

2019 年大连市政府一般债券（四期）

# 信用评级报告



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.*

# 2019年大连市政府一般债券（四期）信用评级报告

概述

编号：【新世纪债评(2019)011343】

**债券名称**  
2019年大连市政府一般债券（四期）

**债券信用等级**  
AAA

## 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
上级补助收入（一般公共预算收入）[亿元]	237.17	276.12	278.72
一般公共预算自给率[%]	70.31	71.50	70.29
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

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 lmq@shxsj.com  
李 叶 liye@shxsj.com  
马 青 maqing@shxsj.com  
Tel: (021) 63501349 Fax: (021) 63500872

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F  
<http://www.shxsj.com>

## 评级观点

- 大连市是我国东北地区重要的港口城市、辽宁沿海经济带核心城市，区位优势明显。面对国家实施“一带一路”战略、新一轮东北振兴、建设金普新区和中国（辽宁）自由贸易试验区等机遇，大连市区域发展前景向好。
- 目前大连市处于产业转型升级阶段，已形成以石化、装备制造、电子信息和软件服务业为主导，智能装备、新能源、新材料等战略性新兴产业为多极支撑的产业格局，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。近年来，大连市经济运行较平稳，但受国内外经济形势等因素影响，经济下行压力仍较大。
- 大连市经济增长动力主要来自投资和消费，且消费对经济的拉动作用逐年提升。近三年，受国内外经济影响，大连市自营进出口总额先降后升。
- 大连市一般公共预算收入保持增长态势，财政平衡能力整体较强；政府性基金收入以国有土地使用权出让收入为主，但受房地产相关政策等因素影响有所波动。
- 大连市政府债务规模较大，但近年来大连市政府逐步加强债务管控，完善债务管理体制机制建设，债务管理能力和债务风险化解能力不断增强，政府债务风险整体可控。
- 大连市政府运行效率及服务能力持续提高，政务信息公开渠道多元，信息透明度较好，政府管理能力较强。
- 本期债券为再融资债券，募集资金拟用于偿还到期的地方政府一般债券本金，本期债券偿债资金安排纳入大连市一般公共预算管理，偿债保障度高。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司  
2019年10月28日



## 声明

本评级机构对 2019 年大连市政府一般债券（四期）的信用评级作如下声明：

本次债券信用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，按照财政部《关于印发〈地方政府一般债券发行管理暂行办法〉的通知》（财库〔2015〕64 号）、财政部《关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23 号）等有关规定，以及本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信用评级分析员与债务人之间不存在除本次信用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。

本次地方政府债券信用评级结论不是引导投资者买卖或者持有地方政府发行的各类金融产品，以及债权人向地方政府授信、放贷或赊销的建议，也不是对与地方政府相关金融产品或债务定价作出的相应评论。

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。

## 2019 年大连市政府一般债券（四期）

# 信用评级报告

### 释义

新世纪评级，或本评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

本期债券：2019 年大连市政府一般债券（四期）

## 一、大连市政府信用质量分析

### （一）大连市经济实力

大连市在全国和东北地区经济发展中具有重要地位，地区生产总值和人均生产总值在东北三省各市中居前。随着产业结构调整升级的推进，大连市逐步形成以石化、装备制造、电子信息和软件服务业为主导，智能装备、新能源、新材料等战略性新兴产业为多极支撑的产业格局，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。近年大连市经济运行较平稳，但受国内外经济形势等因素影响，经济下行压力仍较大。随着“一带一路”战略、新一轮东北振兴、建设金普新区和中国（辽宁）自由贸易试验区等的实施，大连市经济发展前景向好。

大连市是我国 15 个副省级城市之一，5 个计划单列市之一。大连市地处欧亚大陆东岸，辽东半岛最南端，全市土地面积 1.26 万平方公里，下辖瓦房店和庄河两个县级市，中山区、西岗区、沙河口区、甘井子区、旅顺口区、金州区和普兰店区七个区以及长海县，2018 年末全市户籍人口 595.2 万人，比上年末增加 3184 人。

大连市是我国东北地区重要的港口城市，位于环渤海经济圈和东北经济圈的交汇地带，是振兴东北老工业基地的龙头及国家级战略辽宁沿海经济带的核心城市之一，是东北亚进入太平洋、面向世界最便捷的海上门户。大连市海、陆、空、铁等各种运输方式齐全，已形成具有较强运输能力的立体交通运输网络，并正在加快构建与东北亚国际航运中心和东北亚国际物流中心要求相适应的现代化交通运输体系。水路运输方面，截至 2018 年末，大连市拥有生产性泊位 223 个，其中万吨级以上泊位 104 个，2018 年全市沿海港口完成货物吞吐量 4.7 亿吨，较上年增

长 2.8%；集装箱吞吐量 976.7 万标箱，较上年增长 0.6%。大连港系海上丝绸之路的 15 个关键节点之一，将进一步助推东北地区深度开放。铁路方面，依托沈大线和哈大高铁等干线铁路，形成了较完备的疏港和支线铁路运输网络；高铁从大连到哈尔滨的时间仅为 4 小时。高速公路方面，大连市先后开通了沈大高速、鹤大高速、丹大高速等。航空运输方面，大连市与日、韩、俄“直航扇面”的航线网络进一步强化，大连金州湾国际机场建设也在有序推进中。

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；沿海约有鱼类 280 种，主要有小黄鱼、带鱼、墨鱼、皮匠鱼、六线鱼等；沿海藻类共 150 多种，其中海带、裙带菜、紫菜、石花菜等经济价值最高。矿产资源方面，全市已发现金属、非金属矿及地热矿泉水资源等近 30 种，其中金刚石探明储量为全国总储量的 54%。大连市沿海海水氯化钠含量较高，有丰富的盐资源，加上适宜晒盐的滩涂较多，是全国主要的海盐产区之一。

2009 年 7 月，国务院通过了《辽宁沿海经济带规划纲要》，将辽宁沿海经济带开发上升为国家战略。辽宁沿海经济带赋予大连市“三个中心、一个聚集区”<sup>1</sup>的重要定位。2009 年 9 月，国务院颁发了国发〔2009〕33 号文件，继续深入实施东北地区等老工业基地振兴战略，进一步明确了大连市在东北地区的重要地位。为重新激发东北老工业基地的经济增长活力，2014 年以来国家出台了一系列政策。2014 年 6 月，国务院批复同意设立大连金普新区，该新区成为东北三省第一个国家级新区；2014 年 8 月国务院颁发了国发〔2014〕28 号文件，即《国务院关于近期支持东北振兴若干重大政策举措的意见》，进一步推动东北振兴；2014 年 11 月中韩双边自由贸易协定完成实质性谈判；2016 年 8 月国家发展改革委发布《推进东北地区等老工业基地振兴三年滚动实施方案（2016-2018 年）》；2017 年 3 月，国务院发布《国务院关于印发中国（辽宁）自由贸易试验区总体方案的通知》（国发〔2017〕15 号），辽宁省成为中央设立的第三批 7 个自由贸易试验区之一，其中大连片区面积为 59.96 平方公里（总实施范围为 119.89 平方公里），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，形成面向东北亚开放合作的战略高地；2018 年 3 月国家发展改革委发布《国家发展改革委

<sup>1</sup> “三个中心”指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；“一个聚集区”指现代产业集聚区。

关于印发辽宁省与江苏省对口合作实施方案的通知》(发改振兴〔2018〕432号)和《国家发展改革委关于印发上海市与大连市对口合作实施方案的通知》(发改振兴〔2018〕436号),推动辽宁省与江苏省、大连市与上海市开展深度合作,通过市场化合作促进要素合理流动、资源共享、园区共建。2018年9月辽宁省委、省政府印发《辽宁“一带一路”综合试验区建设总体方案》,提出包括探索引领共建“东北亚经济走廊”、探索创建“大连自由贸易港”在内的六大重点试验领域。2018年9月下旬,习近平总书记赴东北三省考察并主持召开深入推进东北振兴座谈会,就深入推进东北振兴提出6个方面的要求<sup>2</sup>。2018年,大连市实现地区生产总值7668.5亿元,同比增长6.5%,占辽宁省国内生产总值的比重为30.29%,占全国国内生产总值的比重为0.85%。2019年上半年度,大连市实现地区生产总值3671.0亿元,同比增长6.7%。未来,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。

**图表 1. 大连市经济在辽宁省及全国的地位 (单位: %)**

指标	2017年				2018年			
	大连	增速	占辽宁省的比重	占全国的比重	大连	增速	占辽宁省的比重	占全国的比重
土地面积(万平方公里)	1.26	-	8.51	0.13	1.26	-	8.51	0.13
地区生产总值(亿元)	7363.9	7.1	30.76	0.89	7668.5	6.5	30.29	0.85
年末户籍人口数(万人)	594.9	-0.12	14.18	0.43	595.2	0.05	-	0.43

资料来源:根据《辽宁统计年鉴》、2017-2018年全国、辽宁省及大连市国民经济和社会发展统计公报数据整理、计算

大连市化工、造船等重工业较发达,曾为大连经济发展作出较大贡献,但前几年受主导重工业持续低迷影响,大连市经济持续承压。2018年,大连市实现地区生产总值为7668.5亿元,同比增长6.5%,低于全国水平0.1个百分点,经济下行压力仍较大。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,同比分别增长3.0%、11.9%和2.9%,第二产业对经济增长拉动作用增强;三次产业结构为5.7:42.3:52.0。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

<sup>2</sup>一是以优化营商环境为基础,全面深化改革。二是以培育壮大新动能为重点,激发创新驱动内生动力。三是科学统筹精准施策,构建协调发展新格局。四是更好支持生态建设和粮食生产,巩固提升绿色发展优势。五是深度融入共建“一带一路”,建设开放合作高地。六是更加关注补齐民生领域短板,让人民群众共享东北振兴成果。

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 2. 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）	514.7	-6.6	612.0	—	710.5	—

资料来源：2016-2018 年大连市国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

注：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；国家统计局 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

目前，大连市已形成以石化、装备制造、造船、电子信息等为优势主导产业，以智能装备、新能源和新材料等战略性新兴产业多极支撑的产业格局。前几年，受石化、造船等主导产业低迷影响，大连市工业经济承压明显，但产业结构逐步优化，一方面传统产业加快转型升级，另一方面智能装备、新能源和新材料等战略性新兴产业发展较快。目前，全市已形成 19 个省重点产业集群<sup>3</sup>，其中大连湾临海装备、金普新区电子信息、高新区软件和信息技术服务、瓦房店轴承以及金普新区智能装备五个集群先后被确定为国家新型工业化产业示范基地。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 24.0%，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；

<sup>3</sup>19 个省重点产业集群分别为高新区软件、金普新区装备、大孤山石化、金普新区电子、瓦房店轴承、大连湾临海装备、庄河农产品深加工、庄河机床、普兰店服装、普湾新区电力设备器材、金普新区生物医药、旅顺船舶及配套、普湾新区松木岛、西中岛、黑岛化工、长兴岛石油化工、花园口新材料等。

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 14.0%,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%。

2016 年以来,大连市服务业结构呈现优化态势,现代服务业持续优化升级。除传统的交通运输、邮电业和旅游业及金融业外,互联网信息技术与传统产业融合加快,战略性新兴产业、高技术服务业、科技服务业等新兴产业快速发展。2018 年,大连市第三产业增加值实现 3984.2 亿元,同比增长 2.9%。其中,全市实现海港货物吞吐量 4.7 亿吨、集装箱吞吐量 976.7 万标箱,空港旅客吞吐量 1875.8 万人次;全市完成电信业务总量 381.2 亿元,同比增长 100.2%;邮政业务总量实现 36.8 亿元,同比增长 27.4%;旅游业实现总收入 1440.0 亿元,同比增长 12.5%。2019 年上半年度,大连市第三产业实现增加值 2001.2 亿元,同比增长 4.3%,增速较上年有所回升,但增长动力仍需加强。

大连市政府于 2012 年 7 月制定了加快推进全域城市化实施方案,计划到 2020 年以“四大城市组团”<sup>4</sup>为依托、以“两核七区九节点”<sup>5</sup>为支撑的城镇体系进一步完善,现代产业聚集区与人口聚集区融合发展的新格局基本形成。2016 年,大连市制定了《大连市新型城镇化规划(2016-2020 年)》,提出了“一核一极七区多节点”<sup>6</sup>的新型城镇化格局。

<sup>4</sup>四大城市组团是指主城区组团、新市区组团、渤海城市区组团和黄海城市组团。其中主城区组团将建成现代化、国际化和高标准的城市核心区域;新市区组团将着眼于打造东北地区对外开放的龙头和现代产业核心区、国际滨海旅游度假区与生态宜居新城;渤海城市组团将高标准规划建设一批环境优美、生态宜居的中心城镇,带动人口向沿海新城和重点城镇集聚;黄海城市组团将重点建设和形成城市功能比较完善的产业与人口承载集聚区。

<sup>5</sup>两核即大连市主城区和新市区;七区即次中心区域,包括长兴岛临港工业区、瓦房店城区、瓦房店沿海经济区、庄河城区、花园口经济区、皮杨城区和大小长山岛;九节点为全域城市化的重点发展区,包括獐子岛镇、安波镇、莲山镇、老虎屯镇、复州城镇、永宁镇、青堆镇、黑岛镇和仙人洞镇。

<sup>6</sup>一核即主城区;一极即新市区;七区包括长兴岛经济区、花园口经济区、瓦房店城区、庄河城区、太平湾沿海经济区、皮杨城区和大小长山岛;多节点指复州城、老虎屯、安波、莲山、大郑、青堆、步云山、仙人洞、獐子岛和广鹿等中心镇。

2018年，大连市全域城市化加快推进，“四大城市组团”协调发展，当年末全市城镇化率提高到78.70%，较全国城镇化率59.58%高19.12个百分点，城镇化水平高。

从经济增长的动力看，投资和消费是大连市经济增长主要动力，2010-2015两者对全市地区生产总值的贡献率合计超过97%，其中投资占比在50%以上，成为地区生产总值最主要的构成。但2016年以来，大连市固定资产投资规模较2015年显著减少，投资对大连市经济增长的拉动作用大幅下降，消费的拉动作用大幅上升。

固定资产投资仍是拉动大连市经济增长的主要构成，2016-2018年全市固定资产投资同比分别增长-68.5%、15.1%和10.1%，2016年受东北区域经济下行、市场预期走低的影响，大连市固定资产投资大幅减少，2017-2018年固定资产投资保持增长，但规模仍相对较小。从投资渠道看，2018年大连市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，同期，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%。2018年受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%。固定资产投资曾为大连市的经济、社会发展作出较大贡献，但近几年东北地区外部经济环境下行，大连市政府固定资产投资规模较高峰年份大幅减少，对经济增长的拉动作用大幅减弱。

大连市经济较发达，城镇化水平高。近年来，大连市居民收入水平逐步提高，消费总量逐年上升。2016-2018年大连市城镇居民人均可支配收入由3.81万元增至4.36万元；城镇居民人均消费支出由2.71万元增至2.99万元。同期，全市社会消费品零售总额由3410.1亿元增至3880.1亿元，消费对经济增长的拉动作用强。2018年，大连市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，同比仅增长 0.2%；但消费升级类商品销售增长较快，其中限额以上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。

对外经济方面，大连市作为沿海城市，外向型经济较明显。2016-2018 年，大连市自营进出口总额分别为 514.7 亿美元、612.0 亿美元和 710.5 亿美元，2017 年，得益于全球经济复苏需求回暖，同时大连市加快外贸出口孵化基地建设，新增跨境电商线上平台 24 家、外贸企业 2300 家，进出口总额同比大幅增长；2018 年大连市进出口继续保持增长。利用外资方面，2018 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；实际利用外资总额 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%。中国香港、开曼群岛、日本、美国、英属维尔京分列实际使用外资来源地的前五位。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。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%。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。

## （二）大连市财政实力

近几年，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；同期，一般公共预算自给率处于较高水平，收支平衡对中央转移支付的依赖度低；全市政府性基金收支平衡情况好，国有土地使用权出让收入是政府性基金收入的主要组成部分，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有所波动。

2016-2018年，大连市财政收入合计<sup>7</sup>分别为1715.22亿元、1996.42亿元和1977.52亿元，其中一般公共预算收入总计占比保持在70%以上，2018年受政府性基金预算收入总计中债务收入减少影响，出现小幅下降。除一般公共预算收入外，全市一般公共预算收入总计中上级补助收入<sup>8</sup>和债务收入占比相对较高，是全市财力的重要补充，持续体现了大连市自2015年发行地方政府债券以来快速增长的债务融资规模和上级财政的补助支持。政府性基金预算收入是全市财政收入的重要来源，主要构成为国有土地使用权出让收入及债务收入，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%，占比较2017年下降11.59个百分点。整体看，大连市全市财力结构较为稳健。

从市级财力看，2016-2018年大连市级一般公共预算收入总计分别为937.11亿元、1039.20亿元和1238.19亿元，占市级财政收入合计的比重分别为74.52%、71.60%和73.53%，是市级财力的最主要来源，以一般公共预算收入、上级补助收入、债务收入和调入资金和上年结余为主要构成。同期，大连市级政府性基金预算收入总计分别318.77亿元、410.40亿元和203.54亿元，可为市级财力提供补充。

图表 3. 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
<b>财政收入合计</b>	<b>1715.22</b>	<b>1257.45</b>	<b>1996.42</b>	<b>1451.46</b>	<b>1977.52</b>	<b>1442.60</b>
<b>一般公共预算收入总计</b>	<b>1312.42</b>	<b>937.11</b>	<b>1465.70</b>	<b>1039.20</b>	<b>1683.86</b>	<b>1238.19</b>
其中：一般公共预算收入	611.90	274.45	657.64	270.65	703.99	288.94
上级补助收入(含省补助计划单列市收入)	237.17	237.17	276.12	276.12	278.72	278.72
债务收入	267.65	267.65	353.69	353.69	540.62	540.62
调入资金和上年结余	151.45	108.44	113.72	79.78	108.80	68.34
<b>政府性基金预算收入总计</b>	<b>398.02</b>	<b>318.77</b>	<b>526.84</b>	<b>410.40</b>	<b>292.69</b>	<b>203.54</b>
其中：政府性基金预算收入	163.02	111.58	199.81	93.21	183.21	106.71
债务收入	156.30	156.30	291.76	291.76	80.75	80.75
调入资金和上年结余	74.85	45.85	28.71	18.37	24.66	11.15
<b>国有资本经营预算收入总计</b>	<b>4.78</b>	<b>1.57</b>	<b>3.88</b>	<b>1.86</b>	<b>0.97</b>	<b>0.87</b>
其中：国有资本经营预算收入	3.88	0.68	2.94	0.91	0.48	0.39

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

<sup>7</sup>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。

<sup>8</sup>含省补助计划单列市收入，下同。

近年来大连市经济保持增长，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。2016-2018年，全市分别完成一般公共预算收入 611.90 亿元、657.64 亿元和 703.99 亿元，考虑到上级补助、债务收入、调入资金和上年结余等因素，全市一般公共预算收入总计分别为 1312.42 亿元、1465.70 亿元和 1683.86 亿元。

具体来看，大连市一般公共预算收入以税收收入为主，2016-2018年税收比率虽略有下降但仍在较高水平。2016-2018年，全市分别实现税收收入 486.62 亿元、515.29 亿元和 538.71 亿元，税收比率<sup>9</sup>分别为 79.53%、78.35%和 76.52%。分税种看，2018年全市税收收入以增值税、企业所得税、个人所得税、城市维护建设税和契税为主，上述五项税种合计实现税收收入 444.32 亿元，合计占税收收入的比重为 82.48%。2016-2018年，大连市分别实现非税收入 125.28 亿元、142.35 亿元和 165.27 亿元，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%。

近年上级对大连市的转移支付规模持续扩大，对全市财力形成一定补充。2016-2018年全市一般公共预算中上级补助收入(含省补助计划单列市收入)分别为 237.17 亿元、276.12 亿元和 278.72 亿元。

图表 4. 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
<b>税收收入</b>	<b>486.62</b>	<b>515.29</b>	<b>538.71</b>
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
<b>非税收入</b>	<b>125.28</b>	<b>142.35</b>	<b>165.27</b>
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
<b>一般公共预算收入合计</b>	<b>611.90</b>	<b>657.64</b>	<b>703.99</b>

<sup>9</sup>税收比率=税收收入/一般公共预算收入\*100%。

科目	2016年	2017年	2018年
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
<b>一般公共预算收入总计</b>	<b>1312.42</b>	<b>1465.70</b>	<b>1683.86</b>

注：数据由大连市财政局提供

大连市一般公共预算支出主要集中于民生领域，主要涉及社会保障和就业、城乡社区事务、教育、一般公共服务、医疗卫生、公共安全、农林水事务、交通运输、住房保障、资源勘探信息等多个领域。2016-2018年，全市一般公共预算支出分别为 870.28 亿元、919.84 亿元和 1001.49 亿元。同期，全市用于民生方面的支出分别为 633.70 亿元、679.27 亿元和 720.78 亿元，占财政总支出的比重分别为 72.8%、73.8%和 71.97%，重点民生支出得到有效保障。

2016-2018 年，大连市全市一般公共预算自给率<sup>10</sup>分别为 70.31%、71.50%和 70.29%，总体处于较高水平，收支平衡对上级转移支付的依赖度较低。

图表 5. 2016-2018 年大连市全市一般公共预算支出构成情况 (单位：亿元)

科目	2016年	2017年	2018年
<b>主要支出科目：</b>			
一般公共服务	69.51	76.31	74.60
公共安全	59.54	57.74	61.16
教育	109.34	109.20	110.75
社会保障和就业	179.90	193.52	204.63
医疗卫生与计划生育	57.03	64.91	67.76
城乡社区事务	147.48	158.71	158.83
农林水事务	58.78	47.93	41.00
交通运输	21.73	39.43	48.17
资源勘探信息	28.34	30.11	48.72
住房保障支出	29.41	26.24	28.47
<b>一般公共预算支出合计</b>	<b>870.28</b>	<b>919.84</b>	<b>1001.49</b>
上解上级支出	43.95	46.23	46.46
债券还本支出	247.08	354.07	495.85
年终结余	78.60	80.32	62.91
其他	72.52	65.24	77.15
<b>一般公共预算支出总计</b>	<b>1312.42</b>	<b>1465.70</b>	<b>1683.86</b>

注：数据由大连市财政局提供，一般公共服务、医疗卫生与计划生育按可比口径填列。

大连市政府性基金预算收入主要由国有土地使用权出让收入构成，

<sup>10</sup>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。

收入来源主要集中于市级政府，易受房地产市场政策及土地出让进度等因素影响。2016-2018 年全市政府性基金预算收入分别为 163.02 亿元、199.81 亿元和 183.21 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 128.81 亿元、169.54 亿元和 154.11 亿元。受上级补助收入、地方政府专项债券收入、调入资金和上年结余等因素影响，2016-2018 年大连市全市政府性基金预算收入总计分别为 398.02 亿元、526.84 亿元和 292.69 亿元，波动较大。

**图表 6. 2016-2018 年大连市全市政府性基金预算收入构成情况(单位:亿元)**

科目	2016 年	2017 年	2018 年
主要科目：国有土地使用权出让收入	128.81	169.54	154.11
城市基础设施配套收入	17.15	15.81	18.01
<b>政府性基金预算收入合计</b>	<b>163.02</b>	<b>199.81</b>	<b>183.21</b>
上级补助收入（含省补助计划单列市收入）	3.87	6.55	4.07
债务收入	156.30	291.76	80.75
调入资金和上年结余等	74.84	28.72	24.66
<b>政府性基金预算收入总计</b>	<b>398.02</b>	<b>526.84</b>	<b>292.69</b>

注：数据由大连市财政局提供、新世纪评级整理

2016-2018 年，大连市全市政府性基金预算支出分别为 168.69 亿元、189.15 亿元和 196.20 亿元。从支出结构看，大连市政府性基金预算支出主要集中于城乡社区事务支出。2018 年，全市政府性基金预算支出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。2016-2018 年，全市政府性基金预算自给率分别为 96.64%、105.63%和 93.38%，政府性基金预算收入基本能够覆盖支出，考虑上解支出、调出资金、年终结余和债务还本支出等因素后，大连市全市政府性基金预算支出总计与收入总计实现平衡。

**图表 7. 2016-2018 年大连市全市政府性基金预算支出构成情况(单位:亿元)**

科目	2016 年	2017 年	2018 年
主要科目：城乡社区事务	156.14	176.24	176.23
交通运输	3.85	3.55	2.75
社会保障和就业	0.73	0.76	0.66
<b>政府性基金预算支出合计</b>	<b>168.69</b>	<b>189.15</b>	<b>196.20</b>
债务还本支出	157.30	291.76	74.77
年终结余	28.04	24.66	12.38
调出资金等	43.99	21.27	9.33
<b>政府性基金预算支出总计</b>	<b>398.02</b>	<b>526.84</b>	<b>292.69</b>

注：数据由大连市财政局提供

为规范国有资本经营预算编报工作，根据《国务院关于试行国有资

本经营预算的意见》(国发〔2007〕26号)等相关规定,大连市将原编报在一般公共预算收入中的国有资本经营预算收入进行单独编报。大连市全市国有资本经营收入规模较小,2016-2018年分别实现收入总计3.88亿元、2.94亿元和0.48亿元,主要是国有企业上缴的利润收入及股利、股息收入。同期全市国有资本经营预算支出为0.81亿元、0.58亿元和0.74亿元,主要包括国有企业资本金注入和解决历史遗留问题及改革成本支出。

### (三) 大连市政府债务状况

由于市政建设和土地收储等方面的投入,大连市形成了较大规模的政府性债务。但近年来大连市逐步加强政府性债务管控,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,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<sup>11</sup>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

<sup>11</sup>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。

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%。

自《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）文件出台以来，大连市不断加强地方政府债务管理，2015 年以来债务规模均控制在财政部下达的债务限额之内。2016-2018 年末，大连市政府债务余额分别为 1954.7 亿元、1939.1 亿元和 1984.6 亿元。2018 年，财政部下达大连市全市政府债务限额 2174.1 亿元，当年末政府债务余额在政府债务限额以内。自 2015 年自发自还地方政府债券以来，2016-2018 年大连市分别发行地方政府债券 423.9 亿元、645.4 亿元和 621.4 亿元，以置换债为主，主要用于置换政府存量债务和重大基础设施项目建设等。

**图表 9. 近年来大连市政府债务情况（单位：亿元）**

债务类型	2016 年末	2017 年末	2018 年末
政府债务余额	1954.7	1939.1	1984.6
其中：一般债务	1288.4	1276.2	1317.6
专项债务	666.3	662.9	667.0

注：根据大连市财政局披露及提供的数据整理

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。

为了不断加强地方政府性债务管理，大连市在债务管理制度建设、机构职能与编制、债务管理人员培养、债务统计水平等方面均采取了积极措施。债务管理制度建设方面，大连市全面贯彻落实国务院、财政部、发改委等监管部门下发的政策文件，先后出台了《大连市人民政府关于加强政府性债务管理的实施意见》、《大连市政府债务风险应急处置和偿债资金管理暂行办法》和《大连市地方政府债务风险评估和预警管理暂行办法》等一系列文件；机构职能与编制方面，大连市区市县（先导区）完成了政府性债务归口财政部门统一管理的体制调整，大部分县区成立了专门的管理办公室或科室，提升了干部队伍的配备级次；债务管理人员培养方面，大连市积极组织债务管理人员学习、研究和领会一系列政策文件；在提高债务统计水平方面，大连市在 2005 年就研发并运用了债务管理信息系统，随后按照财政部统一部署进行一系列的优化和升

级，已经建立了较为完善的地方政府性债务管理系统，对地方政府性债务进行统计管理和动态监控。2019 年以来，大连市政府印发了《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》、《大连市人民政府办公室关于建立大连市新增地方政府债券项目安排协调机制的通知》等文件，加强制度建设，规范政府债务管理。

在政府性债务化解方面，大连市建立了较为完善的偿债保障体系和债务风险预警体系，并出台了《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的通知》、《大连市财政局关于报送债务风险化解规划及应急处置预案的通知》、《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》和《关于落实全国金融工作会议精神加强政府债务管理有关事宜的通知》等机制性文件保障其顺利实施。2017 年，根据大连市政府印发的《大连市人民政府办公厅关于印发大连市政府性债务风险应急处置预案的通知》，市财政局印发了《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》，进一步健全了政府性债务风险防范机制。偿债保障体系建设方面，大连市 1999 年起就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；债务风险预警体系建设方面，大连市利用不断完善的债务数据，通过定期债务汇总分析，根据国家统一要求测算债务率、偿债率、逾期债务率等指标，及时预警并及早化解债务风险。总体来看，大连市政府债务管理工作总体有序，全市政府债务风险可控。

#### （四）大连市政府治理状况

**近年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。**

为实践中央提出的加快转变政府职能、简政放权、深化行政审批制度改革、健全监督制约机制，近年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。2016 年 5 月，大连市政府下发《关于第二批清理规范 5 项市政府部门行政审批中介服务事项的决定》（大政发〔2016〕43 号），第二批清理规范 5 项市政府部门行政审批中介服务事项，不再作为行政审批的受理条件，保障了行政审批的质量和效率。2016 年 7 月和 12 月，大连市政府分别发文大政发〔2016〕59 号和大政

发〔2016〕83号，先后共取消调整310项行政职权，其中合计取消125项、合计调整管理方式68项、合计承接91项、合计下放26项。2017年，大连市取消调整行政审批事项1760项、精简46.6%，大力提高审批效率，承诺办结时限压缩至6.6天，各类申请材料压缩至4.9件，实现市级网上审批事项达70%以上。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”。总体看，近年来大连市持续加大简政放权力度，不断提高政府管理的科学化和规范化水平。

大连市政府信息透明度水平总体较好。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。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，依托四级政府信息公开查阅体系为社会公众提供查阅服务。

战略管理方面，2018年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。

## 二、本期债券信用质量分析

### （一）主要条款

经国务院批准，2019 年大连市政府一般债券（四期）发行总额为 55.8354 亿元，全部为再融资债券，品种为记账式固定利率附息债，期限为 30 年。本期债券利息按半年支付，发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场（以下简称“交易场所”）上市流通，债券到期后一次性偿还本金。

图表 10. 拟发行的 2019 年大连市政府一般债券（四期）概况

债券名称:	2019 年大连市政府一般债券（四期）
发行规模:	人民币 55.8354 亿元
债券期限:	30 年
债券利率:	固定利率
付息方式:	每半年付息一次，债券最后一期利息随本金一起支付
增级安排:	无

资料来源：大连市财政局

### （二）募集资金用途

2019 年大连市政府一般债券（四期）拟发行总额为 55.8354 亿元，全部为再融资债券，募集资金拟用于偿还到期的 2014 年地方政府债券（十二期）<sup>12</sup>、2016 年大连市政府一般债券（一期）和 2016 年大连市政府定向置换一般债券（五期）本金，具体偿还明细如图表 11。

<sup>12</sup>债券总发行规模 163.00 亿元，其中大连市发行规模 9.00 亿元，已于 2019 年 9 月 16 日到期且大连市财政局已使用国库款按期偿还到期本金，本期债券发行成功后，募集资金中 9.00 亿元将回补国库款。

图表 11. 本期债券拟偿还的到期地方政府债券本金情况 (单位: 亿元)

债券名称	债券简称 (银行间)	到期金额	到期日期	拟使用本期募 集资金金额
2016 年大连市政府定向置换一般债券 (五期)	16 大连定向 09	31.2552	2019.11.17	31.2551
2016 年大连市政府一般债券 (一期)	16 大连债 01	15.605	2019.11.16	15.5803
2014 年地方政府债券 (十二期)	14 地方债 12	9.00	2019.9.16	9.00
合计	—	55.8602	—	55.8354

资料来源: 大连市财政局

### (三) 偿付保障分析

2019 年大连市政府一般债券(四期)纳入大连市一般公共预算管理。近几年大连市经济处于转型升级阶段,随着传统产业转型的推进,以医药制造、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保持增长态势,同时持续稳定的上级补助收入进一步增强了全市一般公共预算财力,有利于为本期债券偿付提供保障。

## 三、结论

大连市在全国和东北地区经济发展中具有重要地位,地区生产总值和人均生产总值在东北三省各市中居前。随着产业结构调整升级的推进,大连市逐步形成以石化、装备制造、电子信息和软件服务业为主导,智能装备、新能源、新材料等战略性新兴产业为多极支撑的产业格局,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。近年大连市经济运行较平稳,但受国内外经济形势等因素影响,经济下行压力仍较大。随着“一带一路”战略、新一轮东北振兴、建设金普新区和中国(辽宁)自由贸易试验区等的实施,大连市经济发展前景向好。

近几年,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;同期,一般公共预算自给率处于较高水平,收支平衡对中央转移支付的依赖度低;全市政府性基金收支平衡情况好,国有土地使用权出让收入是政府性基金收入的主要组成部分,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有所波动。

由于市政建设和土地收储等方面的投入,大连市形成了较大规模的政府性债务。但近年来大连市逐步加强政府性债务管控,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。

近年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。

本期债券全部为再融资债券，纳入大连市一般公共预算管理。近几年大连市经济处于转型升级阶段，随着传统产业转型的推进，以医药制造、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保持增长态势，同时持续稳定的上级补助收入进一步增强了全市一般公共预算财力，有利于为本期债券偿付提供保障。

## 跟踪评级安排

根据政府业务主管部门要求以及对地方债信用评级的指导意见，在本次评级的信用等级有效期至 2019 年大连市政府一般债券（四期）的约定偿付日止内，本评级机构将对其进行持续跟踪评级，包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，本评级机构将持续关注大连市经济金融环境的变化、影响财政平衡能力的重大事件、大连市政府履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映大连市地方政府债券的信用状况。

### （一）跟踪评级时间和内容

本评级机构对本期债券的跟踪评级的期限为本评级报告出具日至失效日。

定期跟踪评级将在本次信用评级报告出具后每 1 年出具一次正式的定期跟踪评级报告。定期跟踪评级报告与首次评级报告保持衔接，如定期跟踪评级报告与上次评级报告在结论或重大事项出现差异的，本评级机构将作特别说明，并分析原因。

不定期跟踪评级自本次评级报告出具之日起进行。在发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，大连市政府应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项。本评级机构及评级人员将密切关注与大连市有关的信息，在认为必要时及时安排不定期跟踪评级并调整或维持原有信用级别。

### （二）跟踪评级程序

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场调研、评级分析、评级委员会评审、出具评级报告、公告等程序进行。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对业务主管部门及业务主管部门要求的披露对象进行披露。

在持续跟踪评级报告出具之日后五个工作日内，大连市政府和本评级机构应在业务主管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

附录：

## 评级结果释义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》，地方政府一般债券信用评级等级符号及含义如下：

等级	含义
AAA 级	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	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	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	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	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	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	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	基本不能偿还债务。
C 级	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。