

信用评级公告

联合〔2023〕10846号

联合资信评估股份有限公司通过对2023年大连市政府一般债券（一期~二期）、2023年大连市政府再融资一般债券（一期~八期）、2023年大连市政府专项债券（一期~十四期）和2023年大连市政府再融资专项债券（一期~四期）的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持上述债券的信用等级为AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年十二月二十六日

大连市政府债券 2023 年跟踪评级报告

评级结果：

跟踪债券名称	存续债券 余额（亿 元）	跟踪 评级 结果	上次评 级结果
2023 年大连市政府一般债券（一期~二期）	17.0000	AAA	AAA
2023 年大连市地方政府再融资一般债券（一期~八期）	361.8039	AAA	AAA
2023 年大连市政府专项债券（一期~十四期）	205.0000	AAA	AAA
2023 年大连市地方政府再融资专项债券（一期~四期）	86.7293	AAA	AAA
合计	670.5332	--	--

评级时间：2023 年 12 月 26 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
地方政府信用评级方法	V3.0.202006
地方政府信用评级模型	V3.0.202006

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa ⁺		评级结果	AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经济及政府治理风险	B	经济实力	地区经济规模	3
			地区经济发展质量	1
		政府治理水平		3
财政实力及债务风险	F3	财政实力		3
		债务状况		4
调整因素和理由				调整子级
外部支持				+2

注：经济及政府治理风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财政实力及债务风险由低至高划分为 F1 - F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财政及债务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：谢 晨（项目负责人）

程畅威

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国

人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级结论

基于大连市的总体经济发展水平、较强的财政实力、良好的政府治理，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）认为 2023 年大连市政府一般债券（一期~二期）、2023 年大连市地方政府再融资一般债券（一期~八期）、2023 年大连市政府专项债券（一期~十四期）和 2023 年大连市地方政府再融资专项债券（一期~四期）到期不能偿还的风险极低，确定维持上述债券的信用等级为 AAA。

评级观点

1. 大连市位于我国辽东半岛最南端，地理位置优越、自然资源禀赋优良，是东北地区唯一的国家计划单列市和非省会的副省级城市，在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，持续得到省政府和中央政府给予的大力支持。

2. 跟踪期内，大连市经济保持增长，固定资产投资恢复性增长。凭借较好的工业基础和综合性外贸口岸优势，同时在国家政策及资金的支持下，大连市经济发展前景向好。

3. 跟踪期内，大连市一般公共预算收入有所下降，财政自给率较高，上级补助收入持续性好；政府性基金收入有所下降，国有土地使用权出让收入为政府性基金收入最主要来源，未来基金收入受房地产市场波动及国家相关政策影响存在一定不确定性。

4. 跟踪期内，大连市政府债务规模有所增长，考虑到未来三年大连市政府集中偿付压力不大，且大连市建立了债务管理和风险防范机制，总体债务风险可控。

5. 大连市已发行的一般债券纳入大连市一般公共预算管理，大连市一般公共预算收入合计对跟踪评级一般债券的保障程度尚可；已发行的专项债券纳入大连市政府性基金预算管理，大连市政府性基金预算收入合计对跟踪评级专项债券的保障程度一般。

基础数据：

项目	2020 年	2021 年	2022 年
地区生产总值（亿元）	7030.4	7825.9	8430.9
地区生产总值增速（%）	0.9	8.2	4.0
人均地区生产总值（元）	94317.1	105034.6	112270.0
三次产业结构	6.5:40.0:53.5	6.6:42.2:51.2	6.7:44.0:49.3
工业增加值（亿元）	2327.2	/	/
固定资产投资增速（%）	0.1	1.2	6.5
社会消费品零售总额（亿元）	1828.0	1909.7	1846.9
进出口总额（亿元）	3854.2	4248.5	4792.1
城镇化率（%）	/	82.35	/
居民人均可支配收入（元）	41880	44267	45790
一般公共预算收入合计（亿元）	702.68	737.60	669.77
其中：税收收入（亿元）	471.51	508.83	416.20
一般公共预算收入合计增长率（%）	1.42	4.97	-9.20
上级补助收入（亿元）	367.60	252.65	305.00
一般公共预算支出合计（亿元）	1001.98	980.05	991.08
财政自给率（%）	70.13	75.26	67.58
政府性基金收入合计（亿元）	308.93	287.84	170.09
地方综合财力（亿元）	1379.21	1278.09	1144.86
地方政府直接债务余额（亿元）	2064.36	2369.50	2544.90
地方政府债务限额（亿元）	2467.14	2554.14	2733.14
政府债务余额/GDP（%）	29.36	30.28	30.19
政府债务余额/地方综合财力（%）	149.68	185.39	222.29

注：2021 年人均地区生产总值基于大连市第七次人口普查常住人口数据计算得出；2021 年城镇化率以大连市第七次人口普查数据替代；“/”表示数据未获取；上表中上级补助收入包含省补助计划单列市收入；2022 年一般公共预算收入合计增长率剔除增值税留抵退税影响后为 0.6%；地方综合财力=一般公共预算收入合计+政府性基金收入合计+上级补助收入
 资料来源：大连市统计年鉴及大连市国民经济和社会发展统计公报、大连市财政决算公开、大连市政府债券信息披露文件、联合资信根据大连市财政局提供资料整理等

评级历史：

债项简称	债项信用等级	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
23 大连 28/23 大连 28/大连 2328	AAA	2023/12/14	谢晨 程畅威	地方政府信用评级方法（V3.0.202006） 地方政府信用评级模型（V3.0.202006）	阅读原文
23 大连 27/23 大连 27/大连 2327	AAA	2023/12/14	谢晨 程畅威		阅读原文
23 大连 26/23 大连 26/大连 2326	AAA	2023/11/22	谢晨 程畅威		阅读原文
23 大连债 25/23 大连 25/大连 2325	AAA	2023/10/12	谢晨 程畅威		阅读原文
23 大连债 24/23 大连 24/大连 2324	AAA	2023/10/12	谢晨 程畅威		阅读原文
23 大连债 23/23 大连 23/大连 2323	AAA	2023/10/12	谢晨 程畅威		阅读原文
23 大连债 22/23 大连 22/大连 2322	AAA	2023/10/12	谢晨 程畅威		阅读原文
23 大连债 21/23 大连 21/大连 2321	AAA	2023/10/12	谢晨 程畅威		阅读原文
23 大连债 20/23 大连 20/大连 2320	AAA	2023/9/27	谢晨 程畅威		阅读原文
23 大连债 19/23 大连 19/大连 2319	AAA	2023/9/27	谢晨 程畅威		阅读原文
23 大连债 18/23 大连 17/大连 2318	AAA	2023/8/22	谢晨 程畅威		阅读原文
23 大连债 17/23 大连 16/大连 2317	AAA	2023/8/22	谢晨 程畅威		阅读原文
23 大连债 16/23 大连 15/大连 2316	AAA	2023/8/22	谢晨 程畅威		阅读原文
23 大连债 15/23 大连 18/大连 2315	AAA	2023/8/22	谢晨 程畅威		阅读原文
23 大连债 14/23 大连 14/大连 2314	AAA	2023/7/5	谢晨 程畅威		阅读原文
23 大连债 13/23 大连 13/大连 2313	AAA	2023/7/5	谢晨 程畅威		阅读原文
23 大连债 12/23 大连 12/大连 2312	AAA	2023/6/21	谢晨 程畅威		阅读原文
23 大连债 11/23 大连 11/大连 2311	AAA	2023/6/21	谢晨 程畅威		阅读原文
23 大连债 10/23 大连 10/大连 2310	AAA	2023/6/21	谢晨 程畅威		阅读原文
23 大连债 09/23 大连 09/大连 2309/23 大连债 09（柜台）	AAA	2023/6/21	谢晨 程畅威		阅读原文
23 大连 08/23 大连 08/大连 2308	AAA	2023/5/31	谢晨 程畅威		阅读原文
23 大连 07/23 大连 07/大连 2307	AAA	2023/5/31	谢晨 程畅威		阅读原文
23 大连债 06/23 大连 06/大连 2306	AAA	2023/2/20	谢晨 程畅威		阅读原文
23 大连债 05/23 大连 05/大连 2305	AAA	2023/2/8	谢晨 程畅威		阅读原文
23 大连债 04/23 大连 04/大连 2304	AAA	2023/2/8	谢晨 程畅威		阅读原文
23 大连债 03/23 大连 03/大连 2303	AAA	2023/2/8	谢晨 程畅威		阅读原文
23 大连债 02/23 大连 02/大连 2302	AAA	2023/1/13	谢晨 蒋智超 程畅威		阅读原文
23 大连债 01/23 大连 01/大连 2301	AAA	2023/1/6	谢晨 蒋智超 程畅威		阅读原文

注：上述债项中“23大连07”“23大连08”“23大连26”“23大连27”及“23大连28”为该债项在上海交易所及银行间市场通用简称；上述历史评级项目的评级报告可通过报告链接查阅

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受大连市财政局委托所出具，引用的资料主要由大连市财政局提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与大连市财政局构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与大连市财政局不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

大连市政府债券 2023 年跟踪评级报告

一、主体概况

大连市，简称“鲲”，辽宁省副省级城市、国家计划单列市。大连市位于中国东北辽东半岛最南端，东濒黄海，西临渤海，南与山东半岛隔海相望，北依辽阔的东北平原，是我国重要的港口、贸易、工业、旅游城市。大连市下辖 2 个县级市（瓦房店市、庄河市）、1 个县（长海县）和 7 个区（中山区、西岗区、沙河口区、甘井子区、旅顺口区、金州区、普兰店区），全市总面积 12574 平方公里。根据《2022 年大连市国民经济和社会发展统计公报》，2022 年大连市实现地区生产总值 8430.9 亿元，比上年增长 4.0%；全体居民人均可支配收入 45790 元，比上年增长 3.4%。

大连市人民政府驻地：大连市西岗区人民广场 1 号。

二、债券发行及募集资金使用情况

截至 2023 年 12 月 25 日，由联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评级的大连市政府存续债券共 28 只，债券余额合计 670.5332 亿元，其中一般债券 10 只，债券余额合计 378.8039 亿元（含再融资一般债券 361.8039 亿元）；专项债券 18 只，债券余额合计 291.7293 亿元（含再融资专项债券 86.7293 亿元），具体债券存续情况如表 1 所示。跟踪期内，大连市政府已按约定足额支付存续债券当期应付利息。

表 1 由联合资信评级的大连市政府存续债券情况

债券全称	债券简称	债券余额 (亿元)	起息日	到期日	发行利率 (%)
2023 年大连市政府一般债券（一期）	23 大连债 01/23 大连 01/大连 2301	12.0000	2023-01-13	2030-01-13	2.98
2023 年大连市政府再融资一般债券（一期）	23 大连债 02/23 大连 02/大连 2302	18.8000	2023-01-31	2030-01-31	3.02
2023 年大连市政府专项债券（一期）	23 大连债 03/23 大连 03/大连 2303	0.5500	2023-02-16	2033-02-16	2.99
2023 年大连市政府专项债券（二期）	23 大连债 04/23 大连 04/大连 2304	0.5900	2023-02-16	2043-02-16	3.22
2023 年大连市政府专项债券（三期）	23 大连债 05/23 大连 05/大连 2305	20.8600	2023-02-16	2053-02-16	3.38
2023 年大连市政府支持中小银行发展专项债券（一期）—2023 年大连市政府专项债券（四期）	23 大连债 06/23 大连 06/大连 2306	40.0000	2023-02-28	2033-02-28	3.07
2023 年大连市政府再融资一般债券（二期）	23 大连债 07/23 大连 07/大连 2307	10.0032	2023-06-09	2033-06-09	2.79
2023 年大连市政府再融资专项债券（一期）	23 大连债 08/23 大连 08/大连 2308	9.7663	2023-06-09	2043-06-09	3.06
2023 年大连市政府专项债券（五期）	23 大连债 10/23 大连 10/大连 2310	9.6885	2023-06-30	2033-06-30	2.77
2023 年大连市政府专项债券（六期）	23 大连债 11/23 大连 11/大连 2311	37.2495	2023-06-30	2043-06-30	3.08
2023 年大连市政府专项债券（七期）	23 大连债 12/23 大连 12/大连 2312	11.3224	2023-06-30	2053-06-30	3.13
2023 年大连市政府一般债券（二期）	23 大连债 09/23 大连 09/大连 2309	5.0000	2023-07-05	2028-07-05	2.57
2023 年大连市政府再融资专项债券（二期）	23 大连债 14/23 大连 14/大连 2314	14.4392	2023-07-14	2053-07-14	3.16
2023 年大连市政府再融资一般债券（三期）	23 大连债 13/23 大连 13/大连 2313	130.6464	2023-07-14	2028-07-14	2.53
2023 年大连市政府专项债券（八期）	23 大连债 16/23 大连 15/大连 2316	1.4900	2023-08-31	2033-08-31	2.81

2023 年大连市政府专项债券（九期）	23 大连债 17/23 大连 16/大连 2317	24.3062	2023-08-31	2043-08-31	3.02
2023 年大连市政府专项债券（十期）	23 大连债 18/23 大连 17/大连 2318	1.5100	2023-08-31	2053-08-31	2.99
2023 年大连市地方政府再融资一般债券（四期）	23 大连债 15/23 大连 18/大连 2315	22.0000	2023-08-31	2028-08-31	2.49
2023 年大连市地方政府再融资专项债券（三期）	23 大连债 20/23 大连 20/大连 2320	37.1238	2023-10-11	2053-10-11	3.13
2023 年大连市地方政府再融资一般债券（五期）	23 大连债 19/23 大连 19/大连 2319	70.1743	2023-10-11	2030-10-11	2.86
2023 年大连市政府专项债券（十一期）	23 大连债 25/23 大连 25/大连 2325	10.0000	2023-10-20	2043-10-20	3.19
2023 年大连市地方政府再融资专项债券（四期）	23 大连债 24/23 大连 24/大连 2324	25.4000	2023-10-20	2053-10-20	3.19
2023 年大连市地方政府再融资一般债券（六期）	23 大连债 21/23 大连 21/大连 2321	75.8600	2023-10-20	2030-10-20	2.99
2023 年大连市地方政府再融资一般债券（七期）	23 大连债 22/23 大连 22/大连 2322	13.7200	2023-10-20	2033-10-20	3.04
2023 年大连市地方政府再融资一般债券（八期）	23 大连债 23/23 大连 23/大连 2323	20.6000	2023-10-20	2033-10-20	3.04
2023 年大连市政府专项债券（十二期）	23 大连 26/23 大连 26/大连 2326	10.0000	2023-11-30	2043-11-30	3.09
2023 年大连市政府专项债券（十三期）	23 大连债 27/23 大连 27/大连 2327	32.0509	2023-12-22	2033-12-22	2.87
2023 年大连市政府专项债券（十四期）	23 大连债 28/23 大连 28/大连 2328	5.3825	2023-12-22	2043-12-22	3.00
合计		670.5332	--	--	--

注：上述债项中“23 大连 07”“23 大连 08”及“23 大连 26”“23 大连 27”及“23 大连 28”为该债项在上海交易所及银行间市场通用简称
资料来源：联合资信根据公开资料整理

三、宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力；二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策；三季度，根据 7 月中央政治局会议决策部署，宏观政策聚焦于调整优化房地产政策、活跃资本市场、促进民营经济发展壮大、加大吸引外商投资力度等方面。

2023 年前三季度，宏观政策调控着力扩大内需、提振信心、防范风险，国民经济持续恢复向好，生产供给稳步增加，市场需求持续扩大，就业物价总体改善，发展质量稳步提升，积极因

素累积增多。初步核算，前三季度，国内生产总值 91.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。第三季度国内生产总值同比增长 4.9%。剔除基数因素来看，第三季度 GDP 两年平均增速¹上升至 4.4%，较第二季度提高了 1.1 个百分点。9 月，物价和货币环境明显企稳，消费加速恢复，制造业投资保持强势。后续政策将以落实已出台的调控措施为主，稳中求进。信用环境方面，2023 年前三季度，社融规模显著扩张，信贷结构有所改善，但是居民融资需求总体仍偏弱，且企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本明显下降。

展望 2023 年第四季度，特别国债发行支撑基建投资增速保持高位，汽车消费增速延续上升态势，经济主体信心持续上升，经济增长将延续前三季度较快态势。前三季度 GDP 同比增长 5.2%，有力保障了实现全年 5%的经济增长目标。

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，本文使用两年平均增速（几何平均增长率）对部分受基数效应影响较大的指标进行分析，

如工业生产、服务消费等相关领域指标。

据国家统计局测算,第四季度 GDP 同比增长 4.4% 以上即可完成全年经济增长目标。因此,第四季度关键是继续落实已经出台的宏观调控政策,坚持稳中求进工作基调,固本培元;着力促进汽车消费增速回升,推进高科技制造业投资扩容提效,采取多种手段稳外贸,以“保交楼”为抓手促进房地产相关债务重组。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2023 年三季度）](#)》。

四、区域经济实力

1. 区域发展基础

大连市区位优势,港口众多,交通便利,自然资源丰富,为其经济发展创造了有利条件。随着大连市枢纽海港效应的逐渐深化,以及自贸试验区的持续发展,大连市区域经济发展和财政实力增长具备一定潜力。

大连市是中国 15 座副省级城市之一,5 座计划单列市之一,同时也是东北地区唯一的计划单列市和非省会的副省级城市。大连市作为东北地区重要的工业城市,产业门类齐全,基础雄厚,是国家重要的石油化工、装备制造基地,在石化、大型船舶、内燃和电力机车、机床、轴承、核电等行业居于领先地位。同时,大连市也是中国第一批 10 个国家软件产业基地之一,6 个国家软件出口基地之一,第一个服务外包基地城市,第一个软件知识产权保护示范城市,获得软件产业国际化示范城市、软件人才国际培训基地和创新型软件产业集群等荣誉称号。

大连市矿产资源较为丰富,已发现并有探明储量的各类矿产 44 种,矿产地 350 处。以非金属矿产为主,占矿产资源总量 83.6%。其中,金刚石保有储量约 901 万克拉,熔剂用灰岩保有储量约 4.25 亿吨,水泥用灰岩保有储量约 8.18 亿吨,玻璃用石英岩保有储量约 1.41 亿吨,建筑用花岗岩保有资源储量 9272 万立方米。大连市海洋资源和旅游资源丰富。海洋资源方面,大连市行政管辖海域面积 3.01 万平方公里,海岸线长 2211 公里,其中大陆岸线长 1371 公里,占辽

宁省大陆岸线的 65%;拥有海岛 538 个,占全省海岛个数的 85%。大连市深水岸线资源 300 多公里,海洋生物 172 科 414 种,鱼、虾、贝、藻等经济生物及海洋、滨岸、岛屿珍稀生物种类繁多,资源量大。旅游资源方面,大连市是中国首批“优秀旅游城市”,拥有包括滨海旅顺口风景区、金石滩旅游度假区、冰峪旅游度假区、西郊国家森林公园等在内的国家级自然保护区 4 个、国家级森林公园 10 个、国家级风景名胜区 2 个、国家级海洋公园 4 个和国家级地质公园 2 个,以及各类省、市级自然保护地 14 个。

大连市是重要的港口城市,现有海运集装箱航线 98 条,辐射整个环渤海港口的公共内支线网络以及覆盖全球 160 多个国家和地区、300 多个港口。“十三五”期间,大连市形成以“一岛三湾”综合运输港区、太平湾港区、长兴岛港区为核心,其他中小港区为补充的港口布局,拥有生产性泊位 237 个、万吨级深水泊位 118 个。位于大连湾内的大连港港阔水深,冬季不冻,是东北地区最重要的综合性外贸口岸。根据中华人民共和国交通运输部公开数据,2022 年大连港集装箱吞吐量和货物吞吐量分别为 446 万 TEU 和 30613 万吨;分别位居中国第 13 位和第 14 位。铁路方面,大连市基本建成哈大高速铁路、沈大铁路、丹大快速铁路、烟大轮渡为主轴的“Y”字形铁路主骨架。公路方面,大连市公路总里程 14156 公里,密度达 112.6 公里/百平方公里。航空方面,大连市拥有大连周水子国际机场、长海大长山岛机场、大连金州湾国际机场(在建),开通航线 297 条,与 12 个国家和地区的 121 个城市通航,形成了覆盖全国、辐射日韩、连接东南亚的航线网络。2022 年,大连市公路、水运和民航三种运输方式完成货物运输量 20129.2 万吨;完成旅客运输量 3710.8 万人次。

大连市是我国北方沿海重要的中心城市和港口,在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位。2014 年 2 月,辽宁省人民政府办公厅发布《辽宁省沿海港口布局规划(2010—2030 年)》(辽政办发〔2014〕5 号)(以下简称“《沿海港口布局规划》”),明确了大连港是国家综合运输

体系的重要枢纽和沿海主要港口之一，是辽宁省率先基本实现现代化的重要依托，是东北地区、辽宁省和大连市进一步提升国际竞争力的重要战略资源。2016年11月，国务院发布《关于深入推进实施新一轮东北振兴战略加快推动东北地区经济企稳向好若干重要举措的意见》（国发〔2016〕62号），强调支持东北地区提高智能制造、绿色制造、精益制造和服务型制造能力，鼓励国家重点工程优先采用国产装备，重塑东北装备竞争力，积极开拓重大装备国际市场，推动国际产能和装备制造合作；同时明确了支持大连东北亚国际航运中心、中国（大连）跨境电子商务综合试验区建设，加快东北沿边重点开发开放试验区和边境经济合作区建设。2017年3月，国务院印发《中国（辽宁）自由贸易试验区总体方案》（国发〔2017〕15号），明确建立中国（辽宁）自由贸易试验区（以下简称“自贸试验区”），实施范围119.89平方公里，其中大连片区59.96平方公里（含大连保税区、大连出口加工区、大连大窑湾保税港区），并提出大连片区重点发展港航物流、金融商贸、先进装备制造、高新技术、循环经济、航运服务等产业，推动东北亚国际航运中心、国际物流中心建设进程；同时强调加快大连国家生态工业示范园区与自贸试验区协同发展，打造国际产业投资贸易合作平台。2021年9月，中华人民共和国国家发展和改革委员会印发《辽宁沿海经济带高质量发展规划》（发改地区〔2021〕1382号）（以下简称“《沿海经济发展规划》”），明确指出充分发挥大连市综合优势，强化辐射带动和合作协作效应，打造高质量发展主引擎，培育面向东北亚的现代海洋城市群。2021年12月，辽宁省人民政府办公厅印发《辽宁省“十四五”综合交通运输发展规划的通知》（辽政办发〔2021〕36号），指出完善以沈阳、大连国际性综合枢纽城市为核心，辐射省内重要节点城市，衔接京津冀、哈长城市群的运输通道布局，推进构建“双核两轴四通道”综合立体交通网主骨架；同时强调了以大连为核心建设辐射“渤海翼”的大连—营口—盘锦—锦州—葫芦岛走廊和“黄海翼”的大连—丹东走廊；发挥大连

港枢纽海港效应，增强大连港核心引领作用，强化大连港东北亚外贸干线港地位，巩固大连港至中欧、中北美、中东集装箱远洋干线，逐步开辟南美远洋干线。2022年1月，辽宁省人民政府印发《辽宁省推进“一圈一带两区”区域协调发展三年行动方案的通知》（辽政发〔2022〕6号），进一步明确了提升沈阳、大连“双核”示范引领作用，支持沈阳、大连率先发展，更好发挥其在全省经济社会发展中的核心作用，打造东北重要增长极；同时强调了建设大连东北亚海洋强市，以创建东北亚海洋强市和打造对外开放新前沿为目标，以建设海陆大通道为引领，深入推动制度性开放，加快建设智慧、绿色、高效国际性枢纽港，建设亚太对流枢纽、创新策源中心、东北亚经贸合作中心，在畅通循环、实现更高层次对外开放上作出示范。

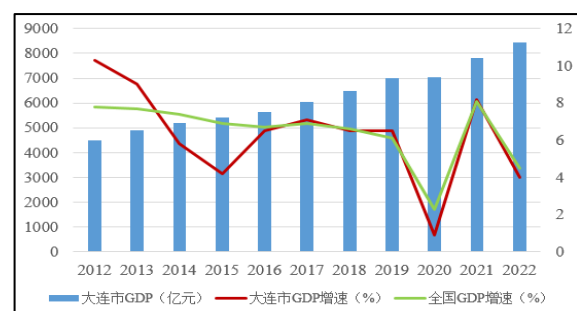
2. 区域经济发展水平

跟踪期内，大连市经济持续增长，固定资产投资恢复性增长，工业经济基础较好；凭借综合性外贸口岸优势，同时在国家政策及资金的支持下，大连市经济发展前景向好。

跟踪期内，大连市经济持续发展，经济总量不断增长。2022年，大连市GDP为8430.9亿元，同比增长4.0%，地区生产总值居辽宁省内首位，计划单列市第4位；增长率较全国平均水平低0.5个百分点。2022年，大连市人均GDP为112270.0元，同比增长6.89%。

根据《2023年1—9月份大连市主要经济指标》，2023年前三季度，大连市实现地区生产总值6482.9亿元，同比增长5.9%。

图1 2012—2022年大连市生产总值及增速情况



注：地区生产总值（GDP）绝对数按现价计算，增长速度按不变价格计算
数据来源：大连市国民经济和社会发展统计公报、大连市统计年鉴、中华人民共和国国民经济和社会发展统计公报

（1）产业结构

随着经济持续发展,大连市产业结构不断调整,2022年,大连市三次产业结构由上年的6.6:42.2:51.3调整为6.7:44.0:49.3,其中第一产业相对稳定,第二产业占比有所上升,第三产业占比略有下降。2022年,大连市第一产业增加值563.0亿元,增长3.2%;第二产业增加值3712.5亿元,增长4.5%;第三产业增加值4155.4亿元,增长3.7%。根据《2023年1—9月份大连市主要经济指标》,2023年前三季度,大连市第一产业增加值396.5亿元,同比增长4.6%;第二产业增加值2946.1亿元,同比增长9.3%;第三产业增加值3140.3亿元,同比增长3.3%。

依托于良好的工业发展基础和丰富的自然资源,大连市形成了以石化、装备制造、船舶制造、电子信息等行业为支柱的工业体系。跟踪期内,大连市工业产值保持增长,规模以上工业增加值同比增长5.1%。2022年,分经济类型看,大连市国有控股企业增加值比上年增长7.2%;股份制企业增加值增长7.5%;外商及港澳台商投资企业增加值增长1.1%;私营企业增长5.8%。分行业看,石化工业增加值比上年增长13.3%;装备制造业增长0.5%;农产品加工业下降0.1%。

大连市服务业以交通运输为主。伴随着大连市产业结构调整升级,大连市服务业对经济增长贡献常年超过工业,成为拉动全市经济增长的最重要动力。2022年,大连市第三产业增加值有所增长,为4155.4亿元。2022年,大连市公路、水运和民航三种运输方式完成货物运输量20129.2万吨。其中,公路货运量16309.0万吨,水路货运量3817.3万吨,民航货邮运量2.9万吨。全年三种运输方式货物运输周转量734.0亿吨公里。同年,大连市公路、水运和民航三种运输方式完成旅客运输量3710.8万人次。其中,公路客运量3208.8万人次,水路客运量214.7万人次,民航客运量287.2万人次。全年三种运输方式旅客运输周转量60.5亿人公里。同期,大连市房地产开发施工面积3739.9万平方米,比上年下降8.8%;竣工面积208.2万平方米,同比下降48.7%。2022年,大连市商品房销售面积为434.3万平方米,同比下降36.8%。

（2）投资、消费和进出口

2022年,大连市固定资产投资持续增长,固定资产投资(不含农户)增长6.5%。2022年,大连市第一产业投资比上年下降7.1%,第二产业投资增长10.5%,第三产业投资增长5.1%;全年基础设施投资、高技术产业投资和房地产开发投资分别比上年增长28.4%、24.0%和-16.5%。

消费是大连市经济增长的重要推动力,跟踪期内,大连市社会消费品零售总额为1846.9亿元,比上年下降3.3%。2022年,大连市常住居民年人均可支配收入保持增长,2022年为45790元。随着精准扶贫举措的开展,农村居民人均可支配收入增长较快,大连市农村居民人均可支配收入同比增长4.2%。根据《2023年1—9月份大连市主要经济指标》,2023年前三季度,大连市全体居民人均可支配收入35870亿元,同比增长3.9%,其中农村居民人均可支配收入20717元,同比增长6.9%。

大连市作为中国东北地区重要的港口城市,外向型经济特征明显。2022年,大连市外贸进出口总额为4792.1亿元,同比增长12.8%。2022年,大连市进口总额2705.4亿元,增长16.7%;出口总额2086.7亿元,增长8.0%。分贸易方式看,一般贸易进出口比上年增长25.2%;加工贸易进出口下降16.6%。根据《2023年1—9月份大连市主要经济指标》,2023年前三季度,大连市进出口总额3483.0亿元,同比下降4.2%。

3. 地区金融环境

跟踪期内,大连市金融运行保持稳健,金融业资产规模稳步扩大,金融服务实体经济的能力进一步提升。

根据《2022年大连市国民经济和社会发展统计公报》,2022年底,大连市金融机构本外币各项存款余额18911.4亿元,比年初增加1829.9亿元,其中人民币各项存款余额18421.5亿元,增加1884.0亿元。年末金融机构本外币各项贷款余额14235.1亿元,比年初增加694.8亿元,其中人民币各项贷款余额13987.9亿元,增加703.3亿元。根据《2023年1—9月份大连市主要经济指标》,2023年前三季度,大连市金融机

构本外币存款余额 19588.7 亿元,同比增长 5.8%;金融机构本外币贷款余额 14551.4 亿元,同比增长 3.3%。

4. 未来发展

大连市未来发展战略目标明确,但面临一定的挑战。

2023 年,大连市经济社会发展的主要目标为:地区生产总值增长 6%以上,在实际工作中争取实现 7%的更好结果;一般公共预算收入增长 20%左右;规模以上工业增加值增长 7.5%;固定资产投资增长 10%以上;社会消费品零售总额增长 10%;外贸进出口总额增长 10%以上,实际利用外资增长 15%以上;城乡居民人均可支配收入与经济增长基本同步,居民消费价格涨幅控制在 3%左右。

大连市“十四五规划”提出的主要目标为:力争在经济实力、科技实力、综合实力等方面实现跃升,人均地区生产总值力争达到中等发达经济体水平,中等收入群体显著扩大,基本实现新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化,形成具有鲜明大连特点的现代化产业体系;大连将综合利用区位优势,巩固其东北亚国际航运中心、国际物流中心、国际贸易中心、区域性金融中心的地位。到 2025 年,大连市力争经济总量迈入万亿城市行列,全市地区生产总值年均增长 6%以上,在全国城市排名位次前移;登记失业率保持在 4.5%以内;凸显辽宁省排头兵的作用。

大连市经济规模稳步增长,未来发展战略目标明确,但联合资信也关注到,国际国内发展的不确定性因素较多,经济下行压力仍然较大,大连市面临传统产业增长动能减弱,人口红利减弱及资源环境约束趋紧的压力。

五、政府治理水平

大连市不断提高依法行政水平;政府信息透明度较高,信息披露及时性较好;信用环境、政府采购及财政体制建设不断健全;政府债务管理制度较为规范。

信息披露方面,大连市根据《中华人民共和国政府信息公开条例》等有关法规及时披露政务信息。大连市人民政府通过加大政府信息公开力度、强化政策解读回应关切、优化公开平台建设管理及推进基层政务公开标准化规范化等措施及时、持续提升政府公信力。2022年,大连市各级行政机关主动公开政府信息15082条,发布政策清单552条,发布防控信息1346条;同时加强政策解读,丰富解读形式,通过在线访谈、便民热线和政务公开日活动等形式积极回应社会关切,全年组织在线访谈和新闻发布会共82期;此外,大连市实现政发、政办发政策性文件图解全覆盖,发布各类图解75篇,完成发行政府公报中外文版14期。

信用环境方面,2021年7月,《大连市社会信用条例》正式施行,条例对社会信用信息管理、守信激励和失信惩戒、社会信用主体权益保障、社会信用行业发展、社会信用环境建设等作出明确规定。信用制度的建立将推动大连市信用体系建设工作迈向新水平,改善经济社会发展信用环境,普遍提高市场和社会满意度。

政府购买服务方面,大连市通过制定并发布政府购买服务相关制度、确定政府采购目录和政府采购负面清单等措施,为区域内政府采购工作的发展打下基础。大连市陆续发布《大连市政府采购标准化文件(征求意见稿)》和《大连市政府采购负面清单(征求意见稿)》等文件及规章制度不断推进政府采购标准化建设,规范政府采购活动,提高政府采购效率。

财政体制方面,大连市财政局以“建立全面规范透明、标准科学、约束有力的预算制度”目标为引领,严格贯彻过“紧日子”要求,创新预算管理方式,优化支出结构;大连市财政局印发《市本级基本支出预算管理办法》《大连市政府投资基本建设项目预(结)决算审查管理办法(试行)》,不断提高财政资源配置效率和财政资金使用效益。2022年,大连市进一步规范市本级财政资金管理,下发《大连市人民政府办公室关于印发大连市本级财政资金管理暂行办法的通知》(大政办发〔2022〕24号),从年初预算资金管理、年中预算资金调整管理等方面提高资金使用

用效益。

债务管理方面,大连市建立了较为完善的政府性债务化解方案,并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。大连市陆续制定并发布了《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)《大连市财政局关于做好全市政府性债务风险防范,建立风险应急处置机制有关工作通知》《关于进一步落实政府债务偿还资金来源做好政府债务风险防范化解工作的通知》及《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》,相关政策对防控区域性、系统性债务风险及化解政府性债务提供了制度保障。大连市于1999年起在市本级财政预算中单独设立了“偿债资金”科目,有效保证了政府性债务的还本付息。2020年大连市人民政府国有资产监督管理委员会提出关于防范出资企业系统性债务风险实施意见,推进国资国企降杠杆、见负债工作。政府债务限额管理方面,大连市发布了《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》等一系列政策及文件。相关政策加强了政府债务政策制度建设,规范政府债务管理。

六、财政实力

1. 财政体制

大连市作为计划单列市之一,跟踪期内持续获得中央政府有力支持,对区域经济增长和财政收入提升形成有效保障。

目前中国实行中央、省、市、县、镇/乡5级行政体制,由于“国家实行一级政府一级预算”原则,相应地,中国财政也实行五级财政体制。1984年7月18日,国家计划委员会发出《关于重庆市、武汉市、沈阳市、大连市计划单列的通知》,大连市实行计划单列,承担国家下达的各项财政收支计划任务,直接与财政部进行财政收

支结算,具有较大的财政收支自主调节空间。

(1) 中央与大连市收入划分

中央与大连市的收入划分以1994年实行的分税制财政管理体制为依据,税收收入分为中央政府固定收入、地方政府固定收入和中央政府与地方政府共享收入。其中,中央固定收入包括关税,海关代征消费税和增值税,消费税,车辆购置税,铁路、邮政、银行、石油石化等部分企业集中缴纳的税收(包括营业税、所得税、利润和城市维护建设税)等;地方固定收入包括营业税,城镇土地使用税,城市维护建设税,资源税,房产税,车船税,印花税,烟叶税,耕地占用税,契税,土地增值税,非税收入等;中央与地方共享收入包括增值税、企业所得税和个人所得税,其中企业所得税和个人所得税中央与地方按60%:40%的比例分享。2016年5月全面推行营改增试点后,增值税中央与地方按50%和50%的比例分享,大连市主体税种由营业税变更为增值税。

(2) 转移支付情况

大连市作为计划单列市之一,能够获得一定规模的上级补助收入。根据大连市财政局提供数据,2022年,大连市获得上级补助收入(含省补助计划单列市收入)305.00亿元,中央财政对大连市转移支付力度同比加大。2022年,大连市返还性收入、转移支付收入和省补助计划单列市收入占上级补助收入(含省补助计划单列市收入)的比重分别为31.55%、53.96%和13.99%。

表2 大连市获得上级补助收入(含省补助计划单列市收入)情况(单位:亿元)

项目	2020年	2021年	2022年
一般公共预算:上级补助收入	248.01	210.60	260.81
返还性收入	96.24	95.04	96.24
转移支付收入	151.78	115.56	164.57
一般性转移支付收入	135.65	94.97	141.65
专项转移支付收入	16.13	20.59	22.92
一般公共预算:省补助计划单列市收入	88.88	39.23	42.68
政府性基金预算:上级补助收入	28.76	1.26	0.09
政府性基金预算:省补助计划单列市收入	1.95	1.56	1.42
合计	367.60	252.65	305.00

注:政府性基金预算:上级补助收入均为政府性基金转移支付收入;尾差系四舍五入所致
资料来源:大连市财政局

2. 地方财政收支情况

跟踪期内，受留抵退税等政策影响，大连市一般公共预算收入有所下降；政府性基金收入受房地产市场低迷影响降幅较大；未来基金收入受房地产市场波动及国家相关政策影响存在一定不确定性。

(1) 一般公共预算收支情况

2022 年，大连市一般公共预算收入同比下降 9.20%（剔除增值税留抵退税后，同口径增长 0.6%），主要系受实施组合式税费政策影响。

2022 年，大连市税收收入有所下降，占一般公共预算收入合计比重为 62.14%。大连市主要税种包括增值税、企业所得税、契税、城市维护建设税以及房产税等税种，2022 年上述税种在税收收入中的占比分别为 34.92%、21.05%、9.12%、7.69%和 7.63%。跟踪期内，大连市非税收入有所增长，主要包括国有资源（资产）有偿使用收入、专项收入、罚没收入和行政事业性收费收入。2022 年，大连市非税收入 253.57 亿元，同比增长 10.84%，主要系专项收入（同比增长 41.4%）和罚没收入（同比增长 110.8%）增长所致。

表3 大连市一般公共预算收入构成情况

（单位：亿元）

主要指标	2020 年	2021 年	2022 年
一般公共预算收入合计	702.68	737.60	669.77
其中：税收收入	471.51	508.83	416.20
非税收入	231.17	228.77	253.57

资料来源：大连市财政决算公开报表

2022 年，大连市一般公共预算支出同比增长 1.13%。从构成来看，一般公共预算支出以教育支出、社会保障和就业支出、城乡社区支出、卫生健康支出、公共安全支出、一般公共服务支出和债务付息支出为主，2022 年上述七项支出合计 762.29 亿元，占一般公共预算支出合计的 76.91%。

表4 大连市一般公共预算支出合计构成情况

（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
----	--------	--------	--------

主要支出：

一般公共服务支出	70.55	79.56	81.29
国防支出	0.58	0.49	0.58
公共安全支出	67.27	65.14	69.45
教育支出	119.31	125.17	125.95
科学技术支出	23.02	21.27	14.90
文化旅游体育与传媒支出	11.19	12.23	13.47
社会保障和就业支出	231.44	195.33	201.96
卫生健康支出	72.92	79.85	82.76
节能环保支出	14.32	20.94	7.10
城乡社区支出	176.08	140.19	145.08
农林水支出	42.15	37.02	39.46
交通运输支出	26.36	31.17	33.03
资源勘探信息等支出	24.83	35.46	44.68
商业服务业等支出	7.59	10.58	9.66
金融支出	2.44	10.68	2.60
援助其他地区支出	1.63	0.26	0.03
自然资源海洋气象等支出	8.02	7.60	6.78
住房保障支出	33.96	40.38	45.76
粮油物资储备支出	0.43	0.16	0.33
灾害防治及应急管理支出	5.20	8.98	7.58
其他支出	9.64	6.18	2.67
债务付息支出	52.87	51.13	55.81
债务发行费用支出	0.17	0.30	0.17
一般公共预算支出合计	1001.98	980.05	991.08

注：加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成
资料来源：大连市财政决算公开报表

2022 年，大连市财政自给率（一般公共预算收入合计/一般公共预算支出合计）为 67.58%，较上年有所下降。

根据大连市人民政府公布数据，2023 年 1—9 月，大连市一般公共预算收入完成 585.9 亿元，增长 10.1%，其中，税收收入 383.6 亿元，增长 21.2%，占财政收入的比重为 65.47%；一般公共预算支出完成 707.2 亿元，下降 2.9%。

(2) 政府性基金预算收支情况

2022 年，大连市政府性基金收入合计同比下降 40.91%，主要系国有土地使用权出让收入下降所致；国有土地使用权出让收入占政府性基金收入合计的比重为 87.05%，是政府性基金收入合计最主要来源。

表5 大连市政府性基金收入合计构成情况

（单位：亿元）

主要指标	2020 年	2021 年	2022 年
政府性基金收入	308.29	285.35	164.45

其中：国有土地使用权出让收入	286.98	259.73	148.07
专项债务对应项目专项收入	0.64	2.49	5.64
政府性基金收入合计	308.93	287.84	170.09

注：“/”表示数据未获取
资料来源：大连市财政决算公开报表

2022 年，大连市政府性基金支出合计同比增长 15.60%，以国有土地使用权出让收入安排的支出及其他支出为主，其他支出同比大幅增长 194.97%，主要系专项债券收入安排的支出增加所致。2022 年，大连市国有土地使用权出让收入安排的支出和其他支出分别占政府性基金支出合计的 40.47%和 48.21%。

表6 大连市政府性基金支出合计构成情况

(单位：亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
城乡社区支出	266.68	208.96	142.46
其中：国有土地使用权出让收入安排的支出	257.52	200.65	136.90
交通运输支出	2.09	2.55	0.28
其他支出	62.26	51.45	163.06
债务付息支出	21.19	25.64	31.39
债务发行费用支出	0.18	0.18	0.25
政府性基金支出合计	372.38	292.61	338.25

注：所列示分项数据未包括社会保障和就业支出、部分特别国债安排的支出等，故当期政府性基金支出合计数与分项之和存在差异
资料来源：大连市财政决算公开报表

(3) 国有资本经营预算收支情况

2022 年，大连市国有资本经营收入总计为 2.40 亿元，同比增长 51.90%，其构成主要为来自其他国有资本经营预算企业和投资服务企业的利润收入，占财政收入的比重很小。

(4) 未来展望

根据《关于大连市 2022 年预算执行情况和 2023 年预算草案的报告》，预计 2023 年大连市一般公共预算收入安排 801 亿元，较 2022 年预计数增长 19.7%；一般公共预算支出安排 1125.9 亿元，较 2022 年年初预算增长 7.0%；政府性基金预算收入 339.4 亿元；社会保险基金收入 356.8 亿元；国有资本经营收入 0.86 亿元。

七、债务状况

1. 地方政府债务负担

跟踪期内，大连市政府债务规模持续增长，

但均控制在政府债务限额以内；大连市政府性债务资金主要用于市政基础设施建设和土地储备，未来仍有一定的融资空间。

2022 年，大连市政府债务规模有所增长。2022 年底，大连市政府债务为 2544.90 亿元，其中一般债务 1532.67 亿元，占 60.23%；专项债务 1012.23 亿元，占 39.77%。

表7 2020—2022年大连市政府性债务情况

(单位：亿元)

项目	2020 年底	2021 年底	2022 年底
地方政府债务	2064.36	2369.50	2544.90
其中：一般债务	1368.88	1512.25	1532.67
专项债务	695.48	857.25	1012.23

资料来源：大连市财政决算公开报表

从各级政府债务结构来看，2022 年底，大连市政府本级债务为 789.07 亿元，占 31.01%；县（市、区）级政府债务 1755.83 亿元，占 68.99%。从下属县（市、区）级政府债务地区分布看，2022 年底大连市政府一般债务主要集中在长兴岛经济区、金普新区、庄河市和旅顺口区；专项债务主要集中在金普新区、庄河市和旅顺口区。

表8 2022年底大连市地方政府性债务情况

(单位：亿元)

举债主体类别	地方政府债务
市本级	789.07
县（市、区）级	1755.83
合计	2544.90

资料来源：大连市财政决算公开报表

从债务资金投向看，2022 年底，大连市政府债券资金投向主要用于市政基础设施建设和土地储备，其中用于市政基础设施建设 1065.15 亿元，占 41.85%；用于土地储备 286.57 亿元，占 10.70%。从债权类型看，政府债券 2539.51 亿元，占 99.79%；主权外债及其他债务 5.39 亿元，占 0.21%。

债务限额方面，经国务院批准，2022 年底大连市政府债务限额为 2733.14 亿元，较 2021 年底增加 179.00 亿元。截至 2022 年底，大连市负有偿还责任的债务总额 2544.90 亿元，距债务限额尚余 188.24 亿元，未来仍有一定的融资空间。

表9 2020—2022年大连市政府债务限额情况
(单位: 亿元)

项目	2020 年底	2021 年底	2022 年底
政府债务限额	2467.14	2554.14	2733.14
其中: 一般债务	1569.31	1592.31	1612.31
专项债务	897.83	961.83	1120.83

资料来源: 大连市财政决算公开报表

2. 地方政府偿债能力

跟踪期内, 大连市政府债务负担一般, 未来三年大连市政府集中偿付压力不大, 且未来仍有一定的融资空间, 整体偿债能力极强。

2022 年, 大连市地方政府债务/当年 GDP 变动不大, 为 30.19%, 大连市政府债务/当年 GDP 处于一般水平。

2022 年, 大连市综合财力(地方综合财力=一般公共预算收入合计+政府性基金收入合计+上级补助收入)为 1144.86 亿元, 同比下降 10.42%, 政府债务为 2544.90 亿元, 同比增长 7.40%。同期, 政府债务与综合财力比率为 222.29%, 同比有所增长。

从到期债务的年度分布看, 2023—2027 年, 大连市需要偿还的到期政府债务²分别为 317.83 亿元、196.51 亿元、303.99 亿元、147.21 亿元和 127.89 亿元, 分别相当于 2022 年底全部政府债务的 12.49%、7.72%、11.95%、5.78%和 5.03%。未来三年大连市政府集中偿付压力不大。

八、存续债券偿还能力分析

跟踪期内, 大连市一般公共预算收入合计对跟踪评级一般债券的保障程度尚可; 大连市政府性基金预算收入合计对跟踪评级专项债券的保障程度一般。

1. 一般债券偿还能力分析

根据国发〔2014〕43 号文以及财库〔2015〕68 号文, 地方政府一般债券用于没有收益的公益性项目, 收入及本息偿还资金纳入大连市一般公共预算管理, 主要以一般公共预算收入偿还。

截至跟踪评级日, 联合资信所评大连市存续一般债券余额合计 378.8039 亿元(含再融资一般债券 361.8039 亿元), 2022 年大连市一般公共预算收入合计为 669.77 亿元, 为跟踪评级一般债券余额的 1.77 倍。大连市一般公共预算收入合计对跟踪评级一般债券的保障程度尚可。

2. 专项债券偿还能力分析

财政部《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》(财预〔2017〕89 号)提出, 在法定专项债务限额内, 各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券, 着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。根据财预〔2017〕89 号文, 专项债券对应的项目取得的政府性基金或专项收入, 应当按照该项目对应的专项债券余额统筹安排使用, 专门用于偿还到期债券本金, 不得通过其他项目对应的项目收益偿还到期债券本金。因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现, 不能偿还到期债券本金时, 可在专项债务限额内发行专项债券周转偿还, 项目收入实现后予以归还。

截至跟踪评级日, 联合资信所评大连市存续专项债券余额合计 291.7293 亿元(含再融资专项债券 86.7293 亿元), 2022 年大连市政府性基金收入合计为 170.09 亿元, 是跟踪评级大连市专项债券余额合计的 0.58 倍。大连市政府性基金收入合计对跟踪评级专项债券的保障程度一般。

截至跟踪评级日, 联合资信暂未获取到大连市跟踪评级专项债券募投项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券相关项目进展情况。联合资信关注到, 对于项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券, 募投项目未来收益实现情况易受项目实际运营、宏观经济等的影响, 存在一定不确定性。考虑到相关债券纳入政府性基金预算管理, 若预期收益暂时难以实现, 大连市政府可通过续发方式进行周转, 对相关债券偿还提供进一步保障。

² 以 2022 年底政府债务数据为统计口径

九、结论

基于对大连市经济、财政、管理水平、地方政府债务状况的综合评估，联合资信认为 2023 年大连市政府一般债券（一期~二期）、2023 年大连市政府再融资一般债券（一期~八期）、2023 年大连市政府专项债券（一期~十四期）和 2023 年大连市政府再融资专项债券（一期~四期）到期不能偿还的风险极低，确定维持上述债券的信用等级为 AAA。

附件 1 信用等级设置及其含义

联合资信地方政府债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
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，违约风险较高
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	基本不能偿还债务
C	不能偿还债务