

# 大连市地方政府债券

## 跟踪评级报告

债项信用等级： AAA 级

评级时间： 2017 年 12 月 28 日



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.*

# 大连市地方政府债券跟踪评级报告

概要

编号：【新世纪跟踪(2017)101104】

## 跟踪对象：2015 年及 2016 年大连市地方政府债券

|      | 本次          | 前次/首次       |
|------|-------------|-------------|
| 债项级别 | AAA         | AAA         |
| 评级时间 | 2017 年 12 月 | 2016 年 12 月 |
| 债项级别 | AAA         | AAA         |
| 评级时间 | 2017 年 12 月 | 2016 年 11 月 |

## 主要数据及指标

| 项 目                | 2014 年  | 2015 年  | 2016 年  |
|--------------------|---------|---------|---------|
| <b>发行人经济财政数据：</b>  |         |         |         |
| 地区生产总值[百亿元]        | --      | --      | 68.10   |
| 工业增加值[百亿元]         | --      | --      | 23.28   |
| 社会消费品零售总额[百亿元]     | 28.28   | 30.84   | 34.10   |
| 固定资产投资（不含农户）[百亿元]  | 67.74   | 45.59   | 14.36   |
| 其中：房地产开发投资[百亿元]    | 14.29   | 8.98    | 5.35    |
| 自营进出口总额[亿美元]       | 6.58    | 5.51    | 5.15    |
| 城镇人均可支配收入[万元]      | 3.36    | 3.59    | 3.81    |
| 一般公共预算收入[亿元]       | 780.86  | 579.91  | 611.90  |
| 其中：市级一般公共预算收入[亿元]  | 296.97  | 274.85  | 274.45  |
| 税收比率[%]            | 78.79   | 81.58   | 79.53   |
| 政府性基金预算收入[亿元]      | 330.40  | 162.43  | 163.02  |
| 其中：市级政府性基金预算收入[亿元] | 161.06  | 87.31   | 111.58  |
| <b>发行人政府性债务数据：</b> |         |         |         |
|                    | 2014 年末 | 2015 年末 | 2016 年末 |
| 政府性债务余额[亿元]        | 2477.90 | 2296.21 | 2257.45 |
| 其中：市级政府性债务余额[亿元]   | 1947.72 | 1872.02 | 1839.90 |

注 1：根据大连市统计局、大连市统计年鉴、大连市国民经济和社会发展统计公报以及大连市政府性债务清理甄别结果数据整理、计算。

注 2：市级政府性债务余额口径为市本级，即市本级加 4 个先导区。

注 3：大连市 2016 年经济数据来源于《2016 年大连市国民经济和社会发展统计公报》。按照辽宁省的统一部署，已对 2010-2015 年地区生产总值的历史数据进行回归，但目前辽宁省尚未核实回归后的各市地区生产总值及相关数据，因此 2014-2015 年大连市地区生产总值及相关数据不予披露。

## 分析师

刘明珠 郭燕

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F

Tel: (021)63501349 63504376

Fax: (021)63500872

E-mail: [mail@shxsj.com](mailto:mail@shxsj.com)

<http://www.shxsj.com>

## 跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司(简称“新世纪评级”或“本评级机构”)对大连市地方政府债券的跟踪评级反映了 2016 年以来大连市在经济、财政、债务及政府治理等方面所取得的积极变化和面临的压力。

● 2016 年，受东北经济发展放缓影响，大连市经济继续承压。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。

● 跟踪期内，大连市经济增长动力仍主要来自投资和消费。受区域经行下行、市场预期走低和投资吸引力下降等因素影响，全市固定资产投资深幅下滑，消费对经济增长的拉动作用明显。

● 跟踪期内，大连市一般公共预算收入同比有所增长，平衡能力较强；政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主，房地产市场有所好转带动土地出让收入增长，政府性基金有结余。

● 跟踪期内，大连市政府债务规模较上年有所减少，全市政府性债务以政府负有偿还责任的债务为主，风险整体可控。

● 跟踪期内，大连市政府政务公开渠道多元，信息透明度较好；地区金融生态环境全面发展，政府战略管理能力较强。

● 本次跟踪所涉债券偿付资金安排纳入大连市财政预算，偿债保障程度高。

评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司



## 声明

本评级机构对大连市地方政府债券的跟踪评级作如下声明：

本次债券跟踪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，根据本评级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。

本评级机构及本次地方政府债券跟踪评级分析员与债务人之间不存在除本次跟踪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，保证出具的跟踪评级报告客观、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。

# 大连市地方政府债券

## 跟踪评级报告

根据大连市地方政府债券信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据大连市政府提供的 2016 年财政报表及相关经济数据，对大连市政府的财政状况、经济状况、债务及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合经济发展趋势等方面因素，得出跟踪评级结论。

### 一、债券公开发行情况

大连市政府于 2015 年公开发行规模合计 188.80 亿元地方政府债券。其中，一般债券 122.30 亿元，专项债券 66.50 亿元；置换债券 165.80 亿元，新增债券 23.00 亿元。此外，2015 年大连市政府采用定向承销方式发行政府债券 89.22 亿元，其中一般债券 43.09 亿元，专项债券 46.13 亿元。

图表 1. 2015 年大连市政府债券公开发行情况

| 批次      | 债券简称<br>(银行间) | 发行金额<br>(亿元) | 起息日期       | 发行期限 | 票面利率<br>(%) |
|---------|---------------|--------------|------------|------|-------------|
| 一般债券第一批 | 15 大连债 01     | 12.70        | 2015.07.03 | 3 年  | 2.88        |
|         | 15 大连债 02     | 19.00        | 2015.07.03 | 5 年  | 3.21        |
|         | 15 大连债 03     | 19.00        | 2015.07.03 | 7 年  | 3.54        |
|         | 15 大连债 04     | 12.60        | 2015.07.03 | 10 年 | 3.60        |
| 一般债券第二批 | 15 大连债 17     | 11.80        | 2015.11.18 | 3 年  | 3.03        |
|         | 15 大连债 18     | 17.70        | 2015.11.18 | 5 年  | 3.26        |
|         | 15 大连债 19     | 17.70        | 2015.11.18 | 7 年  | 3.40        |
|         | 15 大连债 20     | 11.80        | 2015.11.18 | 10 年 | 3.39        |
| 小计      | —             | 122.30       | —          | —    | —           |
| 专项债券第一批 | 15 大连债 05     | 1.70         | 2015.07.03 | 3 年  | 2.88        |
|         | 15 大连债 06     | 2.40         | 2015.07.03 | 5 年  | 3.21        |
|         | 15 大连债 07     | 2.40         | 2015.07.03 | 7 年  | 3.54        |
|         | 15 大连债 08     | 1.60         | 2015.07.03 | 10 年 | 3.60        |
| 专项债券第二批 | 15 大连债 21     | 11.70        | 2015.11.18 | 3 年  | 3.08        |
|         | 15 大连债 22     | 17.50        | 2015.11.18 | 5 年  | 3.26        |
|         | 15 大连债 23     | 17.50        | 2015.11.18 | 7 年  | 3.44        |
|         | 15 大连债 24     | 11.70        | 2015.11.18 | 10 年 | 3.43        |
| 小计      | —             | 66.50        | —          | —    | —           |
| 合计      | —             | 188.80       | —          | —    | —           |

资料来源：Wind，新世纪评级整理

2016 年，大连市公开发行地方政府债券合计 97.01 亿元，其中一般债券 78.02 亿元，专项债券 18.98 亿元；新增债券 25.00 亿元，置换债券

72.01 亿元。此外，2016 年大连市政府采用定向承销方式发行政府债券 326.94 亿元，其中一般债券 189.62 亿元，专项债券 137.32 亿元。

图表 2. 2016 年大连市政府债券公开发行情况<sup>1</sup>

| 批次   | 债券简称<br>(银行间) | 发行金额<br>(亿元) | 起息日期       | 发行期限 | 票面利率<br>(%) |
|------|---------------|--------------|------------|------|-------------|
| 一般债券 | 16 大连债 01     | 15.61        | 2016.11.16 | 3 年  | 2.50        |
|      | 16 大连债 02     | 23.41        | 2016.11.16 | 5 年  | 2.73        |
|      | 16 大连债 03     | 23.41        | 2016.11.16 | 7 年  | 3.11        |
|      | 16 大连债 04     | 15.61        | 2016.11.16 | 10 年 | 3.14        |
| 专项债券 | 16 大连债 05     | 3.80         | 2016.11.16 | 3 年  | 2.61        |
|      | 16 大连债 06     | 5.69         | 2016.11.16 | 5 年  | 2.80        |
|      | 16 大连债 07     | 5.69         | 2016.11.16 | 7 年  | 3.13        |
|      | 16 大连债 08     | 3.80         | 2016.11.16 | 10 年 | 3.20        |
| 合计   |               | 97.01        | —          | —    | —           |

资料来源：Wind，新世纪评级整理

## 二、财政管理体制

新《预算法》的颁布和实施赋予了地方政府适度的举债权限，明确了地方政府通过发行地方政府债券举债的唯一性，确立了我国地方政府债券的法律地位。为执行财政部的财政管理制度，大连市政府适时出台了相关办法和通知，建立了与中央政府相适应的财政管理体制，逐步推进财税体制改革。

我国的分税制财政管理体系决定了中央对地方财政具有较强的管控能力，为地方财政的收支平衡提供了基础的制度保障。2014 年 8 月，全国人大通过了对《中华人民共和国预算法》的修订（以下简称“新《预算法》”）。新《预算法》赋予了地方政府适度的举债权限，明确了地方政府通过发行地方政府债券举债的唯一性；并将我国各级地方政府发行的债券全面纳入预算管理，进一步规范了地方政府性债务管理，有助于化解地方政府债务风险。

2014 年 10 月 2 日《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）的颁布标志着我国中央政府加强地方政府债务管控的开始，国务院和财政部又相继出台了《国务院关于深化预算管理制度改革的决定》（国发〔2014〕45 号）和《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预〔2014〕351 号）等重要文件，对全国各级地方政府性债务的管控提出了具体性、规范性要求，为降低政府融资成本、加强政府信用管理提供了政策依据。

<sup>1</sup> 细分项相加与合计数略有差异，系尾数四舍五入所致，下同。

2016 年以来，财政部在地方政府债券发行工作、政府债务规模控制和风险管控、地方政府举债融资机制等方面分别颁布了相应的办法文件；并推行项目收益与融资自求平衡的专项债券，为进一步规范地方政府举债融资和债务风险管控奠定了基础。总体看，跟踪期内，我国政府债务管控措施和地方债发行机制持续完善。

图表 3. 2016 年以来地方政府债务管理相关文件

| 发布时间       | 名称                              | 文号            | 主要内容                                                                                                          |
|------------|---------------------------------|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2016.01.25 | 关于做好 2016 年地方政府债券发行工作的通知        | 财库〔2016〕22 号  | 进一步优化地方债发行工作流程，完善地方债发行管理相关制度。                                                                                 |
| 2016.10.27 | 关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知          | 国办函〔2016〕88 号 | 督促各地建立健全地方政府性债务风险应急处理工作机制，防范和化解地区财政金融风险。                                                                      |
| 2017.02.20 | 关于做好 2017 年地方政府债券发行工作的通知        | 财库〔2017〕59 号  | 对地方债发行进一步规范管理，包括继续实行限额管理，均衡发行节奏，鼓励建立地方债续发行机制，规范信息披露质量，进一步促进投资主体多元化，改善二级市场流动性，加强债券资金管理等方面。                     |
| 2016.11.09 | 地方政府一般债务预算管理办法                  | 财预〔2016〕154 号 | 包括地方政府一般债券、外债转贷、清理甄别认定的截至 2014 年 12 月 31 日非地方政府债券形式的存量一般债务在内的地方政府一般债务纳入一般公共预算管理；非债券形式一般债务应当在国务院规定的期限内置换成一般债券。 |
| 2016.11.09 | 地方政府专项债务预算管理办法                  | 财预〔2016〕155 号 | 包括地方政府专项债券、清理甄别认定的截至 2014 年 12 月 31 日非地方政府债券形式的存量专项债务在内的地方政府专项债务纳入政府性基金预算管理。非债券形式专项债务应当在国务院规定的期限内置换成专项债券。     |
| 2017.05.16 | 关于印发《地方政府土地储备专项债券管理办法（试行）的通知》   | 财预〔2017〕62 号  | 为完善地方政府专项债券管理，规范土地储备融资行为，建立土地储备专项债券与项目资产、收益对应的制度，促进土地储备事业持续健康发展。                                              |
| 2017.06.26 | 关于印发《地方政府收费公路专项债券管理办法（试行）》的通知   | 财预〔2017〕97 号  | 为逐步建立专项债券与项目资产、收益对应的制度，有效防范专项债务风险，2017 年在政府收费公路领域开展试点，发行收费公路专项债券，规范政府收费公路融资行为。                                |
| 2017.07.24 | 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  | 为规范地方政府举债融资机制，在法定专项债务限额内，推行项目收益与融资自求平衡的专项债券，建立专项债券与项目资产、收益相对应的制度。                                             |

资料来源：国务院和财政部网站

新《预算法》和国务院、财政部相关意见和管理办法的颁布有利于促进我国地方政府融资的透明化、规范化，有利于地方政府建立与本地经济、财政发展相适应的债务规模控制制度，有利于降低地方政府的债务水平，有利于促进地方经济、财政、金融的协调发展。

2014 年新《预算法》颁布以来，大连市严格按照新《预算法》精神深入推进财税体制改革。2014 年以来，大连市在预算调整、预算公开、

推行全口径预算、完善转移支付制度等方面均采取了积极措施，印发了《大连市人民政府关于深入推进预决算公开工作的通知》、《大连市预算绩效管理办法（试行）》等文件，这些措施有效执行了财政部的财政管理制度，能够促进当地经济、财政、金融和社会的和谐发展，对当地的债务偿还形成了有效的保障。

### 三、我国宏观经济环境及大连市经济增长和发展

2017年以来，全球经济持续回暖，主要经济体已经开始或即将收紧金融危机以来的货币政策。2017年以来的热点地缘政治风险给全球经济增长带来的不确定性冲击仍将延续。我国经济在进出口增加、消费稳定增长的带动下，整体表现出稳中向好态势。随着我国对外开放水平的不断提高、供给侧结构性改革和经济金融系统防风险工作的深入推进，我国的经济结构进一步优化、产业持续升级、内需不断扩大、区域协调发展，预期未来我国经济将有望长期保持中高速稳定增长态势。

跟踪期内，受东北经济发展放缓影响，大连市经济继续承压，但全市经济结构相对较好，第三产业对全市经济的贡献程度较高。投资和消费仍是大连市经济增长的主要动力，受区域经济下行、市场预期走低和投资吸引力下降等因素影响，全市固定资产投资大幅下滑，消费对经济增长拉动作用明显。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。

#### （一）宏观经济分析

2017年以来，全球经济持续复苏、各经济体表现不一，主要经济体开始或即将收紧金融危机以来的货币政策。同时，全球热点地缘政治仍是影响全球经济增长不确定性冲击因素。在发达经济体中，美国经济持续回暖，美联储加息及缩表的正式启动标志着美国在退出量化宽松、货币政策再次收紧；特朗普税改框架的后续影响和进展仍有待观察；欧盟经济复苏势头持续增强、德国经济表现强劲，欧洲大选整体呈良好发展态势；日本经济正逐步恢复、通胀水平仍较低。在新兴经济体中，印度经济仍保持中高速增长的同时增速下滑，巴西经济在连续降息刺激下朝复苏迈进；俄罗斯经济复苏势头趋稳，受美经济制裁的影响有限；南非经济受政治不确定性的拖累，增速仍处低位。

在 2017 年以来全球经济回暖的国际环境下，我国的进出口表现强

劲，国内消费稳定增长、物价水平呈温和上涨、就业规模扩大，整体表现出稳中向好态势。2017年以来，我国居民收入的稳步增长，为消费增长提供支撑；投资增速有所波动，但投资结构持续改善，投资补短板、增后劲力度加大；净出口对GDP增长贡献率增加。在供给侧改革的深入推进下，传统强周期性、产能过剩行业利润保持改善状态，产业结构调整不断深化，高端产业及战略性新兴产业对经济增长的支撑作用持续增强。房地产调控“因城施策”，供需两侧同时推进，抑泡沫和去库存并行，调控效果明显，房地产市场平稳健康发展的长效机制正在形成。“京津冀协同发展”、“长江经济带发展”战略、自贸区建设、雄安新区建设等持续推进，全国各区域协同发展的效应逐步显现。

2017年以来，我国继续实施积极的财政政策，对推动经济增长和发展发挥重要作用；财政收支形势趋好，政府债务风险在可控范围之内。在2017年全年财政赤字率维持3%的预算安排下，财政支出持续向民生领域倾斜，积极财政政策得到有效落实，对经济平稳增长和结构调整发挥重要作用。财政部持续推动各省和计划单列市的地方政府债券发行和创新，地方政府举债融资机制日益规范化和透明化，我国地方政府债务风险总体可控。

2017年以来，我国央行实行稳健中性的货币政策对经济平稳增长、结构调整和风险防范营造了稳定的货币政策环境。央行货币政策调控方式持续创新，在保持总体货币政策取向不变情况下，针对普惠金融实施定向降准，充分发挥结构性引导作用，有助于信贷结构优化，有利于促进金融资源向普惠金融倾斜。随着汇率体制改革稳步推进，人民币中间价“收盘价+一篮子货币汇率变化+逆周期因子”的市场化定价机制不断完善，人民币汇率单边走势明显改观，人民币兑美元汇率双向波动明显增强。

在“创新、协调、绿色、开放、共享”理念下，“一带一路”建设持续深入推进，我国与世界经济的融合度明显提升，对全球经济发展的促进作用明显提升。在人民币纳入SDR货币篮子后，正式成为全球储备货币，人民币资产的国际配置需求不断提升，人民币的国际地位继续增强。随着“债券通”中“北向通”正式上线，我国金融对外开放进一步扩大。

我国经济已由高速增长阶段转向中高速、高质量发展的阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期。从中长期看，我国的经济金融工作将紧紧围绕稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险展开，建设现代化经济体系。随着央行宏观审慎监管框架不断完善

及金融体系去杠杆持续推进，金融部门资金空转的现象明显改善，金融“脱实入虚”的状况有所缓解。以国企去杠杆为重中之重的经济去杠杆有序推进，实体经济杠杆率增速下降。我国宏观经济的稳中向好发展态势、稳健中性的货币政策以及债市信用风险状况好转可为去杠杆提供良好的经济、货币和信用环境。

随着我国对外开放水平的不断提高、供给侧改革的深入推进、经济结构优化、产业升级、内需扩大、区域协调发展的逐步深化，我国经济的基本面有望长期向好和保持中高速稳定增长趋势。同时，在国际经济、金融仍面临较大的不确定性因素影响下，我国的经济增长和发展依然会伴随着区域结构性风险、产业结构性风险、国际贸易和投资的结构性摩擦风险以及国际不确定性因素的冲击性风险。

## （二）大连市经济发展情况

随着我国经济发展进入增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期“三期叠加”阶段，大连市经济发展的外部环境和内在条件发生了一系列趋势性变化，呈现出速度放缓、结构优化、动力转换三大特点。为应对经济运行进入“新常态”的变化，大连市人民政府从加快推进全域城市化，支持企业发展生产扩大销售，鼓励企业技术创新、技术改造和两化融合，促进第三产业发展等多个方面着手，促进大连市经济平稳增长，推动结构调整和民生保障。2016年，大连市实现地区生产总值6810.20亿元，同比增长6.5%<sup>2</sup>。其中，第一产业增加值为462.80亿元，同比增长4.1%；第二产业增加值为2849.90亿元，同比增长6.7%；第三产业增加值为3497.60亿元，同比增长6.6%，三次产业结构为6.8:41.8:51.4。大连市经济结构相对较好，第三产业对全市经济的贡献程度较高，2016年三次产业对经济增长的贡献率分别为4.4%、43.6%和52.0%。

跟踪期内，大连市工业经济稳步发展，2016年全市工业增加值为2327.70亿元，同比增长6.4%。近年来，大连市逐步推动石化、装备制造和造船等传统产业的转型升级，同时积极引导和支持智能装备、新能源以及新材料等战略性新兴产业的发展，推动产业向集群化发展。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

<sup>2</sup> 地区生产总值、各产业及行业增加值（含研发支出）绝对量按现价计算，增长速度按不变价格计算；数据来源于《2016年大连市国民经济和社会发展统计公报》。

<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

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。2016 年，大连市 19 个省重点产业集群中有 16 个年销售收入超过 100 亿元，其中金普新区装备制造、大孤山石油化工 2 个产业集群年销售收入超 500 亿元；高新园区软件和信息技术服务产业集群年销售收入超 1000 亿元。

第三产业方面，大连市多方面加快发展现代服务业。一是巩固电子信息、软件服务外包等先导产业的竞争优势；二是大力发展电子商务，大连再生资源交易所、东北亚现货商品交易所等 16 家大宗商品电子商务平台快速崛起；三是大力发展会展和旅游业，2016 年全市共举办展会 106 个，较上年增加 20 个；四是加快推进“三大中心”<sup>4</sup>建设，2016 年全市港口完成货物吞吐量 4.4 亿吨，居全国港口第七位，较上年提升一个名次。

跟踪期内，投资和消费仍是大连市经济增长的主要动力，其中消费对经济拉动作用明显。2016 年，大连市实现社会消费品零售总额 3410.10 亿元，同比增长 10.4%，增速较上年上升 1.9 个百分点。分行业看，中西药品类、建筑及装潢材料类、石油及制品类和机电产品及设备类行业均保持较快增长，2016 年以上四项同比增速分别为 16.1%、14.1%、12.2% 和 10.2%。同期，大连市城镇常住居民年人均可支配收入为 3.81 万元，同比增长 6.0%；年人均消费支出为 2.71 万元，同比增长 5.0%。

跟踪期内，受东北区域经济下行、市场预期走低和投资吸引力下降等因素的影响，大连市固定资产投资继续呈负增长态势。2016 年，大连市完成固定资产投资（不含农户）1436.40 亿元，同比降幅下降 68.5%，降幅较上年扩大 35.8 个百分点。其中，建设项目投资 901.20 亿元，同比下降 75.4%；房地产开发投资 535.20 亿元，同比下降 40.4%。为保证经济平稳健康运行，大连市政府积极推进基础设施建设。2016 年，大连市实施城市建设“五个一”工程项目 69 个，金普城际铁路、大连至旅顺中部通道、渤海大道一期等工程进展顺利；地铁 1 号线和 2 号线二期、202 路轨道延伸线等工程即将完工；东港商务区、新机场沿岸商务区、梭鱼湾商务区基础设施配套工程加紧推进，市规划展示中心建成投入使用。

跟踪期内，受外部需求疲软影响，大连市进出口总额仍处于下降空间。2016 年，大连市自营进出口总额为 514.70 亿美元，同比下降 6.6%，

岛石油化工、花园口新材料等。

<sup>4</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。

但降幅较上年收窄 8.1 个百分点。进口方面，2016 年大连市进口总额为 270.60 亿美元，同比下降 7.6%，其中一般贸易和加工贸易分别同比下降 20.0% 和 9.8%；但机电产品和高新技术产品分别实现进口额 66.4 亿美元和 34.5 亿美元，同比分别增长 10.1% 和 18.6%。出口方面，2016 年大连市出口总额为 244.1 亿美元，同比下滑 5.4%，其中机电产品出口额仍位列第一，为 117.7 亿美元，同比增长 1.7%，占全年出口额的 48.2%；高新技术产品出口 32.8 亿美元，同比增长 28.4%。作为沿海港口城市，进出口贸易对大连市经济增长有较大的推动作用，2016 年大连市对外贸易依存度<sup>5</sup>为 50.80%，较上年上升 6.42 个百分点。

从区域经济发展情况看，大连市可按三次产业侧重的不同划分为主城区、新区及各市县。主城区以服务业为主，重点建设金融中心、物流中心、生态科技创新城、国际商务区、知识经济聚集区和生态宜居城区，发展高端现代服务业，2016 年主城区第三产业增加值占大连市区第三产业增加值合计的 53.56%，占比较上年增加 4.66 个百分点；新区以国家级新区金普新区为核心，着力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，发展港航物流、教育文化等现代服务业，以及先进装备制造业、新能源装备、海洋工程、新一代信息技术等新兴产业，2016 年新区第二产业增加值占大连市区第二产业增加值合计的 42.11%；除主城区及新区外，瓦房店市、普兰店市、庄河市及长海县产业结构以第一产业为主，2016 年第一产业增加值占大连县市区第一产业增加值合计的 58.52%。

图表 4. 2016 年大连市各区域地区生产总值占县市区合计数比例（单位：%）

| 地区  | 地区生产总值占比 | 第一产业增加值占比 | 第二产业增加值占比 | 第三产业增加值占比 |
|-----|----------|-----------|-----------|-----------|
| 主城区 | 43.60    | 24.72     | 34.30     | 53.56     |
| 新区  | 34.72    | 16.76     | 42.11     | 31.16     |
| 市县  | 21.68    | 58.52     | 23.59     | 15.28     |

注：根据大连市统计局提供资料整理、计算

跟踪期内，面对区域经济下行、固定资产投资下降、进出口贸易疲软等不利局面，大连市正积极通过政府投资、促进消费、推动传统行业转型升级和发展新兴战略性产业等多方面手段为大连市经济增长创造新的支撑点。同时，国家实施“一带一路”战略，金普新区作为东北第一个国家级新区的各种先行先试政策陆续落地，有力推动了普兰新区经

<sup>5</sup> 对外贸易依存度=进出口总额(亿美元)\*当年人民币对美元平均汇率/地区生产总值(亿元)，2014-2016 年人民币对美元平均汇率分别为 6.1428、6.2284 和 6.6423。

济的发展。特别是 2016 年以来，国务院、国家发改委等中央部门先后发布了三个关于东北振兴的指导文件，体现出中央政府对于东北振兴战略的决心与实施力度。4 月 26 日，国务院对外发布《中共中央国务院关于全面振兴东北地区等老工业基地的若干意见》，提出到 2020 年，东北地区在重要领域和关键环节改革上取得重大成果，在此基础上再用 10 年左右时间，实现全面振兴。8 月 22 日，国家发改委印发《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）》，分年度明确了 137 项重点工作和 127 个重大项目，预计总投资规模在 1.6 万亿元左右，涉及到基础设施、水利项目、互联互通等方面的投资。11 月 16 日，国务院印发《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意见》，针对多年以来东北经济运行中所暴露出的诸多问题列出 14 条改革措施，内容涵盖行政体制改革、国有企业改革、民营经济发展、产业转型等诸多方面。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。国家层面的一系列政策，将有力推动东北经济的振兴。大连市作为东北的重要城市，正面临国家实施“一带一路”战略、新一轮东北振兴、建设金普新区和建设辽宁自由贸易试验区等重大机遇，未来大连市区域发展活力有望重新被激发。

#### 四、大连市财政平衡能力和稳定性

跟踪期内，大连市一般公共预算收入同比有所增长，得益于较大规模的债务收入、上级补助等，一般公共预算收支平衡能力较强；国有土地使用权出让收入是大连市政府性基金收入的主要组成部分，房地产市场有所好转带动土地出让收入增长，政府性基金有结余。

跟踪期内，大连市公共财政实力稳步增强，一般公共预算收入的稳定性较好。2016 年，大连市一般公共预算收入为 611.90 亿元，同比增长 5.52%，其中税收收入 486.62 亿元，同比增长 2.86%，占一般公共预算收入的比重为 79.53%，占比较上年下降 2.06 个百分点，但仍处于较高水平。从税收结构看，2016 年大连市增值税、营业税、企业所得税以及个人所得税四个主要税种合计实现收入 328.40 亿元，占税收收入的 67.48%，税收结构较为稳定。其中，受“营改增”政策全面实施影响，

2016 年大连市增值税收入较上年增收 72.14 亿元至 153.81 亿元，营业税较上年减收 79.42 亿元至 67.63 亿元；其他税种较上年变化不大。此外，受房地产市场销售情况好转的影响，房产税、土地增值税、城镇土地使用税和契税等与房地产、土地相关的地方小税种共完成 95.90 亿元，同比增长 17.52%；其他各税完成 62.33 亿元，同比增长 7.20%。2016 年，大连市非税收入为 125.28 亿元，同比增长 17.29%，主要由专项收入、罚没收入、行政事业性收费收入、国有资源（资产）有偿使用收入及国有资本经营收入构成，2016 年分别完成 38.46 亿元、27.14 亿元、23.23 亿元、19.32 亿元和 1.44 亿元，基本较上年持平。

图表 5. 2014-2016 年大连市全市一般公共预算收入构成情况（单位：亿元）

| 科目                | 2014 年         | 2015 年         | 2016 年         |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>税收收入</b>       | <b>615.34</b>  | <b>473.10</b>  | <b>486.62</b>  |
| 主要科目：增值税          | 69.97          | 81.67          | 153.81         |
| 营业税               | 181.84         | 147.05         | 67.63          |
| 企业所得税             | 80.22          | 75.88          | 76.07          |
| 个人所得税             | 26.53          | 28.76          | 30.89          |
| 城市维护建设税           | 33.32          | 34.73          | 38.58          |
| 城镇土地使用税           | 22.54          | 16.98          | 17.66          |
| 土地增值税             | 48.17          | 8.86           | 21.61          |
| 契税                | 51.02          | 26.04          | 26.80          |
| <b>非税收入</b>       | <b>165.53</b>  | <b>106.81</b>  | <b>125.28</b>  |
| 主要科目：专项收入         | 17.56          | 37.95          | 38.46          |
| 行政事业性收费收入         | 32.68          | 19.67          | 23.23          |
| 罚没收入              | 15.22          | 27.32          | 27.14          |
| 国有资本经营收入          | 22.96          | 0.65           | 1.44           |
| 国有资源（资产）有偿使用收入    | 54.63          | 18.42          | 19.32          |
| <b>一般公共预算收入合计</b> | <b>780.86</b>  | <b>579.91</b>  | <b>611.90</b>  |
| 主要科目：上级补助收入       | 129.34         | 137.17         | 161.36         |
| 省补助计划单列市收入        | 60.98          | 65.76          | 75.81          |
| 债务收入              | 24.00          | 165.39         | 267.65         |
| 调入资金等             | 174.43         | 304.41         | 195.71         |
| <b>一般公共预算收入总计</b> | <b>1169.61</b> | <b>1252.64</b> | <b>1312.42</b> |

注：数据由大连市财政局提供

2016 年，大连市政府性基金预算收入为 163.02 亿元，同比微增 0.36%，其中国有土地使用权出让收入是其主要组成部分，2016 年为 128.81 亿元，同比增长 18.65%，主要系当年房地产市场销售情况有所好转所致。此外，城市基础设施配套收入也为大连市政府性预算基金收入提供一定补充，2016 年为 17.15 亿元，占全市政府性基金预算收入的

10.52%。

支出方面，2016 年大连市一般公共预算支出为 870.28 亿元，同比下降 4.44%。大连市一般公共预算支出主要集中于民生领域，2016 年全市用于教育、社会保障、医疗卫生、农林水事务、城乡社区、交通运输和住房保障等民生方面的支出合计 633.0 亿元，同比下降 5.2%，占一般公共预算支出的比重达 72.7%。同期，大连市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%）为 70.31%，较上年上升 6.63 个百分点，收支平衡对中央转移支付的依赖度较低。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，2016 年大连市一般公共预算收入和支出总计实现平衡，在支出端不考虑年终结余的情况下，一般公共预算收支平衡率<sup>6</sup>为 106.37%，平衡能力较强。

2016 年，大连市政府性基金预算支出为 168.69 亿元，同比增长 3.64%，其中用于城乡社区事务的支出为 156.14 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；用于交通运输的支出为 3.85 亿元，主要用于民航发展和港口建设等。同期，大连市政府性基金预算自给率为 96.64%，收入可覆盖大部分支出。考虑到债务收支、调入调出资金和上年结余等因素后，2016 年大连市政府性基金收支平衡率为 107.58%，结余 28.04 亿元。

跟踪期内，大连市本级一般公共预算收入基本较上年持平，但受益于严控财政支出，收入对支出的覆盖程度有所提高；受房地产销售情况好转的影响，市本级政府性基金预算收入有所增加。

2016 年，大连市本级一般公共预算收入为 274.45 亿元，基本与上年持平，占全市一般公共预算收入比重为 44.85%，较上年下降 2.55 个百分点。大连市本级一般公共预算收入以税收收入为主，2016 年市本级完成税收收入 214.80 亿元，主要受“营改增”政策实施的影响，同比下降 4.50%。同期，大连市本级非税收入为 59.65 亿元，以行政事业性收费收入、专项收入和国有资源（资产）有偿使用收入为主，与全市非税收入结构基本类似。2016 年，大连市本级一般公共预算支出为 399.49 亿元，同比下降 19.49%，主要系市本级严控财政支出规模，社会保障和就业、城乡社区事务支出等主要支出科目均有不同程度缩减所致。同期，大连市本级一般公共预算自给率为 68.70%，较上年提高 13.31

<sup>6</sup> 一般公共预算平衡率=一般公共预算收入总计/(一般公共预算支出总计-年终结余)，政府性基金预算和国有资本经营预算平衡率可类似推导。

个百分点。考虑上级补助收入、县区上解收入、债务收入、调入资金及上年结余等因素后，2016 年大连市本级一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡，在支出端不考虑年终结余的情况下，一般公共预算收支平衡率为 107.85%，平衡能力较强。

2016 年，大连市本级政府性基金预算收入为 111.58 亿元，受房地产销售情况好转影响，市本级政府性基金预算收入同比增长 27.80%；市本级政府性基金预算收入主要集中于国有土地使用权出让收入，同期占比为 79.33%。2016 年，大连市本级政府性基金预算支出为 107.90 亿元，主要为城乡社区事务支出，同期占比达 92.86%。考虑债务收支、上年结余等因素后，2016 年大连市本级政府性基金预算收支实现平衡。

## 五、大连市政府性债务

跟踪期内，大连市政府性债务规模较上年有所减少，债务风险整体可控，政府性债务以政府负有偿还责任的债务为主；大连市持续加强政府性债务管控，加快完善政府性债务管理体制机制建设，大连市政府性债务管理能力和债务风险化解能力不断增强。

截至 2016 年末，大连市政府性债务总额为 2257.45 亿元，较上年末减少 38.76 亿元，政府性债务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，以上两项分别为 1954.69 亿元和 294.44 亿元，占大连市政府性债务总额的比重分别为 86.59%和 13.04%。从举债主体所在地方政府层级来看，截至 2016 年末大连市级<sup>7</sup>和县级的债务比重分别为 81.50%和 18.50%，其中市级债务占比相对较高，各层级政府的政府性债务均以政府负有偿还责任的债务为主。从地方政府性债务举债主体来看，大连市融资平台公司、事业单位、国有企业（不含融资平台公司）是政府性债务的主要举债主体，截至 2016 年末，三类主体的政府性债务余额分别为 538.81 亿元、333.92 亿元和 620.53 亿元，占同期政府性债务总额的比例分别为 23.87%、14.79%和 27.49%。从未来偿债年度看，大连市 2017-2019 年到期需偿还的政府负有偿还责任的债务比重分别为 18.60%、15.63%和 16.81%。

<sup>7</sup> 清理甄别口径市级，即市本级加 4 个先导区，即金普新区（包括金州新区、保税区和普湾新区）、高新园区、长兴岛经济区和花园口经济区。

图表 6. 2016 年末大连市政府性债务总体情况 (单位: 亿元, %)

| 负有偿还责任的债务 |       | 负有担保责任的债务 |      | 可能承担一定救助责任的债务 |       |
|-----------|-------|-----------|------|---------------|-------|
| 金额        | 比重    | 金额        | 比重   | 金额            | 比重    |
| 1954.69   | 86.59 | 8.32      | 0.37 | 294.44        | 13.04 |

注: 根据大连市财政局提供数据整理、计算

从债务资金来源看, 银行贷款是大连市政府债务融资的主要来源。截至 2016 年末, 资金来源为银行贷款的政府性债务余额为 950.68 亿元, 占同期末政府性债务总额的比例为 42.11%。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 2016 年末, 因市政建设和土地收储形成的政府性债务余额分别为 880.23 亿元和 124.95 亿元, 占同期末政府性债务总额的比例分别为 38.99%和 5.54%。

跟踪期内, 在政府性债务化解方面, 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《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》, 进一步健全政府性债务风险防范机制; 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, 参照国际上推行的负债率、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。

## 六、大连市政府治理

跟踪期内, 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; 大连市金融生态环境全面发展, 存贷余额快速增长, 能够有效满足区域内企业融资需求; 大连市政府结合区域经济发展和本市实际情况, 制定了《大连市国民经济和社会发展的第十三个五年规划纲要》, 为大连市十三五发展提供战略部署, 政府战略管理能力较强。

跟踪期内, 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, 不断提高政府管理的科学化和规范化水平。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; 2016 年 7 月和 12 月, 大连市政府分别下发大政发〔2016〕59 号和大政发〔2016〕83 号文件, 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。

跟踪期内，大连市政府信息透明度水平总体较好，能够深入贯彻落实《中华人民共和国政府信息公开条例》和《辽宁省政府信息公开规定》的有关要求，完善政府信息公开制度保障体系，承接行政权力运行制度系统建设工作，深入推进重点领域政府信息公开工作。2016 年，大连市政府信息透明度在全国 49 个较大的市中排名 14 位<sup>8</sup>，信息透明度水平总体较好。同年，全市各级行政机关依托政府信息公开网络平台主动公开政府信息 10.13 万条，占信息公开总数的 27.04%；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 18.69 万条，其中政务微博公开信息 0.55 万条、政务微信公开信息 5.89 万条、报刊电视台等新闻媒体公开信息 12.25 万条。截至 2016 年末，全市整合组建政府信息查阅场所 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。2016 年各级政府信息查阅场所共接待查阅人员 9 万余人次，查询信息 3 万余条，市本级三个政府信息查阅中心共收到文件 1637 份，接待信息查阅人员 1295 人次；全年印发《大连市人民政府公报》12 期 3.65 万册，公开市政府规章、规范性文件、人事任免、机构设置等方面信息 95 篇，第一时间在《大连日报》等主流媒体刊登公报目录，依托四级政府信息查阅体系为社会公众提供查阅服务。

跟踪期内，大连市以建设东北地区金融中心为目标，结合区域经济发展规划布局，认真制定和落实各项金融政策，完善金融发展环境，引导金融业加大对实体经济的支持力度。2016 年，大连市新设金融及融资服务类机构 17 家；年末全市机构总数达到 758 家，其中外资机构 60 家、法人机构 23 家、全国性金融市场 1 家；全市金融业总资产 2.4 万亿元，同比增长 8.7%。银行业方面，截至 2016 年末大连市银行机构本外币各项存款年末余额 14701.7 亿元，可比口径比年初增加 965.1 亿元；本外币各项贷款余额 11803.5 亿元，比年初增加 267.5 亿元；同期末不良贷款率为 3.22%。期货市场方面，2016 年大连市期货成交量 15.37 亿手（单边），比上年增长 37.7%，占全国期货市场的 37.2%；成交额 61.4 万亿元（单边），同比增长 46.4%，占全国期货市场的 31.4%；年末持仓 526.0 万手，同比下降 1.2%，占全国期货市场的 44.2%；全年交割量 18.97 万手，同比下降 2.4%。

<sup>8</sup> 数据来自《中国政府透明度指数报告（2016）》，中国社科院法学研究所发布。

2016年，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。

## 七、结论

跟踪期内，受东北经济发展放缓等影响，大连市经济继续承压，但全市经济结构相对较好，第三产业对全市经济的贡献程度较高。投资和消费仍是大连市经济增长的主要动力，受区域经济下行、市场预期走低和投资吸引力下降等因素影响，全市固定资产投资深幅下滑，消费对经济增长拉动作用明显。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。

跟踪期内，大连市一般公共预算收入同比有所增长，得益于较大规模的债务收入、上级补助等，一般公共预算收支平衡能力较强；国有土地使用权出让收入是大连市政府性基金收入的主要组成部分，房地产市场有所好转带动土地出让收入增长，政府性基金有结余。

跟踪期内，大连市政府性债务规模较上年有所减少，债务风险整体可控，政府性债务以政府负有偿还责任的债务为主；大连市持续加强政府性债务管控，加快完善政府性债务管理体制建设，大连市政府性债务管理能力和债务风险化解能力不断增强。

跟踪期内，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；大连市金融生态环境全面发展，存贷余额快速增长，能够有效满足区域内企业融资需求；大连市政府结合区域经济发展和本市实际情况，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》，为大连市十三五发展提供战略部署，政府战略管理能力较强。

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》及《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；或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  | 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；或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   | 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；或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 | 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；或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  | 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；或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   | 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；或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 | 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；或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  | 基本不能偿还债务；或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   | 不能偿还债务；或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。