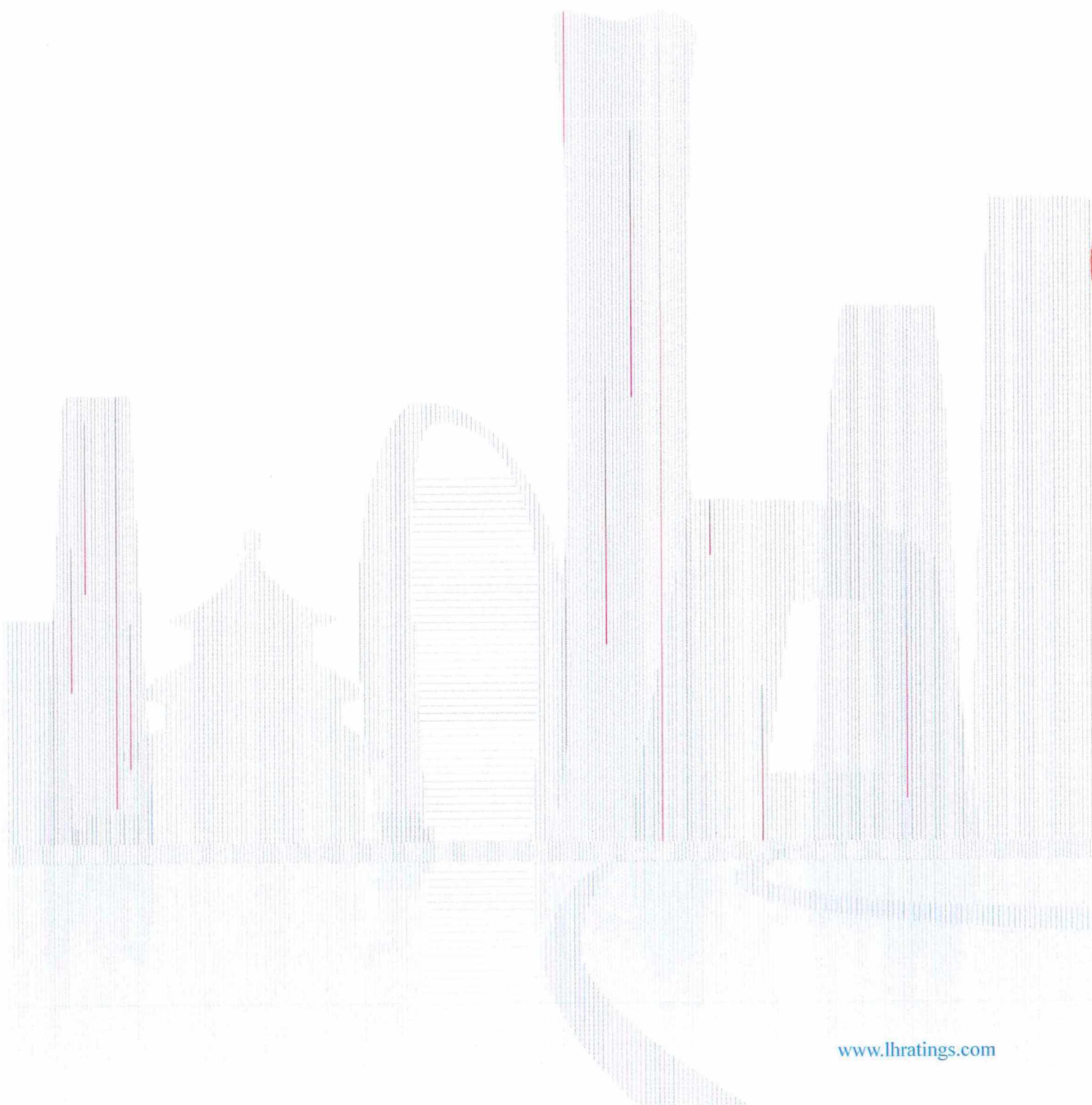


# 大连市政府债券 2025 年跟踪评级报告

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



CHINA LIA

# 信用评级公告

联合〔2025〕10803号

联合资信评估股份有限公司通过对 2023 年大连市政府一般债券（一期~二期）、2023 年大连市地方政府再融资一般债券（一期~八期）、2023 年大连市政府专项债券（一期~十四期）、2023 年大连市地方政府再融资专项债券（一期~四期）、2024 年大连市政府一般债券（一期~二期）、2024 年大连市地方政府再融资一般债券（一期~三期）、2024 年大连市政府专项债券（一期~十一期）、2024 年大连市地方政府再融资专项债券（一期~六期）、2025 年大连市政府一般债券（一期~二期）、2025 年大连市地方政府再融资一般债券（一期~七期）、2025 年大连市政府专项债券（一期~十八期）和 2025 年大连市地方政府再融资专项债券（一期~十一期）的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持上述债券的信用等级为 AAA。

特此公告



联合资信评估股份有限公司

二〇二五年十一月十三日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel) : (010) 85679696 | 传真 (Fax): (010) 85679228 | 邮箱 (Email) : lianhe@lhratings.com

# 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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

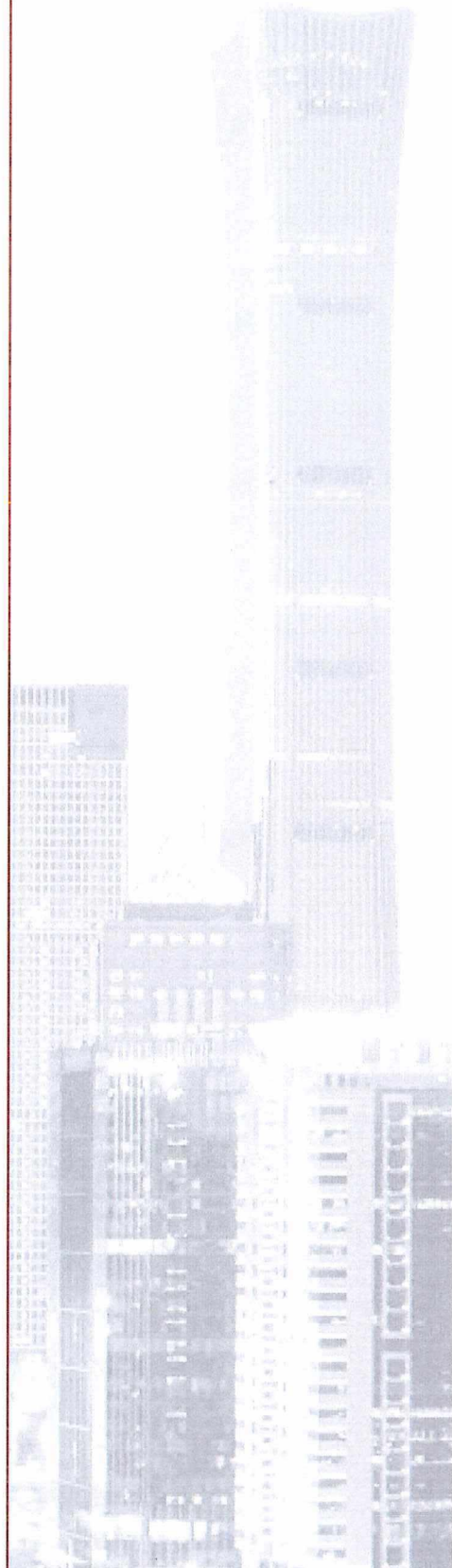
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。

七、本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

九、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。



## 大连市政府债券 2025 年跟踪评级报告

债项名称	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
2023 年大连市政府一般债券（一期~二期）	AAA	AAA	2025/11/13
2023 年大连市地方政府再融资一般债券（一期~八期）			
2023 年大连市政府专项债券（一期~十四期）			
2023 年大连市地方政府再融资专项债券（一期~四期）			
2024 年大连市政府一般债券（一期~二期）			
2024 年大连市地方政府再融资一般债券（一期~三期）			
2024 年大连市政府专项债券（一期~十一期）			
2024 年大连市地方政府再融资专项债券（一期~六期）			
2025 年大连市政府一般债券（一期~二期）			
2025 年大连市地方政府再融资一般债券（一期~七期）			
2025 年大连市政府专项债券（一期~十八期）			
2025 年大连市地方政府再融资专项债券（一期~十一期）			



### 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。
- 跟踪期内，大连市经济保持增长。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。
- 跟踪期内，大连市一般公共预算收入有所增长，财政自给率较强，上级补助收入持续性好；政府性基金收入有所下降，国有土地使用权出让收入仍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。
- 跟踪期内，大连市政府债务规模有所增长，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。
- 大连市已发行的一般债券纳入大连市一般公共预算管理，大连市一般公共预算收入合计对跟踪评级一般债券的保障程度尚可；已发行的专项债券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跟踪评级专项债券的保障程度偏低，若预期收益暂时难以实现，大连市政府可通过续发方式进行周转，对相关债券偿还提供进一步保障。

### 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 <sup>+</sup>
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	2022年	2023年	2024年
地区生产总值(亿元)	8430.9	8752.9	9516.9
地区生产总值增速(%)	4.0	6.0	5.2
人均地区生产总值(元)	112270.0	116557.0	126185.0
三次产业结构	6.7:44.0:49.3	6.9:42.4:50.7	6.1:35.2:58.7
固定资产投资增速(%)	6.5	0.6	2.0
社会消费品零售总额(亿元)	1846.9	2008.6	2085.9
进出口总额(亿元)	4792.1	4552.8	4496.7
城镇化率(%)	/	82.93	83.04
居民人均可支配收入(元)	45790	47608	49980
一般公共预算收入(亿元)	669.77	750.24	774.77
其中:税收收入(亿元)	416.20	492.74	489.26
一般公共预算收入增长率(%)	-9.20	12.0	3.3
上级补助收入(亿元)	305.00	311.25	362.70
一般公共预算支出合计(亿元)	991.08	1013.50	1085.14
财政自给率(%)	67.58	74.02	71.40
政府性基金收入合计(亿元)	170.09	144.68	140.80
地方综合财力(亿元)	1144.86	1206.16	1278.27
地方政府直接债务余额(亿元)	2544.90	2897.63	3173.85
地方政府债务限额(亿元)	2733.14	2913.92	3412.92
政府债务余额/GDP(%)	30.19	33.10	33.35
政府债务余额/地方综合财力(%)	222.29	240.24	248.29

注: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年三次产业结构采用第一、第二和第三产业增加值计算得出;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

债项简称	债项评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
25 大连债 38/25 大连 38/大连 2538	AAA	2025/10/10	谢 晨 何 泰 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 37/25 大连 37/大连 2537	AAA	2025/10/10	谢 晨 何 泰 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 36/25 大连 36/大连 2536	AAA	2025/10/10	谢 晨 何 泰 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 35/25 大连 35/大连 2535	AAA	2025/10/10	谢 晨 何 泰 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 34/25 大连 34/大连 2534	AAA	2025/09/24	谢 晨 何 泰 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 33/25 大连 33/大连 2533	AAA	2025/09/24	谢 晨 何 泰 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 32/25 大连 32/大连 2532	AAA	2025/09/01	谢 晨 何 泰 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 31/25 大连 31/大连 2531	AAA	2025/09/01	谢 晨 何 泰 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 30/25 大连 30/大连 2530	AAA	2025/09/01	谢 晨 何 泰 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 29/25 大连 29/大连 2529	AAA	2025/09/01	谢 晨 何 泰 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 28/25 大连 28/大连 2528	AAA	2025/08/08	谢 晨 何 泰 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 27/25 大连 27/大连 2527	AAA	2025/08/08	谢 晨 何 泰 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 26/25 大连 26/大连 2526	AAA	2025/08/08	谢 晨 何 泰 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 25/25 大连 25/大连 2525	AAA	2025/08/08	谢 晨 何 泰 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 24/25 大连 24/大连 2524	AAA	2025/07/07	谢 晨 何 泰 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 23/25 大连 23/大连 2523	AAA	2025/07/07	谢 晨 何 泰 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 22/25 大连 22/大连 2522	AAA	2025/04/28	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 21/25 大连 21/大连 2521	AAA	2025/04/28	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 20/25 大连 20/大连 2520	AAA	2025/04/11	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 19/25 大连 19/大连 2519	AAA	2025/04/11	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 18/25 大连 18/大连 2518	AAA	2025/04/11	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升	地方政府信用评级方法 V3.0.202006	<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 17/25 大连 17/大连 2517	AAA	2025/04/11	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升	地方政府信用评级模型 (打分表) V3.0.202006	<a href="#">阅读原文</a>
25 大连 15/25 大连 15/大连 2515	AAA	2025/04/08	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连 14/25 大连 14/大连 2514	AAA	2025/04/08	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连 13/25 大连 13/大连 2513	AAA	2025/04/08	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连 12/25 大连 12/25 大连 12/大连 2512	AAA	2025/03/17	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连 11/25 大连 11/25 大连 11/大连 2511	AAA	2025/03/17	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连 10/25 大连 10/25 大连 10/大连 2510	AAA	2025/03/17	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连 09/25 大连 09/25 大连 09/大连 2509	AAA	2025/03/17	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 08/25 大连 08/大连 2508	AAA	2025/03/11	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 07/25 大连 07/大连 2507	AAA	2025/03/11	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 06/25 大连 06/大连 2506	AAA	2025/03/11	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 05/25 大连 05/大连 2505	AAA	2025/03/11	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 04/25 大连 04/大连 2504	AAA	2025/03/11	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 03/25 大连 03/大连 2503	AAA	2025/02/18	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 02/25 大连 02/大连 2502	AAA	2025/02/18	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
25 大连债 01/25 大连 01/大连 2501	AAA	2025/02/18	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
24 大连债 22/24 大连 22/大连 2422	AAA	2024/11/14	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
24 大连债 21/24 大连 21/大连 2421	AAA	2024/11/14	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
24 大连债 20/24 大连 20/大连 2420	AAA	2024/11/14	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
24 大连债 19/24 大连 19/大连 2419	AAA	2024/11/14	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>
24 大连债 18/24 大连 18/大连 2418	AAA	2024/11/14	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升		<a href="#">阅读原文</a>

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

24 大连债 17/24 大连 17/大连 2417						
24 大连债 16/24 大连 16/大连 2416						
24 大连债 15/24 大连 15/大连 2415						
24 大连债 14/24 大连 14/大连 2414						
24 大连债 13/24 大连 13/大连 2413						
24 大连债 12/24 大连 12/大连 2412						
24 大连债 11/24 大连 11/大连 2411						
24 大连债 10/24 大连 10/大连 2410						
24 大连 09/24 大连 09/大连 2409						
24 大连 08/24 大连 08/大连 2408						
24 大连债 07/24 大连 07/大连 2407						
24 大连债 06/24 大连 06/大连 2406						
24 大连债 05/24 大连 05/大连 2405						
24 大连债 04/24 大连 04/大连 2404/24 大连债 04 (柜台)						
24 大连债 03/24 大连 03/大连 2403						
24 大连债 02/24 大连 02/大连 2402						
24 大连债 01/24 大连 01/大连 2401						
23 大连债 28/23 大连 28/大连 2328						
23 大连债 27/23 大连 27/大连 2327						
23 大连 26/23 大连 26/大连 2326						
23 大连债 25/23 大连 25/大连 2325						
23 大连债 24/23 大连 24/大连 2324						
23 大连债 23/23 大连 23/大连 2323	AAA	2024/10/31	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升			<a href="#">阅读原文</a>
23 大连债 22/23 大连 22/大连 2322						
23 大连债 21/23 大连 21/大连 2321						
23 大连债 20/23 大连 20/大连 2320						
23 大连债 19/23 大连 19/大连 2319						
23 大连债 18/23 大连 17/大连 2318						
23 大连债 17/23 大连 16/大连 2317						
23 大连债 16/23 大连 15/大连 2316						
23 大连债 15/23 大连 18/大连 2315						
23 大连债 14/23 大连 14/大连 2314						
23 大连债 13/23 大连 13/大连 2313						
23 大连债 12/23 大连 12/大连 2312						
23 大连债 11/23 大连 11/大连 2311						
23 大连债 10/23 大连 10/大连 2310						
23 大连债 09/23 大连 09/大连 2309/23 大连债 09 (柜台)						
23 大连 08/23 大连 08/大连 2308						
23 大连 07/23 大连 07/大连 2307						
23 大连债 06/23 大连 06/大连 2306						
23 大连债 05/23 大连 05/大连 2305						
23 大连债 04/23 大连 04/大连 2304						
23 大连债 03/23 大连 03/大连 2303						
23 大连债 02/23 大连 02/大连 2302						
23 大连债 01/23 大连 01/大连 2301						
24 大连债 17/24 大连 17/大连 2417	AAA	2024/09/12	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升			<a href="#">阅读原文</a>
24 大连债 16/24 大连 16/大连 2416	AAA	2024/09/12	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升			<a href="#">阅读原文</a>
24 大连债 15/24 大连 15/大连 2415	AAA	2024/09/12	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升			<a href="#">阅读原文</a>
24 大连债 14/24 大连 14/大连 2414	AAA	2024/09/12	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升			<a href="#">阅读原文</a>
24 大连债 13/24 大连 13/大连 2413	AAA	2024/07/12	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升			<a href="#">阅读原文</a>
24 大连债 12/24 大连 12/大连 2412	AAA	2024/07/12	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升			<a href="#">阅读原文</a>
24 大连债 11/24 大连 11/大连 2411	AAA	2024/07/12	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升			<a href="#">阅读原文</a>
24 大连债 10/24 大连 10/大连 2410	AAA	2024/07/12	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升			<a href="#">阅读原文</a>
24 大连 09/24 大连 09/大连 2409	AAA	2024/06/27	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升			<a href="#">阅读原文</a>
24 大连 08/24 大连 08/大连 2408	AAA	2024/06/27	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升			<a href="#">阅读原文</a>
24 大连债 07/24 大连 07/大连 2407	AAA	2024/06/19	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升			<a href="#">阅读原文</a>
24 大连债 06/24 大连 06/大连 2406	AAA	2024/06/19	谢 晨 何 泰 卢 奕 潘跃升			<a href="#">阅读原文</a>
24 大连债 05/24 大连 05/大连 2405	AAA	2024/04/18	谢 晨 何 泰			<a href="#">阅读原文</a>
24 大连债 04/24 大连 04/大连 2404/24 大连债 04 (柜台)	AAA	2024/04/18	谢 晨 何 泰			<a href="#">阅读原文</a>
24 大连债 03/24 大连 03/大连 2403	AAA	2024/03/28	谢 晨 张 宇			<a href="#">阅读原文</a>
24 大连债 02/24 大连 02/大连 2402	AAA	2024/03/28	谢 晨 张 宇			<a href="#">阅读原文</a>
24 大连债 01/24 大连 01/大连 2401	AAA	2024/01/11	谢 晨 程物威			<a href="#">阅读原文</a>
23 大连债 28/23 大连 28/大连 2328	AAA	2023/12/14	谢 晨 程物威			<a href="#">阅读原文</a>
23 大连债 27/23 大连 27/大连 2327	AAA	2023/12/14	谢 晨 程物威			<a href="#">阅读原文</a>
23 大连 26/23 大连 26/大连 2326	AAA	2023/11/22	谢 晨 程物威			<a href="#">阅读原文</a>
23 大连债 25/23 大连 25/大连 2325	AAA	2023/10/12	谢 晨 程物威			<a href="#">阅读原文</a>
23 大连债 24/23 大连 24/大连 2324	AAA	2023/10/12	谢 晨 程物威			<a href="#">阅读原文</a>

23 大连债 23/23 大连 23/大连 2323	AAA	2023/10/12	谢 晨 程畅威	<a href="#">阅读原文</a>
23 大连债 22/23 大连 22/大连 2322	AAA	2023/10/12	谢 晨 程畅威	<a href="#">阅读原文</a>
23 大连债 21/23 大连 21/大连 2321	AAA	2023/10/12	谢 晨 程畅威	<a href="#">阅读原文</a>
23 大连债 20/23 大连 20/大连 2320	AAA	2023/09/27	谢 晨 程畅威	<a href="#">阅读原文</a>
23 大连债 19/23 大连 19/大连 2319	AAA	2023/09/27	谢 晨 程畅威	<a href="#">阅读原文</a>
23 大连债 18/23 大连 17/大连 2318	AAA	2023/08/22	谢 晨 程畅威	<a href="#">阅读原文</a>
23 大连债 17/23 大连 16/大连 2317	AAA	2023/08/22	谢 晨 程畅威	<a href="#">阅读原文</a>
23 大连债 16/23 大连 15/大连 2316	AAA	2023/08/22	谢 晨 程畅威	<a href="#">阅读原文</a>
23 大连债 15/23 大连 18/大连 2315	AAA	2023/08/22	谢 晨 程畅威	<a href="#">阅读原文</a>
23 大连债 14/23 大连 14/大连 2314	AAA	2023/07/05	谢 晨 程畅威	<a href="#">阅读原文</a>
23 大连债 13/23 大连 13/大连 2313	AAA	2023/07/05	谢 晨 程畅威	<a href="#">阅读原文</a>
23 大连债 12/23 大连 12/大连 2312	AAA	2023/06/21	谢 晨 程畅威	<a href="#">阅读原文</a>
23 大连债 11/23 大连 11/大连 2311	AAA	2023/06/21	谢 晨 程畅威	<a href="#">阅读原文</a>
23 大连债 10/23 大连 10/大连 2310	AAA	2023/06/21	谢 晨 程畅威	<a href="#">阅读原文</a>
23 大连债 09/23 大连 09/大连 2309/23 大连债 09 (柜台)	AAA	2023/06/21	谢 晨 程畅威	<a href="#">阅读原文</a>
23 大连 08/23 大连 08/大连 2308	AAA	2023/05/31	谢 晨 程畅威	<a href="#">阅读原文</a>
23 大连 07/23 大连 07/大连 2307	AAA	2023/05/31	谢 晨 程畅威	<a href="#">阅读原文</a>
23 大连债 06/23 大连 06/大连 2306	AAA	2023/02/20	谢 晨 程畅威	<a href="#">阅读原文</a>
23 大连债 05/23 大连 05/大连 2305	AAA	2023/02/08	谢 晨 程畅威	<a href="#">阅读原文</a>
23 大连债 04/23 大连 04/大连 2304	AAA	2023/02/08	谢 晨 程畅威	<a href="#">阅读原文</a>
23 大连债 03/23 大连 03/大连 2303	AAA	2023/02/08	谢 晨 程畅威	<a href="#">阅读原文</a>
23 大连债 02/23 大连 02/大连 2302	AAA	2023/01/13	谢 晨 蒋智超 程畅威	<a href="#">阅读原文</a>
23 大连债 01/23 大连 01/大连 2301	AAA	2023/01/06	谢 晨 蒋智超 程畅威	<a href="#">阅读原文</a>

注：上述债项中“23 大连 07”“23 大连 08”“23 大连 26”“24 大连 09”“24 大连 08”“25 大连 13”“25 大连 14”“25 大连 15”为该债项在上海证券交易所及银行间市场通用简称；上述债项中“25 大连 09”“25 大连 10”“25 大连 11”“25 大连 12”为该债项在上海证券交易所、北京证券交易所及银行间市场通用简称；上述评级方法/模型、历史评级项目的评级报告通过链接可查询  
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](mailto:xiechen1@lhratings.com)

谢 晨

项目组成员：何 泰 [hetai@lhratings.com](mailto:hetai@lhratings.com) | 潘跃升 [panys@lhratings.com](mailto:panys@lhratings.com)

何 泰

潘跃升

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://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《大连市 2024 年国民经济和社会发展统计公报》，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，原市长陈绍旺 2025 年 10 月调任住房和城乡建设部党组成员、副部长，市长暂时缺位。

## 二、债券概况及募集资金使用情况

截至 2025 年 10 月 31 日，由联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评级的大连市政府存续债券共 88 只，债券余额合计 1721.8110 亿元，其中一般债券 24 只，债券余额合计 733.9304 亿元（含再融资一般债券 680.9304 亿元）；专项债券 64 只，债券余额合计 987.8806 亿元（含再融资专项债券 430.6314 亿元），具体债券存续情况如图表 1 所示。跟踪期内，大连市政府已按约定足额支付存续债券当期应付利息。

图表 1 • 截至 2025 年 10 月 31 日由联合资信评级的大连市政府存续债券概况（单位：亿元）

债券全称	债券简称	债券余额	起息日	到期日	发行利率（%）
2023 年大连市政府一般债券（一期）	23 大连债 01/23 大连 01/大连 2301	12.0000	2023/01/13	2030/01/13	2.98
2023 年大连市地方政府再融资一般债券（一期）	23 大连债 02/23 大连 02/大连 2302	18.8000	2023/01/31	2030/01/31	3.02
2023 年大连市政府专项债券（一期）	23 大连债 03/23 大连 03/大连 2303	0.5500	2023/02/16	2033/02/16	2.99
2023 年大连市政府专项债券（二期）	23 大连债 04/23 大连 04/大连 2304	0.5900	2023/02/16	2043/02/16	3.22
2023 年大连市政府专项债券（三期）	23 大连债 05/23 大连 05/大连 2305	20.8600	2023/02/16	2053/02/16	3.38
2023 年大连市政府支持中小银行发展专项债券（一期）—2023 年大连市政府专项债券（四期）	23 大连债 06/23 大连 06/大连 2306	40.0000	2023/02/28	2033/02/28	3.07
2023 年大连市地方政府再融资一般债券（二期）	23 大连 07/23 大连 07/大连 2307	10.0032	2023/06/09	2033/06/09	2.79
2023 年大连市地方政府再融资专项债券（一期）	23 大连 08/23 大连 08/大连 2308	9.7663	2023/06/09	2043/06/09	3.06
2023 年大连市政府专项债券（五期）	23 大连债 10/23 大连 10/大连 2310	9.6885	2023/06/30	2033/06/30	2.77
2023 年大连市政府专项债券（六期）	23 大连债 11/23 大连 11/大连 2311	37.2495	2023/06/30	2043/06/30	3.08
2023 年大连市政府专项债券（七期）	23 大连债 12/23 大连 12/大连 2312	11.3224	2023/06/30	2053/06/30	3.13
2023 年大连市政府一般债券（二期）	23 大连债 09/23 大连 09/大连 2309/23 大连债 09（柜台）	5.0000	2023/07/05	2028/07/05	2.57
2023 年大连市地方政府再融资专项债券（二期）	23 大连债 14/23 大连 14/大连 2314	14.4392	2023/07/14	2053/07/14	3.16
2023 年大连市地方政府再融资一般债券（三期）	23 大连债 13/23 大连 13/大连 2313	130.6464	2023/07/14	2028/07/14	2.53
2023 年大连市政府专项债券（八期）	23 大连债 16/23 大连 15/大连 2316	1.4900	2023/08/31	2033/08/31	2.81
2023 年大连市政府专项债券（九期）	23 大连债 17/23 大连 16/大连 2317	24.3062	2023/08/31	2043/08/31	3.02
2023 年大连市政府专项债券（十期）	23 大连债 18/23 大连 17/大连 2318	1.5100	2023/08/31	2053/08/31	2.99
2023 年大连市地方政府再融资一般债券（四期）	23 大连债 15/23 大连 18/大连 2315	22.0000	2023/08/31	2028/08/31	2.49
2023 年大连市地方政府再融资专项债券（三期）	23 大连债 20/23 大连 20/大连 2320	37.1238	2023/10/11	2053/10/11	3.13
2023 年大连市地方政府再融资一般债券（五期）	23 大连债 19/23 大连 19/大连 2319	70.1743	2023/10/11	2030/10/11	2.86
2023 年大连市政府专项债券（十一期）	23 大连债 25/23 大连 25/大连 2325	10.0000	2023/10/20	2043/10/20	3.19

2023 年大连市地方政府再融资专项债券（四期）	23 大连债 24/23 大连 24/大连 2324	25.4000	2023/10/20	2053/10/20	3.19
2023 年大连市地方政府再融资一般债券（六期）	23 大连债 21/23 大连 21/大连 2321	75.8600	2023/10/20	2030/10/20	2.99
2023 年大连市地方政府再融资一般债券（七期）	23 大连债 22/23 大连 22/大连 2322	13.7200	2023/10/20	2033/10/20	3.04
2023 年大连市地方政府再融资一般债券（八期）	23 大连债 23/23 大连 23/大连 2323	20.6000	2023/10/20	2033/10/20	3.04
2023 年大连市政府专项债券（十二期）	23 大连 26/23 大连 26/大连 2326	10.0000	2023/11/30	2043/11/30	3.09
2023 年大连市政府专项债券（十三期）	23 大连债 27/23 大连 27/大连 2327	32.0509	2023/12/22	2033/12/22	2.87
2023 年大连市政府专项债券（十四期）	23 大连债 28/23 大连 28/大连 2328	5.3825	2023/12/22	2043/12/22	3.00
2024 年大连市政府一般债券（一期）	24 大连债 01/24 大连 01/大连 2401	11.0000	2024/01/19	2029/01/19	2.52
2024 年大连市地方政府再融资专项债券（一期）	24 大连债 03/24 大连 03/大连 2403	46.2275	2024/04/09	2044/04/09	2.67
2024 年大连市地方政府再融资一般债券（一期）	24 大连债 02/24 大连 02/大连 2402	43.4278	2024/04/09	2034/04/09	2.39
2024 年大连市地方政府再融资专项债券（二期）	24 大连债 05/24 大连 05/大连 2405	30.9434	2024/04/29	2034/04/29	2.35
2024 年大连市地方政府再融资一般债券（二期）	24 大连债 04/24 大连 04/大连 2404/24 大连债 04（柜台）	56.0926	2024/05/07	2029/05/07	2.13
2024 年大连市政府专项债券（一期）	24 大连债 06/24 大连 06/大连 2406	1.7350	2024/06/27	2034/06/27	2.30
2024 年大连市政府专项债券（二期）	24 大连债 07/24 大连 07/大连 2407	8.1088	2024/06/27	2044/06/27	2.43
2024 年大连市政府一般债券（二期）	24 大连 08/24 大连 08/大连 2408	6.0000	2024/07/08	2029/07/08	2.03
2024 年大连市政府专项债券（三期）	24 大连 09/24 大连 09/大连 2409	41.0000	2024/07/08	2034/07/08	2.29
2024 年大连市政府专项债券（四期）	24 大连债 10/24 大连 10/大连 2410	25.0246	2024/07/24	2034/07/24	2.31
2024 年大连市政府专项债券（五期）	24 大连债 11/24 大连 11/大连 2411	0.6000	2024/07/24	2039/07/24	2.40
2024 年大连市政府专项债券（六期）	24 大连债 12/24 大连 12/大连 2412	26.4847	2024/07/24	2044/07/24	2.48
2024 年大连市政府专项债券（七期）	24 大连债 13/24 大连 13/大连 2413	1.8469	2024/07/24	2054/07/24	2.53
2024 年大连市政府专项债券（八期）	24 大连债 14/24 大连 14/大连 2414	26.3000	2024/09/23	2034/09/23	2.11
2024 年大连市政府专项债券（九期）	24 大连债 15/24 大连 15/大连 2415	0.3000	2024/09/23	2039/09/23	2.19
2024 年大连市政府专项债券（十期）	24 大连债 16/24 大连 16/大连 2416	34.6635	2024/09/23	2044/09/23	2.24
2024 年大连市政府专项债券（十一期）	24 大连债 17/24 大连 17/大连 2417	0.9365	2024/09/23	2054/09/23	2.25
2024 年大连市地方政府再融资一般债券（三期）	24 大连债 18/24 大连 18/大连 2418	4.0000	2024/11/22	2034/11/22	2.14
2024 年大连市地方政府再融资专项债券（三期）	24 大连债 19/24 大连 19/大连 2419	40.0000	2024/11/22	2039/11/22	2.26
2024 年大连市地方政府再融资专项债券（四期）	24 大连债 20/24 大连 20/大连 2420	30.0000	2024/11/22	2044/11/22	2.43
2024 年大连市地方政府再融资专项债券（五期）	24 大连债 21/24 大连 21/大连 2421	34.0000	2024/11/22	2054/11/22	2.44
2024 年大连市地方政府再融资专项债券（六期）	24 大连债 22/24 大连 22/大连 2422	4.0000	2024/11/22	2054/11/22	2.44
2025 年大连市政府一般债券（一期）	25 大连债 01/25 大连 01/大连 2501	10.0000	2025/02/26	2032/02/26	1.73
2025 年大连市地方政府再融资专项债券（一期）	25 大连债 02/25 大连 02/大连 2502	26.8940	2025/02/26	2035/02/26	1.76
2025 年大连市地方政府再融资专项债券（二期）	25 大连债 03/25 大连 03/大连 2503	23.1060	2025/02/26	2045/02/26	2.19
2025 年大连市地方政府再融资一般债券（一期）	25 大连债 04/25 大连 04/大连 2504	18.2642	2025/03/19	2032/03/19	1.87
2025 年大连市地方政府再融资专项债券（三期）	25 大连债 05/25 大连 05/大连 2505	6.8272	2025/03/19	2035/03/19	2.15
2025 年大连市地方政府再融资专项债券（四期）	25 大连债 06/25 大连 06/大连 2506	10.3992	2025/03/19	2035/03/19	1.91
2025 年大连市地方政府再融资专项债券（五期）	25 大连债 07/25 大连 07/大连 2507	14.6972	2025/03/19	2045/03/19	2.32
2025 年大连市地方政府再融资专项债券（六期）	25 大连债 08/25 大连 08/大连 2508	16.7936	2025/03/19	2055/03/19	2.35

2025 年大连市政府专项债券（一期）	25 大连 09/25 大连 09/25 大连 09/大连 2509	0.6210	2025/03/26	2035/03/26	1.91
2025 年大连市政府专项债券（二期）	25 大连 10/25 大连 10/25 大连 10/大连 2510	0.2000	2025/03/26	2040/03/26	2.06
2025 年大连市政府专项债券（三期）	25 大连 11/25 大连 11/25 大连 11/大连 2511	6.5090	2025/03/26	2045/03/26	2.24
2025 年大连市政府专项债券（四期）	25 大连 12/25 大连 12/25 大连 12/大连 2512	2.6700	2025/03/26	2055/03/26	2.27
2025 年大连市地方政府再融资一般债券（二期）	25 大连 13/25 大连 13/大连 2513	25.0000	2025/04/16	2032/04/16	1.66
2025 年大连市地方政府再融资一般债券（三期）	25 大连 14/25 大连 14/大连 2514	26.5442	2025/04/16	2035/04/16	1.70
2025 年大连市地方政府再融资专项债券（七期）	25 大连 15/25 大连 15/大连 2515	11.7066	2025/04/16	2055/04/16	2.13
2025 年大连市政府专项债券（五期）	25 大连债 16/25 大连 16/大连 2516	0.4500	2025/04/22	2030/04/22	1.55
2025 年大连市政府专项债券（六期）	25 大连债 17/25 大连 17/大连 2517	1.2110	2025/04/22	2035/04/22	1.86
2025 年大连市政府专项债券（七期）	25 大连债 18/25 大连 18/大连 2518	0.9483	2025/04/22	2040/04/22	2.06
2025 年大连市政府专项债券（八期）	25 大连债 19/25 大连 19/大连 2519	27.6095	2025/04/22	2045/04/22	2.12
2025 年大连市政府专项债券（九期）	25 大连债 20/25 大连 20/大连 2520	0.1238	2025/04/22	2055/04/22	2.13
2025 年大连市地方政府再融资一般债券（四期）	25 大连债 21/25 大连 21/大连 2521	49.0344	2025/05/09	2032/05/09	1.64
2025 年大连市地方政府再融资专项债券（八期）	25 大连债 22/25 大连 22/大连 2522	3.6693	2025/05/09	2045/05/09	2.06
2025 年大连市地方政府再融资一般债券（五期）	25 大连债 23/25 大连 23/大连 2523	59.1405	2025/07/16	2035/07/16	1.71
2025 年大连市地方政府再融资专项债券（九期）	25 大连债 24/25 大连 24/大连 2524	7.2300	2025/07/16	2045/07/16	2.04
2025 年大连市政府专项债券（十期）	25 大连债 25/25 大连 25/大连 2525	3.5080	2025/08/18	2035/08/18	1.89
2025 年大连市政府专项债券（十一期）	25 大连债 26/25 大连 26/大连 2526	15.2700	2025/08/18	2045/08/18	2.22
2025 年大连市政府专项债券（十二期）	25 大连债 27/25 大连 27/大连 2527	3.1986	2025/08/18	2055/08/18	2.25
2025 年大连市地方政府再融资专项债券（十期）	25 大连债 28/25 大连 28/大连 2528	12.1100	2025/08/18	2055/08/18	2.22
2025 年大连市政府一般债券（二期）	25 大连债 29/25 大连 29/大连 2529	9.0000	2025/09/09	2030/09/09	1.81
2025 年大连市地方政府再融资一般债券（六期）	25 大连债 30/25 大连 30/大连 2530	25.7755	2025/09/09	2030/09/09	1.81
2025 年大连市政府专项债券（十三期）	25 大连债 31/25 大连 31/大连 2531	50.5000	2025/09/09	2032/09/09	1.91
2025 年大连市政府专项债券（十四期）	25 大连债 32/25 大连 32/大连 2532	44.0000	2025/09/09	2035/09/09	2.06
2025 年大连市地方政府再融资一般债券（七期）	25 大连债 33/25 大连 33/大连 2533	11.8473	2025/10/09	2030/10/09	1.78
2025 年大连市地方政府再融资专项债券（十一期）	25 大连债 34/25 大连 34/大连 2534	25.2981	2025/10/09	2045/10/09	2.48
2025 年大连市政府专项债券（十五期）	25 大连债 35/25 大连 35/大连 2535	1.9800	2025/10/17	2035/10/17	2.09
2025 年大连市政府专项债券（十六期）	25 大连债 36/25 大连 36/大连 2536	1.1600	2025/10/17	2040/10/17	2.39
2025 年大连市政府专项债券（十七期）	25 大连债 37/25 大连 37/大连 2537	20.9400	2025/10/17	2045/10/17	2.42
2025 年大连市政府专项债券（十八期）	25 大连债 38/25 大连 38/大连 2538	4.3500	2025/10/17	2055/10/17	2.45

注：上述债项中“23 大连 07”“23 大连 08”“23 大连 26”“24 大连 09”“24 大连 08”“25 大连 13”“25 大连 14”“25 大连 15”为该债项在上海证券交易所及银行间市场通用简称；上述债项中“25 大连 09”“25 大连 10”“25 大连 11”“25 大连 12”为该债项在上海证券交易所、北京证券交易所及银行间市场通用简称

资料来源：联合资信根据公开信息整理

### 三、宏观经济和政策环境分析

2025 年上半年出口拉动国民经济向好，工业产品价格探底。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月政治局会议精神，适时适度降准降息，采取多种措施治理内卷，创新推出债券市场“科技板”，增强金融对服务消费支持。面对风高浪急的关税冲突，始终坚持对等反制，取得资本市场稳定、经济快速增长的良好开局。

2025 年上半年，随着消费及专项债等宏观政策协同发力、新质生产力加快培育、出口市场抢抓窗口期，市场需求稳步回暖。就业形势总体稳定，国民经济延续回升向好态势，但二季度受政策边际效益递减、工业品价格降幅扩大等影响，经济增长动力略显

疲态。信用环境方面，5月7日央行等三部委联合发布一揽子金融支持政策，采取降准降息、增设结构性货币政策工具、创设科创债券风险分担工具等方式稳经济。6月，央行打破惯例两度提前公告并实施1.4万亿元买断式逆回购操作。

下半年，国际贸易体系不确定性仍未消除，政策协同效应急需强化。随着基数升高，三、四季度经济增速较二季度或将有所回落，当前经济压力因素仍较多，经济增长仍需持续性积极有为的宏观政策呵护。下阶段，宏观政策或将持续推进扩内需、“反内卷”工作，采取多种举措稳外贸，货币政策将维持适度宽松基调，降准降息仍有一定操作空间，存量与新增结构性工具的使用节奏将加快。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2025年上半年报）](#)》。

## 四、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，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，“十四五”以来，大连市实施港口水运项目24个，完成投资101亿元。根据大连市人民政府官方网站于2025年8月7日披露信息，大连市港口生产经营性泊位达236个，其中万吨深水泊位131个，集装箱泊位12个；可停靠40万吨矿石船、20万吨集装箱船、26.7万立方米液化天然气船及45万吨油船等大型船舶，是全国功能最全的综合性港口之一。根据中华人民共和国交通运输部公开数据，2024年大连港集装箱吞吐量和货物吞吐量分别为540万TEU和31930万吨，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，大连市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。2024年，大连市公路、水运和民航三种运输方式完成货物运输量24686.5万吨；完成旅客运输量12160.8万人次。

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，打好全面振兴攻坚战。

## 2 区域经济发展水平

跟踪期内，大连市经济保持增长，工业经济基础较好；综合性外贸口岸维持优势地位，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。

跟踪期内，大连市经济总量保持增长。2024年，大连市地区生产总值同比增长5.2%；地区生产总值居辽宁省内首位，计划单列市第4位；增长率较全国平均水平高0.2个百分点。

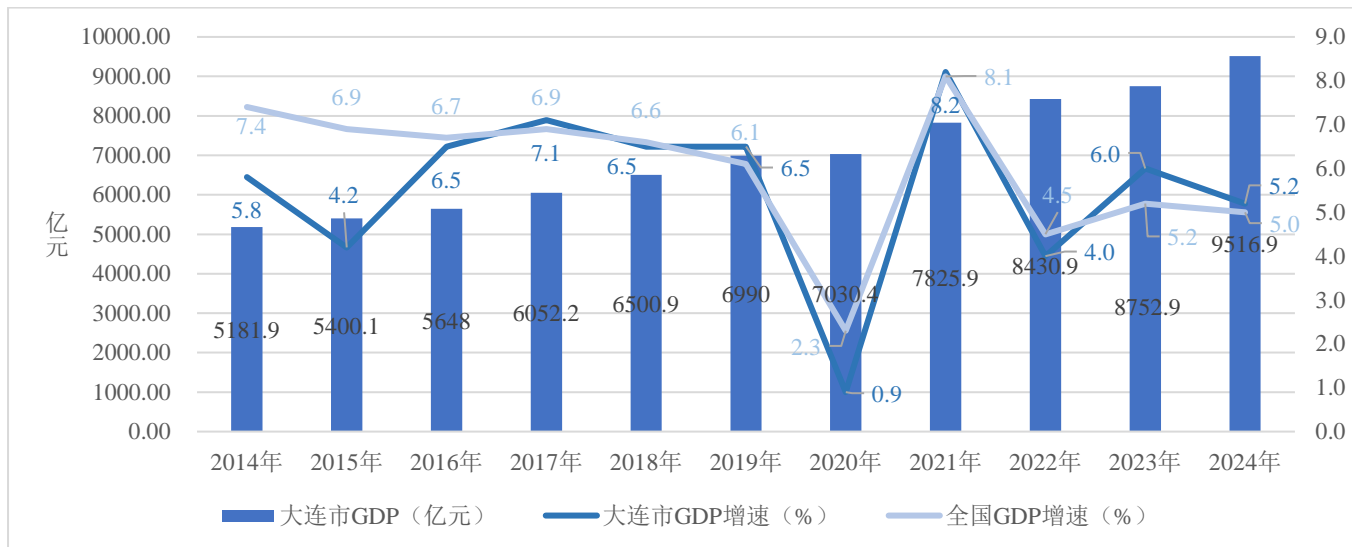
图表 2 • 2022—2024 年大连市国民经济发展主要指标

项目	2022年	2023年	2024年
地区生产总值（亿元）	8430.9	8752.9	9516.9
地区生产总值增速（%）	4.0	6.0	5.2
人均地区生产总值（万元）	11.23	11.66	12.62
三次产业结构	6.7:44.0:49.3	6.9:42.4:50.7	6.1:35.2:58.7
规上工业增加值增速（%）	5.1	12.0	7.6
固定资产投资增速（%）	6.5	0.6	2.0
社会消费品零售总额（亿元）	1846.9	2008.6	2085.9
进出口总额（亿元）	4792.1	4552.8	4496.7
城镇化率（%）	/	82.93	83.04
城镇居民人均可支配收入（元）	51904	53689	56212

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 3 • 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《2025年前三季度大连市地区生产总值统一核算结果》，2025年1—9月，大连市实现地区生产总值7248.2亿元，按不变价格计算，同比增长6.0%。

### 产业结构

大连市产业结构不断调整，2024年，大连市三次产业结构由2022年的6.9：42.4：50.7调整为6.1：35.2：58.7，其中第一产业占比相对稳定，第二产业占比有所下降，第三产业占比有所增长。同期，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%。

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。2024年，大连市工业产值保持增长，规模以上工业增加值同比增长7.6%。2024年，分经济类型看，大连市国有控股企业增加值同比增长4.6%；股份制企业增加值同比增长12.3%；外商及港澳台商投资企业增加值同比下降1.1%；私营企业增加值同比增长3.5%。分行业看，石化工业增加值同比增长11.6%；装备制造业同比增长6.3%；农产品加工业同比下降2.5%。

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。2024年，大连市第三产业增加值为5582.2亿元。2024年，大连市公路、水运和民航三种运输方式完成货物运输量24686.5万吨，同比增长7.5%。其中，公路货运量18008.4万吨，同比增长3.9%；水路货运量6672.7万吨，同比增长18.3%；民航货邮运量5.4万吨，同比增长11.9%。全年三种运输方式货物运输周转量903.5亿吨公里，同比增长8.9%。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12160.8万人次，同比增长9.1%。其中，公路客运量10897.8万人次，水路客运量371.3万人次，民航客运量891.7万人次。全年三种运输方式旅客运输周转量161.1亿人公里，同比增长11.9%。同期，大连市房地产开发施工面积2894.9万平方米，同比下降14.4%；竣工面积276.3万平方米，同比下降14.9%。2024年，大连市商品房销售面积为292.7万平方米，同比下降5.3%。

根据《2025年前三季度大连市地区生产总值统一核算结果》，2025年1—9月，分产业看，大连市第一产业增加值370.3亿元，同比增长4.2%；第二产业增加值2575.5亿元，同比增长8.0%；第三产业增加值4302.4亿元，同比增长4.9%。

### 投资、消费和进出口

2024年，大连市固定资产投资保持增长，固定资产投资（不含农户）同比增长2.0%。2024年，大连市第一产业投资同比增长75.1%，第二产业投资同比下降13.6%，第三产业投资同比增长8.8%；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增长61.3%、下降16.9%和下降20.9%。

消费是大连市经济增长的重要推动力，2024年，大连市社会消费品零售总额为2085.9亿元，同比增长3.9%。2024年，大连市常住居民人均可支配收入为49980元。随着精准扶贫举措的开展，农村居民人均收入增长较快，2024年大连市农村居民人均可支配收入同比增长5.7%。

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。2024年，大连市外贸进出口总额为4496.7亿元，同比下降

1.3%；其中，大连市进口总额 2296.5 亿元，同比下降 7.2%；出口总额 2200.2 亿元，同比增长 5.8%。

根据《2025 年 1—9 月份大连市主要经济指标》，2025 年 1—9 月，大连市固定资产投资同比下降 6.5%；社会消费品零售总额 1609.4 亿元，同比增长 5.0%；外贸进出口总额为 3491.4 亿元，同比增长 3.9%；其中进口总额 1635.6 亿元，同比下降 7.5%，出口总额 1855.8 亿元，同比增长 16.4%。

### 3 区域信用环境

**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有所减弱。**

根据《大连市 2024 年国民经济和社会发展统计公报》，2024 年底，大连市金融机构本外币各项存款余额 21018.3 亿元，比年初增加 1132.3 亿元，其中人民币各项存款余额 20475.7 亿元，比年初增加 1072.0 亿元。年末金融机构本外币各项贷款余额 14265.0 亿元，比年初减少 139.9 亿元，其中人民币各项贷款余额 14095.4 亿元，比年初减少 97.2 亿元。

根据《2025 年 1—9 月份大连市主要经济指标》，截至 2025 年 9 月底，大连市金融机构本外币各项存款余额 21165.1 亿元，金融机构本外币贷款余额 14321.0 亿元。

### 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。

## 五、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、推进合同履行信用监管”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。2025年，大连市人民政府下发《大连市人民政府关于印发大连市深化零基预算改革实施方案的通知》（大政发〔2025〕8号），从预算编制方式、预算管理水平、预算绩效管理和财政资源统筹等方面深化零基预算改革。

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。

## 六、财政实力

### 1 财政体制

大连市作为计划单列市之一，跟踪期内继续获得中央政府有力支持，上级补助收入持续性好，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，2024年，大连市获得上级补助收入（含省补助计划单列市收入）362.70亿元，对大连市转移支付力度同比增加。

图表4·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	2022年	2023年	2024年
一般公共预算：上级补助收入	303.49	308.86	307.95
政府性基金预算：上级补助收入	1.51	2.39	54.75
<b>合计</b>	<b>305.00</b>	<b>311.25</b>	<b>362.70</b>

资料来源：大连市财政决算公开报表及大连市财政局提供资料

### 2 地方财政收支情况

跟踪期内，大连市一般公共预算收入有所增长，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继续下降，国有土地使用权出让收入仍为其最主要来源；未来大连市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。

### (1) 一般公共预算收支情况

2024年，大连市一般公共预算收入同比增长3.3%。大连市一般公共预算收入以税收收入为主，主要税种包括增值税、企业所得税、城市维护建设税、房产税和契税；2024年大连市税收收入略有下降，占一般公共预算收入比重为63.15%。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，2024年非税收入为285.51亿元，同比有所增长。

图表5·大连市一般公共预算收入构成情况（单位：亿元）

项目	2022年	2023年	2024年
<b>一般公共预算收入</b>	<b>669.77</b>	<b>750.24</b>	<b>774.77</b>
其中：税收收入	416.20	492.74	489.26
非税收入	253.57	257.49	285.51

资料来源：大连市财政决算公开报表

2024年，大连市一般公共预算支出合计有所增长。从构成来看，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资源勘探信息等支出为主，2024年上述七项支出合计836.04亿元，占一般公共预算支出合计的77.04%。

图表6·大连市一般公共预算支出合计构成情况（单位：亿元）

项目	2022年	2023年	2024年
主要支出：			
一般公共服务支出	81.29	82.28	81.17
国防支出	0.58	0.83	0.76
公共安全支出	69.45	63.83	58.51
教育支出	125.95	119.42	119.74
科学技术支出	14.90	13.61	8.17
文化旅游体育与传媒支出	13.47	10.95	12.27
社会保障和就业支出	201.96	213.83	224.98
卫生健康支出	82.76	76.40	75.01
节能环保支出	7.10	12.15	8.73
城乡社区支出	145.08	144.05	193.90
农林水支出	39.46	39.66	45.02
交通运输支出	33.03	24.40	34.89
资源勘探信息等支出	44.68	71.64	82.73
商业服务业等支出	9.66	11.58	15.25
金融支出	2.60	9.38	3.10
援助其他地区支出	0.03	0.33	0.26
自然资源海洋气象等支出	6.78	7.72	10.01
住房保障支出	45.76	40.26	40.21
粮油物资储备支出	0.33	0.41	0.23
灾害防治及应急管理支出	7.58	7.07	7.94
其他支出	2.67	7.17	5.28
债务付息支出	55.81	56.17	56.86
债务发行费用支出	0.17	0.35	0.12
<b>一般公共预算支出合计</b>	<b>991.08</b>	<b>1013.50</b>	<b>1085.14</b>

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

2024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%）为71.40%，财政自给能力较强。

根据《2025年1—9月份大连市主要经济指标》，2025年1—9月，大连市实现一般公共预算收入589.0亿元，同比下降2.6%；同期，完成一般公共预算支出804.6亿元，同比增长9.1%。

### （2）政府性基金预算收支情况

2024年，大连市政府性基金收入合计同比有所下降，主要系房地产市场低迷导致国有土地使用权出让收入下降所致；国有土地使用权出让收入占政府性基金收入合计的比重为79.29%，是政府性基金收入最主要来源。

图表7·大连市政府性基金收入合计构成情况（单位：亿元）

项目	2022年	2023年	2024年
政府性基金收入	164.45	133.32	126.87
其中：国有土地使用权出让收入	148.07	117.70	111.64
专项债务对应项目专项收入	5.64	11.36	13.93
<b>政府性基金收入合计</b>	<b>170.09</b>	<b>144.68</b>	<b>140.80</b>

资料来源：大连市财政决算公开报表

2024年，大连市政府性基金支出合计同比有所增长。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，2024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23.15%和57.92%，同比分别下降24.69%和增长51.81%。

图表8·大连市政府性基金支出合计构成情况（单位：亿元）

项目	2022年	2023年	2024年
社会保障和就业支出	0.59	0.77	--
城乡社区支出	142.46	106.36	79.86
其中：国有土地使用权出让收入安排的支出	136.90	98.65	74.29
农林水支出	--	--	0.81
交通运输支出	0.28	0.10	1.05
资源勘探工业信息等支出	--	--	8.79
粮油物资储备支出	--	--	0.16
其他支出	163.06	122.45	185.89
债务付息支出	31.39	36.28	44.10
债务发行费用支出	0.25	0.26	0.31
<b>政府性基金支出合计</b>	<b>338.25</b>	<b>266.22</b>	<b>320.97</b>

注：1.2022—2023年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；2.“--”表示数据不适用  
 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《大连市2025年上半年财政收支执行情况》，2025年1—6月，大连市完成政府性基金收入131.8亿元，同比增长107.6%；政府性基金支出122.2亿元，同比增长2.3%。

### （3）国有资本经营预算收支情况

2024年，大连市国有资本经营收入总计为1.31亿元，占财政收入的比重很小。

### （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。

## 七、债务状况

### 1 地方政府债务负担

跟踪期内，大连市政府债务规模有所增长，但仍控制在政府债务限额以内。

2024年，大连市政府债务规模有所增长。截至2024年底，大连市政府债务为3173.85亿元。其中一般债务1670.91亿元，占52.65%；专项债务1502.94亿元，占47.35%。

图表9 • 2022—2024年大连市政府债务余额情况表（单位：亿元）

项目	2022年末	2023年末	2024年末
<b>地方政府债务</b>	<b>2544.90</b>	<b>2897.63</b>	<b>3173.85</b>
其中：一般债务	1532.67	1659.18	1670.91
专项债务	1012.23	1238.45	1502.94

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，2024年底，大连市政府本级债务为1009.43亿元，占31.80%；县（市、区）级政府债务2164.42亿元，占68.20%。

图表10 • 2022—2024年大连市本级和各区县政府债务余额情况表（单位：亿元）

项目	2022年末	2023年末	2024年末
市本级	789.07	902.07	1009.43
县（市、区）级	1755.83	1995.56	2164.42
<b>合计</b>	<b>2544.90</b>	<b>2897.63</b>	<b>3173.85</b>

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，2024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1190.82亿元，占37.52%；用于土地储备276.31亿元，占8.71%。从债权类型看，政府债券3168.76亿元，占99.84%；主权外债及其他债务5.09亿元，占0.16%。

图表11 • 2022—2024年大连市政府债务限额情况表（单位：亿元）

项目	2022年末	2023年末	2024年末
<b>政府债务限额</b>	<b>2733.14</b>	<b>2913.92</b>	<b>3412.92</b>
其中：一般债务限额	1612.31	1663.19	1683.19
专项债务限额	1120.83	1250.73	1729.73

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。**

2024年，大连市地方政府债务/当年GDP变动不大，为33.35%，大连市政府债务/当年GDP处于一般水平。

2024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)]为1278.27亿元，地方政府债务为3173.85亿元。同期，大连市地方政府债务/当年地方综合财力为248.29%，同比有所上升。

从到期债务的年度分布看，截至2024年底，大连市未来三年需要偿还的到期政府债务分别为303.99亿元、147.21亿元和127.91亿元，分别相当于2024年底全部政府债务的9.58%、4.64%和4.03%，未来三年大连市政府集中偿付压力不大。

## 八、跟踪存续债券偿还能力分析

跟踪期内，大连市一般公共预算收入合计对跟踪评级一般债券的保障程度尚可；大连市政府性基金预算收入合计对跟踪评级专项债券的保障程度偏低，考虑到相关债券纳入政府性基金预算管理，若预期收益暂时难以实现，大连市政府可通过续发方式进行周转，对相关债券偿还提供进一步保障。

## 1 一般债券偿还能力分析

根据国发〔2014〕43号文以及财库〔2015〕68号文，地方政府一般债券用于没有收益的公益性项目，收入及本息偿还资金纳入大连市一般公共预算管理，主要以一般公共预算收入偿还。

截至2025年10月31日，联合资信所评大连市存续一般债券余额合计733.9304亿元（含再融资一般债券680.9304亿元），2024年大连市一般公共预算收入为774.77亿元，为跟踪评级一般债券余额合计的1.06倍。大连市一般公共预算收入合计对跟踪评级一般债券的保障程度尚可。

## 2 专项债券偿还能力分析

财政部《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）提出，在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。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。

截至2025年10月31日，联合资信所评大连市存续专项债券余额合计987.8806亿元（含再融资专项债券430.6314亿元），2024年大连市政府性基金收入合计为140.80亿元，是跟踪评级大连市专项债券余额合计的0.14倍。大连市政府性基金收入合计对跟踪评级专项债券的保障程度偏低。

截至2025年10月31日，联合资信暂未获取到大连市跟踪评级专项债券募投项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券相关项目进展情况。联合资信关注到，对于项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券，募投项目未来收益实现情况易受项目实际运营、宏观经济等的影响，存在一定不确定性。考虑到相关债券纳入政府性基金预算管理，若预期收益暂时难以实现，大连市政府可通过续发方式进行周转，对相关债券偿还提供进一步保障。

## 九、跟踪评级结论

基于对大连市经济、财政、管理水平、地方政府债务状况以及相关债券偿还能力的综合分析评估，联合资信确认维持2023年大连市政府一般债券（一期~二期）、2023年大连市地方政府再融资一般债券（一期~八期）、2023年大连市政府专项债券（一期~十四期）、2023年大连市地方政府再融资专项债券（一期~四期）、2024年大连市政府一般债券（一期~二期）、2024年大连市地方政府再融资一般债券（一期~三期）、2024年大连市政府专项债券（一期~十一期）、2024年大连市地方政府再融资专项债券（一期~六期）、2025年大连市政府一般债券（一期~二期）、2025年大连市地方政府再融资一般债券（一期~七期）、2025年大连市政府专项债券（一期~十八期）和2025年大连市地方政府再融资专项债券（一期~十一期）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
<b>AAA</b>	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
<b>AA</b>	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
<b>A</b>	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
<b>BBB</b>	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
<b>BB</b>	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>B</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
<b>CCC</b>	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
<b>CC</b>	基本不能偿还债务
<b>C</b>	不能偿还债务