

信用评级公告

联合〔2023〕719号

联合资信评估股份有限公司通过对 2023 年大连市政府专项债券（二期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2023 年大连市政府专项债券（二期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年二月八日

2023 年大连市政府专项债券（二期）信用评级报告

评级结果：

债券名称	发行规模	期限	信用等级
2023 年大连市政府专项债券（二期）	0.59 亿元	20 年	AAA

评级时间：2023 年 2 月 8 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
经济实力与政府治理水平	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
财政实力与债务风险	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 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

基于大连市总体经济发展水平、较强的财政实力和良好的政府治理，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）认为 2023 年大连市政府专项债券（二期）（以下简称“本期专项债券”）到期不能偿还的风险极低，确定本期专项债券的信用等级为 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. 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. 2019—2021 年，大连市一般公共预算收入稳步增长，财政自给率不断提升；政府性基金收入逐年下降，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. 大连市政府债务率持续上升，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. 本期专项债券偿债资金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本期专项债券的保障程度很高。

6. 本期专项债券募投项目收益受项目建设进度和项目运营情况等因素的影响大，收入实现的规模与时间存在一定不确定性。

基础数据：

项目	2019 年	2020 年	2021 年
地区生产总值（亿元）	7001.7	7030.4	7825.9
地区生产总值增速（%）	6.5	0.9	8.2
人均地区生产总值（元）	99995.7	94317.1	105034.6
三次产业结构	6.5:40.0:53.5	6.5:40.0:53.5	6.6:42.2:51.2
工业增加值（亿元）	2386.7	2327.2	/
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）	2064.5	1828.0	1909.7
进出口总额（亿元）	4352.8	3854.2	4248.5
城镇化率（%）	/	/	82.35
居民人均可支配收入（元）	40825	41880	44267
一般公共预算收入（亿元）	692.84	702.68	737.60
其中：税收收入（亿元）	498.28	471.51	508.83
一般公共预算收入增长率（%）	-1.58	1.42	4.97
上级补助收入（亿元）	309.21	367.60	252.65
一般公共预算支出合计（亿元）	1016.28	1001.98	980.05
财政自给率（%）	68.17	70.13	75.26
政府性基金收入合计（亿元）	352.41	308.93	287.84
地方综合财力（亿元）	1354.46	1379.21	1278.09
地方政府直接债务余额（亿元）	1976.93	2064.36	2369.50
地方政府债务限额（亿元）	2167.14	2467.14	2554.14
地方政府负债率（%）	28.24	29.36	30.28
地方政府债务率（%）	145.96	149.68	185.39

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

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：

债项信用等级	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2023/01/13	谢晨 蒋智超 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	阅读全文
AAA	2023/01/06	谢晨 蒋智超 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	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

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或第三方相关主体提供，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、本次信用评级结果仅适用于本期专项债券，有效期为本期专项债券的存续期；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、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。

2023 年大连市政府专项债券（二期）信用评级报告

一、发行主体概况

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《2021 年大连市国民经济和社会发展统计公报》，2021 年大连市实现地区生产总值 7825.9 亿元，比上年增长 8.2%；全体居民人均可支配收入 44267 元，比上年增长 7.1%。根据《大连市第七次全国人口普查公报》，截至 2020 年 11 月 1 日，大连市全市常住人口 745.08 万人，城镇化率为 82.35%。

大连市人民政府驻地：大连市西岗区人民广场 1 号。

二、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年上半年，我国经济下行压力持续加

大，党中央、国务院果断加大宏观政策实施力度，及时出台稳经济一揽子政策。三季度以来，对经济运行面临的一些突出矛盾和问题，党中央、国务院坚持稳中求进总基调，在落实好稳经济一揽子政策同时，再实施 19 项稳经济接续政策，同时多措并举稳外资、稳外贸，提振房地产市场信心。

经初步核算，2022 年前三季度国内生产总值 87.03 万亿元，按不变价计算，同比增长 3.00%，较上半年回升 0.50 个百分点。其中，受疫情冲击，二季度 GDP 当季同比增速（0.40%）较一季度（4.80%）明显下滑；三季度稳经济政策效果显现，GDP 当季同比增速回升至 3.90%。

生产端：农业生产形势较好，工业生产恢复快于服务业。2022 年前三季度，第一产业增加值同比增长 4.20%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.90%、2.30%，较上年同期两年平均增速¹（分别为 5.59%、4.80%）回落幅度较大，受二季度疫情拖累明显。三季度，工业生产快速回升，而第三产业增加值增速较上年同期两年平均水平仍有一定差距，呈现出工业恢复快于服务业的特点。

表 1 2021 年三季度至 2022 年三季度中国主要经济数据

项目	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度	2022 年 二季度	2022 年 三季度
GDP 总额（万亿元）	28.99	32.42	27.02	29.25	30.76
GDP 增速（%）	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80	0.40	3.90
规模以上工业增加值增速（%）	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50	3.40	3.90
固定资产投资增速（%）	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30	6.10	5.90
房地产投资增速（%）	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70	-5.40	-8.00
基建投资增速（%）	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50	7.10	8.60
制造业投资增速（%）	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60	10.40	10.10
社会消费品零售总额增速（%）	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27	-0.70	0.70
出口增速（%）	32.88	29.87	15.80	14.20	12.50
进口增速（%）	32.52	30.04	9.60	5.70	4.10
CPI 涨幅（%）	0.60	0.90	1.10	1.70	2.00

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，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基数计算的

几何平均增长率，下同。

PPI 涨幅 (%)	6.70	8.10	8.70	7.70	5.90
社融存量增速 (%)	10.00	10.30	10.60	10.80	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	16.30	10.70	8.60	-10.20	-6.60
一般公共预算支出增速 (%)	2.30	0.30	8.30	5.90	6.20
城镇调查失业率 (%)	5.03	5.00	5.53	5.83	5.40
全国居民人均可支配收入增速 (%)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10	3.00	3.20

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速为期末值；5.城镇调查失业率为季度均值；6.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端：消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资相对平稳，出口整体增长较快但出现边际回落迹象。消费方面，2022 年前三季度社会消费品零售总额 32.03 万亿元，同比增长 0.70%。其中，餐饮收入同比下降 4.60%，受疫情影响较大。投资方面，2022 年前三季度全国固定资产投资（不含农户）42.14 万亿元，同比增长 5.90%，整体保持平稳增长。其中，房地产开发投资增速持续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处于高位，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体增长较快，但 8 月和 9 月当月同比增速均出现大幅回落。2022 年前三季度中国货物进出口总额 4.75 万亿美元，同比增长 8.70%。其中，出口 2.70 万亿美元，同比增长 12.50%；进口 2.05 万亿美元，同比增长 4.10%；贸易顺差 6451.53 亿美元。

CPI 各月同比走势前低后高，PPI 各月同比涨幅持续回落。2022 年前三季度，CPI 累计同比增长 2.00%，各月同比增速整体呈温和上行态势。分项看，食品价格同比有所上涨，汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。前三季度，PPI 累计同比增长 5.90%，受上年同期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性价格传导压力有所减轻，三季度油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较上半年有所回落。第三季度 PPI-CPI 剪刀差由正转负，价格上涨由上游逐步向下游传导，中下游企业成本端压力有所缓解，盈利情况有望改善。

社融规模显著扩张，政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。2022 年前三季度，新增社融规模 27.77 万亿元，同比多增 3.01 万亿元；9 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较 6 月末低 0.20 个百分点。分项看，2022 年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资、社融口径人民币贷款同比分别多增 1.50 万亿元、1.06 万亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；表外融资方面，受益于金融监管政策边际松动，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票亦对新增社融规模形成一定支撑。

财政“减收增支”，稳经济、保民生效应愈加显现。2022 年前三季度，全国一般公共预算收入 15.32 万亿元，按自然口径计算同比下降 6.60%，扣除留抵退税因素后，增长 4.10%。支出方面，2022 年前三季度全国一般公共预算支出 19.04 万亿元，同比增长 6.20%。民生等重点领域支出得到有力保障，科学技术、社会保障和就业、卫生健康及交通运输等领域支出保持较快增长。

稳就业压力仍然较大，居民消费水平有所恢复。受疫情冲击，2022 年二季度城镇调查失业率均值上升至 5.83%，三季度失业率均值较二季度有所下降，但仍高于上年同期水平，稳就业压力较大。2022 年前三季度，全国居民人均可支配收入 2.77 万元，实际同比增长 3.20%；全国居民人均消费支出 1.79 万元，实际同比增长 1.50%。上半年居民收入和消费支出受疫情影响较大，三季度以来居民收入增速回升，消费水平恢复较慢。

2. 宏观政策和经济前瞻

继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

2022年9月28日，稳经济大盘四季度工作推进会议召开，强调围绕重点工作狠抓政策落实，继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，注重用好政策性开发性金融工具和专项再贷款、财政贴息等政策。同时，依法依规提前下达明年专项债部分限额。支持刚性和改善性住房需求，实施好“保交楼”政策。做好物流“保通保畅”。保障煤炭、电力等能源稳定供应。各地要结合实际加大政策落实和配套力度，确保项目建设工程质量。经济大省要发挥稳经济挑大梁作用。上述政策举措的全面落地、充分显效，可为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

四季度经济有望继续修复，但仍面临较大压力。2022年三季度，工业生产、基建和制造业投资对经济增长形成支撑，汽车消费、重点群体失业率等结构性分项指标向好也体现了一系列稳增长政策的效果。在稳增长政策的推进下，基建和制造业投资仍有一定韧性，可为经济增长提供支撑，四季度经济有望继续修复。另一方面，当前疫情仍呈多发、散发态势，对居民出行活动以及消费意愿的抑制作用持续存在，服务业恢复基础仍需巩固，消费或将继续低位修复，叠加出口边际回落、房地产投资低迷，经济增长仍面临较大压力。

三、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，截至2021年底，金刚石保有储量约164.3万克，熔剂用灰岩保有储量约4.01亿吨，水泥用灰岩保有储量约7.86亿吨，玻璃用石英岩保有储量约2亿吨，建筑石料用灰岩保有储量约3.06亿立方米。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、国家级风景名胜区分区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，2021年大

连港集装箱吞吐量和货物吞吐量分别为 367 万 TEU 和 31553 万吨；分别位居中国第 15 位和第 13 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，截至 2021 年底，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。2021 年，大连市公路、水运和民航三种运输方式完成货物运输量 21198.0 万吨；完成旅客运输量 4319.0 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《沿海经济带规划》），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。

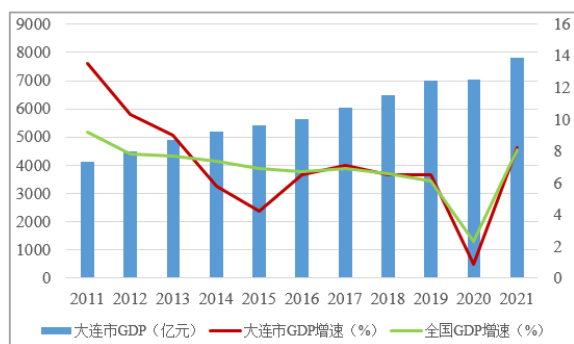
2. 区域经济发展水平

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。

大连市经济持续发展，经济总量不断增长，根据《大连市国民经济和社会发展统计公报》和《大连市统计年鉴》，大连市地区生产总值由 2011 年的 4120.9 亿元增长至 2021 年的 7825.9 亿元。2021 年，大连市地区生产总值比上年增长 8.2%；地区生产总值居省内首位，计划单列市第 4 位；增长率较全国平均水平高 0.1 个百

分点。

图1 大连市地区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，2011—2021年，三次产业结构由5.9:52.2:41.9整为6.6:42.2:51.2，其中第一产业相对稳定，第二产业占比明显下降，第三产业占比大幅提升。2021年，大连市第一产业增加值513.3亿元，增长5.8%；第二产业增加值3301.6亿元，增长9.4%；第三产业增加值4011.0亿元，增长7.5%。

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。2019—2021年，大连市工业产值保持增长，规模以上工业增加值同比分别增长16.1%、3.8%和15.0%。2021年，分控股类型看，大连市国有控股企业增加值比上年增长18.2%；民营控股企业增加值增长20.1%；外商控股企业增加值增长5.9%。分行业看，石化工业增加值比上年增长16.4%；装备制造业增加值增长7.1%；农产品加工业增加值下降1.2%。《沿海港口布局规划》指出大连港以构建集装箱、石油、铁矿石、粮食、商品汽车、客货滚装、邮轮运输等七专业化运输中转系统，打造以石化、装备制造、船

舶制造、电子信息产业为主的四大临港、临海产业基地，构筑综合物流、国际邮轮、航运商务三大服务中心，形成功能完善的现代化港口服务体系，成为大连东北亚国际航运中心的坚实基础。2014年6月，大连金普新区正式成立，成为我国东北三省地区第一个国家级新区，国务院强调将大连金普新区建设成为我国面向东北亚区域开放合作的战略高地、引领东北地区全面振兴的重要增长极、老工业基地转变发展方式的先导区、体制机制创新与自主创新的示范区、新型城镇化和城乡统筹的先行区，带动东北地区等老工业基地全面振兴，深入推进面向东北亚区域开放合作。此外，《沿海经济发展规划》明确提出聚焦绿色低碳发展，以钢材和有色金属精深加工为重点，加强纯净化冶炼等关键技术研究，推动大连、营口冶金产业转型升级，加快发展高品质特殊钢、高性能合金、高温合金、高纯稀有金属材料等高附加值产品。2021年3月，大连市政府发布《大连市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，明确提出立足实体经济发展，推进产业结构优化升级，构建现代产业体系，聚焦制造业、现代服务业、战略性新兴产业和都市型现代农业的主导产业，加快构建“5+4+3+1”²现代产业体系。

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。2019—2021年，大连市第三产业增加值分别为3743.3亿元、3756.0亿元和4011.0亿元。2021年，大连市公路、水运和民航三种运输方式完成货物运输量21198.0万吨。其中，公路货运量18405.6万吨，水路货运量2788.7万吨，民航货邮运量3.7万吨。全年三种运输方式货物运输周转量763.9亿吨公里。同年，大连市公路、水运和民航三种运输方式完

² “5+4+3+1”现代产业体系即打造绿色石化、高端装备制造、新一代信息技术、新一代汽车、中高端消费品等五大制造业主导产业；打造金融业、物流业、商贸业、文旅产业等四大服务业主导产

业；打造生命安全、洁净能源、新材料等三大战兴产业主导产业；农业重点发展都市型现代农业。

成旅客运输量 4319.0 万人次。其中，公路客运量 3612.3 万人次，水路客运量 220.6 万人次，民航客运量 486.1 万人次。全年三种运输方式旅客运输周转量 86.2 亿人公里。同期，大连市房地产开发施工面积 4099.9 万平方米，比上年增长 10.5%；竣工面积 406 万平方米，增长 142.8%。2019—2021 年，大连市商品房销售面积分别为 658.9 万平方米、714.8 万平方米和 687.7 万平方米，同比分别下降 15.1%、增长 8.5% 和下降 3.8%，2019 年下降主要系大连市实施商品房限购政策所致。

根据大连市统计局公开数据，2022 年，大连市实现地区生产总值 8430.9 亿元，同比增长 4.0%，其中第一产业增加值 563.0 亿元，同比增长 3.2%；第二产业增加值 3712.5 亿元，同比增长 4.5%；第三产业增加值 4155.4 亿元，同比增长 3.7%。同期，大连市规模以上工业增加值同比增长 5.1%。

（2）投资、消费和进出口

2019—2021 年，大连市固定资产投资恢复性增长，固定资产投资（不含农户）分别下降 19.8%、增长 0.1% 和增长 1.2%，2019 年下降系 2018 年大连市重点项目大规模集中投资致使当年基数较大所致。2021 年，大连市第一产业投资比上年增长 19.6%，第二产业投资下降 6.0%，第三产业投资增长 4.2%；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 24.9%、79.6% 和 -3.2%。2022 年，大连市固定资产投资同比增长 6.5%。

消费是大连市经济增长的重要推动力，2019—2021 年，大连市社会消费品零售总额分别为 2064.5 亿元、1828.0 亿元和 1909.7 亿元，分别比上年增长 1.8%、下降 11.5% 和增长 4.5%，2020 年受新冠肺炎疫情影响降幅较大，2021 年有所恢复。2021 年 6 月，大连市人民政府发布《大连市稳市场主体促经济发展若干政策措施》，明确了鼓励各县区出台相应扶持政策，降低成本、活跃市场、促进消费，市财政按照各县区财政实际支出给予补助；并针对财政贴息、旅游

消费、承运消费、专项奖励等方面实行政策支持，引导和促进城市消费。2019—2021 年，大连市常住居民年人均可支配收入分别为 40825 元、41880 元和 44267 元。随着精准扶贫举措的开展，农村居民人均收入增长较快，大连市农村居民人均可支配收入增速分别为 10.3%、7.9% 和 10.2%。大连市人均可支配收入的提升一定程度上能够带动消费需求的增长。2022 年，大连市社会消费品零售总额 1846.9 亿元，同比下降 3.3%。

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。2019—2021 年，大连市外贸进出口总额分别为 4352.8 亿元、3854.2 亿元和 4248.5 亿元，分别同比增长 -7.5%、-11.7% 和 10.3%，2019 年下降主要系缩减进口规模所致；2020 年降幅较大主要系受新冠肺炎疫情影响，加工贸易进出口规模下降所致。2021 年，大连市进口总额 2316.8 亿元，增长 6.2%；出口总额 1931.7 亿元，增长 15.5%。分贸易方式看，一般贸易进出口比上年增长 13.4%；加工贸易进出口增长 16.5%。分经济类型看，国有企业进出口比上年增长 17.1%；民营企业进出口增长 15.5%；外商投资企业进出口增长 1.3%。2022 年，大连市实现进出口总额 4792.1 亿元，同比增长 12.8%；其中进口总额和出口总额分别同比增长 16.7% 和 8.0%。

3. 区域金融环境

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《2021 年大连市国民经济和社会发展统计公报》，2021 年底，大连市金融机构本外币各项存款余额 17081.5 亿元，比年初增加 1077.7 亿元，其中人民币各项存款余额 16537.4 亿元，增加 1024.9 亿元。年末金融机构本外币各项贷款余额 13540.3 亿元，比年初增加 587.9 亿元，其中人民币各项贷款余额 13284.7 亿元，增加 656.2 亿元。根据大连市统计局公开数据，2022 年，大

连市金融机构本外币存款余额18911.4亿元，贷款余额14235.1亿元，分别同比增长10.7%和5.1%。

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。

四、政府治理水平

大连市不断提高依法行政水平；政府信息公开度较高，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。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；同时加强政策解读，丰富解读形式，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；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70余篇，完成发行政府公报中外文版16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制度，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。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。

五、财政实力

1. 财政体制

大连市作为计划单列市之一,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,2019—2021年,大连市分别获得上级补助收入(含省补助计划单列市收入)309.21亿元、367.60亿元和252.65亿元,其中2020年为应对新冠肺炎疫情冲击,中央财政加大对大连市转移支付力度。2021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37.62%、46.24%和16.14%。

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	2019年	2020年	2021年
一般公共预算:上级补助收入	196.45	248.01	210.60
返还性收入	94.28	96.24	95.04

转移支付收入	102.17	151.78	115.56
一般性转移支付收入	83.24	135.65	94.97
专项转移支付收入	18.93	16.13	20.59
一般公共预算：省补助计划单列市收入	107.52	88.88	39.23
政府性基金预算：上级补助收入	3.95	28.76	1.26
政府性基金预算：省补助计划单列市收入：	1.29	1.95	1.56
合计	309.21	367.60	252.65

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

资料来源：大连市财政局

2. 地方财政收支情况

2019—2021 年，大连市一般公共预算收入持续增长，财政自给能力不断提升；政府性基金收入持续下降，国有土地使用权出让收入为其最主要来源；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。2022 年，大连市政府性基金收入受房地产市场低迷影响降幅较大。

（1）一般公共预算收支情况

2019—2021 年，大连市一般公共预算收入持续增长。大连市一般公共预算收入以税收收入为主，2019—2021 年税收收入占比分别为 71.92%、67.10%和 68.98%。大连市主要税种包括增值税、企业所得税以及契税、房产税、土地增值税等涉房涉地税种。2019—2021 年，大连市税收收入波动增长，分别为 498.28 亿元、471.51 亿元和 508.83 亿元。大连市非税收入主要由国有资源（资产）有偿使用收入、专项收入、行政事业性收费收入和罚没收入构成，2019—2021 年非税收入分别为 194.56 亿元、231.17 亿元和 228.77 亿元，其中 2020 年同比大幅增长 18.82%，主要系国有资本经营收入（同比增长 713.08%）和国有资源（资产）有偿使用收入（同比增长 170.97%）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	2019 年	2020 年	2021 年
一般公共预算收入	692.84	702.68	737.60

其中：税收收入	498.28	471.51	508.83
非税收入	194.56	231.17	228.77

资料来源：大连市财政决算公开报表

2019—2021 年，大连市一般公共预算支出合计持续下降。从构成来看，2019—2021 年，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，2021 年上述七项支出合计 736.37 亿元占一般公共预算支出合计的 75.14%。

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	2019 年	2020 年	2021 年
主要支出：			
一般公共服务支出	69.97	70.55	79.56
国防支出	0.67	0.58	0.49
公共安全支出	71.55	67.27	65.14
教育支出	115.93	119.31	125.17
科学技术支出	27.49	23.02	21.27
文化旅游体育与传媒支出	11.57	11.19	12.23
社会保障和就业支出	239.70	231.44	195.33
卫生健康支出	66.88	72.92	79.85
节能环保支出	27.19	14.32	20.94
城乡社区支出	156.90	176.08	140.19
农林水支出	43.26	42.15	37.02
交通运输支出	33.94	26.36	31.17
资源勘探信息等支出	40.44	24.83	35.46
商业服务业等支出	8.29	7.59	10.58
金融支出	1.17	2.44	10.68
援助其他地区支出	1.29	1.63	0.26
自然资源海洋气象等支出	9.48	8.02	7.60
住房保障支出	32.72	33.96	40.38
粮油物资储备支出	0.27	0.43	0.16
灾害防治及应急管理支出	4.67	5.20	8.98
其他支出	4.62	9.64	6.18
债务付息支出	48.20	52.87	51.13
债务发行费用支出	0.10	0.17	0.30
一般公共预算支出合计	1016.28	1001.98	980.05

注：合计数与分项之和有差异系四舍五入造成

资料来源：大连市财政决算公开报表

2019—2021 年，大连市财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%）分别为 68.17%、70.13%和 75.26%，财政自给能力不断提升。

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》，2022 年，大连市一般公共预算收入 669 亿元，自然口径下降 9.3%，剔除增值税留抵退税因素后同口径增长 0.5%。其中，税收收入 416.1 亿元，自然口径下降 18.2%，同口径下降 3.8%；非税收入 252.9 亿元，增长 10.5%。同期，大连市一般公共预算支出 983 亿元，增长 0.3%。

(2) 政府性基金预算收支情况

2019—2021 年，大连市政府性基金收入持续下降，年均复合下降 9.62%，主要系土地使用权出让收入下降所致。2021 年，大连市国有土地使用权出让收入同比下降 9.50%，占政府性基金收入的比重为 90.23%，是政府性基金收入最主要来源。

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	2019 年	2020 年	2021 年
政府性基金收入	352.41	308.29	285.35
其中: 国有土地使用权出让收入	321.77	286.98	259.73
专项债务对应项目专项收入	/	/	2.49
政府性基金收入合计 (2.1+2.2)	352.41	308.93	287.84

注: “/”表示数据未获取

资料来源: 大连市财政决算公开报表

2019—2021 年，大连市政府性基金支出波动下降。大连市政府性基金支出以国有土地使用权出让收入安排的支出为主，其他支出包括社会保障和就业支出和债务付息支出等。2021 年，大连市国有土地使用权出让收入安排的支出占政府性基金支出合计的 68.57%。

表6 大连市政府性基金支出合计构成情况

(单位: 亿元)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
城乡社区支出	269.71	266.68	208.96
其中: 国有土地使用权出让收入安排的支出	256.70	257.52	200.65
交通运输支出	3.28	2.09	2.55
其他支出	4.10	82.24	55.28
债务付息支出	17.54	21.19	25.64
债务发行费用支出	0.04	0.18	0.18
政府性基金支出合计	294.67	372.38	292.61

资料来源: 大连市财政决算公开报表

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》，2022 年，大连市政府性基金收入 167.6 亿元，下降 41.8%，降幅较大主要是受房地产市场低迷影响，土地出让收入下降 43.3%。同期，大连市政府性基金支出 350.4 亿元，增长 19.7%。

(3) 国有资本经营预算收支情况

2019—2021 年，大连市国有资本经营收入总计分别为 1.23 亿元、1.47 亿元和 1.58 亿元，占财政收入总计的比重很小。2021 年，大连市国有资本经营预算年终结余 0.29 亿元。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》，2022 年，大连市国有资本经营收入总计为 2.02 亿元。

(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。

六、债务状况

1. 地方政府债务负担

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。

2019—2021 年，大连市政府债务规模不断增长，2021 年底为 2369.50 亿元，其中一般债务 1512.25 亿元，占 63.82%；专项债务 857.25 亿元，占 36.18%。

表7 大连市政府债务情况 (单位: 亿元)

项目	2019 年底	2020 年底	2021 年底
地方政府债务	1976.93	2064.36	2369.50
其中: 一般债务	1340.22	1368.88	1512.25
专项债务	636.71	695.48	857.25

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，2021 年底，大连市政府本级债务为 695.58 亿元，占 29.36%；

县(市、区)级政府债务 1673.92 亿元,占 70.64%。从下属县(市、区)级政府债务地区分布看,2021 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 2021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	695.58
县(市、区)级	1673.92
合计	2369.50

资料来源:大连市财政决算公开报表

根据大连市政府债券信息披露文件,2021 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 987.95 亿元,占 41.69%;用于土地储备 301.57 亿元,占 12.73%。从债权类型看,政府债券 2363.95 亿元,占 99.77%;主权外债及其他债务 5.55 亿元,占 0.23%。

债务限额方面,经国务院批准,2021 年底大连市政府债务限额为 2554.14 亿元,较 2020 年底增加 87.00 亿元。截至 2021 年底,大连市政府负有偿还责任的债务为 2369.50 亿元,距债务限额尚余 184.64 亿元,大连市政府债务余额控制在政府债务限额以内。

表9 大连市政府债务限额情况(单位:亿元)

项目	2019 年底	2020 年底	2021 年底
政府债务限额	2167.14	2467.14	2554.14
其中:一般债务	1421.31	1569.31	1592.31
专项债务	745.83	897.83	961.83

资料来源:大连市财政决算公开报表

根据大连市政府债券信息披露文件,2022 年大连市地方政府债务限额 2733.14 亿元,其中一般债务限额 1612.31 亿元,专项债务限额 1120.83 亿元。截至 2022 年底,大连市政府债务余额为 2544.90 亿元,其中一般债务余额 1532.67 亿元,专项债务余额 1012.23 亿元。

2. 地方政府偿债能力

大连市政府债务率上升较快,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。

2019—2021 年,大连市地方政府负债率(地方政府债务/当年 GDP)持续上升,分别为 28.24%、29.36%和 30.28%,大连市政府债务/当年 GDP 处于一般水平。

2019—2021 年,大连市综合财力[地方综合财力=一般公共预算收入+政府性基金收入合计+上级补助收入(含省补助计划单列市收入)]分别为 1354.46 亿元、1379.21 亿元和 1278.09 亿元,地方政府债务分别为 1976.93 亿元、2064.36 亿元和 2369.50 亿元。同期,大连市地方政府债务率(地方政府债务/当年地方综合财力)持续上升,分别为 145.96%、149.68%和 185.39%。

从到期债务的年度分布看,2022—2026 年,大连市需要偿还的到期政府债务³分别为 291.80 亿元、317.83 亿元、196.51 亿元、303.99 亿元和 147.21 亿元,分别相当于 2021 年底全部政府债务的 12.31%、13.41%、8.29%、12.83%和 6.21%。未来三年大连市政府集中偿付压力不大。

七、本期专项债券偿还能力分析

本期专项债券发行对大连市整体政府债务的影响很小,大连市政府性基金收入合计对本期专项债券的保障程度很高。

1. 本期专项债券概况

2023 年大连市政府专项债券(二期)(以下简称“本期专项债券”)拟发行规模为 0.59 亿元,期限为 20 年,每半年付息一次,到期一次性还本。

³ 以 2021 年底政府债务数据为统计口径。

2. 本期专项债券对大连市政府债务的影响

本期专项债券拟发行规模为0.59亿元，全部为新增债券，相当于2021年底大连市政府负有偿还责任债务总额（2369.50亿元）的0.02%，其发行对大连市整体政府债务的影响很小。

3. 本期专项债券偿还能力分析

本期专项债券募集资金拟用于2个募投项目的建设，具体如表10所示。根据第三方出具的项目收益与融资自求平衡方案专项评价报告，在预定的假设条件下，债券存续期内，募投项目预期收益对拟发行专项债券总金额本息的覆盖倍数在1.28~1.56倍之间，项目收益能满足债券存续期间的还本付息需求。

表10 本期专项债券募投项目资金平衡情况（单位：万元、倍）

项目名称	项目所属区域	项目总投资	项目拟发行专项债券总金额	本期专项债券用于该项目的金额	项目预期收益对拟发行专项债券总金额本息覆盖倍数
大和旅馆旧址保护利用及配套服务设施建设项目	市本级	25000.00	20000.00	3900.00	1.56
庄河市 2023 年老旧小区改造项目	庄河市	7787.46	6128.00	2000.00	1.28
合计		32787.46	26128.00	5900.00	--

资料来源：联合资信根据大连市财政局提供的各项目收益与融资自求平衡方案专项评价报告以及其他资料整理

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。

2019—2021年，大连市政府性基金收入合计对本期专项债券本金的覆盖倍数分别为597.31倍、523.61倍和487.86倍。大连市政府性基金收入合计对本期专项债券保障程度很高。

整体看，本期专项债券偿债资金主要来自募投项目的大型会展收入、物业管理收入等，项目预期收益可覆盖其拟使用专项债券募集资金本息，可实现项目融资与收益自求平衡。同时，联合资信也关注到，募投项目预期收益实现时间及规模受项目建设进度和项目运营情况等因素影响大。考虑到本期专项债券偿债资金纳入政府性基金预算管理，项目对应的收入暂时难以实现而不能偿还到期债券本金时，政府可在专项债务限额内发行专项债券周转偿还，本期专项债券到期不能偿还的风险极低。

八、结论

基于对大连市经济、财政、管理水平、地方债务等状况以及本期专项债券偿还能力的综合评估，联合资信认为本期专项债券到期不能偿还的风险极低，确定2023年大连市政府专项债券（二期）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

联合资信评估股份有限公司关于 2023 年大连市政府专项债券（二期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期专项债券信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

大连市财政局应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期专项债券评级有效期内完成跟踪评级工作。

大连市经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对本期专项债券信用评级产生较大影响的重大事项，大连市财政局应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注大连市经济状况及相关情况，如发现有重大变化，或出现可能对本期专项债券信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如大连市财政局不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。