

大连市及下辖各区县经济财政实力与债务研究（2017）

上海新世纪资信评估投资服务有限公司 公共融资部

刘明球

区域概况：大连市是我国 15 个副省级城市和 5 个计划单列市之一，属辽宁省南部的沿海城市。大连市地处欧亚大陆东岸，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，北依东北平原。全市土地面积 1.26 万平方公里，海域总面积为 8355.8 平方公里，海岸线总长为 1594.4 公里。大连市下辖 7 个区、2 个县级市以及 1 个县。2016 年末，大连市户籍人口 595.63 万人。

经济实力：大连市是我国东部沿海重要的港口城市，经济发展水平较高，目前已形成以石化、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。但近年受东北经济下行、产业结构转型等影响，大连市经济增速下滑明显，2016 年全市消费动力持续，但投资深幅下降，进出口延续下降趋势。2016 年，大连市实现地区生产总值 6730.3 亿元¹，位列辽宁省各地市首位，在 5 个计划单列市²中位列第 4 位；同年经济增速为 6.5%，增速低于全国水平 0.2 个百分点，高于全省水平 9 个百分点，在 5 个计划单列市中列末位；人均 GDP 为 11.3 万元，为全国水平的 2.09 倍，为全省水平的 2.25 倍。

从下辖区县情况看，大连市各区县经济发展水平差异较大，人口及工业资源相对集中于区域面积较大的区县。具体来看，2016 年以制造业等为主导的金州新区、甘井子区及瓦房店市第二产业在三次产业中占比最高，区域经济总量相对领先，当年地区生产总值分别为 1773 亿元、1040 亿元和 910 亿元，分列前三位；以金融业、商业等服务业为主的中山区经济总量排名第四，当年地区生产总值为 683.58 亿元；以农渔业为主导的长海县经济水平显著落后于大连市其它区县，当年地区生产总值仅为 91.03 亿元。从经济增速看，2016 年金州新区地区生产总值增速相对较快，为 10.0%，居大连市下辖区县首位；中山区和长海县分别以 7.6% 和 7.5% 的经济增速位列第二位和第三位；而庄河市 2016 年经济增速低于全市水平，仅为 3.1%，其余各区县均在 6.5%（含）以上。从固定资产投资看，2016 年大连市下辖各区县同比均大幅下降，投资对经济的拉动作用减弱。其中，金州新区和甘井子区分别以 273.50 亿元和 199 亿元的投资额位居前两位，同期增速分别为 -75.7% 和 -60%；沙河口区、西岗区和长海县 2016 年固定资产投资额较小，

¹ 大连市地区生产总值 2016 年数据为经国家统计局最终核实的数据，2015 年及之前数据为未经回归的数据。

² 大连、厦门、宁波、青岛、深圳。

分别为 61.30 亿元、21.71 亿元和 7 亿元，位列投资规模最后三位，同期增速分别为-60.7%、-32.2%和-77.0%。

财政实力：依托较强的经济实力，大连市财政实力较强，2016 年一般公共预算收入规模在辽宁省内排名第二，仅次于沈阳市，在全国范围内也具有相对优势；全市财政收入质量相对较优，2016 年税收比率在 15 个全国副省级城市中列第六位。2016 年大连市内土地出让行情有所回暖，大连市政府性基金收入略增，但占比较大的调入资金等收入减少，政府性基金收入总计对全市可支配财力支撑作用减弱。

从下辖区县情况看，大连市辖区单位 GDP 产生财政收入的能力总体强于县级市及县，其中金州新区 2016 年一般公共预算收入规模大幅领先于其余区县，为 96.99 亿元，增速达 18.9%；甘井子区次之，2016 年一般公共预算收入为 37.42 亿元，增幅亦达到 10.9%；长海县居末位，2016 年一般公共预算收入仅为 4.67 亿元，增速为 7.1%。大连市市辖区一般公共预算收入质量普遍较优，县及县级市相较而言质量相对较弱，2016 年西岗区和甘井子区税收比率最高，分别为 96.6% 和 94.1%；长海县税收比率低，仅为 21.4%。大连市下辖各区县 2016 年一般公共预算收入均未能覆盖相应支出，收支平衡对上级补助有一定依赖。2016 年大连市下辖区县政府性基金预算收入规模均较小，对财力的贡献有限；其中规模最大的金州新区仅为 11.9 亿元，其他各区县均未超过 5 亿元，规模最小的长海县仅为 0.5 亿元。除市内四区及旅顺口区外，大连市下辖其他各区县政府性基金预算收入均同比下降，且大多区县深幅下降；除瓦房店市和旅顺口区政府性基金预算收入能够覆盖支出外，其余各区县均未能实现自给。

债务状况：由于基础设施建设和公益性项目等方面的投入，大连市形成了较大规模的政府性债务。自 2014 年以来大连市政府严控债务管理，债务规模有所缩减。截至 2016 年末，大连市政府性债务总额为 2257.45 亿元，较 2015 年末减少 38.76 亿元。大连市下辖区县除市内四区及长海县外的政府债务压力均较大。但由于包含在各区县的先导区政府债务纳入大连市本级预算收入管理，大连市大多下辖区县实际政府债务负担较比率显示的要轻，市本级债务负担偏重。

大连市基础设施建设任务相对集中于市级，以及金州新区、长兴岛经济区等，因此市级及金州新区城投平台发债需求较大，债券存量显著高于其余区县平台，而长兴岛经济区所在的瓦房店市目前主要以城投企业带息债务为主，城投企业带息债务高。以 2017 年 9 月末存续期内城投债余额及 2016 年末城投企业带息债务余额与 2016 年一般公共预算收入规模相对比，除无发债城投企业的市内四区及长海县外，大连市本级及下辖区县城投平台偿付压力偏重。

一、大连市经济与财政实力分析

（一）大连市经济实力分析

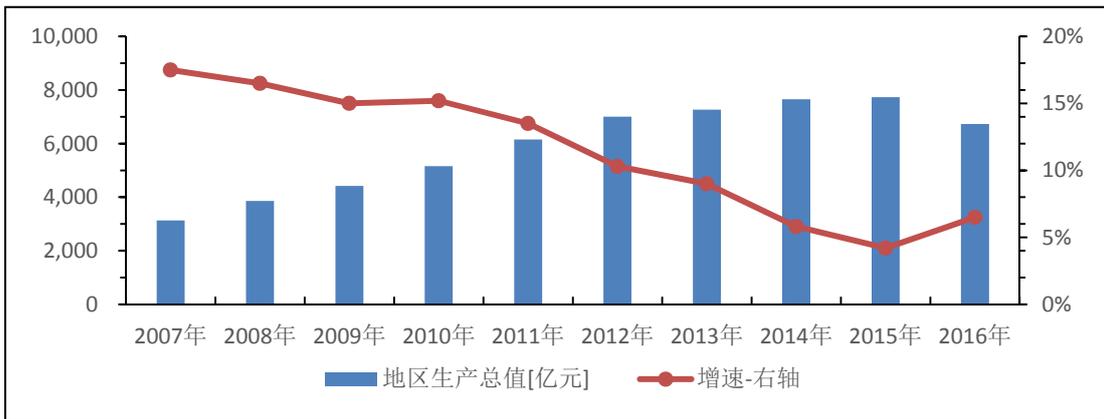
大连市是我国东北地区重要的港口城市，经济发展水平较高，目前已形成以石化、装备制造、电子信息和软件服务业为主导，智能装备、新能源、新材料等战略性新兴产业为多极支撑的产业格局。但近年受东北经济下行、产业结构转型等影响，大连市经济增速下滑明显，2016年全市消费动力持续，但投资深幅下降，进出口延续下降趋势。

大连市是我国15个副省级城市和5个计划单列市之一，属辽宁省南部的沿海城市。大连市地处欧亚大陆东岸，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，北依东北平原。全市土地面积1.26万平方公里，海域总面积为8355.8平方公里，海岸线总长为1594.4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及长海县。2016年末，大连市户籍人口595.63万人，比上年末增加2.07万人。

大连市是我国东北地区唯一的不冻港，是海上丝绸之路的15个关键节点之一，全市工业基础良好，经济发展水平较高。2016年，大连市实现地区生产总值6730.3亿元，位列辽宁省各地市首位，在5个计划单列市中位列第4位；同年经济增速为6.5%，增速低于全国水平0.2个百分点，高于全省水平9个百分点，在5个计划单列市中列末位；人均GDP为11.3万元，为全国水平的2.09倍，为全省水平的2.25倍。

从三次产业结构看，大连市作为港口城市、旅游城市和东北地区金融中心，服务业较发达，第三产业占主导地位，同时第二产业对经济贡献亦较大。2016年，大连市实现第一产业增加值462.8亿元，同比增长4.2%；实现第二产业增加值2793.7亿元，同比增长6.7%；实现第三产业增加值3473.8亿元，同比增长6.6%。其中，第二产业增速较2015年提升5.8个百分点，而第三产业增速较2015年下降1.6个百分点，三次产业结构为6.9:41.5:51.6。虽然第三产业增速有所放缓，但仍是拉动经济增长的最主要动力，2016年大连市一、二、三产对经济增长的贡献率分别为4.6%、43.6%和51.8%。

图表 1. 2007-2016 年大连市地区生产总值及增速变动情况



资料来源：2007-2015 年大连市国民经济和社会发展统计公报、大连市政府债券评级报告，新世纪评级整理

图表 2. 2016 年大连市与全国其他副省级城市地区生产总值及增速对比³



数据来源：相关城市国民经济和社会发展统计公报及政府债评级报告，新世纪评级整理

大连港是东北亚油品转运中心，主要从事原油、成品油和液体化工产品的装卸和储运，也是亚洲最先进的散装液体化工产品转运基地，是中国最大的海上客/车滚装运输港口。目前，大连港拥有生产性泊位共 196 个，其中万吨级以上泊位 78 个，2016 年全市港口完成货物吞吐量 4.4 亿吨，较上年增长 5.3%，货物吞吐量居全国港口第七位。大连市立足于资源禀赋特征，把发展产业集群作为促进经济结构调整、主导产业优化升级的重要着力点和突破口。经过多年发展，全市逐步形成石化、装备制造、造船、电子信息等优势主导产业。2016 年，大连市第二产业增加值为 2793.70 亿元，占同期地区生产总值的比重为 41.51%，第二产业占地区生产总值的比重较大。在东北老工业基地振兴和辽宁沿海经济带开发开放政策支持下，大连市工业经济加快发展，但 2014 年以来，受石化等主导产业低迷影响，工业经济承压明显。随着大连市经济运行进入“新常态”，第二产业结构逐步优化，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

³ 大连地区生产总值增速按不变价格计算。

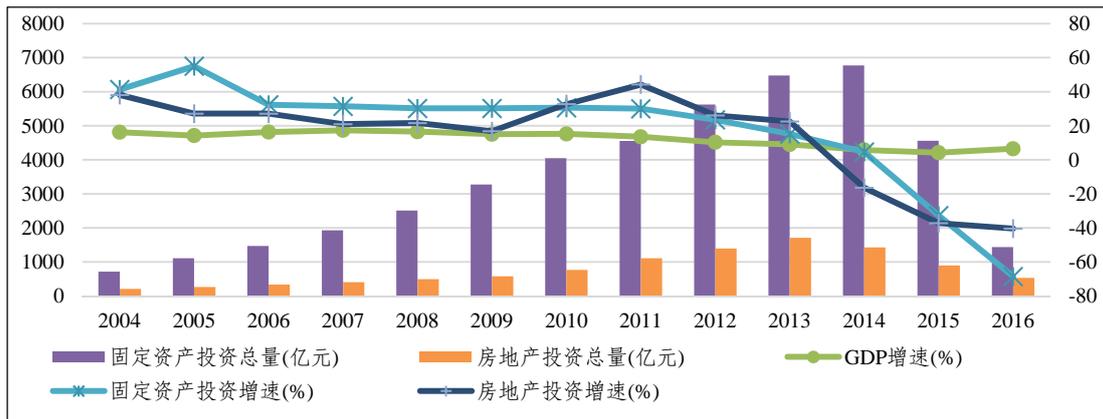
料等战略性新兴产业形成了多极支撑格局。目前，全市已形成 19 个省重点产业集群⁴，其中大连湾临海装备、金普新区电子信息、高新区软件和信息技术服务、瓦房店轴承以及金普新区智能装备五个集群先后被确定为国家新型工业化产业示范基地。2016 年，大连市 19 个省重点产业集群中有 16 个年销售收入超过 100 亿元，其中金普新区装备制造、大孤山石油化工 2 个产业集群年销售收入超 500 亿元；高新园区软件和信息技术服务产业集群年销售收入超 1000 亿元。

在服务业方面，2016 年大连市第三产业生产总值占地区生产总值的比重为 51.61%；第三产业对经济增长的贡献居三次产业的首位，达 51.8%。大连市充分利用著名旅游城市及东北地区金融中心的优势，大力发展旅游业及金融业。2016 年，大连市实现旅游总收入 1134.8 亿元，同比增长 12.5%。其中国内旅游收入 1100 亿元，同比增长 12.6%；旅游外汇收入 5.4 亿美元，同比增长 4.5%。大连市于 2015 年继上海、深圳、北京后，成为我国第四个“全球金融中心指数”(GFCI) 入选城市。2016 年，大连市金融业延续上年增长态势，新设金融及融资服务类机构 17 家；截至年末，全市金融机构总数达到 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%；全年期货成交量 15.37 亿手(单边)，比上年增长 37.7%；全年保险业原保险保费收入 277.32 亿元，比上年增长 18.9%。此外，近年来大连市服务业结构呈现优化态势，电子商务、总部经济、软件和信息服务业等现代服务业发展势头良好。自 2014 年政府决定实施加快发展服务业四年行动计划以来，大连市现代服务业步入快速发展通道。

投资和消费是现阶段大连市地区经济增长的最主要驱动力，净出口驱动作用有限。投资方面，2015 年以来，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呈现大幅负增长态势。2016 年大连市投资增速深幅下降，全市完成固定资产投资 1436.4 亿元，同比明显下降 68.5%，其中建设项目投资和房地产开发投资分别实现 901.2 亿元和 535.2 亿元，占固定资产的比重分别为 62.74% 和 37.26%，同比分别下降 75.4% 和 40.4%。按产业划分，第一、二和三产业投资分别为 21.3 亿元、375.1 亿元和 1039.9 亿元，同比分别下降 85.8%、73.9% 和 65.0%。消费方面，2016 年大连市消费维持平稳增长，当年全市全社会零售总额为 3410.1 亿元，同比增长 10.4%，较上年提高 1.9 个百分点。在限额以上批发和零售额中，中西药品类、建筑及装潢材料类和石油及制品类同比增速最高，2016 年的同比增速分别为 16.1%、14.1% 和 12.2%。

⁴ 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。

图表 3. 2004-2016 年大连市固定资产投资、房地产投资及增速情况



资料来源：《大连统计年鉴 2016》、大连市统计局、大连市财政局，新世纪评级整理

大连市是外向型港口城市，2016 年以 514.7 亿美元的规模位列辽宁省各地级市进出口总额首位，显著领先于排名第二的沈阳市（113.3 亿美元），但受外部市场需求不足等因素影响，大连市进出口总额延续上年下滑趋势，2016 年大连市进出口额同比下降 6.6%。为促进经济增长及对外贸易，近年来大连市实施一系列政策措施。大连市实施“引进来”与“走出去”相结合战略，2016 年新引进世界 500 强企业投资项目 10 个，现代服务业和先进制造业成为利用外资主流。同时，大连市政府在金普新区展开贸易、投资、口岸便利化等多方面的试点，口岸部门“三互”大通关和国际贸易“单一窗口”建设持续推进，成功复制上海自贸区 11 项海关监管制度，实施 5 项检验检疫便利措施。此外，2017 年 3 月，大连市获批成立中国（辽宁）自由贸易试验区（大连片区），有望成为对外贸易的新增长极。

（二）大连市财政实力分析

依托良好的产业基础，大连市财政实力较强，2016 年一般公共预算收入规模在辽宁省内排名第二，在全国范围内也具有相对优势；全市财政收入质量处于较优水平，2016 年税收比率在 15 个全国副省级城市中列第六位。2016 年大连市内土地出让行情有所回暖，大连市政府性基金收入略增，但占比较大的调入资金等收入减少，政府性基金收入总计对全市可支配财力支撑作用减弱。

依托良好的产业基础，大连市财政实力较强，一般公共预算收入在辽宁省内排名第二，在全国范围内也具有相对优势。2016 年大连市可支配财力⁵为 1715.22 亿元，同比略增 0.54%。以税收收入为主的一般公共预算收入对可支配财力的贡献最为突出，2016 年一般公共预算收入总计占可支配财力的比重为 76.52%；但以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入对大连市可支配财力的贡献

⁵ 可支配财力=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。

度持续下滑，2016年其占可支配财力的比重为23.21%，较2015年下降3.29个百分点。

从大连市市本级财力看，一般公共预算收入总计的贡献占主导地位，但其中市本级自身产生税收收入的规模相对有限，2016年末市本级税收收入占一般公共预算收入总计的比重为22.92%，地方政府债务收入、上级补助收入等为市本级财力提供了较强支撑。政府性基金收入总计对市本级财力的贡献度存在较大波动。2016年大连市市本级一般公共预算收入和政府性基金收入分别为274.45亿元和111.58亿元，占全市的比重分别为44.85%和68.45%。

图表 4. 2014-2016 年大连全市和市本级财力规模及结构（单位：亿元）

| 指标 | 2014 年 | | 2015 年 | | 2016 年 | |
|--------------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | 全市 | 市本级 | 全市 | 市本级 | 全市 | 市本级 |
| 可支配财力 | 1682.36 | 995.66 | 1706.07 | 1220.21 | 1715.22 | 1257.45 |
| 一般公共预算收入总计 | 1169.61 | 701.15 | 1252.64 | 878.46 | 1312.42 | 937.11 |
| 其中：一般公共预算收入 | 780.86 | 296.97 | 579.91 | 274.85 | 611.90 | 274.45 |
| 税收收入 | 615.34 | 234.93 | 473.10 | 224.93 | 486.62 | 214.80 |
| 政府性基金收入总计 | 510.43 | 292.19 | 452.17 | 340.49 | 398.02 | 318.77 |
| 其中：政府性基金收入 | 330.40 | 161.06 | 162.43 | 87.31 | 163.02 | 111.58 |
| 国有资本经营预算收入总计 | 2.32 | 2.32 | 1.26 | 1.26 | 4.78 | 1.57 |
| 其中：国有资本经营收入 | 2.08 | 2.08 | 0.97 | 0.97 | 3.88 | 0.68 |

注：可支配财力=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

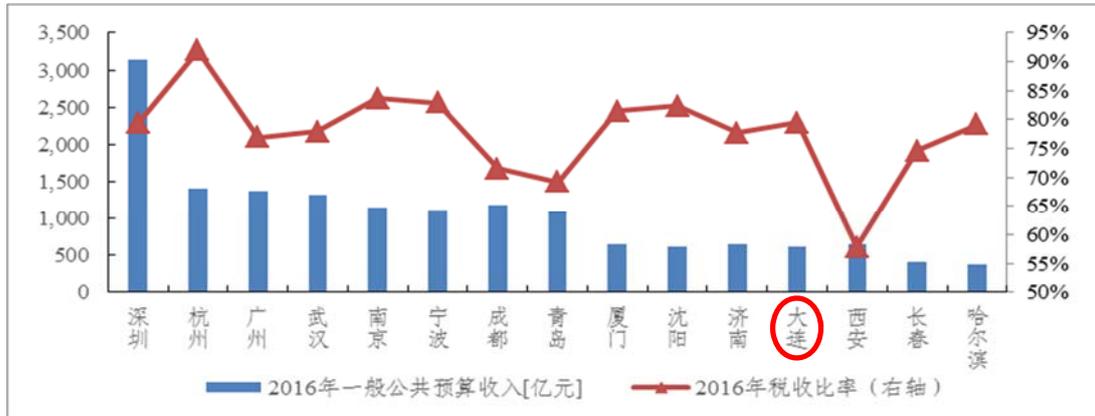
数据来源：公开资料，大连市政府债券评级报告，新世纪评级整理

大连市一般公共预算收入以税收收入为主，收入质量高，近年来全市税收收入占一般公共预算收入的比重保持在80%左右，稳定性较好。2016年税收比率为79.53%，虽较2015年下降2.05个百分点，但仍可在15个全国副省级城市中列第六位。大连市全市税收收入主要由营业税、增值税地方部分及企业所得税地方部分、个人所得税构成，2016年上述税种分别完成153.81亿元、67.63亿元、76.07亿元和30.89亿元，合计328.40亿元，占税收收入的67.48%。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，营业税较上年减收79.42亿元。2016年，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、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%。2016年大连市一般公共预算支出为870.28亿元，同比下降4.44%⁶，当年一般公共预算自给率为70.31%，较2015年提升6.63个百分点。在支出结构方面，2016年大连市财政对教育、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72.7%；同期，全市对科学技术、资源勘

⁶ 根据2015及2016年决算数计算而得。

探信息及商业服务业等扶持产业和促进经济增长的领域的支出为 174.50 亿元，占当年一般公共预算支出的比重为 6.62%。

图表 5. 2016 年大连市与其他副省级城市一般公共预算收入及税收占比情况



数据来源：相关城市财政局网站及其他公开资料，新世纪评级整理

大连市政府性基金收入主要来源于国有土地使用权出让收入，近年来收入规模存在波动，但结余情况良好。2016年大连市内土地出让市场行情有所回暖，土地出让金收入有所增加，政府性基金收入同比略增 0.36% 至 163.02 亿元。同年全市政府性基金预算支出 168.69 亿元，同比增长 3.64%，结转下年支出为 28.04 亿元。从市本级情况看，2016 年政府性基金收入为 111.58 亿元，增幅为 27.80%，主要源自国有土地使用权出让收入的增加；同年政府性基金预算支出 107.90 亿元，同比增长 21.80%，结转下年支出为 18.17 亿元。

二、下辖各区县经济与财政实力分析

大连市下辖中山区、西岗区、沙河口区、甘井子区、旅顺口区、金普新区和普兰店区 7 个区，瓦房店市、庄河市 2 个县级市以及长海县 1 个县，其中以轴承产业著名的瓦房店市是东三省唯一的全国百强县。目前，大连市经济发展的区域可分为主城区、新区及市县，其中主城区包括中山区、西岗区、沙河口区、甘井子区、旅顺口区和普兰店区，重点发展以总部经济、金融保险、软件和创意产业、科技服务、商贸流通、信息服务、旅游会展、文化休闲为主的高端现代服务业。新区包括金普新区（含金州新区）、高新园区、保税区、长兴岛经济区及花园口经济区，着力发展港航物流、教育文化、信息服务、旅游等现代服务业，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。除主城区及新区外，市县包括瓦房店市、庄河市及长海县，着重发展轴承等相关产业，以及第一产业。2016 年，主城区第三产业增加值合计占大连市第三产业增加值合计的 53.56%；新区第二产业增加值合计占大连市第二产业增加值合计的 42.11%，而市县第一产业增加值合计占大连县市区第一产业增加值合计的 58.52%。

图表 6. 大连市行政区划概况



资料来源：百度地图

图表 7. 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 |

资料来源：大连市政府债券评级报告，新世纪评级整理

（一）下辖各区县经济实力分析

大连市各区县经济发展水平差异较大，人口及工业资源相对集中于区域面积较大的区县。具体来看，2016 年以制造业等为主导的金州新区、甘井子区及瓦房店市第二产业较发达，区域经济总量分居前三位；以金融业、商业等服务业为主的中山区经济总量排名第四；以农渔业为主导的长海县现阶段经济水平显著落后于其它区县，经济体量有限。2016 年大连市各区县固定资产投资同比均大幅下降，投资对经济的拉动作用减弱。

从发展现状来看，以制造业等为主导的金州新区、甘井子区及瓦房店市工业较发达，区域经济总量相对领先；以金融业、商业等服务业为主的中山区经济总量亦排名前列；以农渔业为主的长海县现阶段经济水平显著落后于其它区县，经济体量有限。大连市于 2016 年进行过行政区划调整，但考虑数据可比性及可得性，若未特别注明，以下分析中金普新区采用原金州新区口径，且仍沿用原名称。

图表 8. 2016 年大连市各区县主要经济指标 (单位: 亿元、自营出口总额为亿美元)

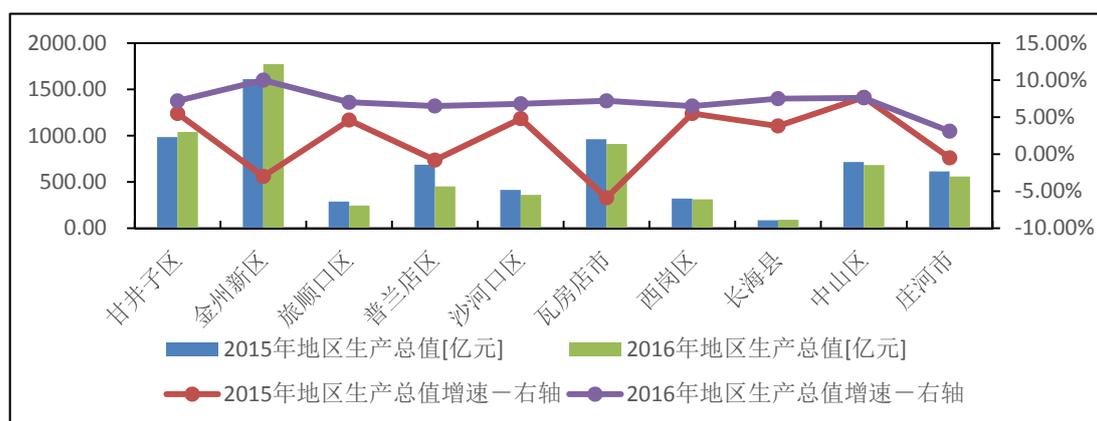
| 地区 | 地区生产总值 | 固定资产投资额 | 社会消费品零售总额 | 自营出口总额 |
|------|---------|---------|-----------|--------|
| 甘井子区 | 1040.00 | 199.00 | 557.00 | 25.60 |
| 金州新区 | 1773.00 | 273.50 | 554.30 | 126.60 |
| 旅顺口区 | 244.80 | 93.70 | 84.45 | 11.50 |
| 普兰店区 | 452.30 | 100.82 | 172.70 | — |
| 沙河口区 | 361.30 | 61.30 | 529.60 | 5.38 |
| 瓦房店市 | 910.00 | 116.00 | 210.30 | — |
| 西岗区 | 311.70 | 21.71 | 300.94 | 15.90 |
| 长海县 | 91.30 | 7.00 | 16.50 | 0.11 |
| 中山区 | 683.58 | 99.11 | 721.58 | — |
| 庄河市 | 559.20 | 99.00 | 200.50 | 9.30 |

数据来源: 大连市政府债评级报告及相关地区国民经济和社会发展统计公报、政府工作报告

从经济总量情况看, 2016 年金州新区和甘井子区地区生产总值超过 1000 亿元, 居大连下辖区县的前两位; 瓦房店市、中山区和庄河市经济总量也具有一定规模优势, 2016 年均处于 500 亿元以上, 分别排名三至五位; 其余各区县经济总量较小, 2016 年均处于 500 亿元以下, 其中以农渔业为主的长海县 2016 年地区生产总值为 91.03 亿元, 为各区县最小。

从经济增速看, 2016 年金州新区地区生产总值增速相对较快, 为 10.0%, 居大连市下辖区县首位; 中山区和长海县分别以 7.6% 和 7.5% 的经济增速位列第二位和第三位; 而庄河市 2016 年经济增速低于全市水平, 仅为 3.1%, 其余各区县均在 6.5% (含) 以上。

图表 9. 2015-2016 年大连市下辖区县地区生产总值及增速

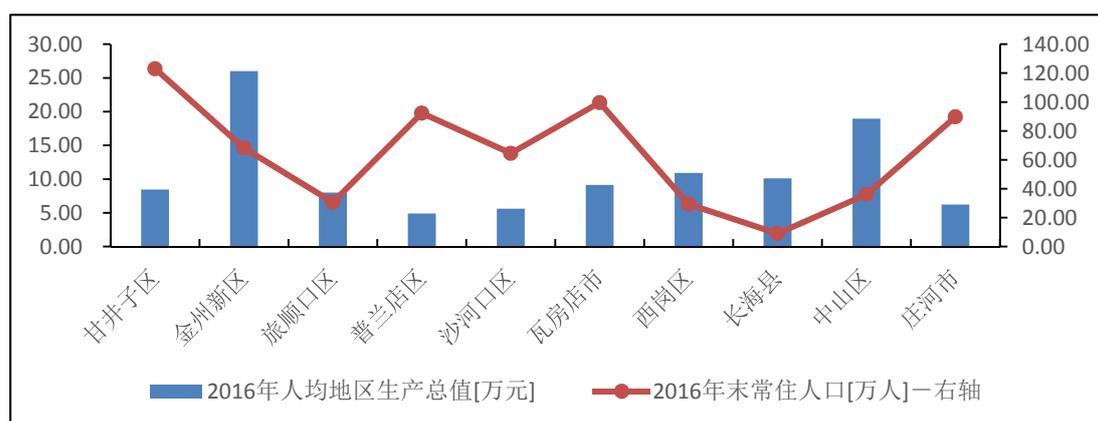


数据来源: 大连市下辖区县国民经济和社会发展统计公报, 新世纪评级整理

大连市人口相对集中于区域面积较大的区县, 2016 年末甘井子区、瓦房店市、庄河市和普兰店区的常住人口合计占大连市常住人口的 60% 以上。从人均指

标来看，金州新区由于为大连市工业主要集中地，人均地区生产总值领先，2016年达 26 万元，远高于全市平均水平 11.3 万元，同时大连市金融业及商业最发达的中山区该指标也高于全市水平，2016 年达 18.96 万元。其余各区县 2016 年人均地区生产总值均低于全市平均水平，其中庄河市、沙河口区 and 普兰店区因人口相对较多 2016 年人均地区生产总值与全市水平的差距较大，列全市最后三位。

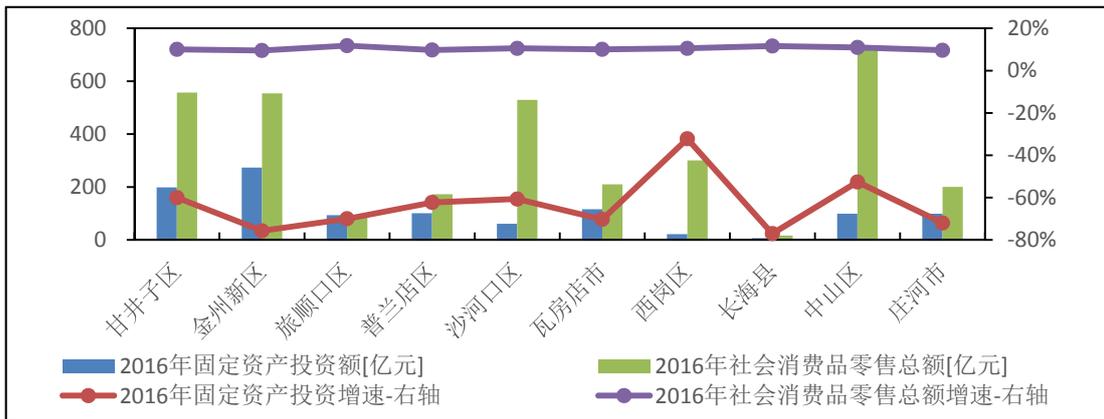
图表 10. 2016 年大连市下辖区县人均地区生产总值与常住人口情况



数据来源：大连市下辖区县国民经济和社会发展统计公报、2017 年政府工作报告等公开资料，新世纪评级整理

大连下辖区县的产业结构存在一定差异，其中位于行政区划中心区域的中山区、西岗区和沙河口区以第三产业为主导，消费对经济的贡献度较高，2016 年三次产业结构中三产占比均在 75% 以上，经济增长对投资的依赖度低；位于海岛的长海县以第一产业为主，2016 年三次产业结构中一产占比 54.9%；其余区县基本为以第二产业为主导的产业结构，投资对经济的贡献相对突出。从 2016 年情况看，各区县固定资产投资均大幅下滑，同比下降在 32.2%-77.0% 之间，其中西岗区下降最小，亦达 32.2%，其余各区县均下降在 50% 以上；消费基本保持较高速增长，且增速相近，增速位于 9.5%-11.8% 之间；进出口的情况差异较大，涨跌不一。

图表 11. 2016 年大连市下辖区县投资、消费规模及增速

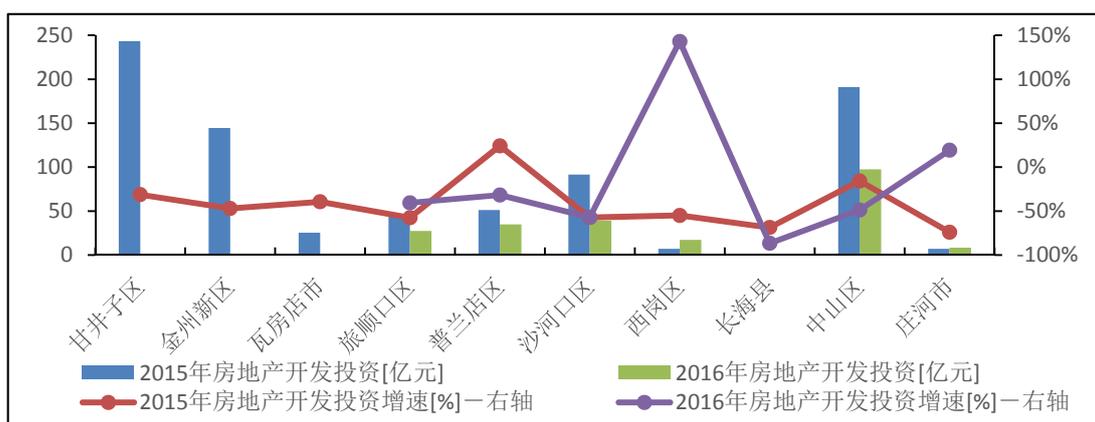


数据来源：大连市下辖区县国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

具体来看，固定资产投资方面，2016年金州新区以273.50亿元的投资额位居规模首位，同期增速为-75.7%，在大连下辖区县中下降速度居第二位；甘井子区的固定资产投资为199亿元，规模位于第二位，投资增速为-60%，投资下降速度处于各区县倒数第三位；瓦房店市、普兰店区、中山区、庄河市和旅顺口区投资规模在100亿元左右，分别以116亿元、100.82亿元、99.11亿元、99亿元和93.70亿元的投资额居第三至七位，增速分别为-70.3%、-62.3%、-52.6%、-72%和-70%；沙河口区、西岗区和长海县2016年固定资产投资额较小，分别为61.30亿元、21.71亿元和7亿元，位列投资规模最后三位，增速分别为-60.7%、-32.2%和-77.0%，位于大连市行政区域中心的西岗区得益于当年旧城区改造、房地产投资较大等固定资产投资增速下降最小。

在房地产开发投资方面，受近几年大连市房地产市场景气度较低，去库存压力较大影响，2016年大连市各区县房地产开发投资规模均较小。除甘井子区、金州新区及瓦房店市2016年数据未获得外，2016年中山区的房地产开发投资规模居各区县首位，为97.56亿元；其次为沙河口区、普兰店区和旅顺口区，房地产开发投资额分别为39.1亿元、34.91亿元和27.45亿元，分列各区县第二、三、四位；西岗区、庄河市和长海县房地产开发规模小，分别为17.16亿元、8.4亿元和0.1亿元。从增速看，2016年大连市下辖各区县增速差异显著，2016年西岗区和庄河市同比增速分别为142.9%和19.2%，分列前两位，西岗区得益于当年旧城区改造等，房地产开发投资增速增幅显著，但两区市房地产规模较小，对大连市房地产开发投资规模贡献有限；除此之外，其余已获数据的各区县房地产开发投资同比均大幅下降，下降幅度在30%-90%之间，其中长海县同比下降幅度最大，达86.7%，但其基数小，对大连市房地产开发投资规模影响很小。

图表 12. 2015-2016 年大连市下辖区县房地产投资额及增速情况

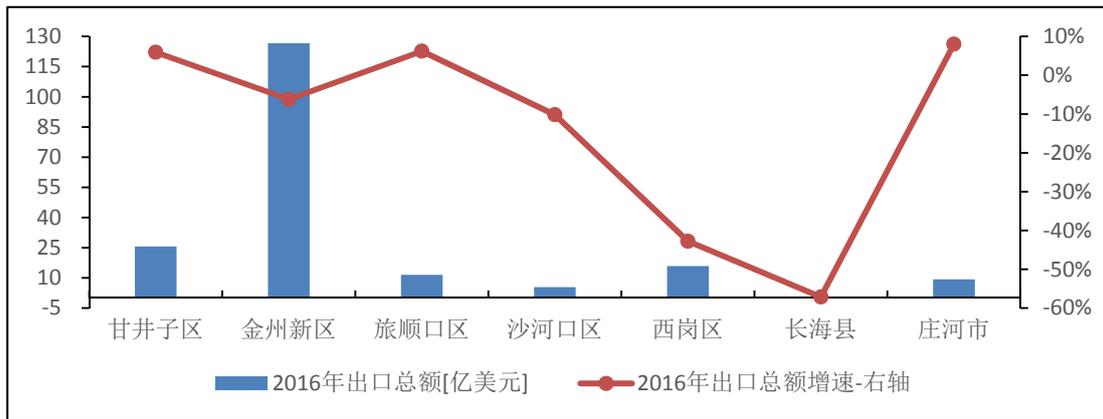


数据来源：大连市 2016 年统计年鉴、下辖区县国民经济和社会发展统计公报、工作报告，新世纪评级整理

消费方面，作为大连市商业中心的中山区 2016 年社会消费品零售总额较显著领先于其余各区县，为 721.58 亿元；甘井子区、金州新区（含原金州新区、保税区和普湾新区）和沙河口区的社会消费品零售总额位居规模分列二到四位，分别为 557 亿元、554.3 亿元和 529.6 亿元；旅顺口区 and 长海县分别以 84.45 亿元和 16.5 亿元的规模位列最后两位；其余各区县规模在 150-350 亿元之间。2016 年大连市下辖区县社会消费品零售总额增速较为相近，位于 9.5%-11.8% 之间，其中旅顺口区和长海县分别以 11.8% 和 11.6% 居前两位，金州新区以 9.5% 的水平排名末位。

出口方面，除普兰店区、瓦房店市和中山区未获取 2016 年数据外，金州新区（含原金州新区、保税区和普湾新区）凭借辖区内的大连经济技术开发区、保税区和普湾新区等已有产业布局优势，在大连市外贸领域中占有重要地位，2016 年北仑区出口总额为 126.6 亿美元，显著领先于其余各区县，占大连市自营出口总额的 51.86%。甘井子区、西岗区和旅顺口区规模分列二至四位，2016 年出口总额分别为 25.6 亿美元、15.9 亿美元和 11.5 亿美元。其余各区县出口总额相对有限，2016 年均 10 亿美元以下。欧美、日、韩市场需求不足等因素对大连市外贸产生不利影响，2016 年出口总额实现正增长的区县仅有庄河市、旅顺口区和甘井子区，但增幅也较有限，均在 10% 以下，分别为 8.0%、6.2% 和 5.9%；其余区县均呈现负增长，其中出口额占大连市最大的金州新区同比下降 6.2%，长海县和西岗区降幅最大，当年出口总额同比分别下滑 57.1% 和 42.8%。

图表 13. 2016 年大连市下辖区县出口额及增速情况



数据来源：大连市下辖区县国民经济和社会发展统计公报、工作报告，新世纪评级整理

（二）下辖各区县财政实力分析

1. 下辖各区县一般公共预算分析

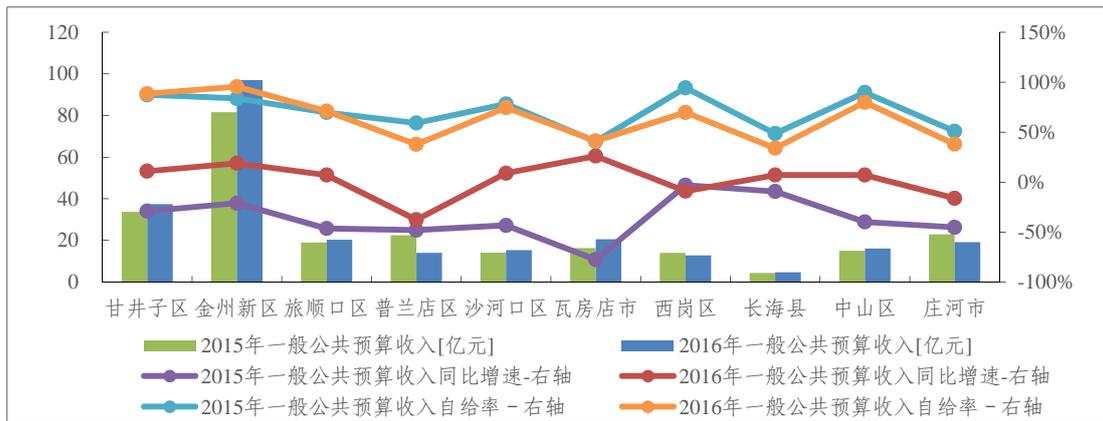
大连市辖区单位 GDP 产生财政收入的能力总体强于县级市及县，其中金州新区 2016 年一般公共预算收入规模大幅领先于其余区县，甘井子区次之，长海县居末位。大连市市辖区一般公共预算收入质量普遍较优，县及县级市相较而言质量相对较弱，2016 年西岗区和甘井子区税收比率最高，长海县税收比率低。大连市各区县 2016 年一般公共预算收入均未能覆盖相应支出，收支平衡对上级补助有一定依赖。

受经济发展水平差异影响，大连市下辖区县一般公共预算收入规模差异较大，市辖中心区单位 GDP 产生财政收入的能力总体强于县级市及县。具体来看，金州新区 2016 年一般公共预算收入接近百亿元，为 96.99 亿元，大幅领先于其余各区县；甘井子区次之，2016 年一般公共预算收入 37.42 亿元；其余各区县均未超过 25 亿元，其中长海县 2016 年一般公共预算收入仅为 4.67 亿元，为最弱水平。

从一般公共预算增速⁷来看，2016 年大连市下辖区县一般公共预算收入涨跌不一。2016 年瓦房店市、金州新区和甘井子区一般公共预算收入实现两位数增长，分别为 26.1%、18.9%和 10.9%，增速排名前三；沙河口区、长海县、旅顺口区 and 中山区亦实现正增长，同期分别为 9.0%、7.1%、7.0%和 7.0%；而同期普兰店区、庄河市和西岗区 2016 年一般公共预算收入均有所缩减，其中普兰店区因区域调整一般公共预算收入同比减少 37.7%，下降幅度最大；庄河市和西岗区一般公共预算收入分别同比下降 16.2%和 9.0%。

⁷ 该部分内容中 2016 年一般公共预算收入增速以 2015 年及 2016 年一般公共预算收入绝对数计算而得，政府性基金收入增速同。

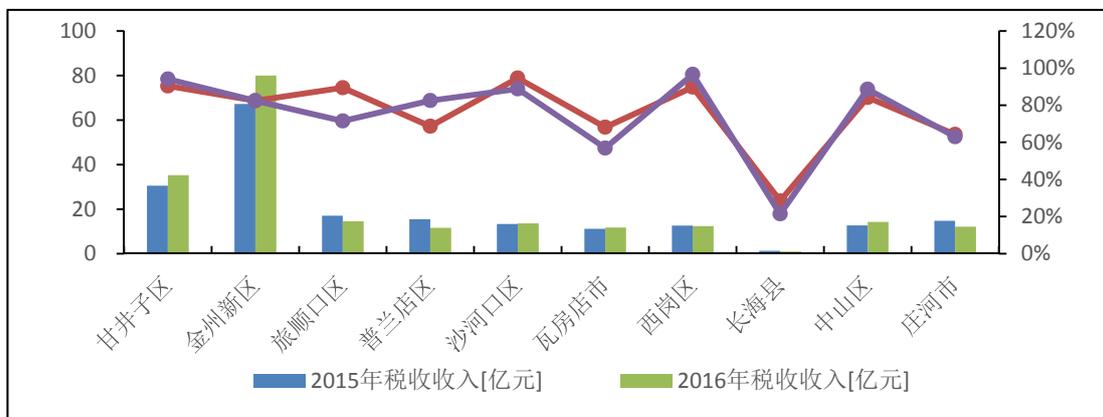
图表 14. 2015-2016 年大连市下辖区县一般公共预算收入、增速及自给率情况



数据来源：新世纪评级根据公开资料整理、绘制

从一般公共预算收入构成看，2016年大连市市内四区（中山区、西岗区、甘井子区和沙河口区）和金州新区、普兰店区具有较高的财政收入质量，税收收入占一般公共预算收入的比重均在80%以上。其中西岗区和甘井子区分别以96.6%和94.1%的水平位居前两位；沙河口区、中山区、金州新区和普兰店区税收比率较高，处于80%-90%区间，其余各区县均在75%以下，其中以第一产业为主的长海县仅为21.4%，居于最末。从一般公共预算收入对一般公共预算支出的覆盖程度看，2016年大连下辖区县情况差异明显，但各区县均未能完全覆盖一般公共预算支出。其中，金州新区和甘井子区2016年一般公共预算自给率分别为95.5%和88.5%，分列第一和第二位；中山区、沙河口区和旅顺口区一般公共预算收入自给率较高，在70%-80%之间；西岗区为69.8%，较上年下降25.6个百分点；县级市及县及2016年刚从县级市转为市辖区的普兰店区的一般公共预算自给率相对偏低，其中瓦房店市、庄河市、普兰店区及长海县分别以41.3%、38.1%、37.7%和34.0%位列最后四位。

图表 15. 2015-2016 年大连市下辖区县税收收入情况



数据来源：新世纪评级根据公开资料整理、绘制

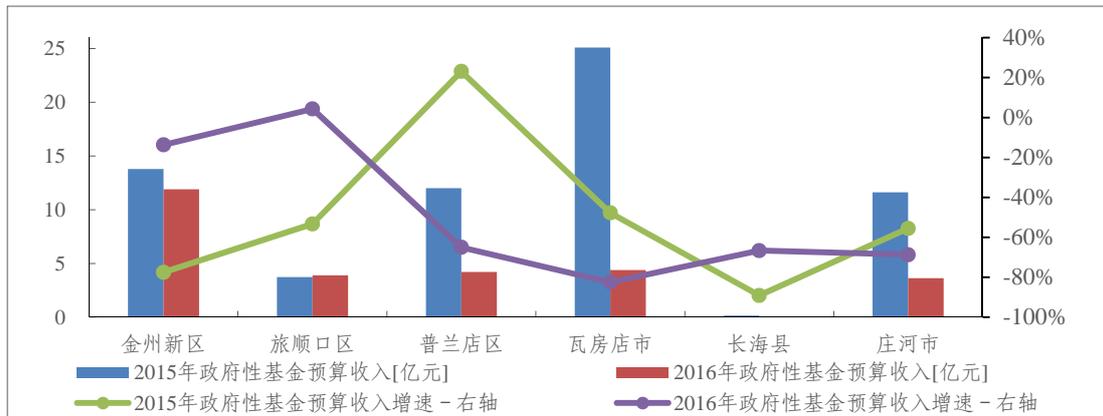
2. 下辖各区县政府性基金预算分析

2016 年大连市下辖区县政府性基金预算收入规模均较小，对财力的贡献有限；除市内四区及旅顺口区外政府性基金预算收入均同比下降，且大多区县降幅下降；除瓦房店市和旅顺口区收入能够覆盖支出外，其余各区县均未能实现自给。

大连市市内四区国有土地出让收入统一上缴市本级，因此政府性基金收入均很小，本报告对市内四区政府性基金预算不作分析。其余各区县⁸政府性基金收入是大连市下辖区县财力的重要补充。但由于 2016 年大连市除中心四区外大多数区县房地产市场仍低迷，土地出让收入大幅下降，当年政府性基金预算收入对大连市其余各区县的财力贡献有限。从绝对规模看，2016 年政府性基金收入规模最大的金州新区仅为 11.9 亿元；瓦房店市、普兰店区、旅顺口区和庄河市分别亦仅为 4.38 亿元、4.2 亿元、3.89 亿元和 3.63 亿元，规模分居第二至五名；长海县政府性基金预算收入仅为 0.5 亿元，居末位。从相对规模看，以 2016 年政府性基金收入与财力⁹的比率为参考指标，旅顺口区政府性基金收入对财力的贡献度在大连市下辖各区县中最大，该比率为 12.88%；其次为金州新区，该比率为 12.61%；普兰店区、瓦房店市和庄河市该比率在 5%-11% 之间；长海县该比率仅为 0.38%，居末位。

从增速看，2016 年除旅顺口区政府性基金预算收入实现增长 4.29% 外，大连市下辖其余各区县 2016 年政府性基金预算收入均同比下降，且大多区县降幅较为显著。其中金州新区 2016 年政府性基金收入同比下降 13.71%，普兰店区、瓦房店市、长海县和庄河市 4 个区县同比下降均在 65% 以上，瓦房店市降幅最大，为 82.54%。

图表 16. 2016 年大连市下辖区县政府性基金预算收入及增速情况



数据来源：新世纪评级根据公开资料整理、绘制

⁸ 其余各区县指除大连市市内四区中山区、西岗区、甘井子区和沙河口区外的其余六个区县，下同。

⁹ 各区县财力 = 一般公共预算收入 + 一般公共预算上级补助 + 政府性基金预算收入

从政府性基金预算自给率情况看，大连市下辖其余各区县政府性基金预算收入对相应支出的覆盖程度差异较大。2016 年瓦房店市和旅顺口区政府性基金预算自给率超过 100%；金州新区次之，该比率为 85.73%；普兰店区和庄河市该比率分别为 76.92%和 74.85%，长海县该比率仅为 41.67%，位列末位。

三、大连市及下辖区县债务状况分析

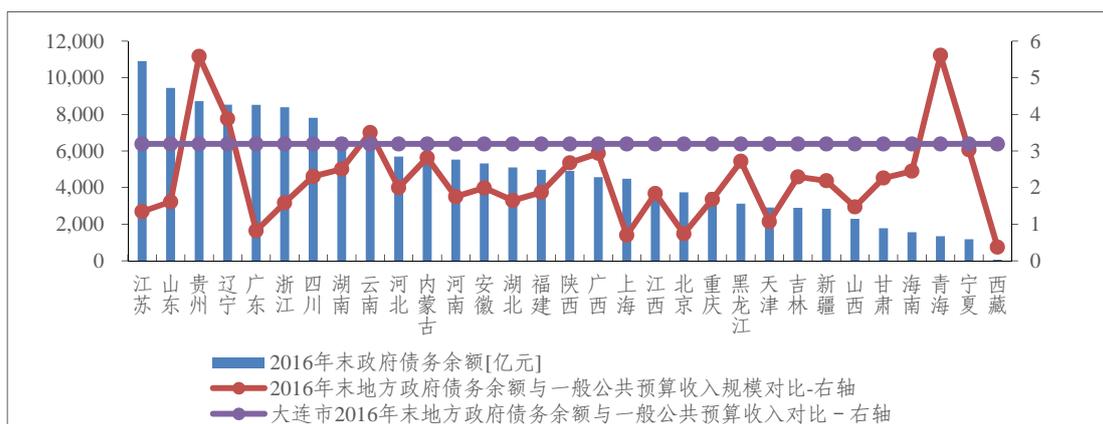
（一）大连市债务状况分析

由于基础设施建设和公益性项目等方面的投入，大连市形成了较大规模的政府性债务。自 2014 年以来大连市政府严控债务管理，政府债务规模有所缩减。

由于市政基础设施建设、土地储备、交通建设、生态建设和环境保护、保障性住房和农林水利建设等方面的投入，大连市形成了较大规模的政府性债务。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)实施以来，大连市不断加强地方政府性债务管理，规范政府举债融资机制，严控债务规模。截至 2016 年末，大连市政府性债务总额为 2257.45 亿元，较 2015 年末减少 38.76 亿元。其中，政府负有偿还责任的债务为 1954.69 亿元，较财政部下达并经市人大常委会批准的大连市 2016 年地方政府债务限额 2116.1 亿元少 161.41 亿元，政府债务的增长得到了有效控制。

以地方政府债务余额与一般公共预算收入规模相对比，2016 年末大连市地方政府债务余额是其当年一般公共预算收入的 3.19 倍，低于辽宁省 3.88 倍的水平，但仍处于高水平。

图表 17. 2016 年末大连市及各省市地方政府债务余额与一般公共预算收入对比



数据来源：各省市地方政府债券信息披露文件，新世纪评级整理

自 2014 年自发自还地方政府债券以来，大连市存量债务置换进度加快。截至 2017 年 12 月 10 日，大连市累计自行发行地方政府债券 2079.39 亿元，是 2016 年末全市地方政府债务余额的 1.06 倍，接近财政部核定的大连市 2017 年政府债

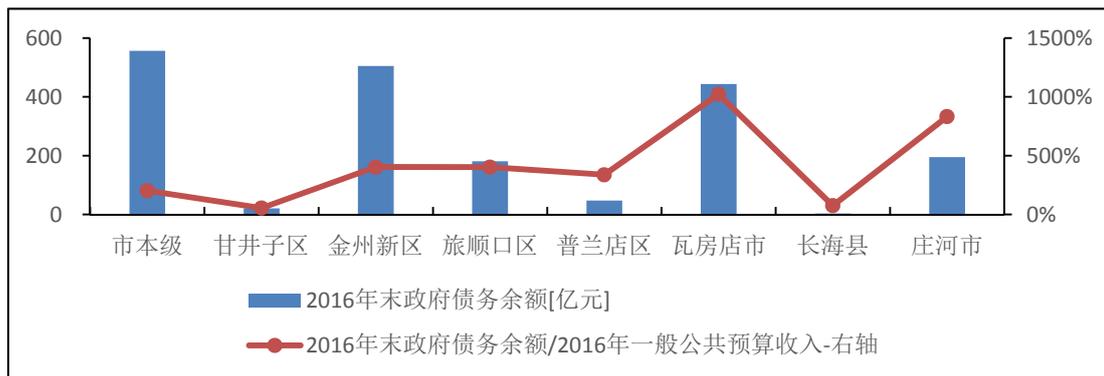
务限额 2144.1 亿元，存量债务置换已接近尾声。

（二）市本级及下辖区县债务状况分析

除市内四区及长海县外，大连市下辖区县的政府债务压力均较大。但由于包含在各区县的先导区政府债务纳入大连市本级财政预算收入管理，大连市大多下辖区县实际政府债务负担较比率显示的要轻，市本级政府债务负担偏重。

大连市下辖区县（含保税区、普湾新区、长兴岛经济区、花园口经济区和高新园区等先导区）相关债务数据根据公开资料整理，信息披露口径不尽一致，本报告以尽可能统一口径的数据进行分析。从绝对规模看，市本级和金州新区¹⁰2016 年末政府债务余额超过 500 亿元，位居前两位；瓦房店区¹¹2016 年末政府债务余额超 400 亿元，规模相对较大，列第三位；庄河市¹²及旅顺口区¹³2016 年末政府债务余额亦接近 200 亿元；甘井子区和长海县 2016 年政府债务余额较小，分别为 20.73 亿元和 3.52 亿元；处于大连市行政中心区域的中山区、西岗区和沙河口区 2016 年末无政府债务。从相对规模看，以 2016 年末政府债务余额与当年一般公共预算收入¹⁴的比率进行比较，瓦房店市该比率最高，超过 10 倍，主要是长兴岛经济区政府债务规模大所致；庄河市其次，2016 年该比率超过 8 倍；旅顺口区和金州新区该比率亦很高，在 400%左右，分列第三、第四位；普兰店区和市本级该比率处于较高水平，处于 200%-350% 区间；长海县和甘井子区该比率分别为 75.37%和 55%，为最低的两个区县。由于先导区政府债务纳入大连市本级预算收入管理，大多数区县实际债务负担较该比率显示的要轻，市本级政府债务负担重。

图表 18. 2016 年大连市本级及下辖区县政府债务规模及相关指标对比



数据来源：新世纪评级根据公开资料整理、绘制

¹⁰ 含原金州新区、保税区、普湾新区，下同。

¹¹ 含长兴岛经济区，下同。

¹² 含花园口经济区，下同。

¹³ 本报告将高新园区 2016 年末政府债务余额全部列入旅顺口区，下同。

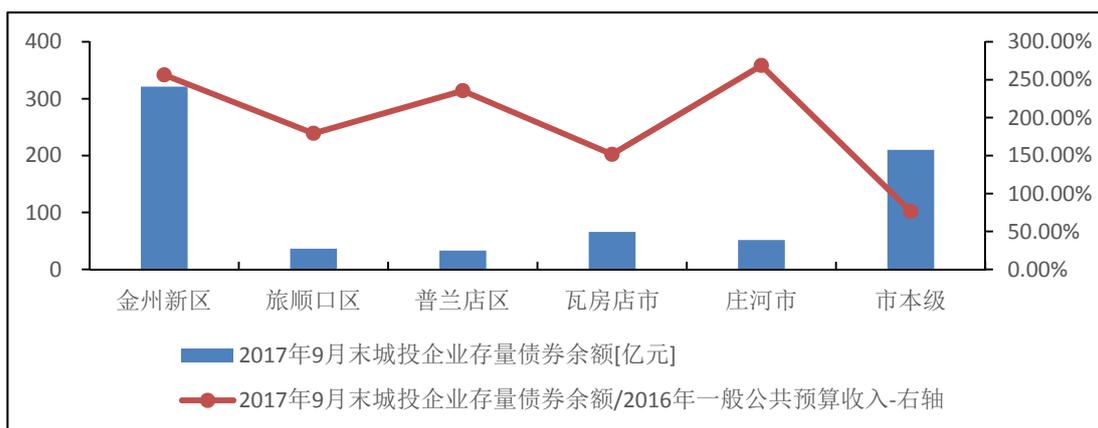
¹⁴ 此处一般公共预算收入包括各下辖区县内的经济区一般公共预算收入，其中庄河市包括花园口经济区，金州新区包括原金州新区、保税区和普湾新区，瓦房店区包括长兴岛经济区，旅顺口区包括高新园区，下同。

大连市基础设施建设任务相对集中于市级，以及金州新区、长兴岛经济区等建设，因此市级及金州新区域城投平台发债需求较大，债券存量显著高于其余区县平台，而长兴岛经济区所在的瓦房店市主要以城投企业带息债务为主，城投企业带息债务高。以 2017 年 9 月末存续期内城投债余额及 2016 年末城投企业带息债务余额与 2016 年一般公共预算收入规模相对比，除无发债城投企业的市内四区及长海县外，大连市本级及下辖区县城投债偿付压力亦偏重。

从大连市存续期内城投债情况来看，截至 2017 年 9 月末全市城投平台债券余额合计 718.2 亿元，占辽宁省城投平台债券余额合计的 41.04%，在辽宁省内规模降序排列中排名首位。其中，金州新区存量城投债规模最大，2017 年 9 月末为 321.3 亿元，占全市城投平台债券余额的 44.74%；市级城投平台债券存量次之，2017 年 9 月末为 210 亿元，占全市城投平台债券余额的 29.24%；瓦房店市、庄河市、旅顺口区 and 普兰店区也有一定的城投债存量，2017 年 9 月末城投债存量占比分别为 9.17%、7.18%、5.08% 和 4.59%；其余区县无存量城投债。

以存续期内城投债余额与一般公共预算收入规模相对比，金州新区、普兰店区和庄河市 2017 年 9 月末城投债存续余额与 2016 年一般公共预算收入的比率分别为 256.4%、235.55% 和 220.04%，分列全市各区县前三位；瓦房店市该比率为 151.61%，亦处于较高水平；旅顺口区 and 大连市本级该比率分别为 81.17% 和 76.52%，除无城投债存量债券的甘井子区、沙河口区、西岗区、长海县和中山区外，大连市本级该比率最低，但大连市本级财政统筹安排先导区的债务，因此实际负担亦较重。

图表 19. 大连市本级及下辖区县存续期内城投债余额与一般公共预算收入规模对比情况

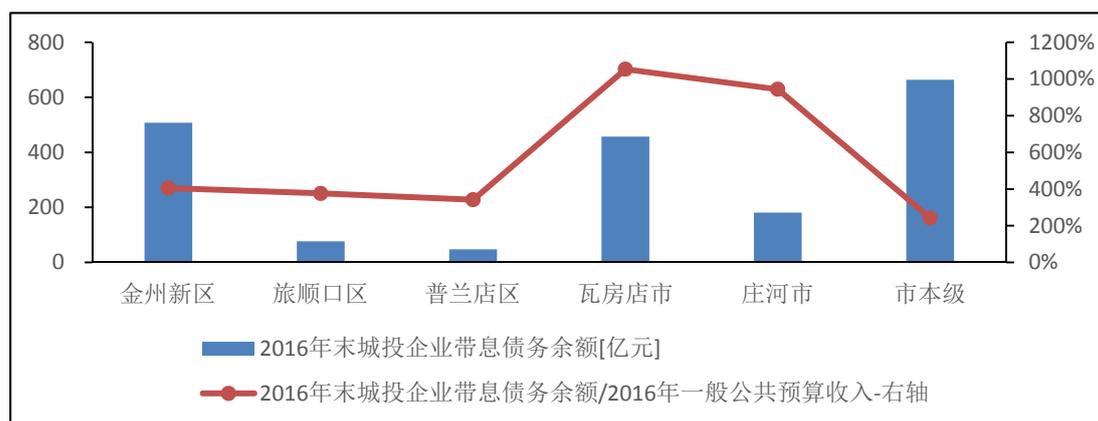


数据来源：Wind 资讯及公开资料，新世纪评级整理

从大连市城投平台带息债务情况来看，截至 2016 年末，市级及区县城投平台带息债务合计 1934.05 亿元，占辽宁省城投平台带息债务合计的 37.44%，在辽宁省内规模降序排列中排名首位。2016 年末大连市城投平台带息债务是当年全

市一般公共预算收入的 3.16 倍，高于辽宁省 2.36 倍的水平。从各区县看，大连市城投平台带息债务主要分布于市本级、金州新区及瓦房店市，2016 年末上述三地城投平台带息债务占比分别为 34.31%、26.25%和 23.64%；其余分布于庄河市、旅顺口区 and 普兰店区，2016 年以上三地城投平台带息债务占比分别为 9.37%、3.96%和 2.47%。从城投平台带息债务与一般公共预算收入的相对指标看，瓦房店市和庄河市的城投平台带息债务负担分居前两位，2016 年末城投平台带息债务分别是当年市本级一般公共预算收入的 10.53 倍和 7.73 倍，金州新区、普兰店区、市本级和旅顺口区带息债务负担也较重，2016 年末城投平台带息债务与当年一般公共预算收入的比率分别为 4.05 倍、3.42 倍、2.42 倍和 1.70 倍。总体来看，大连市城投平台带息债务负担与政府债务负担基本相等，除无存量城投债的市内四区及长海县外，其余区县及市本级 2016 年末城投平台带息债务均超过当年地区一般公共预算收入的 1.70 倍以上。

图表 20.大连市本级及下辖区县存续城投债及平台带息债务情况



数据来源：Wind 资讯及公开资料，新世纪评级整理