

大连市政府专项债券

跟踪评级报告



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.

大连市政府专项债券跟踪评级报告

概要

编号:【新世纪跟踪(2018)101152】

| 跟踪对象 | 本次 | | 前次/首次 | |
|-----------------------------------|------|----------|-------|----------|
| | 债项级别 | 评级时间 | 债项级别 | 评级时间 |
| 2017年大连市政府专项债券 (五-八期) | AAA | 2018年12月 | AAA | 2017年11月 |
| 2016年大连市政府专项债券 (五-八期) | AAA | 2018年12月 | AAA | 2017年12月 |
| 2015年大连市政府专项债券 (六-八期、二十二-二十四期) | AAA | 2018年12月 | AAA | 2017年12月 |

发行人主要数据及指标

| 项 | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
|--------------------|---------|---------|---------|
| 地区生产总值[百亿元] | — | 68.10 | 73.64 |
| 地区生产总值增速[%] | — | 6.5 | 7.1 |
| 人均地区生产总值[万元] | — | 9.75 | 10.54 |
| 一般公共预算收入[亿元] | 579.91 | 611.90 | 657.64 |
| 其中:市级一般公共预算收入[亿元] | 274.85 | 274.45 | 270.65 |
| 税收比率[%] | 81.58 | 79.53 | 78.35 |
| 一般公共预算自给率[%] | 63.68 | 70.31 | 71.50 |
| 上级补助收入(一般公共预算)[亿元] | 202.92 | 237.17 | 276.12 |
| 政府性基金预算收入[亿元] | 162.43 | 163.02 | 199.81 |
| 其中:市级政府性基金预算收入[亿元] | 87.31 | 111.58 | 93.21 |
| 政府债务余额[亿元] | 1936.20 | 1954.70 | 1939.10 |
| 其中:市本级政府债务余额[亿元] | 1872.02 | 1839.90 | 1529.99 |

注:1、根据大连市统计年鉴、大连市国民经济和社会发展统计公报以及大连市财政决算数据整理、计算。

2、上级补助收入(一般公共预算收入)含省补助计划单列市收入。

分析师

刘明珠 郭燕

上海市汉口路398号华盛大厦14F

Tel: (021)63501349 63504376

Fax: (021)63500872

E-mail: mail@shxsj.com

<http://www.shxsj.com>

跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司(简称“新世纪评级”或“本评级机构”)对大连市地方政府债券的本次跟踪评级反映了2017年以来大连市在经济及财政实力方面持续增强,政府债务有所减少,政府治理能力进一步加强。

- 跟踪期内,大连市地区生产总值持续增加,经济结构持续优化,装备制造业等支柱产业及高新技术产业、战略性新兴产业同比大幅增长。
- 跟踪期内,大连市投资和出口止跌回升,消费增长持续,新技术产业及战略新兴产业对当地经济拉动作用明显,经济增长更多依靠消费拉动和创新驱动。
- 跟踪期内,大连市全市财政实力进一步增强。经济增长带动税收收入增加,同时上级补助及债务收入亦成为大连市财政收入的重要补充。一般公共预算收入及政府性基金收入均保持增长态势,财政平衡能力较强。
- 跟踪期内,大连市政府债务规模较上年有所减少,全市政府性债务以政府负有偿还责任的债务为主,政府性债务管理能力和债务风险化解能力不断增强,债务风险整体可控。
- 跟踪期内,大连市政府运行效率及服务能力持续提高;政府政务信息公开渠道多元,信息透明度较好;政府战略管理能力较强。
- 本次跟踪所涉债券偿付资金安排纳入大连市政府性基金预算管理,偿付资金来源于国有土地使用权出让收入和城市基础设施配套费,偿债保障程度高。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司
评级报告专用章
2018年12月24日

大连市政府专项债券

跟踪评级报告

根据大连市地方政府债券信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据大连市政府提供的 2017 年财政报表及相关经济数据，对大连市政府的财政状况、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。

一、跟踪对象概况

大连市政府于 2015 年公开发行规模合计 66.50 亿元的专项债券，其中 15 大连债 05 和 15 大连债 21 合计本金 13.40 亿元已偿付完毕，其余债券合计本金 53.10 亿元均未到期，付息情况正常。

图表 1. 截至 2018 年 11 月末 2015 年大连市政府债券公开发行情况

| 批次 | 债券简称 (银行间) | 发行金额 (亿元) | 起息日期 | 发行 期限 | 票面利 率 (%) | 募集资金用途 | 偿付情 况说明 |
|-----------------|---------------|--------------|------------|----------|--------------|----------------------------------|------------|
| 专项债 券第一 批 | 15 大连债 05 | 1.70 | 2015.07.03 | 3 年 | 2.88 | 置换存量债务 | 已还本付息 |
| | 15 大连债 06 | 2.40 | 2015.07.03 | 5 年 | 3.21 | | 正常付息 |
| | 15 大连债 07 | 2.40 | 2015.07.03 | 7 年 | 3.54 | | 正常付息 |
| | 15 大连债 08 | 1.60 | 2015.07.03 | 10 年 | 3.60 | | 正常付息 |
| 专项债 券第二 批 | 15 大连债 21 | 11.70 | 2015.11.18 | 3 年 | 3.08 | 置换存量债务， 新增债券用于 公益性资本支 出 | 已还本付息 |
| | 15 大连债 22 | 17.50 | 2015.11.18 | 5 年 | 3.26 | | 正常付息 |
| | 15 大连债 23 | 17.50 | 2015.11.18 | 7 年 | 3.44 | | 正常付息 |
| | 15 大连债 24 | 11.70 | 2015.11.18 | 10 年 | 3.43 | | 正常付息 |
| 合计 | | 66.50 | — | — | — | — | — |

资料来源：Wind 及大连财政局，新世纪评级整理

2016 年，大连市政府公开发行规模合计 18.98 亿元的专项债券，目前均未到期，付息情况正常。

图表 2. 截至 2018 年 11 月末 2016 年大连市政府债券公开发行情况

| 批次 | 债券简称 (银行间) | 发行金额 (亿元) | 起息日期 | 发行 期限 | 票面利 率 (%) | 募集资金用途 | 偿付情 况说明 |
|----------|---------------|--------------|------------|----------|--------------|--|------------|
| 专项 债券 | 16 大连债 05 | 3.80 | 2016.11.16 | 3 年 | 2.61 | 置换存量债务， 新增债券优先保 障在建公益性项 目后续融资 | 正常付息 |
| | 16 大连债 06 | 5.69 | 2016.11.16 | 5 年 | 2.80 | | 正常付息 |
| | 16 大连债 07 | 5.69 | 2016.11.16 | 7 年 | 3.13 | | 正常付息 |
| | 16 大连债 08 | 3.80 | 2016.11.16 | 10 年 | 3.20 | | 正常付息 |
| 合计 | | 18.98 | — | — | — | — | — |

资料来源：Wind 及大连财政局，新世纪评级整理

2017 年，大连市政府公开发行合计 5.34 亿元专项债券，目前均未到期，付息情况正常。

图表 3. 2018 年 11 月末 2017 年大连市政府债券公开发行情况

| 批次 | 债券简称 (银行间) | 发行金额 (亿元) | 起息日期 | 发行 期限 | 票面利 率 (%) | 募集资金用途 | 偿付情 况说明 |
|----------|---------------|--------------|------------|----------|--------------|--------|------------|
| 专项 债券 | 17 大连债 05 | 1.07 | 2017.11.10 | 3 年 | 3.89 | 置换存量债务 | 正常付息 |
| | 17 大连债 06 | 1.60 | 2017.11.10 | 5 年 | 4.05 | | 正常付息 |
| | 17 大连债 07 | 1.60 | 2017.11.10 | 7 年 | 4.22 | | 正常付息 |
| | 17 大连债 08 | 1.07 | 2017.11.10 | 10 年 | 4.38 | | 正常付息 |
| 合计 | | 5.34 | — | — | — | — | — |

资料来源：Wind 及大连财政局，新世纪评级整理

二、大连市政府信用质量分析

(一) 大连市经济实力

跟踪期内，大连市经济企稳向好，工业平稳增长，装备制造业等支柱产业及高新技术产业、战略性新兴产业增加值同比大幅增长，高新技术产业、战略性新兴产业对工业增长的拉动作用明显；投资和出口止跌回升，消费增长平稳，大连市作为东北地区“龙头”的地位稳固。

2017 年，随着大连市产业转型升级深入及国内外经济回暖，大连市实现地区生产总值为 7363.9 亿元，同比增长 7.1%，高于全国水平 0.2 个百分点，区域经济呈恢复增长态势。从产业结构看，2017 年大连市第一、二和三产业增加值分别实现 477.1 亿元、3052.6 亿元和 3834.3 亿元，同比分别增长 4.4%、8.3% 和 6.4%，其中，第二产业增速较 2016 年提升 1.6 个百分点，而第三产业增速较 2016 年下降 0.2 个百分点，三次产业结构由上年的 6.9:41.5:51.6 调整为 6.4:41.5:52.1，对经济增长的贡献率分别为 4.2%、49.7% 和 46.1%，第二产业对经济增长的贡献率跃居首位，较上年提升 6.1 个百分点，第二、三产业形成合力驱动经济增长。2018 年前三季度，大连市地区生产总值实现 5475.3 亿元，同比增长 6.5%。

图表 4. 2015 年以来大连市主要经济指标及其增速情况 (单位: 亿元, %)

| 指标 | 2015 年 | | 2016 年 | | 2017 年 | |
|------------------|--------|-------|--------|-------|--------|------|
| | 数额 | 增幅 | 数额 | 增幅 | 数额 | 增幅 |
| 地区生产总值 | — | — | 6810.2 | 6.5 | 7363.9 | 7.1 |
| 第一产业增加值 | — | — | 462.8 | 4.1 | 477.1 | 4.4 |
| 第二产业增加值 | — | — | 2849.9 | 6.7 | 3052.6 | 8.3 |
| 第三产业增加值 | — | — | 3497.6 | 6.6 | 3834.3 | 6.4 |
| 人均地区生产总值 (万元) | — | — | 9.75 | 6.4 | 10.54 | 7.1 |
| 城镇居民人均可支配收入 (万元) | 3.59 | 6.8 | 3.81 | 6.0 | 4.06 | 6.7 |
| 社会消费品零售总额 | 3084.3 | 8.5 | 3410.1 | 10.4 | 3722.5 | 9.2 |
| 固定资产投资 | 4559.3 | -32.7 | 1436.4 | -68.5 | 1652.8 | 15.1 |

| 指标 | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | |
|---------------------------|-------|-------|-------|------|-------|----|
| | 数额 | 增幅 | 数额 | 增幅 | 数额 | 增幅 |
| 自营进出口总额（亿美元） ¹ | 550.9 | -14.7 | 514.7 | -6.6 | 612.0 | — |

资料来源：《大连统计年鉴》、大连市国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

大连作为中国东北老工业基地城市，产业基础雄厚，工业门类齐全，综合配套能力较强。目前大连市已形成以集成电路、新能源、新材料等新兴产业为先导，以石化、先进装备、船舶制造、电子信息及软件等重点产业为支撑的新型工业体系。2017年，大连市工业经济平稳增长。当年全市34个工业大类行业中，有27个行业增加值呈增长态势，占79.4%，增长面比上年扩大33.7个百分点。当年，大连市规模以上工业增加值比上年增长11.2%，比上年提高3.6个百分点，增幅高于全国4.6个百分点。其中，依托电子、汽车等支柱产业利好因素影响，占全市规上工业比重达47.8%的装备制造业增加值同比增长21.1%，较上年提高18.6个百分点，对工业增长的贡献率为112.8%，成为支撑全市工业经济向好回升的主要力量；受英特尔半导体、辉瑞制药等企业产品优化升级、产能扩大等因素拉动，高技术产业增加值同比增长50.8%，较上年提高31.5个百分点，占全部规上工业的比重为17.3%，同比提高5.7个百分点；对工业增长的贡献率为43.2%，同比提高11个百分点；战略性新兴产业增加值同比增长16.5%，快于全市规模以上工业总体水平5.3个百分点。全市工业生产结构继续优化，产品更趋高端。2018年前三季度，大连市工业转型升级步伐加快，全市规模以上工业增加值按可比价格计算同比增长15.9%，分别比上年同期和上半年加快4.6个和0.9个百分点，分别高于全省、全国6.2个和9.5个百分点，增速稳居全省首位。高技术产业和装备制造业增加值同比分别增长38.9%和31.7%，分别快于规模以上工业23个和15.8个百分点。

投资方面，2017年大连市投资止降回升，全市完成固定资产投资1652.8亿元，同比增长15.1%，其中建设项目投资和房地产开发投资分别实现1086.1亿元和566.6亿元，占固定资产的比重分别为65.71%和34.29%，同比分别增长20.5%和5.9%，增速较上年分别提高95.9个和46.3个百分点。受益于大连商品房市场较为宽松的环境和市民刚需与改善性需求持续释放的共同影响，截至2017年末，全市商品房销售面积已经连续24个月保持正增长的态势。2017年，全市共实现房屋销售面积839.8万平方米，同比增长18.7%，增速较上年提高7.7个百分点；商品房销售额866.3亿元，同比增长30.9%，增速较上年提高14.6个百

¹国家统计局2017年人民币平均汇率为1美元兑6.7518元人民币，当年大连市自营进出口总额4132.2亿元/6.7518=612.0亿美元。

分点。其中，住宅销售面积 758.2 万平方米，同比增长 15.8%；住宅销售额 759.6 亿元，同比增长 27.3%。全市房屋去库存持续加快，截至 2017 年末已连续 19 个月呈现下降态势，同比下降 23.2%。其中，住宅待售面积同比下降 24.6%。2018 年前三季度，大连市固定资产投资结构持续优化，全市固定资产投资同比增长 10.4%，同比加快 15.3 个百分点，分别高于全省、全国 5.6 个和 5 个百分点；民间投资同比增长 17%；工业投资增长 46.6%，其中技改投资增长 83.3%；高技术投资增长 9.2%；全市房地产开发投资 540.2 亿元，同比增长 14.8%。同期，全市商品房销售面积 603.6 万平方米，下降 11.5%；商品房销售额 720.6 亿元，增长 4.0%。

消费方面，2017 年大连市消费维持平稳增长，当年全市全社会零售总额为 3722.5 亿元，同比增长 9.2%，增速较上年回落 1.2 个百分点。全年限额以上批发和零售业实现零售额 859.6 亿元，较上年增长 16.4%，其中，通讯器材类零售额同比增速最高，达 108.8%；汽车类、饮料类、粮油、食品类和五金、电料类零售额同比增速亦达 10% 以上，分别为 30.5%、15.9%、13.6% 和 13.9%。大连市通过互联网进行零售的速度加快，2017 年限额以上单位通过公共网络实现零售额 85.7 亿元，比上年增长 69%。2018 年前三季度，大连市社会消费品零售总额 2821.9 亿元，同比增长 9.3%，高于全省 1.9 个百分点，与全国持平。限额以上批发和零售业单位通过公共网络实现的零售额同比增长 41.9%。

大连市是外向型港口城市，前两年受外部市场需求疲软等因素影响，大连市自营进出口总额持续下滑。2017 年，得益于全球经济复苏需求回暖，同时加快外贸出口孵化基地建设，加大外资引进力度，大连市自营进出口总额实现 4132.2 亿元，比上年增长 21.7%，超出全国平均水平 7.46 个百分点，增速在 5 个计划单列市中居第一。其中，功能区（金普新区、保税区、高新园区、长兴岛经济区和花园口经济区）外贸进出口总量最大、增速最快，外贸进出口共计 3158.48 亿元，占全市进出口总额 76.44%，同比增长 28.53%。当年大连市新增跨境电商线上平台 24 家、外贸企业 2300 家；新增外商投资企业 185 家，新增合同外资额 149.48 亿美元；实际利用外资总额 1000 万美元以上的外资项目 17 个，其中投资超亿美元的项目 4 个；实际使用外商直接投资 32.5 亿美元，同比增长 8.2%。2018 年前三季度，大连市外贸进出口总额 3405 亿元，同比增长 9.6%。其中，进口 2027.2 亿元，同比增长 10.6%；出口 1377.8 亿元，同比增长 5.5%。随着中国（辽宁）自由贸易试验区的推进，大连市国际贸易中心建设的全面启动，金普新区、自贸试验区、

跨境电商综合试验区对外开放引领作用不断加强，大连市对外贸易有望向好。

（二）大连市财政实力

跟踪期内，大连市全市财政实力进一步增强。经济增长带动税收收入增加，同时上级补助及债务收入亦成为大连市财政收入的重要补充。一般公共预算收入及政府性基金预算收入均保持增长态势，财政平衡能力较强。

跟踪期内，主要得益于经济企稳回升，大连市财政实力进一步增强。2017年大连市财政收入合计²为1996.42亿元，同比增长16.39%。以税收收入为主的一般公共预算收入总计对财政收入合计的贡献最大，2017年一般公共预算收入总计占财政收入合计的比重为73.42%；得益于2017年国有土地使用权出让收入较上年大幅增长，政府性基金收入总计对大连市财政收入合计的贡献度有所上升，2017年其占财政收入合计的比重为26.39%，较2016年提高3.18个百分点。

图表 5. 2015-2017 年大连市全市财政收入构成情况（单位：亿元）

| 科目 | 2015 年 | | 2016 年 | | 2017 年 | |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 全市 | 市级 | 全市 | 市级 | 全市 | 市级 |
| 财政收入合计 | 1706.07 | 1220.22 | 1715.22 | 1257.45 | 1996.42 | 1451.46 |
| 一般公共预算收入总计 | 1252.64 | 878.46 | 1312.42 | 937.11 | 1465.70 | 1039.20 |
| 其中：一般公共预算收入 | 579.91 | 274.85 | 611.90 | 274.45 | 657.64 | 270.65 |
| 上级补助收入（含省补助计划单列市收入） | 202.92 | 202.93 | 237.17 | 237.17 | 276.12 | 276.12 |
| 债务收入 | 165.39 | 165.39 | 267.65 | 267.65 | 353.69 | 353.69 |
| 调入资金和上年结余 | 273.80 | 196.80 | 151.45 | 108.44 | 113.72 | 79.78 |
| 政府性基金预算收入总计 | 452.17 | 340.50 | 398.02 | 318.77 | 526.84 | 410.40 |
| 其中：政府性基金预算收入 | 162.43 | 87.31 | 163.02 | 111.58 | 199.81 | 93.21 |
| 债务收入 | 112.63 | 112.63 | 156.30 | 156.30 | 291.76 | 291.76 |
| 调入资金和上年结余 | 170.72 | 133.25 | 74.85 | 45.85 | 28.71 | 18.37 |
| 国有资本经营预算收入总计 | 1.26 | 1.26 | 4.78 | 1.57 | 3.88 | 1.86 |
| 其中：国有资本经营预算收入 | 0.97 | 0.97 | 3.88 | 0.68 | 2.94 | 0.91 |

资料来源：大连市财政收支决算表、大连市财政局，新世纪评级整理

随着传统产业转型的推进，医药制造、科学技术等新兴产业税收贡献度显著提升，全市一般公共预算收入呈增长态势。2017年，大连市一般公共预算收入为657.64亿元，同比增长7.48%，其中税收收入515.29亿元，同比增长5.89%，占一般公共预算收入的比重为78.35%，占比较

² 财政收入合计=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。

上年下降 1.18 个百分点，但仍处于较高水平。从税收结构看，2017 年大连市增值税、企业所得税、个人所得税、城市维护建设税和契税五个主要税种合计实现收入 418.43 亿元，占税收收入的 81.20%，税收结构较为稳定。2017 年，大连市非税收入为 142.35 亿元，同比增长 13.63%，主要由专项收入、罚没收入、行政事业性收费收入和国有资源（资产）有偿使用收入等构成，2017 年上述四项合计实现收入 131.34 亿元，占非税收入的比重为 92.27%。此外，2017 年大连市得到上级补助收入（含省补助计划单列市收入）276.12 亿元，同比增长 16.42%，以及发行政府一般债券等获得的债务收入 353.69 亿元，同比增长 32.15%，上级补助收入和债务收入分别占一般公共预算收入总计的 18.84% 和 24.13%，成为大连市一般公共预算收入总计的较好补充。

图表 6. 2015-2017 年大连市全市一般公共预算收入构成情况（单位：亿元）

| 科目 | 2015 年 | 2016 年 | 2017 年 |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|
| 税收收入 | 473.10 | 486.62 | 515.29 |
| 主要科目：增值税 | 81.67 | 153.81 | 223.29 |
| 企业所得税 | 75.88 | 76.07 | 91.37 |
| 个人所得税 | 28.76 | 30.89 | 34.60 |
| 城市维护建设税 | 34.73 | 38.58 | 37.30 |
| 城镇土地使用税 | 16.98 | 17.66 | 17.53 |
| 土地增值税 | 8.86 | 21.61 | 19.50 |
| 契税 | 26.04 | 26.80 | 31.87 |
| 非税收入 | 106.81 | 125.28 | 142.35 |
| 主要科目：专项收入 | 37.95 | 38.46 | 41.38 |
| 行政事业性收费收入 | 19.67 | 23.23 | 27.30 |
| 罚没收入 | 27.32 | 27.14 | 36.25 |
| 国有资源（资产）有偿使用收入 | 18.42 | 19.32 | 26.41 |
| 一般公共预算收入合计 | 579.91 | 611.90 | 657.64 |
| 主要科目：上级补助收入（含省补助计划单列市收入） | 202.93 | 237.17 | 276.12 |
| 债务收入 | 165.39 | 267.65 | 353.69 |
| 调入资金等 | 304.41 | 195.71 | 178.25 |
| 一般公共预算收入总计 | 1252.64 | 1312.42 | 1465.70 |

注：数据由大连市财政局提供，新世纪评级整理

2017 年，大连市政府性基金预算收入为 199.81 亿元，同比大幅增长 22.57%，其中国有土地使用权出让收入 169.54 亿元，同比增长 31.62%，主要系当年土地出让情况好转所致。此外，大连市发行政府专项债券等获得的债务收入 291.76 亿元，同比增长 86.67%，占政府性基金预算收入总计的 55.38%，债务收入成为大连市政府性基金预算收入

的主要构成。

支出方面，2017年大连市一般公共预算支出为919.84亿元，同比增长5.69%。大连市一般公共预算支出主要集中于民生领域，2017年全市用于教育、公共安全、社会保障、医疗卫生、农林水事务、城乡社区、交通运输和住房保障等民生方面的支出合计679.27亿元，同比增长5.20%，占一般公共预算支出的比重达73.8%。同期，大连市一般公共预算自给率³为71.50%，较上年上升1.19个百分点，收支平衡对上级转移支付的依赖度较低。考虑上级补助收入、债务收入、上年结余收入、上解上级支出、债券还本支出及结转下年支出等因素后，2017年大连市一般公共预算收入和支出总计实现平衡，在支出端不考虑年终结余的情况下，一般公共预算收支平衡率⁴为105.80%，平衡能力较强。

2017年，大连市政府性基金预算支出为189.15亿元，同比增长12.13%，其中用于城乡社区事务的支出为176.24亿元，主要包括征地和拆迁补偿支出、土地开发支出和城市建设支出等。同期，大连市政府性基金预算自给率为105.63%，收入可覆盖支出。考虑到债务收支、调入调出资金和上年结余等因素后，2017年大连市政府性基金收支平衡率为104.91%，结余24.66亿元。

2018年1-7月，大连市一般公共预算收入完成446.3亿元，同比增长12.0%，其中，税收收入343.5亿元，同比增长6.6%。全市一般公共预算支出完成534.0亿元，同比增长6.4%。一般公共预算自给率为83.58%。同期，大连市政府性基金收入完成123.9亿元，同比增长38.1%，其中土地出让金收入108.0亿元，同比增长44.7%；政府性基金支出完成135.4亿元，同比增长82.9%，其中土地出让金收入安排的支出120.4亿元，同比增长86.8%。政府性基金预算自给率为91.51%。

跟踪期内，大连市级一般公共预算收入较上年减少，但受益于严控财政支出，收入对支出的覆盖程度略有提高；受土地交易情况不及预期影响，市级政府性基金预算收入有所减少。

2017年，大连市级一般公共预算收入为270.65亿元，占全市一般公共预算收入比重为41.15%，较上年下降3.70个百分点。大连市级一般公共预算收入以税收收入为主，2017年市级完成税收收入213.55亿元，较上年有所下降，主要是“营改增”减税规模超过预期，增值税减

³ 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%，政府性基金预算自给率可类似推导。

⁴ 一般公共预算平衡率=一般公共预算收入总计/(一般公共预算支出总计-年终结余)*100%，政府性基金预算平衡率可类似推导。

少所致。2017年，大连市级一般公共预算支出为392.55亿元，较上年略降1.70%。同期，大连市级一般公共预算自给率为68.95%，较上年提高0.25个百分点。考虑上级补助收入、县区上解收入、债务收入、调入资金及上年结余等因素后，2017年大连市级一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。

2017年，大连市级政府性基金预算收入为93.21亿元，受土地交易情况不及预期影响，市级政府性基金预算收入同比下降16.46%；市级政府性基金预算收入主要集中于国有土地使用权出让收入，同期占比为79.33%。2017年，大连市级政府性基金预算支出为94.11亿元，主要为城乡社区支出86.75亿元，占比达92.18%。考虑债务收支、上年结余等因素后，2017年大连市本级政府性基金预算收支实现平衡。

（三）大连市政府债务状况

跟踪期内，大连市政府性债务较上年有所减少，政府性债务以政府负有偿还责任的债务为主，债务风险整体可控；大连市持续加强政府性债务管控，加快完善政府性债务管理体制建设，政府性债务管理能力和债务风险化解能力不断增强。

截至2017年末，大连市政府性债务余额为2195.04亿元，较上年末减少62.41亿元，以政府负有偿还责任的债务和政府可能承担一定救助责任的债务为主，两者占大连市政府性债务总额的比重分别为88.34%和11.33%。

图表7. 2017年末大连市政府性债务总体情况（单位：亿元）

| 政府负有偿还责任的债务 | | 政府或有债务 | | | |
|-------------|--------|-----------|-------|---------------|--------|
| 金额 | 比重 | 负有担保责任的债务 | 比重 | 可能承担一定救助责任的债务 | 比重 |
| 1939.10 | 88.34% | 7.23 | 0.33% | 248.71 | 11.33% |

注：根据大连市财政局提供数据整理、计算

从举债主体所在地方政府层级来看，截至2017年末大连市本级⁵和县级政府性债务余额分别为1780.72亿元和414.32亿元，主要集中于市本级。在政府负有偿还责任的债务方面，大连市本级和县级负有偿还责任的政府性债务分别为1529.99亿元和409.11亿元。

从债务资金来源看，除政府债务置换外，银行贷款是大连市政府债务融资的主要来源。截至2017年末，资金来源为银行贷款的政府性债

⁵清理甄别口径市本级，即市级加4个先导区，即金普新区（包括金州新区、保税区和普湾新区）、高新园区、长兴岛经济区和花园口经济区。

务余额为 357.81 亿元，占同期末政府性债务总额的比例为 16.30%。从债务资金投向看，大连市政府性债务资金主要用于市政建设和土地收储。截至 2017 年末，因市政建设和土地收储形成的政府性债务余额分别为 968.44 亿元和 123.83 亿元，占同期末政府性债务总额的比例分别为 44.12%和 5.64%。

从偿债年度看，截至 2017 年末大连市政府债务中未到期债务 1933.46 亿元，以中长期债务为主。其中，2018-2023 年到期的债务分别为 203.19 亿元、251.03 亿元、294.85 亿元、201.10 亿元、311.02 亿元、152.85 亿元，2024 年及以后到期 519.42 亿元。整体看，大连市债务规模在可控范围内，且多为建设型债务，期限结构偏长期，地区债务风险总体可控。

跟踪期内，在政府性债务化解方面，根据大连市政府印发的《大连市人民政府办公厅关于印发大连市政府性债务风险应急处置预案的通知》，市财政局印发《关于贯彻落实大连市政府性债务风险应急处置预案相关事宜的通知》，进一步健全政府性债务风险防范机制；债务风险预警体系建设方面，大连市利用不断完善的债务数据，通过不定期债务汇总分析，参照国际上推行的负债率、债务率、偿债率、逾期债务率等指标及《马斯特里赫特条约》规定的警戒线，及时预警并及早化解债务风险。

（四）大连市政府治理状况

跟踪期内，大连市政府运行效率及服务能力持续提高；各种政务信息及时有效公开披露，渠道不断创新，呈多元化态势，信息透明度较好；大连市依托区位优势，立足本市区域发展实际情况，制定了一系列重大、可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。

跟踪期内，大连市通过一系列的文件和规定，对行政职权事项进行了大规模简化，不断提高政府管理的科学化和规范化水平。2017 年，大连市取消调整行政审批事项 1760 项、精简 46.6%，大力提高审批效率，承诺办结时限压缩至 6.6 天，各类申请材料压缩至 4.9 件，实现市级网上审批事项达 70%以上。大连市加大简政放权力度，不断提高政府管理的科学化和规范化水平。

跟踪期内，大连市政府信息透明度水平总体较好。2017 年，大连市各级行政机关主动公开政府信息 31.10 万条，其中市政府及其组成部门主动公开政府信息 20.07 万条，占比为 64.5%；区市县人民政府、先

导区管委会及其组成部门主动公开政府信息 11.03 万条，占比为 35.5%。重点领域信息公开方面，2017 年大连市依托“中国大连”政务公开平台主动公开信息 4.72 万条。

大连市政府主要运用政府信息公开网络平台、“两微一端”、政府信息公开查阅场所、政府公报、《大连服务指南》系列汇编等载体公开政府信息。2017 年，全市依托“中国大连”政府门户网站主动公开政府信息 82678 条，占信息总数 26.6%；通过政务微博、微信，报刊电视台等其他形式主动公开政府信息 23.60 万条，其中政务微博公开信息 2.56 万条、政务微信公开信息 5.14 万条、报刊电视台等新闻媒体公开信息 15.91 万条；截至 2017 年末，全市整合组建政府信息公开查阅场所 1256 个，市、区市县、街道（乡镇）和社区（村屯）四级查阅体系实现全域覆盖，依托四级政府信息公开查阅体系为社会公众提供查阅服务。2018 年 3 月，大连市政府办公厅发布了《大连市 2017 年政府信息公开工作报告》，全面推进行政权力运行“五公开”和重点领域信息公开，加强政策解读和公开平台建设，完善政务公开体制，加大监督考核力度，不断提升政务公开制度化、标准化和信息化水平。

战略管理方面，跟踪期内大连市政府结合区域经济发展和本市实际情况，发布《大连市政府核准的投资项目目录（2017 年本）》，进一步放宽投资领域市场准入，在先导区推行企业投资项目承诺制试点；制定实施新兴产业发展计划，深入实施《中国制造 2025 大连行动计划》，实施强基工程、“三品”战略等举措；实施《大连国家自主创新示范区三年行动计划（2017-2019 年）》，全面落实中关村等“6+4”创新政策；制定出台《关于全面实施创新驱动发展战略 加快建设东北亚科技创新创业创投中心的意见》、《大连市支持科技创新若干政策措施》、《大连市支持高层次人才创新创业若干规定》等支持政策，创新创业环境不断优化，创新奖励和人才激励得到强化。总体看，大连市出台的各项发展规划符合大连市实际情况及其发展特征，为大连市经济和社会发展指明了方向。

三、债券偿付保障分析

（一）2015 年大连市政府专项债券（六-八期）及（二十二-二十四期）

15 大连市政府专项债券纳入大连市政府性基金预算管理。其中六-八期债券共募集资金 6.40 亿元，专项用于大连市下辖的金普新区、旅顺口区、庄河市、普湾新区和保税区的土地储备项目、道路及基础设施

建设项目等；截至 2018 年 11 月末，募集资金已全部使用完毕；债券本息偿付资金来源于国有土地使用权出让收入。二十二-二十四期债券共募集资金 46.70 亿元，专项用于大连市本级、瓦房店市、庄河市、甘井子区、普兰店区、普湾新区、旅顺口区、金普新区、花园口经济区和保税区的道路、基础设施建设及土地储备项目；截至 2018 年 11 月末，募集资金已全部使用完毕；债券本息偿付资金来源于国有土地使用权出让收入。

(二) 2016 年大连市政府专项债券（五-八期）

16 大连市政府专项债券纳入大连市政府性基金预算管理。其中五-八期债券共募集资金 18.98 亿元，专项用于大连市本级及下辖的金普新区、庄河市、普湾新区和普兰店区的土地整理项目、道路及基础设施建设项目等；截至 2018 年 11 月末，募集资金已全部使用完毕；债券本息偿付资金来源于国有土地使用权出让收入及城市基础设施配套费。

(三) 2017 年大连市政府专项债券（五-八期）

17 大连市政府专项债券纳入大连市政府性基金预算管理。其中五-八期债券共募集资金 5.33 亿元，专项用于大连市本级及下辖的庄河市和普湾新区的城市供水系统改造工程项目及基础设施建设项目等；截至 2018 年 11 月末，募集资金已全部使用完毕；债券本息偿付资金来源于国有土地使用权出让收入。

图表 8. 2017 年以来大连市土地出让情况表

| 指标 | 2017 年 | 2018 年 1-11 月 |
|----------------------|----------------|----------------|
| 土地出让面积（万平方米） | 916.38 | 337.61 |
| 其中：住宅用地 | 140.46 | 107.33 |
| 商业/办公用地 | 94.04 | 13.90 |
| 工业用地 | 681.19 | 173.52 |
| 其他用地 | 0.68 | 42.85 |
| 土地成交金额（亿元） | 144.43 | 107.11 |
| 其中：住宅用地 | 97.56 | 80.58 |
| 商业/办公用地 | 21.73 | 18.25 |
| 工业用地 | 25.09 | 6.61 |
| 其他用地 | 0.05 | 1.68 |
| 土地成交均价（元/平方米） | 1576.13 | 3172.71 |
| 其中：住宅用地 | 6954.89 | 7507.23 |
| 商业/办公用地 | 2310.69 | 13129.38 |
| 工业用地 | 368.36 | 380.66 |
| 其他用地 | 706.82 | 391.91 |

资料来源：CREIS 中指数据（土地版）

2017年及2018年1-11月，大连市土地市场受房地产景气度影响呈现“先热后冷”，全市土地出让面积分别为916.38万平方米和337.61万平方米。其中，工业用地出让面积分别为681.19万平方米和173.52万平方米，2018年以来大幅下降。同期，全市住宅用地成交均价平稳增长，但商业/办公用地均价上涨明显，由2017年的2310.69元/平方米大幅上涨至13129.38元/平方米。2017年及2018年1-11月，全市土地分别成交144.43亿元和107.11亿元，受土地均价大幅上涨及土地出让面积大幅下降等综合影响，成交金额有所减少。

2017年及2018年1-7月，大连市政府性基金预算收入分别为199.81亿元和123.9亿元，同比分别增长22.57%和38.1%，其中国有土地使用权出让收入分别为169.54亿元和108.0亿元，同比分别增长31.62%和44.7%。

大连市政府专项债券本息偿付资金主要来源于国有土地使用权出让收入，2017年以来大连市国有土地使用权出让收入持续增长，对大连市政府专项债券的偿付保障程度高。

四、结论

跟踪期内，大连市经济企稳向好，工业平稳增长，装备制造业等支柱产业及高新技术产业、战略性新兴产业增加值同比大幅增长，高新技术产业、战略性新兴产业对工业增长的拉动作用明显；投资和出口止跌回升，消费增长平稳，大连市作为东北地区“龙头”的地位稳固。

跟踪期内，大连市全市财政实力进一步增强。经济增长带动税收收入增加，同时上级补助及债务收入亦成为大连市财政收入的重要补充。一般公共预算收入及政府性基金收入均保持增长态势，财政平衡能力较强。

跟踪期内，大连市级一般公共预算收入较上年减少，但受益于严控财政支出，收入对支出的覆盖程度略有提高；受土地交易情况不及预期影响，市级政府性基金预算收入有所减少。

跟踪期内，大连市政府性债务规模较上年有所减少，政府性债务以政府负有偿还责任的债务为主，债务风险整体可控；大连市持续加强政府性债务管控，加快完善政府性债务管理体制建设，政府性债务管理能力和债务风险化解能力不断增强。

跟踪期内，大连市政府运行效率及服务能力持续提高；各种政务信

息及时有效公开披露，渠道不断创新，呈多元化态势，信息透明度较好；大连市依托区位优势，立足本市区域发展实际情况，制定了一系列重大、可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。

大连市政府专项债券收支纳入大连市政府性基金预算管理，目前募集资金均已使用完毕，债券本息偿付资金来源于国有土地使用权出让收入及城市基础设施配套费，偿付保障度高。

附录：

评级结果释义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》，地方政府债券信用评级等级符号及含义如下：

| 等级 | 含义 |
|-------|--|
| AAA 级 | 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 级 | 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 级 | 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 级 | 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 级 | 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 级 | 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 级 | 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 级 | 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 级 | 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。