2026年大连市地方政府再融资专项债券（三期）信用评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



www.lhratings.com

信用评级公告

联合〔2026〕9022 号

联合资信评估股份有限公司通过对 2026 年大连市地方政府再融资专项债券（三期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2026 年大连市地方政府再融资专项债券（三期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年三月二十八日

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、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

2026年大连市地方政府再融资专项债券（三期）信用评级报告

债项名称	发行规模	发行期限	评级结果	评级时间
2026年大连市地方政府再融资专项债券（三期）	22.2742亿元	10年	AAA	2026/10/28

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。
- 2023－2025年，大连市经济持续增长。凭借较好的工业基础和综合性外贸口岸优势，同时在国家政策及资金的支持下，大连市经济发展前景向好。
- 2023－2025年，大连市一般公共预算收入波动下降，财政自给能力较强，上级补助收入持续性好；政府性基金收入波动增长，国有土地使用权出让收入为政府性基金收入最主要来源，未来基金收入受房地产市场波动及国家相关政策影响存在一定不确定性。
- 2023－2025年底，大连市政府债务规模持续增长，考虑到未来三年大连市政府集中偿付压力不大，总体债务风险可控。
- 本期债项的偿债资金纳入大连市政府性基金预算管理，大连市政府性基金收入合计对本期债项的保障程度高。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 地方政府信用评级方法 V3.0.202006

评级模型 地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经济实力与政府治理水平	B	经济实力	地区经济规模	3
			地区经济发展质量	1
		政府治理水平		3
财政实力与债务风险	F4	财政实力		3
		债务状况		5
指示评级				**aa**
外部支持				+3
评级结果				**AAA**

基础数据

项目	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值（亿元）	8752.9	9516.9	10002.1
地区生产总值增速（%）	6.0	5.2	5.7
人均地区生产总值（元）	116557.0	126185.0	132583.5
三次产业结构	6.9:42.4:50.7	6.1:35.2:58.7	6.7:35.3:58.0
固定资产投资增速（%）	0.6	2.0	-17.0
社会消费品零售总额（亿元）	2008.6	2085.9	2180.8
进出口总额（亿元）	4552.8	4496.7	4492.6
城镇化率（%）	82.93	83.04	/
居民人均可支配收入（元）	47608	49980	52007
一般公共预算收入（亿元）	750.24	774.77	749.48
其中：税收收入（亿元）	492.74	489.26	505.88
一般公共预算收入增长率（%）	12.0	3.3	-3.3
上级补助收入（亿元）	311.25	362.70	390.91
一般公共预算支出合计（亿元）	1013.50	1085.14	1122.04
财政自给率（%）	74.02	71.40	66.80
政府性基金收入合计（亿元）	144.68	140.80	191.23
地方综合财力（亿元）	1206.16	1278.27	1331.62
地方政府债务余额（亿元）	2897.63	3173.85	3561.23
地方政府债务限额（亿元）	2913.92	3412.92	3716.92
政府债务余额/GDP（%）	33.10	33.35	35.60
政府债务余额/地方综合财力（%）	240.24	248.29	267.44

注：因公开资料未获取 2025 年大连市人均地区生产总值和大连市常住人口数据，2025 年人均地区生产总值=2025 年地区生产总值/2024 年大连市常住人口；2024 年和 2025 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；固定资产投资增速不含农户；财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%；上表中上级补助收入包含省补助计划单列市收入；地方综合财力=一般公共预算收入+政府性基金收入合计+上级补助收入（含省补助计划单列市收入）；“/”表示数据未获取；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成
资料来源：大连市统计年鉴、大连市国民经济和社会发展统计公报、大连市财政决算公开、大连市政府债券信息披露文件、大连市统计局披露统计数据、大连市人民政府网站披露文件和大连市财政局提供数据等

评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2026/09/21	谢 晨 何 泰 潘跃升 李 琳	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006	阅读全文
AAA	2023/01/06	谢 晨 蒋智超 程畅威	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006	阅读全文

注：上述历史评级项目的方法/模型、评级报告通过链接可查阅
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

项目组成员：何 泰 hetai@lhratings.com | 潘跃升 panys@lhratings.com | 李 琳 lilin@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）

一、主体概况

大连市为辽宁省副省级城市、国家计划单列市，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 2025 年国民经济和社会发展统计公报》，2025 年，大连市实现地区生产总值 10002.1 亿元，同比增长 5.7%。

大连市人民政府驻地：大连市西岗区人民广场 1 号。

二、宏观经济和政策环境分析

2026 年上半年，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策同向发力，为“十五五”良好开局筑牢根基。货币政策延续“适度宽松”基调，总量与结构双轮驱动的政策框架持续深化；财政政策延续更加积极有为的基调，税收增幅持续提高，民生领域保障有力；结构政策继续着力优化科技创新企业发展环境，支持中小企业发展，明确就业支持和城市更新规划。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，国民经济整体运行在合理区间，上半年 GDP 同比增长 4.7%，节奏前高后低。量价共振、结构持续升级驱动出口超预期高增，新质生产力持续培育壮大，高端制造、现代服务等新动能快速成长，一定程度上对冲了传统经济板块的下行压力，保障了宏观经济大盘稳定。但经济复苏的结构性矛盾突出，供强需弱、外强内弱、新强旧弱的格局持续分化，经济增长动能阶段性回落。当前经济运行的核心压力集中于内需偏弱，固定资产投资由一季度小幅正增态势转为同比下降 5.7%，其中房地产深度调整持续拖累投资修复，居民消费内生动力不足、修复节奏偏缓，社会消费品零售总额同比增长 1.3%；同时外部不确定性加剧，中东地缘冲突推升能源价格，带来输入性成本压力，叠加全球贸易博弈持续扰动，经济持续向好的基础仍有待稳固。信用方面，信贷“降速提质”成为新常态，信贷结构持续优化，直接融资比例显著提升。宏观杠杆率结束上行趋势，名义 GDP 增长回升缓解被动上升压力。工业企业效益显著改善，新质生产力构成核心驱动力。商业银行资产质量总体平稳，信用利差压缩至历史低位。

展望后续，宏观政策将继续加大逆周期调节力度，推动存量政策加紧落地，储备增量政策，提振经济走势，确保完成全年经济增长目标。宏观经济运行有望延续结构性修复态势，呈现“外需韧性托底、内需逐步修复、新动能持续发力”的格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察半年报（2026 年 6 月）》。

三、区域经济实力

1 区域发展基础

大连市区位优越，港口众多，交通便利，自然资源丰富，为其经济发展创造了有利条件。随着大连市枢纽海港效应的逐渐深化、自贸试验区的持续发展以及推动区域经济高质量发展的各项政策措施的出台，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，形成以大孤山半岛、长兴岛、大窑湾、鲅鱼湾、太平湾为核心的“两岛三湾”港口集群；根据大连市人民政府官方网站于 2026 年 4 月 28 日披露信息，大连市拥有生产经营泊位 219 个，可停靠国际主流最大等级的船舶；已开通集装箱班轮航线 108 条，联通全球 160 多个国家和地区的 300 多个港口；并凭借四项绿色船燃“首单”加注，成为全球少数具备多品类绿色船燃加注能力的港口之一。2025 年，大连市全年港口货物吞吐量 3.0 亿吨，同比下降 6.2%；集装箱吞吐量 548.2 万标箱，同比增长 1.5%。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。

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。2025 年 12 月，大连市人民政府印发《大连市推动经济高质量发展的若干政策措施》，围绕加快建设现代化产业体系、提升内需活力、抓好改革开放、统筹推动城乡融合发展和持续保障改善民生 5 方面提出 36 条具体举措，推动大连市经济持续回升向好，打好打赢决胜之年决胜之战。

2 区域经济发展水平

大连市经济持续增长，工业经济基础较好；凭借综合性外贸口岸优势，同时在国家政策及资金的支持下，大连市经济发展前景向好。

大连市经济持续发展，经济总量不断增长，根据大连市国民经济和社会发展统计公报和大连市统计年鉴，大连市地区生产总值由 2015 年的 5400.1 亿元增长至 2025 年的 10002.1 亿元。2025 年，大连市地区生产总值同比增长 5.7%；地区生产总值居省内首位，计划单列市第 4 位；增长率较全国平均水平高 0.7 个百分点。

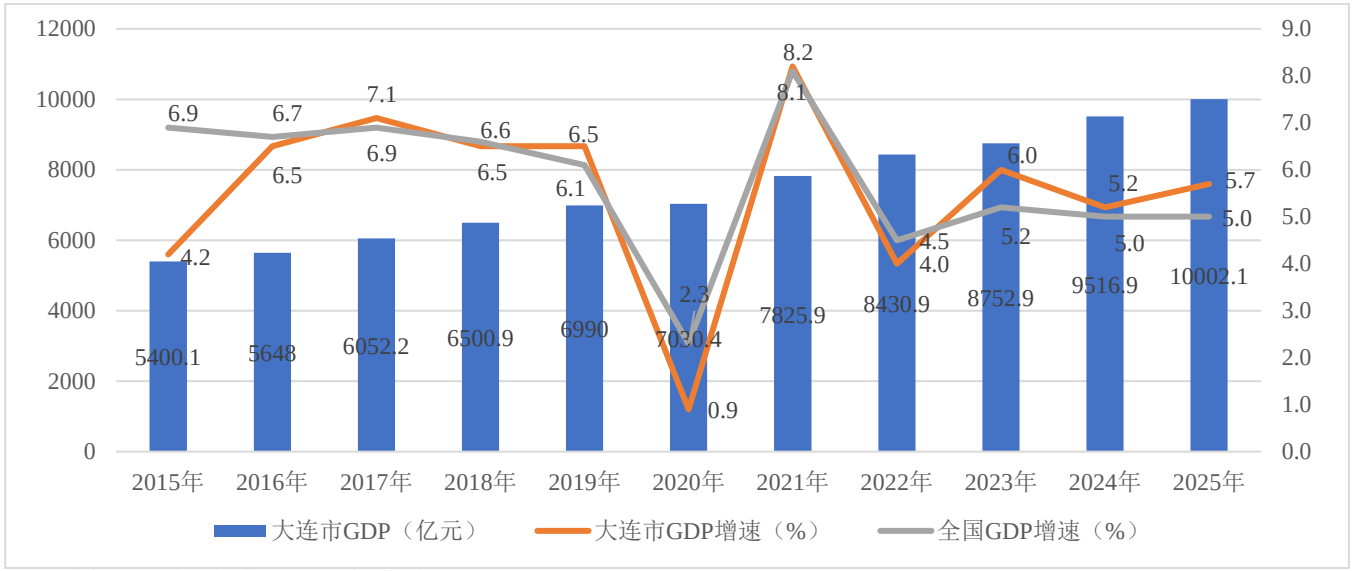
图表 1 • 2023－2025 年大连市国民经济发展主要指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值（亿元）	8752.9	9516.9	10002.1
地区生产总值增速（%）	6.0	5.2	5.7

人均地区生产总值（万元）	11.66	12.62	13.26
三次产业结构	6.9:42.4:50.7	6.1:35.2:58.7	6.7:35.3:58.0
规上工业增加值增速（%）	12.0	7.6	11.7
固定资产投资增速（%）	0.6	2.0	-17.0
社会消费品零售总额（亿元）	2008.6	2085.9	2180.8
进出口总额（亿元）	4552.8	4496.7	4492.6
城镇化率（%）	82.93	83.04	/
居民人均可支配收入（元）	47608	49980	52007

注：因公开资料未获取 2025 年大连市人均地区生产总值和大连市常住人口数据，2025 年人均地区生产总值=2025 年地区生产总值/2024 年大连市常住人口；2024 年和 2025 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；固定资产投资增速不含农户；“/”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

图表 2 • 大连市地区生产总值及增速情况



注：地区生产总值按当年价格计算；增速按不变价格计算
资料来源：大连市国民经济和社会发展统计公报、大连市统计年鉴、中华人民共和国国民经济和社会发展统计公报

根据大连市统计局公开披露数据，2026 年 1—6 月，大连市实现地区生产总值 4918.5 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.1%。

产业结构

随着经济持续发展，大连市产业结构不断调整，2015—2025 年，三次产业结构由 7.1:41.6:51.4 调整为 6.7:35.3:58.0，第三产业占比明显提升。2025 年，大连市第一产业增加值 665.4 亿元，同比增长 3.6%；第二产业增加值 3532.5 亿元，同比增长 7.7%；第三产业增加值 5804.2 亿元，同比增长 4.8%。

大连市工业经济基础较好。依托于良好的工业发展基础和丰富的自然资源，大连市形成了以石化、装备制造、船舶制造、电子信息等行业为支柱的工业体系。2023—2025 年，大连市工业产值保持增长，规模以上工业增加值分别同比增长 12.0%、7.6%和 11.7%。2025 年，分经济类型看，大连市国有控股企业增加值同比增长 14.6%；股份制企业增加值同比增长 15.7%；外商及港澳台商投资企业增加值同比增长 3.0%；私营企业增加值同比增长 1.7%。分行业看，石化工业增加值同比增长 8.9%；装备制造业增加值同比增长 15.4%；农产品加工业增加值同比下降 6.4%。《沿海港口布局规划》指出大连港以构建集装箱、石油、铁矿石、粮食、商品汽车、客货滚装、邮轮运输等七大专业化运输中转系统，打造以石化、装备制造、船舶制造、电子信息产业为主的四大临港、临海产业基地，构筑综合物流、国际邮轮、航运商务三大服务中心，形成功能完善的现代化港口服务体系，成为大连东北亚国际航运中心的坚实基础。2014 年 6 月，大连金普新区正式成立，成为我国东北三省地区第一个国家级新区，国务院强调将大连金普新区建设成为我国面向东北亚区域开放合作的战略高地、引领东北地区全面振兴的重要增长极、老工业基地转变发展方式的先导区、体制机制创新与自主创新的示范区、新型城镇化和城乡统筹的先行区，带动东北地区等老工业基地全面振兴，深入推进面向东北亚区域开放合作。此外，《沿海经济发展规划》明确提出聚焦绿色低碳发展，以钢材和有色金属精深加工为重点，加强纯净化冶炼等关键技术研究，推动大连、营口冶金产业转型升级，加快发展高品质特殊钢、高性能合金、高温合金、高纯稀有金属材料等高附加值产品。2026 年 4 月，大连市人民政府发布《大连市国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》，明确提出以产业提质升级为主线，因地制宜

发展新质生产力，争创国家新型工业化示范区，培育壮大战略性新兴产业，布局发展未来产业新赛道，促进服务业优质高效发展，着力打造绿色石化和以汽车及零部件、船舶与海工装备、特色装备制造为主的装备制造 2 个 5000 亿级产业集群，消费品工业、软件和信息技术服务、电子信息制造、新能源 4 个 1000 亿级产业集群，构建形成多点支撑、多业并举、多元发展的现代化产业体系。

大连市服务业以交通运输为主。伴随着大连市产业结构调整升级，大连市服务业对经济增长贡献常年超过工业，成为拉动全市经济增长的最重要动力。2023－2025 年，大连市第三产业增加值分别为 4441.7 亿元、5582.2 亿元和 5804.2 亿元。2025 年，大连市公路、水运和民航三种运输方式完成货物运输量 24535.3 万吨，同比下降 0.6%。其中，公路货运量 17916.6 万吨，同比下降 0.5%；水路货运量 6612.7 万吨，同比下降 0.9%；民航货邮运量 6.0 万吨，同比增长 12.0%。2025 年，大连市三种运输方式货物运输周转量 908.1 亿吨公里，同比增长 0.5%。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 11225.9 万人次，同比下降 7.7%。其中，公路客运量 9904.7 万人次，同比下降 9.1%；水路客运量 407.5 万人次，同比增长 9.7%；民航客运量 913.7 万人次，同比增长 2.5%。全年三种运输方式旅客运输周转量 161.1 亿人公里，与上年持平。2025 年，大连市房地产开发施工面积 2595.7 万平方米，同比下降 10.3%。2023－2025 年，大连市商品房销售面积分别为 309.6 万平方米、292.7 万平方米和 256.4 万平方米，同比分别下降 28.7%、5.3%和 12.4%。

根据大连市统计局公开披露数据，2026 年 1－6 月，分产业看，大连市第一产业增加值 227.3 亿元，同比增长 2.1%；第二产业增加值 1698.1 亿元，同比增长 5.3%；第三产业增加值 2993.1 亿元，同比增长 5.1%。

投资、消费和进出口

2023－2025 年，大连市固定资产投资有所波动，固定资产投资（不含农户）分别同比增长 0.6%、2.0%和-17.0%。2025 年，大连市第一产业投资同比下降 50.6%，第二产业投资同比下降 0.6%，第三产业投资同比下降 22.8%；全年基础设施投资、高技术产业投资和房地产开发投资分别同比下降 11.9%、28.0%和 30.1%。

消费是大连市经济增长的重要推动力。2023－2025 年，大连市社会消费品零售总额分别为 2008.6 亿元、2085.9 亿元和 2180.8 亿元，同比分别增长 8.8%、3.9%和 2.1%。2025 年 12 月，大连市人民政府印发《大连市大力提振消费若干措施》，坚持有效市场和有为政府相结合、促进消费和增加收入相结合、优化供给和扩大需求相结合、提质升级和创新发展相结合，多渠道增加城乡居民收入，提升消费能力和意愿；多元化丰富消费供给，全方位支持扩大商品和服务消费；多举措创新消费场景，加快发展各类新型消费；培育市场主体，优化消费环境，着力打造能消费、愿消费、乐消费的氛围。2023－2025 年，大连市居民年人均可支配收入分别为 47608 元、49980 元和 52007 元。随着精准扶贫举措的开展，大连市农村居民人均可支配收入同比增速分别为 6.8%、5.7%和 4.5%。

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。2023－2025 年，大连市外贸进出口总额分别为 4552.8 亿元、4496.7 亿元和 4492.6 亿元，分别同比下降 5.0%、1.3%和 0.3%。2025 年，大连市进口总额 2060.1 亿元，同比下降 10.6%；出口总额 2432.5 亿元，同比增长 10.6%。

根据大连市人民政府官方网站公开披露数据，2026 年 1－6 月，大连市固定资产投资同比下降 19.2%；社会消费品零售总额 1112.8 亿元，同比下降 1.1%。

3 区域金融环境

大连市金融运行保持稳健，金融业资产规模有所扩大。

根据《大连市 2025 年国民经济和社会发展统计公报》，2025 年底，大连市金融机构本外币各项存款余额 21356.6 亿元，比年初增加 338.3 亿元，其中人民币各项存款余额 20740.8 亿元，比年初增加 265.1 亿元。年末金融机构本外币各项贷款余额 14253.8 亿元，比年初减少 11.2 亿元，其中人民币各项贷款余额 14130.6 亿元，比年初减少 35.2 亿元。

根据大连市人民政府官方网站公开披露数据，截至 2026 年 6 月底，大连市金融机构本外币各项存款余额 22331.4 亿元，金融机构本外币贷款余额 14151.6 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。

2026 年，大连市经济社会发展的主要预期目标是：地区生产总值增长 5%以上，固定资产投资增长 3%，规上工业增加值增长 6%，社会消费品零售总额增长 3%，外贸进出口增长 3%，实际利用外资达到 5 亿美元，一般公共预算收入增长 1%，城乡居民收入和经济增长基本同步，就业和物价保持稳定，完成省下达“十五五”碳排放强度序时进度目标。

大连市“十五五”时期经济社会发展的主要目标是：到2030年，全市经济实力显著增强，创新动能充分迸发，社会事业全面进步，维护国家“五大安全”能力明显提升，“六个建设”实现突破性进展，基本形成营商环境好、创新能力强、产业结构优、生态环境美、发展活力足、幸福指数高的全面振兴新图景，“两先区”“三个中心”高质量发展提质升级取得重大突破。

大连市经济规模稳步增长，未来发展战略目标明确，但联合资信也关注到，国际国内发展的不确定性因素较多，经济下行压力仍然较大，大连市面临传统产业增长动能减弱，人口红利减弱及资源环境约束趋紧的压力。

四、政府治理水平

大连市不断提高依法行政水平；政府信息透明度较高，信息披露及时性较好；信用环境、政府采购及财政体制建设不断健全；政府债务管理制度较为规范。

信息披露方面，大连市根据《中华人民共和国政府信息公开条例》等有关法规及时披露政务信息。大连市人民政府通过加大政府信息公开力度、强化政策解读回应关切、优化公开平台建设管理及推进基层政务公开标准化规范化等措施及时、持续提升政府公信力。2025年，大连市政府办公厅通过市政府门户网站发布信息4976条、“大连市政府办公厅”微信公众号发布信息30条，发布市政府及市政府办公厅文件35件、市政府令3件；编发市政府公报12期，不断扩大网络版政府公报使用范围；开展政策解读58次、组织“在线访谈”43期、举办新闻发布会32期；通过市政府门户网站发布意见征集信息117条。

信用环境方面，2021年7月，《大连市社会信用条例》正式施行，条例对社会信用信息管理、守信激励和失信惩戒、社会信用主体权益保障、社会信用行业发展、社会信用环境建设等作出明确规定。信用制度的建立将推动大连市信用体系建设工作达到新水平，改善经济社会发展信用环境，普遍提高市场和社会满意度。根据大连市信用办印发的《2024年大连市社会信用体系建设工作要点》，2024年大连市以加强信用信息归集为基础，以提升信用监管效能和拓展信用应用为目标，着力推动“信用报告替代无违法违规证明、拓展信用综合评价结果应用、打造特色信易贷服务体系、推进合同履约信用监管”等工作实现新突破。2025年，大连市发展和改革委员会印发《大连市公共信用信息目录（2025年版）》，旨在持续推进大连市社会信用体系建设高质量发展，进一步规范公共信用信息的归集、共享工作。

政府购买服务方面，大连市通过制定并发布政府购买服务相关制度、确定政府采购目录和政府采购负面清单等措施，为区域内政府采购工作的发展打下基础。大连市陆续发布《大连市政府采购标准化文件（征求意见稿）》和《大连市政府采购负面清单（征求意见稿）》等文件及规章制度不断推进政府采购标准化建设，规范政府采购活动，提高政府采购效率。

财政体制方面，大连市财政局以“建立全面规范透明、标准科学、约束有力的预算制度”目标为引领，严格贯彻过“紧日子”要求，创新预算管理方式，优化支出结构；大连市财政局印发《市本级基本支出预算管理办法》《大连市政府投资基本建设项目预（结）决算审查管理办法（试行）》，不断提高财政资源配置效率和财政资金使用效益。2022年，大连市进一步规范市本级财政资金管理制度，下发《大连市人民政府办公室关于印发大连市本级财政资金管理暂行办法的通知》（大政办发〔2022〕24号），从年初预算资金管理、年中预算资金调整管理等方面提高资金使用效益。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债务管理方案，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《大连市人民政府关于加强政府性债务管理的实施意见》（大政发〔2015〕28号）、《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 大连市发展和改革委员会关于印发 <大连市政府专项债券管理办法（试行）> 的通知》（大财建〔2020〕626号），相关政策对防范区域性、系统性债务风险及化解政府债务提供了制度保障，规范了政府债务管理。

五、财政实力

1 财政体制

大连市作为计划单列市之一，持续获得中央政府有力支持，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，2023－2025 年，大连市分别获得上级补助收入（含省补助计划单列市收入）311.25 亿元、362.70 亿元和 390.91 亿元。

图表 3 • 大连市获得上级补助收入（含省补助计划单列市收入）情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算：上级补助收入	308.86	307.95	325.44
政府性基金预算：上级补助收入	2.39	54.75	65.47
合计	**311.25**	**362.70**	**390.91**

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

受 2025 年税收收入增长不及预期和非税收入未能对冲基数实现增长的综合影响，2023－2025 年，大连市一般公共预算收入波动下降，财政自给能力较强；政府性基金收入波动增长，国有土地使用权出让收入为其最主要来源，未来基金收入受房地产市场波动及国家相关政策影响存在一定不确定性。

（1）一般公共预算收支情况

2023－2025 年，大连市一般公共预算收入波动下降；2025 年，大连市一般公共预算收入同比下降 3.3%，主要是受大石化年中全面停产搬迁、房地产行业税收尚未好转等因素影响，税收收入增长不及预期；加之，2024 年新机场缴纳海域使用金、金普新区落实国家海洋督察罚没入库等一次性收入垫高了基数，非税收入未能对冲基数实现增长。大连市一般公共预算收入以税收收入为主，2023－2025 年税收收入占比分别为 65.68%、63.15%和 67.50%。大连市主要税种包括增值税、企业所得税、房产税、城市维护建设税和个人所得税，2025 年上述五项合计 422.52 亿元，占税收收入的 83.52%。2023－2025 年，大连市税收收入波动增长。大连市非税收入主要由国有资源（资产）有偿使用收入、罚没收入、专项收入和行政事业性收费收入构成，2023－2025 年非税收收入波动下降。

图表 4 • 大连市一般公共预算收入构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算收入	**750.24**	**774.77**	**749.48**
其中：税收收入	492.74	489.26	505.88
非税收入	257.49	285.51	243.60

资料来源：大连市财政决算公开报表

2023－2025 年，大连市一般公共预算支出合计持续增长。从构成来看，2023－2025 年，一般公共预算支出以社会保障和就业支出、城乡社区支出、教育支出、一般公共服务支出、卫生健康支出、交通运输支出、资源勘探信息等支出为主，2025 年上述七项支出合计 837.99 亿元，占一般公共预算支出合计的 74.68%。

图表 5 • 大连市一般公共预算支出合计构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
主要支出：			
一般公共服务支出	82.28	81.17	90.13
国防支出	0.83	0.76	0.78
公共安全支出	63.83	58.51	66.68
教育支出	119.42	119.74	119.89
科学技术支出	13.61	8.17	7.68
文化旅游体育与传媒支出	10.95	12.27	12.06
社会保障和就业支出	213.83	224.98	215.95
卫生健康支出	76.40	75.01	79.05
节能环保支出	12.15	8.73	11.37
城乡社区支出	144.05	193.90	177.79
农林水支出	39.66	45.02	46.12
交通运输支出	24.40	34.89	78.52
资源勘探工业信息等支出	71.64	82.73	76.66
商业服务业等支出	11.58	15.25	10.60
金融支出	9.38	3.10	5.51
援助其他地区支出	0.33	0.26	0.24
自然资源海洋气象等支出	7.72	10.01	8.97
住房保障支出	40.26	40.21	47.61
粮油物资储备支出	0.41	0.23	0.32
灾害防治及应急管理支出	7.07	7.94	7.29
其他支出	7.17	5.28	2.92
债务付息支出	56.17	56.86	55.67
债务发行费用支出	0.35	0.12	0.23
一般公共预算支出合计	**1013.50**	**1085.14**	**1122.04**

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

2023－2025 年，大连市财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%）分别为 74.02%、71.40%和 66.80%，财政自给能力较强。

（2）政府性基金预算收支情况

2023－2025 年，大连市政府性基金收入合计波动增长；2025 年，大连市政府性基金收入合计同比增长 35.8%。2025 年，大连市国有土地使用权出让收入同比增长 46.05%，占政府性基金收入合计的比重为 85.26%，是政府性基金收入最主要来源。

图表 6 • 大连市政府性基金收入合计构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
政府性基金收入	133.32	126.87	175.96
其中：国有土地使用权出让收入	117.70	111.64	163.05
专项债务对应项目专项收入	11.36	13.93	15.27
政府性基金收入合计	**144.68**	**140.80**	**191.23**

资料来源：大连市财政决算公开报表

2023－2025 年，大连市政府性基金支出合计持续增长。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。2025 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 19.30%和 48.72%。

图表 7 • 大连市政府性基金支出合计构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
社会保障和就业支出	0.77	--	--
城乡社区支出	106.36	79.86	108.13
其中：国有土地使用权出让收入安排的支出	98.65	74.29	79.97
农林水支出	--	0.81	11.28
交通运输支出	0.10	1.05	5.04
资源勘探工业信息等支出	--	8.79	30.93
住房保障支出	--	--	2.34
科学技术支出	--	--	0.30
文化旅游体育与传媒支出	--	--	0.04
节能环保支出	--	--	0.27
粮油物资储备支出	--	0.16	3.87
其他支出	122.45	185.89	201.85
债务付息支出	36.28	44.10	49.87
债务发行费用支出	0.26	0.31	0.39
政府性基金支出合计	**266.22**	**320.97**	**414.33**

注：1.2023 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；3. 2025 年自然资源海洋气象等支出和抗疫特别国债安排的支出分别为 82.00 万元和 63.00 万元，因规模小故未在图表 7 中列示
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

（3）国有资本经营预算收支情况

2023－2025 年，大连市国有资本经营收入分别为 1.42 亿元、1.31 亿元和 1.10 亿元，占财政收入的比重很小。

（4）未来展望

根据《关于大连市 2025 年预算执行情况和 2026 年预算草案的报告》，2026 年，大连市一般公共预算收入安排 756.9 亿元，增长 1%；一般公共预算支出安排 1135.1 亿元，增长 1.2%；政府性基金收入 268.5 亿元，增长 40.4%；国有资本经营收入 2.4 亿元。

六、债务状况

1 地方政府债务负担

大连市政府债务规模持续增长，但均控制在政府债务限额以内。

2023－2025 年末，大连市政府债务规模不断增长，2025 年底为 3561.23 亿元，其中一般债务占 47.20%；专项债务占 52.80%。

图表 8 • 2023－2025 年末大连市政府债务余额情况表（单位：亿元）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
地方政府债务	**2897.63**	**3173.85**	**3561.23**
其中：一般债务	1659.18	1670.91	1680.76
专项债务	1238.45	1502.94	1880.47

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，2025 年底，大连市政府本级债务为 1063.29 亿元，占 29.86%；县（市、区）级政府债务 2497.94 亿元，占 70.14%。

图表 9 • 2023－2025 年末大连市本级和各区政府债务余额情况表（单位：亿元）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
市本级	902.07	1009.43	1063.29
县（市、区）级	1995.56	2164.42	2497.94
合计	**2897.63**	**3173.85**	**3561.23**

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，2025 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 1214.40 亿元，占 34.10%；用于土地储备 276.98 亿元，占 7.78%。从债权类型看，政府债券 3556.30 亿元，占 99.86%；主权外债及其他债务 4.93 亿元，占 0.14%。

图表 10 • 2023－2025 年末大连市政府债务限额情况表（单位：亿元）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
政府债务限额	**2913.92**	**3412.92**	**3716.92**
其中：一般债务限额	1663.19	1683.19	1711.19
专项债务限额	1250.73	1729.73	2005.73

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，截至 2025 年底，大连市政府债务限额 3716.92 亿元；同期末，大连市政府债务余额为 3561.23 亿元，距债务限额尚余 155.69 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。

2023－2025 年，大连市地方政府债务/当年 GDP 变动不大，分别为 33.10%、33.35%和 35.60%，大连市政府债务/当年 GDP 处于一般水平。

2023－2025 年，大连市综合财力[地方综合财力=一般公共预算收入+政府性基金收入合计+上级补助收入（含省补助计划单列市收入）]分别为 1206.16 亿元、1278.27 亿元和 1331.62 亿元，地方政府债务分别为 2897.63 亿元、3173.85 亿元和 3561.23 亿元。同期，大连市地方政府债务/当年地方综合财力持续上升，分别为 240.24%、248.29%和 267.44%。

从到期债务的年度分布看，根据大连市政府债券信息披露文件，截至 2025 年底，大连市未来三年需要偿还的到期政府债务分别相当于 2025 年底全部政府债务的 4.13%、3.59%和 11.23%，未来三年大连市政府集中偿付压力不大。

七、本期债项分析

2026 年大连市地方政府再融资专项债券（三期）（以下简称“本期债项”）发行对大连市整体政府债务的影响小，大连市政府性基金收入合计对本期债项的保障程度高。

1 本期债项概况

本期债项拟发行规模为 22.2742 亿元，期限为 10 年，每半年付息一次，到期一次性还本，募集资金拟用于偿还到期债券本金，详见图表 11。

图表 11 • 本期债项募集资金用途情况（单位：亿元）

拟偿还债券名称	拟偿还债券发行规模	拟偿还债券到期兑付日	自有资金偿还	本期债项拟偿还规模
2016 年大连市政府定向承销发行的置换专项债券（八期）	20.9526	2026/11/17	2.0953	18.8573
2016 年大连市政府专项债券（四期）	3.7966	2026/11/16	0.3797	3.4169
合计	**24.7492**	--	**2.4750**	**22.2742**

资料来源：大连市财政局提供及公开资料

2 本期债项对大连市政府债务的影响

本期债项拟发行规模为 22.2742 亿元，相当于 2025 年底大连市政府债务余额（3561.23 亿元）的 0.63%，其发行对大连市整体政府债务的影响小。

3 本期债项偿还能力分析

本期债项募集资金由财政部门纳入政府性基金预算管理，以政府性基金预算收入作为本期债项还本付息的资金来源。

2025 年，大连市政府性基金收入合计为 191.23 亿元，相当于本期债项拟发行规模（22.2742 亿元）的 8.59 倍，对本期债项的保障程度高。

八、评级结论

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

附件　地方政府债券信用等级设置及含义

联合资信地方政府债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。AAA 级可用“-”符号进行微调，表示信用等级略低于本等级；AA 级至 B 级可用“+”或“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	基本不能偿还债务
C	不能偿还债务

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

大连市财政局应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

大连市经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，大连市财政局应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注大连市经济状况及相关情况，如发现有重大变化，或出现可能对本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如大连市财政局不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。