

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(2022)101493】

跟踪对象	本次		前次	
	债项级别	评级时间	债项级别	评级时间
2019年大连市政府专项债券(一期、三-四期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年11月
2018年大连市政府专项债券(二-七期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年11月
2017年大连市政府专项债券(三-四期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年11月
2016年大连市政府专项债券(三-四期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年11月
2015年大连市政府专项债券(四期、八期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年11月

发行人主要数据及指标

项目	2019年	2020年	2021年
地区生产总值[百亿元]	69.90	70.30	78.26
地区生产总值增速[%]	6.5	0.9	8.2
人均地区生产总值[万元]	9.50	9.47	10.50
一般公共预算收入[亿元]	692.84	702.68	737.60
其中:市级一般公共预算收入[亿元]	264.11	260.40	273.17
税收比率[%]	71.92	67.10	68.98
一般公共预算自给率[%]	68.17	70.13	75.26
上级补助收入(一般公共预算)[亿元]	303.97	336.90	249.83
政府性基金预算收入[亿元]	352.41	308.93	287.84
其中:市级政府性基金预算收入[亿元]	208.56	99.34	158.70
政府债务余额[亿元]	1976.93	2064.36	2369.50
其中:市本级政府债务余额[亿元]	1573.57	652.54	695.58

注:1、根据大连统计年鉴、大连市2021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,其中,2021年人均地区生产总值根据大连市当年地区生产总值与大连市第七次全国人口普查数据计算所得。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、2019-2020年市本级指市级加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;2021年市本级指市级加高新园区、长兴岛经济区、太平洋合作创新区。

分析师

刘明球 瞿玲

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”)对大连市地方政府专项债券的本次跟踪评级反映了2021年以来大连市在财政实力方面持续增强,政府债务风险整体可控,政府治理能力进一步加强。

- 2021年大连市经济及工业发展均稳步恢复,装备制造业和石化工业仍为大连市支柱产业,产业结构依然偏重工业。全市固定资产投资保持增长,但增速仍相对偏低,消费需求有所释放,进出口实现较快发展。2022年前三季度,大连市经济整体保持平稳增长态势,其中固定资产投资增速有所加快。
- 2021年,受国有土地使用权出让收入减少影响,大连市政府性基金预算收入有所下降。但受益于税收收入的增加,大连市一般公共预算总收入有所增长,同时债务收入也有所增加,2021年全市财政实力较2020年有所增强,财政平衡能力仍较强。
- 2021年末,大连市政府性债务规模较上年末有所增加,但受益于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

2022年12月26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 2021 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，截至 2022 年 11 月末，15 大连债 05、15 大连债 06、15 大连债 07、15 大连债 21、15 大连债 22、和 15 大连债 23 合计本金 53.20 亿元已偿付完毕，其余债券合计本金 13.30 亿元均未到期，付息情况正常。

图表 1. 截至 2022 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		已还本付息
	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		已还本付息
	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，截至 2022 年 11 月末，16 大连债 05 和 16 大连债 06 合计本金 9.49 亿元已偿付完毕，其余债券合计本金 9.49 亿元均未到期，付息情况正常。

图表 2. 截至 2022 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	已还本付息
	16 大连债 06	5.69	2016.11.16	5 年	2.80		已还本付息
	16 大连债 07	5.69	2016.11.16	7 年	3.13		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
	16 大连债 08	3.80	2016.11.16	10 年	3.20	建公益性项目后续融资	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，截至 2022 年 11 月末，17 大连债 05 和 17 大连债 06 合计本金 2.67 亿元已偿付完毕，其余债券合计本金 2.67 亿元均未到期，付息情况正常。

图表 3. 截至 2022 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		已还本付息
	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，截至 2022 年 11 月末，18 大连债 03 本金 2.56 亿元已偿付完毕，其余债券合计本金 36.14 亿元均未到期，付息情况正常。

图表 4. 截至 2022 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	已还本付息
	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，截至 2022 年 11 月末，19 大连 04 本金 15.00 亿元已偿付完毕，其余债券合计本金 33.25 亿元均未到期，付息情况正常。

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。

图表 5. 截至 2022 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 债券	19 大连 02	2.00	2019.3.20	7	3.42	偿还到期 债券、新 增债券用 于公益性 资本支出	正常付息
	19 大连 04	15.00	2019.4.30	3	3.28		已还本付息
	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

2021 年大连市经济及工业发展均稳步恢复，装备制造业和石化工业仍为大连市支柱产业，产业结构依然偏重工业。全市固定资产投资保持增长，但增速仍相对偏低，消费需求有所释放，进出口实现较快发展。2022 年前三季度，大连市经济整体保持平稳增长态势，其中固定资产投资增速有所加快。

2021 年，大连市经济稳步恢复，全年全市实现地区生产总值为 7825.9 亿元，同比增长 8.2%，增速较上年提升 7.3 个百分点，高于全国 0.1 个百分点。从产业结构看，2021 年大连市第一、二和三产业增加值分别实现 513.3 亿元、3301.6 亿元和 4011.0 亿元，同比分别增长 5.8%、9.4%和 7.5%，三次产业结构由上年的 6.53:40.04:53.43 调整为 6.56:42.19:51.25。2022 年前三季度，大连市地区生产总值实现 6191.3 亿元，同比增长 3.9%；分产业看，第一产业增加值为 371.6 亿元，同比增长 3.0%；第二产业增加值为 2849.7 亿元，同比增长 5.5%；第三产业增加值为 2970.0 亿元，同比增长 2.7%。

图表 6. 2019 年以来大连市主要经济指标及其增速情况 (单位：亿元，%)

指标	2019 年		2020 年		2021 年	
	数额	增幅	数额	增幅	数额	增幅
地区生产总值	6990.0	6.5	7030.4	0.9	7825.9	8.2
第一产业增加值	458.9	1.6	459.2	3.2	513.3	5.8
第二产业增加值	2806.8	12.0	2815.2	4.3	3301.6	9.4
第三产业增加值	3724.3	2.7	3756.0	-2.5	4011.0	7.5
人均地区生产总值 (万元)	9.50	54.0	9.47	0.0	10.50	—
城镇居民人均可支配收入 (万元)	4.65	6.7	4.74	2.0	5.05	6.7
社会消费品零售总额	2064.5	1.8	1828.0	-11.5	1909.7	4.5

指标	2019年		2020年		2021年	
	数额	增幅	数额	增幅	数额	增幅
固定资产投资	—	-19.8	—	0.1	—	1.2
自营进出口总额	4352.8	-7.5	3852.9	-11.7	4248.5	10.3

资料来源：大连统计年鉴、大连市2021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。依托临港便利的集疏运体系，大连市已形成以装备制造和石油化工等为代表的临港主导产业。2021年，大连市工业经济稳步恢复，全年规模以上工业增加值同比增长15.0%，增速较上年提高11.2个百分点，其中高技术制造业增加值同比增长18.9%。重点行业中，在国际原油价格高位运行的带动下，石化工业增加值同比增长16.4%，增速比上年提高4.0个百分点，拉动规模以上工业增加值增长5.4个百分点，拉动点比上年提高1.2个百分点，占规模以上工业增加值比重为33.1%；受大宗商品价格上涨等不利因素影响，装备制造业增加值同比增长7.1%，增速较上年提高4.4个百分点，占规模以上工业增加值比重为44.6%；医药工业实现复苏，2021年增加值同比增长54.2%，增速比上年大幅提高57.2个百分点，拉动规模以上工业增加值增长1.4个百分点。民营经济方面，2021年，民营控股企业增加值同比增长20.1%，民营经济稳步发展，成为带动工业经济增长的主力军。2022年前三季度，全市规模以上工业增加值同比增长4.9%。

投资方面，2021年大连市固定资产投资（不含农户）同比增长1.2%，增速较上年提高1.1个百分点，其中，第一、第二和第三产业投资同比分别增长19.6%、-6.0%和4.2%。从投资方向看，建设项目投资同比增长6.0%，房地产开发投资同比下降3.2%。2021年受政策调控等因素影响，大连市房地产市场有所承压，全市实现商品房销售面积687.7万平方米，同比下降3.8%，其中住宅销售面积627.2万平方米，同比下降0.3%；商品房销售额为945.3亿元，同比下降0.6%，其中住宅销售额883.1亿元，同比增长4.0%。2022年前三季度，大连市固定资产投资增幅有所扩大，同比增长7.7%。

消费方面，2021年大连市消费需求有所释放，全年实现社会零售总额1909.7亿元，同比增长4.5%，增速较上年提高16.0个百分点，其中，全市实现商品零售额1773.8亿元，同比增长3.5%；餐饮收入额135.9亿元，同比增长18.9%。在限额以上批发零售业商品零售额中，金银珠宝类、石油及制品类、五金、电料类、日用品类、书报杂志类及汽车类零售额分别同比增长41.0%、25.2%、20.0%、12.4%、8.6%和5.4%，除

此之外，各类商品零售额均有所下降，其中，建筑及装潢材料类、文化办公用品类、家用电器和音像器材类及体育、娱乐用品类零售额下降幅度较大，同比分别下降 31.8%、20.7%、16.2%和 16.1%。2022 年前三季度，大连市实现社会消费品零售总额 1326.3 亿元，同比下降 4.7%。

对外贸易方面，2021 年大连市外贸经济实现较快发展，全年全市实现进出口总额 4248.5 亿元，同比增长 10.3%。其中，进口额 2316.8 亿元，同比增长 6.2%；出口额 1931.7 亿元，同比增长 15.5%。当年，大连市新增外商投资企业 329 家，新增合同外资额 58.5 亿美元。实际使用外商直接投资 16.7 亿美元，比上年增长 153%，其中，第二产业实际使用外资 9.8 亿美元，同比增长 542.5%；第三产业实际使用外资 7.0 亿美元，同比增长 41.3%。2022 年前三季度，大连市进出口总额 3635.9 亿元，同比增长 13.9%，其中，进口额 2025.3 亿元，同比增长 16.2%；出口额 1610.6 亿元，同比增长 11.2%。

（二）大连市财政实力

2021年，受国有土地使用权出让收入减少影响，大连市政府性基金预算收入有所下降。但受益于税收收入的增加，大连市一般公共预算总收入有所增长，同时债务收入也有所增加，2021年全市财政实力较2020年有所增强，财政平衡能力仍较强。

2021年，大连市实现一般公共预算收入总计 1656.82 亿元，得益于一般公共预算收入及债务收入增加，同比增长 13.10%，占财政收入合计的比重为 73.85%，较上年提高 2.49 个百分点；受政府一般债券等债务收入大幅增加及国有土地使用权出让收入下降的影响，2021 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有所下降，2021 年其占财政收入合计的比重为 26.08%，较上年下降 2.49 个百分点。2021 年大连市财政收入合计²为 2243.40 亿元，同比增长 9.28%。

图表 7. 2019-2021 年大连市全市及市级财政收入构成情况（单位：亿元）

科目	2019 年		2020 年		2021 年	
	全市	市级	全市	市级	全市	市级
财政收入合计	1762.14	1141.70	2052.91	1250.14	2243.40	1522.97
一般公共预算收入总计	1340.82	872.37	1464.95	910.19	1656.82	1108.76
其中：一般公共预算收入	692.84	264.11	702.68	260.40	737.60	273.17
上级补助收入(含省补助计划单列市收入)	303.97	303.97	336.90	336.90	249.83	249.83

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	2019年		2020年		2021年	
	全市	市级	全市	市级	全市	市级
债务收入	86.50	86.50	151.61	151.61	354.77	354.77
调入资金和上年结余	160.30	95.24	144.99	35.31	141.45	58.79
政府性基金预算收入总计	420.09	268.44	586.50	338.73	585.00	412.73
其中:政府性基金预算收入	352.41	208.56	308.93	99.34	287.84	158.70
债务收入	48.25	48.25	161.69	161.69	219.96	219.96
调入资金和上年结余	14.20	6.00	85.17	46.57	74.38	30.80
国有资本经营预算收入总计	1.23	0.89	1.47	1.22	1.58	1.49
其中:国有资本经营预算收入	1.09	0.74	0.98	0.73	0.94	0.90

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

2021年,大连市一般公共预算收入为737.60亿元,同比增长5.0%,其中税收收入508.83亿元,同比增长7.9%,占一般公共预算收入的比重为68.98%,占比较上年提高1.88个百分点。从税收结构看,2021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418.22亿元,占税收收入的82.19%,税收结构较为稳定。2021年大连市实现非税收入228.77亿元,同比下降1.0%,主要由国有资源(资产)有偿使用收入、专项收入、罚没收入、政府住房基金收入和行政事业性收费收入等构成,2021年上述五项合计实现收入220.23亿元,占非税收入的比重为96.27%。此外,2021年,大连市分别实现上级补助收入(含省补助计划单列市收入)和债务收入249.83亿元和354.77亿元,同比分别下降25.84%和增长134.00%,均为大连市一般公共预算收入总计提供一定的补充。

图表8. 2019-2021年大连市全市一般公共预算收入构成情况(单位:亿元)

科目	2019年	2020年	2021年
税收收入	498.28	471.51	508.83
主要科目: 增值税	204.45	191.03	200.67
企业所得税	101.04	96.17	103.59
个人所得税	24.98	23.38	26.97
城市维护建设税	38.17	34.07	36.71
城镇土地使用税	13.24	15.52	15.95
土地增值税	22.41	23.11	24.33
契税	47.31	40.28	50.27
非税收入	194.56	231.17	228.77
主要科目: 专项收入	35.51	35.58	37.08
行政事业性收费收入	18.48	15.76	15.23
罚没收入	91.08	46.47	26.76
国有资源(资产)有偿使用收入	33.32	90.28	124.66
一般公共预算收入合计	692.84	702.68	737.60

科目	2019年	2020年	2021年
主要科目：上级补助收入（含省补助计划单列市收入）	303.97	336.90	249.83
债务收入	86.50	151.61	354.77
调入资金等	97.4	84.75	76.31
一般公共预算收入总计	1340.82	1464.95	1656.82

注：数据由大连市财政局提供，新世纪评级整理

2021年，大连市政府性基金预算收入为287.84亿元，同比下降6.8%，其中，国有土地使用权出让收入259.73亿元，受房地产市场调控政策等因素的影响，国有土地使用权出让收入同比下降9.5%。此外，大连市发行政府专项债券等获得的债务收入219.96亿元，同比增长36.04%，占政府性基金预算收入总计的37.60%，占比较上年提高10.03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，2021年大连市一般公共预算支出为980.05亿元，同比下降2.2%。大连市一般公共预算支出主要集中于民生领域，2021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545.05亿元，同比下降2.9%，占一般公共预算支出的55.61%，较上年下降0.43个百分点。同期，大连市一般公共预算自给率³为75.26%，较上年提高5.13个百分点，收支平衡对上级转移支付的依赖度仍较大。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，2021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106.99%，平衡能力较强。

2021年，大连市政府性基金预算支出为292.61亿元，同比下降21.4%，其中用于城乡社区事务的支出为208.96亿元，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98.37%，较上年提高15.41个百分点，收支平衡对债务收入的依赖性下降。考虑到债务收支、调入调出资金和上年结余等因素后，2021年大连市政府性基金收支平衡率为114.20%，结余72.75亿元。

2022年前三季度，大连市一般公共预算收入完成532.0亿元，同比下降9.0%，剔除留抵退税因素后同口径（以下简称同口径）增长2.3%，

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。

其中，税收收入 316.5 亿元，同比下降 19.8%，同口径下降 3.0%。全市一般公共预算支出完成 728.0 亿元，同比增长 3.5%。一般公共预算自给率为 73.08%。同期，大连市政府性基金收入完成 111.3 亿元，同比下降 50.4%，其中土地出让金收入 98.0 亿元，同比下降 52.5%；政府性基金支出完成 275.9 亿元，同比增长 45.7%，其中其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出 110.4 亿元，同比增长 345.4%。

2021 年，大连市级一般公共预算收入较上年小幅增长，同期财政支出有所下降，收入对支出的覆盖程度有所上升；受益于土地出让收入大幅增加，市级政府性基金预算收入较快增长。

2021 年，大连市级一般公共预算收入为 273.17 亿元，占全市一般公共预算收入比重为 37.04%，较上年下降 0.02 个百分点。大连市级一般公共预算收入以税收收入为主，2021 年市级完成税收收入 195.00 亿元，同比增长 6.7%。2021 年，大连市级一般公共预算支出为 381.76 亿元，同比下降 13.6%。同期，大连市级一般公共预算自给率为 71.56%，较上年提高 12.64 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，2021 年大连市级一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。

2021 年，大连市级政府性基金预算收入为 158.70 亿元，同比大幅增长 60.5%，其中国有土地使用权出让收入为 146.21 亿元，同比大幅增长 63.6%，占同期市级政府性基金预算收入的比重为 92.13%。2021 年，大连市级政府性基金预算支出为 136.17 亿元，主要为城乡社区支出 103.09 亿元，占比达 75.71%。考虑债务收支、上年结余等因素后，2021 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

2021 年末，大连市政府性债务较上年末有所增长。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，债务风险整体可控。

截至 2021 年末，大连市政府性债务余额为 2412.01 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 98.24%。

图表 9. 2021 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
2369.50	98.24%	2.63	0.11%	39.89	1.65%

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 2021 年末大连市本级⁵和县级政府性债务余额分别为 735.63 亿元和 1676.39 亿元，主要集中于县级。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 695.58 亿元和 1673.92 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 2021 年末，政府债券、银行借款、主权外债及其他债务余额分别为 2363.95 亿元、25.81 亿元和 7.16 亿元，占同期末政府性债务余额的比例分别为 98.01%、1.07%和 0.30%。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 2021 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 992.35 亿元和 301.77 亿元，占同期末政府性债务总额的比例分别为 41.14%和 12.51%。

从债务到期分布看，截至 2021 年末大连市政府债务中未到期债务 2369.50 亿元，以中长期债务为主。其中，2022-2026 年到期的债务分别为 291.80 亿元、317.83 亿元、196.51 亿元、303.99 亿元和 147.21 亿元，2027 年及以后到期 1112.16 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。

（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；

⁵市本级指市级加高新园区、长兴岛经济区、太平洋合作创新区，下同。

大连市依托区位优势，立足本市区域发展实际情况，制定了可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。

跟踪期内，大连市“放管服”改革向纵深推进，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。2021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〔2021〕3号），取消下放调整行政职权1095项，其中取消50项、下放207项、承接706项、增加3项、调整管理方式129项；着力优化政务服务，创新开展“办事不找人、审批不见面”专项行动，实现上网依申请类事项可网办率100%，政务服务大厅办理事项网上可预约率100%；“三张网”改革取得实效，负面清单制、告知承诺制和容缺受理制全面实施。

跟踪期内，大连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》的规定，较为及时地披露相关政务信息。2021年，大连市各级行政机关主动公开政府信息21172条，发布政策清单589条，发布疫情防控信息1409条，发布现行有效规章70件；通过在线访谈、政务公开日活动等形式积极回应社会关切，全年组织在线访谈、媒体吹风会、新闻发布会174期，加强政策解读，丰富解读形式；实现政发、政办发政策性文件图解全覆盖，发布各类图解70余篇，完成发行政府公报中外文版16期。认真落实依申请公开标准化规范化试点工作要求，搭建政府协同办公系统和网站集约化升级改版，实现全链条信息化管理，并完善依申请公开转主动公开机制，对涉及8个年度、325个文件开展公文属性认定工作，同时编制《依申请公开工作指南》，提升答复办理规范性，全年各级行政机关按时高质量答复依申请2114件。政府信息管理方面，大连市政府推进各类规划、政府规章和政府债务信息发布，加强基层政务公开标准化规范化建设，发布公开事项标准目录及信息内容，并制定《办文办会“五公开”工作指南》，进一步规范公文公开属性认定。加强政府信息公开平台建设，通过推进网站集约化建设，完成24个政府部门网站迁移上线，印发《大连市政府网站集约化平台管理办法（试行）》；规范设置调整“中国大连”政府门户网站功能和栏目结构，重新设置“重点领域信息公开”栏目，创新开设“政策清单”专栏和“走进大连”栏目；加强平台监管，每月对政府网站和政务新媒体监督检查情况下发通报、检查整改。此外，大连市加强信息公开监督保障，不断落实“日巡查、月检测、节点排查”检查机制，将主动公开、依申请公开、平台建设管理等工作内容纳入市绩效考核指标，并广泛听取社会建议，接受市民评议，配合开展第三方评估工作。

战略管理方面，跟踪期内，大连市发布《大连市国民经济和社会发展的第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，提出到2025年，“两先区”高质量发展实现新突破，全省排头兵和跳高队长的作用进一步凸显，力争经济总量迈入万亿城市行列，东北亚国际航运中心、国际物流中心、国际贸易中心、区域性金融中心和东北亚科技创新创业创投中心能级显著提升，为2035年基本实现高水平社会主义现代化奠定坚实基础；创新大连、开放大连、数字大连、宜居大连、幸福大连、平安大连建设取得明显成效，形成营商环境优、创新能力强、开放程度深、生态环境美、幸福指数佳、文明程度高的振兴发展新局面。

（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。2021 年，大连市实现地区生产总值 7825.9 亿元，占辽宁省国内生产总值的比重为 28.37%。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（四期、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。其中四期债券募集资金 1.60 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 2022 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。八期债券共募集资金 11.70 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 2022 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（三-四期）

16 大连市政府专项债券纳入大连市政府性基金预算管理。其中三-四期债券共募集资金 9.49 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 2022 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（三-四期）

17 大连市政府专项债券纳入大连市政府性基金预算管理。其中三-四期债券共募集资金 2.67 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 2022 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（二-七期）

18 大连市政府专项债券纳入大连市政府性基金预算管理。二-七期债券共募集资金 36.14 亿元，其中 29.14 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 2022 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（一期、三-四期）

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；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 2022 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. 2019 年以来大连市土地出让情况表

指标	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 前三季度
土地出让面积 (万平方米)	842.40	852.29	812.38	523.95
其中：住宅用地	81.90	85.59	204.17	52.75

指标	2019年	2020年	2021年	2022年 前三季度
综合用地（含住宅）	252.68	184.66	68.61	15.71
商业/办公用地	35.89	281.63	40.63	111.56
工业用地	359.48	289.24	447.85	331.60
其他用地	112.45	11.17	51.11	12.32
土地成交金额（亿元）	315.67	336.52	269.92	63.37
其中：住宅用地	26.80	39.14	127.49	14.84
综合用地（含住宅）	260.95	206.52	90.85	20.16
商业/办公用地	9.42	76.98	29.16	15.08
工业用地	13.73	13.19	15.58	12.77
其他用地	4.78	0.68	6.84	0.51
土地成交均价（元/平方米）	3747	3948	3323	1209
其中：住宅用地	3273	4573	6244	2813
综合用地（含住宅）	10327	11184	13241	12837
商业/办公用地	2624	2733	7177	1352
工业用地	382	456	348	385
其他用地	425	613	1338	414

资料来源：CREIS 中指数据（土地版）

2019-2020 年及 2022 年前三季度，大连市土地出让面积分别为 842.40 万平方米、852.29 万平方米、812.38 万平方米和 523.95 万平方米；同期，土地成交金额分别为 315.67 亿元、336.52 亿元、269.92 亿元和 63.37 亿元。2021 年以来，受房地产调控政策等因素的影响，综合用地（含住宅）出让面积持续减少，大连市土地出让总价持续下降。

2021 年及 2022 年前三季度，大连市政府性基金预算收入分别为 287.84 亿元和 111.3 亿元，同比分别下降 21.4%和 50.4%，其中国有土地使用权出让收入分别为 259.73 亿元和 98.0 亿元，同比分别下降 9.5%和 52.5%。

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。跟踪期内受房地产市场调控政策等因素影响，大连市土地成交金额有所下降，但考虑到存续债券偿还期限结构较为合理，大连市政府专项债券的偿付保障程度高。

四、结论

2021 年大连市经济及工业发展均稳步恢复，装备制造业和石化工业仍为大连市支柱产业，产业结构依然偏重工业。全市固定资产投资保持增长，但增速仍相对偏低，消费需求有所释放，进出口实现较快发展。

2022 年前三季度，大连市经济整体保持平稳增长态势，其中固定资产投资增速有所加快。

2021 年，受国有土地使用权出让收入减少影响，大连市政府性基金预算收入有所下降。但受益于税收收入的增加，大连市一般公共预算总收入有所增长，同时债务收入也有所增加，2021 年全市财政实力较 2020 年有所增强，财政平衡能力仍较强。

2021 年，大连市级一般公共预算收入较上年小幅增长，同期财政支出有所下降，收入对支出的覆盖程度有所上升；受益于土地出让收入大幅增加，市级政府性基金预算收入较快增长。

2021 年末，大连市政府性债务较上年末有所增长。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，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；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	7
	财政实力	综合财力	2
		一般公共预算收入	1
		一般公共预算自给率	3
		税收比率	4
		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	
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。