

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(2020)101444】

跟踪对象	债项级别	本次	前次/首次	
		评级时间	债项级别	评级时间
2019年大连市政府专项债券(一四期)	AAA	2020年12月	AAA	2019年3-11月
2018年大连市政府专项债券(一七期)	AAA	2020年12月	AAA	2019年9月
2017年大连市政府专项债券(二四期)	AAA	2020年12月	AAA	2019年9月
2016年大连市政府专项债券(二四期)	AAA	2020年12月	AAA	2019年9月
2015年大连市政府专项债券(三四期、七八期)	AAA	2020年12月	AAA	2019年9月

发行人主要数据及指标

项目	2017年	2018年	2019年
地区生产总值[百亿元]	69.90	65.01	70.02
地区生产总值增速[%]	7.1	--	6.5
人均地区生产总值[万元]	10.00	9.29	10.00
一般公共预算收入[亿元]	657.64	703.99	692.84
其中:市级一般公共预算收入[亿元]	270.65	288.94	264.11
税收比率[%]	78.35	76.52	71.92
一般公共预算自给率[%]	71.50	70.29	68.17
上级补助收入(一般公共预算收入)[亿元]	276.12	278.72	303.97
政府性基金预算收入[亿元]	199.81	183.21	352.41
其中:市级政府性基金预算收入[亿元]	93.21	106.71	208.56
政府债务余额[亿元]	1939.10	1984.55	1976.93
其中:市级政府债务余额[亿元]	1529.99	1579.98	1573.57

注:1、根据大连统计年鉴(2018-2019)、大连市2019年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,因2018年全国开展了第四次经济普查,2018年地区生产总值增速数据待修订。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 马青

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2019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,大连市经济运行平稳,工业快速增长,装备制造业、石化工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,民营经济稳步发展。
- 跟踪期内,大连市新技术产业及战略新兴产业对当地经济拉动作用明显,但产业结构仍偏重工业,且投资、进出口出现下降,消费增速不断放缓,经济下行压力仍较大。
- 跟踪期内,受减税降费等因素影响,大连市税收收入、一般公共预算收入出现下降;受益于落户、人才新政出台等,2019年大连市政府性基金预算收入大幅增长。
- 2019年末,大连市政府性债务规模较上年末有所减少,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提升;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
2020年12月30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。本次评级所依据的评级方法是新世纪评级《中国地方政府专项债券信用评级方法》。上述评级方法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。

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、出售或以任何方式外传。

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 2019 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，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、15 大连债 06、15 大连债 21 和 15 大连债 22 合计本金 33.30 亿元已偿付完毕，其余债券合计本金 33.20 亿元均未到期，付息情况正常。

图表 1. 截至 2020 年 11 月末 2015 年大连市政府公开发行专项债券情况

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		已还本付息
	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		已还本付息
	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，其中 16 大连债 05 本金 3.80 亿元已偿付完毕，其余债券合计本金 15.19 亿元均未到期，付息情况正常。

图表 2. 截至 2020 年 11 月末 2016 年大连市政府公开发行专项债券情况

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	已还本付息
	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

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
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，其中 17 大连债 05 本金 1.07 亿元已偿付完毕，其余债券合计本金 4.26 亿元均未到期，付息情况正常。

图表 3. 截至 2020 年 11 月末 2017 年大连市政府公开发行专项债券情况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	已还本付息
	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 2020 年 11 月末 2018 年大连市政府公开发行专项债券情况

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

2019 年，大连市政府公开发行人合计 48.25 亿元专项债券，目前均未到期，付息情况正常。

图表 5. 截至 2020 年 11 月末 2019 年大连市政府公开发行专项债券情况

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	19 大连 02	2.00	2019.3.20	7	3.42	偿还到期债	正常付息

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。

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
债券	19 大连 04	15.00	2019.4.30	3	3.28	券、新增债券 用于公益性 资本支出	正常付息
	19 大连债 06	6.51	2019.6.14	10	3.48		正常付息
	19 大连 08	24.74	2019.11.6	30	4.15		正常付息
合计		48.25	—	—	—	—	—

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、石化工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，民营经济稳步发展，但产业结构仍偏重工业，且投资、进出口出现下降，消费增速不断放缓，经济下行压力仍较大。

2019 年，大连市实现地区生产总值为 7001.7 亿元，同比增长 6.5%，区域经济保持稳定增长。从产业结构看，2019 年大连市第一、二和三产业增加值分别实现 458.5 亿元、2799.9 亿元和 3743.3 亿元，同比分别增长 3.0%、11.9% 和 2.9%，三次产业结构由上年的 6.6:38.1:55.3 调整为 6.5:40.0:53.5，第二产业对经济增长拉动作用增强。2020 年前三季度，大连市地区生产总值实现 5031.7 亿元，受新冠肺炎疫情影响，同比下降 0.7%；分产业看，第一产业增加值为 294.9 亿元，同比增长 2.6%；第二产业增加值为 2029.4 亿元，同比增长 2.7%；第三产业增加值为 2707.4 亿元，同比下降 3.8%。

图表 6. 2017 年以来大连市主要经济指标及其增速情况 (单位: 亿元, %)

指标	2017 年		2018 年		2019 年	
	数额	增幅	数额	增幅	数额	增幅
地区生产总值	6989.8	7.1	6500.9	—	7001.7	6.5
第一产业增加值	408.2	3.7	430.0	—	458.5	3.0
第二产业增加值	2831.4	8.1	2477.9	—	2799.9	11.9
第三产业增加值	3750.2	6.8	3593.0	—	3743.3	2.9
人均地区生产总值 (万元)	10.00	7.1	9.29	—	10.00	6.4
城镇居民人均可支配收入 (万元)	4.06	6.7	4.36	7.3	4.65	6.7
社会消费品零售总额	3722.5	9.2	3880.1	7.8	3948.7	1.8
固定资产投资	1652.8	15.1	—	10.1	—	-19.8
自营进出口总额	4132.2	21.7	4701.4	13.9	4352.8	-7.5

资料来源：大连统计年鉴 (2018-2019)、大连市 2019 年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。2019年，大连市工业经济保持快速增长，实现工业增加值2386.7亿元，同比增长14.3%，其中规模以上工业增加值同比增长16.1%，高于全国10.4个百分点。2019年，大连市支柱产业对工业增长拉动效果显著，其中装备制造业增加值同比增长14.3%，拉动规模以上工业增加值增长6.4个百分点，占规模以上工业增加值比重为45.1%，较上年提高4.6个百分点；石化工业增加值同比增长26.8%，增速较上年提高16.5个百分点，拉动规模以上工业增加值增长8.8个百分点，是全市工业经济增长的最大动力。同年，全市高技术制造业增加值同比增长24.3%，保持高速增长但增速较上年下降15.4个百分点，占规模以上工业增加值比重为22.2%，比上年提高5.5个百分点；战略性新兴产业增加值同比增长19.7%，增速高于规模以上工业增加值增速3.6个百分点，产业结构持续优化。民营经济方面，2019年，民营控股企业增加值同比增长54.1%，民营控股企业占规上工业比重为28.2%，较上年提高8.6个百分点，民营经济稳步发展，成为带动工业经济增长的主力军。2020年前三季度，全市规模以上工业增加值同比增长4.0%，增速较上半年度提高1.0个百分点，经济发展呈复苏态势。

投资方面，2019年大连市固定资产投资（不含农户）出现大幅下降，降幅达19.8%。从投资渠道看，建设项目投资同比下降33.9%，房地产开发投资同比增长3.3%。分产业看，第一产业投资同比下降61.8%，第二产业投资同比下降34.8%，第三产业投资同比下降6.1%。2019年，大连市房地产市场调控进一步加强，全市实现商品房销售面积658.9万平方米，同比下降15.1%，其中住宅销售面积602.7万平方米，同比下降14.1%；商品房销售额为788.8亿元，同比下降12.0%，其中住宅销售额725.8亿元，同比下降9.6%。2020年前三季度，大连市固定资产投资延续上年下降趋势，同比下降8.9%。

消费方面，2019年大连市全社会零售总额为3948.7亿元，同比增长1.8%，增速较上年回落6.0个百分点。在限额以上批发零售业商品零售额中，家用电器和音像器材类、烟酒类、中西药品类、石油及制品类和服装、鞋帽、针纺织品类零售额同比分别增长14.3%、10.7%、10.0%、9.0%和9.0%，实现较快增长，而汽车类零售额则持续下降，同期为232.5亿元，同比下降4.8%。2019年，全市网上零售等新商业模式保持快速增长，全年限额以上批发零售业单位通过公共网络实现零售额44.0亿

元，同比增长 799%。2020 年前三季度，受新冠肺炎疫情影响，大连市社会消费品零售总额同比下降 15.5%。

对外贸易方面，受国内外经济下行及中美贸易摩擦等因素影响，大连市外贸经济承压，2019 年进出口总额出现下降，为 4352.8 亿元，同比下降 7.5%。其中，进口额 2438 亿元，同比下降 13.3%；出口额 1914.8 亿元，同比增长 1.2%。当年，大连市新增外商投资企业 241 家，新增合同外资额 24.3 亿美元。新批投资总额 1000 万美元以上的外资项目 13 个，其中投资超亿美元的项目 4 个。实际使用外商直接投资 6.5 亿美元，比上年增长 62.8%。2020 年前三季度，大连市进出口总额 3147.4 亿元，同比下降 7.7%，其中，进口额 1703.8 亿元，同比下降 16.1%；出口额 1443.7 亿元，同比增长 4.6%，出口额保持增长，且增速有所加快。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，受减税降费等因素影响，大连市税收收入、一般公共预算收入略降，上级补助收入是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 年大连市政府性基金预算收入大幅增长；同时主要受债务收入下降影响，2019 年全市财政实力较 2018 年大幅下降，但财政平衡能力仍较强。

2019 年，大连市实现一般公共预算收入总计 1340.82 亿元，主要受债务收入大幅减少影响，同比下降 20.37%，占财政收入合计的比重为 76.09%，较上年下降 9.06 个百分点；得益于国有土地使用权出让收入大幅增加，2019 年全市政府性基金收入总计对大连市财政收入合计的贡献度大幅提高，2019 年其占财政收入合计的比重为 23.84%，较 2018 年提高 9.04 个百分点。2019 年大连市财政收入合计²为 1762.14 亿元，同比下降 10.89%。

图表 7. 2017-2019 年大连市全市财政收入构成情况（单位：亿元）

科目	2017 年		2018 年		2019 年	
	全市	市级	全市	市级	全市	市级
财政收入合计	1996.42	1451.46	1977.52	1442.60	1762.14	1141.70
一般公共预算收入总计	1465.70	1039.20	1683.86	1238.19	1340.82	872.37

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。

科目	2017年		2018年		2019年	
	全市	市级	全市	市级	全市	市级
其中：一般公共预算收入	657.64	270.65	703.99	288.94	692.84	264.11
上级补助收入(含省补助计划单列市收入)	276.12	276.12	278.72	278.72	303.97	303.97
债务收入	353.69	353.69	540.62	540.62	86.50	86.50
调入资金和上年结余	113.72	79.78	108.80	68.34	160.30	95.24
政府性基金预算收入总计	526.84	410.40	292.69	203.54	420.09	268.44
其中：政府性基金预算收入	199.81	93.21	183.21	106.71	352.41	208.56
债务收入	291.76	291.76	80.75	80.75	48.25	48.25
调入资金和上年结余	28.71	18.37	24.66	11.15	14.20	6.00
国有资本经营预算收入总计	3.88	1.86	0.97	0.87	1.23	0.89
其中：国有资本经营预算收入	2.94	0.91	0.48	0.39	1.09	0.74

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

2019年，大连市一般公共预算收入为692.84亿元，同比下降1.58%，在减税降费政策力度加大等因素影响下出现下降，其中税收收入498.28亿元，同比下降7.50%，占一般公共预算收入的比重为71.92%，占比较上年下降4.60个百分点。从税收结构看，2019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415.95亿元，占税收收入的83.48%，税收结构较为稳定。2019年，大连市非税收入为194.56亿元，同比增长17.72%，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，2019年上述四项合计实现收入178.39亿元，占非税收入的比重为91.69%。此外，2019年，大连市得到上级补助收入（含省补助计划单列市收入）303.97亿元，同比增长9.06%，成为大连市一般公共预算收入总计的较好补充。

图表8. 2017-2019年大连市全市一般公共预算收入构成情况（单位：亿元）

科目	2017年	2018年	2019年
税收收入	515.29	538.71	498.28
主要科目：增值税	223.29	228.58	204.45
企业所得税	91.37	99.41	101.04
个人所得税	34.60	38.67	24.98
城市维护建设税	37.30	39.86	38.17
城镇土地使用税	17.53	16.88	13.24
土地增值税	19.50	23.18	22.41
契税	31.87	37.80	47.31
非税收入	142.35	165.27	194.56
主要科目：专项收入	41.38	38.64	35.51
行政事业性收费收入	27.30	18.67	18.48
罚没收入	36.25	73.98	91.08

科目	2017年	2018年	2019年
国有资源（资产）有偿使用收入	26.41	23.46	33.32
一般公共预算收入合计	657.64	703.99	692.84
主要科目：上级补助收入（含省补助计划单列市收入）	276.12	278.72	303.97
债务收入	353.69	540.62	86.50
调入资金等	178.25	160.54	97.4
一般公共预算收入总计	1465.70	1683.86	1340.82

注：数据由大连市财政局提供，新世纪评级整理

2019年，大连市政府性基金预算收入为352.41亿元，同比大幅增长92.35%，其中国有土地使用权出让收入321.77亿元，主要得益于2019年上半年土地市场爆发性增长，国有土地使用权出让收入同比大幅增长108.79%。此外，大连市发行政府专项债券等获得的债务收入48.25亿元，同比下降40.25%，占政府性基金预算收入总计的11.49%，占比较上年下降16.10个百分点，债务收入系大连市政府性基金预算收入的重要构成。

支出方面，2019年大连市一般公共预算支出为1016.28亿元，同比增长1.50%。大连市一般公共预算支出主要集中于民生领域，2019年全市用于一般公共服务、公共安全、教育、社会保障和就业以及卫生健康的支出合计564.03亿元，同比增长6.70%，占一般公共预算支出的55.50%，较上年上升3.69个百分点。同期，大连市一般公共预算自给率³为68.17%，较上年下降2.12个百分点，收支平衡对上级转移支付的依赖度呈增长趋势。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，2019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104.95%，平衡能力较强。

2019年，大连市政府性基金预算支出为294.67亿元，同比增长50.19%，其中用于城乡社区事务的支出为269.71亿元，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119.59%，收入可以覆盖支出。考虑到债务收支、调入调出资金和上年结余等因素后，2019年大连市政府性基金收支平衡率为116.56%，结余59.68亿元。

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。

2020 年上半年度，大连市一般公共预算收入完成 322.6 亿元，同比下降 16.3%，其中，税收收入 233.4 亿元，同比下降 14.0%。全市一般公共预算支出完成 423.3 亿元，同比下降 16.8%。一般公共预算自给率为 76.21%。同期，大连市政府性基金收入完成 59.3 亿元，同比下降 70.0%，其中土地出让金收入 52.9 亿元，同比下降 71.5%；政府性基金支出完成 91.8 亿元，同比下降 29.4%，其中土地出让金收入安排的支出 73.5 亿元，同比下降 35.8%。受土地出让金收入大幅减少影响，政府性基金预算自给率降至 64.60%。

2019 年，大连市级一般公共预算收入较上年出现下降，同时受财政支出增长较快影响，收入对支出的覆盖程度有所下降；市级政府性基金预算收入大幅增长。

2019 年，大连市级一般公共预算收入为 264.11 亿元，占全市一般公共预算收入比重为 38.12%，较上年下降 2.92 个百分点。大连市级一般公共预算收入以税收收入为主，2019 年市级完成税收收入 209.27 亿元，同比下降 5.69%。2019 年，大连市级一般公共预算支出为 486.85 亿元，同比增长 12.43%。同期，大连市级一般公共预算自给率为 54.25%，较上年大幅下降 12.47 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，2019 年大连市级一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。

2019 年，大连市级政府性基金预算收入为 208.56 亿元，同比增长 95.45%；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 92.28%。2019 年，大连市级政府性基金预算支出为 179.60 亿元，主要为城乡社区支出 165.83 亿元，占比达 92.33%。考虑债务收支、上年结余等因素后，2019 年大连市级政府性基金预算收支实现平衡。

(三) 大连市政府债务状况

2019 年末，大连市政府性债务较上年末有所减少，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 2019 年末，大连市政府性债务余额为 2050.62 亿元，以政府负有偿还责任的债务为主，占大连市政府性债务总额的比重为 96.41%。

图表 9. 2019 年末大连市政府性债务总体情况 (单位: 亿元)⁵

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
1976.93	96.41%	4.48	0.22%	69.21	3.38%

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 2019 年末大连市本级⁶和县级政府性债务余额分别为 1643.35 亿元和 407.27 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 1573.57 亿元和 403.36 亿元。

从债务资金来源看, 发行地方政府债券、银行借款、主权外债及其他债务是大连市政府性债务融资的主要来源, 截至 2019 年末, 政府债券、银行借款、主权外债及其他债务余额分别为 1968.82 亿元、46.56 亿元和 16.36 亿元, 占同期末政府性债务余额的比例分别为 96.01%、2.27%和 0.80%。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 2019 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 1045.93 亿元和 307.52 亿元, 占同期末政府性债务总额的比例分别为 51.01%和 15.00%。

从债务到期分布看, 截至 2019 年末大连市政府性债务中未到期债务 2047.18 亿元, 以中长期债务为主。其中, 2020-2024 年到期的债务分别为 252.94 亿元、292.41 亿元、305.81 亿元、321.15 亿元和 198.32 亿元, 2025 年及以后到期 676.55 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。

⁵政府负有偿还责任的债务、负有担保责任的债务和可能承担一定救助责任的债务占政府性债务的比重之和超过 100%主要系四舍五入导致。

⁶清理甄别口径市本级指市级加 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。

（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。2019年，大连市坚持不懈推进“放管服”改革，持续加大“放”的力度，再取消调整行政职权114项，清理变相审批54项，106项涉企行政审批事项实现“证照分离”；注重优化“管”的方式，深入实施“双随机、一公开”监管，实现“进一次门、查多项事”；努力提升“服”的实效，实施“综合窗口”改革，70%政务服务事项实现“一窗”分类受理；在全国率先实行抵押登记业务“不见面”办理。此外，2019年7月，大连市发布《大连市人民政府关于调整一批行政职权事项的决定》（大政发〔2019〕23号），调整行政职权107项，其中取消25项、增加23项、承接40项、明确以市县属地化管理为主16项、调整管理方式3项；2020年，大连市发布《大连市人民政府关于取消下放调整一批行政职权事项的决定》（大政发〔2020〕20号），取消下放调整行政职权112项，其中：取消61项，承接41项，调整管理方式1项，下放9项。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。2019年，大连市完善公开工作制度，在辽宁省率先发布了新版《大连市人民政府办公室政府信息公开指南》、制作了《17种依申请答复告知书格式文本》。印发《关于进一步加强全市政府网站和政务新媒体及政务外网运行维护及安全管理的通知》、《大连市推进政务新媒体健康有序发展实施方案》等系列文件。大力推进主动公开，“中国大连”政府门户网站共建重点领域公开专栏33个，政府部门权责清单做到动态及时更新，全年主动公开政府信息13.41万余条，公开重点领域信息1.38万余条，全年编发《大连市人民政府公报》中文版12期，英文版4期，刊发市政府政策性文件、部门规范性文件146篇，定期在我市主流媒体刊登公报目录；编发《大连服务指南》系列汇编，包括《大连市政府信息公开目录》、《政策法规汇编》。《大连市人民政府公报》《大连服务指南》全文在线同步更新，同时免费向市政府各部门、公共服务窗口、街道（乡镇）、社区（村屯）以及公共服务场所发放，满足不同群体对政府信息的多元需求，并依托

四级政府信息查阅体系为社会公众提供查阅服务。依法做好依申请公开，2019年全年，全市各级行政机关共办理政府信息公开申请2626件，全部依法按时答复。加强政府信息管理，及时对政府门户网站政府信息主动公开板块和目录调整改造，完善意见征集栏目、政策文件栏目、政府会议栏目、政策解读栏目、建议提案栏目等，优化栏目版面并互为链接，让“五公开”更加便民。加强公文和其他档案资料的归档管理，为查询使用和信息公开提供便利。优化公开平台建设，“大连发布”政务微博年内公开政府信息7500余条，粉丝数达3万；“大连发布”政务微信年内公开政府信息2000余条，活跃粉丝数达15万；通过政务新媒体，积极回应热点，及时开展互动，助力政府网站等公开媒介形成信息传播和公共服务合力，推进政府网站集约化建设，全年已完成论证和调研工作。2020年，大连市政府办公厅发布了《大连市2019年度政府信息公开工作报告》，全面提高政务公开质量，加强政策解读和政务舆情回应，深入推进重点领域信息公开，完善政务公开制度，以公开稳预期、强监督、促落实、优服务，公开实效进一步提升，全市政务公开总体水平迈上新台阶。

战略管理方面，跟踪期内，大连市发布《大连口岸优化营商环境促进跨境贸易便利化工作实施方案（2019-2021年）》，进一步优化口岸营商环境，提升大连口岸跨境贸易便利化水平，推动大连经济稳步发展；《大连市人民政府关于进一步做好稳外资工作的实施意见》（大政发〔2020〕24号），进一步扩大外资市场准入领域，加大投资促进工作力度，加大支持服务力度，提升外商投资便利化水平，推动大连市利用外资高质量发展，扩大新一轮高水平对外开放。产业发展方面，大连市先后发布《大连市5G发展规划（2019-2023年）》、《大连市促进数字经济发展行动方案》，统筹推动5G发展，引领数字产业化发展，推动产业数字化变革；将大连市打造成“一枢纽三高地”，促进大连市经济实现高质量发展。2020年5月，大连市正式推进实施《大连2049城市愿景规划》，提出建成具有国际影响力的“开放创新之都、浪漫海湾名城”的愿景目标，同时设立了建设亚太对流枢纽，打造更加开放的国际门户；建设创新策源中心，打造更有活力的区域引擎；建设蔚蓝时尚滨城，打造更具魅力的宜居城市等三个分目标。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。

（五）外部支持

大连市是我国 15 个副省级城市之一，5 个计划单列市之一。2009 年 7 月，国务院通过了《辽宁沿海经济带规划纲要》，赋予大连市东北亚国际航运中心、东北亚国际物流中心、区域性金融中心以及现代产业集聚区的重要定位。2019 年，大连市实现地区生产总值 7001.7 亿元，占辽宁省国内生产总值的比重为 28.11%。大连作为东北老工业基地振兴的龙头及“一带一路”的节点城市，随着国家振兴东北经济的一系列支持政策的实施和大连市自身产业结构的逐步调整，大连市经济发展有望向好。

三、债券偿付保障分析

（一）2015 年大连市政府专项债券（三-四期）及（七-八期）

15 大连市政府专项债券纳入大连市政府性基金预算管理。其中三-四期债券共募集资金 4.00 亿元，为置换债券，用于偿还审计确定的截至 2013 年 6 月 30 日政府负有偿还责任的债务中 2015 年到期的债务本金，地方政府已安排其他资金偿还的，可用于偿还审计确定的政府负有偿还责任的其他债务本金；截至 2020 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。七-八期债券共募集资金 29.20 亿元，用于偿还清理甄别确定的截至 2014 年末政府负有偿还责任的债务中 2015 年到期的债务本金，以及公益性资本支出；截至 2020 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（二-四期）

16 大连市政府专项债券纳入大连市政府性基金预算管理。其中二-四期债券共募集资金 15.19 亿元，用于偿还清理甄别确定的截至 2015 年末政府负有偿还责任的债务中 2016 年到期的债务本金，以及公益性资本支出；截至 2020 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（二-四期）

17 大连市政府专项债券纳入大连市政府性基金预算管理。其中二-

四期债券共募集资金 4.17 亿元，全部为置换债券，用于偿还清理甄别确定的截至 2016 年末地方政府债务中 2017 年及以后年度到期的债务本金；截至 2020 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 2020 年 11 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。

（五）2019 年大连市政府专项债券（一-四期）

19 大连市政府专项债券纳入大连市政府性基金预算管理。一期债券募集资金 2.00 亿元，用于大连市南部滨海道工程；二期募集资金 15.00 亿元，用于大连石灰石矿周边改造地块项目；三-四期募集资金合计 31.25 亿元，全部为再融资债券，用于偿还 2019 年到期的大连市政府债券本金；截至 2020 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政府性基金预算收入。

图表 10. 2018 年以来大连市土地出让情况表

指标	2018 年	2019 年	2020 年前三季度
土地出让面积（万平方米）	372.89	842.40	463.91
其中：住宅用地	127.22	334.58	121.12
商业/办公用地	13.90	35.89	187.81
工业用地	188.91	359.48	146.14
其他用地	42.85	112.45	8.83
土地成交金额（亿元）	127.51	315.67	175.00
其中：住宅用地	100.38	287.75	107.59
商业/办公用地	18.25	9.42	60.92
工业用地	7.21	13.73	6.10
其他用地	1.68	4.78	0.39
土地成交均价（元/平方米）	3419.56	3747.32	3772.32
其中：住宅用地	7889.62	8600.29	8882.57
商业/办公用地	13129.38	2624.16	3243.64
工业用地	381.49	381.84	417.5

指标	2018年	2019年	2020年前三季度
其他用地	391.91	424.82	446.07

资料来源：CREIS 中指数据（土地版）

2018-2019 年及 2020 年前三季度，大连市土地出让面积分别为 372.89 万平方米、842.40 万平方米和 463.91 万平方米；同期，土地成交金额分别为 127.51 亿元、315.67 亿元和 175.00 亿元。2019 年受益于大连市落户、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，当年土地出让总价大幅增长；2020 年前三季度，主要受新冠肺炎疫情及 2019 年高基数影响，土地出让面积和成交金额同比均出现大幅下降。

2019 年及 2020 年上半年度，大连市政府性基金预算收入分别为 352.41 亿元和 59.3 亿元，同比分别增长 92.35%和-70.0%，其中国有土地使用权出让收入分别为 321.77 亿元和 185.3 亿元，同比分别增长 108.79%和-71.5%。

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，2019 年大幅增长，2020 年上半年度虽有下降，但仍保持在较大规模，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、石化工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，民营经济稳步发展，但产业结构仍偏重工业，且投资、进出口出现下降，消费增速不断放缓，经济下行压力仍较大。

跟踪期内，受减税降费等因素影响，大连市税收收入、一般公共预算收入略降，上级补助收入是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 年大连市政府性基金预算收入大幅增长；同时主要受债务收入下降影响，2019 年全市财政实力较 2018 年大幅下降，但财政平衡能力仍较强。2019 年，大连市级一般公共预算收入较上年出现下降，同时受财政支出增长较快影响，收入对支出的覆盖程度有所下降；市级政府性基金预算收入大幅增长。

2019 年末，大连市政府性债务较上年末有所减少，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；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。

附录一：

评级模型分析表及结果

	一级要素	二级指标	风险程度	
个体信用	经济实力	地区生产总值	2	
		人均地区生产总值	3	
		经济增长水平	3	
	财政实力	综合财力	2	
		一般公共预算收入	2	
		一般公共预算自给率	4	
		税收比率	3	
		财税增长水平	9	
	债务负担	负债率	4	
		债务率	7	
		或有债务	1	
		个体风险状况		aa
	外部支持	支持因素调整方向		上调
信用等级			AAA	

附录二：

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。