

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(2019)101200】

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
2018年大连市政府专项债券(一七期)	AAA	2019年9月	AAA	2018年5-10月
2017年大连市政府专项债券(一四期)	AAA	2019年9月	AAA	2018年12月
2016年大连市政府专项债券(一四期)	AAA	2019年9月	AAA	2018年12月
2015年大连市政府专项债券(二四期、六八期)	AAA	2019年9月	AAA	2018年12月

发行人主要数据及指标

项目	2016年	2017年	2018年
地区生产总值[百亿元]	68.10	73.64	76.69
地区生产总值增速[%]	6.5	7.1	6.5
人均地区生产总值[万元]	9.75	10.54	10.96
一般公共预算收入[亿元]	611.90	657.64	703.99
其中:市级一般公共预算收入[亿元]	274.45	270.65	288.94
税收比率[%]	79.53	78.35	76.52
一般公共预算自给率[%]	70.31	71.50	70.29
上级补助收入(一般公共预算)[亿元]	237.17	276.12	278.72
政府性基金预算收入[亿元]	163.02	199.81	183.21
其中:市级政府性基金预算收入[亿元]	111.58	93.21	106.71
政府债务余额[亿元]	1954.69	1939.10	1984.55
其中:市本级政府债务余额[亿元]	1839.90	1529.99	1754.96

注:1、根据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。3、市本级指市级加6个先导区金普新区、高新园区、保税区、长兴岛经济区、花园口经济区和普湾新区。

分析师

刘明球 李叶

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2018年以来大连市在经济及财政实力方面持续增强,政府债务有所增加,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、战略性新兴产业增加值同比大幅增长。
- 跟踪期内,大连市高新技术产业及战略新兴产业对当地经济拉动作用明显,但投资、出口和消费增长欠稳定,经济下行压力仍较大。
- 跟踪期内,大连市一般公共预算收入保持增长态势。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。受益于落户、人才新政出台等,2019年上半年度大连市政府性基金预算收入大幅增长。
- 2018年,大连市政府性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

2019年9月27日



声明

本评级机构对大连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。

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。

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 2018 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 2019 年 8 月末 2015 年大连市政府专项债券公开发行情况

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 2019 年 8 月末 2016 年大连市政府专项债券公开发行情况

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人合计5.33亿元专项债券，目前均未到期，付息情况正常。

图表3. 截至2019年8月末2017年大连市政府专项债券公开发行情况¹

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		5.33	—	—	—	—	—

资料来源：Wind 及大连财政局，新世纪评级整理

2018年，大连市政府公开发行人合计38.70亿元专项债券，目前均未到期，付息情况正常。

图表4. 截至2019年8月末2018年大连市政府专项债券公开发行情况

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	18大连债03	2.56	2018.5.16	3年	3.71	偿还到期债 券、置换存量 债务、新增债 券用于公益 性资本支出	正常付息
	18大连债04	4.96	2018.5.16	7年	4.16		正常付息
	18大连07	1.99	2018.7.24	5年	3.93		正常付息
	18大连08	7.72	2018.7.24	7年	3.98		正常付息
	18大连11	4.10	2018.9.12	5年	3.83		正常付息
	18大连12	2.90	2018.9.12	7年	4.03		正常付息
	18大连债14	14.47	2018.11.14	7年	3.88		正常付息
合计		38.70	—	—	—	—	—

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，大连市经济运行平稳，工业快速增长，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；但投资、出口和消费增长欠稳定，经济下行压力仍较大。

2018年，大连市实现地区生产总值为7668.5亿元，同比增长6.5%，区域经济保持稳定增长。从产业结构看，2018年大连市第一、二和三产业增加值分别实现442.7亿元、3241.6亿元和3984.2亿元，同比分别增

¹ 细分项相加与合计数略有差异，系尾数四舍五入所致，下同。

长 3.0%、11.9%和 2.9%，其中，第二产业增速较 2017 年提升 3.6 个百分点，而第三产业增速较 2017 年下降 3.5 个百分点，三次产业结构由上年的 6.4:41.5:52.1 调整为 5.7:42.3:52.0，第二产业对经济增长拉动作用增强。2019 年上半年度，大连市地区生产总值实现 3671.0 亿元，同比增长 6.7%，比上年同期加快 0.2 个百分点。分产业看，第一产业增加值为 201.0 亿元，同比增长 2.5%；第二产业增加值为 1468.8 亿元，同比增长 10.8%；第三产业增加值为 2001.2 亿元，同比增长 4.3%。

图表 5. 2016 年以来大连市主要经济指标及其增速情况（单位：亿元，%）

指标	2016 年		2017 年		2018 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	7668.5	6.5
第一产业增加值	462.8	4.1	477.1	4.4	442.7	3.0
第二产业增加值	2849.9	6.7	3052.6	8.3	3241.6	11.9
第三产业增加值	3497.6	6.6	3834.3	6.4	3984.2	2.9
人均地区生产总值（万元）	9.75	6.4	10.54	7.1	10.96	6.4
城镇居民人均可支配收入（万元）	3.81	6.0	4.06	6.7	4.36	7.3
社会消费品零售总额	3410.1	10.4	3722.5	9.2	3880.1	7.8
固定资产投资	1436.4	-68.5	1652.8	15.1	—	10.1
自营进出口总额（亿美元） ²	514.7	-6.6	612.0	—	710.5	—

资料来源：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。2018 年，大连市工业经济保持快速增长，实现工业增加值 2633 亿元，同比增长 14.1%，其中规模以上工业增加值同比增长 15.9%，增速较上年提高 4.7 个百分点，高于全国 9.7 个百分点。2018 年大连市装备制造业增加值同比增长 24%，增速较上年提高 2.9 个百分点，对全市规模以上工业增长的贡献率为 49.2%，拉动全市规模以上工业增加值增长 7.8 个百分点，其中，受英特尔二期升级改造后产能扩大等利好因素影响，电子工业增加值同比增长 45.7%，拉动全市规模以上工业增加值增长 3.7 个百分点；受益于大众一汽发动机（大连）有限公司、大众汽车自动变速器（大连）有限公司等企业强劲增长，汽车制造业增加值同比增长 53.8%，增速较上年提高 25.3 个百分点，拉动全市规模以上工业增加值增长 3.5 个百分点。同期，大连市高技术产业增加值同比增长 39.7%，较上年下降 11.1 个百分点，占全部规模以上

² 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；2018 年人民币平均汇率为 1 美元兑 6.6174 元人民币，当年大连市自营进出口总额 4701.4 亿元/6.6174=710.5 亿美元。

工业总产值的比重为 16.1%，占比较上年下降 1.2 个百分点，其中，医药制造业和电子及通信设备制造业增加值同比分别增长 29.5% 和 55.3%；战略性新兴产业增加值同比增长 39.6%，高于全市规模以上工业增加值增速 23.7 个百分点，工业生产结构继续优化。2019 年上半年度，全市规模以上工业增加值同比增长 14%，其中，规模以上工业高技术产业增加值同比增长 39.2%，增速较上年同期提高 4.5 个百分点，占规模以上工业增加值的比重为 23.8%。

投资方面，2018 年大连市投资保持增长态势，同比增长 10.1%。从投资渠道看，建设项目投资和房地产开发投资同比分别增长 4.1% 和 21.5%；分产业看，第一产业投资同比增长 1.9%，第二产业投资同比增长 37.9%，第三产业投资同比下降 5.9%。受 2018 年大连市中心城区实行住房限购政策等因素影响，全市实现商品房销售面积 775.9 万平方米，同比下降 7.6%，其中住宅销售面积 702.1 万平方米，同比下降 7.4%；商品房销售额 895.9 亿元，同比增长 3.4%，其中住宅销售额 802.7 亿元，同比增长 5.7%。2019 年上半年度，全市固定资产投资同比下降 14.9%，但房地产开发投资保持较快增长，同比增长 16.4%。

消费方面，2018 年大连市消费维持较高增速，当年全市全社会零售总额为 3880.1 亿元，同比增长 7.8%，增速较上年回落 1.4 个百分点。在限额以上批发零售业商品零售额中，石油及制品类零售额同比增速最高，达到 19.8%；中西药品类、建筑及装潢材料类、粮油、食品类、家用电器和音像器材类、化妆品类、家具类、饮料类零售额也实现增长，增速分别为 12.6%、9.6%、7.6%、5.6%、4.0%、1.8% 和 0.4%。大连市通过互联网进行零售的速度加快，2018 年限额以上批发零售业单位通过公共网络实现零售额 4.6 亿元，比上年增长 16.3%。2019 年上半年度，受汽车销售回落等因素影响，全市社会消费品零售总额 1826.1 亿元，同比增长 0.2%；但消费升级类商品销售增长较快，其中限额以上智能家用电器和音像器材类零售额同比增长 2.3 倍，电子出版物及音像制品类零售额同比增长 31.5%，中西药品类零售额同比增长 23.6%。限额以上批发零售业单位中通过公共网络实现的零售额同比增长 1.5 倍。

大连市是外向型港口城市，前几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增长。2018 年大连市进出口保持增长，实现进出口总额 4701.4 亿元，同比增长 13.9%，其中，进口额 2811.8 亿元，

同比增长 17.9%；出口额 1889.6 亿元，同比增长 8.5%。出口额中一般贸易出口额 718.3 亿元，同比增长 10.1%；高新技术产品出口额 373.2 亿元，同比增长 40.9%。当年大连市新增外商投资企业 219 家，新增合同外资额 106.1 亿美元。新批投资总额 1000 万美元以上的外资项目 17 个，其中投资超亿美元的项目 1 个。实际使用外商直接投资 26.8 亿美元，同比下降 17.6%。2019 年上半年度，全市进出口总额 2087.5 亿元，同比下降 7.1%，其中，出口额 933.6 亿元，同比增长 5.8%；进口额 1153.9 亿元，同比下降 15.4%，受中美贸易摩擦等因素影响下降幅度较大。一般贸易进出口额同比增长 4.2%，占进出口总额的比重 46.4%，比上年同期提高 5.0 个百分点；民营企业进出口额同比增长 11.5%，占进出口总额的比重 34.6%，较上年同期提高 5.7 个百分点；高技术产品出口额同比增长 48.8%，占出口总额比重 26.0%，贸易结构不断优化。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，大连市一般公共预算收入保持增长态势，在经济增长带动下税收收入稳定增加，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。受房地产相关政策等因素影响，大连市政府性基金预算收入变化明显；同时主要受债务收入下降影响，2018 年全市财政实力较 2017 年略降，但财政平衡能力仍较强。

跟踪期内，主要得益于经济增长带动，大连市一般公共预算收入保持高速增长，2018 年实现一般公共预算收入总计 1683.86 亿元，同比增长 14.88%，占财政收入合计的比重为 85.15%，较上年提高 11.73 个百分点；主要受债务收入较上年大幅下降影响，2018 年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下降，2018 年其占财政收入合计的比重为 14.80%，较 2017 年下降 11.59 个百分点。2018 年大连市财政收入合计为 1977.52 亿元，同比下降 0.95%。

图表 6. 2016-2018 年大连市全市财政收入构成情况（单位：亿元）

科目	2016 年		2017 年		2018 年	
	全市	市级	全市	市级	全市	市级
财政收入合计	1715.22	1257.45	1996.42	1715.22	1257.45	1996.42
一般公共预算收入总计	1312.42	937.11	1465.70	1312.42	937.11	1465.70
其中：一般公共预算收入	611.90	274.45	657.64	611.90	274.45	657.64

科目	2016年		2017年		2018年	
	全市	市级	全市	市级	全市	市级
上级补助收入(含省补助计划单列市收入)	237.17	237.17	276.12	237.17	237.17	276.12
债务收入	267.65	267.65	353.69	267.65	267.65	353.69
调入资金和上年结余	151.45	108.44	113.72	151.45	108.44	113.72
政府性基金预算收入总计	398.02	318.77	526.84	398.02	318.77	526.84
其中:政府性基金预算收入	163.02	111.58	199.81	163.02	111.58	199.81
债务收入	156.30	156.30	291.76	156.30	156.30	291.76
调入资金和上年结余	74.85	45.85	28.71	74.85	45.85	28.71
国有资本经营预算收入总计	4.78	1.57	3.88	4.78	1.57	3.88
其中:国有资本经营预算收入	3.88	0.68	2.94	3.88	0.68	2.94

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。2018年,大连市一般公共预算收入为703.99亿元,同比增长7.05%,其中税收收入538.71亿元,同比增长4.55%,占一般公共预算收入的比重为76.52%,占比较上年下降1.83个百分点,但仍处于较高水平。从税收结构看,2018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444.32亿元,占税收收入的82.48%,税收结构较为稳定。2018年,大连市非税收入为165.27亿元,同比增长16.10%,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,2018年上述四项合计实现收入154.75亿元,占非税收入的比重为93.63%。此外,2018年大连市得到上级补助收入(含省补助计划单列市收入)278.72亿元,同比增长0.94%,以及发行政府一般债券等获得的债务收入540.62亿元,同比增长52.85%,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16.55%和32.11%,成为大连市一般公共预算收入总计的较好补充。

图表7. 2016-2018年大连市全市一般公共预算收入构成情况(单位:亿元)

科目	2016年	2017年	2018年
税收收入	486.62	515.29	538.71
主要科目: 增值税	153.81	223.29	228.58
企业所得税	76.07	91.37	99.41
个人所得税	30.89	34.60	38.67
城市维护建设税	38.58	37.30	39.86
城镇土地使用税	17.66	17.53	16.88
土地增值税	21.61	19.50	23.18
契税	26.80	31.87	37.80
非税收入	125.28	142.35	165.27

科目	2016年	2017年	2018年
主要科目：专项收入	38.46	41.38	38.64
行政事业性收费收入	23.23	27.30	18.67
罚没收入	27.14	36.25	73.98
国有资源（资产）有偿使用收入	19.32	26.41	23.46
一般公共预算收入合计	611.90	657.64	703.99
主要科目：上级补助收入（含省补助计划单列市收入）	237.17	276.12	278.72
债务收入	267.65	353.69	540.62
调入资金等	195.71	178.25	160.54
一般公共预算收入总计	1312.42	1465.70	1683.86

注：数据由大连市财政局提供，新世纪评级整理

2018年，大连市政府性基金预算收入为183.21亿元，同比下降8.31%，其中国有土地使用权出让收入154.11亿元，同比下降9.10%，受房地产市场调控等因素影响小幅下降。此外，大连市发行政府专项债券等获得的债务收入80.75亿元，同比下降72.32%，占政府性基金预算收入总计的27.59%，债务收入仍为大连市政府性基金预算收入的主要构成。

支出方面，2018年大连市一般公共预算支出为1001.49亿元，同比增长8.88%。大连市一般公共预算支出主要集中于民生领域，2018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720.78亿元，同比增长6.11%，占一般公共预算支出的比重达71.97%。同期，大连市一般公共预算自给率³为70.29%，较上年下降1.21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，2018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103.90%，平衡能力较强。

2018年，大连市政府性基金预算支出为196.20亿元，同比增长3.73%，其中用于城乡社区事务的支出为176.23亿元，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93.38%，当年收入无法覆盖支出。但考虑到债务收

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。

支、调入调出资金和上年结余等因素后，2018 年大连市政府性基金收支平衡率为 104.42%，结余 12.38 亿元。

2019 年上半年度，大连市一般公共预算收入完成 385.6 亿元，同比增长 1.6%，其中，税收收入 271.4 亿元，同比下降 5.3%。全市一般公共预算支出完成 508.7 亿元，同比增长 5.2%。一般公共预算自给率为 75.80%。同期，受益于大连市落户、人才新政出台有利于提升城市人口吸附力，大连市土地市场升温，加上房企竞争激烈，高比例配建抬升土地出让价格，大连市政府性基金收入完成 197.6 亿元，同比增长 178.8%，其中土地出让金收入 185.3 亿元，同比增长 225.0%；政府性基金支出完成 130.1 亿元，同比增长 45.9%，其中土地出让金收入安排的支出 114.4 亿元，同比增长 48.0%。随着政府性基金收入的大幅增长，政府性基金预算自给率增加至 142.43%。

2018 年，大连市级一般公共预算收入较上年增加，但受财政支出增长较快影响，收入对支出的覆盖程度略有下降；市级政府性基金预算收入有所增长。

2018 年，大连市级一般公共预算收入为 288.94 亿元，占全市一般公共预算收入比重为 41.04%，较上年下降 0.11 个百分点。大连市级一般公共预算收入以税收收入为主，2018 年市级完成税收收入 221.90 亿元，同比增长 3.91%。2018 年，大连市级一般公共预算支出为 433.04 亿元，同比增长 10.31%。同期，大连市级一般公共预算自给率为 66.72%，较上年下降 2.23 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，2018 年大连市级一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。

2018 年，大连市级政府性基金预算收入为 106.71 亿元，同比增长 14.48%；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 84.36%。2018 年，大连市级政府性基金预算支出为 118.57 亿元，主要为城乡社区支出 106.65 亿元，占比达 89.95%。考虑债务收支、上年结余等因素后，2018 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

2018 年，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。同期，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，债务规模控制在财政部下达的债务限额之内。

截至 2018 年末，大连市政府性债务余额为 2164.15 亿元，较上年末减少 30.89 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 91.70% 和 8.06%。

图表 8. 2018 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
1984.55	91.70%	5.22	0.24%	174.38	8.06%

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 2018 年末大连市本级⁵和县级政府性债务余额分别为 1754.96 亿元和 409.19 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 1579.98 亿元和 404.57 亿元。

从债务资金来源看，发行地方政府债券、主权外债及其他债务、银行借款是大连市政府负有偿还责任债务融资的来源，截至 2018 年末，政府债券、主权外债及其他债务、银行借款余额分别为 1863.78 亿元、73.64 亿元和 47.13 亿元，占同期末政府负有偿还责任债务总额的比例分别为 93.91%、3.71% 和 2.37%。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 2018 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 1080.50 亿元和 292.73 亿元，占同期末政府性债务总额的比例分别为 49.93% 和 13.53%。

从偿债年度看，截至 2018 年末大连市政府性债务中未到期债务 2159.61 亿元，以中长期债务为主。其中，2019-2023 年到期的债务分别为 229.38 亿元、256.52 亿元、290.89 亿元、285.13 亿元和 325.80 亿元，2024 年及以后到期 771.89 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，大连市严格实施政府债务限额管理，依法对政府债务实行规模控制；加强制度建设，建立了地方政府性债务管理的制度框架，进一步健全了政府债务风险管理体制和工作机制，提升了政府性债务管理水平；做好了中长期偿债预测，制定债务风

⁵ 市本级指市级加 6 个先导区金普新区、高新园区、保税区、长兴岛经济区、花园口经济区和普湾新区，下同。

险化解规划和应急处置方案；做好债务数据统计工作，将政府债务纳入全口径预算管理，一般债务收支纳入一般公共预算管理，专项债务收支纳入政府性基金预算管理。

（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，营商环境不断优化；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。2018年，大连市推出“放管服”改革23项举措，取消调整487项行政职权，精简市级管理权限125项，办理时限压缩69.4%；全面实施“双随机、一公开”监管改革；全面推进“一网、一门、一次”改革，进驻市行政服务大厅的审批事项中，100项实现“零跑腿”，555项实现“最多跑一次”，536项实现网上办，分别占15%、84%和81%；全面实施“证照分离”改革，企业开办时间压缩至3.5天；社会投资类项目审批不超过75个工作日，实现“一口受理、一事不两询、一事不两跑、全程网上办”。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。2018年，大连市各级行政机关主动公开政府信息43.34万条，其中市政府及其组成部门主动公开政府信息30.87万条，占比为71.23%；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12.48万条，占比为28.77%。重点领域信息公开方面，2018年大连市依托“中国大连”政务公开平台主动公开信息1.38万条。

大连市政府主要运用市政府门户网站、传统媒体和“两微一端”政务新媒体、政府信息公开查阅场所、《政府公报》和《大连服务指南》系列汇编等载体公开政府信息。2018年，全市依托“中国大连”政府门户网站的子栏目“政务公开平台”公开政府信息1.96万条，公开办事信息1.73万条；全市各地各部门认证微信187个，认证微博24个，移动客户端12个，“两微一端”二维码同时在“中国大连”政府门户网站集中展示，全年通过政务微博公开信息0.61万条、政务微信公开信息4.40万条；截至2018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，依托四级政府信息查阅体系为社会公众提供查阅服务。2019年3月，大连市政府办公厅发布了《大连市2018年政府信息公开工作报告》，着力推进行政“五公开”，实施重大行政决策目录公开，加强政策解读和回应关切，完善政务公开平台。

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《关于进一步优化营商环境的实施意见》、《关于聚焦企业关切进一步推动优化营商环境政策落实的实施方案》，不断优化营商环境；印发《落实大连市重点产业领域科技创新指南2018年工作推进计划》，推动重点产业领域科技创新，加快重点产业领域科技创新；施行《大连市支持科技创新若干政策措施》，深入实施创新驱动发展战略，推进东北亚科技创新创业创投中心建设；出台《大连市关于扩大对外开放积极利用外资的若干政策意见》、《大连市关于外商投资重点产业支持政策的实施细则》，推动大连开放型经济向更高层次、更高质量发展。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（二-四期）及（六-八期）

15 大连市政府专项债券纳入大连市政府性基金预算管理。其中二-四期债券共募集资金 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。六-八期债券共募集资金 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（一-四期）

16 大连市政府专项债券纳入大连市政府性基金预算管理。其中一-四期债券共募集资金 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（一-四期）

17 大连市政府专项债券纳入大连市政府性基金预算管理。其中一-四期债券共募集资金 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。

（四）2018 年大连市政府专项债券（一-七期）

18 大连市政府专项债券纳入大连市政府性基金预算管理。一-七期债券共募集资金 38.70 亿元，其中 31.70 亿元专项用于偿还到期地方政府债务，五-六期债券 7.00 亿元专项用于规划展览馆地块土地前期整理成本、市民健身中心土地前期整理成本、钻石湾配套中小学建设用地前期土地成本。截至 2019 年 8 月末，募集资金已全部使用完毕；其中五-六期债券本息偿付资金来源于城市基础设施配套费收入，其他债券本息偿付资金来源于国有土地使用权出让收入。

图表 9. 2018 年以来大连市土地出让情况表

指标	2018 年	2019 年 1-8 月
土地出让面积（万平方米）	372.89	612.23
其中：住宅用地	127.22	270.77
商业/办公用地	13.90	35.12
工业用地	188.91	222.95
其他用地	42.85	83.39
土地成交金额（亿元）	127.51	277.67
其中：住宅用地	100.38	257.32
商业/办公用地	18.25	8.72
工业用地	7.21	8.30
其他用地	1.68	3.33
土地成交均价（元/平方米）	3419.56	4535.27
其中：住宅用地	7889.62	9503.35
商业/办公用地	13129.38	2482.11
工业用地	381.49	372.22
其他用地	391.91	399.25

资料来源：CREIS 中指数据（土地版）

2018 年及 2019 年 1-8 月，大连市土地出让面积分别为 372.89 万平方米和 612.23 万平方米，2018 年受房地产景气度下降影响，土地出让

面积较小。同期，全市土地成交均价平稳增长，分别为 3419.56 元/平方米和 4535.27 元/平方米。受益于大连市落户、人才新政出台有利于提升城市人口吸附力，大连市土地市场升温，加上房企竞争激烈，高比例配建抬升土地出让价格，2019 年 1-8 月全市住宅用地量价齐涨，带动土地成交额大幅增长，实现土地成交金额 277.67 亿元。

2018 年及 2019 年上半年度，大连市政府性基金预算收入分别为 183.21 亿元和 197.6 亿元，同比分别增长-8.31%和 178.8%，其中国有土地使用权出让收入分别为 154.11 亿元和 185.3 亿元，同比分别增长-9.10%和 225.0%。

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，2018 年受房地产市场调控等因素影响，政府性基金预算收入有所下降，但 2019 年以来大幅增长，总体看收入规模较大，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，大连市经济运行平稳，工业快速增长，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、出口和消费增长欠稳定，经济增长下行压力仍较大。

跟踪期内，大连市一般公共预算收入保持增长态势，在经济增长带动下税收收入稳定增加，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。受房地产相关政策等因素影响，大连市政府性基金预算收入变化明显；同时主要受债务收入下降影响，2018 年全市财政实力较 2017 年略降，但财政平衡能力仍较强。

2018 年，大连市级一般公共预算收入较上年增加，但受财政支出增长较快影响，收入对支出的覆盖程度略有下降；市级政府性基金预算收入有所增长。

2018 年，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。同期，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，债务规模控制在财政部下达的债务限额之内。

跟踪期内，大连市政府运行效率及服务能力持续提高，营商环境不

断优化；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。