2025 年大连市政府专项债券（五期）信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

www.lhratings.com

信用评级公告

联合〔2025〕2090号

联合资信评估股份有限公司通过对2025年大连市政府专项债券（五期）的信用状况进行综合分析和评估，确定2025年大连市政府专项债券（五期）的信用等级为AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年四月十一日

声　明

一、本报告是联合资信评估股份有限公司（以下简称“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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受大连市财政局委托所出具，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。

三、本报告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。

四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）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。

五、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。

六、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。

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。

2025 年大连市政府专项债券（五期）信用评级报告

债项名称	发行规模	发行期限	评级结果	评级时间
2025 年大连市政府专项债券（五期）	0.4500 亿元	5 年	AAA	2025/04/11

评级观点

- 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。
- 2022－2024 年，大连市经济持续增长。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。
- 2022－2024 年，大连市一般公共预算收入持续增长，财政自给率较高，上级补助收入持续性好；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。
- 2022－2024 年底，大连市政府债务规模持续增长，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。
- 本期债项的偿债资金纳入大连市政府性基金预算管理，大连市政府性基金收入合计对本期债项的保障程度高。
- 本期债项募投项目收益实现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。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法	地方政府信用评级方法 V3.0.202006
评级模型	地方政府信用评级模型（打分表）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

本次评级打分表及结果

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
指示评级				**aa^{+}**
外部支持				+2
评级结果				**AAA**

外部支持变动说明：外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动

基础数据

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值（亿元）	7825.9	8430.9	8752.9	9516.9
地区生产总值增速（%）	8.2	4.0	6.0	5.2
人均地区生产总值（元）	105034.6	112270.0	116557.0	/
三次产业结构	6.6:42.2:51.2	6.7:44.0:49.3	6.9:42.4:50.7	/
固定资产投资增速（%）	1.2	6.5	0.6	2.0
社会消费品零售总额（亿元）	1909.7	1846.9	2008.6	2085.9
进出口总额（亿元）	4248.5	4792.1	4552.8	4496.7
城镇化率（%）	82.35	/	82.93	/
居民人均可支配收入（元）	44267	45790	47608	49980
一般公共预算收入（亿元）	737.60	669.77	750.24	774.6
其中：税收收入（亿元）	508.83	416.20	492.74	489.1
一般公共预算收入增长率（%）	4.97	-9.20	12.0	3.3
上级补助收入（亿元）	252.65	305.00	311.25	361.40
一般公共预算支出合计（亿元）	980.05	991.08	1013.50	1085.2
财政自给率（%）	75.26	67.58	74.02	71.38
政府性基金收入合计（亿元）	287.84	170.09	144.68	140.80
地方综合财力（亿元）	1278.09	1144.86	1206.16	1276.80
地方政府直接债务余额（亿元）	2369.50	2544.90	2897.63	3173.85
地方政府债务限额（亿元）	2554.14	2733.14	2913.92	3412.92
政府债务余额/GDP（%）	30.28	30.19	33.10	33.35
政府债务余额/地方综合财力（%）	185.39	222.29	240.24	248.58

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；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增长率剔除增值税留抵退税影响后为 0.6%；2024 年基础数据引用大连市统计局发布的《2024 年 1—12 月份大连市主要经济指标》及大连市人民政府网站披露的《关于大连市 2024 年预算执行情况和 2025 年预算草案的报告》中数据；财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%；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）；“/”表示数据未获取；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成
资料来源：大连市统计年鉴、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、大连市统计局披露统计数据、大连市人民政府网站披露文件和大连市财政局提供数据等

评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2025/04/08	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006	--
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（打分表）V3.0.202006	阅读全文

注：1.上述历史评级项目的方法/模型、评级报告通过链接可查阅；2.“--”表示该报告暂未披露
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：谢 晨 xiechen1@lhratings.com 谢晨

项目组成员：何 泰 hetai@lhratings.com | 卢 奕 luyi@lhratings.com | 潘跃升 panys@lhratings.com
何泰 卢奕 潘跃升

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）

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。根据大连市统计局发布的《2024 年 1－12 月份大连市主要经济指标》，2024 年，大连市实现地区生产总值 9516.9 亿元，同比增长 5.2%。

大连市人民政府驻地：大连市西岗区人民广场 1 号。现任领导：市委书记熊茂平，市长陈绍旺。

二、宏观经济和政策环境分析

2024 年经济运行稳中有进，主要发展目标顺利实现。面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，各地区各部门坚持稳中求进工作总基调，国民经济运行总体平稳。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月、7 月、9 月政治局会议精神，降低实体经济融资成本，财政政策持续加码，推进经济体制改革，加快资本市场“1+N”政策体系建设，采取多种措施稳定楼市股市。

2024 年国内生产总值 1349084 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。分季度看，一季度增长 5.3%，二季度增长 4.7%，三季度增长 4.6%，四季度增长 5.4%。9 月 26 日中央政治局会议部署一揽子增量政策，四季度 GDP 同比增速明显回升。信用环境方面，人民银行先后四次实施比较重大的货币政策调整。运用多种货币工具，促进社会融资规模合理增长；设立科创再贷款、保障性住房再贷款、两项资本市场支持工具；引导债市利率，保持汇率稳定。人民银行 2025 年将落实好适度宽松的货币政策，择机降准降息，加快金融改革步伐，做好金融五篇大文章，进一步为稳楼市股市提供流动性资金支持。

展望 2025 年，出口可能受阻，加快经济体制改革、扩大内需、促进转型的任务更加迫切。2025 年经济增长目标依然有能力保持在 5.0%左右，要落实好二十届三中全会决定，加快释放中长期增长动能。宏观政策要按照 12 月政治局会议安排，落实好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，不断推进 9 项工作任务，将扩大消费作为经济工作重点。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2024 年年报）》。

三、区域经济实力

1 区域发展基础

大连市区位优越，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，以非金属矿产为主，主要优势矿产为金刚石、熔剂用灰岩、水泥用石灰岩、玻璃用石英岩。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，截至 2023 年底大连市有海运集装箱航线约 100 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，2023 年大连港集装箱吞吐量和货物吞吐量分别为 503 万 TEU 和 31588 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，截至 2023 年底，大连市公路总里程 1.4 万公里，基本建成以高速公路为骨架、普通国省道为主干、县乡公路为脉络的路网格局。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），形成了覆盖全国、辐射日韩、连接东南亚的航线网络。2023 年，大连市公路、水运和民航三种运输方式完成货物运输量 22972.1 万吨；完成旅客运输量 5049.2 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。2023 年 2 月，《辽宁全面振兴新突破三年行动方案》提出坚持区域、城乡、陆海统筹，突出沈阳、大连“双核”引领作用，率先实现全面振兴新突破，带动各地竞相发展，加快构建优势互补、高质量发展的区域经济布局。2024 年 5 月，大连市人民政府印发《大连市推动经济稳中求进若干政策措施》，围绕激发更大消费潜力、促进文化旅游繁荣发展、促进建筑业房地产业平稳健康发展和优化实体经济营商环境 4 方面提出 22 条具体举措，推动大连市经济稳中有进、持续向好，打好全面振兴攻坚之战。

2 区域经济发展水平

大连市经济持续增长，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《2023 年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 2013 年的 4903.2 亿元增长至 2023 年的 8752.9 亿元。2023 年，大连市地区生产总值同比增长 6.0%；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 0.8 个百分点。

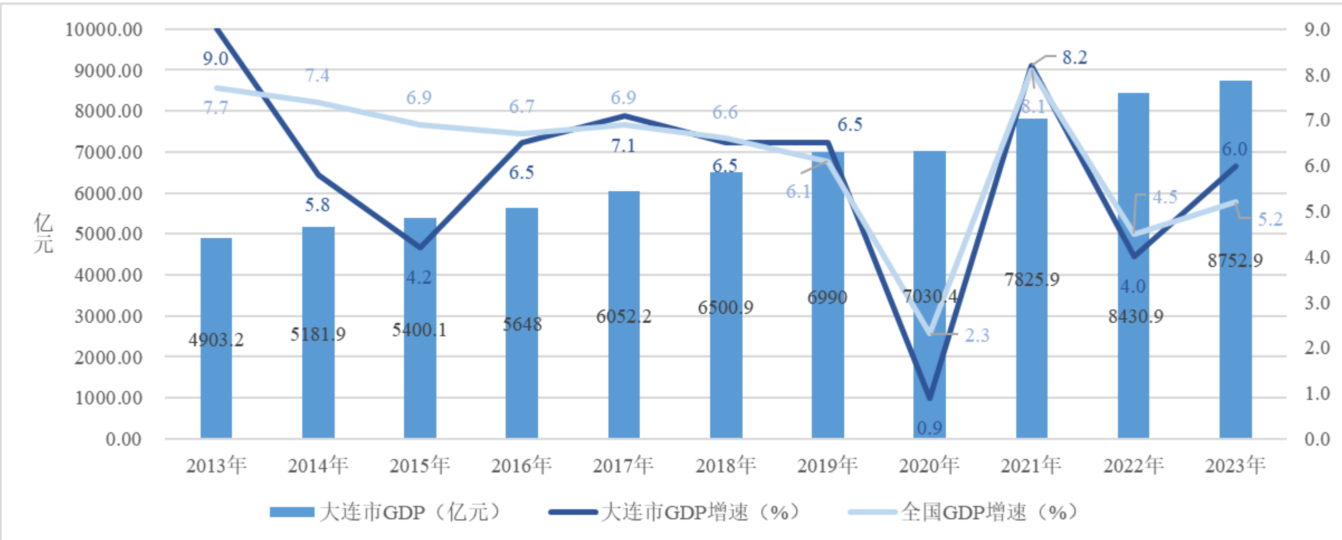
图表 1 • 2021－2023 年大连市国民经济发展主要指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年
地区生产总值（亿元）	7825.9	8430.9	8752.9
地区生产总值增速（%）	8.2	4.0	6.0

人均地区生产总值（万元）	10.50	11.23	11.66
三次产业结构	6.6:42.2:51.2	6.7:44.0:49.3	6.9:42.4:50.7
规上工业增加值增速（%）	15.0	5.1	12.0
固定资产投资增速（%）	1.2	6.5	0.6
社会消费品零售总额（亿元）	1909.7	1846.9	2008.6
进出口总额（亿元）	4248.5	4792.1	4552.8
城镇化率（%）	82.35	/	82.93
城镇居民人均可支配收入（元）	50531	51904	53689

注：“/”表示数据暂未获取
资料来源：大连市国民经济和社会发展统计公报及大连市政府债券信息披露文件等

图表 2 • 大连市地区生产总值及增速情况



注：地区生产总值按当年价格计算；增速按不变价格计算
资料来源：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

根据大连市统计局发布的《2024 年 1－12 月份大连市主要经济指标》，2024 年 1－12 月，大连市实现地区生产总值 9516.9 亿元，同比增长 5.2%。

产业结构

随着经济持续发展，大连市产业结构不断调整，2013－2023 年，三次产业结构由 6.2:50.9:42.9 调整为 6.9:42.4:50.7，其中第一产业占比相对稳定，第二产业占比明显下降，第三产业占比大幅提升。2023 年，大连市第一产业增加值 595.9 亿元，同比增长 4.9%；第二产业增加值 3715.3 亿元，同比增长 9.0%；第三产业增加值 4441.7 亿元，同比增长 3.8%。

大连市工业经济基础较好。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。2021－2023 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同比增长 15.0%、5.1% 和 12.0%。2023 年，分经济类型看，大连市国有控股企业增加值同比增长 10.8%；股份制企业增加值同比增长 8.4%；外商及港澳台商投资企业增加值同比增长 21.9%；私营企业同比增长 8.0%。分行业看，石化工业增加值同比增长 11.1%；装备制造业同比增长 19.7%；农产品加工业同比下降 2.6%。《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、邮轮运输等七大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”[1]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。2021－2023 年，大连市第三产业增加值分别为 4011.0 亿元、4155.4 亿元和 4441.7 亿元。2023 年，大连市公路、水运和民航三种运输方式完成货物运输量 22972.1 万吨，同比增长 14.1%。其中，公路货运量 17328.1 万吨，同比增长 6.2%；水路货运量 5639.2 万吨，同比增长 47.7%；民航货邮运量 4.8 万吨，同比增长 65.3%。全年三种运输方式货物运输周转量 829.8 亿吨公里，同比增长 13.1%。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 5049.2 万人次，同比增长 36.1%。其中，公路客运量 3844.4 万人次，水路客运量 423.8 万人次，民航客运量 781.0 万人次。全年三种运输方式旅客运输周转量 134.1 亿人公里，同比增长 121.8%。同期，大连市房地产开发施工面积 3382.4 万平方米，同比下降 9.6%；竣工面积 324.6 万平方米，同比增长 55.9%。2021－2023 年，大连市商品房销售面积分别为 687.7 万平方米、434.3 万平方米和 309.6 万平方米，同比分别下降 3.8%、36.8%和 28.7%。

根据大连市统计局发布的《2024 年 1－12 月份大连市主要经济指标》，2024 年 1－12 月，大连市第一产业增加值 585.7 亿元，同比增长 4.3%；第二产业增加值 3349.0 亿元，同比增长 6.6%；第三产业增加值 5582.2 亿元，同比增长 4.6%。

投资、消费和进出口

2021－2023 年，大连市固定资产投资持续增长，固定资产投资（不含农户）分别同比增长 1.2%、6.5%和 0.6%。2023 年，大连市第一产业投资同比增长 113.6%，第二产业投资同比增长 18.6%，第三产业投资同比下降 7.8%；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同比下降 20.1%、6.0%和 24.8%。

消费是大连市经济增长的重要推动力，2021－2023 年，大连市社会消费品零售总额分别为 1909.7 亿元、1846.9 亿元和 2008.6 亿元，分别比上年增长 4.5%、下降 3.3%和增长 8.8%。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。2021－2023 年，大连市常住居民年人均可支配收入分别为 44267 元、45790 元和 47608 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同比增速分别为 10.2%、4.2%和 6.8%。

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。2021－2023 年，大连市外贸进出口总额分别为 4248.5 亿、4792.1 亿元和 4552.8 亿元，分别同比增长 10.3%、增长 12.8%和下降 5.0%。2023 年，大连市进口总额 2472.1 亿元，同比下降 8.6%；出口总额 2080.8 亿元，同比下降 0.3%。

根据大连市统计局发布的《2024 年 1－12 月份大连市主要经济指标》，2024 年 1－12 月，大连市固定资产投资同比增长 2.0%；社会消费品零售总额 2085.9 亿元，同比增长 3.9%；进出口总额 4496.7 亿元，同比下降 1.3%。

3 区域金融环境

大连市金融运行保持稳健，金融服务实体经济的能力进一步提升。

根据《2023 年大连市国民经济和社会发展统计公报》，2023 年底，大连市金融机构本外币各项存款余额 19886.0 亿元，比年初增加 974.6 亿元，其中人民币各项存款余额 19403.7 亿元，比年初增加 982.2 亿元。年末金融机构本外币各项贷款余额 14404.9 亿元，比年初增加 169.8 亿元，其中人民币各项贷款余额 14192.6 亿元，比年初增加 204.7 亿元。

根据大连市统计局发布的《2024 年 1－12 月份大连市主要经济指标》，截至 2024 年底，大连市金融机构本外币各项存款余额 21018.3 亿元，同比增长 5.7%；金融机构本外币贷款余额 14265.0 亿元，同比下降 1.0%。

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。

2025 年，大连市经济社会发展的主要预期目标是：地区生产总值同比增长 5.5%以上，一般公共预算收入同比增长 3%，规模以上工业增加值同比增长 7%，固定资产投资同比增长 5%左右，社会消费品零售总额和外贸进出口增速高于全国平均水平，实际

[1] “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。

利用外资同比增长 15%以上，粮食总产量达 25 亿斤以上，单位地区生产总值能耗完成省下达任务，城乡居民收入和经济增长同步，就业和物价保持稳定。

大连市“十四五规划”提出的主要目标为：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，形成具有鲜明大连市特点的现代化产业体系；大连市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。

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。2024 年，大连市依托市政府门户网站发布信息 4881 条，“大连市政府办公厅”微信公众号发布信息 35 条，发布市政府及市政府办公厅文件 50 件，市政府令 3 件；编发市政府公报 12 期，发行 1.6 万余册，扩大网络版政府公报使用范围。

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达到新水平，改善经济社会发展信用环境，普遍提高市场和社会满意度。根据大连市信用办印发的《2024 年大连市社会信用体系建设工作要点》，2024 年大连市以加强信用信息归集为基础，以提升信用监管效能和拓展信用应用为目标，着力推动“信用报告替代无违法违规证明、拓展信用综合评价结果应用、打造特色信易贷服务体系、推进合同履约信用监管”等工作实现新突破。

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（自治区、直辖市）、市、县、镇/乡 5 级行政体制，由于国家实行“一级政府一级预算”，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。

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。

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，2021－2023 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）252.65 亿元、305.00 亿元和 311.25 亿元。

图表 3 • 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	2021 年	2022 年	2023 年
一般公共预算：上级补助收入	249.83	303.49	308.86
政府性基金预算：上级补助收入	2.82	1.51	2.39
合计	**252.65**	**305.00**	**311.25**

资料来源：大连市财政局提供资料

2 地方财政收支情况

2021－2023 年，大连市一般公共预算收入波动增长，财政自给能力较强；受房地产市场低迷影响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。2024 年，大连市一般公共预算收入同比增长 3.3%。

（1）一般公共预算收支情况

2021－2023 年，大连市一般公共预算收入波动增长；2023 年，大连市一般公共预算收入同比增长 12.0%。大连市一般公共预算收入以税收收入为主，2021－2023 年税收收入占比分别为 68.98%、62.14%和 65.68%。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。2021－2023 年，大连市税收收入波动下降，分别为 508.83 亿元、416.20 亿元和 492.74 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、罚没收入和行政事业性收费收入构成，2021－2023 年非税收收入分别为 228.77 亿元、253.57 亿元和 257.49 亿元。

图表 4 • 大连市一般公共预算收入构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
一般公共预算收入	**737.60**	**669.77**	**750.24**
其中：税收收入	508.83	416.20	492.74
非税收入	228.77	253.57	257.49

资料来源：大连市财政决算公开报表

2021－2023 年，大连市一般公共预算支出合计持续增长。从构成来看，2021－2023 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，2023 年上述七项支出合计 755.98 亿元，占一般公共预算支出合计的 74.59%。

图表 5 • 大连市一般公共预算支出合计构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
主要支出：			
一般公共服务支出	79.56	81.29	82.28
国防支出	0.49	0.58	0.83

公共安全支出	65.14	69.45	63.83
教育支出	125.17	125.95	119.42
科学技术支出	21.27	14.90	13.61
文化旅游体育与传媒支出	12.23	13.47	10.95
社会保障和就业支出	195.33	201.96	213.83
卫生健康支出	79.85	82.76	76.40
节能环保支出	20.94	7.10	12.15
城乡社区支出	140.19	145.08	144.05
农林水支出	37.02	39.46	39.66
交通运输支出	31.17	33.03	24.40
资源勘探信息等支出	35.46	44.68	71.64
商业服务业等支出	10.58	9.66	11.58
金融支出	10.68	2.60	9.38
援助其他地区支出	0.26	0.03	0.33
自然资源海洋气象等支出	7.60	6.78	7.72
住房保障支出	40.38	45.76	40.26
粮油物资储备支出	0.16	0.33	0.41
灾害防治及应急管理支出	8.98	7.58	7.07
其他支出	6.18	2.67	7.17
债务付息支出	51.13	55.81	56.17
债务发行费用支出	0.30	0.17	0.35
一般公共预算支出合计	**980.05**	**991.08**	**1013.50**

资料来源：大连市财政决算公开报表、大连市政府债券信息披露文件和大连市财政局提供资料

2021－2023 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 75.26%、67.58%和 74.02%，财政自给能力较强。

根据《关于大连市 2024 年预算执行情况和 2025 年预算草案的报告》，2024 年，大连市一般公共预算收入 774.6 亿元，同比增长 3.3%，其中税收收入 489.1 亿元，同比下降 0.7%，主要由于宏观经济处于回升期，尤其是房地产市场恢复缓慢；非税收入 285.5 亿元，同比增长 10.9%，主要由于国有资产转让以及政府投资项目缴纳的海域使用金、海洋罚没等收入较多。同期，大连市一般公共预算支出 1085.1 亿元，同比增长 7.1%。

（2）政府性基金预算收支情况

2021－2023 年，大连市政府性基金收入合计持续下降，主要系国有土地使用权出让收入下降所致。2023 年，大连市国有土地使用权出让收入同比下降 20.51%，占政府性基金收入合计的比重为 81.35%，是政府性基金收入最主要来源。

图表 6 • 大连市政府性基金收入合计构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
政府性基金收入	285.35	164.45	133.32
其中：国有土地使用权出让收入	259.73	148.07	117.70
专项债务对应项目专项收入	2.49	5.64	11.36
政府性基金收入合计	**287.84**	**170.09**	**144.68**

资料来源：大连市财政决算公开报表

2021－2023 年，大连市政府性基金支出合计波动下降。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和其他支出为主。2023 年，其他支出同比下降 24.90%。2023 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 37.06%和 46.00%。

图表 7 • 大连市政府性基金支出合计构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
社会保障和就业支出	0.93	0.59	0.77
城乡社区支出	208.96	142.46	106.36
其中：国有土地使用权出让收入安排的支出	200.65	136.90	98.65
交通运输支出	2.55	0.28	0.10
其他支出	51.45	163.06	122.45
债务付息支出	25.64	31.39	36.28
债务发行费用支出	0.18	0.25	0.26
政府性基金支出合计	**292.61**	**338.25**	**266.22**

注：所列示分项数据未包括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、大连市政府债券信息披露文件和大连市财政局提供资料

根据《关于大连市 2024 年预算执行情况和 2025 年预算草案的报告》，2024 年，大连市政府性基金收入 140.8 亿元，同比下降 2.7%；政府性基金支出 280 亿元，同比增长 5.2%。

（3）国有资本经营预算收支情况

2021－2023 年，大连市国有资本经营收入总计分别为 1.58 亿元、2.40 亿元和 1.42 亿元，占财政收入的比重很小。

根据《关于大连市 2024 年预算执行情况和 2025 年预算草案的报告》，2024 年，大连市国有资本经营收入 1.3 亿元，国有资本经营支出 0.9 亿元。

（4）未来展望

根据《关于大连市 2024 年预算执行情况和 2025 年预算草案的报告》，2025 年，大连市一般公共预算收入安排 798 亿元，增长 3%；一般公共预算支出安排 1147.8 亿元，增长 5.8%；政府性基金收入 281.2 亿元；国有资本经营预算收入 2.3 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。

2021－2023 年末，大连市政府债务规模不断增长，2023 年底为 2897.63 亿元，其中一般债务 1659.18 亿元，占 57.26%；专项债务 1238.45 亿元，占 42.74%。

图表 8 • 2021－2023 年末大连市政府债务余额情况表（单位：亿元）

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
地方政府债务	**2369.50**	**2544.90**	**2897.63**
其中：一般债务	1512.25	1532.67	1659.18
专项债务	857.25	1012.23	1238.45

资料来源：大连市财政决算公开报表、大连市政府债券信息披露文件

从各级政府债务结构来看，2023 年底，大连市政府本级债务为 902.07 亿元，占 31.13%；县（市、区）级政府债务 1995.56 亿元，占 68.87%。

图表 9 • 2021－2023 年末大连市本级和各区政府债务余额情况表（单位：亿元）

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
市本级	695.58	789.07	902.07
县（市、区）级	1673.92	1755.83	1995.56
合计	**2369.50**	**2544.90**	**2897.63**

资料来源：大连市财政决算公开报表、大连市政府债券信息披露文件

根据大连市政府债券信息披露文件，2023 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 1126.38 亿元，占 38.87%；用于土地储备 282.47 亿元，占 9.75%。从债权类型看，政府债券 2892.40 亿元，占 99.82%；主权外债及其他债务 5.23 亿元，占 0.18%。

图表 10 • 2021－2023 年末大连市政府债务限额情况表（单位：亿元）

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
政府债务限额	**2554.14**	**2733.14**	**2913.92**
其中：一般债务限额	1592.31	1612.31	1663.19
专项债务限额	961.83	1120.83	1250.73

资料来源：大连市财政决算公开报表、大连市政府债券信息披露文件

债务限额方面，根据《关于大连市 2024 年预算执行情况和 2025 年预算草案的报告》及大连市政府债券信息披露文件，2024 年底，大连市政府债务限额为 3412.92 亿元，较 2023 年底增加 499.00 亿元。截至 2024 年底，大连市政府负有偿还责任的债务为 3173.85 亿元，距债务限额尚余 239.07 亿元，大连市政府债务余额控制在政府债务限额以内。

2 地方政府偿债能力

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，整体偿债能力极强。

2021－2023 年，大连市地方政府债务/当年 GDP 变动不大，分别为 30.28%、30.19%和 33.10%，大连市政府债务/当年 GDP 处于一般水平。

2021－2023 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 1278.09 亿元、1144.86 亿元和 1206.16 亿元，地方政府债务分别为 2369.50 亿元、2544.90 亿元和 2897.63 亿元。同期，大连市地方政府债务/当年地方综合财力持续上升，分别为 185.39%、222.29%和 240.24%。

从到期债务的年度分布看，2025－2027 年，大连市需要偿还的到期政府债务分别为 303.99 亿元、147.21 亿元和 127.90 亿元，分别相当于 2023 年底全部政府债务的 10.49%、5.08%和 4.41%，未来三年大连市政府集中偿付压力不大。

七、本期债项分析

2025 年大连市政府专项债务（五期）（以下简称“本期债项”）为新增专项债券，其发行对大连市整体政府债务的影响小，大连市政府性基金收入合计对本期债项的保障程度高。

1 本期债项概况

本期债项为新增专项债券，拟发行规模为 0.4500 亿元，期限为 5 年，每年付息一次，到期一次性还本。本期债项募集资金拟用于大连市市政等领域。

2 本期债项对大连市政府债务的影响

本期债项拟发行规模为 0.4500 亿元，相当于 2023 年底大连市政府负有偿还责任债务（2897.63 亿元）的 0.02%，其发行对大连市整体政府债务的影响小。

3 本期债项偿还能力分析

本期债项募集资金拟用于大连市市政等领域，具体如图表 11 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分别为 1.32 倍和 1.37 倍，项目收益能满足债券存续期间的还本付息需求。

图表 11 • 本期债项募投项目资金平衡表（单位：万元、倍）

项目名称	地区	项目总投资	项目拟发行专项债券总金额	本期债项拟发行额度	项目预期收益对拟发行专项债券总金额本息覆盖倍数
大连金普新区三道沟村城中村改造项目	金普新区	62807.00	9000.00	1000.00	1.32
大连金普新区江家村城中村改造项目	金普新区	91629.00	14000.00	3500.00	1.37
合计		**154436.00**	**23000.00**	**4500.00**	--

注："--"表示数据不适用
资料来源：联合资信根据大连市财政局提供的资料整理

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。

2021－2023 年，大连市政府性基金收入合计对本期债项本金的覆盖倍数分别为 639.64 倍、377.98 倍和 321.51 倍。大连市政府性基金收入合计对本期债项保障程度高。

整体看，本期债项偿债资金来自募投项目的土地出让、物业费管理、停车位经营、灯杆广告出租等收入，募投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。考虑到本期债项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，本期债项到期不能偿还的风险极低。

八、评级结论

基于对大连市经济、财政、管理水平、地方政府债务状况以及本期债项偿还能力的综合分析和评估，联合资信确定 2025 年大连市政府专项债券（五期）的信用等级为 AAA。

附件 地方政府债券信用等级设置及含义

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

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，联合资信将在本期债项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债项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，或发生可能对本期债项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，或出现可能对本期债项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。