

 东方金诚国际信用评估有限公司
GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co.,Ltd.

国有品牌

国际视野



信用评级报告

CREDIT RATING REPORT

WWW.DFRATINGS.COM |
国有全资信用评级机构

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不不对资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效；在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司
110 2022年9月5日

大连市政府债券 2022年度跟踪评级报告

债券分类	存续额度(亿元)	跟踪评级结果	上次评级结果	跟踪评级日期	评级组长	小组成员
2020年一般债券	134.61	AAA	AAA	2022/9/5	赵迪	刘梦楠
2020年专项债券	161.69	AAA	AAA			
2021年一般债券	354.76	AAA	AAA			
2021年专项债券	219.95	AAA	AAA			
2022年H1一般债券	51.76	AAA	AAA			
2022年H1专项债券	131.05	AAA	AAA			

主体概况

大连市地处欧亚大陆东岸，中国东北辽东半岛最南端，是东北地区的海上门户，是重要的港口、贸易、工业、旅游城市。

大连市经济总量常年位居辽宁省首位，形成了以现代装备制造、石油化工、电子信息、船舶制造等为主导的工业产业。

大连市财政实力很强；政府债务期限结构较为合理，整体债务风险可控。

评级模型

1.基础评分模型

一级指标	二级指标	权重(%)	得分
经济实力	地区生产总值(亿元)	25.00	22.5
	人均GDP(元)	5.00	4.0
财政实力	一般公共预算收入(亿元)	30.00	27.0
	政府性基金收入(亿元)	15.00	13.5
	财政自给率(%)	5.00	4.5
	税收收入占比(%)	5.00	3.5
偿债能力	政府负债率(%)	15.00	10.5
基础评分输出结果			aa+
调整因素			无
本级政府信用状况(BCA)			aa+
外部支持评价	外部支持能力	G1	
	外部支持意愿	S1	
评级模型结果			AAA
外部支持调整子级			1

注1：外部支持能力档位分为G1-G19，表示支持能力由强至弱的程度

注2：外部支持意愿档位分为S1-S5，表示支持意愿由强至弱的程度

注3：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异

评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，大连市区位优势明显，地区经济发展态势向好，经济和财政实力依然很强，政府债务风险总体可控；一般公共预算收入及政府性基金收入等可用财力对债券的保障程度很高。同时，东方金诚也关注到，大连市产业结构有待进一步优化，固定资产投资增长乏力，政府性基金收入未来存在一定的不确定性。综合分析，大连市人民政府债务偿还能力极强，东方金诚评级各期存续债券到期不能偿付的风险依然极低。

同业比较

项目	大连市	青岛市	宁波市	厦门市	深圳市
GDP总量(亿元)	7825.90	14136.46	14594.90	7033.89	30664.85
GDP增速(%)	8.2	8.3	8.2	8.1	6.7
一般公共预算收入(亿元)	737.60	1368.29	1723.14	880.96	4257.80
上级补助收入(亿元)	250.90	258.29	153.08	-	-
政府性基金收入(亿元)	287.80	1192.73	1594.59	1071.11	1373.70
地方政府债务余额(亿元)	2369.50	2559.07	2548.66	1426.20	-

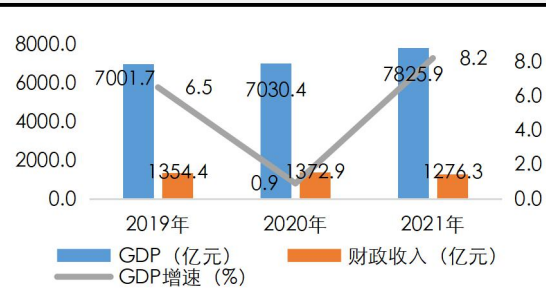
注1：数据年份均为2021年，其中上级补助收入包含列入一般公共预算的上级补助及列入政府性基金的上级补助(下文同)

注2：2021年大连市财政数据均为预算执行数，数据来源为大连市政府官网公布的《大连市2021年预算执行情况和2022年预算草案的报告》

资料来源：各城市统计公报、财政预算决算情况等公开资料，东方金诚整理

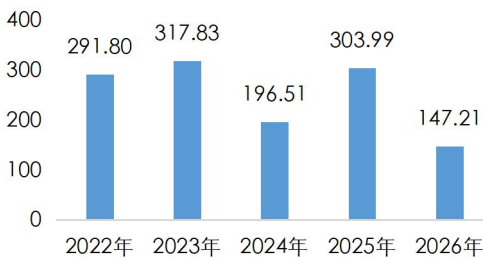
主要指标及依据

大连市经济财政指标 (亿元、%)



*财政收入=一般公共预算收入+上级补助收入+政府性基金收入

截至 2021 年末大连市债务期限结构 (亿元)



主要数据和指标

项目	2019年	2020年	2021年
地区生产总值 (亿元)	7001.7	7030.4	7825.9
经济增长率 (%)	6.5	0.9	8.2
人均地区生产总值 (元)	99996	94358	105035
规模以上工业增加值增速 (%)	16.1	3.8	15.0
固定资产投资增速 (%)	-19.8	0.1	1.2
社会消费品零售总额 (亿元)	3948.7	1828.0	1909.7
进出口总额 (亿元)	4352.8	3854.2	4248.5
一般公共预算收入 (亿元)	692.8	702.7	737.6
上级补助收入 (亿元)	309.2	361.3	250.9
政府性基金收入 (亿元)	352.4	308.9	287.8
国有资本经营收入 (亿元)	1.1	1.0	0.9
政府债务余额 (亿元)	1976.9	2064.4	2369.5
政府债务限额 (亿元)	2167.1	2467.1	2554.1

资料来源：大连市财政局及公开资料，东方金诚整理

优势

- 跟踪期内，大连市处在东北地区对外开放的最前沿，区位优势明显，交通较为完善，对整个东北地区的经济发展具有辐射带动作用；
- 大连市以装备制造和石油化工等优势产业为主的工业经济逐步恢复，以交通运输、金融、旅游、软件信息服务等为主的现代服务业持续发展，地区经济发展态势向好；
- 大连市财政实力很强，政府债务未来集中偿付压力较小，总体债务风险可控；
- 大连市发行的地方政府债券偿债资金均纳入其一般公共预算及政府性基金预算管理，一般公共预算收入及政府性基金收入等可用财力对存量债券的保障程度很高。

关注

- 跟踪期内，大连市产业结构仍偏重于传统重工业，轻工业及新兴产业对工业经济的支撑作用不足，产业结构有待进一步优化；
- 大连市固定资产投资增长乏力，对地区经济增长的贡献程度有限；
- 大连市政府性基金收入易受房地产市场等因素的影响，未来仍存在一定的不确定性。

评级展望

预计大连市经济和财政收入将保持增长，政府债务处于可控范围，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《地方政府信用评级方法及模型 (RTFL001202208)》

历史评级信息

债券简称	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
22 大连债 20	AAA	2022/8/16	尚子书 吴奉颖	《地方政府信用评级方法及模型 (RTFL001202208)》	阅读原文
20 大连债 02	AAA	2020/5/11	赵迪 季梦洵 王傲雪	《地方政府债券发行主体信用评级方法及模型 (RTFL001201907)》	阅读原文

注：以上为不完全列示

跟踪评级说明

根据监管相关要求及东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）对大连市人民政府存续期内的各期一般债券和专项债券（详见附件一）的跟踪评级安排，东方金诚进行本次定期跟踪评级。

主体概况

大连市是辽宁省下辖副省级城市、计划单列市，地处欧亚大陆东岸，中国东北辽东半岛最南端，西北濒临渤海，东南面向黄海，南隔渤海海峡与山东半岛相望，北与营口市、东北与鞍山市、丹东市接壤，腹地辽阔。大连市拥有海岸线长 1906 公里，占辽宁省海岸线总长度的 73%，其中陆地海岸线 1288 公里，海岛岸线 618 公里。大连市是东北地区的海上门户，是重要的港口、贸易、工业、旅游城市。大连市下辖 7 个市辖区、1 个县，并代管 2 个县级市，陆地总面积 12573.85 平方千米，其中建成区面积 488.6 平方千米。截至 2021 年末，大连市户籍人口 603.6 万人。

2021 年，大连市实现地区生产总值 7825.9 亿元，按可比价格计算，同比增长 8.2%。同期，大连市一般公共预算收入 737.6 亿元，同比增长 5.0%；一般公共预算支出 980.1 亿元，同比下降 2.2%。2022 年 1~6 月，大连市实现地区生产总值 3905.7 亿元，按可比价格计算，同比增长 3.3%。同期，大连市完成一般公共预算收入 354.8 亿元，同比下降 5.1%；一般公共预算支出 510.0 亿元，同比增长 8.7%。

截至 2021 年末，大连市政府债务余额为 2369.50 亿元。其中，一般债务余额 1512.25 亿元，专项债务余额 857.25 亿元。

宏观经济与政策环境

疫情冲击下，2022 年二季度宏观经济再现“增长缺口”，下半年 GDP 增速有望回归正常增长水平

3 月和 4 月上海、吉林疫情再起，并波及全国，对宏观经济供需两端都造成严重扰动，二季度 GDP 同比增速为 0.4%，大幅低于一季度的 4.8%，创 2020 年初以来最低点。5 月之后疫情缓和，加之“国常会 33 条”为代表的稳住经济大盘措施全面发力，经济转入修复过程。当前经济运行不平衡特征突出，总体上呈现“供强需弱”、“基建强消费弱”的特征，其中房地产下滑正在成为经济下行压力的主要来源。

展望未来，在疫情得到稳定控制的前景下，伴随各项稳增长政策进一步落地显效，三、四季度经济修复过程会明显加快，预计 GDP 增速将分别达到 5.0%和 5.5%左右，基本回到正常增长水平。其中，下半年基建投资有望持续加速，房地产投资将在政策放宽过程中逐步触底回升。受前期居民可支配收入增速下滑、消费心理偏谨慎等因素影响，接下来消费修复将较为温和。我们判断，下半年全球滞胀特征会愈加显现，出口增速恐将波动下行，外需对经济增长的拉动力量会明显减弱，稳增长将更加倚重内需。

值得注意的是，受“猪周期”转入价格上升阶段影响，下半年 CPI 同比增速有可能升至 3.0%左右，但扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比增速有望保持 1.5%左右的低位。这意味着物价形

势将保持整体稳定，不会对宏观政策形成较大掣肘。另外，全球经济衰退阴影下，近期包括原油、铜在内的国际大宗商品价格下跌幅度较大，下半年国内 PPI 同比增速将会延续较快下行势头，也会成为稳定整体物价水平的一个积极因素。

当前宏观政策正在全面发力，下半年财政货币政策都将在稳增长方向上保持较高连续性

上半年基建投资同比增速达到 7.1%，显著高于去年全年 0.4% 的增长水平；在专项债资金大规模投放、政策性金融支持基建持续加码背景下，三季度基建投资增速有望升至两位数。这标志着当前宏观政策正在朝着稳增长方向全面发力。我们判断，下半年在全球金融环境大幅收紧、国内经济转入修复过程背景下，货币政策动用降息降准“大招”的可能性不大，但仍将延续稳增长取向，其中三季度社融、信贷和 M2 增速都将保持偏强势头，市场利率上行幅度可控，为支持楼市尽快回暖，5 年期 LPR 报价还将有所下调。

财政政策方面，2022 年新增地方政府专项债额度在 6 月底已“基本发完”，二季度退税政策进度较快，截至二季度末已完成 1.85 万亿元，而全年指标是 2.64 万亿元。由此，下半年是否会出现财政政策“空窗期”，成为当前市场关注的焦点。我们判断，视下半年消费、投资修复进度，财政政策还有较大加码空间。主要是为支持消费修复以及基建提速，下半年有可能发行 1~1.5 万亿元特别国债，或将 2023 年部分新增地方政府专项债额度提前至今年下半年发行。考虑到当前楼市遇冷对地方政府国有土地出让金收入影响很大，我们判断尽管近期政策性金融持续发力，分担了地方政府部分基建支出压力，但下半年财政政策存在出台新增量工具的可能。

地区经济

地区禀赋

大连市处在东北地区对外开放的最前沿，区位优势明显，交通较为完善；大连港作为辽宁省以及东北地区对外交往的重要通道和交通运输枢纽，对东北地区的经济发展具有辐射带动作用

作为沿海城市，大连是东北地区最重要的出海口，也是我国重要的港口城市之一。大连市所在辽宁省是东北地区唯一既沿海又沿边的省份，是东北地区连接其他省份的门户。辽宁省对接环渤海经济圈、融入东北亚经济圈，且为中蒙俄经济走廊的重要节点，是东北地区通向世界对外贸易与交往的重要通道和前沿地带，其中大连又处在东北地区对外开放的最前沿，2003 年中央提出将大连建设成东北亚重要的国际航运中心，区位优势及战略地位十分明显。

大连市已建成较为完善的水陆空立体交通网络。铁路方面，大连市拥有哈大高速铁路、沈大铁路、丹大快速铁路等多条铁路干线，其中沈大铁路是中国六大主要干线之一，同时也是东北腹地通往大连港口的交通大动脉。公路方面，沈大高速公路（即国家高速 G15 沈海高速公路沈阳至大连段），全长 375 公里，是中国大陆兴建最早的一条高速公路，纵贯辽东半岛，把沈阳、辽阳、鞍山、营口、大连五大城市紧密相连；东北沿边大通道“鹤大线”（201 国道到鹤岗）和纵贯大通道“黑大线”（202 国道到黑河）都以大连（旅顺）为起点。航空方面，大连周水子国际机场距离大连市中心仅 10 余公里，航线总数达到 255 条，其中国内航线 233 条，国际和地区航线 22 条，与 123 个国内外城市通航，2021 年实现旅客吞吐量 1036.5 万人次。

图表 1 大连市区位图



资料来源：公开资料，东方金诚整理

大连全地区海岸线长达 1906 公里，拥有众多优良港湾。大连湾三面环山，并有三山岛作为天然屏障，水深湾阔，不淤不冻，建有大连港以及大窑湾港，港口资源丰富。大连港与近邻朝鲜、韩国和日本之间海上运输十分便捷，与北美、南美、东南亚及世界各地之间的联络也十分频繁，不仅是辽宁省的外贸中心，也是我国东北地区以及内蒙古自治区对外贸易的重要港口，已成为全国主要集装箱海铁联运和海上中转港口之一、东北亚油品转运中心，是东北亚进入太平洋、面向世界的海上门户。2021 年大连港完成货物吞吐量 3.16 亿吨，在全国沿海主要港口中排名第 13 位；完成集装箱吞吐量 367 万标箱，排名第 15 位。大连港的发展进一步确立了大连在辽宁沿海经济带中的核心地位和龙头作用，同时大连港作为辽宁省以及整个东北地区对外交往的重要通道和交通运输枢纽，对拉动城市和腹地外向型经济增长做出了巨大贡献，对整个东北地区的经济发展具有辐射带动作用。

资源禀赋方面，大连市矿产资源较为丰富，地质成矿条件优越，便于规模开发，综合利用价值大。大连地区主要矿产资源有铁、铜、铅、锌、金、磷、金刚石和石灰石等，其中金刚石矿产主要分布于瓦房店市中部，储量较大，占全国储量的 50% 以上，均为大型原生矿床。大连市水产资源较为丰富，盛产多种鱼、虾、蟹、贝、藻，是全国重点水产基地之一。

经济总量

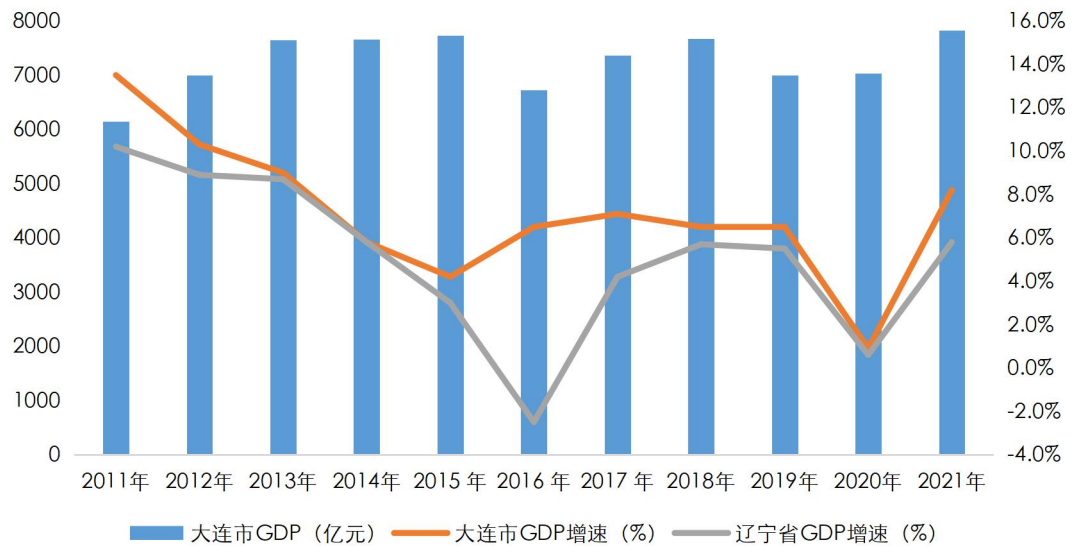
跟踪期内，作为辽宁省经济增长的双引擎之一，大连市经济总量仍位居辽宁省首位；2021 年大连市经济增速有所回升，经济发展态势总体良好，整体经济实力仍很强

中央实施振兴东北老工业基地政策初期，大连市地区经济得到快速发展，经济增速均高于同期辽宁省地区经济增速。但随着振兴东北老工业基地政策刺激作用减弱和国内外宏观经济放缓，东北地区经济结构转型压力再次显现。2020 年，受新冠疫情影响，大连市经济增速再次大

幅下降。2021年，大连市经济恢复较快，经济增速同比增长8.2%，高出辽宁省平均水平2.4个百分点。

作为辽宁沿海经济带的核心城市，大连市是辽宁省经济增长的双引擎之一，对周边地区辐射带动作用明显，经济总量常年位居辽宁省下辖14个地级市（含副省级城市沈阳）首位。2021年，大连市实现地区生产总值7825.9亿元，占辽宁省地区生产总值的比重为28.37%。

图表2 大连市经济总量及增速情况



资料来源：大连市国民经济和社会发展统计公报（2011年~2021年），东方金诚整理

产业结构

跟踪期内，大连市三次产业结构调整为6.56:42.19:51.25，仍以第二、第三产业为主。2021年，大连市经济实现较快恢复，第二、第三产业增加值增速同比大幅提升。

图表3 大连市三次产业结构情况（单位：亿元、%）

项目	2019年		2020年		2021年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
第一产业增加值	458.5	3.0	459.2	3.2	513.3	5.8
第二产业增加值	2799.8	11.9	2815.2	4.3	3301.6	9.4
第三产业增加值	3743.3	2.9	3756.0	-2.5	4011.0	7.5
三次产业结构	6.55:39.99:53.46		6.53:40.04:53.43		6.56:42.19:51.25	

资料来源：大连市国民经济和社会发展统计公报（2019年~2021年），东方金诚整理

跟踪期内，大连市以装备制造和石油化工等优势产业为主的工业经济逐步恢复，保持良好发展态势；但大连市产业结构偏重于传统重工业，轻工业及新兴产业对工业经济的支撑作用不足，产业结构有待进一步优化

大连市工业门类齐全，综合配套能力较强，是我国东北地区重要的工业基地。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。

尽管新冠疫情对大连市工业经济产生了一定影响，随着疫情得到有效控制，工业经济逐步

恢复，总体上大连市工业经济保持良好发展态势。2021年，大连市规模以上工业增加值增速回升较快，达到15.0%，较2020年增长11.2个百分点；分行业看，2021年，在国际原油价格高位运行的带动下，大连市石化工业增加值同比增长16.4%，上拉规上工业增加值5.4个百分点；受大宗商品价格上涨、关键原材料短缺及部分产品订单量下滑等不利因素影响，装备制造业同比增长7.1%，增速呈逐步回落态势。

大连市产业结构偏重于传统重工业，轻工业及新兴产业对工业经济的支撑作用不足。2021年，大连市重工业中通用设备制造业、汽车制造业和石化工业营业收入分别占全市规模以上工业企业营业收入的7.4%、6.8%和43.6%。同期，大连市规上高技术制造业增加值占全市规上工业的比重仅为11.1%。东方金诚关注到，大连市产业结构有待进一步优化，工业经济增长过度依赖于受大宗商品价格、经济周期波动等影响较大的传统重工业，增加经济运行的不稳定性。

跟踪期内，大连市以交通运输、金融、旅游、软件信息服务等为主的现代服务业持续发展，仍为地区经济发展的重要支撑

2021年，大连市完成第三产业增加值4011.0亿元，同比增长7.5%，仍为地区经济发展的重要支撑。大连市丰富的港口资源为交通运输、港航物流的发展提供了有利条件。大连市拥有集装箱班轮航线99条，其中外贸航线86条，内贸航线13条。2021年，大连市沿海港口货物吞吐量3.16亿吨，同比下降5.5%；集装箱吞吐量367万标箱，同比下降28.1%。大连市拥有银行、保险、证券、期货、信托等金融行业，具有完善的金融产业链条，其中大连商品交易所已成为我国最大的农产品期货交易所、全球第二大大豆期货市场。2021年末，大连市金融机构人民币各项存款余额16537.4亿元，较上年同期增长6.6%；各项贷款余额13284.7亿元，较上年同期增长5.2%，金融业总体运行平稳。大连市是东北地区软件和信息技术服务产业的主要集聚区，2021年，大连市软件和信息技术服务业营业收入同比增长12%。根据《大连市软件和信息技术服务业2028行动纲要》，预计到2028年，大连市软件和信息技术服务业产业规模将达到3000亿元，增加值占全市GDP比重将突破10%。

大连市作为沿海城市，拥有丰富的自然和人文旅游资源，包括国家A级旅游景区57个，其中大连金石滩景区、大连老虎滩海洋公园、冰峪风景区等为全国知名景区。受新冠疫情影响，大连市旅游行业发展受限。随着国内疫情得到有效控制且新冠疫苗接种工作持续推进，预计未来大连市旅游业将逐步恢复。

受房地产调控政策叠加疫情因素影响，2021年大连市销售面积及销售额均有所下降。2021年，大连市商品房销售面积687.7万平方米，同比下降3.8%；商品房销售额945.3亿元，同比下降0.6%。

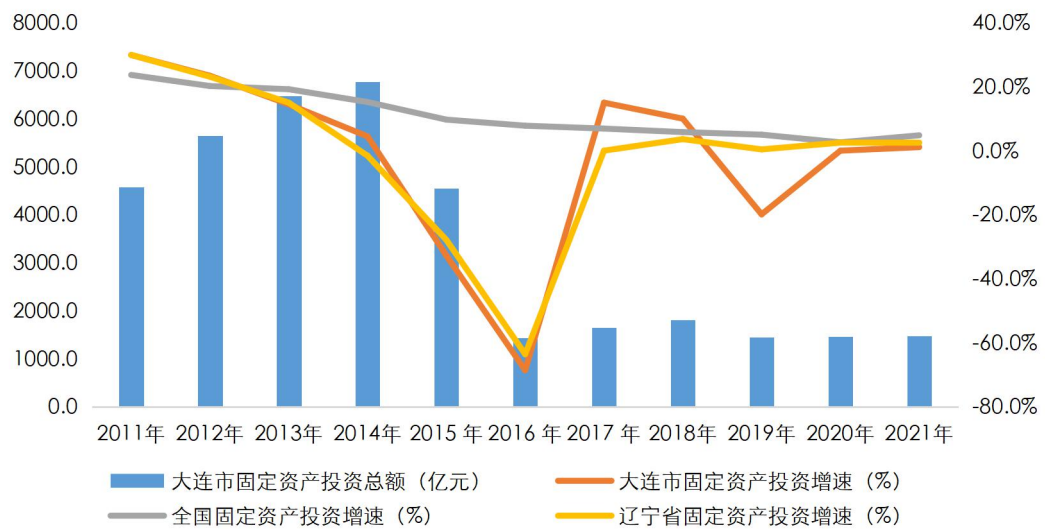
投资、消费和进出口

跟踪期内，大连市固定资产投资增长乏力，对地区经济增长的贡献程度有限；2021年，大连市全年社会消费品零售总额和进出口总额增速均由负转正

固定资产投资曾是大连市地区生产总值增长最主要动力，但受东北地区经济环境有所恶化、市场预期走低等因素影响，大连市固定资产投资大幅减少。2021年，大连市固定资产投资增速为1.2%，同比有所提升，但仍大幅低于全国平均水平。整体来看，固定资产投资对大连市地区

经济增长的贡献程度有限。

图表4 大连市固定资产投资总额及增速情况



注：2018年~2021年大连市固定资产投资总额根据增速测算，与实际数据可能存在差异
资料来源：大连市国民经济和社会发展统计公报（2019年~2021年）及大连市财政局提供，东方金诚整理

分领域看，2021年，大连市基础设施投资同比增长24.9%，房地产开发投资同比下降3.2%。高技术产业投资同比增长79.6%，社会领域投资同比增长66.9%。

图表5 大连市投资、消费和进出口主要指标 (单位：亿元、%)

项目	2019年		2020年		2021年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
固定资产投资	-	-19.8	-	0.1	-	1.2
其中：第一产业投资	-	-61.8	-	-	-	19.6
第二产业投资	-	-34.8	-	-18.2	-	-6.0
第三产业投资	-	-6.1	-	10.9	-	4.2
房地产开发投资	-	3.3	-	5.9	-	-3.2
城镇常住居民人均可支配收入(元)	46468	6.7	47380	2.0	50531	6.7
农村常住居民人均可支配收入(元)	19974	10.3	21558	7.9	23763	10.2
社会消费品零售总额	3948.7	1.8	1828.0	-11.5	1909.7	4.5
进出口总额	4352.8	-7.5	3854.2	-11.7	4248.5	10.3

资料来源：大连市国民经济和社会发展统计公报（2019年~2021年）及大连市财政局提供，东方金诚整理

在固定资产投资增长乏力的情况下，消费仍是拉动大连市经济增长的主要动力。2021年，大连市城镇常住居民人均可支配收入50531元，同比增长6.7%；农村常住居民人均可支配收入23763元，同比增长10.2%。2021年，大连市消费品市场逐步恢复，全年社会消费品零售总额1909.7亿元，同比增长4.5%。

从进出口来看，大连市作为沿海城市，外向型经济较明显。2021年，受国际能源商品价格飙升，机电商品、化工品增长带动出口表现强劲等因素影响，大连市外贸进出口总额实现大幅增长。2021年，大连市进出口总额4248.5亿元，同比增长10.3%，其中，进口总额2316.8亿元，同比增长6.2%；出口总额1931.7亿元，同比增长15.5%。分国家和地区来看，2021年，

大连市对“一带一路”沿线国家进出口 1547 亿元，同比增长 19.9%，前四大贸易伙伴分别是日本、欧盟（不含英国）、沙特阿拉伯和东盟。同时，东方金诚关注到，目前国际经贸环境日益复杂，受疫情反复、供应短缺等因素影响，部分进出口企业订单减少或延期交付，大连市对外贸易形势面临较大不确定性。

经济增长潜力

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，在辽宁省沿海经济带中将继续发挥核心作用；数字经济的发展将加快大连市产业转型升级，战略性新兴产业将迎来更多的发展机遇，未来经济发展前景良好

2003 年以来，国务院先后发布《关于实施东北地区等老工业基地振兴战略的若干意见》、《辽宁沿海经济带发展规划》、《关于全面振兴东北地区等老工业基地的若干意见》等发展战略，并提出做好与“一带一路”建设、京津冀协同发展和长江经济带发展三大战略互动衔接的发展新理念。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，在辽宁省沿海经济带中发挥核心作用，在加快政府职能转变、深化简政放权、优化营商环境、深化国企改革、做大做强民营经济等方面，能够较为充分享受到国家政策红利，在支柱产业重大投资、战略平台获批、国家重大工程建设等方面迎来新的发展机遇。

在国企改革方面，围绕辽宁省国企改革发展的具体要求和改革计划，大连市积极推进混合所有制改革，调整国有资本战略布局，国资国企改革不断深化。大连市国有企业主要集中在装备、石化等重化工业领域，存在投资规模大、成本高等特点，为提高民营资本参与混合所有制改革的积极性，大连市通过国有资本多元化带动民营资本进入，稳妥推进混合所有制改革，同时加快兼并重组，推进股权多元化改革。2021 年，大连市政府加快落实新时代深化国资国企综合改革的实施意见，推进国有资本布局优化和结构调整，清理退出“两非”“两资”企业 26 户，减少企业法人户数 70 户，88 户全民所有制企业全部完成公司制改革，209 户“僵尸企业”按国家标准全部完成处置工作。

为促进大连市经济实现高质量发展，大连市政府于 2020 年 2 月印发《大连市促进数字经济发展行动方案》，明确大连市发展数字经济目标、重点任务和保障措施，对实施创新驱动战略、加快传统产业转型升级具有重要意义。该方案结合大连市软件和信息服务业、电子信息制造业、传统制造业的发展优势，从 5 个方面提出数字经济发展的方向和重点，明确了 22 项重点工作任务，包括加快新型数字基础设施建设，加快推进 5G 商用布局，加快推进软件产业高端化，做大做强集成电路产业，做强高端智能装备产业，大力发展人工智能产业等。此外，配合数字经济发展要求，大连市政府出台《大连市 5G 发展规划（2019-2023 年）》，助力大连构建现代产业新体系。2021 年，大连市政府推出支持数字经济发展 10 条政策，重点围绕新基建、数字经济产业园区、软件和信息服务业发展、工业互联网、企业智能化改造以及服务保障软环境等方面，高度重视数字经济发展。同期，大连市数字经济核心产业增加值占地区生产总值比重为 7.5%左右；累计建成 5G 基站 10295 个、开通率 100%，企业上云达到 8000 多家，4 家企业入选国家第一批“5G+工业互联网”典型解决方案名单。总体来看，数字经济将助力大连市产业转型升级，战略性新兴产业将迎来更多的发展机遇，未来经济发展前景良好。

政府治理

为实现大连全面振兴、全方位振兴的总体目标，大连市制定和实施了一系列合理可行且有效的促进经济发展政策措施

2021年，大连市针对自身发展特点，制定了《大连市人民政府关于印发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》（以下简称“《纲要》”）。《纲要》提出，到2025年，大连市产业结构优化先导区、经济社会发展先行区（以下简称“两先区”）高质量发展实现新突破，辽宁省排头兵的作用进一步凸显，力争经济总量迈入万亿城市行列；展望2035年，“两先区”建设达到新高度，全面振兴全方位振兴呈现新气象，基本实现高水平社会主义现代化。

近年来，大连市在人才引进、统筹区域协调发展、优化营商环境、市域社会治理和全面深化改革开放等方面取得了成效。大连市面向全球招贤聚才，发挥政府投入引导作用，构建“双招双引”工作机制，实施“带土移植”科技人才引进工程和“海聚计划”引智政策；2021年，大连市充分利用“海创周”、创业就业博览会等活动广聚英才，组织高层次人才创新、科技人才创业、重点领域创新团队支持计划182项，引育人才+团队“带土移植”项目20个，新引进外国高端人才464人。同时，大连市积极推动区域协调发展，持续推进乡村振兴战略和新型城镇化战略，形成以城带乡、城乡融合的新型城乡关系；2021年，大连市推动提升城市功能，稳步开展大连湾海底隧道、地铁5号线、大连北站综合交通枢纽、5G基站等一批基础设施项目，完成老旧小区改造747万平方米，彻底消除中西沙棚户房，都市现代农业综合发展水平居全国第5位。在优化营商环境方面，大连市全面打造市场化、法治化、国际化营商环境，加大简政放权力度，取消调整下放行政职权1095项；深化“放管服”改革，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%；建立高频事项“一件事”目录清单；围绕项目全生命周期，深化投资项目审批全流程改革，实现一般投资项目从立项到验收全流程“最多60天”；大连市连续两年获评“中国国际化营商环境建设标杆城市”。在提高市域社会治理水平方面，大连市建成全市四级社会治理综合服务中心，全面推行社区“全岗通”工作模式；2021年，大连市实现信访矛盾减存控增三年攻坚预期目标，扫黑除恶专项斗争取得明显成效，重大活动安全保障有力，蝉联“长安杯”并荣获“平安中国建设示范市”称号；连续四年事故起数和死亡人数实现“双下降”，未发生重特大事故，荣膺“全国文明城市”六连冠。在全面深化改革开放方面，大连市完成自贸片区改革试验全部任务、推出制度创新成果400余项，着力发挥综合保税区、国家进口贸易促进示范区、数字服务出口基地等开放平台的引领作用，获批建设中日（大连）地方发展合作示范区。

总体来看，“十四五”以来，为实现大连全面振兴、全方位振兴的总体目标，大连市制定和实施了一系列合理可行且有效的促进经济发展的政策措施。

大连市政府信息公开规范，政府信息透明度较高，政府债务管理较为规范

从政府信息透明度来看，大连市政府信息披露水平总体较好，能够根据《中华人民共和国政府信息公开条例》（以下简称《条例》）的规定，较为及时地披露相关政务信息。

在政府信息公开形式方面，大连市主要采取网站公开、新闻发布会、政府公报等形式。目

前，大连市政府工作报告、国民经济和社会发展统计公报以及财政预算执行情况等相关信息均已在大连市政府、大连市财政局等网站上公开披露，政府信息披露及时充分，政府透明度、财政透明度均较高。

债务管理方面，大连市建立了政府债务管理运行机制，成立了以市政府主要领导为组长，财政、发改、国资、审计、人社、金融、银监、人行、土储等相关部门为成员单位的大连市政府性债务管理领导小组，统筹政府债务管理工作。大连市按照《财政部关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》（财预〔2015〕225号）要求，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。为加强制度建设、提升地方政府性债务管理水平，大连市陆续出台了《大连市财政局关于印发〈大连市政府债务风险应急处置和偿债资金管理暂行办法〉的通知》（大财债〔2015〕983号）、《大连市财政局关于印发〈大连市地方政府性债务风险评估和预警管理暂行办法〉的通知》（大财债〔2015〕984号）、《关于严格执行地方政府债务新增限额的通知》（大财债〔2017〕275号）、《大连市财政局关于下达2019年分地区地方政府债务限额的通知》、《大连市财政局 大连市发展和改革委员会关于印发〈大连市政府专项债券管理办法（试行）〉的通知》（大财建〔2020〕626号）等一系列文件，对地方政府性债务管理的基本原则、管理体系、风险预警机制、应急处理办法及相关配套工作等做出了规定，进一步健全了政府债务风险管理体系和工作机制，有效提升了政府性债务管理水平。

总体来看，大连市政府信息公开规范，政府信息透明度较高，政府债务管理较为规范。

财政状况

财政收入

跟踪期内，大连市一般公共预算收入保持增长，但受上级补助收入和政府性基金收入规模有所回落影响，2021年大连市财政收入有所下降，同时债券收入增幅较大形成有效补充，整体财政实力仍维持很强水平

2021年，大连市财政收入同比下降7.0%，仍主要由一般公共预算收入、上级补助收入和政府性基金收入构成，整体财政实力仍维持很强水平。其中，一般公共预算收入增速继续恢复，增速实现5.0%，较上年增长3.6个百分点。

图表 6 大连市财政收入构成情况（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年
1 地方财政收入	1045.2	1011.6	1025.4
一般公共预算收入	692.8	702.7	737.6
其中：税收收入	498.3	471.5	508.8
非税收入	194.6	231.2	228.8
政府性基金收入	352.4	308.9	287.8
2 上级补助收入	309.2	361.3	250.9
列入一般公共预算的上级补助收入	304.0	330.6	248.1
列入政府性基金的上级补助收入	5.2	30.7	2.8
财政收入 (1+2)	1354.4	1372.9	1276.3
国有资本经营收入	1.1	1.0	0.9
地方政府债券收入	134.8	313.3	574.8
其中：一般债券收入	86.5	151.6	354.8
专项债券收入	48.3	161.7	220.0

资料来源：大连市财政决算总表（2019年~2020年）及财政预算执行情况报告（2019年~2021年），东方金诚整理

大连市税收收入在一般公共预算收入中的占比较高。2021年，税收收入占一般公共预算收入的比重为69.00%。同期，大连市税收收入有所增长，拉动一般公共预算收入增长5.3个百分点；同期，受上年一次性罚没收入和政府资产处置收入较多以及2021年部分存量PPP项目受政策管控影响未能形成预期收入影响，大连市非税收入有所下降。从税收构成来看，大连市主要税种包括增值税、企业所得税以及房产税、土地增值税等涉房涉地税种（详见下表），主要税种近年来在大连市税收收入中的占比维持在90%以上。

图表 7 大连市税收构成情况（单位：亿元、%）

项目	2019年		2020年		2021年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	498.28	100.00	471.51	100.00	508.80	100.00
主体税种收入	463.00	92.92	435.13	92.28	-	-
增值税	204.45	41.03	191.03	40.51	200.70	39.45
企业所得税	101.04	20.28	96.17	20.40	103.60	20.36
个人所得税	24.98	5.01	23.38	4.96	27.00	5.31
城市维护建设税	38.17	7.66	34.07	7.23	-	-
房产税	24.63	4.94	27.09	5.75	-	-
土地增值税	22.41	4.50	23.11	4.90	-	-
契税	47.31	9.49	40.28	8.54	50.30	9.89

资料来源：大连市财政决算总表（2019年~2020年）及财政预算执行情况报告（2019年~2021年），东方金诚整理

跟踪期内，受房地产相关政策等因素影响，大连市政府性基金收入有所下降。综合来看，未来该项收入易受房地产市场等因素的影响，存在一定的不确定性。2021年，大连市上级补助收入大幅下降，但仍对可用财力形成有益补充；大连市国有资本经营收入规模较小。

此外，2021年，大连市政府债券发行额为574.8亿元。大连市政府债券收入保持较大规模，对区域财力形成一定的补充。

财政支出

跟踪期内，大连市一般公共预算支出规模进一步下降，财政自给率有所上升

2021年，大连市一般公共预算支出进一步下降，地方政府债券支出大幅增长。同期，大连市地方财政自给率¹为75.26%，较上年提升5.13个百分点。

图表8 大连市财政支出情况（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年
一般公共预算支出	1016.3	1002.0	980.1
其中：一般公共服务	70.0	70.6	-
教育	115.9	119.3	-
社会保障和就业	239.7	231.4	-
医疗卫生	66.9	72.9	-
政府性基金支出	294.7	372.4	292.6
国有资本经营支出	0.3	0.7	0.5
地方政府债券支出	93.8	223.5	494.5
其中：一般债券支出	62.5	120.8	335.3
专项债券支出	31.3	102.7	159.2

资料来源：大连市财政决算总表（2019年~2020年）及财政预算执行情况报告（2019年~2021年），东方金诚整理

政府债务及偿债能力

跟踪期内，大连市政府债务期限结构较为合理，未来债务集中偿付压力较小，政府可偿债资金规模较大，总体债务风险可控

2021年，大连市政府债务限额为2554.1亿元。其中，一般债务限额为1592.3亿元，专项债务限额为961.8亿元。截至2021年末，大连市政府债务余额为2369.50亿元。其中，一般债务余额1512.25亿元，专项债务余额857.25亿元。

从管理层级看，大连市政府债务主要集中于县（市、区）。2021年末大连市市本级、县（市、区）级政府债务余额分别为695.58亿元和1673.92亿元，占比分别为29.36%和70.64%。

从债权类型看，2021年末大连市政府债务中政府债券余额2363.95亿元，占比99.77%；主权外债及其他债务5.55亿元，占比0.23%。

从债务到期看，大连市政府性债务未来债务集中偿付压力较小。截至2021年末，大连市政府性债务中未到期债务2369.50亿元，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、147.21亿元，占比分别为12.31%、13.41%、8.29%、12.83%和6.21%。

从债务资金投向看，大连市政府债务主要用于市政基础设施建设和土地储备。2021年末，大连市政府债务用于市政基础设施建设987.95亿元，占比为41.69%；用于土地储备301.57亿元，占比为12.73%。

从偿债资金来看，大连市政府可用于偿还政府性债务的资金主要来自于一般公共预算收入和政府性基金收入。2021年，大连市财政收入对政府债务的覆盖倍数为0.54倍。

¹ 地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

图表 9 大连市政府债务覆盖情况（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年
财政收入	1354.4	1372.9	1276.3
政府债务余额	1976.9	2064.4	2369.5
财政收入/政府债务余额（倍）	0.69	0.67	0.54

资料来源：大连市财政局，东方金诚整理

综合来看，东方金诚认为大连市政府偿债能力极强，总体债务风险可控。

债券偿还能力

东方金诚评级的大连市政府存续期内的各期一般债券均纳入大连市一般公共预算管理，一般公共预算收入对一般债券偿还保障程度很高

东方金诚评级的大连市政府存续一般债券（详见附件一）均纳入大连市一般公共预算管理，以一般公共预算收入作为主要偿债来源。

截至本报告出具日，东方金诚评级的 2021 年和 2022 年 1~6 月大连市存续期内的一般债券余额分别为 354.76 亿元和 51.76 亿元。2021 年和 2022 年 1~6 月，大连市一般公共预算收入分别为 737.60 亿元和 354.80 亿元，当期收入对一般债券余额的覆盖倍数分别为 2.08 倍和 6.85 倍。同时，考虑到上述存续债券偿还期限结构较为合理，在一般公共预算收入未来平稳增长的预期下，东方金诚认为大连市一般公共预算收入对一般债券偿还保障程度很高。

东方金诚评级的大连市政府存续期内的各期专项债券纳入大连市政府性基金预算管理，政府性基金收入对专项债券的保障程度很高

东方金诚评级的大连市政府存续专项债券（详见附件一）均纳入大连市政府性基金预算管理，以政府性基金收入作为主要偿债来源。

截至本报告出具日，东方金诚评级的 2021 年和 2022 年 1~6 月大连市存续期内的专项债券余额分别为 219.95 亿元和 131.05 亿元。2021 年和 2022 年 1~6 月，大连市政府性基金收入分别为 287.80 亿元和 75.10 亿元，当期收入对专项债券余额的覆盖倍数分别为 1.31 倍和 0.57 倍。整体来看，大连市政府性基金收入规模较大，且考虑到上述存续债券偿还期限结构较为合理，东方金诚认为大连市政府性基金收入对专项债券偿还保障程度很高。

结论

东方金诚认为，跟踪期内，大连市处在东北地区对外开放的最前沿，区位优势明显，交通较为完善，对整个东北地区的经济发展具有辐射带动作用；大连市以装备制造和石油化工等优势产业为主的工业经济逐步恢复，以交通运输、金融、旅游、软件信息服务等为主的现代服务业持续发展，地区经济发展态势向好；大连市财政实力很强，政府债务未来集中偿付压力较小，总体债务风险可控；大连市发行的地方政府债券偿债资金均纳入其一般公共预算及政府性基金预算管理，一般公共预算收入及政府性基金收入等可用财力对存量债券的保障程度很高。

同时，东方金诚也关注到，跟踪期内，大连市产业结构仍偏重于传统重工业，轻工业及新兴产业对工业经济的支撑作用不足，产业结构有待进一步优化；大连市固定资产投资增长乏力，

对地区经济增长的贡献程度有限；大连市政府性基金收入易受房地产市场等因素的影响，未来仍存在一定的不确定性。

综合分析，大连市人民政府偿还债务的能力极强，东方金诚评级的各期存续债券（详见附件一）到期不能偿付的风险依然极低。

附件一：截至 2022 年 6 月末东方金诚评级的大连市政府存续债券情况

发行年份	债券简称	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	起息日	到期日	类型
2022	22 大连债 15	11.42	3.28	2022-06-24	2042-06-24	专项债券
2022	22 大连债 13	1.85	3.03	2022-06-24	2032-06-24	专项债券
2022	22 大连债 14	4.71	3.23	2022-06-24	2037-06-24	专项债券
2022	22 大连债 16	4.86	3.41	2022-06-24	2052-06-24	专项债券
2022	22 大连债 10	29.59	3.03	2022-06-24	2032-06-24	一般债券
2022	22 大连债 11	10.98	3.28	2022-06-24	2042-06-24	专项债券
2022	22 大连债 12	11.00	2.94	2022-06-24	2029-06-24	一般债券
2022	22 大连债 06	21.24	3.03	2022-05-26	2032-05-26	专项债券
2022	22 大连债 08	42.31	3.39	2022-05-26	2042-05-26	专项债券
2022	22 大连债 04	1.17	2.93	2022-05-26	2029-05-26	一般债券
2022	22 大连债 05	11.08	3.39	2022-05-26	2042-05-26	专项债券
2022	22 大连债 07	6.90	3.23	2022-05-26	2037-05-26	专项债券
2022	22 大连债 09	9.70	3.43	2022-05-26	2052-05-26	专项债券
2022	22 大连债 02	4.80	3.36	2022-01-26	2042-01-26	专项债券
2022	22 大连债 01	10.00	2.93	2022-01-26	2029-01-26	一般债券
2022	22 大连债 03	1.20	3.54	2022-01-26	2052-01-26	专项债券
2021	21 大连债 25	45.58	3.23	2021-11-05	2028-11-05	一般债券
2021	21 大连债 26	34.03	3.57	2021-11-05	2041-11-05	专项债券
2021	21 大连债 24	1.17	3.58	2021-09-24	2051-09-24	专项债券
2021	21 大连债 17	46.86	3.12	2021-09-24	2028-09-24	一般债券
2021	21 大连债 22	3.89	3.54	2021-09-24	2041-09-24	专项债券
2021	21 大连债 23	0.93	3.54	2021-09-24	2041-09-24	专项债券
2021	21 大连债 18	3.00	2.84	2021-09-28	2024-09-28	一般债券
2021	21 大连债 19	1.94	3.13	2021-09-24	2031-09-24	专项债券
2021	21 大连债 21	9.79	3.54	2021-09-24	2041-09-24	专项债券
2021	21 大连债 20	0.50	3.51	2021-09-24	2036-09-24	专项债券
2021	21 大连 09	30.40	3.23	2021-07-15	2028-07-15	一般债券
2021	21 大连 14	4.11	3.66	2021-07-15	2041-07-15	专项债券
2021	21 大连 10	6.74	3.66	2021-07-15	2041-07-15	专项债券
2021	21 大连 12	9.90	3.60	2021-07-15	2036-07-15	专项债券
2021	21 大连 15	0.87	3.66	2021-07-15	2041-07-15	专项债券
2021	21 大连 16	2.73	3.81	2021-07-15	2051-07-15	专项债券
2021	21 大连 11	12.36	3.23	2021-07-15	2031-07-15	专项债券
2021	21 大连 13	15.81	3.66	2021-07-15	2041-07-15	专项债券
2021	21 大连债 07	9.70	3.17	2021-06-03	2026-06-03	一般债券

2021	21 大连债 08	9.77	3.79	2021-06-03	2041-06-03	专项债券
2021	21 大连 03	19.00	3.23	2021-05-10	2026-05-10	一般债券
2021	21 大连 06	4.41	3.90	2021-05-10	2041-05-10	专项债券
2021	21 大连 05	13.54	3.23	2021-05-10	2026-05-10	一般债券
2021	21 大连 04	62.68	3.40	2021-05-10	2028-05-10	一般债券
2021	21 大连债 01	124.00	3.39	2021-01-11	2031-01-11	一般债券
2021	21 大连债 02	101.00	3.64	2021-01-11	2031-01-11	专项债券
2020	20 大连债 15	34.77	3.43	2020-10-30	2030-10-30	一般债券
2020	20 大连债 16	22.87	3.43	2020-10-30	2030-10-30	专项债券
2020	20 大连债 12	14.00	3.94	2020-09-24	2040-09-24	一般债券
2020	20 大连债 14	1.00	3.94	2020-09-24	2040-09-24	专项债券
2020	20 大连债 13	6.00	3.94	2020-09-24	2040-09-24	专项债券
2020	20 大连债 11	10.00	3.88	2020-07-31	2050-07-31	专项债券
2020	20 大连 06	29.62	3.86	2020-06-29	2050-06-29	一般债券
2020	20 大连 07	11.11	3.86	2020-06-29	2050-06-29	专项债券
2020	20 大连 08	7.70	3.72	2020-06-29	2040-06-29	专项债券
2020	20 大连 09	20.95	3.14	2020-06-29	2030-06-29	专项债券
2020	20 大连 10	7.35	3.72	2020-06-29	2040-06-29	专项债券
2020	20 大连 04	56.22	3.59	2020-06-03	2040-06-03	一般债券
2020	20 大连 05	57.71	3.59	2020-06-03	2040-06-03	专项债券
2020	20 大连债 03	8.50	2.94	2020-05-20	2030-05-20	专项债券
2020	20 大连债 02	8.50	3.57	2020-05-20	2040-05-20	专项债券

附件二：大连市主要经济、财政及债务数据

经济指标	2019年	2020年	2021年
地区生产总值（亿元）	7001.7	7030.4	7825.9
同比增速（%）	6.5	0.9	8.2
人均地区生产总值（元）	99996	94358	105035
规模以上工业增加值增速（%）	16.1	3.8	15.0
固定资产投资增速（%）	-19.8	0.1	1.2
社会消费品零售总额（亿元）	-	1828.0	1909.7
进出口总额（亿元）	4352.8	3854.2	4248.5
三次产业结构	6.55: 39.99: 53.46	6.53: 40.04: 53.43	6.56: 42.19: 51.25
城镇常住居民人均可支配收入（元）	46468.0	47380.0	50531.0
农村常住居民人均可支配收入（元）	19974.0	21558.0	23763.0
一般公共预算收入（亿元）	692.8	702.7	737.6
列入一般公共预算的上级补助收入（亿元）	304.0	330.6	248.1
政府性基金收入（亿元）	352.4	308.9	287.8
列入政府性基金的上级补助收入（亿元）	5.2	30.7	2.8
国有资本经营收入（亿元）	1.1	1.0	0.9
一般公共预算支出（亿元）	1016.3	1002.0	980.1
债务指标	2019年	2020年	2021年
政府债务限额（亿元）	2167.1	2467.1	2554.1
政府债务余额（亿元）	1976.9	2064.4	2369.5

注：2020年~2021年人均地区生产总值按“当年地区生产总值/大连市第七次人口普查公报披露的常住人口”估算得出
资料来源：大连市财政局及公开资料，东方金诚整理

附件三：地方政府债券信用等级符号及定义

根据财政部分别于 2015 年 3 月、4 月发布的《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》（财库[2015]68 号）、《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》（财库〔2015〕85 号），地方政府债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，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。符号含义如下：

符号	定义
AAA	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	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	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	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	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	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	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	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

地址: 北京市朝阳区朝外西街3号兆泰国际中心C座12层

电话: 010-62299800

编码: 100600

传真: 86-10-62299803

邮箱: dfjc@coamc.com.cn

