 年青岛市政府专项债券（六期）（简称“19 青 08”）发行金额 4.00 亿元，募投项目为平度市中心医院人才公寓和计划生育服务中心扩建项目，债券本息偿付资金主要来源于房产出售及租赁收益、运营收益（门诊收入）等。19 青 08 已纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，截至 2025

年 6 月末，19 青岛债 08 募集资金已使用完毕，募投项目部分完工，已实现房屋和停车位销售收入 1.23 亿元。

**图表 16. 本次跟踪公立医院建设专项债券基本情况（单位：亿元）**

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2025 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2025 年 6 月末募投项目累计已实现收入
2019 年青岛市（区市级）公立医院建设专项债券（一期）-2019 年青岛市政府专项债券（六期）	19 青岛债 08	4.00	4.00	1.23

资料来源：青岛市财政局

#### （十四）重点功能区配套设施建设专项债券

2019 年青岛市（区市级）重点功能区配套设施建设专项债券（一期）-2019 年青岛市政府专项债券（九期）（简称“19 青岛债 12”）发行金额 7.00 亿元，募投项目为即墨区青岛蓝谷配套设施建设项目和青岛国际陆港配套设施建设项目，债券本息偿付资金主要来源于国有土地使用权出让收益。19 青岛债 12 已纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，截至 2025 年 6 月末，19 青岛债 12 募集资金已使用完毕，募投项目部分完工，尚未实现收入。

**图表 17. 本次跟踪重点功能区配套设施建设专项债券基本情况（单位：亿元）**

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2025 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2025 年 6 月末募投项目累计已实现收入
2019 年青岛市（区市级）重点功能区配套设施建设专项债券（一期）-2019 年青岛市政府专项债券（九期）	19 青岛债 12	7.00	7.00	0.00

资料来源：青岛市财政局

#### （十五）管廊专项债券

2020 年青岛市（区市级）管廊专项债券（一期）-2020 年青岛市政府专项债券（八期）（简称“20 青岛债 09”）发行金额 5.00 亿元，募投项目为宏顺 110kV 变电站电力管廊配套工程和岙东路综合管廊工程，债券本息偿付资金主要来源于入廊费、日常维护费等。20 青岛债 09 已纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，截至 2025 年 6 月末，20 青岛债 09 募集资金已使用完毕，募投项目部分完工，尚未实现收入。

**图表 18. 本次跟踪管廊专项债券基本情况（单位：亿元）**

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2025 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2025 年 6 月末募投项目累计已实现收入
2020 年青岛市（区市级）管廊专项债券（一期）-2020 年青岛市政府专项债券（八期）	20 青岛债 09	5.00	5.00	0.00

资料来源：青岛市财政局

#### （十六）学前教育专项债券

2020 年青岛市（区市级）学前教育专项债券（二期）-2020 年青岛市政府专项债券（十期）（简称“20 青岛债 13”）发行金额 3.20 亿元，募投项目为西海岸新区、李沧区、高新区的幼儿园项目，债券本息偿付资金主要来源于财政补贴、幼儿园车位出租收入、专项收入（包括保教费收入、生均公用经费收入）等。20 青岛债 13 已纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政

局提供的资料，截至 2025 年 6 月末，20 青岛债 13 募集资金已使用完毕，募投项目已完工，已实现收入 0.59 亿元，来自专项收入和保教费。

**图表 19. 本次跟踪学前教育专项债券基本情况（单位：亿元）**

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2025 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2025 年 6 月末募投项目累计已实现收入
2020 年青岛市（区市级）学前教育专项债券（二期）-2020 年青岛市政府专项债券（十期）	20 青岛债 13	3.20	3.20	0.59

资料来源：青岛市财政局

### （十七）教育专项债券

2020 年青岛市教育专项债券（一期）-2020 年青岛市政府专项债券（十八期）（简称“20 青岛 26”）发行金额 6.80 亿元，募投项目为市本级、李沧区、西海岸新区的教育项目，债券本息偿付资金主要来源于募投项目产生的出租收入、学费及住宿费收入以及政府补贴收入等。20 青岛 26 已纳入政府性基金预算管理。2021 年 11 月，青岛市财政局发布了《关于调整部分政府新增专项债券资金用途的公告》，对 20 青岛 26 的部分募投项目进行了调整，将原项目李沧区于家下河安置区幼儿园项目拟使用募集资金由 0.80 亿元调减 0.50 亿元至 0.30 亿元，调整到新增项目青岛国际院士产业核心区试验区智能制造区及综合配套区地下空间深化利用项目。债券本息偿付资金来源增加车位出租收入、配套用房出租收入、广告牌出租收入等。根据青岛市财政局提供的资料，截至 2025 年 6 月末，20 青岛 26 募集资金已使用完毕，募投项目部分完工，已实现 0.51 亿元专项收入。

**图表 20. 本次跟踪教育专项债券基本情况（单位：亿元）**

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2025 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2025 年 6 月末募投项目累计已实现收入
2020 年青岛市教育专项债券（一期）-2020 年青岛市政府专项债券（十八期）	20 青岛 26	6.80	6.80	0.51

资料来源：青岛市财政局

### （十八）职业教育专项债券

2020 年青岛市职业教育专项债券（一期）-2020 年青岛市政府专项债券（十五期）（简称“20 青岛债 18”）发行金额 11.00 亿元，募投项目为市本级、即墨区、莱西市和西海岸新区职业教育项目，债券本息偿付资金主要来源于学费及住宿费收入、成人教育收入、国有资产有偿收益、财政补贴收入、出租收入、土地出让收益等。20 青岛债 18 已纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，截至 2025 年 6 月末，20 青岛债 18 募集资金已使用完毕，募投项目部分完工，已实现收入 1.42 亿元，来自土地出让金、专项收入和学费住宿费等。

**图表 21. 本次跟踪职业教育专项债券基本情况（单位：亿元）**

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2025 年 6 月末累计已使用募集资金	截至 2025 年 6 月末募投项目累计已实现收入
2020 年青岛市职业教育专项债券（一期）-2020 年青岛市政府专项债券（十五期）	20 青岛债 18	11.00	11.00	1.42

资料来源：青岛市财政局

## （十九）医疗卫生专项债券

2020年青岛市医疗卫生专项债券（一期）-2020年青岛市政府专项债券（十七期）（简称“20青岛25”）发行金额为6.80亿元，募投项目为青岛市本级、李沧区、莱西市医疗卫生项目，债券本息偿付资金来源于募投项目产生的医疗收入、养老中心综合收入以及政府补贴收入等。20青岛25已纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，截至2024年6月末，20青岛25募集资金已使用完毕，项目已基本完工，已实现收入34.18亿元，来自医疗收入和门诊收入等。

2020年青岛市（区市级）医疗卫生专项债券（一期、二期）-2020年青岛市政府专项债券（五期、十四期）合计发行金额5.10亿元，募投项目为城阳区和即墨区的医疗卫生项目，债券本息偿付资金主要来源于建成项目的门诊收入、住院收入、政府补助收入等。本批债券已纳入政府性基金预算管理。根据青岛市财政局提供的资料，截至2024年6月末，本批债券募集资金已使用完毕，项目已基本完工，已实现医疗服务收入8.32亿元。

图表 22. 本次跟踪医疗卫生专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	截至 2025 年 6 月末 累计已使用募集资金	截至 2025 年 6 月末募 投项目累计已实现收 入
2020年青岛市医疗卫生专项债券（一期）-2020年青岛市政府专项债券（十七期）	20 青岛 25	6.80	6.80	34.18
2020年青岛市（区市级）医疗卫生专项债券（一期、二期）-2020年青岛市政府专项债券（五期、十四期）	20 青岛 05	2.10	2.10	8.32
	20 青岛 17	3.00	3.00	0.00
合计	-	11.90	11.90	42.50

资料来源：青岛市财政局

## 青岛市政府信用质量分析

### （一）青岛市经济实力

青岛市地处山东半岛，是我国东部沿海经济中心城市及港口城市，工业基础较好，已形成智能家电、轨道交通装备等七大优势产业。跟踪期内，青岛市经济稳步增长，经济总量稳居山东省龙头地位、副省级城市中游。同时，青岛市持续推动新旧动能转换，新兴产业不断壮大，同时以商贸物流、金融、旅游等为主的服务业主导地位持续巩固。

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、西海岸新区（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。2024年末，全市常住人口1044.25万人，比上年增加7.10万人，其中，城镇常住人口823.58万人，常住人口城镇化率78.87%，比上年末提高0.57个百分点。

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。跟踪期内，青岛市经济稳步增长，经济总量稳居山东省龙头地位、副省级城市中游。2024年，青岛市实现地区生产总值16719.46亿元，同比增长5.7%，增速较上年略降0.2个百分点；2024年青岛市经济总量居全国5个计划单列市第3位，全国15个副省级城市第8位。当年三次产业比重调整为3.0:34.2:62.8，以商贸物流、金融、旅游等为主的服务业已成为

全市经济增长的重要支撑，2024 年服务业对经济增长的贡献率为 56.0%。2024 年青岛市人均地区生产总值为 16.07 万元。

**图表 23. 青岛市主要经济数据**

指标	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值（亿元）	15249.43	15973.16	16719.46
第一产业增加值（亿元）	478.73	493.54	500.82
第二产业增加值（亿元）	5289.57	5486.58	5723.10
第三产业增加值（亿元）	9481.13	9993.04	10495.54
地区生产总值增速（%）	3.90	5.90	5.70
人均地区生产总值（万元）	14.81	15.42	16.07
社会消费品零售总额（亿元）	6016.47	6479.34	6746.76
固定资产投资增速（%）	4.50	5.00	0.80
房地产开发投资增速（%）	-9.7	-19.4	-11.8
进出口总额（亿元）	9117.20	8,759.70	9076.70

资料来源：青岛市国民经济和社会发展统计公报、统计年鉴

青岛市工业基础较好，行业集中度较高，目前已形成智能家电、轨道交通装备、新能源汽车、高端化工、海洋装备、食品饮料、纺织服装七大优势产业，并培育了一批国内外知名制造商，品牌经济效应显著，包括电器制造代表企业海信集团、海尔集团，世界知名啤酒制造企业青岛啤酒，全国重要轨道装备制造企业中车四方等。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；2024 年全市实现海洋生产总值 5513.2 亿元，同比增长 6.6%，总量列上海、天津之后位居全国第三，分别占全国、全省海洋生产总值的 5.2%和 30.6%，占全市地区生产总值的 33%，海洋经济贡献率达到 45.9%，拉动全市经济增长 2.1 个百分点。

跟踪期内，青岛市继续致力于产业转型升级，积极实施新旧动能转换重大工程，工业结构持续优化，产业转型明显加快。2024 年全市工业增加值为 4283.50 亿元，增速为 7.7%；规模以上工业增加值增长 9.4%，较上年提升 3.6 个百分点。装备制造业、战略新兴产业等新动能持续增强发展后劲，对全市经济的支撑作用日益显著。2024 年装备制造业增加值增长 11.0%，高技术制造业增加值增长 12.8%，工业战略性新兴产业增加值增长 13.2%，增速分别快于规模以上工业增加值 1.6 个百分点、3.4 个百分点和 3.8 个百分点。分产品看，新能源汽车、集成电路、工业机器人产品产量分别增长 1.4 倍、52.6%、20.6%。近年来青岛市大力布局新产业，一批大项目落地投产，面向未来制造的产业体系加速构建，新质生产力加快形成，其中芯恩、富士康高端封测、惠科半导体、京东方物联网显示端口器件等项目，拉动青岛集成电路产业发展；美锦、金能科技、杜科新材料等项目，进一步完备了氢能产业链；一汽-大众、北京汽车制造厂、华人运通高合汽车等项目，相继填补了青岛汽车产业在高端豪车、一线品牌以及新能源汽车领域等方面的空白。截至 2024 年末智能家电、轨道交通装备、船舶与海洋工程装备、仪器仪表 4 个产业入选国家先进制造业集群。分大类行业看，2024 年 35 个工业大类行业中 27 个行业增加值较上年增长，其中铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增加值增长 25.7%；金属制品业增加值增长 22.5%；计算机、通信和其他电子设备制造业增加值增长 21.8%；石油、煤炭及其他燃料加工业增加值增长 21.0%。2025 年青岛市出台《推动传统优势制造业优化升级培育发展新质生产力实施方案（2025-2027 年）》，青岛市将继续深化产学研协同攻关，实施产业基础再造工程，推动传统制造业向高端化、智能化、绿色化转型，进一步巩固新旧动能转换成果，目标到 2027 年重点行业先进产能占比超 60%，规模以上工业企业关键工序数控化率超 76%

服务业已成为青岛市经济增长的重要支撑。2024年，青岛市服务业增加值为10495.50亿元，同比增长5.0%，占全市生产总值的比重为62.8%，对经济增长的贡献率为56.0%。其中，生产性服务业支撑强劲，全年生产性服务业增加值5921亿元，增长6.6%，对服务业增长贡献率为74.2%。与实体经济联系密切的业态增长较快，科学研究和技术服务业、租赁和商务服务业分别增长6.5%和15.8%。

受房地产投资下滑影响，2024年，青岛市固定资产投资增速有所放缓，全年增长0.8%，较上年下滑4.2个百分点。分行业看，2024年，全市第一产业投资增长14.2%，第二产业投资增长15.1%，第三产业投资下降5.6%。产业升级发展有一定成效，重点投资领域中，制造业投资增长18.2%，其中，高技术制造业投资增长45.6%；战略性新兴产业投资增长5.5%，占固定资产投资的比重为47.6%。

房地产市场方面，2024年青岛市楼市政策环境持续宽松，但当前市场观望情绪仍然弥漫，房地产供销两端均走弱，整体处于下行态势。2024年青岛市完成房地产开发投资1511.8亿元，较上年下降11.8%，其中住宅投资1219.6亿元，下降10.4%。当年商品房销售面积1193.9万平方米，下降17.9%，其中住宅销售面积925.1万平方米，下降23.5%。

随着服务消费与旅游回暖，同时以旧换新带动消费，市场消费持续复苏，2024年青岛市社会消费品零售总额为6746.76亿元，同比增速为4.2%。其中新兴品类增长显著，当年新能源汽车增长23.0%；通讯器材类、智能家用电器和音像器材类、体育娱乐用品类、电子出版物及音响制品类分别增长164.7%、52.6%、49.1%、44.6%。

港口区位、开放优势决定了青岛市外向型经济特点，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，出口国家及地区主要包括欧盟、日本、韩国、美国、东盟等。2024年，青岛市货物进出口总额9076.7亿元，比上年增长3.6%，占山东省进出口总值的26.8%，外向型经济优势较明显。其中，出口额首次突破5000亿元，达5278.2亿元，增长12.0%；进口额3798.5亿元，下降6.2%。

2025年前三季度，青岛市经济运行总体平稳。全市实现地区生产总值13373.47亿元，按不变价格计算，同比增长5.4%；分产业看，第一产业增加值371.91亿元，同比增长4.2%；第二产业增加值4401.21亿元，增长5.1%；第三产业增加值8600.35亿元，增长5.6%，全市服务业增加值占全市生产总值的比重为64.3%，比上年同期提高0.6个百分点，对经济增长的贡献率为65.0%。当期全市规模以上工业增加值同比增长7.7%。其中，汽车制造业，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业，化学原料和化学制品制造业增加值分别增长23.5%、16.2%、15.2%；装备制造业增加值同比增长12.2%，占规模以上工业增加值的比重为55.7%，比上年同期提高3.3个百分点。受房地产市场行情影响，固定资产投资增速继续回落，当期下降9.2%，其中房地产开发投资下降10.7%，工业投资增长5.0%。前三季度全市市场消费保持增长，实现社会消费品零售总额4990.6亿元，同比增长3.0%；受全球经济环境变化以及国内外竞争加剧等因素影响，外贸形势面临一定挑战，当期全市货物进出口总额6762.8亿元，同比下降0.9%。其中，出口4043.2亿元，增长3.9%；进口2719.6亿元，下降7.2%。

## （二）青岛市财政实力

2024年，主要受外部经济环境及税费政策等影响，全市税收收入有所下滑，不过在非税收入的拉动下，一般公共预算收入得以保持小幅增长，财政质量和自给能力仍保持良好水平；政府性基金预算收入受土地和房地产市场低迷影响当年进一步下跌。2025年前三季度，青岛市税收收入小幅增长，不过非税收入同比降幅较大，一般公共预算收入有所下滑。

2024年，受外部经济环境及税费政策等影响，青岛市税收收入有所下滑，同时受土地和房地产市场低迷影响，当年青岛市政府性基金预算收入进一步下跌。2024年青岛市一般公共预算

收入、一般公共预算补助收入、政府性基金预算收入、政府性基金预算补助收入合计数为2060.68亿元，较上年下降7.32%。

**图表 24. 2022-2024 年青岛市财政收支情况（单位：亿元）**

指标	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算收入	1273.31	1337.86	1339.26
其中：税收收入	881.30	1006.10	937.77
一般公共预算补助收入 <sup>2</sup>	358.84	348.90	363.94
其中：税收返还收入	102.49	102.49	102.49
体制结算收入	117.35	73.09	37.06
转移支付收入	139.01	173.32	224.40
政府性基金预算收入	896.31	530.83	299.02
其中：国有土地使用权出让金收入	737.88	412.57	200.13
政府性基金预算补助收入	6.73	5.91	58.46
<b>合计</b>	<b>2535.19</b>	<b>2223.50</b>	<b>2060.68</b>
一般公共预算支出	1696.17	1718.80	1720.42
政府性基金预算支出	1331.76	982.36	861.92
<b>合计</b>	<b>3027.93</b>	<b>2701.16</b>	<b>2582.34</b>
税收比率 <sup>3</sup>	69.21%	75.20%	70.02%
一般公共预算自给率 <sup>4</sup>	75.07%	77.84%	77.84%
政府性基金预算自给率 <sup>5</sup>	67.30%	54.04%	34.69%

资料来源：2022-2024 年青岛市财政决算报告及草案，新世纪评级整理

2024 年，主要是在非税收入增长带动下，青岛市一般公共预算收入规模得以保持小幅增长。2024 年，青岛市一般公共预算收入为 1339.26 亿元，增长 0.1%；其中，税收收入为 937.77 亿元，下降 6.8%；当年税收收入占一般公共预算收入的比重为 70.02%，仍处于较高水平，财政质量较好。从税种结构看，青岛市税收收入以增值税、企业所得税、个人所得税、土地增值税、契税、城市维护建设税和房产税为主，2024 年上述税种收入占税收收入的比重分别为 37.32%、17.60%、7.26%、8.89%、6.04%、6.26%和 7.22%；除房产税外上述各主要税种收入均呈减收态势。2024 年，青岛市非税收入完成 401.49 亿元，增长 21%；主要系国有资源（资产）有偿使用收入、国有资本经营收入和罚没收入增加所致；当年非税收入以国有资源（资产）有偿使用收入、专项收入和罚没收入为主，上述三项合计实现收入 285.38 亿元，占非税收入的 71.08%。一般公共预算支出方面，2024 年青岛市一般公共预算支出完成 1720.42 亿元，增长 0.1%，主要集中于教育、社会保障和就业、城乡社区、一般公共服务、卫生健康、公共安全等领域；当年全市一般公共预算自给率为 77.84%，较上年持平，收支自给能力较强。

受土地和房地产市场低迷影响，2024 年青岛市政府性基金预算收入呈下滑态势，全年实现 299.02 亿元，同比下降 43.7%，其中国有土地使用权出让收入为 200.13 亿元，同比下降 51.5%，占政府性基金收入的比重为 66.93%。同年政府性基金预算支出为 861.92 亿元，同比下降 12.3%，主要集中于国有土地使用权出让收入安排的支出和其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出。当年政府性基金预算自给率<sup>6</sup>较上年下滑 19.35 个百分点至 34.69%。

补助收入方面，2024 年青岛市补助收入（一般公共预算补助收入和政府性基金预算补助收入之和）为 422.41 亿元，较上年增加 67.60 亿元，增量较高主要系当年政府性基金补助收入规

<sup>2</sup> 此处上级补助收入包括中央补助收入及省补助收入，政府性基金预算补助收入口径与此一致。

<sup>3</sup> 税收比率=税收收入/一般公共预算收入\*100%。

<sup>4</sup> 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。

<sup>5</sup> 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。

<sup>6</sup> 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。

模较大所致。

2024年青岛市本级一般公共预算收入完成140.24亿元，同比减少33.64亿元；占全市一般公共预算收入的比例为10.47%，财税仍主要集中于区市级财政。其中，市本级税收收入为11.98亿元，较上年减少8.30亿元。当年市本级一般公共预算支出完成578.27亿元，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，收支缺口主要由上级（中央、省）补助收入、区市上解收入、地方政府债券收入等补足，2024年上述三项收入分别为363.94亿元、484.37亿元和156.41亿元。

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预算收入规模相对较大，但受限于土地市场行情，仍呈降势。2024年，青岛市本级政府性基金预算收入为100.01亿元，较上年减少68.52亿元，占全市的比例为33.44%，其中国有土地使用权出让收入占比为77.25%。当年青岛市本级政府性基金预算自给率为66.68%。

2025年前三季度，青岛市实现一般公共预算收入982.9亿元，较上年同期减少3.7%，主要受上年非税收入基数较高，当期下降影响。同期，全市税收收入小幅增长1.5%至724.1亿元，税收比率为73.67%；非税收入同比下降15.9%至258.8亿元。全市一般公共预算支出1178.7亿元，小幅下降0.11%；全市一般公共预算自给率为83.39%。

### （三）青岛市政府债务状况

**跟踪期内，青岛市政府债务继续增长，但规模在可控范围内，地方财力对政府债务保障程度较好，同时政府债务期限结构较为合理，政府债务管理体制进一步完善，债务风险总体可控。**

2024年，青岛市政府债务规模持续扩张，但仍控制在财政部下达的债务限额之内。2024年末，青岛市债务余额为4382.57亿元，同比增速为21.07%，保持较快增长，规模在5个计划单列市中排名首位；2024年，财政部核定的青岛市政府债务限额为4725.95亿元。其中，市本级政府债务余额为1350.63亿元，占全市政府债务余额比例为30.82%，较上年下降2.72个百分点，政府债务主要分布在下辖区市；从债务类型看，以专项债务为主，2024年末专项债务规模占比上升3.61个百分点至73.86%。

图表 25. 近年来青岛市政府债务情况（单位：亿元）

政府债务余额	2022年末		2023年末		2024年末	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
合计	3079.63	1085.25	3620.01	1214.33	4382.57	1350.63
其中：一般债务	1020.10	750.20	1076.89	807.18	1145.69	864.03
专项债务	2059.53	335.05	2543.12	407.15	3236.98	486.60

资料来源：青岛市财政局

青岛市政府债务的期限结构较为合理。截至2024年末，青岛市政府债务中未到期债务4382.57亿元，其中，1-3（含）年、4-5（含）年、5年以上到期的债务分别为1030.23亿元、261.56亿元和3090.78亿元，占比分别为23.5%、6.0%和70.5%。根据青岛市财政局测算，2024年青岛市地方政府债券平均年限为15.4年，其中，一般债券平均年限为7.7年，专项债券平均年限为16.9年。

随债务规模扩张，青岛市财力对债务保障程度有所弱化，不过仍处于较好水平。2024年末青岛市政府债务余额是当年一般公共预算收入的3.27倍，在5个计划单列市中，2024年高于深圳、宁波和厦门。同时，青岛市政府债务期限结构较为合理，加之可以通过发行地方政府再

融资债券进行存量债务的置换，一定程度上缓解债务的到期偿付压力。

2024年以来，青岛市进一步加强政府债务管理，规范政府举债融资机制、加强专项债券项目绩效管理、控制化解政府性债务风险。随着青岛市专项债券“自审自发”试点落地，2025年1月，青岛市人民政府办公厅下发《关于加强地方政府专项债券管理工作的通知》（青政办发〔2025〕4号），扩大专项债券投向领域和用作项目资本金范围，实行投向领域“负面清单”管理和用作项目资本金范围“正面清单”管理，可用作项目资本金的专项债券规模上限为全市用于项目建设专项债券规模的30%。专项债券项目绩效管理方面，项目储备阶段，将项目储备与绩效评估深度融合，做到事前绩效评估“全覆盖”；项目实施阶段，成立专项债券项目推进工作专班，建立定期调度、现场督导工作机制，对项目进度和资金执行进度进行“双监控”；资金执行完毕，将项目绩效评价与债券额度分配相挂钩，切实提升债券资金使用效益和乘数效应。通过加强事前绩效评估、事中绩效运行监控、事后绩效评价与结果应用，实现专项债券绩效全过程闭环管理。防范化解债务风险方面，根据《关于青岛市2024年预算执行情况和2025年预算草案的报告》，2024年以来，青岛市成立市区两级防范化解地方债务风险工作专班，建立统筹协调、上下联动的工作机制，出台规范政府支出行为、加强融资成本管控等配套文件，建立健全化债制度体系；落实一揽子化债方案，统筹用好财政金融政策工具，扎实推动各项化债措施落实落细，坚决遏制增量，妥善化解存量，确保到期债务接续；2025年将建立全口径地方债务监测监管体系和防范化解隐性债务风险长效机制，用好隐性债务置换政策，确保按期完成隐性债务化解任务。

#### （四）青岛市政府治理状况

**跟踪期内，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，不断丰富渠道，信息透明度较高；青岛市依托海洋产业和区位优势，一系列重大地区经济、社会发展规划持续推进，政府战略管理能力较强。**

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。青岛市全面实行政府权责清单制度。指导市、区两级政府部门在山东政务服务网青岛站和本部门门户网站等向社会公布权责清单，接受社会监督。2024年，根据《青岛市重大行政决策程序规定》（市政府令第271号）要求，青岛市人民政府办公厅组织市政府各部门对2024年重点工作事项进行了梳理，筛选出具有基础性、全局性和影响面广的8项决策事项，纳入青岛市人民政府2024年度重大行政决策事项范围，实行目录清单管理，并据此发布《青岛市人民政府2024年度重大行政决策事项目录》。2024年，青岛市发布《2024年青岛市行政审批服务局政务公开工作要点》，围绕“高效办成一件事”，扎实推进“1246”工作体系，做好重点工作的信息公开；坚持政策解读材料与政策文件同步起草、同步审签、同步发布，推动政策全周期解读，做好政策公开征求意见期间草案解读、政策发布阶段精细化解读、政策落实阶段跟踪解读和热点回应；选取本单位重点政策，围绕政策执行标准、适用范围、取得成效、存在问题等进行实施效果评价，全面掌握政策落地情况。

跟踪期内，青岛市政府加强行政制度体系建设，为提升政府治理能力和公共服务水平提供制度保障，政府效能不断提高。2024年3月，《青岛市提升行政执法质量若干措施》出台，青岛市提升行政执法质量措施围绕队伍建设、执法规范、体制改革、监督保障等方面部署：强化政治与业务能力培训，严格资格管理；整治突出问题，健全执法标准规范，创新涉企执法与信用监管；深化赋权改革，完善协作机制；加强人财物及信息化保障；健全监督体系，拓宽监督渠道；加强组织实施与督导评估。2024年5月，《青岛市进一步优化政务服务提升行政效能深化“高效办成一件事”若干措施》出台，突出“高效办成一件事”主题，围绕常态化服务企业、政务服务体系建设、营商环境集成改革、数字赋能机关建设等领域，找准突破点，探索新路径，力争形成更多改革成果和实践案例，实现“高效”和“办成”有机融合。

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》，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。根据《青岛市人民政府2024年政府信息公开工作年度报告》，2024年在全国“政府透明度指数”评估中，青岛市位居全国城市第二名；在全国政府网站的各项评估中，青岛均位列前茅。主动公开方面，2024年，通过市政府门户网站、《青岛市人民政府公报》等渠道主动公开本年度制发的市政府规章2件、市政府及市政府办公厅行政规范性文件5件，废止市政府规章7件。创新打造《月度重要政策速览》《权威发布·秒懂政策》《政策面对面》等系列政策解读专栏，对市级出台的重要政策进行归纳提炼，通过媒体和政策制定者解读，促进政策落地见效，目前已发布48期124篇政策。组织市政府部门召开新闻发布会101场，其中围绕我市出台的重要政策召开政策例行吹风会和政策说明会56场。依申请公开方面，进一步优化依申请公开平台，全年新收到政府信息公开申请466件，比2023年增加24.3%，2023年结转至2024年政府信息公开申请17件，共办结465件，按规定结转至2025年继续办理18件。政府信息管理方面，为政策赋予“二维码”身份证，推行“一策一码”“一码通查”，实现政策依据、意见征集、结果反馈、会议审议、文件发布、解读问答、兑现落实全链条公开，企业群众通过扫码即可查看政策文件从制定到发布、解读、兑现的全生命周期信息，提高政策覆盖面和知晓率。持续开展文件集中公开和数据联通工作，完善“政府文件库”，发布信息1.6万余条。政府信息公开平台建设方面，对全市55个政府网站和382个政务新媒体账号加强监管，积极引导做精做强主账号。通过政策例行吹风会、政策说明会、政府网站、政务新媒体和传统新闻媒体等渠道，打造协同发声矩阵，营造政策传播大格局，推动政策可感可及。

战略管理方面，跟踪期内，青岛市立足于海洋产业特色及区域优势区位，持续深化国际经贸合作、促进海洋经济可持续发展、深入实施黄河流域生态保护和高质量发展等战略。上合示范区加快推进国际物流、现代贸易、双向投资、商旅文交流发展“四个中心”和上合组织经贸学院建设，打造市场化、法治化、国际化营商环境，2024年累计推出30项制度创新案例，为地方经贸合作高质量发展提供制度支撑和模式引领。2024年，山东自贸试验区青岛片区形成32项高质量创新成果。其中，2项获评全国自贸试验区第五批“最佳实践案例”，4项获国家部委推广、认可，26项获山东省政府和省级部门推广、认可。

## （五）外部支持

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。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。2013年，我国提出“一带一路”倡议后，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。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。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。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。根据《山东省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》，十四五期间，支持青岛建设全球海洋中心城市，以全方位“搞活一座城”为统领，持续放大上合组织青岛峰会效应，建设国际门户枢纽城市、国际化创新城市和宜居宜业品质湾区城市，打造东部地区转型发展增长极和长江以北国家纵深开放新的重要战略支点。2024年11月，国务院关于《青岛市国土空间总体规划（2021-2035年）》的批复正式发布，在本次批复中，青岛被定位为“沿海重

要的中心城市，国家历史文化名城，现代海洋城市，国际性综合交通枢纽城市”；青岛承担着发挥“北方先进制造业基地、北方对外开放门户、国际滨海旅游目的地等功能”。受益于青岛市重要的战略地位及各项政策支持，青岛市发展面临良好机遇。

## 结论

青岛市地处山东半岛，是我国东部沿海经济中心城市及港口城市，工业基础较好，已形成智能家电、轨道交通装备等七大优势产业。跟踪期内，青岛市经济稳步增长，经济总量稳居山东省龙头地位、副省级城市中游。同时，青岛市持续推动新旧动能转换，新兴产业不断壮大，同时以商贸物流、金融、旅游等为主的服务业主导地位持续巩固。

2024年，主要受外部经济环境及税费政策等影响，全市税收收入有所下滑，不过在非税收入的拉动下，一般公共预算收入得以保持小幅增长，财政质量和自给能力仍保持良好水平；政府性基金预算收入受土地和房地产市场低迷影响当年进一步下跌。2025年前三季度，青岛市税收收入小幅增长，不过非税收入同比降幅较大，一般公共预算收入有所下滑。

跟踪期内，青岛市政府债务继续增长，但规模在可控范围内，地方财力对政府债务保障程度较好，同时政府债务期限结构较为合理，政府债务管理体制进一步完善，债务风险总体可控。

跟踪期内，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，不断丰富渠道，信息透明度较高；青岛市依托海洋产业和区位优势，一系列重大地区经济、社会发展规划持续推进，政府战略管理能力较强。

本次跟踪所涉及的青岛市专项债券收支纳入青岛市政府性基金预算管理，偿债保障度高。

附录一：

评级模型分析表及结果

评级要素		风险程度	
个体信用	经济和财政实力	1	
	债务风险	3	
	初始信用级别		aa <sup>+</sup>
	调整因素	政府治理水平	不调整
		地区金融环境	不调整
		资源禀赋	不调整
		其他因素	不调整
个体信用级别		aa <sup>+</sup>	
外部支持	支持因素调整	+1	
信用等级		AAA	

附录二：

### 评级结果释义

本评级机构地方政府债券信用等级划分及释义如下：

信用等级	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	偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	偿还债务的能力一般，受不利经济环境的影响较大，违约风险一般。
BB 级	偿还债务的能力较弱，受不利经济环境的影响很大，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。