

青岛市及下辖各区县经济财政实力与债务研究（2017）

上海新世纪资信评估投资服务有限公司 公共融资部

郭燕

区域概况：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，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，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，其中市南区、市北区、崂山区和李沧区为青岛市主城区，市南区同时为市人民政府所在地，国家级西海岸新区包括黄岛区全部行政区域。2016 年末，全市常住人口为 920.4 万人，同比增长 1.18%。

经济实力：依托良好的区位优势、工业基础及国家政策支持，青岛市经济体量居于山东省内各市首位，在全国五个计划单列市中位列第二、仅次于深圳市。2016 年，青岛市实现地区生产总值 10011.29 亿元，经济体量突破万亿元；同年，经济增速为 7.9%，高于全省水平 0.3 个百分点，高于全国水平 1.2 个百分点。近年来，青岛市产业结构不断调整，经济发展对第三产业的依赖度较高。投资和消费仍是拉动全市经济增长的主要动力；对外贸易同比改善，但仍保持负增长。未来，受益于山东半岛蓝色经济区、西海岸新区等国家级战略，青岛市发展前景向好。

从下辖区（县）经济情况看，得益于西海岸新区、青岛蓝谷两大发展战略，2016 年青岛市下辖黄岛区、即墨区和胶州市经济体量较大，位列前三，经济增速保持较高水平；其中，黄岛区经济规模领先优势明显，地区生产总值大于 2500 亿元，即墨区和胶州市地区生产总值规模均处于 1000 亿元至 1200 亿元之间。市南区作为市政府所在地，消费对区域经济的贡献度较高，经济体量次之，地区生产总值规模亦大于千亿元，经济增速略低于全市水平。其余各区（县）（除李沧区）地区生产总值规模均处于 500 亿元至 1000 亿元之间，其中崂山区经济体量刚超 500 亿元，经济发展主要依靠对外贸易。李沧区经济体量排名末位，为 356.03 亿元，但经济增速较高。

财政实力：与经济体量相对应，青岛市财政实力较强，2016 年一般公共预算收入规模超千亿元，但税收收入占比相对较低。主要得益于国有资源（资产）有偿使用收入大幅增长，当年全市财力增强。同年，全市政府性基金预算收入有所下滑，不利于财政收入的稳定性。受财权下放区（县）级财政影响，青岛市级一般公共预算收入规模偏小，财政自给能力偏弱，市级财政收支平衡主要依靠上

级补助、区市上解收入和预算调节稳定资金等弥补。

从下辖区（县）财力情况看，2016 年经济规模居首位的黄岛区，以对外贸易为主带动经济发展的崂山区，以消费为重要经济驱动力的市北区和市南区，以及即墨区一般公共预算收入规模较大，均超过百亿元，其中黄岛区一般公共预算收入超 200 亿元，居首位；城阳区、胶州市一般公共预算收入规模次之；李沧区、莱西市和平度市一般公共预算收入规模排名后三位。从一般公共预算收入质量看，即墨区、平度市、莱西市和胶州市一般公共预算收入质量欠佳，税收收入占比均处于 40%-60%之间。收支平衡方面，全市大部分地区一般公共预算自给能力较强，仅莱西市和平度市一般公共预算收入对其支出的覆盖程度较低。政府性基金预算收入方面，青岛市下辖市南区、市北区和李沧区三大主城区不核算基金收入，国有土地使用权出让收入等以补助形式体现，2016 年全市政府性基金预算收入集中于市级、崂山区和黄岛区；其余各区（县）政府性基金预算收入规模相对较小。

债务状况：青岛市政府债务¹规模位列全国十五个副省级城市第十二位，仅大于济南市、厦门市和深圳市，2016 年末全市政府债务余额为 950.56 亿元，较上年末仅增长 2.9%。与地方财力相比，全市政府债务风险可控，城投企业带息债务负担尚可。从下辖区（县）债务情况看，青岛市一半以上债务集中于市级，受市级财权下放区（县）级影响，市级债务压力较重。下辖区（县）政府债务、城投企业带息债务规模相对较小，债务负担总体可控。但个别地区，如平度市政府债务负担相对较重，莱西市、胶州市和即墨区城投企业带息债务偿付压力相对较大。

一、青岛市经济与财政实力分析

（一）青岛市经济实力分析

青岛市交通网络体系发达，工业基础良好，区位优势明显，近年来产业结构不断调整，经济发展对第三产业的依赖度较高。2016 年，全市经济体量突破万亿元，经济增速虽有所下滑但保持较高水平。投资和消费仍是拉动全市经济增长的主要动力；对外贸易同比改善，但仍保持负增长。未来，受益于相关国家级战略，青岛市发展前景向好。

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 816.98 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、

¹ 即“政府负有偿还责任的债务”，下同。

平度市和莱西市 3 个县级市。截至 2016 年末，全市常住人口为 920.4 万人，同比增长 1.18%。目前，青岛市已建成集公路、铁路、港口、航空、城轨于一体的交通网络，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。此外，青岛港是我国北方知名的天然深水大港，已跻身世界十大港口之列。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。

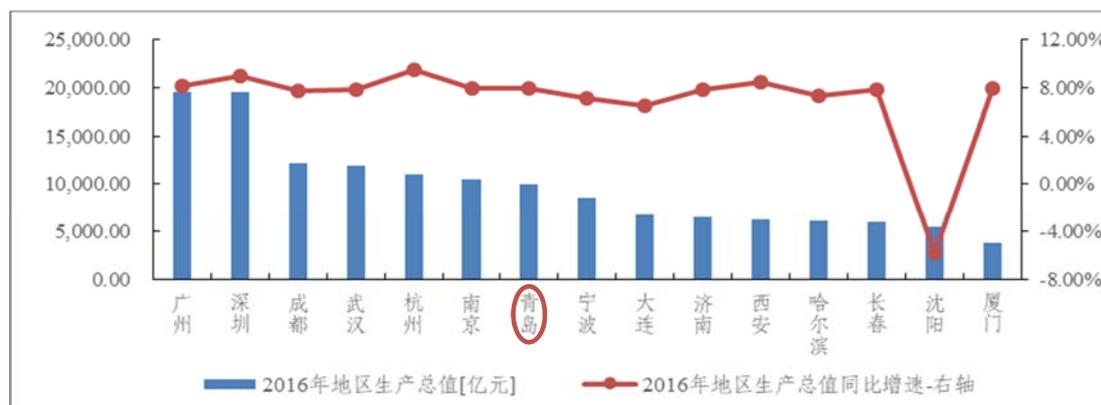
作为我国东部沿海的区域经济中心之一，青岛市是我国首批沿海对外开放城市、计划单列市及副省级城市。依托良好的区位优势、工业基础及国家政策支持，青岛市经济体量居于山东省内各市首位，在全国五个计划单列市中位列第二、仅次于深圳市。2016 年，青岛市实现地区生产总值 10011.29 亿元，经济体量突破万亿元；同年，经济增速为 7.9%，高于全省水平 0.3 个百分点，高于全国水平 1.2 个百分点；当年，青岛市人均地区生产总值为 10.94 万元，为全省水平的 1.62 倍，为全国水平的 2.03 倍。

图表 1. 2007-2016 年青岛市地区生产总值及增速变动情况



资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

图表 2. 2016 年青岛市与全国其他副省级城市地区生产总值及增速对比²



数据来源：相关城市国民经济和社会发展统计公报及政府债评级报告，新世纪评级整理

² 大连地区生产总值增速按不变价格计算。

产业发展方面，近年来青岛市产业结构转型升级取得成效，经济发展对第三产业的依赖度较高，同时第二产业对区域经济发展有重大贡献。2016年，青岛市三次产业结构比为3.7:41.6:54.7。同年，青岛市实现第二产业增加值4160.67亿元，同比增长6.7%，增速较上年下降0.4个百分点；实现第三产业增加值5479.61亿元，同比增长9.2%，增速较上年下降0.2个百分点。整体看，青岛市第二、第三产业增速均有所放缓，当年地区生产总值增速较上年下降0.2个百分点。

服务业方面，2016年青岛市加快国家重要的服务中心建设，全市服务业保持平稳较快发展态势。当年，全市实现现代服务业增加值2958.2亿元，占服务业增加值的比重达到54%，同比增长15.2%，其中金融、中介、科技、信息等新兴服务业增速均超过12%。2016年，青岛市金融机构总数达到230家，法人金融机构26家，上市公司达到37家；同年，全市海洋技术交易额、发明专利授权数、PCT国际专利申请量分别同比增长184.9%、58.6%和167%；全市完成港口吞吐量5.14亿吨，居全球第7位；全市限上批发零售法人企业通过互联网实现的商品零售额同比增长59.6%，快递业务量同比增长55.5%，电信业务总量同比增长50.7%。

工业发展方面，青岛市工业基础较好，在机械装备、食品饮料、石化橡胶、家电制造、电子信息、纺织服装等行业有一定优势，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。为强化重点产业建设、扩大经济总量，青岛市于2012年提出加快发展十条千亿级产业链³的实施意见，目前十条千亿级产业链相关行业已成为全市第二产业发展的中坚力量。2016年，青岛市完成规模以上工业总产值1.83万亿元，同比增长7.1%；其中，十条工业千亿级产业链产值占比为75.7%，同比增长6.4%。全市规模以上工业产品主要为彩色电视机、家用电冰箱、家用洗衣机、房间空气调节器、啤酒、橡胶轮胎外胎、平板玻璃、粗钢、汽车、动车组、金属集装箱等，2016年除汽车、动车组产量有所下降外，其余产品产量均保持增长。

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；对外贸易同比改善，但仍保持负增长。2016年，青岛市完成固定资产投资7454.7亿元，同比增长13.7%，增速较上年下降0.5个百分点，主要系第二产业投资额下滑所致。当年，第二产业完成投资3582.9亿元，同比增长10.1%，增速较上年下降2.8个百分点；第三产业完成投资3759.8亿元，占全市固定资产投资额的50.4%，同比增长18.0%，增速较高、较上年提升5.9个百分点。青岛市投资领域以制造业和房地产业为主，同年全市完成制造业投资3370.7亿元，同比增长10.2%；完

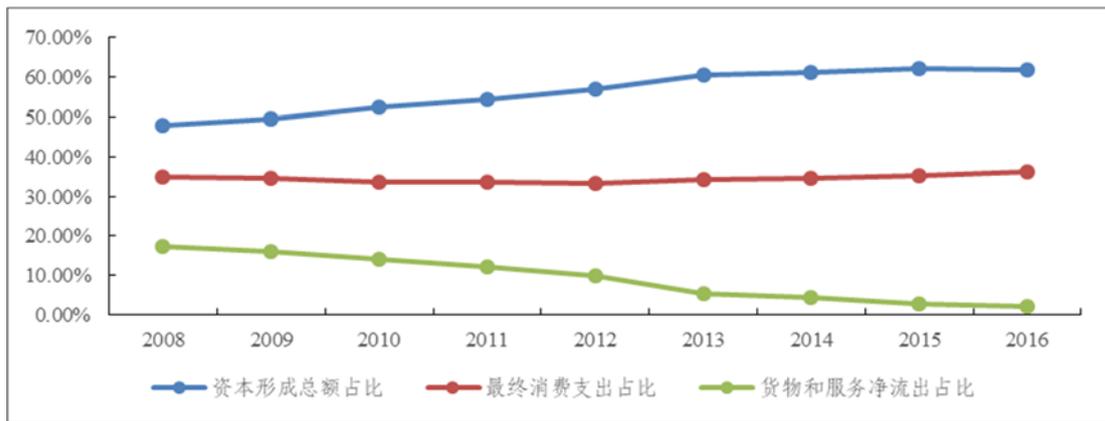
³ 十条千亿级产业链指：机械装备、食品、家电、石化、电子信息、服装、汽车、橡胶、轨道交通、航泊海工等十大产业。

成房地产业投资 1659.0 亿元，同比增长 23.2%。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⁴，2016 年上述三个板块分别完成投资 2008.6 亿元、239.9 亿元和 156.0 亿元，同比分别增长 17.1%、27.3%和 14.1%。

消费方面，青岛市消费保持平稳较快增长，2016 年全市实现社会消费品零售额 4104.9 亿元，同比增长 10.5%，增速较上年持平。分行业看，批发和零售业实现零售额 3584.0 亿元，同比增长 10.4%；住宿和餐饮业实现零售额 520.9 亿元，同比增长 11.4%。全年限额以上法人企业实现消费品零售额 1374.6 亿元，同比增长 13.1%，其中汽车类零售额 371.0 亿元，同比增长 14.4%；石油及制品类零售额 162.7 亿元，同比增长 5.7%；粮油、食品、饮料、烟酒类零售额 191.4 亿元，同比增长 24.5%；日用品类零售额 46.1 亿元，同比下降 1.6%；化妆品类零售额 24.5 亿元，同比增长 5.4%。

港口区位、开放优势决定了青岛市外向型经济特点。2016 年，全市对外贸易增速有所回升，但受国内外需求不振及国际大宗商品价格持续低位影响，外贸货物进出口总额仍保持负增长，当年青岛市实现外贸货物进出口总额 4350.7 亿元，同比增速较上年提升 10.9 个百分点至-0.2%；其中，实现出口额 2821.9 亿元，同比增长 0.2%，增速较上年下降 0.1 个百分点；实现进口额 1528.8 亿元，同比下降 0.8%，增速较上年提升 25.5 个百分点。从进出口商品看，青岛市外贸进出口以机电产品、农产品、纺织服装和高新技术产品为主。出口国家及地区集中在美国、欧盟、日本、韩国、东盟等。总体看，在全球经济复苏缓慢以及宏观经济下行压力下，青岛市对外经济增长持续承压。

图 3. 2008 年以来青岛市地区生产总值（支出法）构成情况



数据来源：青岛市历年统计年鉴，新世纪评级整理

发展规划方面，2011 年山东半岛蓝色经济区建设上升为国家战略，青岛市

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。

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，探索全国海洋经济创新发展新路径。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。受益于相关国家级战略，未来青岛市发展面临良好机遇。

（二）青岛市财政实力分析

青岛市财政实力较强，2016年一般公共预算收入规模超千亿元，但税收收入占比相对较低。主要得益于国有资源（资产）有偿使用收入大幅增长，当年全市财力增强。同年，全市政府性基金预算收入有所下滑，不利于财政收入的稳定性。受财权下放区（县）级财政影响，青岛市级一般公共预算收入规模偏小，财政自给能力偏弱，市级财政收支平衡主要依靠上级补助、区市上解收入和预算调节稳定资金等弥补。

青岛市财政收入以一般公共预算收入为主，政府性基金预算收入和上级补助收入（主要是一般公共预算补助收入）可对地方财力形成重要补充。2016年，主要得益于一一般公共预算收入增长，青岛市财力增强，同年全市财政收入合计1774.58亿元⁵，较上年增加127.64亿元；其中，一般公共预算收入1100.03亿元，占全市财政收入合计的62.0%，规模超千亿元，在五个计划单列市中位列第三，较上年增加93.71亿元。

青岛市一般公共预算收入以税收收入为主，2016年受国有资源（资产）有偿使用收入较上年增长88.10%至186.57亿元、导致非税收入大幅增长影响，全市一般公共预算收入规模扩大，税收收入占比有所下降。当年，青岛市完成税收收入761.37亿元，其中增值税、所得税和营业税分别占比27.8%、21.1%和13.5%，全市税收收入占一般公共预算收入的比重为69.21%，较上年下降8.03个百分点；完成非税收入338.66亿元，以国有资源（资产）有偿使用收入、专项收入和行政事业型收费收入为主，上述三项收入占非税收入的比重分别为55.1%、17.0%和15.9%。2016年，青岛市非税收入较上年增加109.69亿元。

⁵ 此处财政收入合计=一般公共预算收入及其补助收入+政府性基金预算收入及其补助收入，下同。

图表 4. 2016 年青岛市与全国其他副省级城市一般公共预算收入及税收占比情况



数据来源：相关城市财政局网站及其他公开资料，新世纪评级整理

2016年，青岛市政府性基金预算收入为445.21亿元，较上年减少23.30亿元，主要系国有土地使用权出让收入较上年减少21.47亿元至362.25亿元所致；同年，全市补助收入为229.34亿元，以一般公共预算补助收入为主，得益于税收返还收入和专项转移支付收入较上年增长，全市补助收入较上年增加57.22亿元。整体看，青岛市每年可实现相对较大规模政府性基金预算收入和补助收入，可对地方财力形成补充。

财政支出方面，与收入构成相对应，青岛市财政支出以一般公共预算支出为主，2016年全市一般公共预算支出为1352.80亿元，同年一般公共预算自给率⁶为81.32%，处于相对较高水平。当年，青岛市政府性基金预算支出为518.03亿元，85.9%的政府性基金预算支出能够被政府性基金预算收入所覆盖。

图表 5. 2014-2016 年青岛市财政收支情况（单位：亿元）

指标		2014年	2015年	2016年
财政收入	一般公共预算收入	895.36	1,006.32	1,100.03
	其中：税收收入	748.76	777.35	761.37
	非税收入	146.60	228.97	338.66
	一般公共预算补助收入	136.34	168.37	215.03
	其中：税收返还收入	61.37	61.95	84.99
	一般性转移支付收入	3.64	23.93	24.36
	专项转移支付收入	71.33	82.49	105.68
	政府性基金预算收入	585.52	468.51	445.21
	其中：国有土地使用权出让收入	471.27	383.72	362.25
	政府性基金补助收入	8.42	3.74	14.31
	合计	1,625.64	1,646.94	1,774.58
财政支出	一般公共预算支出	1,074.71	1,222.87	1,352.80
	政府性基金预算支出	599.98	489.05	518.03
	合计	1,674.69	1,711.91	1,870.83

数据来源：2014-2016年青岛市财政决算报告，青岛市政府债券评级报告，新世纪评级整理

⁶ 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。

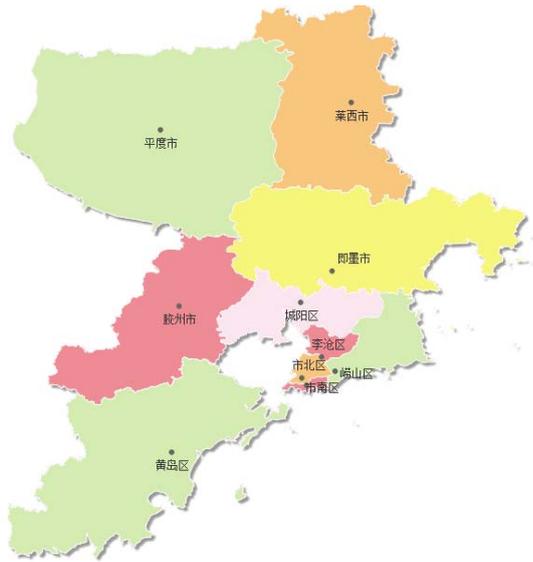
根据青政字【2012】56号文件，为完善区（县）财政管理体制，青岛市自2012年起实行财政收入下放区（县）级，实行除车船税、中央分配的跨省市总分机构企业所得税和市本级管理的非税收入外，原纳入市本级的增值税、营业税等下移至区（县）级财政收入。受财权下放区（县）级财政影响，青岛市级一般公共预算收入规模偏小，财政收入以补助收入（主要是一般公共预算补助收入）和政府性基金预算收入为主。2016年，青岛市级一般公共预算收入为65.77亿元，其中税收收入为14.95亿元，非税收入为50.82亿元；同年，市级政府性基金预算收入151.17亿元，主要受国有土地出让收入下滑影响，较上年减少23.30亿元；当年，市级实现补助收入230.59亿元，较上年增加51.79亿元。

财政支出方面，2016年青岛市级一般公共预算支出为521.71亿元，市级一般公共预算自给率为12.61%，处于偏低水平；同年，市级政府性基金预算支出为213.84亿元，70.7%的市级政府性基金预算支出能够被市级政府性基金预算收入所覆盖。整体看，青岛市级财政自给能力偏弱，收支平衡主要依靠补助收入、区市上解收入和预算稳定调节基金等弥补。2016年，青岛市级一般公共预算区市上解收入为347.11亿元、一般公共预算稳定调节基金为98.24亿元。

二、下辖各区县经济与财政实力分析

青岛市下辖市南区、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，其中市南区、市北区、崂山区和李沧区为青岛市主城区，市南区同时为市人民政府所在地。“十三五”期间，青岛市将充分发挥青岛蓝谷、青岛西海岸新区和财富管理金融综合改革试验区三大战略高地的示范带动作用，构建产业新体系，培育发展新动力，建设“活力青岛”。三大战略高地之一青岛蓝谷，将统筹蓝谷核心区、高新区胶州湾北部园区、滨海大道科技创新及成果孵化带“一区一园一带”建设，构建创新一孵化一产业化的空间产业链条，创建海洋特色的国家自主创新示范区。西海岸新区为国家级新区，位于青岛市西岸，包括黄岛区全部行政区域，将致力于建设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和陆海统筹发展试验区。财富管理金融综合改革试验区，将探索财富管理发展的新模式和新途径，构建中国特色财富管理体系，建设面向国际的财富管理中心城市。

图表 6. 青岛市行政区划概况



资料来源：全国行政区划信息查询平台

图表 7. 青岛蓝谷规划示意图



资料来源：青岛市国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要

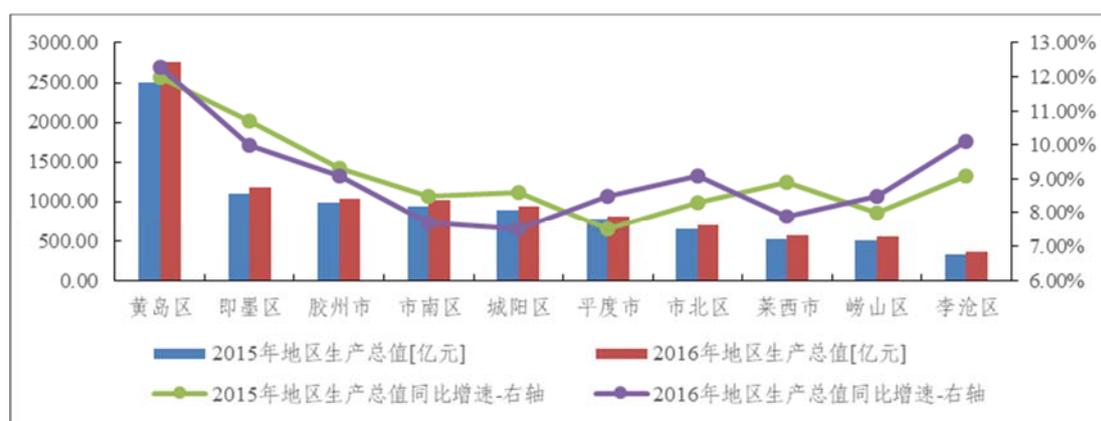
(一) 下辖各区县经济实力分析

得益于西海岸新区、青岛蓝谷两大发展战略，2016 年青岛市下辖黄岛区、即墨区和胶州市经济体量较大，位列前三，经济增速保持较高水平；其中，黄岛区经济规模领先优势明显，地区生产总值大于 2500 亿元，即墨区、胶州市地区生产总值规模均处于 1000 亿元至 1200 亿元之间。市南区作为市政府所在地，消费对区域经济的贡献度较高，经济体量次之，地区生产总值规模亦大于千亿元，经济增速略低于全市水平。其余各区（县）（除李沧区）地区生产总值规模均处于 500 亿元至 1000 亿元之间，其中崂山区经济体量刚超 500 亿元，经济发展主要依靠对外贸易。李沧区经济体量排名末位，为 356.03 亿元，但经济增速较高。

2016年，青岛市下各辖区（县）经济增速均保持较高水平，除市南区、城阳区经济增速低于全市水平、莱西区经济增速与全市水平持平外，其余各区（县）经济增速均高于全市水平。从经济体量看，黄岛区地区生产总值规模大，2016年为2765.69亿元，居青岛市下辖区（县）首位；即墨区、胶州市、市南区地区生产总值规模次之，2016年均超千亿元，分别为1180.48亿元、1035.90亿元和1016.41亿元；城阳区、平度市、市北区、莱西市和崂山区地区生产总值规模相对较小，均处于500亿元至1000亿元之间；李沧区地区生产总值规模排名末位，2016年为356.03亿元。

经济增速方面，2016年青岛市地区生产总值同比增速为7.9%，下辖区（县）地区生产总值同比增速区间为7.5%至12.3%，经济增速均高于全国水平。得益于西海岸新区、青岛蓝谷发展战略，黄岛区、即墨区经济增速较高，2016年分别为12.3%和10.0%。除上述两区外，李沧区、胶州市、市北区、平度市和崂山区经济增速次之，增速区间为8.5%至10.1%，均高于全市水平。莱西区、市南区、城阳区经济增速在全市排名靠后，增速区间为7.5%至7.9%，与全市水平持平或略低于全市水平。

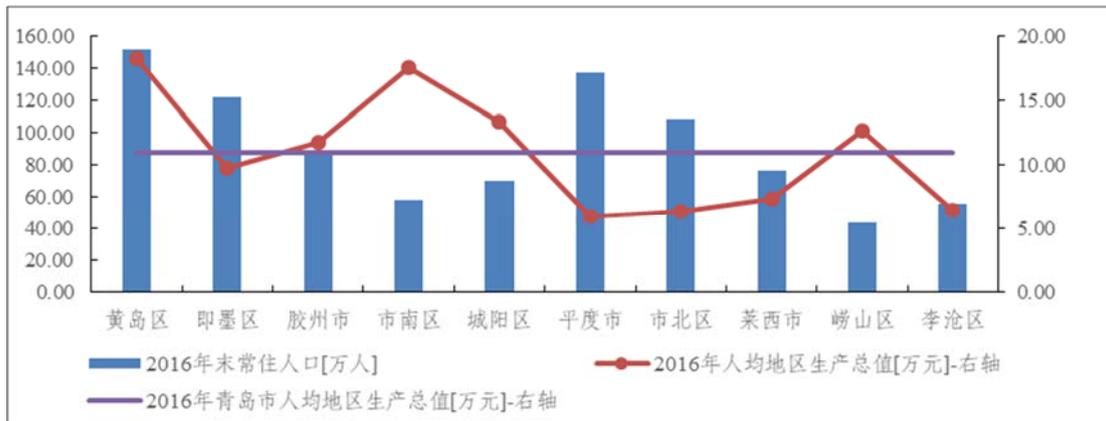
图8. 2015-2016年青岛市下辖区（县）地区生产总值及增速



数据来源：青岛市下辖区（县）国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

青岛市人口分布集中于黄岛区、平度市、即墨区和市北区，2016年上述四区（县）常住人口均超过百万人，分别为151.59万人、137.26万人、121.45万人和108.37万人，合计占全市常住人口的比重为56.4%。从人均经济指标看，2016年全国人均地区生产总值为5.40万元，青岛市下辖各区（县）人均地区生产总值均高于全国水平，其中黄岛区和市南区人均地区生产总值超15万元，分别为18.24万元和17.52万元，在青岛市内领先；城阳区、崂山区和胶州市人均地区生产总值均处于10万元至15万元之间，高于全市水平；即墨区、莱西市、李沧区、市北区和平度市人均地区生产总值均处于5万元至10万元之间，低于全市水平，其中平度市人均地区生产总值为5.92万元，在全市排名末位。

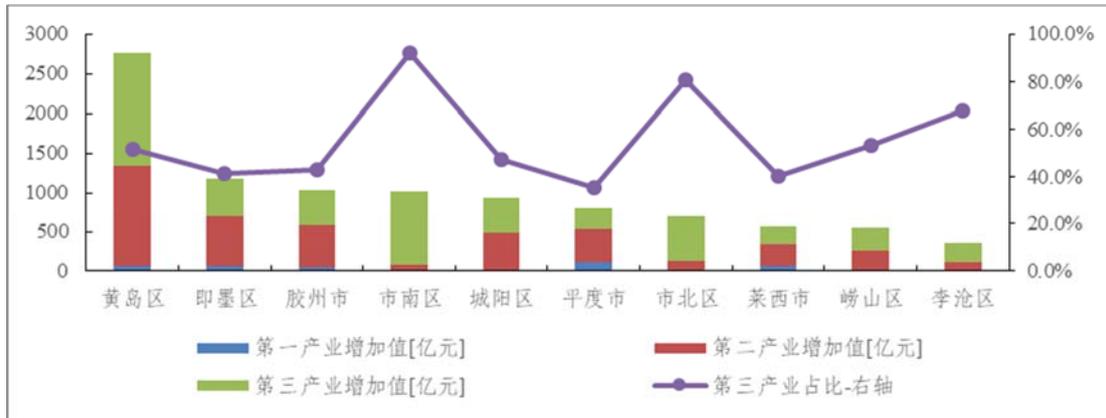
图表 9. 2016 年青岛市下辖区（县）人均地区生产总值⁷与常住人口情况



数据来源：青岛市下辖区县国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

青岛市下辖区（县）产业结构存在一定差异，四大主城区市南区、市北区、李沧区和崂山区，以及黄岛区经济发展以第三产业为主导，其中市南区和市北区2016年三次产业结构中第三产业占比均超过80%；李沧区、崂山区和黄岛区第三产业占比均处于50%至70%之间，分别为67.6%、53.4%和51.4%；其余区（县）经济发展以第二产业为主导。

图表 10. 2016 年青岛市下辖区（县）三次产业结构情况



数据来源：青岛市下辖区县国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

从经济发展驱动力看，青岛市下辖大部分区（县）经济发展对投资的依赖度较高，如黄岛区、即墨区、胶州市、城阳区、平度市、莱西市和李沧区；部分地区，如市南区和市北区，经济发展对消费的依赖度相对较高；崂山区经济发展则主要依靠对外贸易。

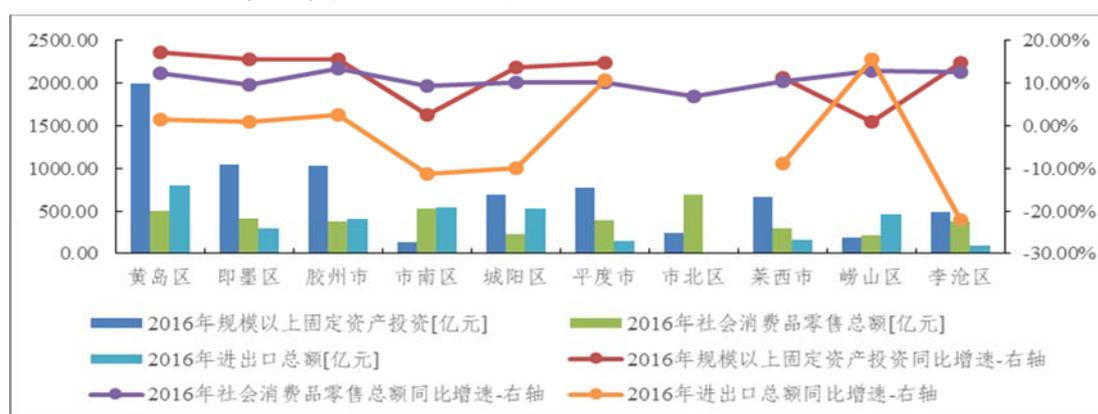
从固定资产投资看，青岛市固定资产投资主要集中于西海岸新区和青岛蓝谷两大战略高地涉及区域，包括黄岛区、即墨区和胶州市，2016年上述三区（县）

⁷ 部分区（县）人均地区生产总值根据地区生产总值和常住人口计算得出。

规模以上固定资产投资额分别为 2003.48 亿元、1048.93 亿元和 1039.39 亿元，位列青岛市下辖区（县）前三位，同比分别增长 17.20%、15.60%和 15.70%，增速较高；平度市、城阳区、莱西市和李沧区规模以上固定资产投资规模次之，均处于 500 亿元至 1000 亿元之间，同比增速均处于 11%至 15%之间；主城区市北区、崂山区和市南区规模以上固定资产投资规模相对较小，均小于 300 亿元，其中崂山区和市南区规模以上固定资产投资同比增速分别为 1.1%和 2.6%，增速偏低。房地产投资方面，近两年经济快速发展的李沧区和黄岛区房地产开发投资规模较大，2016 年分别为 398.89 亿元和 210.80 亿元；市北区、城阳区和崂山区房地产开发投资规模次之，均处于 100 亿元至 200 亿元之间；其余各市房地产开发投资规模均小于 100 亿元。

从消费情况看，青岛市下辖区（县）消费增速均相对较高，均处于 7%至 14%之间。主城区市南区 and 市北区消费规模较大，2016 年社会消费品零售总额分别为 706.73 亿元和 538.20 亿元，居青岛市下辖区（县）前两位，消费对经济的贡献度相对较高；黄岛区消费规模次之，2016 年为 516.00 亿元；其余各区（县）社会消费品零售总额均处于 200 亿元至 500 亿元之间。对外贸易方面，黄岛区、市南区和城阳区进出口总额规模位列前三，2016 年分别为 815.50 亿元、554.10 亿元和 537.00 亿元；崂山区和胶州市进出口总额规模次之，均处于 400 亿元至 500 亿元之间；其余各区（县）进出口总额规模相对较小，均小于 300 亿元。受宏观经济下行及外部需求不足等因素影响，青岛市下辖大部分区（县）进出口总额呈负增长或低速增长，仅崂山区和平度市进出口总额增速较高，2016 年分别为 15.6%和 10.7%，上述两区（县）进出口总额增速较高，主要系农产品、机电产品和高新技术产品进出口额大幅增长所致。

图表 11. 2016 年青岛市下辖区县投资、消费、进出口规模及增速⁸



数据来源：青岛市下辖区县国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

⁸ 市北区 2016 年规模以上固定资产投资同比增速、进出口总额及其同比增速数据缺失。平度市 2016 年进出口总额数据根据 2016 年人民币兑美元（中间价）平均汇率折算。

（二）下辖各区县财政实力分析⁹

1. 下辖各区县一般公共预算分析

2016年黄岛区、崂山区、市北区、市南区和即墨区一般公共预算收入规模较大，均超过百亿元，其中黄岛区一般公共预算收入超200亿元，居青岛市下辖区（县）首位；城阳区和胶州市一般公共预算收入规模次之；李沧区、莱西市和平度市一般公共预算收入规模排名后三位。从一般公共预算收入质量看，即墨区、平度市、莱西市和胶州市一般公共预算收入质量欠佳，税收收入占比均处于40%-60%之间，其余区（县）税收收入占比均超过70%。收支平衡方面，全市大部分地区一般公共预算自给能力较强，仅莱西市和平度市一般公共预算收入对其支出的覆盖程度较低。

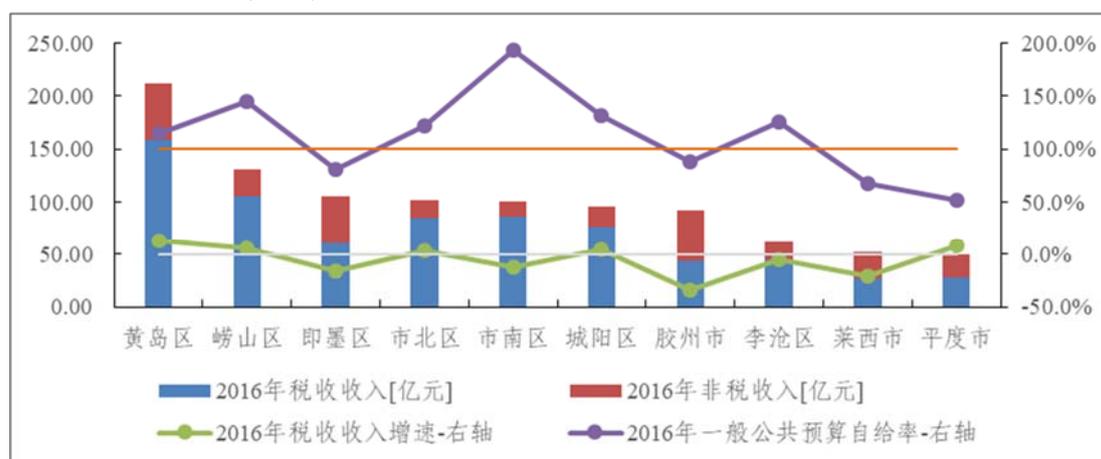
青岛市财权下放区（县）级，2016年下辖区（县）中，经济规模居首位的黄岛区，以对外贸易为主带动经济发展的崂山区，以消费为重要经济驱动力的市北区和市南区，以及即墨区一般公共预算收入规模较大，分别为212.41亿元、131.06亿元、102.32亿元、100.85亿元和105.05亿元，其中前四个区（县）税收占比均高于70%；即墨区税收占比为57.9%，处于相对较低水平，一般公共预算收入质量一般。城阳区和胶州市一般公共预算收入规模次之，均处于90亿元至100亿元之间，其中城阳区税收占比超过80%；胶州市税收收入占比较低，为48.1%。李沧区、莱西市和平度市一般公共预算收入规模排名靠后，均处于45亿元至65亿元之间，其中李沧区税收占比超过70%；莱西市和平度市税收收入占比较低，分别为52.4%和56.7%。

从税收收入规模看，2016年黄岛区、崂山区、市南区和市北区税收收入规模较大，均超过80亿元，其中黄岛区税收收入为158.60亿元，领先优势明显；城阳区、即墨区税收收入规模次之，分别为77.06亿元和60.78亿元；李沧区、胶州市、平度市和莱西市税收收入规模相对较小，均处于25亿元至45亿元之间，其中平度市和莱西市税收收入规模均小于30亿元，排名后两位。从税收收入增速看，2016年黄岛区和平度市税收收入保持较快增长，增速分别为13.0%和7.9%。崂山区、城阳区和市北区增速次之，均处于4%至6%之间。李沧区、市南区、即墨区、莱西市和胶州市税收收入增速为负，分别为-5.3%、-12.6%、-16.1%、-20.9%和-34.5%，其中李沧区和市南区税收下滑主要系第三产业占比突出，“营改增”全面推行对地方留成税收形成负面影响；即墨区税收下滑主要系前两年两税（耕地占用税和契税）清缴力度较大，随清欠工作完成，当年税收收入下降；莱西市税收收入下降主要系契税收入减少等因素所致；胶州市税收收入下降较多，原因不明。

⁹ 该部分内容中涉及增速数据以2016年和2015年相关绝对数计算得出。

从一般公共预算收入对一般公共预算支出的覆盖程度看，2016年青岛市下辖区（县）一般公共预算自给能力差异明显，市南区、崂山区、城阳区、李沧区、市北区和黄岛区一般公共预算自给率均超过100%，其中市南区一般公共预算自给率为193.86%，其余五区（县）一般公共预算自给率均处于100%至150%之间。胶州市、即墨区、莱西市和平度市一般公共预算自给率均低于100%，其中胶州市和即墨区一般公共预算收入对一般公共预算支出的覆盖程度尚可，自给率分别为87.86%和81.13%；莱西市和平度市一般公共预算自给率均低于70%，分别为67.70%和51.49%，一般公共预算自给能力欠佳。

图表 12. 2016 年青岛市下辖区（县）一般公共预算收入及自给情况



数据来源：新世纪评级根据公开资料整理、绘制

2. 下辖各区县政府性基金预算分析

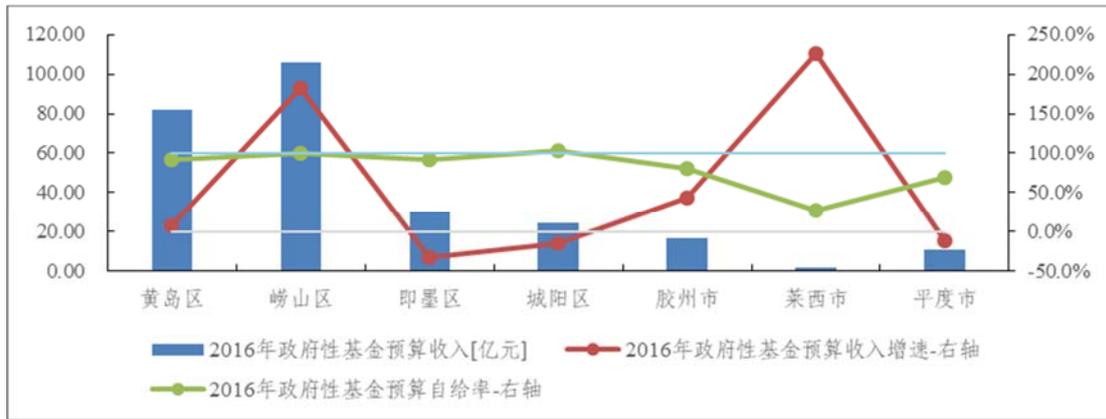
青岛市下辖市南区、市北区和李沧区三大主城区不核算基金收入，国有土地使用权出让收入等以补助形式体现，2016年全市政府性基金收入集中于市级、崂山区和黄岛区；其余各区（县）政府性基金预算收入规模相对较小，其中平度市政府性基金预算自给能力欠佳，莱西市政府性基金收入规模有限、同时自给率偏低。

青岛市下辖市南区、市北区和李沧区不核算基金收入，国有土地使用权出让收入等以补助形式体现，2016年上述三区政府性基金上级补助收入分别为12.07亿元、45.48亿元和26.6亿元。同年，全市政府性基金收入集中于市级、崂山区和黄岛区，当年分别实现政府性基金预算收入151.17亿元、105.94亿元和82.01亿元；即墨区、城阳区、胶州市和平度市当年亦实现一定规模政府性基金预算收入，对区域财力形成一定补充，分别为30.17亿元、24.54亿元、17.00亿元和10.85亿元；莱西市政府性基金预算收入规模偏小，为1.63亿元，对区域财力的贡献度有限。

从政府性基金预算收入增速看，2016年崂山区、黄岛区、胶州市和莱西市

政府性基金预算收入保持增长；即墨区、城阳区和平度市政府性基金预算收入较上年有所下降，其中即墨区政府性基金预算收入下降较多，较上年下降 32.7%。从政府性基金预算收入对其支出的覆盖程度看，大部分区（县）政府性基金预算自给能力较强，自给率均大于 80%；平度市和莱西市政府性基金预算自给率¹⁰较低，均小于 70%，其中莱西市政府性基金预算自给率为 27.2%，处于偏低水平。

图表 13. 2016 年青岛市下辖区（县）政府性基金预算收入、增速及自给情况



数据来源：新世纪评级根据公开资料整理、绘制

三、青岛市及下辖区县债务状况分析

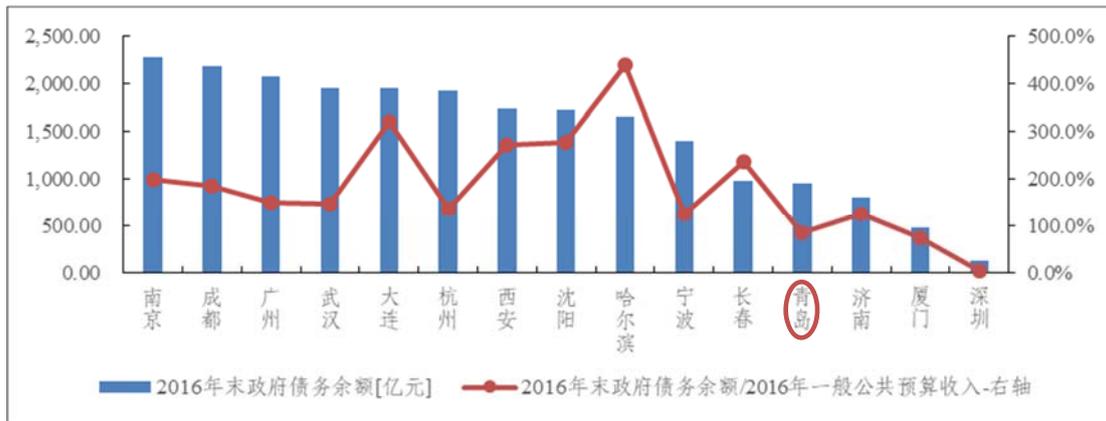
（一）青岛市债务状况分析

青岛市政府债务规模位列全国十五个副省级城市第十二位，仅大于济南市、厦门市和深圳市。与地方财力相比，全市政府债务风险可控，城投企业带息债务负担尚可。

债务方面，2016 年末青岛市政府债务余额为 950.56 亿元，排名十五个副省级城市第十二位，规模仅大于济南市、厦门市和深圳市，当年末政府债务余额在财政部下达的地方政府债务限额 1203.6 亿元范围内，较上年末仅增长 2.9%，债务规模得到有效控制。自 2014 年自发自还地方政府债券以来，青岛市存量债务置换进度加快。截至 2017 年 9 月末，青岛市地方政府债券存量余额为 846.45 亿元，是青岛市政府债务的主要构成部分。与地方财力相比，2016 年末全市政府债务余额是当年一般公共预算收入的 86.4%，是当年财政收入合计的 53.6%。整体看，青岛市政府债务风险可控。

¹⁰ 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 14. 2016 年末十五个副省级城市政府债务余额¹¹与一般公共预算收入对比



数据来源：各市财政预决算报告，新世纪评级整理

从 2017 年 9 月末存续城投企业 2016 年末带息债务情况看，青岛市内 19 家城投企业 2016 年末带息债务余额为 1685.31 亿元，是 2016 年全市财政收入合计的 95.0%。整体看，青岛市城投企业债务负担尚可。截至 2017 年 9 月末，19 家城投企业存量债券余额为 512.26 亿元，是 2016 年末其带息债务余额的 30.4%，整体看，青岛市城投企业存量债券偿付压力不大。

（二）下辖区县债务状况分析

青岛市一半以上债务集中于市级，受市级财权下放区（县）级影响，市级债务压力较重。下辖区（县）政府债务、城投企业带息债务规模相对较小，债务负担总体可控。但个别地区，如平度市政府债务负担相对较重，莱西市、胶州市和即墨区域城投企业带息债务偿付压力相对较大。

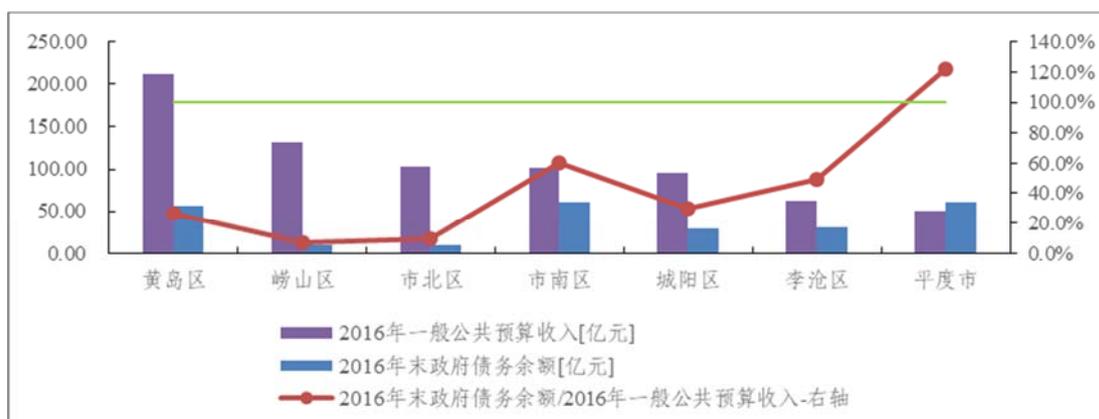
青岛市政府债务集中于市级，2016 年末市级政府债务余额为 545.66 亿元，占全市政府债务余额的 57.4%，是 2016 年市级财政收入合计的 121.9%，整体看市级政府债务负担较重。从下辖区（县）债务情况看，即墨区、胶州市和莱西市政府债务数据未获取。从已获取债务数据区（县）情况看，平度市、市南区、黄岛区、李沧区和城阳区政府债务规模相对较大，其中市南区政府债务数据以政府性债务¹²数据替代，2016 年末余额分别为 60.90 亿元、60.54 亿元、55.80 亿元、30.95 亿元和 28.74 亿元，与 2016 年一般公共预算收入规模相比，比率分别为 122.3%、60.0%、26.3%、49.6%和 30.2%；市北区和崂山区政府债务规模较小，2016 年末余额分别为 10.00 亿元和 8.70 亿元，与 2016 年一般公共预算收入规模相比，比率分别为 9.8%和 6.6%。整体看，已获取债务数据的区（县）政府债务

¹¹ 哈尔滨市、长春市政府债务余额数据未获取，以哈尔滨市（不含下辖县）政府债务余额、长春市（不含三县市）政府债务余额数据替代。

¹² 政府性债务为“政府负有偿还责任的债务”、“政府负有担保责任的债务”与“政府可能承担一定救助责任的债务”加总数。

负担均可控，除平度市外其余区（县）政府债务负担较轻。

图表 15. 青岛市下辖区（县）政府债务余额与一般公共预算收入对比情况

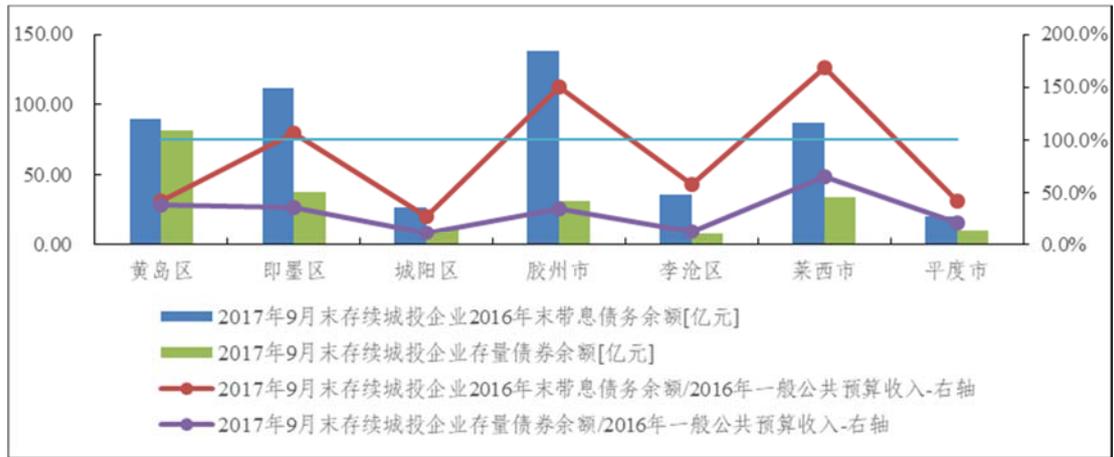


数据来源：新世纪评级根据公开资料整理、绘制

从 2017 年 9 月末存续城投企业 2016 年末带息债务情况看，青岛市公开发债城投企业集中于市级，8 家市级城投企业 2016 年末带息债务余额为 1175.60 亿元，占全市城投企业当年末带息债务余额的 69.8%，是 2016 年市级财政收入合计的 262.7%，整体看市级城投企业带息债务负担偏重。胶州市、即墨区、黄岛区和莱西市城投企业均为 2 家，2016 年末城投企业带息债务余额分别为 138.24 亿元、111.35 亿元、90.01 亿元和 87.48 亿元，与 2016 年一般公共预算收入相比，比率分别为 150.1%、106.0%、42.4%和 168.5%；李沧区、城阳区和平度市城投企业均为 1 家，2016 年末城投企业带息债务余额分别为 35.63 亿元、26.48 亿元和 20.52 亿元，与 2016 年一般公共预算收入相比，比率分别为 57.1%、27.8%和 41.2%。2017 年 9 月末，主城区市南区、市北区和崂山区存续城投企业为零。整体看，青岛市下辖区（县）城投企业带息债务负担均可控，与一般公共预算收入相比，比率均小于 200%；其中莱西市、胶州市和即墨区该比率均大于 100%，城投企业带息债务负担相对较重，其余区（县）城投企业带息债务负担相对较轻。

从 2017 年 9 月末存续城投企业存量债券偿付压力看，除市级外，青岛市下辖区（县）城投企业 2017 年 9 月末存量债券规模均小于其 2016 年一般公共预算收入。2017 年 9 月末，市级城投企业存量债券余额为 297.46 亿元，占全市城投企业存量债券余额的 58.07%，是 2016 年市级财政收入合计的 66.5%，市级城投企业存量债券偿付压力尚可。下辖区（县）中，黄岛区城投企业存量债券余额规模较大，2017 年 9 月末为 82.0 亿元；其余各区（县）城投企业存量债券余额规模较小，均小于 40 亿元。

图表 16. 青岛市下辖区（县）城投企业债务规模与偿付压力情况



数据来源：Wind 资讯及公开资料，新世纪评级整理