

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不不对资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效；在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2025年12月23日

大连市政府债券 2025 年度跟踪评级报告

债券名称	存续额度（亿元）	跟踪评级结果	上次评级结果	评级日期	评级组长	小组成员
2020年一般债券	134.61	AAA	AAA	2025/12/23	杨 丹	高美琪
2020年专项债券	161.69					
2021年一般债券	351.76					
2021年专项债券	219.96					
2022年一般债券	175.92					
2022年专项债券	291.23					

主体概况

大连市地处欧亚大陆东岸，中国东北辽东半岛最南端，是东北地区的海上门户，是重要的港口、贸易、工业、旅游城市。

大连市经济总量常年位居辽宁省首位，经济实力很强。大连市以一般公共预算收入为主的财政收入恢复增长，财政实力很强。大连市债务期限结构较为合理，总体债务风险可控。

评级模型

1.基础评分模型

一级指标	二级指标	权重（%）	得分
经济实力	地区生产总值	50%	45.0
	GDP 增速	20%	14.0
	人均 GDP	30%	27.0
财政实力	一般公共预算收入	55%	49.5
	税收收入占比	15%	10.5
	政府性基金收入	15%	12.0
	财政自给率	15%	12.0
债务风险	政府债务率	-	一档
调整因素		无	
个体信用状况（BCA）		aa+	
评级模型结果		AAA	
外部支持调整子级		1	

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异

评级观点

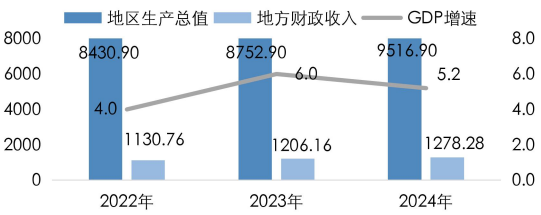
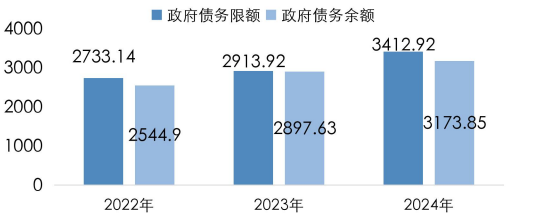
东方金诚认为，跟踪期内，大连市区位优势明显，经济和财政实力仍很强，政府债务风险总体可控；一般公共预算收入及政府性基金收入等可用财力对存量债券的保障程度较高。同时，东方金诚关注到，大连市产业结构有待进一步优化，政府性基金收入未来存在一定的不确定性。综合分析，大连市政府的债务偿还能力极强，东方金诚评级的各期存续债券到期不能偿付的风险极低。

同业比较

项目	大连市	深圳市	宁波市	青岛市	厦门市
GDP 总量（亿元）	9516.90	36801.87	18147.70	16719.46	8589.01
GDP 增速（%）	5.2	5.8	5.4	5.7	5.5
一般公共预算收入（亿元）	774.77	3914.79	1790.47	1339.26	933.35
上级补助收入（亿元）	362.70	570.45	373.58	422.41	-
政府性基金收入（亿元）	140.80	474.96	721.00	299.02	423.68
地方政府债务余额（亿元）	3173.85	3449.81	3997.40	4382.57	2639.68

注：表中数据年份均为 2024 年，数据来自各计划单列市统计公报、预决算报告、财政预算执行情况等公开资料（表中上级补助收入包含纳入一般公共预算的上级补助收入及纳入政府性基金的上级补助收入，下同），东方金诚整理。

主要指标及依据

大连市经济与财政指标（单位：亿元、%）		主要数据和指标			
		项目	2022 年	2023 年	2024 年
		地区生产总值（亿元）	8430.90	8752.90	9516.90
		经济增长率（%）	4.0	6.0	5.2
		人均地区生产总值（元）	112270	116557	126185
		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
		上级补助收入（亿元）	290.90	311.25	362.70
		政府性基金收入（亿元）	170.09	144.68	140.80
		地方政府债务余额（亿元）	2544.90	2897.63	3173.85
		政府债务率（%）	225.06	240.24	248.29
		资料来源：大连市统计公报、财政决算表、财政预算等。			
2024 年末大连市政府债务情况（单位：亿元）					
					

优势

- 大连市处在东北地区对外开放的最前沿，区位优势明显，交通较为完善，对整个东北地区的经济发展具有辐射带动作用，跟踪期内以装备制造和石油化工等优势产业为主的工业经济及以交通运输、金融、旅游等为主的现代服务业保持良好发展态势，经济总量仍位居辽宁省首位，经济实力仍很强；
- 大连市以一般公共预算收入为主的财政收入持续增长，财政实力仍很强；
- 大连市政府债务管理规范，债务期限结构较为合理，未来集中偿付压力较小，总体债务风险可控；
- 东方金诚评级的大连市地方政府债券偿债资金均纳入一般公共预算及政府性基金预算管理，一般公共预算收入及政府性基金收入等可用财力对存量债券的保障程度较高。

关注

- 跟踪期内，大连市产业结构仍偏重于传统重工业，轻工业及新兴产业对工业经济的支撑作用不足，产业结构有待进一步优化；
- 大连市政府性基金收入易受土地出让规划和房地产市场波动等因素的影响，未来仍存在一定的不确定性。

评级展望

预计大连市经济和财政收入将保持增长，政府债务处于可控范围，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《地方政府信用评级方法及模型（RTFL001202504）》

历史评级信息

债项简称	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
22 大连债 24	AAA	2024/12/24	刘红娟 马 芮	《地方政府信用评级方法及模型（RTFL001202404）》	阅读原文
20 大连债 02	AAA	2020/5/11	赵迪 季梦洵 王傲雪	《地方政府债券发行主体信用评级方法及模型（RTFL001201907）》	阅读原文

注：以上为不完全列示。

跟踪评级说明

按照相关监管要求及东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）对大连市人民政府存续期内的各期一般债券和专项债券（详见附件一）的跟踪评级安排，东方金诚进行本次定期跟踪评级。

主体概况

大连市是辽宁省下辖副省级城市、计划单列市，地处欧亚大陆东岸，中国东北辽东半岛最南端，西北濒临渤海，东南面向黄海，南隔渤海海峡与山东半岛相望，北与营口市、东北与鞍山市、丹东市接壤，腹地辽阔。大连市是东北地区的海上门户，是重要的港口、贸易、工业、旅游城市。大连市下辖7个市辖区、1个县，并代管2个县级市；拥有国家级园区6家、省级园区9家；陆地总面积1.37万平方公里，其中老市区面积2415平方公里。截至2024年末，大连市常住人口754.4万人，城镇化率为83.04%。

2024年，大连市实现地区生产总值9516.9亿元，同比增长5.2%。同期，大连市一般公共预算收入774.77亿元，同比增长3.3%；一般公共预算支出1085.14亿元，同比增长7.1%。截至2024年末，大连市政府债务余额为3173.85亿元，其中，一般债务余额1670.90亿元，专项债务余额1502.90亿元。

2025年1~9月，大连市实现地区生产总值7248.2亿元，同比增长6.0%；规模以上工业增加值同比增长12.8%；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%；进出口总额1855.8亿元，同比增长16.4%。同期，大连市一般公共预算收入589.0亿元，同比下降2.6%；一般公共预算支出804.6亿元，同比增长9.1%。

宏观经济和政策环境

受内需放缓影响，三季度GDP增速有所回落；年初以来出口增速不降反升，宏观经济走势整体稳中偏强

2025年三季度GDP同比增长4.8%，增速较二季度回落0.4个百分点，主要原因是在当季出口继续加快增长的同时，国内投资和消费增速较快下行。值得注意的是，三季度固定资产投资同比下降6.5%，明显低于二季度的增长2.0%，三大投资板块全面下行。其中，上半年经济运行稳中偏强，三季度宏观政策处于观察期，加之当前地方政府财政偏紧，三季度基建投资同比下降5.2%；外部环境影响制造业投资信心，国内房地产市场调整加剧，三季度制造业投资和房地产投资也都出现负增长。另外，三季度居民消费减速，社会消费品零售总额同比增速较二季度下行2个百分点。

整体上看，前三季度GDP同比增长5.2%，高于年初确定的“5.0%左右”的全年增长目标，背后主要是美国加征关税过程反复多变，各类“抢出口”效应持续发酵，加之我国外贸企业灵活调整，出口多元化取得显著进展，带动前三季度出口增速达到6.1%，较去年全年增速加快0.3个百分点，外需对经济增长保持较强拉动。另外，年初以来稳增长政策适时发力，以高技术制造业为代表的新质生产力领域增长较快，都对经济运行起到了重要支撑作用。不过，当前经济运行仍面临一些困难和挑战，主要是房地产市场调整压力加大，物价水平持续偏低，进而推动

实际利率处于高位，对内生性投资、消费需求和房地产市场形成较强抑制效应。

四季度有可能出台新一轮稳增长政策，重点是财政加力、货币宽松、更大力度推动房地产市场止跌回稳

往后看，近期外部波动加大，四季度美国高关税政策对全球贸易和我国出口的冲击有可能进一步显现，外需对经济增长的贡献或将由正转负，叠加去年四季度一揽子增量政策出台导致基数抬高，今年四季度 GDP 增速下行压力加大。着眼于稳定四季度及明年一季度宏观经济运行，出台新一轮稳增长政策的必要性上升，核心是财政加力、货币宽松、更大力度推动房地产市场止跌回稳。可以看到，9 月末以来 5000 亿元新型政策性金融工具加快推进，10 月进一步安排 5000 亿元地方政府债务结存限额，用于化解存量债务及扩大有效投资，财政稳增长政策正在加力，后期还可能进一步上调“两新”政策支持资金规模。综合各方面因素，年底前央行有可能实施新一轮降息降准，房地产支持政策有望在供需两端全面加码，其中的关键是引导居民房贷利率下调。预计在稳增长政策适时加力带动下，四季度 GDP 增速有望达到 4.7% 左右，进而顺利完成全年“5.0% 左右”的经济增长目标，以高技术制造业为代表的新质生产力领域将延续较快增长势头。

地区经济

大连市处在东北地区对外开放的最前沿，区位优势明显，交通较为完善；大连港作为辽宁省以及东北地区对外交往的重要通道和交通运输枢纽，对东北地区的经济发展具有辐射带动作用

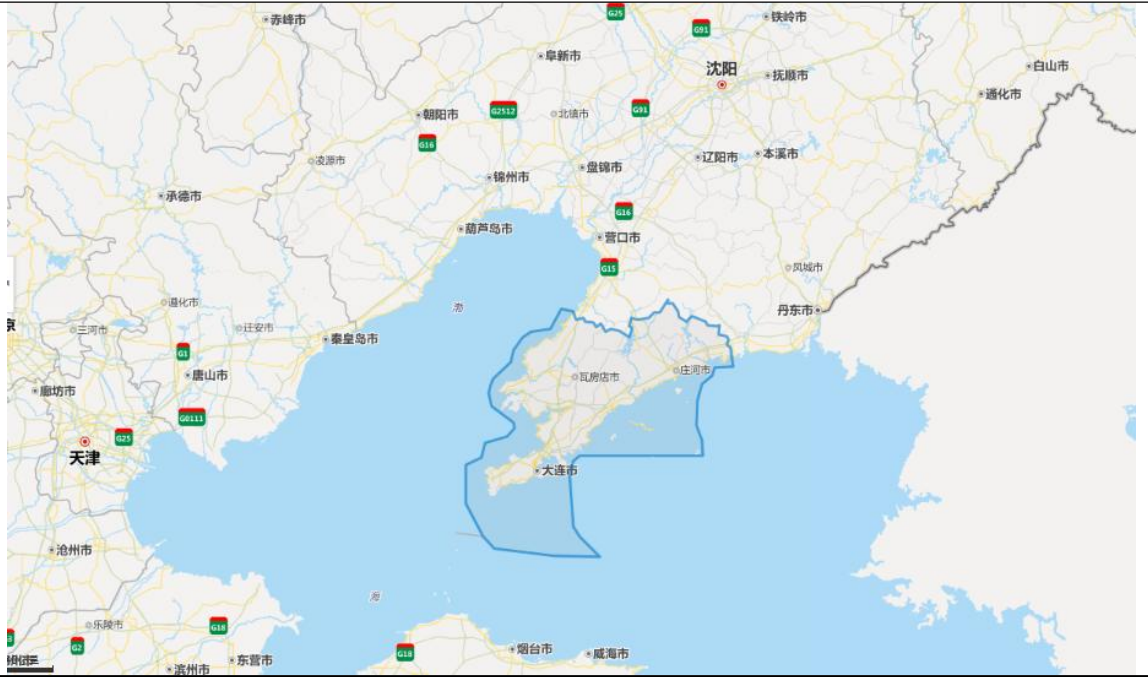
大连市地处亚欧大陆东岸，中国东北辽东半岛最南端，是东北、华北、华东以及世界各地的海上门户，是重要的港口、贸易、工业、旅游城市。大连市所在辽宁省是东北地区唯一既沿海又沿边的省份，是东北地区连接其他省份的门户。辽宁省对接环渤海经济圈、融入东北亚经济圈，且为中蒙俄经济走廊的重要节点，是东北地区通向世界对外贸易与交往的重要通道和前沿地带，其中大连又处在东北地区对外开放的最前沿，2003 年中央提出将大连建设成为东北亚重要的国际航运中心，区位优势及战略地位十分明显。

大连市已建成较为完善的水陆空立体交通网络。铁路方面，大连市拥有哈大高速铁路、沈大铁路、丹大快速铁路等多条铁路干线，其中沈大铁路是中国六大主要干线之一，同时也是东北腹地通往大连港口的交通大动脉。公路方面，沈大高速公路（即国家高速 G15 沈海高速公路沈阳至大连段），全长 375 公里，是中国大陆兴建最早的一条高速公路，纵贯辽东半岛，把沈阳、辽阳、鞍山、营口、大连五大城市紧密相连；东北沿边大通道“鹤大线”（201 国道到鹤岗）和纵贯大通道“黑大线”（202 国道到黑河）都以大连（旅顺）为起点。航空方面，大连周水子国际机场距离大连市中心仅 10 余公里，在连运营 167 条航线，国内外通航点 109 个。

大连市管辖海域面积 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%，海岛岸线长 840 公里。大连市拥有海岛 538 个，占全省海岛个数的 85%，其中有居民海岛 40 个，无居民海岛 498 个。大连市深水岸线资源 300 多公里，形成了多处天然良港。大连湾三面环山，并有三山岛作为天然屏障，水深湾阔，不淤不冻，建有大连港以及大窑湾港。大连港与近邻朝鲜、韩国和日本之间海上运输十分便捷，与北美、南美、东

南亚及世界各地之间的联络也十分频繁，不仅是辽宁省的外贸中心，也是我国东北地区以及内蒙古自治区对外贸易的重要港口，已成为全国主要集装箱海铁联运和海上中转港口之一、东北亚油品转运中心，是东北亚进入太平洋、面向世界的海上门户。大连港的发展进一步确立了大连在辽宁沿海经济带中的核心地位和龙头作用，同时大连港作为辽宁省以及整个东北地区对外交往的重要通道和交通运输枢纽，对拉动城市和腹地外向型经济增长作出了巨大贡献，对整个东北地区的经济发展具有辐射带动作用。

图表 1 大连市区位图



资料来源：公开资料，东方金诚整理

资源禀赋方面，大连市非金属矿产资源比较丰富，金属矿产资源相对贫乏，能源矿产单一，主要优势矿产为金刚石、熔剂用灰岩、水泥用石灰岩、玻璃用石英岩等。大连市水产资源较为丰富，盛产多种鱼、虾、蟹、贝、藻等经济生物，海洋、滨岸、岛屿珍稀生物种类繁多，资源量大。大连市旅游资源丰富，是中国首批“优秀旅游城市”，拥有 5A 级景区 2 个、4A 级景区 27 个、3A 级景区 25 个、2A 级景区 4 个。

经济总量

跟踪期内，作为辽宁省经济增长的双引擎之一，大连市经济总量仍位居辽宁省首位，经济发展态势总体良好，经济实力仍很强

作为辽宁沿海经济带的核心城市，大连市是辽宁省经济增长的双引擎之一，对周边地区辐射带动作用明显，经济总量常年位居辽宁省下辖 14 个地级市（含副省级城市沈阳市）首位。跟踪期内，大连市政府经济保持增长，经济实力依然很强。2024 年，大连市地区经济总值为 9516.90 亿元，同比增长 5.2%，经济总量仍位居辽宁省首位，居计划单列市第 4 位。

图表 2 大连市主要经济指标情况（单位：亿元、%）



项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	8430.90	4.0	8752.90	6.0	9516.90	5.2
人均地区生产总值（元）	112270	3.5	116557	5.6	126185	5.1
第二产业增加值	3712.50	4.5	3715.30	9.0	3349.00	6.6
第三产业增加值	4155.40	3.7	4441.70	3.8	5582.20	4.6
全社会固定资产投资	-	6.5	-	0.6	-	2.0
社会消费品零售总额	1846.90	-3.3	2008.60	8.8	2085.90	3.9
进出口总额	4791.10	12.8	4552.80	-5.0	4496.70	-1.3

资料来源：大连市 2022 年~2024 年国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

产业结构

跟踪期内，大连市仍以第二、第三产业为主。2024 年，大连市积极应对经济下行压力，经济稳定态势进一步夯实，第二、第三产业增加值增速同比均有所回升。2025 年 1~9 月，大连市实现地区生产总值 7248.2 亿元，同比增长 6.0%；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%。

跟踪期内，大连市以装备制造和石油化工等优势产业为主的工业经济保持良好发展态势；但大连市产业结构偏重于传统重工业，轻工业及新兴产业对工业经济的支撑作用不足，产业结构有待进一步优化

大连市工业门类齐全，综合配套能力较强，是我国东北地区重要的工业基地。依托临港便利的集疏运体系，大连市已形成以装备制造和石油化工等为代表的临港主导产业。

大连市工业经济保持良好发展态势，2024 年，大连市规模以上工业增加值同比增长 7.6%，其中高技术制造业¹同比增长 11.0%。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 4.6%，股份制企业同比增长 12.3%，私营企业同比增长 3.5%，外商及港澳台商投资企业同比下降 1.1%。

¹ 高技术制造业包括医药制造业，航空、航天器及设备制造业，电子及通信设备制造业，计算机及办公设备制造业，医疗仪器设备及仪器仪表制造业，信息化学品制造业。

分行业看，石化工业增加值同比增长 11.6%；装备制造业²同比增长 6.3%，农产品加工业同比下降 2.5%。2024 年，大连市规模以上工业产品销售率 98.4%，同比下降 1.1 个百分点；规模以上工业企业营业收入 8698.5 亿元，同比下降 2.3%；利润总额 729.5 亿元，同比下降 9.0%；利润总额 427.5 亿元，同比下降 5.6%。东方金诚也关注到，大连市产业结构偏重于传统重工业，轻工业及新兴产业对工业经济的支撑作用不足，产业结构有待进一步优化。

跟踪期内，大连市以交通运输、金融、旅游等为主的现代服务业持续发展，仍为地区经济发展的重要支撑

2024 年，大连市完成第三产业增加值 5582.2 亿元，同比增长 4.6%，仍为地区经济发展的重要支撑。大连市丰富的港口资源为交通运输、港航物流的发展提供了有利条件。2024 年，大连市公路、水路和民航三种运输方式货物运输量 24686.5 万吨，其中公路货运量 18008.4 万吨，水路货运量 6672.7 万吨，民航货邮运量 5.4 万吨；全年三种运输方式货物运输周转量 903.5 亿吨公里；全年三种运输方式旅客运输量 12160.8 万人次，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。同期，大连市全年港口货物吞吐量 3.2 亿吨，同比增长 1.1%，集装箱吞吐量 540.1 万标箱，同比增长 7.4%。2024 年，大连市扩大航运网络，新增外贸集装箱航线 4 条、国际客运航线 3 条，总投资 200 亿元、运力规模达 44 艘的中远海运 LPG 及化工品船队落户长兴岛。

大连市拥有银行、保险、证券、期货、信托等金融行业，具有完善的金融产业链条。2024 年末，大连市金融机构本外币各项存款余额 21018.3 亿元，较年初增加 1132.3 亿元，其中人民币各项存款余额 20475.7 亿元，增加 1072.0 亿元；本外币各项贷款余额 14265.0 亿元，较年初减少 139.9 亿元，其中人民币各项贷款余额 14095.4 亿元，减少 97.2 亿元；全年跨境人民币结算 2062.2 亿元，同比增长 2.3%。同期末，大连市保险业原保险保费收入 476.7 亿元，同比增长 5.4%；辖区证券经营机构有价证券成交金额 41058.6 亿元，同比增长 19.3%；期货（期权）成交量 22.7 亿手（单边），同比下降 9.6%，占全国期货（期权）市场的 29.4%，成交额 98.4 万亿元（单边），同比下降 13.4%，占全国期货（期权）市场的 15.9%，全年交割量 82.6 万手，同比增长 46.6%。

大连市作为沿海城市，拥有丰富的自然和人文旅游资源，包括国家 A 级旅游景区 58 个，其中大连金石滩景区、大连老虎滩海洋公园、冰峪风景区等为全国知名景区；2024 年，大连市接待游客 1.73 亿人次、旅游综合收入 1765.3 亿元，分别增长 27.2%和 18.2%。受房地产调控政策影响，2024 年，大连市商品房销售面积及销售额均有所下降，全年商品房销售面积 292.7 万平方米，同比下降 5.3%，其中住宅销售面积 266.9 万平方米，同比下降 0.1%；商品房销售额 324.2 亿元，同比下降 10.2%，其中住宅销售额 295.5 亿元，同比下降 7.1%。

投资、消费和进出口

跟踪期内，大连市固定资产投资保持增长，消费仍是拉动大连市经济增长的重要动力

2024 年，大连市固定资产投资同比增长 2.0%，其中建设项目投资增长 11.3%，房地产开

² 装备制造业包括金属制品业，通用设备制造业，专用设备制造业，汽车制造业，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业，电气机械和器材制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业，仪器仪表制造业。

发投资下降 20.9%；分产业看，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%；分经济类型看，国有控股投资同比增长 40.0%，民间投资同比下降 21.5%，外商及港澳台商投资同比下降 32.8%；全年基础设施投资同比增长 61.3%，全年高技术产业投资同比下降 16.9%，其中高技术制造业投资下降 16.9%，高技术服务业投资增长 17.9%。

图表 3 大连市投资、消费和进出口主要指标（单位：亿元、%）

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
固定资产投资	-	6.5	-	0.6	-	2.0
其中：第一产业投资	-	-7.1	-	113.6	-	75.1
第二产业投资	-	10.5	-	18.6	-	-13.6
第三产业投资	-	5.1	-	-7.8	-	8.8
房地产开发投资	-	-16.5	-	-24.8	-	-20.9
城镇常住居民人均可支配收入(元)	51904	2.7	53689.0	3.4	56212	4.7
农村常住居民人均可支配收入(元)	24759	4.2	26430.0	6.8	27932	5.7
社会消费品零售总额	1846.9	-3.3	2008.6	8.8	2085.90	3.9
进出口总额	4792.1	12.8	4552.8	-5.0	4496.70	-1.3

资料来源：公开资料，东方金诚整理

跟踪期内，消费仍是拉动大连市经济增长的重要动力。2024 年，大连市城镇常住居民人均可支配收入 56212.0 元，同比增长 4.7%；农村常住居民人均可支配收入 27932.0 元，同比增长 5.7%。2024 年，大连市消费市场有所恢复，全年社会消费品零售总额 2085.9 亿元，同比增长 3.9%。从进出口来看，大连市作为沿海城市，外向型经济较明显。2024 年，大连市进出口总额 4496.70 亿元，同比下降 1.3%，其中，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%；前六大贸易伙伴分别是日本、韩国、马来西亚、沙特阿拉伯、美国和俄罗斯。RCEP（大连）国际商务区对成员国进出口增长 10%。

经济增长潜力

大连作为东北老工业基地振兴的龙头及“一带一路”的节点城市，在辽宁省沿海经济带中将继续发挥核心作用；数字经济的发展将加快大连市产业转型升级，战略性新兴产业将迎来更多的发展机遇，未来经济发展前景良好

2003 年以来，国务院先后发布《关于实施东北地区等老工业基地振兴战略的若干意见》、《辽宁沿海经济带发展规划》、《关于全面振兴东北地区等老工业基地的若干意见》等发展战略，并提出做好与“一带一路”建设、京津冀协同发展和长江经济带发展三大战略互动衔接的发展新理念。大连作为东北老工业基地振兴的龙头及“一带一路”的节点城市，在辽宁省沿海经济带中发挥核心作用，在加快政府职能转变、深化简政放权、优化营商环境、深化国资改革、做大做强民营经济等方面，能够较为充分享受到国家政策红利，在支柱产业重大投资、战略平台获批、国家重大工程建设等方面迎来新的发展机遇。

在国企改革方面，围绕辽宁省国企改革发展的具体要求和改革计划，大连市积极推进混合所有制改革，调整国有资本战略布局，国资国企改革不断深化。大连市国有企业主要集中在装

备、石化等重工业领域，存在投资规模大、成本高等特点，为提高民营资本参与混合所有制改革的积极性，大连市通过国有资本多元化带动民营资本进入，稳妥推进混合所有制改革，同时加快兼并重组，推进股权多元化改革。近年来，大连市政府加快落实新时代深化国资国企综合改革的实施意见，推进国有资本布局优化和结构调整，清理退出“两非”、“两资”企业，按国家标准完成处置“僵尸企业”工作。

为促进大连市经济实现高质量发展，大连市政府于2020年2月印发《大连市促进数字经济发展行动方案》，明确大连市发展数字经济目标、重点任务和保障措施，对实施创新驱动发展战略、加快传统产业转型升级具有重要意义。该方案结合大连市软件和信息服务业、电子信息制造业、传统制造业的发展优势，从5个方面提出数字经济发展的方向和重点，明确了22项重点工作任务，包括加快新型数字基础设施建设，加快推进5G商用布局，加快推进软件产业高端化，做大做强集成电路产业，做强高端智能装备产业，大力发展人工智能产业等。此外，配合数字经济发展要求，大连市政府出台《大连市5G发展规划（2019-2023年）》，助力大连构建现代产业新体系。近年来，大连市政府推出支持数字经济发展10条政策，重点围绕新基建、数字经济产业园区、软件和信息服务业发展、工业互联网、企业智能化改造以及服务保障软环境等方面，高度重视数字经济发展。整体来看，数字经济将助力大连市产业转型升级，战略性新兴产业将迎来更多的发展机遇，未来经济发展前景良好。

根据大连市“十四五”规划，“十四五”期间大连市经济发展主要目标为：地区生产总值实现年均增长6%以上，到2025年，力争经济总量迈入万亿城市行列；以数字赋能传统产业转型升级的现代化产业体系基本形成，数字大连、智造强市取得显著成效，经济结构和产业结构明显优化，高质量要素持续聚集，产业基础高级化、产业链现代化水平明显提高；东北亚国际航运中心、国际物流中心、国际贸易中心、区域性金融中心和东北亚科技创新创业创投中心能级显著提升。

2024年11月，《大连市国土空间总体规划（2021—2035年）》获国务院批复，其中对于大连市定位为沿海重要的中心城市，现代海洋城市，国际性综合交通枢纽城市，核心功能定位为东北亚国际航运中心、国际物流中心，东北先进制造业基地，国际滨海旅游目的地。根据规划，大连市将构建支撑新发展格局的国土空间体系，强化在东北亚区域合作中的重要节点作用，加强辽宁沿海经济带和环渤海地区国土空间开发保护利用的区域协同，促进形成主体功能明显、优势互补、高质量发展的国土空间开发保护新格局。

地方财政

财政收入

跟踪期内，大连市财政收入持续增长，以一般公共预算收入为主，财政实力仍很强

跟踪期内，大连市财政收入恢复增长，财政实力仍很强。2024年，财政收入中一般公共预算收入占比为60.61%，政府性基金收入占比为11.02%，上级补助收入占比为28.37%。整体来看，大连市财政收入结构基本稳定。

图表 4 大连市财政收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般公共预算收入	669.77	59.23	750.24	62.20	774.77	60.61
其中：税收收入	416.20	36.81	492.74	40.85	489.26	38.28
非税收入	253.57	22.42	257.49	21.35	285.51	22.34
政府性基金收入	170.09	15.04	144.68	11.99	140.80	11.02
上级补助收入	290.90	25.73	311.25	25.80	362.70	28.37
其中：列入一般公共预算	289.20	25.58	308.86	25.61	307.95	24.09
列入政府性基金	1.70	0.15	2.39	0.20	54.75	4.28
财政收入 ³	1130.76	100.00	1206.16	100.00	1278.28	100.00

资料来源：大连市 2022 年~2024 年财政决算表及 2022 年财政预算执行（上级补助收入），分项加总之和与总数或略有差异主要系以亿元为单位小数位四舍五入所致，东方金诚整理

2024 年，大连市一般公共预算收入恢复增长，主要系非税收入拉动，其中国有资源（资产）有偿使用收入和罚没收入增长。2024 年，大连市税收收入占一般公共预算收入的比重为 63.15%，从税收构成来看，大连市主要税种包括增值税、企业所得税以及房产税、契税等涉房税种，上述税种合计占比为 94.36%，详见下表。

图表 5 大连市主要税种情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	416.20	100.00	492.74	100.00	489.26	100.00
增值税	145.33	34.92	233.03	47.29	220.04	44.97
企业所得税	87.61	21.05	75.20	15.26	81.71	16.70
个人所得税	27.19	6.53	26.98	5.48	25.64	5.24
城市维护建设税	32.00	7.69	35.91	7.29	36.74	7.51
房产税	31.77	7.63	31.18	6.33	35.86	7.33
城镇土地使用税	16.11	3.87	16.60	3.37	18.46	3.77
土地增值税	12.45	2.99	15.11	3.07	17.00	3.48
契税	12.45	2.99	33.17	6.73	26.20	5.35

资料来源：大连市财政收支决算表（2022 年~2024 年），东方金诚整理

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，受房地产市场不景气等因素影响，2024 年，大连市政府性基金收入进一步下降。整体来看，该项收入易受土地出让规划和房地产市场波动影响，未来存在一定的不确定性。2024 年，大连市上级补助收入有所增长，对可用财力形成重要补充。

财政支出

跟踪期内，大连市财政支出持续增长，以一般公共预算支出为主，财政自给程度有所下降

跟踪期内，大连市财政支出持续增长。其中，一般公共预算支出和政府性基金支出占比分别为 74.22%和 21.95%。

2024 年，大连市一般公共预算支出同比增长 7.1%，财政自给率略有下降；同期，大连市

³ 财政收入=一般公共预算收入+上级补助收入+政府性基金收入

一般公共预算支出中刚性支出为 500.90 亿元，占一般公共预算支出的比重为 46.16%，较上年上升 2.38 个百分点。另一方面，大连市城乡社区支出和农林水支出有所增长；2024 年，上述两项支出合计为 238.93 亿元，占一般公共预算支出的比重为 22.02%，同比上升 3.89 个百分点。

跟踪期内，大连市政府性基金支出有所上升。2024 年，大连市政府性基金支出为 320.97 亿元，主要为城乡社区事务支出、其他地方自行试点项目收益专项债券收入安排的支出。

图表 6 大连市财政支出构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算支出	991.08	1013.50	1085.14
其中：一般公共服务支出	81.29	82.28	81.17
教育支出	125.95	119.42	119.74
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
城乡社区支出	145.08	144.05	193.90
农林水支出	39.46	39.66	45.02
刚性支出 ⁴	491.95	491.93	500.90
政府性基金支出	338.25	266.22	320.97
财政自给率（%） ⁵	67.58	74.02	71.40

资料来源：大连市 2022 年~2024 年财政决算表，东方金诚整理

政府治理

为实现大连全面振兴、全方位振兴的总体目标，大连市制定和实施了一系列合理可行且有效地促进经济发展政策措施

2021 年，大连市针对自身发展特点，制定了《大连市人民政府关于印发大连市国民经济和社会发展的第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》（以下简称“《纲要》”）。《纲要》提出，到 2025 年，大连市产业结构优化先导区、经济社会发展先行区（以下简称“两先区”）高质量发展实现新突破，辽宁省排头兵的作用进一步凸显，力争经济总量迈入万亿城市行列；展望 2035 年，“两先区”建设达到新高度，全面振兴全方位振兴呈现新气象，基本实现高水平社会主义现代化。

近年来，大连市在人才引进、统筹区域协调发展、优化营商环境、市域社会治理和全面深化改革开放等方面取得了成效。大连市面向全球招贤聚才，发挥政府投入引导作用，构建“双招双引”工作机制，实施“带土移植”科技人才引育工程和“海聚计划”引智政策；大连市充分利用“海创周”、创业就业博览会等活动广聚英才，组织高层次人才创新、科技人才创业、重点领域创新团队支持计划，引育人才+团队“带土移植”项目，引进外国高端人才。同时，大连市积极推动区域协调发展，持续推进乡村振兴战略和新型城镇化战略，形成以城带乡、城乡融合的新型城乡关系；大连市推动提升城市功能，稳步开展大连湾海底隧道、地铁 5 号线、大连北站综合交通枢纽、5G 基站等一批基础设施项目，完成老旧小区改造，彻底消除中西沙棚户区。在优化营商环境方面，大连市全面打造市场化、法治化、国际化营商环境，加大简政放权

⁴ 刚性支出=一般公共服务支出+教育支出+社会保障和就业支出+医疗卫生支出。

⁵ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

力度，取消调整下放行政职权 1000 余项；深化“放管服”改革，实现上网依申请类事项可网办率 100%，政务服务大厅办理事项网上可预约率 100%；建立高频事项“一件事”目录清单；围绕项目全生命周期，深化投资项目审批全流程改革，实现一般投资项目从立项到验收全流程“最多 60 天”，大连市连续多年获评“中国国际化营商环境建设标杆城市”。在提高市域社会治理水平方面，大连市建成全市四级社会治理综合服务中心，全面推行社区“全岗通”工作模式；大连市实现信访矛盾减存控增三年攻坚预期目标，扫黑除恶专项斗争取得明显成效，重大活动安全保障有力，蝉联“长安杯”并荣获“平安中国建设示范市”称号。在全面深化改革开放方面，大连市完成自贸片区改革试验全部任务、推出制度创新成果 400 余项，着力发挥综合保税区、国家进口贸易促进示范区、数字服务出口基地等开放平台的引领作用，获批建设中日（大连）地方发展合作示范区。

整体来看，“十四五”以来，为实现大连全面振兴、全方位振兴的总体目标，大连市制定和实施了一系列合理可行且有效地促进经济发展的政策措施。

大连市政府信息公开规范，政府信息透明度较高，政府债务管理规范

从政府信息透明度来看，大连市政府信息披露水平总体较好，能够根据《中华人民共和国政府信息公开条例》（以下简称《条例》）的规定，及时地披露相关政务信息。

在政府信息公开形式方面，大连市主要采取网站公开、新闻发布会、政府公报等形式。目前，大连市政府工作报告、国民经济和社会发展统计公报以及财政预算执行情况等相关信息均已在大连市政府、大连市财政局等网站上公开披露，政府信息披露及时充分，政府透明度、财政透明度均较高。

债务管理方面，大连市建立了政府债务管理运行机制，成立了以市政府主要领导为组长，财政、发改、国资、审计、人社、金融、银监、人行、土储等相关部门为成员单位的大连市政府性债务管理领导小组，统筹政府债务管理工作。大连市按照《财政部关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》（财预〔2015〕225 号）要求，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。为加强制度建设、提升地方政府性债务管理水平，大连市陆续出台了《大连市人民政府关于加强政府性债务管理的实施意见》（大政发〔2015〕28 号）、《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）、《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）等一系列文件，对地方政府性债务管理的基本原则、管理体系、风险预警机制、应急处理办法及相关配套工作等做出了规定，进一步健全了政府债务风险管理体系和工作机制，有效提升了政府性债务管理水平。

整体来看，大连市政府信息公开规范，政府信息透明度较高，政府债务管理规范。

政府债务及偿债能力

大连市政府债务中一般债务及专项债务结构较为平均，偿债资金来源较为稳定，总体债务风险可控

截至 2024 年末，大连市政府债务余额为 3173.85 亿元，控制在政府债务限额 3412.92 亿

元内；其中一般债务余额为 1670.90 亿元，专项债务余额为 1502.90 亿元。

从政府层级看，大连市政府债务主要集中在县（市、区）。截至 2024 年末，大连市市本级及县（市、区）级政府债务分别为 1009.40 亿元和 2164.45 亿元，分别占全省政府债务余额的 32%和 68%。

从偿债资金看，大连市政府可用于偿还政府性债务的资金主要来自一般公共预算收入和政府性基金收入，偿债资金来源稳定。2024 年，大连市财政收入对政府债务的覆盖倍数为 0.4 倍。同时，大连市政府可以通过发行地方政府再融资债券进行存量债务的置换，一定程度上缓解了债务的到期偿付压力。

图表 7 大连市政府债务覆盖情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
财政收入	1130.76	1206.16	1278.28
政府债务余额	2544.90	2897.63	3173.85
财政收入/政府债务余额（倍）	0.44	0.42	0.40
政府债务率（%） ⁶	225.06	240.24	248.29

资料来源：大连市 2022 年~2024 年财政决算表及 2022 年预算执行（上级补助收入），东方金诚整理

综合来看，大连市政府债务率虽略有上升，但政府偿债资金来源较为稳定，且债券到期年份总体分布较广，同时再融资债券的发行也能一定程度上缓解政府债务到期偿付压力，东方金诚认为大连市政府偿债能力极强，总体债务风险可控。

存续债券偿还能力

大连市政府存续期内的各期一般债券均纳入大连市一般公共预算管理，一般公共预算可用财力对一般债券偿还保障程度很高

东方金诚评级的大连市政府存续一般债券（详见附件一）均纳入大连市一般公共预算管理，以一般公共预算收入作为主要偿债来源。

截至本报告出具日，东方金诚评级的 2020 年、2021 年和 2022 年大连市存续期内的一般债券余额分别为 134.61 亿元、351.76 亿元和 175.92 亿元。2020 年、2021 年和 2022 年，大连市一般公共预算收入分别为 702.68 亿元、737.60 亿元和 669.77 亿元。在一般公共预算收入未来平稳增长的预期下，东方金诚认为大连市一般公共预算收入对一般债券偿还保障程度很高。

东方金诚评级的大连市政府存续期内的各期专项债券纳入大连市政府性基金预算管理，政府性基金收入对专项债券的保障程度较高

东方金诚评级的大连市政府存续专项债券（详见附件一）均纳入大连市政府性基金预算管理，以政府性基金收入或专项收入作为主要偿债来源。

截至本报告出具日，东方金诚评级的 2020 年、2021 年和 2022 年大连市存续期内的专项债券余额分别为 161.69 亿元、219.96 亿元和 291.23 亿元。2020 年、2021 年和 2022 年，大连市政府性基金收入分别为 308.93 亿元、287.84 亿元和 170.09 亿元。东方金诚认为大连市政府性基金收入对专项债券偿还保障程度较高。

⁶ 政府债务率=政府债务余额/财政收入*100%。

结论

东方金诚认为，跟踪期内，大连市处在东北地区对外开放的最前沿，区位优势明显，交通较为完善，对整个东北地区的经济发展具有辐射带动作用，跟踪期内以装备制造和石油化工等优势产业为主的工业经济及以交通运输、金融、旅游等为主的现代服务业保持良好发展态势，经济总量仍位居辽宁省首位，经济实力仍很强；大连市以一般公共预算收入为主的财政收入持续增长，财政实力仍很强；大连市政府债务管理规范，债务期限结构较为合理，未来集中偿付压力较小，总体债务风险可控；东方金诚评级的大连市地方政府债券偿债资金均纳入一般公共预算及政府性基金预算管理，一般公共预算收入及政府性基金收入等可用财力对存量债券的保障程度较高。

同时，东方金诚也关注到，跟踪期内，大连市产业结构仍偏重于传统重工业，轻工业及新兴产业对工业经济的支撑作用不足，产业结构有待进一步优化；大连市政府性基金收入易受土地出让规划和房地产市场波动等因素的影响，未来仍存在一定的不确定性。

综合分析，大连市政府偿还债务的能力极强，东方金诚评级的各期存续债券（详见附件一）到期不能偿付的风险极低。

附件一：截至本报告出具日东方金诚评级的大连市政府存续债券情况

发行年份	债券简称	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	起息日	到期日	类型
2022	22 大连债 21	41.95	2.82	2022/11/7	2029/11/7	一般债券
2022	22 大连债 24	11.31	3.07	2022/11/7	2042/11/7	专项债券
2022	22 大连债 23	0.69	2.92	2022/11/7	2032/11/7	专项债券
2022	22 大连债 22	23.29	3.07	2022/11/7	2042/11/7	专项债券
2022	22 大连债 20	50.00	2.87	2022/8/31	2032/8/31	专项债券
2022	22 大连债 18	79.21	3.02	2022/7/29	2032/7/29	一般债券
2022	22 大连债 17	3.00	2.80	2022/8/3	2027/8/3	一般债券
2022	22 大连债 19	74.89	3.36	2022/7/29	2042/7/29	专项债券
2022	22 大连债 15	11.42	3.28	2022/6/24	2042/6/24	专项债券
2022	22 大连债 13	1.85	3.03	2022/6/24	2032/6/24	专项债券
2022	22 大连债 14	4.71	3.23	2022/6/24	2037/6/24	专项债券
2022	22 大连债 16	4.86	3.41	2022/6/24	2052/6/24	专项债券
2022	22 大连债 10	29.59	3.03	2022/6/24	2032/6/24	一般债券
2022	22 大连债 11	10.98	3.28	2022/6/24	2042/6/24	专项债券
2022	22 大连债 12	11.00	2.94	2022/6/24	2029/6/24	一般债券
2022	22 大连债 06	21.24	3.03	2022/5/26	2032/5/26	专项债券
2022	22 大连债 08	42.31	3.39	2022/5/26	2042/5/26	专项债券
2022	22 大连债 04	1.17	2.93	2022/5/26	2029/5/26	一般债券
2022	22 大连债 05	11.08	3.39	2022/5/26	2042/5/26	专项债券
2022	22 大连债 07	6.90	3.23	2022/5/26	2037/5/26	专项债券
2022	22 大连债 09	9.70	3.43	2022/5/26	2052/5/26	专项债券
2022	22 大连债 02	4.80	3.36	2022/1/26	2042/1/26	专项债券
2022	22 大连债 01	10.00	2.93	2022/1/26	2029/1/26	一般债券
2022	22 大连债 03	1.20	3.54	2022/1/26	2052/1/26	专项债券
2021	21 大连债 25	45.58	3.23	2021/11/5	2028/11/5	一般债券
2021	21 大连债 26	34.03	3.57	2021/11/5	2041/11/5	专项债券
2021	21 大连债 24	1.17	3.58	2021/9/24	2051/9/24	专项债券
2021	21 大连债 17	46.86	3.12	2021/9/24	2028/9/24	一般债券
2021	21 大连债 22	3.89	3.54	2021/9/24	2041/9/24	专项债券
2021	21 大连债 23	0.93	3.54	2021/9/24	2041/9/24	专项债券
2021	21 大连债 19	1.94	3.13	2021/9/24	2031/9/24	专项债券
2021	21 大连债 21	9.79	3.54	2021/9/24	2041/9/24	专项债券
2021	21 大连债 20	0.50	3.51	2021/9/24	2036/9/24	专项债券
2021	21 大连 09	30.40	3.23	2021/7/15	2028/7/15	一般债券
2021	21 大连 14	4.11	3.66	2021/7/15	2041/7/15	专项债券

发行年份	债券简称	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	起息日	到期日	类型
2021	21 大连 10	6.745	3.66	2021/7/15	2041/7/15	专项债券
2021	21 大连 12	9.90	3.60	2021/7/15	2036/7/15	专项债券
2021	21 大连 15	0.87	3.66	2021/7/15	2041/7/15	专项债券
2021	21 大连 16	2.73	3.81	2021/7/15	2051/7/15	专项债券
2021	21 大连 11	12.36	3.23	2021/7/15	2031/7/15	专项债券
2021	21 大连 13	15.81	3.66	2021/7/15	2041/7/15	专项债券
2021	21 大连债 07	9.70	3.17	2021/6/3	2026/6/3	一般债券
2021	21 大连债 08	9.77	3.79	2021/6/3	2041/6/3	专项债券
2021	21 大连 03	19.00	3.23	2021/5/10	2026/5/10	一般债券
2021	21 大连 06	4.41	3.90	2021/5/10	2041/5/10	专项债券
2021	21 大连 05	13.54	3.23	2021/5/10	2026/5/10	一般债券
2021	21 大连 04	62.68	3.40	2021/5/10	2028/5/10	一般债券
2021	21 大连债 01	124.00	3.39	2021/1/11	2031/1/11	一般债券
2021	21 大连债 02	101.00	3.64	2021/1/11	2031/1/11	专项债券
2020	20 大连债 15	34.77	3.43	2020/10/30	2030/10/30	一般债券
2020	20 大连债 16	22.87	3.43	2020/10/30	2030/10/30	专项债券
2020	20 大连债 12	14.00	3.94	2020/9/24	2040/9/24	一般债券
2020	20 大连债 14	1.00	3.94	2020/9/24	2040/9/24	专项债券
2020	20 大连债 13	6.00	3.94	2020/9/24	2040/9/24	专项债券
2020	20 大连债 11	10.00	3.88	2020/7/31	2050/7/31	专项债券
2020	20 大连 06	29.62	3.86	2020/6/29	2050/6/29	一般债券
2020	20 大连 07	11.11	3.86	2020/6/29	2050/6/29	专项债券
2020	20 大连 08	7.70	3.72	2020/6/29	2040/6/29	专项债券
2020	20 大连 09	20.95	3.14	2020/6/29	2030/6/29	专项债券
2020	20 大连 10	7.35	3.72	2020/6/29	2040/6/29	专项债券
2020	20 大连 04	56.22	3.59	2020/6/3	2040/6/3	一般债券
2020	20 大连 05	57.71	3.59	2020/6/3	2040/6/3	专项债券
2020	20 大连债 03	8.50	2.94	2020/5/20	2030/5/20	专项债券
2020	20 大连债 02	8.50	3.57	2020/5/20	2040/5/20	专项债券

附件二：大连市主要经济、财政及债务数据（单位：亿元、%）

经济指标	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值	8430.90	8752.90	9516.90
经济增长率	4.0	6.0	5.2
人均地区生产总值（元）	112270	116557	126185
三次产业结构	6.7: 44.0: 49.3	6.8: 42.5: 50.7	-
固定资产投资增速	6.5	0.6	2.0
社会消费品零售总额	1846.90	2008.60	2085.90
进出口总额	4791.10	4552.80	4496.70
居民人均可支配收入（元）	45790	47608	49980
财政指标	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算收入	669.77	750.24	774.77
其中：税收收入	416.20	492.74	489.26
上级补助收入	290.90	311.25	362.70
政府性基金收入	170.09	144.68	140.80
一般公共预算支出	991.08	1013.50	1085.14
债务指标	2022 年	2023 年	2024 年
地方政府债务限额	2733.14	2913.92	3412.92
年末政府债务余额	2544.90	2897.63	3173.85
政府债务率	225.06	240.24	248.29

资料来源：大连市统计公报、财政决算表、统计年鉴等；注：本表上级补助收入包含纳入一般公共预算的上级补助收入及纳入政府性基金的上级补助收入

附件三：地方政府一般债券信用等级符号和定义

根据财政部 2015 年 3 月发布的《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》(财库[2015]68 号)，地方政府债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，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。符号含义如下：

符号	定 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，有较高违约风险
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	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件四：地方政府专项债券信用等级符号和定义

根据财政部 2015 年 4 月发布的《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》(财库〔2015〕85 号)，地方政府债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，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。符号含义如下：

符号	定 义
AAA	偿还债务能力极强，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，有较高违约风险
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	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务