



CREDIT RATING REPORT

报告名称

辽宁省政府债券 2020年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
债务人情况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源
偿债能力



跟踪评级公告

大公报 SDP【2020】336 号

大公国际资信评估有限公司通过对 2015~2018 年度辽宁省政府债券的信用状况进行跟踪评级,确定 2015~2018 年度辽宁省政府债券信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司
二〇二〇年十二月二十八日





评定等级

债项信用					
发行年份	存续期数	存续规模(亿元)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
2015	7	567.5161	AAA	AAA	2019.12
2016	18	1,284.9107	AAA	AAA	2019.12
2017	14	610.9280	AAA	AAA	2019.12
2018	14	618.7060	AAA	AAA	2019.12

主要观点

大公维持辽宁省政府 2015~2018 年度地方政府债券信用等级为 AAA。评级依据如下：

- “振兴东北老工业基地”、“辽宁省沿海经济带”和“一带一路”等国家战略为辽宁省产业升级、结构转型及对外开放等方面指明了较为明确的方向，为辽宁省经济发展提供有力支撑，但 2019 年以来，辽宁省发生多起企业信用风险事件，短期内或对辽宁省区域信用环境产生一定冲击；
- 2019 年，辽宁省产业结构较为平稳，工业体系仍以装备制造、石化工业、冶金工业和农产品加工为主，固定资产投资低速增长，受贸易摩擦加深影响，进出口总额出现负增长，经济面临一定的下行压力；
- 2019 年，辽宁省一般公共预算收入持续增长，财政实力继续增强，但 2020 年前三季度受疫情及减税降费影响，一般公共预算收入同比有所下降；
- 辽宁省政府不断完善的债务管理体系继续对债务的偿还提供保障，政府债务余额有所增长，但整体政府债务风险可控。

评级小组负责人：温彦芳

评级小组成员：程媛媛 朱超

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，发债主体与大公及其关联公司、控股股东、控股股东控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。大公评级人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公承做的辽宁省政府存续债券信用评级的跟踪评级安排,大公对辽宁省的经济和财政状况以及辽宁省政府履行债务情况进行了信息收集和分析,得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

本次跟踪债券概况

本次跟踪债券概况表 1 所示,2015~2018 年债券募集资金使用情况¹详见附件 1。

表 1 本次跟踪债券概况 (单位:亿元)			
债券存续批次	债券简称	存续期限	存续规模
2015 年度			
2015 年第一批一般债券	15 辽宁债 03	2015.6.23~2022.6.23	109.0000
	15 辽宁债 04	2015.6.23~2025.6.23	73.0000
2015 年第二批一般债券	15 辽宁债 07	2015.8.10~2022.8.10	68.0000
	15 辽宁债 08	2015.8.10~2025.8.10	24.7161
2015 年第一批专项债券	15 辽宁债 10	2015.8.10~2025.8.10	4.0000
2015 年第三批一般债券	15 辽宁债 29	2015.12.9~2022.12.9	216.6000
	15 辽宁债 30	2015.12.9~2025.12.9	72.2000
2015 年合计	-	-	567.5161
2016 年度			
2016 年第一批一般债券	16 辽宁债 02	2016.3.29~2021.3.29	227.0000
	16 辽宁债 03	2016.3.29~2023.3.29	227.0000
	16 辽宁债 04	2016.3.29~2026.3.29	78.0000
2016 年第一批专项债券	16 辽宁债 06	2016.5.25~2021.5.25	61.0000
	16 辽宁债 07	2016.5.25~2023.5.25	61.0000
	16 辽宁债 08	2016.5.25~2026.5.25	22.0000
2016 年第二批一般债券	16 辽宁债 10	2016.7.13~2021.7.13	138.0000
	16 辽宁债 11	2016.7.13~2023.7.13	138.0000
	16 辽宁债 12	2016.7.13~2026.7.13	46.0000
2016 年第二批专项债券	16 辽宁债 14	2016.9.21~2021.9.21	60.0000
	16 辽宁债 15	2016.9.21~2023.9.21	60.0000
	16 辽宁债 16	2016.9.21~2026.9.21	19.0586

¹ 辽宁省财政厅未提供 2018 年辽宁省政府债券募集资金使用情况。



续表 1 本次跟踪债券概况 (单位: 亿元)			
债券存续批次	债券简称	存续期限	存续规模
2016 年第三批一般债券	16 辽宁债 18	2016. 10. 26~2021. 10. 26	49. 5000
	16 辽宁债 19	2016. 10. 26~2023. 10. 26	49. 5000
	16 辽宁债 20	2016. 10. 26~2026. 10. 26	16. 5000
2016 年第三批专项债券	16 辽宁债 22	2016. 10. 26~2021. 10. 26	18. 4030
	16 辽宁债 23	2016. 10. 26~2023. 10. 26	11. 0000
	16 辽宁债 24	2016. 10. 26~2026. 10. 26	2. 9491
2016 年合计	-	-	1, 284. 9107
2017 年度			
2017 年第一批一般债券	17 辽宁债 02	2017. 3. 15~2022. 3. 15	41. 7000
	17 辽宁债 03	2017. 3. 15~2024. 3. 15	41. 7000
	17 辽宁债 04	2017. 3. 15~2027. 3. 15	13. 9000
2017 年第一批专项债券	17 辽宁债 06	2017. 4. 19~2022. 4. 19	58. 7700
	17 辽宁债 07	2017. 4. 19~2024. 4. 19	58. 7700
	17 辽宁债 08	2017. 4. 19~2027. 4. 19	19. 5900
2017 年第二批一般债券	17 辽宁债 10	2017. 7. 14~2022. 7. 14	65. 4000
	17 辽宁债 11	2017. 7. 14~2024. 7. 14	65. 4000
2017 年第二批专项债券	17 辽宁债 13	2017. 7. 14~2022. 7. 14	9. 5340
	17 辽宁债 14	2017. 7. 14~2024. 7. 14	9. 5340
2017 年第三批一般债券	17 辽宁债 16	2017. 10. 27~2022. 10. 27	100. 0000
	17 辽宁债 17	2017. 10. 27~2024. 10. 27	76. 4600
2017 年第三批专项债券	17 辽宁债 19	2017. 10. 27~2022. 10. 27	29. 0000
	17 辽宁债 20	2017. 10. 27~2024. 10. 27	21. 1700
2017 年合计	-	-	610. 9280
2018 年度			
2018 年第一批一般债券	18 辽宁债 01	2018. 4. 4~2021. 4. 4	45. 4000
	18 辽宁债 02	2018. 4. 4~2023. 4. 4	45. 4000
	18 辽宁债 03	2018. 4. 4~2025. 4. 4	45. 4000
	18 辽宁债 04	2018. 4. 4~2028. 4. 4	15. 2900
2018 年第一批专项债券	18 辽宁债 05	2018. 4. 4~2023. 4. 4	30. 0000
	18 辽宁债 06	2018. 4. 4~2025. 4. 4	28. 5100
2018 年第二批一般债券	18 辽宁 07	2018. 5. 18~2023. 5. 18	70. 8045
	18 辽宁 08	2018. 5. 18~2025. 5. 18	57. 6003
2018 年第三批一般债券	18 辽宁 09	2018. 6. 22~2023. 6. 22	102. 0339
	18 辽宁 10	2018. 6. 22~2025. 6. 22	104. 4056
2018 年专项债 (三期)	18 辽宁 11	2018. 7. 18~2021. 7. 18	56. 6017
2018 年专项债-土地储备	18 辽宁 12	2018. 7. 18~2021. 7. 18	8. 1000
	18 辽宁 13	2018. 7. 18~2023. 7. 18	7. 3400
	18 辽宁 14	2018. 7. 18~2023. 7. 18	1. 8200
2018 年合计	-	-	618. 7060

数据来源: 根据公开资料整理



债务人情况

1. 行政概况。辽宁省是我国重要的老工业基地之一，工业基础扎实，经济实力很强；同时，辽宁省是我国东北地区唯一沿海沿边省份，也是通往关内的交通要道，区位优势突出，矿产资源丰富。截至 2019 年末，辽宁省下辖 14 个地级市，其中大连市为辽宁省副省级城市、计划单列市，省会沈阳市为副省级城市，全省常住人口 4,351.7 万人。

2. 经济总量。2019 年，辽宁省地区生产总值 24,909.5 亿元。同期，按照常住人口计算，辽宁省人均地区生产总值为 5.72 万元，同比增长 5.7%。2020 年 1~9 月，辽宁省实现地区生产总值 17,708.0 亿元，同比下降 1.1%。

3. 财政规模。2019 年，辽宁省实现一般公共预算收入 2,652.4 亿元，同比增长 1.4%；返还性收入、转移支付等上级补助收入 2,588.9 亿元；政府性基金收入 1,241.5 亿元，同比增长 32.9%。2020 年 1~9 月，受疫情及减税降费等因素影响，辽宁省实现一般公共预算收入 2,001.7 亿元，同比下降 2.9%。

4. 债务规模。截至 2019 年末，辽宁省地方政府债务余额（不含大连市，下同）为 6,908.2 亿元；其中，一般债务余额 5,090.6 亿元，专项债务余额 1,817.6 亿元。



偿债环境

2019 年，我国经济增速放缓，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化；2020 年前三季度，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，经济增长由负转正，主要指标恢复性增长，经济运行稳步复苏，同时新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

2019 年，我国国内生产总值（以下简称“GDP”）为 99.09 万亿元，增速 6.1%，在中美贸易摩擦和经济结构调整的大形势下保持较快增速。其中，社会消费品零售总额同比增加 8.0%，增速同比回落 1 个百分点，但消费对经济的拉动作用依然强劲；固定资产投资额同比增长 5.4%，增速同比回落 0.5 个百分点，整体保持平稳态势，高技术制造业投资增速较快；进出口总额同比增长 3.4%，增速同比回落 6.3 个百分点，显示出中美贸易摩擦和全球贸易保护主义的负面影响。规模以上工业增加值同比增长 5.7%，增速同比回落 0.5 个百分点，显示出工业生产经营在内外需求疲软的影响下有所放缓。分产业来看，2019 年第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 的比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%，第三产业增速和占比均超过第二产业，产业结构进一步优化。

在宏观经济政策方面，2019 年我国继续实行积极的财政政策，持续加大减税降费力度和财政支出力度，确保对重点领域和项目的支持力度，同时加强地方政府债务管理，切实支持实体经济稳定增长；继续执行稳健的货币政策，人民银行积极推动完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，进一步疏通货币政策传导机制，加强逆周期调节，通过降准和公开市场操作增加市场流动性，资金供给相对充足，市场利率运行平稳。

2020 年以来，面对突如其来的新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）和复杂多变的国内外环境，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，在一系列政策作用下，前三季度我国经济增长由负转正，主要指标恢复性增长，经济运行稳步复苏。经初步核算，前三季度我国 GDP 为 72.28 万亿元，按可比价格计算，同比增长 0.7%。其中，一季度同比下降 6.8%，二季度同比增长 3.2%，三季度同比增长 4.9%。分三次产业看，前三季度，农业增加值同比增长 3.8%，增速与上半年持平，秋粮生产有望再获丰收，经济“压舱石”作用稳固；规模以上工业增加值同比增长 1.2%，高技术制造业和装备制造业增长较快；服务业增加值同比增长 0.4%，信息传输、软件和信息技术服务业、金融业等现代服务业行业保持快速增长。从需求端看，前三季度，全国固定资产投资同比增长 0.8%，基础设施、房地产开发、制造业三大领域投资继续回升，民生领域和高技术产业投资增速较快，民间投资降幅持续收窄；社会消费品零售总额同比下降 7.2%，降幅较上



半年收窄 4.2 个百分点，且三季度增长 0.9%，季度增长年内首次转正，线上消费在保持快速增长的同时，线下消费也处于加快恢复的态势；货物进出口同比增长 0.7%，一般贸易和民营企业进出口占外贸总额的比重上升，机电产品和防疫物资出口增长较快。

2020 年前三季度，针对疫情防控和经济形势，我国加大宏观政策跨周期调节力度，实施更加积极有为的财政政策和更加灵活适度的货币政策，并注重与就业、产业、投资、消费、区域等政策协同发力、形成合力。今年以来的财政政策可以归纳为“一个信号，四个对冲”，即适当提高赤字率，向市场传递积极信号；加大政府债券发行规模（包括 1 万亿元抗疫特别国债和 3.75 万亿元地方政府专项债），发挥政府投资引领带动作用，对冲经济下行压力；加大减税降费规模，对冲企业经营困难；加大转移支付力度，对冲基层“三保”压力；加强预算平衡，对冲疫情造成的减收增支影响。2020 年 1~9 月累计，全国一般公共预算收入 14.10 万亿元，同比下降 6.4%；全国一般公共预算支出 17.52 万亿元，同比下降 1.9%。在货币政策方面，人民银行综合运用降准、再贷款再贴现等工具，保持市场流动性合理充裕，解决实体经济融资难问题。2020 年 1~9 月累计，全国新增社会融资规模 29.62 万亿元，同比多增 9.01 万亿元，其中新增人民币贷款 16.69 万亿元，同比多增 2.79 万亿元。同时，人民银行还多次调降各类政策利率，包括在 2 月和 4 月两次下调中期借贷便利 (MLF) 利率和贷款市场报价利率 (LPR)，成功引导贷款利率中枢下行，降低实体经济融资成本。此外，人民银行于 6 月 1 日创设两个直达实体经济的政策工具，即普惠小微企业贷款延期支持工具和信用贷款支持计划，进一步增强帮扶中小微企业的效率和效果。综合来看，考虑到我国经济体量和整体运行情况，特别是通胀水平回落，以财政政策和货币政策为首的宏观调控政策空间仍然充足，能够促进我国经济平稳健康运行。

我国疫情防控和复工复产走在世界前列，全年经济将实现正增长，充分彰显了我国经济的强大韧性和显著制度优势。三季度中央政治局会议正式确定加快构建以“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局，这是党中央在全面统筹国内国际两个大局基础上做出的重大部署，也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以激发内需潜力、提升有效供给、扩大高水平对外开放为重点的中长期发展模式，同以扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的短期跨周期模式有序结合，将共同推动我国经济的高质量发展。



“振兴东北老工业基地”、“辽宁省沿海经济带”和“一带一路”等国家战略为全省产业升级、结构转型及对外开放等方面指明了较为明确的方向，为未来辽宁省经济发展提供有力支撑。

建国初期，东北地区是我国工业发展的主力军，资源依赖型产业发展迅猛，但随着资源的消耗以及国内外产品需求结构的调整，东北地区工业产业的优势逐步减弱，国家于 2003 年提出振兴东北老工业基地的战略，2016 年 4 月出台《中共中央、国务院关于实施东北地区等老工业基地振兴战略的若干意见》（以下简称“老工业基地振兴意见”），并于 2016 年 11 月发布《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》。作为东北经济最发达的省份，辽宁省工业产业在东北地区占比较高，享有国家简政放权、深化国企改革、传统产业优化升级以及新兴产业培育等多方面的政策红利，省内大型装备制造企业、冶炼化工企业等在重大项目投资、外部融资等领域迎来较多的机会。

“辽宁省沿海经济带”是辽宁省实施的又一区域发展战略，2009 年升级为国家战略，覆盖大连、丹东、锦州、营口、盘锦和葫芦岛 6 个沿海城市。为支持辽宁省沿海经济带的发展，国家在财税增量返还、涉企行政性收费免除、金融支持、融资渠道拓宽以及经济管理权限下放等多个层面出台优惠政策。此外，辽宁省政府在体制机制创新、园区产业扶持、专项资金配置等方面屡出新政，有力地促进了区域经济增长。经过多年的发展，辽宁省沿海经济带成为全省乃至东北地区重要的经济增长极，对周边经济的带动作用明显。

“一带一路”国家战略的提出也为辽宁省企业“走出去”创造新的机遇。作为我国东北地区唯一的对外贸易门户及港口岸线资源富集的区域，辽宁省是我国最早实行对外开放政策的沿海省份之一，现阶段辽宁省主动融入国家“一带一路”发展战略，通过构建“三大跨境通道”、拓展优势产业的对外投资、加快境外经贸合作区建设、积极承包建设境外工程项目、推进境外资源开发以及加大境外科技型企业的并购力度等途径促进企业“走出去”，为装备制造业富余产能的消耗及辽宁省对外贸易的开展创造条件。2015 年国务院出台了《国务院关于推进国际产能和装备制造合作的指导意见》（国发【2015】30 号），指出钢铁、有色、汽车等将是装备制造业“走出去”的重点行业，并享受国家在财税支持、优惠贷款、金融支持与金融创新指导等方面的政策。辽宁省作为装备制造和原材料生产的大省，钢铁冶炼加工、汽车装备制造、石油化工等产业具有较强的规模和品牌优势，在“一带一路”战略及国家推进装备制造业合作的政策指导下，辽宁省传统优势产业在对外出口及投资等方面有望获得更多的发展契机。近年来，辽宁省主动融入共建“一带一路”。以全面开放引领全面振兴，加快建设辽宁“一带一路”综



合试验区，向西打造中国—中东欧“17+1”经贸合作示范区，向东创建东北亚经贸合作先行区，构建“一体两翼”对外开放新格局。

“一圈一带两区”区域发展格局的提出，有利于促进辽宁省区域经济协调发展，为辽宁省实现全面振兴提供重要支撑。

根据《中共辽宁省委关于制定辽宁省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的建议》(以下简称“十四五建议”)，辽宁省将完善区域政策和空间布局，建立更加有效的区域协调发展机制，充分发挥各地比较优势，突出沈阳、大连在全省经济社会发展中的牵动作用，加强沈阳、大连协调联动，促进各类要素合理流动和高效集聚，形成以沈阳、大连“双核”为牵引的“一圈一带两区”区域发展格局(“一圈”即沈阳现代化都市圈，“一带”即辽宁沿海经济带，“两区”即辽西融入京津冀协同发展战略先导区和辽东绿色经济区)。推动“一圈”“一带”“两区”区域互补、融合联动，构建高质量发展的板块支撑和动力系统。加快建设以沈阳为中心的现代化都市圈，提高沈阳市集聚、辐射和带动能力，着力建设国家先进制造中心、综合性国家科学中心、区域性金融中心、区域性文化创意中心。大力发展枢纽经济和总部经济，建设国家现代综合枢纽。以大连为龙头深入推进辽宁沿海经济带开发开放，突出大连东北亚国际航运中心、国际物流中心、区域性金融中心的带动作用，建设东北地区对外开放新高地和全球海洋中心城市，引领辽宁沿海经济带加快建成产业结构优化的先导区、经济社会发展的先行区。建设辽西融入京津冀协同发展战略先导区，发挥辽西毗邻京津冀的区位优势，依托阜新、朝阳、葫芦岛等，率先融入京津冀协同发展战略，打造辽宁开放合作的西门户和新增长极。建设辽东绿色经济区，全面落实国家建设东北东部绿色经济带部署，依托岫岩、凤城、宽甸、本溪、桓仁、抚顺、新宾、清原、西丰等丰富的森林资源和优质水资源，打造辽东绿色经济区，协同探索推进生态优先、绿色发展的新路子。

2019 年，辽宁省信用供给保持较快增长，为全省经济发展提供资金支持；利率市场化工作稳步推进和金融环境的优化为全省财富创造能力的提升和偿债来源的增加提供了一定保障；2019 年以来，辽宁省发生多起企业信用风险事件，短期内或对辽宁省区域信用环境产生一定冲击。

2019 年，辽宁省信用供给保持较快增长，金融运行总体平稳。银行机构资产负债规模稳步增长，贷款质量下行趋势减缓。截至 2019 年末，辽宁省银行业金融机构资产总额 86,035 亿元，同比增长 4.8%，增速同比提高 1.2 个百分点；负债总额 82,432.5 亿元，同比增长 4.8%，增速同比下降 0.6 个百分点。银行业金融机构不良贷款余额 1,717 亿元，较年初增加 158 亿元，较上年少增 465.4 亿元；不良率 4.6%，较年初下降 0.1 个百分点。贷款总量增长较快，2019 年末，



辽宁省金融机构本外币各项贷款余额 49,583 亿元，同比增加 4,484 亿元，同比增长 10.2%，增速同比提高 1.2 个百分点。辽宁省地区社会融资规模仍以信贷为主，2019 年地区社会融资规模新增 2,941.8 亿元，同比少增 854 亿元，其中，贷款增量 4,477.6 亿元，占比升至 152%，同比提高了 57 个百分点。

2019 年以来，辽宁省利率市场化改革工作稳步推进和金融环境持续优化。2019 年，中国人民银行沈阳分行深入贯彻落实 LPR 改革工作要求，加强政策宣传解释，进一步提高 LPR 在银行贷款利率定价中的运用，提高利率传导效率，推动降低实体经济融资成本，优化贷款结构，2019 年 8 月开始，随着 LPR 改革有序推进和货币信贷支持政策逐步落实，市场利率呈现总体下行态势，2019 年 12 月，新发放人民币一般贷款加权平均利率为 5.97%，同比下降 33 个基点，较 7 月份高点回落 63 个基点，贷款利率整体下行。金融生态环境建设取得积极成效，信用信息覆盖面不断扩大，征信服务水平持续提升；支付环境进一步改善；反洗钱合作机制建设不断完善；金融消费者权益保护工作进一步加强。

2019 年以来，辽宁省发生多起企业信用风险事件，涉及公开市场发债的地方国有企业 3 家，分别为沈阳机床(集团)有限责任公司(以下简称“沈机集团”)、沈阳机床股份有限公司(以下简称“沈阳机床”)和华晨汽车集团控股有限公司(以下简称“华晨集团”)。受机床行业低迷、体制机制落后影响，沈阳集团和沈阳机床近年来持续亏损，加之债务规模高企、现金流持续恶化，导致 2019 年发生信用风险事件。华晨集团于 2002 年 9 月成立，主要从事汽车整车制造及销售、核心零部件的研发、生产、销售和汽车售后市场业务。2020 年上半年，华晨集团自主品牌销量大幅下滑，归属于母公司的净利润亏损，盈利能力弱化，同时经营性净现金流同比下降，投资性现金流和筹资性现金流大幅净流出，资金压力上升。同时华晨集团债权投资计划未能按时兑付利息，反映其偿债能力明显下降；多次被列入被执行人名单，存在多项股权冻结事项，面临的法律风险持续上升，且存在关联资金占用的违规行为；近期到期债务规模较大，受限资产占比较高融资空间有限，短期偿债压力明显上升。由于现金流短缺及筹资渠道受阻等原因，无法于 2020 年 10 月 23 日偿付“17 华汽 05”利息及本金，2020 年 11 月 20 日，沈阳市中级人民法院裁定受理债权人对华晨集团的重整申请，“19 华晨 02”等 10 只债券提前到期。2019 年以来，辽宁省发生多起企业信用风险事件，短期内或对辽宁省区域信用环境产生一定冲击。

《2020 年辽宁省政府工作报告》中指出，2019 年辽宁省要积极推进金融体制改革，落实松紧适度的稳健货币政策，优化金融生态环境，完善普惠金融服务体系，建立健全企业征信系统，增强银行信贷投放能力；整合地方金融资源，加快担保体系建设，着力缓解中小企业融资难融资贵问题；发展多层次资本市场，



提高直接融资比重。同时，为优化省内金融环境，2019 年 9 月，辽宁省人民政府办公厅发布《辽宁省人民政府办公厅关于优化金融环境的意见》(辽政办发(2019)30 号)(以下简称“《意见》”)，《意见》指出，要做好营造诚实守信的信用环境、打造公平公正的金融司法环境、优化支持金融业发展的政策服务环境、创造优质高效的金融服务环境和维护安全稳定的金融运行环境五项重点工作。

财富创造能力

2019 年辽宁省产业结构较为平稳，工业体系仍以装备制造、石化工业、冶金工业和农产品加工为主；2020 年前三季度，受疫情影响，辽宁省地区生产总值同比有所下降。

2019 年，经初步核算，辽宁省实现地区生产总值 24,909.5 亿元，同比增长 5.5%，且较全国 GDP 增速低 0.6 个百分点。2020 年 1~9 月，辽宁省实现地区生产总值 17,708.0 亿元，按可比价格计算，同比下降 1.1%。

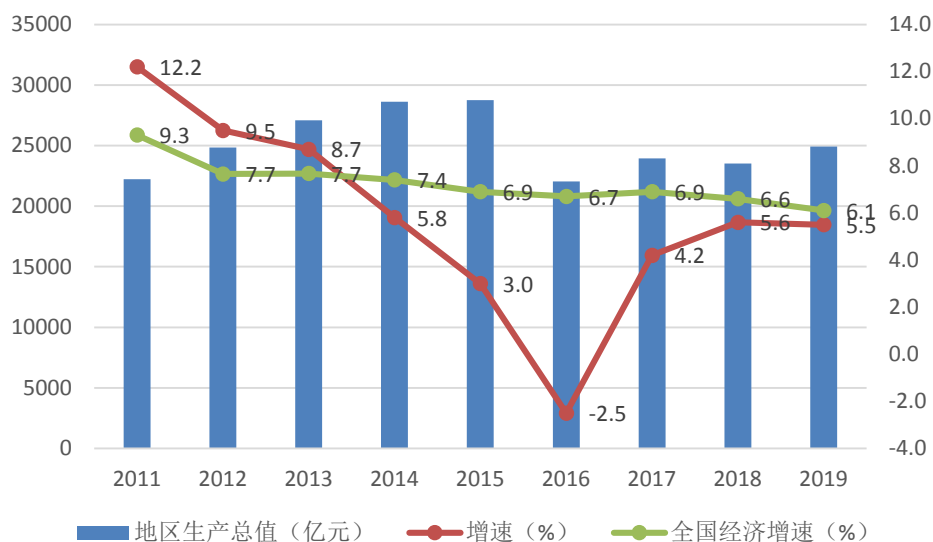


图 1 2011 年以来辽宁省地区生产总值及增速

数据来源：2011~2016 年辽宁省统计年鉴，2017~2019 年辽宁省国民经济和社会发展统计公报，2011~2019 年中国国民经济和社会发展统计公报，2018 年辽宁省地区生产总值及增速均为修订数

2019 年，辽宁省三大产业发展较为平稳。其中三次产业增加值分别为 2,177.8 亿元、9,531.2 亿元和 13,200.4 亿元，增速分别为 3.5%、5.7%和 5.6%。三次产业结构由 2018 年的 8.6:38.5:52.9²调整为 8.7:38.3:53.0，第三产业占 GDP 的比重小幅上升。2020 年 1~9 月，全省第一产业增加值同比增长 3.4%，第二产业增加值同比下降 0.6%，第三产业增加值同比下降 2.2%。

² 根据辽宁省统计局于 2020 年 1 月 20 日发布的《2019 年辽宁生产总值初步核算结果》，依据第四次经济普查资料，国家统计局对 2018 年各地区初步核算数进行了修订。修订后，2018 年辽宁省地区生产总值为 23,510.5 亿元。其中，第一产业增加值 2,020.6 亿元；第二产业增加值 9,049.0 亿元；第三产业增加值 12,441.0 亿元，本报告中辽宁省 2018 年产业结构比例根据该次修订计算。

**表 2 2019 年和 2020 年 1~9 月辽宁省各产业增加值、占比及增速（单位：亿元、%）**

指标	规模		占比		增速	
	2019 年	2020 年 1~9 月	2019 年	2020 年 1~9 月	2019 年	2020 年 1~9 月
第一产业	2,177.8	-	8.7	-	3.5	3.4
第二产业	9,531.2	-	38.3	-	5.7	-0.6
第三产业	13,200.4	-	53.0	-	5.6	-2.2

数据来源：2019 年辽宁省国民经济社会发展统计公报，2020 年 1~9 月辽宁省国民经济运行情况

以丰富的矿产资源为依托，辽宁省已形成了以装备制造、石化工业、冶金工业和农产品加工为主的工业体系。2019 年全年规模以上工业增加值同比增长 6.7%，增速有所放缓。分行业看，全年规模以上装备制造业增加值同比增长 7.2%，增势较好。其中，计算机、通信和其他电子设备制造业增加值同比增长 25.3%，通用设备制造业增加值同比增长 5.0%，汽车制造业增加值同比增长 2.5%。全年规模以上石化工业增加值同比增长 11.9%，大型炼化企业基本保持满负荷生产。全年规模以上冶金工业增加值同比增长 5.1%，占规模以上工业增加值的 16.3%。2020 年 1~9 月，辽宁省全省规模以上工业增加值同比增长 0.3%，重点行业恢复较好。其中，装备制造业增加值同比下降 1.4%，降幅较上半年收窄 7.1 个百分点；石化工业增加值同比增长 4.6%；冶金工业增加值同比增长 0.9%；农产品加工业增加值同比增长 1.5%。

表 3 辽宁省规模以上工业主要行业增加值占比及增长情况（单位：%）

指标	占比			增速		
	2020 年 1~9 月	2019 年	2018 年	2020 年 1~9 月	2019 年	2018 年
规模以上工业	-	100.0	100.0	0.3	6.7	9.8
装备制造业	-	29.7	27.4	-1.4	7.2	9.4
石化工业	-	27.2	30.5	4.6	11.9	15.1
冶金工业	-	16.3	15.9	0.9	5.1	7.0
农产品工业	-	-	8.0	1.5	-	4.6

数据来源：2017~2018 年辽宁省国民经济和社会发展统计公报，2020 年 1~9 月辽宁省国民经济运行情况

沿海沿边的区位条件为交通运输、仓储物流等产业的发展创造了有利条件，以房地产、批发零售、金融业和交通运输等产业为主的服务业平稳发展，成为辽宁省经济发展的重要组成部分。

辽宁省濒临渤海和黄海，海岸线较长，港口及口岸资源较多，沿海沿边的区位条件为交通运输、仓储物流等产业的发展创造了有利条件。2019 年，辽宁省第三产业增加值占地区生产总值的比重为 53.0%，同比提高 0.1 个百分点。以房地产、批发零售、金融业和交通运输等产业为主的服务业平稳发展，成为辽宁省经



济发展的重要组成部分。房地产业方面,2019年,全省实现商品房销售额3,049.1亿元,同比增长2.8%,其中的住宅销售额2,814.9亿元,同比增长7.6%;全省实现商品房销售面积3,696.3万平方米,同比下降6.1%。批发零售业方面,2019年,在限额以上批发零售业商品零售类值中,全年粮油、食品类零售额270.4亿元,同比增长6.2%;烟酒类零售额46.7亿元,同比增长7.9%;化妆品类零售额69.2亿元,同比增长9.8%;家用电器和音像器材类零售额275.8亿元,同比增长8.6%;中西药品类零售额161.2亿元,同比增长15.6%;文化办公用品类零售额87.9亿元,同比增长21.5%;通讯器材类零售额119.2亿元,同比增长2.2%;服装、鞋帽、针纺织品类零售额332.6亿元,同比下降6.1%;石油及制品类零售额581.1亿元,同比下降0.9%;汽车类零售额943.0亿元,同比下降6.7%。金融业方面,2019年末金融机构(含外资)本外币各项存款余额6.27万亿元,较年初增加0.37万亿元,其中人民币各项存款余额6.19万亿元,较年初增加0.38万亿元;金融机构(含外资)本外币各项贷款余额4.96万亿元,较年初增加0.45万亿元,其中人民币各项贷款余额4.87万亿元,较年初增加0.46万亿元。交通运输方面,2019年辽宁省公路、铁路、水运和民航四种运输方式完成货物运输量225,706万吨,同比增长1.1%;港口货物吞吐量8.6亿吨,港口集装箱吞吐量1,689万标准箱。

2019年以来,辽宁省实施服务业质量提升专项行动,软件信息技术服务业营业收入同比增长19%;实物商品网上零售额同比增长25%。发展全域旅游,2019年,旅游业总收入6,222.8亿元,同比增长15.9%,其中,国内旅游收入6,102.7亿元,同比增长16.1%;全年接待国内外旅游者6.42亿人次,同比增长13.6%。其中,接待国内旅游者6.39亿人次,同比增长13.6%。2019年末,辽宁省拥有旅行社1,521家;国家A级旅游景区514个,其中5A级旅游景区6个。十四五建议中指出,着力推动现代服务业发展,优化现代服务业发展布局,促进生产性服务业向专业化和价值链高端延伸,推进生活性服务业向高品质和多样化升级,进一步提高现代服务业对经济增长的贡献度。

2019年辽宁省固定资产投资增速下滑,处于较低水平;消费的增速有所放缓但明显高于投资的增速,消费对地区经济的支撑作用仍较强;受贸易摩擦加深影响,进出口总额出现负增长,经济面临一定的下行压力。

投资是拉动辽宁省经济增长的主要因素之一。2019年,辽宁省全年固定资产投资(不含农户)同比增长0.5%,增速下滑,处于较低水平。分产业看,三次产业增速分别为11.1%、-3.8%和2.8%;分投资渠道看,全年房地产开发投资同比增长9.0%,增速同比下降4.5个百分点,建设项目投资同比下降4.9%,降幅进一步扩大3.2个百分点;分经济类型看,全年国有控股投资同比增长5.5%,



同比由负转正，民间投资同比增长 4.2%，增速同比下降 3.5 个百分点，外商及港澳台商投资同比下降 37.9%，降幅较大。2020 年 1~9 月，辽宁省固定资产投资由上半年的同比下降 2.7% 转为同比增长 0.1%，固定资产投资实现正增长，其中，建设项目投资同比下降 1%，房地产开发投资同比增长 1.5%。

表 4 2017~2019 年辽宁省主要行业固定资产投资情况（单位：%）

指标	2019 年		2018 年		2017 年	
	比重	增速	比重	增速	比重	增速
固定资产投资	100.0	0.5	100.0	3.7	100.0	0.1
第一产业	-	11.1	1.6	-2.1	1.8	-2.0
第二产业	-	-3.8	37.6	12.1	34.8	2.0
制造业	-	-	27.6	20.3	23.7	-13.4
第三产业	-	2.8	60.8	-0.7	63.5	-0.8
房地产业	-	9.0	-	13.5	35.5	9.3

数据来源：2017~2019 年辽宁省国民经济和社会发展统计公报

消费是拉动辽宁省经济增长的另一个主要因素，2019 年辽宁省全社会消费品零售总额的增速有所放缓但明显高于投资的增速，消费对地区经济的支撑作用仍较强。2019 年辽宁省全社会消费品零售总额为 15,008.6 亿元，同比增长 6.1%，增速同比下降 0.6 个百分点，有所放缓，但比固定资产投资增速快 2.4 个百分点。同期，辽宁省常住居民人均可支配收入为 31,820.0 元，同比增长 7.1%，增速同比提高 0.4 个百分点，居民收入水平的不断提高带动了辽宁省消费需求的增长。2020 年 1~9 月，辽宁省社会消费品零售总额同比下降 11.1%，降幅较上半年收窄 5.9 个百分点。

2019 年受贸易摩擦加深影响，辽宁省进出口出现负增长。2019 年，辽宁省进出口总额 7,255.1 亿元，同比下降 4.0%。其中，出口总额 3,129.8 亿元，同比下降 2.6%；进口总额 4,125.3 亿元，同比下降 5.0%。从出口结构看，出口商品以机电产品、高新技术产品为主，出口结构不断改善，全年机电产品出口 1,482.3 亿元，同比增长 3.4%，占总出口总额的比重为 45.8%，同比提高 9.5 个百分点；高新技术产品出口 607.0 亿元，同比增长 27.5%；钢材出口 307.1 亿元，同比下降 20.2%。从出口国家和地区来看，全年对亚洲出口 1,979.5 亿元，同比增长 3.2%；全年对欧洲出口 503.5 亿元，同比下降 6.3%，其中对欧盟（28 国）出口 408.5 亿元，同比下降 9.3%；全年对北美洲出口 357.0 亿元，同比下降 17.1%，其中，对美国出口 307.0 亿元，同比下降 20.3%。2020 年 1~9 月，辽宁省进出口总额 4,912.2 亿元，同比下降 7.3%，其中，出口总额 1,921.1 亿元，同比下降 18.2%；进口总额 2,991.1 亿元，同比增长 1.3%。出口贸易结构不断调整，从出口贸易方式看，2020 年 1~9 月，一般贸易出口 1,080.4 亿元，占出口总额的



比重为 56.2%，同比提高 1.4 个百分点；加工贸易出口 746.1 亿元，占出口总额的比重为 38.8%。

综合分析，2019 年辽宁省固定资产投资增速下滑，处于较低水平；消费的增速有所放缓但明显高于投资的增速，消费对地区经济的支撑作用仍较强；受贸易摩擦加深影响，进出口总额出现负增长。

2019 年以来辽宁省加快建设制造强省，高新技术产业快速发展，先进装备制造业、工业互联网等产业发展规划相继出台，为推动全省经济增长提供了重要支撑。

2019 年以来，辽宁省加快建设制造强省，高新技术制造业快速发展，2019 年高技术制造业增加值同比增长 18.7%。2020 年 1~9 月，辽宁省部分高技术行业和新产品快速增长。其中，信息化学品制造业增加值同比增长 2.8 倍，光纤、光缆制造及锂离子电池制造业增加值同比增长 59.8%，电子元件及电子专用设备制造业增加值同比增长 40.7%。从工业新产品看，集成电路产量同比增长 59.7%，稀土磁性材料产量同比增长 40.2%，光缆产量同比增长 13.3%。为支持产业发展，2019 年以来先进装备制造业、工业互联网等产业发展规划相继出台，加快工业振兴，为推动全省经济增长提供了重要支撑。如《辽宁省建设具有国际竞争力的先进装备制造业基地工程实施方案》（辽政办发【2019】1 号），到 2020 年，装备制造业主营业务收入突破 8,000 亿元，年均增速达 9%以上，先进装备制造业占比达到 60%以上；争取创建 5 个以上国家级研发平台；形成以沈阳、大连高端装备为中心，其他地区“专精特新”装备为配套的先进装备制造业产业发展格局。《辽宁省工业互联网创新发展三年行动计划（2020—2022 年）的通知》（辽政办发【2019】36 号），到 2022 年，全省创新体系不断完善，工业互联网、智能制造等创新发展能力显著增强，初步建成工业互联网基础设施和产业体系。十四五建议中指出，辽宁省将加快工业振兴，推动制造业高质量发展，全力做好结构调整“三篇大文章”，推进产业基础高级化、产业链现代化，培育壮大先进制造业集群，加快辽宁制造向辽宁智造转变，提高经济质量效益和核心竞争力。着力建设数字辽宁、智造强省，构建支撑高质量发展的现代产业体系。

偿债来源

2019 年，一般公共预算收入继续保持增长，财政实力继续增强，但 2020 年前三季度，受疫情、减税降费影响，辽宁省一般公共预算收入同比有所下降。

辽宁省偿债来源以一般公共预算收入和上级补助收入为主，政府性基金收入为辅。一般公共预算收入在辽宁省偿债来源中占比最大且稳定性较强。2019 年，辽宁省实现一般公共预算收入 2,652.4 亿元，同比增长 1.4%，增速同比下降 7.9 个百分点，增速有所放缓。其中，税收收入 1,929.5 亿元，占一般预算收入的比



重为 72.7%，占比同比下降 2.8 个百分点；非税收入 722.9 亿元，同比有所增加，主要系国有资源（资产）有偿使用收入、罚没收入及专项收入增加所致。2020 年 1~9 月，受疫情及减税降费等因素影响，辽宁省全省一般公共预算收入 2,001.7 亿元，同比下降 2.9%，但随着疫情防控常态化，企业复工复产，降幅持续收窄，分别较上半年和一季度收窄 6.5 个百分点和 14 个百分点。其中税收收入 1,411.6 亿元，同比下降 6.1%；非税收入 590.1 亿元，同比增长 5.7%。

表 5 2017~2019 年辽宁省偿债来源主要构成（单位：亿元）

收入项目	2019 年	2018 年	2017 年
一般公共预算收入	2,652.4	2,616.1	2,392.8
返还性收入、转移支付等上级补助收入	2,588.9	2,464.0	2,319.8
政府性基金收入	1,241.5	934.1	712.0
合计	6,482.8	6,014.3	5,424.6

数据来源：辽宁省 2017~2019 年财政决算报表

2019 年，辽宁省税收收入 1,929.5 亿元，全年累计新增减税降费 695.8 亿元，其中新增减税 523.9 亿元，新增社保降费 171.9 亿元，受减税政策影响，税收收入同比下降 2.4%。从税收构成来看，辽宁省税收收入主要来源于增值税、企业所得税、城镇土地使用税、城市维护建设税、契税和房产税，2019 年，上述六项税种收入之和占全部税收收入的 84.5%，相对稳定。从税源产业来看，第二产业税收收入居主导地位，石化、冶金及装备制造行业是税收的重要支撑。

表 6 2017~2019 年辽宁省一般公共预算收入表（单位：亿元、%）

项目	2019 年		2018 年		2017 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共预算收入	2,652.40	100.00	2,616.08	100.00	2,392.77	100.00
税收收入	1,929.52	72.75	1,976.13	75.54	1,812.42	75.75
增值税	783.34	29.53	834.28	31.89	780.98	32.64
营业税	-	-	2.00	0.08	4.78	0.20
企业所得税	330.18	12.45	316.71	12.11	278.41	11.64
个人所得税	65.52	2.47	99.20	3.79	90.41	3.78
城市维护建设税	134.11	5.06	144.73	5.53	129.77	5.42
房产税	97.17	3.66	101.83	3.89	95.22	3.98
城镇土地使用税	132.86	5.01	142.60	5.45	139.10	5.81
契税	153.60	5.79	130.56	4.99	105.42	4.41
非税收入	722.89	27.25	639.95	24.46	580.35	24.25

数据来源：辽宁省 2017~2019 年一般公共预算收入决算表

2020 年上半年，辽宁省实现税收收入 925.4 亿元，同比下降 12.1%，其中一、二、三产业税收收入同比分别下降 5.5%、17.7%和 6.2%，重点行业税收支撑作用减弱，第二产业降幅最大，主要由于第二产业中的石化、冶金业受产品价格



下跌、产销量下降等因素影响所致；第三产业中的住宿和餐饮业、批发和零售业、租赁和商务服务业受疫情影响严重。

返还性收入、转移支付等上级补助收入是辽宁省政府债务偿债来源的重要组成部分。2019 年，辽宁省返还性收入、转移支付等上级补助收入规模为 2,588.9 亿元，同比增长 5.1%。

辽宁省政府性基金收入是偿债来源的重要补充。政府性基金收入主要以国有土地使用权出让收入为主，国有土地使用权出让收入易受土地储备及出让情况、房地产市场、宏观政策等因素影响会有所波动。2019 年，受国有土地使用权出让收入大幅上升影响，辽宁省政府性基金收入增至 1,241.5 亿元，同比增长 32.9%。其中，国有土地使用权出让收入 1,081.8 亿元，同比增长 36.4%，主要受土地出让收入比上年大幅增长等因素影响所致。2020 年 1~9 月，全省政府性基金收入 851.5 亿元，同比下降 9.8%。

表 7 2017~2019 年辽宁省全省政府性基金收入表（单位：亿元、%）

主要指标	2019 年		2018 年		2017 年	
	规模	增速	规模	增速	规模	增速
全省政府性基金收入	1,241.54	32.90	934.13	31.20	712.02	-1.50
国有土地使用权出让收入	1,081.84	36.40	792.88	36.80	579.70	10.50

数据来源：辽宁省 2017~2019 年政府性基金收入决算表

2019 年，辽宁省财政支出规模继续扩大，其中刚性支出占比仍较高，但同比有所下降，财政支出弹性有所增强。

辽宁省财政支出规模继续扩大，2019 年，辽宁省一般公共预算支出为 5,745.1 亿元，同比增长 7.6%。从支出结构上看，一般公共服务、教育、医疗卫生、社会保障和就业四项刚性支出之和占比为 51.5%，同比下降 2.7 个百分点，刚性支出在一般预算支出中的占比仍较高，但有所下降。此外，辽宁省城乡社区支出和农林水支出占比较大，2019 年这两项支出占一般公共预算支出的比重合计为 18.3%。2020 年 1~9 月，全省一般公共预算支出 4,056.1 亿元，同比增长 4.4%。

**表 8 2017~2019 年辽宁省一般公共预算支出主要项目表（单位：亿元、%）**

类别	2019 年		2018 年		2017 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共预算支出	5,745.09	100.00	5,337.72	100.00	4,879.42	100.00
社会保障和就业	1,441.30	25.09	1,463.57	27.42	1,340.54	27.47
教育	702.38	12.23	653.88	12.25	648.06	13.28
城乡社区事务	546.42	9.51	462.51	8.66	409.64	8.40
农林水事务	502.57	8.75	461.74	8.65	459.23	9.41
一般公共服务	451.13	7.85	423.03	7.93	386.04	7.91
公共安全支出	390.05	6.79	354.49	6.64	301.66	6.18
医疗卫生	364.54	6.35	350.62	6.57	336.63	6.90
交通运输	188.51	3.28	211.90	3.97	215.16	4.41
资源勘探电力信息	146.19	2.54	169.62	3.18	105.90	2.17
节能环保	129.73	2.26	94.21	1.77	106.53	2.18
狭义刚性支出³	2,959.35	51.51	2,891.10	54.16	2,711.27	55.57
广义刚性支出⁴	3,644.04	63.43	3,492.12	65.42	3,269.42	67.00

数据来源：辽宁省 2017~2019 年一般公共预算支出决算表

2019 年末，辽宁省政府债务规模继续增长，但政府债务风险总体可控。

债务规模方面，根据公开资料，截至 2019 年末，辽宁省全口径政府债务余额 8,885.1 亿元，同比增长 3.36%，其中，一般债务余额 6,430.8 亿元，专项债务余额 2,454.3 亿元；在债务限额方面，经批准的 2019 年辽宁省政府债务限额为 9,835.5 亿元；其中，一般债务限额 6,968.3 亿元，专项债务限额 2,867.2 亿元。截至 2019 年末，辽宁省政府债务余额（不含大连市）6,908.2 亿元，同比增长 4.48%；其中，一般债务余额 5,090.6 亿元，专项债务余额 1,817.6 亿元；在债务限额方面，经批准的 2019 年辽宁省政府债务限额（不含大连市）为 7,668.4 亿元；其中，一般债务限额 5,547.0 亿元，专项债务限额 2,121.3 亿元。总体来看，2019 年末辽宁省政府债务规模继续增长，但政府债务风险总体可控。

根据辽宁省各项偿债来源可靠性和变化趋势，未来辽宁省政府偿债来源稳定性强，财政支出弹性提高，有利于保障债务安全偿还。

预计未来，辽宁省偿债来源中，一般公共预算收入将会保持较强的稳定性和可持续性，返还性收入、转移支付等上级补助收入是辽宁省政府债务偿债来源的重要组成部分；政府性基金收入仍将是偿债来源的重要补充，其中国有土地使用权出让收入占比较大，由于受房地产市场波动的影响，政府性基金收入存在一定不确定性。从财政支出趋势来看，辽宁省仍在民生支出等方面投入较多，但财政支出弹性有所增强。综合来看，辽宁省偿债来源稳定性高，有利于为其债务偿还

³ 狭义刚性支出指一般公共服务、教育支出、医疗卫生、社会保障和就业四项支出。

⁴ 广义刚性支出指一般公共服务、外交、国防、公共安全、教育、科学技术、文化体育与传媒、社会保障和就业、医疗卫生和节能环保十项支出。



提供安全保障。

偿债能力

辽宁省继续加强政府性债务管理，建立健全债务管理制度，完善债务风险防范预警机制和应急处置机制，为债务偿还提供了制度保障。

债务管理方面，辽宁省积极建立债务管理制度，有效化解债务，并积极控制债务规模和债务风险。近年以来，辽宁省为贯彻落实《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》，出台《辽宁省人民政府关于加强地方政府性债务管理的实施意见》（辽政发【2015】9号），通过明确债务举借权限、方式和用途，实行债务规模控制和限额管理，加强或有债务监管，加强债务预算管理，积极推广政府与社会资本合作模式来完善政府性债务管理政策体系；通过完善统计报告和公开制度，建立风险预警机制，加强偿债准备金管理，建立应急处置机制和严肃财经纪律完善政府性债务风险防控体系；通过明确政府性债务责任人制度，实行政府性债务归口管理制度，建立各部门分工协调机制，落实考核问责机制和强化债权人约束来完善政府性债务管理组织保障体系。通过制定实施《辽宁省人民政府关于加强地方政府性债务管理的实施意见》、《辽宁省地方政府债务风险评估和预警管理暂行办法》及《辽宁省地方政府债务风险应急处置预案试行办法》等完善政府性债务管理体系，可以控制债务规模和债务风险，这将对辽宁省政府性债务偿还起到了可靠的制度性保障。根据《关于辽宁省 2018 年预算执行情况和 2019 年预算的报告》，辽宁省将稳妥处置存量债务，杜绝违法违规举债，确保不发生系统性风险。根据《关于辽宁省 2019 年财政决算的报告》，辽宁省将构建政府债务“借、用、还”，隐性债务“防、化、管”的闭环管理体系，完善债务风险预警和应急处置机制，建立举债空间评估和全周期管理制度，“一地一案”制定高风险地区化债方案，确保债务风险总体可控。

辽宁省经济总量及一般预算收入规模在全国各省中均处于中游水平，财政自给率水平较低，政府债务压力较大，地方财政收入对存量债务的覆盖程度一般，对中央转移支付的依赖程度较高。

地方政府债务压力方面，2019 年末，辽宁省政府全口径债务余额为 8,885.1 亿元，财政自给率为 46.2%，水平较低，2019 年，辽宁省实现地方财政收入为 6,482.8 亿元，政府债务率⁵为 137.06%，债务率水平较高，地方政府存量债务负担较重，地方财政收入对存量债务的覆盖程度一般，对中央转移支付的依赖程度较高。地方政府负债率方面，2019 年，辽宁省 GDP 为 24,909.5 亿元，在全国各省市中处于第 15 位，地方政府负债率⁶为 35.67%，负债率水平高于全国各省平

⁵ 政府债务率=政府债务余额/地方财政收入。

⁶ 政府负债率=政府债务余额/地区国民生产总值。



均水平。

依托良好的区位条件和经济基础，辽宁省财富创造能力潜力仍然较强，辽宁省政府债务风险总体可控。

辽宁省依托于沿海沿边良好的区位条件为辽宁省经济发展奠定基础，“振兴东北老工业基地”、“辽宁省沿海经济带”以及“一带一路”战略等国家级发展战略支持，为辽宁省经济营造良好的发展环境，财政政策支持力度较大，对地区发展和债务偿还有一定保障。

辽宁省产业平稳发展，以丰富的矿产资源为依托，辽宁省已形成了以装备制造、石化工业、冶金工业和农产品加工为主的工业体系，近年来辽宁省加快建设制造强省，高新技术产业快速发展，先进装备制造业、工业互联网等产业发展规划相继出台，为推动全省经济增长提供了重要支撑。总体来看，财富创造能力仍然较强，为辽宁省财政收入持续性创造有利条件。结合当前债务水平及辽宁省政府不断完善的债务管理体系建设来看，辽宁省债务负担总体可控。



附件 1

辽宁省政府债券募集资金使用情况⁷

(单位: 亿元)

项目	发行金额	用途
2015 年第一批一般债券	364.0000	已按募集资金要求使用。置换存量债券 290.0 亿元, 新增债券 74.0 亿元, 用于省本级、沈阳、鞍山等 13 市、和平区、大东区等地区的公益性项目资本支出, 其中省本级 33.6 亿元、市本级及县区 330.4 亿元。
2015 年第二批一般债券	228.7161	已按募集资金要求使用。置换存量债券 228.7161 亿元, 用于沈阳、鞍山、抚顺等 13 市、和平区、大东区等地区的公益性项目资本支出。
2015 年第一批专项债券	9.5000	已按募集资金要求使用。新增债券 9.5 亿元, 其中, 用于建兴高速公路 BT 回购等项目 4.9 亿元; 用于灯辽高速公路 BT 回购等项目 2.6 亿元, 用于辽滨疏港路 BT 回购 2.0 亿元。
2015 年第三批一般债券	722.0000	已按募集资金要求使用。置换存量债券 722.0 亿元, 用于沈阳、鞍山、抚顺等 13 市、和平区、大东区等地区的公益性项目资本支出。
2016 年第一批一般债券	759.0000	已按募集资金要求使用。置换存量债券 759.0 亿元, 用于沈阳、鞍山、抚顺等 13 市、和平区、大东区等地区的公益性项目资本支出。
2016 年第一批专项债券	205.0000	已按募集资金要求使用。置换存量债券 205.0 亿, 其中, 用于保障性安居工程类项目 44.8 亿元, 用于交通运输类项目 9.5 亿元, 用于土地储备整理类项目 94.0 亿元, 用于市政建设类等项目 56.7 亿元。
2016 年第二批一般债券	460.0000	已按募集资金要求使用。置换存量债券 460.0 亿元, 用于省本级、沈阳、鞍山等 13 市、和平区、大东区等地区的公益性项目资本支出, 其中省本级 42.5719 亿元, 市本级及县区 417.4281 亿元。

数据来源: 根据辽宁省财政厅提供资料整理

⁷ 截至本报告出具日, 辽宁省财政厅未提供 2018 年发行的“辽宁省政府 2018 年地方政府债(第一批一般债券)”、“辽宁省政府 2018 年地方政府债(第一批专项债券)”、“2018 年地方政府债(第二批一般债券)”、“辽宁省政府 2018 年地方政府债(第三批一般债券)”、“辽宁省政府 2018 年专项债(三期)”及“辽宁省政府 2018 年专项债-土地储备”募集资金已使用情况。



辽宁省政府债券募集资金使用情况（续表）

（单位：亿元）

项目	发行金额	用途
2016 年第二批专项债券	199.0586	已按募集资金要求使用。置换存量债券 199.0586 亿元。其中，用于保障性安居工程类项目 41.50 亿元，用于交通运输类项目 0.64 亿元，用于土地储备整理类项目 114.00 亿元，用于市政建设类等项目 42.9186 亿元。
2016 年第三批一般债券	165.0000	已按募集资金要求使用。置换存量债券 91.7 亿元，新增债券 73.3 亿元。用于省本级、沈阳、鞍山等 13 市、和平区、大东区等地区的公益性项目资本支出，其中省本级 25.2341 亿元、市本级及县区 139.7659 亿元。
2016 年第三批专项债券	50.7551	已按募集资金要求使用。置换存量债券 39.7551 亿，新增债券 11.00 亿元。其中：置换债券用于土地储备整理类项目 36.8060 亿元，用于市政建设类等项目 2.9491 亿元；新增债券用于保障性安居工程类 2.69 亿元，交通运输类 1.03 亿元，农林水利类 1.71 亿元，生态环境类 0.30 亿元，市政建设类 2.63 亿元，其他 2.64 亿元。
2017 年第一批一般债券	139.0000	已按募集资金要求使用。置换存量债券 139.00 亿元，用于偿还甄别确定的截至 2014 年末的地方政府或有债务本金及 2015 年末的地方债务本金。
2017 年第一批专项债券	195.9000	已按募集资金要求使用。置换存量债务 195.90 亿元，用于偿还甄别确定的截至 2014 年末的地方政府或有债务本金及 2015 年末的地方债务本金。
2017 年第二批一般债券	218.0000	已按募集资金要求使用。置换存量债务 218.00 亿元，用于偿还甄别确定的截至 2014 年末的地方政府或有债务本金及 2015 年末的地方债务本金。
2017 年第二批专项债券	31.7800	已按募集资金要求使用。置换存量债务 31.78 亿元，用于偿还甄别确定的截至 2014 年末的地方政府或有债务本金及 2015 年末的地方债务本金。
2017 年第三批一般债券	253.4600	已按募集资金要求使用。置换存量债务 253.46 亿元，用于偿还甄别确定的地方债务本金及地方政府或有债务本金。
2017 年第三批专项债券	325.6300	已按募集资金要求使用。置换存量债务 325.63 亿元，用于偿还甄别确定的地方债务本金及地方政府或有债务本金。

数据来源：根据辽宁省财政厅提供资料整理



附件 2

辽宁省政府债券跟踪评级主要指标

(单位: 亿元、%)

指标名称	2020 年 1~9 月	2019 年	2018 年	2017 年
地区生产总值	17,708.0	24,909.5	23,510.5	23,942.0
人均地区生产总值 (万元/人)	-	5.7	5.8	5.5
经济增长率	-1.1	5.5	5.6	4.2
三次产业结构	7.4:37.9:54.7	8.7:38.3:53.0	8.6:38.5:52.9	9.1:39.3:51.6
规模以上工业增加值增速	0.3	6.7	9.8	4.4
固定资产投资	-	-	-	6,444.7
固定资产投资增速	0.1	0.5	3.7	0.1
社会消费品零售总额		15,008.6	14,142.8	13,807.2
社会消费品零售总额增速	-11.1	6.1	6.7	2.9
出口总额	1,921.1	3,129.8	3,214.9	3,041.7
出口增速	-18.2	-2.6	5.7	7.1
进口总额	2,991.1	4,125.3	4,331.0	3,695.7
进口增速	1.3	-5	16.8	28.6
农村居民人均可支配收入(万元)	1.38	1.61	1.47	1.37
城镇居民人均可支配收入(万元)	3.01	3.98	3.73	3.50
一般公共预算收入	2,001.7	2,652.4	2,616.1	2,392.8
中央税收返还及补助收入	-	2,588.9	2,464.0	2,319.8
政府性基金收入	851.5	1,241.5	934.1	712.0
政府债务余额	-	8,885.1	8,596.3	8,455.2
政府债务余额 (不含大连)	-	6,908.2	6,611.7	6,516.1

数据来源: 2017~2019 年辽宁省国民经济和社会发展统计公报, 2017~2019 年辽宁省一般公共预算收入决算情况表, 2017~2019 年辽宁省政府性基金收入决算情况表, 2020 年前三季度辽宁省经济运行情况综述; 2018 年辽宁省地区生产总值、经济增长率及三次产业结构数据为修订数



附件 3 地方政府一般债券信用等级符号和含义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》，一般债券信用评级等级符号及含义如下：

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。

注：AAA 级可用“-”符号进行微调，表示信用等级略低于本等级；AA 级至 B 级可用“+”或“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级。



附件 4 地方政府专项债券信用等级符号和定义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》，专项债券信用评级等级符号及含义如下：

等级	含义
AAA	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；
AA	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；
A	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；
BBB	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；
BB	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；
B	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；
CCC	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；
CC	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务；
C	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，不能偿还债务。

注：AAA 级可用“-”符号进行微调，表示信用等级略低于本等级；AA 级至 B 级可用“+”或“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级。