

2018 年大连市政府专项债券

(一~二期)

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.

2018年大连市政府专项债券（一~二期）信用评级报告

概述

编号:【新世纪债评(2018)010314】

债券名称
2018年大连市政府专项债券（一期）
2018年大连市政府专项债券（二期）

债券信用等级
AAA
AAA

发行人主要数据及指标

项目	2015年	2016年	2017年
地区生产总值[百亿元]	—	68.10	73.64
地区生产总值增速[%]	—	6.5	7.1
人均地区生产总值[万元]	—	9.75	10.54
一般公共预算收入[亿元]	579.91	611.90	657.64
其中:市级一般公共预算收入[亿元]	274.85	274.45	270.65
税收比率[%]	81.58	79.53	78.35
上级补助收入(一般公共预算)[亿元]	202.93	237.17	276.12
一般公共预算自给率[%]	63.68	70.31	71.50
政府性基金预算收入[亿元]	162.43	163.02	199.81
其中:市级政府性基金预算收入[亿元]	87.31	111.58	93.21
政府债务余额[亿元]	1936.20	1954.70	1939.10

注:1、根据大连市统计年鉴、统计公报以及大连市财政局披露和提供的数据整理、计算。

2、上级补助收入包括省补助计划单列市收入。

分析师

刘明球 lmq@shxsj.com
 李叶 liye@shxsj.com
 郭燕 gy@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，大连市区域发展有望重新被激发。
- 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，近年经济呈恢复性增长态势。
- 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。近年来，受国内外经济影响，大连市自营进出口总额有所波动，2017年同比大幅增长。
- 受益于经济增长及上级政府支持力度加强，近三年大连市财政收入持续增加，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，易受大连市土地市场波动影响。
- 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。
- 本批债券募集资金拟用于置换存量债务，偿债资金安排纳入大连市政府性基金预算管理，偿债保障度高。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2018年5月2日

评级报告专用章



声明

本评级机构对 2018 年大连市政府专项债券（一~二期）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〈地方政府专项债券发行管理暂行办法〉的通知》（财库〔2015〕83 号）、财政部《关于做好 2016 年地方政府债券发行工作的通知》（财库〔2016〕22 号）、财政部《关于做好 2017 年地方政府债券发行工作的通知》（财库〔2017〕59 号），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、地方经济外部经营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、出售或以其他方式外传。

2018 年大连市政府专项债券（一~二期）

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

本批债券：2018 年大连市政府专项债券（一~二期）

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，近三年大连市经济运行逐步企稳向好。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，大连市经济活力有望重新被激发。

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，2017 年末全市户籍人口 594.9 万人，比上年末减少 7427 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，大连港现拥有生产性泊位共 196 个，其中万吨级以上泊位 78 个，2017 年全市沿海港口完成货物吞吐量 4.6 亿吨，较上年增长 4.3%；集装箱吞吐量 970.7 万标箱，较上年增长 1.3%。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”¹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。2017 年，大连市实现地区生产总值 7363.9 亿元，同比增长 7.1%，占辽宁省国内生产总值的比重为 30.76%，占全国国内生

¹“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。

产总值的比重为 0.89%。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，大连市经济活力有望重新被激发。

图表 1. 大连市经济在辽宁省及全国的地位 (单位: %)

指标	2016 年				2017 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)	6810.2	6.5	30.90	0.92	7363.9	7.1	30.76	0.89
年末户籍人口数(万人)	595.6	0.3	13.61	0.43	594.9	-0.1	13.62	0.43

资料来源：根据《大连统计年鉴》及 2016-2017 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。2017 年，随着大连市产业转型升级深入及国内外经济回暖，大连市实现地区生产总值为 7363.9 亿元，同比增长 7.1%，高于全国水平 0.2 个百分点，区域经济呈恢复增长态势。从产业结构看，2017 年大连市第一、二和三产业增加值分别实现 477.1 亿元、3052.6 亿元和 3834.3 亿元，同比分别增长 4.4%、8.3%和 6.4%；三次产业结构为 6.4:41.5:52.1，对经济增长的贡献率分别为 4.2%、49.7%和 46.1%，二、三产业发展相对均衡，形成合力驱动经济增长。

图表 2. 2015 年以来大连市主要经济指标及其增速情况 (单位: 亿元, %)

指标	2015 年		2016 年		2017 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
第一产业增加值	—	—	462.8	4.1	477.1	4.4
第二产业增加值	—	—	2849.9	6.7	3052.6	8.3
第三产业增加值	—	—	3497.6	6.6	3834.3	6.4
人均地区生产总值(万元)	—	—	9.75	6.4	10.54	7.1
城镇居民人均可支配收入(万元)	3.59	6.8	3.81	6.0	4.06	6.7
社会消费品零售总额	3084.3	8.5	3410.1	10.4	3722.5	9.2
固定资产投资	4559.3	-32.7	1436.4	-68.5	1652.8	15.1
自营进出口总额(亿美元)	550.9	-14.7	514.7	-6.6	612.0	—

资料来源：《大连统计年鉴》、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

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²，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。2017 年，大连市实现全部工业增加值 2485.9 亿元，同比增长 9.5%；规模以上工业增加值同比增长 11.2%，其中，高技术产业、装备制造业和战略性新兴产业增加值分别增长 50.8%、21.1%和 16.5%。

自 2014 年大连市政府决定实施加快发展服务业四年行动计划以来，现代服务业发展较快，服务业结构呈现优化态势。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。2017 年，大连市第三产业增加值实现 3834.3 亿元，同比增长 6.4%。其中，全市实现海港货物吞吐量 4.6 亿吨、集装箱吞吐量 970.7 万标箱，空港旅客吞吐量 1749.9 万人次，物流业增加值占地区生产总值比重达到 10.6%；全市完成电信业务总量 189.2 亿元，同比增长 72.2%；邮政业务总量实现 28.9 亿元，同比增长 27.3%；旅游业实现总收入 1280.1 亿元，同比增长 12.8%；新设金融及融资机构 29 家，新增“新三板”、“四板”挂牌企业 174 家，大商所成功上市豆粕期权，金融业增加值占地区生产总值比重达 9.3%；规模以上高技术服务业和科技服务业分别实现营业收入 368.0 亿元和 438.2 亿元，同比分别增长 12.9%和 15.2%。

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”³为依托、以“两核七区九节点”⁴为

²19 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。

³四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区；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。

⁴两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。

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。2017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78.39%，较全国城镇化率58.52%高19.87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的主要动力，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年及2017年，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。

固定资产投资是拉动大连市经济增长的主要构成，近三年固定资产投资波动很大，2015-2017年全市分别完成固定资产投资4559.3亿元、1436.4亿元和1652.8亿元，2015年及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，分别同比下降32.7%和68.5%，2017年同比虽增长15.1%，但规模仍相对较小。大连市固定资产投资主要投向第二、三产业，2017年第二、三产业投资占比分别为36.22%和62.43%，同比分别增长59.6%和-0.8%，第二产业的投资增幅大。从投资类型看，2017年大连市建设项目投资和房地产开发投资分别完成1086.1亿元和566.6亿元，分别占固定资产投资总额的65.71%和34.29%，同比分别增长20.5%和5.9%。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。2015-2017年大连市城镇居民人均可支配收入由3.59万元增至4.06万元；城镇居民人均消费支出由2.58万元增至2.72万元。同期，全市社会消费品零售总额由3084.3亿元增至3722.5亿元，消费对经济增长的拉动作用强。其中，城镇市场依旧是拉动消费的主体，2017年全市城镇市场社会消费品零售总额3576.9亿元，同比增长9.1%；乡村实现社会消费品零售额145.6亿元，同比增长9.6%，比城镇快0.5个百分点。从行业看，批发零售业实现零售额占社会消费品零售总额的比重为89.3%，同比增长9.3%，拉动社会消费品零售总额增长8.3个百分点；住宿和餐饮业实现零售额398.7亿元，同比增长8.0%，拉动社会消费品零售总额增长0.9个百分点。分商品类别看，汽车类、通讯器材类、石油及制品类、粮油食品类等四大类商品零售占比

较大，拉动大连市限上零售额较快增长，2017年四大类商品合计实现零售额509.8亿元，占限上批发和零售业59.3%，拉动限上批发和零售业零售额增长14.9个百分点。长期看，随着生活水平的全面提高，品质消费、时尚消费、绿色消费等升级类消费带动作用强劲。同时随着大连市全域城市化的推进，城乡居民收入差距将进一步缩小，农村消费品市场有望成为带动消费品市场增长的又一动力。

对外经济方面，大连市作为沿海城市，外向型经济较明显。2015-2017年，大连市自营进出口总额分别为550.9亿美元、514.7亿美元和612.0亿美元，其中2015-2016年，受外部需求疲软影响，大连市进出口总额分别同比下降14.7%和6.6%；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。利用外资方面，2017年大连市新增外商投资企业185家，新增合同外资额149.48亿美元；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4个；实际使用外商直接投资32.5亿美元，同比增长8.2%。香港、日本、美国、新加坡、荷兰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。

（二）大连市财政实力

主要得益于经济增长及上级政府支持力度加大，近三年大连市财政收入保持增长态势，财政平衡能力整体较强；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，其规模受土地市场波动的影响大。

得益于经济增长及上级转移支付力度加大，近三年大连市财政实力持续增强，2015-2017年全市财政收入合计⁵分别为1706.07亿元、1715.22亿元和1996.42亿元，其中一般公共预算收入总计占比保持在70%以上。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⁶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

⁵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。

⁶含省补助计划单列市收入，下同。

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。同期，全市政府性基金预算收入总计占财政收入合计的比重保持在 23% 以上，主要构成为国有土地使用权出让收入及债务收入。整体看，大连市全市财力结构较为稳健。

从市级财力看，2015-2017 年大连市级一般公共预算收入总计分别为 878.46 亿元、937.11 亿元和 1039.20 亿元，占市级财政收入合计的比重分别为 71.99%、74.52% 和 71.60%，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为 340.50 亿元、318.77 亿元和 410.40 亿元，可为市级财力提供补充。

图表 3. 2015-2017 年大连市全市财政收入构成情况 (单位: 亿元)

科目	2015 年		2016 年		2017 年	
	全市	市级	全市	市级	全市	市级
财政收入合计	1706.07	1220.22	1715.22	1257.45	1996.42	1451.46
一般公共预算收入总计	1252.64	878.46	1312.42	937.11	1465.70	1039.20
其中: 一般公共预算收入	579.91	274.85	611.90	274.45	657.64	270.65
上级补助收入 (含省补助计划单列市收入)	202.92	202.93	237.17	237.17	276.12	276.12
债务收入	165.39	165.39	267.65	267.65	353.69	353.69
调入资金和上年结余	273.80	196.80	151.45	108.44	113.72	79.78
政府性基金预算收入总计	452.17	340.50	398.02	318.77	526.84	410.40
其中: 政府性基金预算收入	162.43	87.31	163.02	111.58	199.81	93.21
债务收入	112.63	112.63	156.30	156.30	291.76	291.76
调入资金和上年结余	170.72	133.25	74.85	45.85	28.71	18.37
国有资本经营预算收入总计	1.26	1.26	4.78	1.57	3.88	1.86
其中: 国有资本经营预算收入	0.97	0.97	3.88	0.68	2.94	0.91

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

近年来大连市经济处于持续恢复增长阶段, 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。2015-2017 年, 全市分别完成一般公共预算收入 579.91 亿元、611.90 亿元和 657.64 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 1252.64 亿元、1312.42 亿元和 1465.70 亿元。

具体来看, 大连市一般公共预算收入以税收收入为主, 近三年税收比率虽略有下降但仍在较高水平。2015-2017 年, 全市分别实现税收收入 473.10 亿元、486.62 亿元和 515.29 亿元, 税收比率⁷分别为 81.58%、

⁷税收比率=税收收入/一般公共预算收入*100%。

79.53%和 78.35%。分税种看，2017 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 418.43 亿元，占税收收入的比重为 81.20%。2015-2017 年，大连市分别实现非税收入 106.81 亿元、125.28 亿元和 142.35 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，2017 年上述四项合计实现收入 131.34 亿元，占非税收入的比重为 92.27%。

上级对大连市的财政支持力度持续增强，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。2015-2017 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 202.93 亿元、237.17 亿元和 276.12 亿元。

图表 4. 2015-2017 年大连市全市一般公共预算收入构成情况（单位：亿元）

科目	2015 年	2016 年	2017 年
税收收入	473.10	486.62	515.29
主要科目：增值税	81.67	153.81	223.29
企业所得税	75.88	76.07	91.37
个人所得税	28.76	30.89	34.60
城市维护建设税	34.73	38.58	37.30
城镇土地使用税	16.98	17.66	17.53
土地增值税	8.86	21.61	19.50
契税	26.04	26.80	31.87
非税收入	106.81	125.28	142.35
主要科目：专项收入	37.95	38.46	41.38
行政事业性收费收入	19.67	23.23	27.30
罚没收入	27.32	27.14	36.25
国有资源（资产）有偿使用收入	18.42	19.32	26.41
一般公共预算收入合计	579.91	611.90	657.64
主要科目：上级补助收入（含省补助计划单列市收入）	202.93	237.17	276.12
债务收入	165.39	267.65	353.69
调入资金等	304.41	195.71	178.25
一般公共预算收入总计	1252.64	1312.42	1465.70

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。2015-2017 年，全市一般公共预算支出分别为 910.69 亿元、870.28 亿元和 919.84

亿元，2016 年全市一般公共预算支出较上年减少 40.41 亿元，主要是 2016 年起，大连市优化财政支出结构，切实保障民生投入，大力压缩一般性支出，按照 10% 的比例压缩公用经费支出预算，对涉及政府性楼堂馆所、增加财政供养人员和“三公经费”等一般性支出从严控制，2016 年全市“三公经费”同比下降 33%。2016-2017 年全市用于民生方面的支出分别为 633.70 亿元和 679.27 亿元，占财政总支出的比重分别为 72.8% 和 73.8%，重点民生支出得到有效保障。

2015-2017 年，大连市全市一般公共预算自给率⁸分别为 63.68%、70.31% 和 71.50%，持续上升，总体处于较高水平。考虑上级补助收入、债务收入、上年结余收入、上解上级支出、债券还本支出及结转下年支出等因素后，大连市一般公共预算收入与支出能够实现平衡。

图表 5. 2015-2017 年大连市全市一般公共预算支出构成情况 (单位: 亿元)

科目	2015 年	2016 年	2017 年
主要支出科目:			
一般公共服务	63.72	69.51	76.31
公共安全	51.65	59.54	57.74
教育	109.41	109.34	109.20
社会保障和就业	176.83	179.90	193.52
医疗卫生与计划生育	53.59	57.03	64.91
城乡社区事务	164.85	147.48	158.71
农林水事务	59.33	58.78	47.93
交通运输	52.93	21.73	39.43
资源勘探信息等	32.52	28.34	30.11
住房保障支出	19.38	29.41	26.24
一般公共预算支出合计	910.69	870.28	919.84
上解上级支出	42.75	43.95	46.23
债券还本支出	146.75	247.08	354.07
年终结余	80.87	78.60	80.32
调出资金等	71.59	72.52	65.24
一般公共预算支出总计	1252.64	1312.42	1465.70

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，收入来源主要集中于市级政府，易受房地产市场行情及土地出让进度等因素影响，近三年收入规模保持增长态势。2015-2017 年全市政府性基金预算收入分别为 162.43 亿元、163.02 亿元和 199.81 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 108.57 亿元、128.81 亿元和 169.54 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

⁸一般公共预算自给率=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。

影响，2015-2017 年大连市全市政府性基金预算收入总计分别为 452.17 亿元、398.02 亿元和 526.84 亿元，波动较大。

图表 6. 2015-2017 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	2015 年	2016 年	2017 年
主要科目: 国有土地使用权出让收入	108.57	128.81	169.54
城市基础设施配套收入	23.94	17.15	15.81
政府性基金预算收入合计	162.43	163.02	199.81
上级补助收入 (含省补助计划单列市收入)	6.39	3.87	6.55
债务收入	112.63	156.30	291.76
调入资金和上年结余等	170.72	74.84	28.72
政府性基金预算收入总计	452.17	398.02	526.84

注: 数据由大连市财政局提供、新世纪评级整理

2015-2017 年,大连市全市政府性基金预算支出分别为 162.76 亿元、168.69 亿元和 189.15 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。2017 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 176.24 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。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,2015-2017 年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。同期,全市政府性基金预算自给率分别为 99.80%、96.64%和 105.63%,政府性基金预算收入基本能够覆盖支出。

图表 7. 2015-2017 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	2015 年	2016 年	2017 年
主要科目: 城乡社区事务	145.17	156.14	176.24
交通运输	4.95	3.85	3.55
社会保障和就业	1.04	0.73	0.76
政府性基金预算支出合计	162.76	168.69	189.15
债务还本支出	105.67	157.30	291.76
年终结余	67.84	28.04	24.66
调出资金等	115.91	43.99	21.27
政府性基金预算支出总计	452.17	398.02	526.84

注: 数据由大连市财政局提供

从财政部规定可以发行专项债券的基金收支情况来看,国有土地使用权出让、城市基础设施配套费、国有土地收益基金以及新增建设用土地有偿使用费是大连市政府性基金结余的主要构成部分,考虑上年结余、本年收支、上级补助、调入资金等因素后,大连市各项基金专户均能覆盖其支出。2015-2017 年末全市政府性基金结余分别为 67.84 亿元、28.04 亿元和 24.66 亿元,收入平衡能力较强。

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预算收入规模较小，2015-2017年分别实现收入0.97亿元、3.88亿元和2.94亿元，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0.37亿元、0.81亿元和0.58亿元，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2017年末，大连市政府性债务余额为2195.04亿元，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88.34%和11.33%。

图表 8. 2017 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
1939.10	88.34%	7.23	0.33%	248.71	11.33%

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2017年末大连市本级⁹和县级政府性债务余额分别为1780.72亿元和414.32亿元，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1529.99亿元和409.11亿元。

从债务资金来源看，除政府债务置换外，银行贷款是大连市政府债务融资的主要来源。截至2017年末，资金来源为银行贷款的政府性债务余额为357.81亿元，占同期末政府性债务总额的比例为16.30%。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2017年末，因市政建设和土地收储形成的政府性债务余额分

⁹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。

别为 968.44 亿元和 123.83 亿元，占同期末政府性债务总额的比例分别为 44.12%和 5.64%。

根据《大连市政府性债务审计结果》，截至 2013 年 6 月末，大连市政府性债务总额为 1781.31 亿元，其中负有偿还责任的债务占比 70.22%。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。2015-2017 年末，大连市政府债务余额分别为 1936.2 亿元、1954.7 亿元和 1939.1 亿元。2017 年，财政部下达大连市全市政府债务限额 2144.10 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，2015-2017 年大连市分别发行地方政府债券 295.0 亿元、423.9 亿元和 645.4 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	2015 年末	2016 年末	2017 年末
政府债务余额	1936.2	1954.7	1939.1
其中：一般债务	1264.8	1288.4	1276.2
专项债务	671.4	666.3	662.9

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 2017 年末大连市政府债务中未到期债务 1933.46 亿元，以中长期债务为主。其中，2018-2023 年到期的债务分别为 203.19 亿元、251.03 亿元、294.85 亿元、201.10 亿元、311.02 亿元、152.85 亿元，2024 年及以后到期 519.42 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，大连市多数区市县（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，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。

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，通过不定期债务汇总分析，参照国际上推行的债务率、偿债率、逾期债务率等指标及《马斯特里赫特条约》规定的警戒线，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。大连市加大简政放权力度，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。2018 年 3 月，大连市政府办公厅发布了《大连市 2017 年政府信息公开工作报告》，全面推进行政权力运行“五公开”和重点领域信息公开，加强政策解读和公开平台建设，完善政务公开体制，加大监督考核力度，不断提升政务公开制度化、标准化和信息化水平。2017 年，大连市各级行政机关主动公开政府信息 31.10 万条，其中市政府及其组成部门主动公开政府信息 20.07 万条，占比为 64.5%；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 11.03 万条，占比为 35.5%。重点领域信息公开方面，2017 年大连市依托“中国大连”政务公开平台主动公开信息 4.72 万条。

大连市政府主要运用政府信息公开网络平台、“两微一端”、政府信息公开查阅场所、政府公报、《大连服务指南》系列汇编等载体公开政府信息。2017 年，全市依托“中国大连”政府门户网站主动公开政府信息 82678 条，占信息总数 26.6%；通过政务微博、微信，报刊电视台等其他形式主动公开政府信息 23.60 万条，其中政务微博公开信息 2.56 万条、政务微信公开信息 5.14 万条、报刊电视台等新闻媒体公开信息 15.91 万条；截至 2017 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，大连市政府结合区域经济发展和本市实际情况，根据《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》、《国务院关于进一步实施东部地区等老工业基地振兴战略的若干意见》和《辽宁沿海经济带开发开放战略》的总体要求，制定了《大连市国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》。与此同时，大连市还出台涉及人口发展、体育事业发展、农业和农村经济发展、教育事业发展、民政事业发展和金融业发展等多个专项十三五规划。此外，针对本市的城市化发展与产业结构发展，大连市政府制定了《大连市总部经济发展规划》。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，为大连市经济发展和社会建设指明了方向。

二、本批债券信用质量分析

(一) 主要条款

经国务院批准，2018 年大连市政府专项债券（一~二期）发行总额为 7.5192 亿元，品种为记账式固定利率付息债。在债券发行总额的控制下，2018 年大连市政府专项债券（一~二期）拟分两个品种，债券期限分别为 3 年和 7 年，计划发行规模分别为 2.5592 亿元和 4.9600 亿元。3 年期和 7 年期的大连市政府专项债券利息按年支付，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，各期债券到期后一次性偿还本金。

图表 10. 拟发行的 2018 年大连市政府专项债券（一~二期）概况

债券名称:	2018 年大连市政府专项债券（一~二期）
发行规模:	人民币 7.5192 亿元
债券期限:	分为 3 年期和 7 年期两个品种。其中，3 年期品种计划发行规模为 2.5592 亿元，7 年期品种发行规模为 4.9600 亿元。
债券利率:	固定利率
付息方式:	3 年期及 7 年期的大连市政府专项债券利息每年支付一次，各期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

2018 年大连市政府专项债券（一~二期）拟发行总额为 7.5192 亿元，募集资金拟全部用于偿还存量政府债务。

(三) 偿付保障分析

2018 年大连市政府专项债券（一~二期）纳入大连市政府性基金预算管理。大连市全市政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主，收入来源主要集中于市级政府，近三年收入规模保持增长态势。全市政府性基金预算具有较强的收支平衡能力，每年均有一定结余，有利于为本批债券偿付提供保障。

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，近三年大连市经济运行企稳向好。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，大连市经济活力有望重新被激发。

主要得益于经济增长及上级政府支持力度加大，近三年大连市财政收入保持增长态势，财政平衡能力整体较强；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较好，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，其规模受土地市场波动的影响大。

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。

本批债券纳入大连市政府性基金预算管理。大连市全市政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主，收入来源主要集中于市级政府，近三年收入规模保持增长态势。全市政府性基金预算具有较强的收支平衡能力，每年均有一定结余，有利于为本批债券偿付提供保障。

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 2018 年大连市政府专项债券（一~二期）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

本评级机构对本批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 年地方政府专项债券发行工作的通知》，地方政府专项债券信用评级等级符号及含义如下：

等级	含义
AAA 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务。
C 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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。