



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

辽宁省政府债券 2021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

DGZX-R【2021】00233

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

评审委员会主任:

席宁

二〇二一年十二月三十一日



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。跟踪期内,东北全面振兴及辽宁沿海经济带高质量发展等方面的文件相继出台,为推动辽宁振兴发展创造了良好政策环境;辽宁省地区生产总值同比小幅增长,产业结构较平稳,仍以第三产业为主;一般公共预算收入小幅增长,转移性收入大幅上升,整体财政实力仍较强。但同时,受新冠肺炎疫情(以下简称“疫情”)影响,消费对辽宁省地区经济发展的支撑作用减弱,疫情叠加国际贸易摩擦影响,辽宁省进出口总额继续负增长;工业经济以传统产业为主且对国有企业依赖程度较高,产业转型升级压力大;2020 年,辽宁省国企华晨汽车集团控股有限公司(以下简称“华晨集团”)发生信用风险事件,辽宁省面临的区域金融风险化解任务仍较重。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2020 年以来,东北全面振兴及辽宁沿海经济带高质量发展等方面的文件相继出台,为推动辽宁振兴发展创造了良好政策环境;
- 2020 年,辽宁省地区生产总值同比小幅增长,产业结构较平稳,仍以第三产业为主;
- 2020 年,辽宁省一般公共预算收入小幅增长,转移性收入大幅上升,整体财政实力仍较强。

主要风险/挑战:

- 2020 年,受疫情影响,消费对辽宁省地区经济发展的支撑作用减弱,同时,疫情叠加国际贸易摩擦影响,辽宁省进出口总额继续负增长;
- 辽宁省工业经济以传统产业为主且对国有企业依赖程度较高,产业转型升级压力大;
- 2020 年,辽宁省国企华晨集团发生信用风险事件,辽宁省面临的区域金融风险化解任务仍较重。

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	2020.12
2016	12	731.0077	AAA	AAA	2020.12
2017	14	610.9280	AAA	AAA	2020.12
2018	11	508.6043	AAA	AAA	2020.12

主要经济数据和指标(单位:亿元、%)

项目	2020	2019	2018
地区生产总值	25,115.0	24,909.5	23,510.5
经济增长率	0.6	5.5	5.6
人均地区生产总值(万元)	-	5.7	5.8
规模以上工业增加值增速	1.8	6.7	9.8
全社会固定资产投资增速	2.6	0.5	3.7
社会消费品零售总额	8,960.9	15,008.6	14,142.8
进出口总额	6,544.0	7,255.1	7,545.9
一般公共预算收入	2,655.8	2,652.4	2,616.1
转移性收入	3,199.8	2,611.2	2,481.9
政府性基金收入	1,351.4	1,241.5	934.1
政府性债务余额	9,257.1	8,885.1	8,596.3
地方财政自给率	44.2	46.2	49.0
政府负债率	36.9	35.7	34.0

数据来源:2018~2020 年辽宁省国民经济和社会发展统计公报,2018~2020 年辽宁省财政决算报表。

评级小组负责人:陈西

评级小组成员:程媛媛

电话:010-67413300

传真:010-67413555

客服:4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《地方政府信用评级方法》，版本号为 PF-DFZF-2021-V.2，该方法已在大公官网公开披露。本次债项信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
要素一：偿债环境（15%）	6.33
（一）宏观环境	5.00
（二）地区环境	7.00
要素二：财富创造能力（70%）	5.96
（一）地区经济实力	5.56
（二）地区财政实力	6.15
要素三：偿债来源与负债平衡（15%）	5.38
（一）债务空间	4.64
（二）偿债来源与负债平衡	5.75
调整项	无
模型结果	AAA

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

债券简称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
18 辽宁 13	AAA	2020/12/28	温彦芳、程媛媛、朱超	地方政府信用评级方法（V.1）	点击阅读全文
18 辽宁 14					
18 辽宁 09					
18 辽宁 10					
18 辽宁 07					
18 辽宁 08					
18 辽宁债 02					
18 辽宁债 03					
18 辽宁债 04					
18 辽宁债 05					
18 辽宁债 06					
17 辽宁债 16					
17 辽宁债 17					
17 辽宁债 19					
17 辽宁债 20					



债券简称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
17 辽宁债 10	AAA	2020/12/28	温彦芳、程媛 媛、朱超	地方政府信用评级方法 (V.1)	点击阅读 全文
17 辽宁债 11					
17 辽宁债 13					
17 辽宁债 14					
17 辽宁债 06					
17 辽宁债 07					
17 辽宁债 08					
17 辽宁债 02					
17 辽宁债 03					
17 辽宁债 04					
16 辽宁债 19					
16 辽宁债 20					
16 辽宁债 23					
16 辽宁债 24					
16 辽宁债 15					
16 辽宁债 16					
16 辽宁债 11					
16 辽宁债 12					
16 辽宁债 07					
16 辽宁债 08					
16 辽宁债 03					
16 辽宁债 04					
15 辽宁债 29					
15 辽宁债 30					
15 辽宁债 10					
15 辽宁债 07					
15 辽宁债 08					
15 辽宁债 03					
15 辽宁债 04					
18 辽宁 13	AAA	2018/07/11	张伊君、季梦 洵、肖冰	大公信用评级方 法总论 (V.1)	点击阅读 全文
18 辽宁 14					
18 辽宁 09	AAA	2018/06/11	张伊君、季梦 洵、肖冰	大公信用评级方 法总论 (V.1)	点击阅读 全文
18 辽宁 10					
18 辽宁 07	AAA	2018/08/05	张伊君、季梦 洵、肖冰	大公信用评级方 法总论 (V.1)	点击阅读 全文
18 辽宁 08					





债券简称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
18 辽宁债 02	AAA	2018/03/22	张伊君、季梦洵、肖冰	大公信用评级方法总论 (V.1)	点击阅读全文全文
18 辽宁债 03					
18 辽宁债 04					
18 辽宁债 05	AAA	2018/03/22	张伊君、季梦洵、肖冰	大公信用评级方法总论 (V.1)	点击阅读全文全文
18 辽宁债 06					
17 辽宁债 16	AAA	2017/10/13	张伊君、闫铮、季梦洵	大公信用评级方法总论 (V.1)	点击阅读全文全文
17 辽宁债 17					
17 辽宁债 19	AAA	2017/10/13	张伊君、闫铮、季梦洵	大公信用评级方法总论 (V.1)	点击阅读全文全文
17 辽宁债 20					
17 辽宁债 10	AAA	2017/06/30	张伊君、闫铮、季梦洵	大公信用评级方法总论 (V.1)	点击阅读全文全文
17 辽宁债 11					
17 辽宁债 13	AAA	2017/06/30	张伊君、闫铮、季梦洵	大公信用评级方法总论 (V.1)	点击阅读全文全文
17 辽宁债 14					
17 辽宁债 06	AAA	2017/04/07	张伊君、闫铮、季梦洵	大公评级方法总论 (修订版)	点击阅读全文全文
17 辽宁债 07					
17 辽宁债 08					
17 辽宁债 02	AAA	2017/03/03	张伊君、闫铮、季梦洵	大公评级方法总论 (修订版)	点击阅读全文全文
17 辽宁债 03					
17 辽宁债 04					
16 辽宁债 19	AAA	2016/10/14	张伊君、闫铮、季梦洵	大公评级方法总论 (修订版)	点击阅读全文全文
16 辽宁债 20					
16 辽宁债 23	AAA	2016/10/14	张伊君、闫铮、季梦洵	大公评级方法总论 (修订版)	点击阅读全文全文
16 辽宁债 24					
16 辽宁债 15	AAA	2016/09/09	张伊君、闫铮、季梦洵	大公评级方法总论 (修订版)	点击阅读全文全文
16 辽宁债 16					
16 辽宁债 11	AAA	2016/06/30	张伊君、闫铮	大公评级方法总论 (修订版)	点击阅读全文全文
16 辽宁债 12					
16 辽宁债 07	AAA	2016/05/13	张伊君、闫铮	大公评级方法总论 (修订版)	点击阅读全文全文
16 辽宁债 08					
16 辽宁债 03	AAA	2016/03/15	张伊君、闫铮	大公评级方法总论 (修订版)	点击阅读全文全文
16 辽宁债 04					
15 辽宁债 29	AAA	2015/11/27	李婷婷、马立颖、郭佳丽、金晔	大公评级方法总论 (修订版)	点击阅读全文全文
15 辽宁债 30					



债券简称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
15 辽宁债 10	AAA	2015/07/30	李婷婷、马立颖、 郭佳丽、金晔	大公评级方法总 论	点击阅读 全文
15 辽宁债 07 15 辽宁债 08	AAA	2015/07/22	李婷婷、马立颖、 郭佳丽、金晔	大公评级方法总 论	点击阅读 全文
15 辽宁债 03 15 辽宁债 04	AAA	2015/06/04	李婷婷、马立颖、 郭佳丽、金晔	大公评级方法总 论	点击阅读 全文





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，评级对象或其发行人与大公、大公子公司、大公控股股东及其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、审慎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。

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，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性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

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，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料均为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、完整性均由信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、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本次债券到期兑付日有效，在有效期限内，大公将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

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

本次跟踪债券概况如表 1 所示,债券募集资金用途情况¹详见附件 1。

表 1 本次跟踪债券概况 ² (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	2015.06.23~2022.06.23	109.0000
	15 辽宁债 04	2015.06.23~2025.06.23	73.0000
2015 年第二批一般债券	15 辽宁债 07	2015.08.10~2022.08.10	68.0000
	15 辽宁债 08	2015.08.10~2025.08.10	24.7161
2015 年第一批专项债券	15 辽宁债 10	2015.08.10~2025.08.10	4.0000
2015 年第三批一般债券	15 辽宁债 29	2015.12.09~2022.12.09	216.6000
	15 辽宁债 30	2015.12.09~2025.12.09	72.2000
2015 年合计	-	-	567.5161
2016 年度			
2016 年第一批一般债券	16 辽宁债 03	2016.03.29~2023.03.29	227.0000
	16 辽宁债 04	2016.03.29~2026.03.29	78.0000
2016 年第一批专项债券	16 辽宁债 07	2016.05.25~2023.05.25	61.0000
	16 辽宁债 08	2016.05.25~2026.05.25	22.0000
2016 年第二批一般债券	16 辽宁债 11	2016.07.13~2023.07.13	138.0000
	16 辽宁债 12	2016.07.13~2026.07.13	46.0000
2016 年第二批专项债券	16 辽宁债 15	2016.09.21~2023.09.21	60.0000
	16 辽宁债 16	2016.09.21~2026.09.21	19.0586
2016 年第三批一般债券	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 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	-	-	731.0077
2017 年度			
2017 年第一批一般债券	17 辽宁债 02	2017.03.15~2022.03.15	41.7000
	17 辽宁债 03	2017.03.15~2024.03.15	41.7000
	17 辽宁债 04	2017.03.15~2027.03.15	13.9000

¹ 截至本报告出具日,辽宁省财政厅未提供存续辽宁省政府债券的募集资金最新使用进展情况,附件 1 中募集资金用途为大公根据 Wind 数据整理。

² 债券简称均采用于银行间市场名称。



续上表 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
2017 年度			
2017 年第一批专项债券	17 辽宁债 06	2017.04.19~2022.04.19	58.7700
	17 辽宁债 07	2017.04.19~2024.04.19	58.7700
	17 辽宁债 08	2017.04.19~2027.04.19	19.5900
2017 年第二批一般债券	17 辽宁债 10	2017.07.14~2022.07.14	65.4000
	17 辽宁债 11	2017.07.14~2024.07.14	65.4000
2017 年第二批专项债券	17 辽宁债 13	2017.07.14~2022.07.14	9.5340
	17 辽宁债 14	2017.07.14~2024.07.14	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 02	2018.04.04~2023.04.04	45.4000
	18 辽宁债 03	2018.04.04~2025.04.04	45.4000
	18 辽宁债 04	2018.04.04~2028.04.04	15.2900
2018 年第一批专项债券	18 辽宁债 05	2018.04.04~2023.04.04	30.0000
	18 辽宁债 06	2018.04.04~2025.04.04	28.5100
2018 年第二批一般债券	18 辽宁 07	2018.05.18~2023.05.18	70.8045
	18 辽宁 08	2018.05.18~2025.05.18	57.6003
2018 年第三批一般债券	18 辽宁 09	2018.06.22~2023.06.22	102.0339
	18 辽宁 10	2018.06.22~2025.06.22	104.4056
2018 年专项债-土地储备	18 辽宁 13	2018.07.18~2023.07.18	7.3400
	18 辽宁 14	2018.07.18~2023.07.18	1.8200
2018 年合计	-	-	508.6043

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, 经济实力较强; 同时, 辽宁省是东北地区唯一的沿海沿边省份, 交通条件较好, 具备较好的区位优势。截至 2020 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。根据第七次全国人口普查结果, 截至 2020 年 11 月 1 日 0 时, 辽宁省常住人口 4,259.1 万人。

2. 经济总量。2020 年, 辽宁省地区生产总值 25,115.0 亿元, 经济总量在全国 31 个省级行政区中排名第 16 位, 在东北地区仍处于第 1 位。同期, 地区生产总值同比增长 0.6%, 增速同比下降 1.7 个百分点。2021 年 1~9 月, 辽宁省实现地区生产总值 19,722.7 亿元, 同比增长 7.4%。



3. 财政规模。2020 年，辽宁省实现一般公共预算收入 2,655.8 亿元，同比增长 0.1%；转移性收入是辽宁省政府债务偿债来源的重要组成部分，2020 年，辽宁省转移性收入规模为 3,199.8 亿元，其中一般公共预算转移性收入为 3,035.3 亿元，同比增长 17.2%，增幅上升 10.9 个百分点，主要系中央对地方转移支付支持力度加大所致；政府性基金预算转移性收入规模为 164.4 亿元，同比增长 636.9%，增幅较大。2021 年 1~9 月，辽宁省实现一般公共预算收入 2,162.6 亿元，同比增长 8.0%。

4. 债务规模。截至 2020 年末，辽宁省地方政府债务余额为 9,257.1 亿元；其中，一般债务余额 6,528.6 亿元，专项债务余额 2,728.5 亿元。





偿债环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，经济总量首次突破百万亿元，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

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，在一系列宏观调控政策作用下，2020 年我国经济运行稳步复苏，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。根据国家统计局初步核算，2020 年我国国内生产总值（以下简称“GDP”）达到 101.60 万亿元，经济总量首次突破百万亿元大关，按可比价格计算，同比增长 2.3%。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%，四季度同比增长 6.5%。2021 年上半年，我国经济复苏进程整体稳健，GDP 同比增速 12.7%，两年平均增速 5.3%³，经济持续恢复增长。

2021 年，疫情发展变化以及外部环境的不确定性仍将对经济复苏形成一定制约，但在科学精准的宏观调控政策支持下，预计我国将能够高质量完成《政府工作报告》中设定的经济增长、就业、物价等预期目标。与此同时，面对后疫情时代，党的十九届五中全会提出加快构建以“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。这种以创新驱动发展、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。

辽宁省是东北地区唯一的沿海沿边省份，交通条件较好，具备较好的区位优势；2020 年以来，东北全面振兴及辽宁沿海经济带高质量发展等方面的文件相继出台，为推动辽宁振兴发展创造了良好政策环境。

辽宁省位于我国东北地区南部，是东北地区唯一的既沿海又沿边的省份，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，地理位置优越。全省国土面积 14.8 万平方公里，大陆海岸线长 2,292 公里，近海水域面积 6.8 万平方公里。辽宁省矿产资源储备丰富，已发现各类矿产 110 种，保有储量列全国前 10 位的有 24 种，其中硼、铁、菱镁等矿产储量居全国首位。丰富的矿产资源为辽宁采矿、冶炼、原材料及装备制造等支柱产业的形成创造了极为有利的条件。交通方面，辽宁省已建成较为完善的水陆空立体交通体系，沿海拥有大连、营口、丹东等丰富的港口资源及长达 2,292 公里的海岸线，辽宁省铁路密度高，拥有京哈铁路、哈大高速铁路、京沈高速铁路等多条铁路干线，截至 2020

³ 两年平均增速是指以 2019 年相应同期数为基数，采用几何平均的方法计算的增速。



年末铁路营业里程（不含地方铁路）6,196.1 公里。辽宁省高速公路以沈阳为中心向四周呈放射状，2020 年末达 4,331.4 公里。辽宁省拥有沈阳、大连、丹东和锦州等 8 个在运营的国际机场，2020 年民航货运量 9.6 万吨，民航客运量 938.9 万人。

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》等文件。近年来，辽宁省大力推进数字辽宁、智造强省建设，用人工智能、大数据、物联网等新一代信息技术为装备制造等产业赋能增效；强力推进战略性新兴产业、高技术制造业和高技术服务业发展，加快数字政府、数字社会建设。2021 年 9 月，国务院批复《东北全面振兴“十四五”实施方案》，方案中明确以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，着力推动产业结构调整优化，推动资源型地区转型发展和老工业城市调整改造。

“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。辽宁沿海经济带处于环渤海地区和东北亚经济圈的关键地带，是东北主要出海通道和对外开放的重要窗口，战略地位突出。经过多年发展，辽宁沿海经济带在产业转型升级、体制创新、开放合作、基础设施建设等方面取得了重要进展和积极成效，为高质量发展奠定了良好基础。2020 年，辽宁沿海 6 市实现地区生产总值 1.2 万亿元，占全省比重为 48.9%；实现进出口总额 705.3 亿美元，占全省比重为 74.7%；沿海 6 个港口实现货物吞吐量 8.2 亿吨，集装箱吞吐量 1,311 万标准箱，分别占全国的 5.6%和 5.0%。为加快推进辽宁沿海经济带高质量发展，2021 年 9 月，国家发展改革委印发《辽宁沿海经济带高质量发展规划》（以下简称“《规划》”），规划提出辽宁沿海经济带高质量发展的总体布局，即加快形成“一核引领、两翼协同、多点支撑”的高质量发展总体布局。一核引领就是充分发挥大连综合优势，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；两翼协同就是统筹推动“渤海翼”和“黄海翼”两翼六市协同创新、协同改革、协同开放，为高质量发展提供坚实基础；多点支撑就是依托大连金普新区、辽宁自贸试验区、综合保税区、丹东边境经济合作区等重点开发开放平台，培育壮大特色优势产业集群，形成发展的集聚效应和增长动力。同时，在组织保障、人才保障、政策保障及产业政策等方面给予支持。





区域经济协调发展方面，2021 年 1 月，辽宁省发布《对接国家重大区域发展战略的实施意见》，以沈阳与北京对口合作、大连与上海对口合作、辽西融入京津冀协同发展战略先导区、共建产业园区等为切入点，推进辽宁省承接非首都功能的产业转移和沿海经济带开发开放，推动辽粤港澳产业对接合作，加速推进东北区域经济一体化发展。2020 年以来，中日（大连）地方发展合作示范区获批设立，金普新区成为国家进口贸易促进创新示范区；辽宁省新增设立中国（营口）和中国（盘锦）跨境电子商务综合实验区，积极融入“一带一路”国家战略。

政府治理方面，辽宁省继续深入推进市场化改革，优化营商环境，深化“放管服”改革，取消下放省级行政职权 1,005 项，精简率 50.7%；深化国资国企改革，出台国企改革三年行动实施方案，驻辽央企厂办大集体改革基本完成，政府服务市场主体效能提升，市场资源配置决定性作用不断增强。“十四五”时期，辽宁省将继续全面优化营商环境，优化国有经济布局，抓好华晨集团司法重整，推进本钢等国有企业战略性重组和混合所有制改革，打造沈阳区域性综合改革试验升级版，统筹推进驻辽央企、省属市属国有企业综合改革。2021 年 8 月，国家发展改革委印发《东北全面振兴“十四五”实施方案》，要深化国资国企改革，优化调整国有经济布局，推动中央企业与地方融合发展。2021 年 10 月，辽宁省政府出台的《辽宁省“十四五”数字政府发展规划》指出，要全面加强数字政府建设核心资源供给能力，夯实新型信息基础设施对数字政府建设的支撑能力；完善省市政务数据资源共享体系，健全政务数据共享协调机制；为各地区、各部门业务应用提供可挑选的统一支撑能力，最大限度提升业务协同处理能力；做活数字政府建设生态，以数字赋能倒逼改革，政务服务“一网通办”、社会治理“一网统管”、政府运行“一网协同”。上述相关政策的陆续出台为推动辽宁振兴发展创造了良好政策环境。

2020 年末，辽宁省信贷增速有所下降；辽宁省社会融资结构仍以间接融资为主，表外融资继续收缩；辽宁省国企华晨集团发生信用风险事件，辽宁省面临的区域金融风险化解任务仍较重。

2020 年末，辽宁省金融机构本外币各项贷款余额 5.2 万亿元，同比增长 5.3%，受疫情影响，贷款增速同比下降 4.9 个百分点。辽宁省社会融资结构以信贷为主，2020 年，辽宁省社会融资规模新增 1,309.6 亿元，同比少增 1,632.3 亿元，其中，贷款增量 2,714.4 亿元，同比少增 1,763.2 亿元；表外融资继续收缩，表外融资规模同比减少 2,811.4 亿元，同比多降 459.6 亿元。2021 年前三季度，辽宁省社会融资规模增量为-611 亿元，同比多降 1,399 亿元，其中，人民币贷款增量 987 亿元，同比少增 1,189 亿元。

2020 年末，全省支农再贷款、支小再贷款和再贴现等货币政策工具余额同





比增长 4.9%，全年累计发放额同比增长 22.7%；普惠小微贷款延期支持工具和普惠小微信用贷款支持计划支持地方法人银行对 8,245 户普惠小微企业 226.7 亿元贷款本息予以延期。2020 年末，全省小微企业贷款余额 13,896.5 亿元，同比增长 9.3%，高于全部贷款增速 4 个百分点；普惠小微贷款余额 2,595.5 亿元，同比增长 12.6%，高于全部贷款增速 7.3 个百分点。

2020 年，辽宁省国企华晨集团发生信用风险事件，辽宁省面临的区域金融风险化解任务仍较重。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，投资性净现金流和筹资性净现金流大幅净流出，资金压力上升。华晨集团多次被列入被执行人名单，存在多项股权冻结事项，由于现金流短缺及筹资渠道受阻等原因，未能于 2020 年 10 月 23 日兑付“17 华汽 05”利息及本金。2020 年 11 月 20 日，沈阳市中级人民法院（以下简称“沈阳中院”）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。2021 年 3 月，沈阳中院裁定对华晨集团等 12 家企业适用实质合并重整方式进行审理，截至 2021 年 10 月 22 日，共接受 6,016 家债权人申报债权总金额合计 563.0 亿元，确认或暂缓确认的金额合计 528.0 亿元。2021 年 9 月，沈阳中院裁定华晨集团等 12 家企业实质合并重整计划草案提交期限延长至 2021 年 12 月 3 日。2021 年 10 月，宝马（中国）投资有限公司与华晨集团签订股权买卖协议以收购华晨集团全资子公司华晨汽车制造有限公司全部股权。2021 年 12 月，沈阳中院裁定，华晨集团等 12 家企业实质合并重整计划草案提交期限延长至 2022 年 6 月 3 日。

财富创造能力

2020 年，辽宁省地区生产总值同比小幅增长，受疫情冲击影响，增速有所回落，低于全国 GDP 增速；辽宁省产业结构较平稳，仍以第三产业为主；辽宁省工业经济以传统产业为主且对国有企业依赖程度较高，产业转型升级压力大；随着疫情防控常态化，叠加上年同期低基数因素影响，2021 年 1~9 月，辽宁省三次产业增加值增速均大幅回升。

2020 年，经初步核算，辽宁省实现地区生产总值 25,115.0 亿元，在全国 31 个省级行政区中，排名下移 1 位至第 16 位；辽宁省地区生产总值同比增长 0.6%，受疫情影响，增速有所回落，且低于全国 GDP 增速 1.7 个百分点。



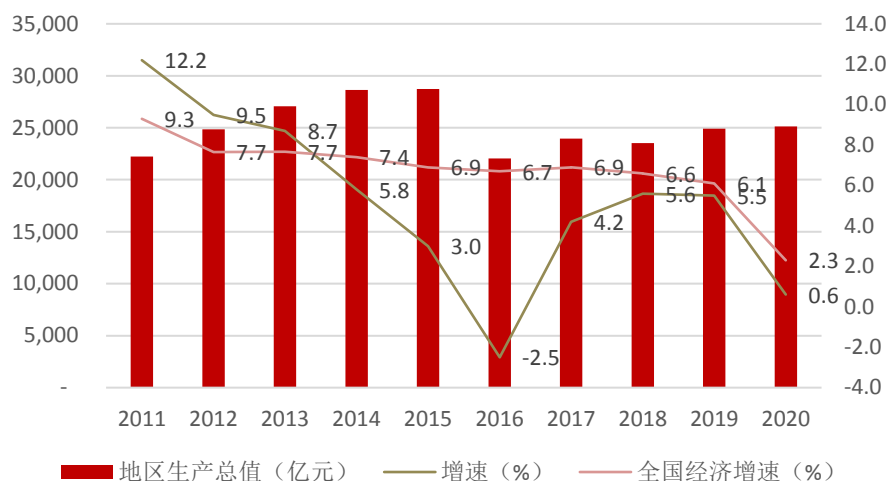


图 1 2011 年以来辽宁省地区生产总值及增速

数据来源：2011~2016 年辽宁省统计年鉴，2017~2020 年辽宁省国民经济和社会发展统计公报，2011~2020 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

2020 年，辽宁省三次产业结构由 2019 年的 8.7:38.3:53.0 调整为 9.1:37.4:53.5，产业结构较平稳，仍以第三产业为主；同期，三次产业增加值增速分别为 3.2%、1.8%和-0.7%，其中第三产业受疫情冲击较大，增速为负。

表 2 2018~2020 年辽宁省各产业增加值、占比及增速（单位：亿元、%）

指标	规模			占比 ⁴			增速		
	2020 年	2019 年	2018 年	2020 年	2019 年	2018 年	2020 年	2019 年	2018 年
第一产业	2,284.6	2,177.8	2,020.6	9.1	8.7	8.6	3.2	3.5	3.1
第二产业	9,400.9	9,531.2	9,049.0	37.4	38.3	38.5	1.8	5.7	7.4
第三产业	13,429.4	13,200.4	12,441.0	53.5	53.0	52.9	-0.7	5.6	4.8

数据来源：2018~2020 年辽宁省国民经济社会发展统计公报，2018 年三次产业规模及占比均为修订数

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，但工业经济以传统产业为主且对国有企业依赖程度较高，民营经济不发达，产业转型升级压力大。2020 年，辽宁省规模以上工业增加值同比增长 1.8%，增速同比减少 4.9 个百分点，低于全国规模以上工业增加值增速 1.0 个百分点；规模以上工业企业营业收入 29,215.1 亿元，同比下降 4.3%，规模以上工业企业利润总额 1,286.7 亿元，同比减少 56.1 亿元。分行业看，2020 年，辽宁省装备制造业、石化工业和冶金业工业增加值增速同比均有所下降。近年来，辽宁省不断推进数字辽宁、智造强省建设。2020 年，辽宁省部分高技术行业快速增长，其中规模以上信息化学品制造业增加值同比增长 4.4 倍，光纤、光缆制造及锂离子电池制造业增加值同比增长 63.4%，电子元件及电

⁴ 根据三次产业增加值规模计算。



子专用设备制造业增加值同比增长 45.1%。

表 3 2018~2020 年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	2019 年	2018 年	2020 年	2019 年	2018 年
规模以上工业	100.0	100.0	100.0	1.8	6.7	9.8
装备制造业	29.5	29.7	27.4	1.3	7.2	9.4
石化工业	24.1	27.2	30.5	3.9	11.9	15.1
冶金工业	17.5	16.3	15.9	1.9	5.1	7.0
农产品工业	8.9	-	8.0	2.4	-0.1	4.6

数据来源：2018~2020 年辽宁省国民经济和社会发展统计公报

2020 年，辽宁省产业结构仍以第三产业为主，但受疫情影响，第三产业增加值同比小幅下降。辽宁省濒临渤海和黄海，海岸线较长，港口及口岸资源较多，沿海沿边的较好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。2020 年，辽宁省全年公路、铁路、水运和民航四种运输方式完成货物运输量 167,332.7 万吨，同比下降 25.86%；港口货物吞吐量 8.2 亿吨，港口集装箱吞吐量 1,310.8 万标准箱，同比均有所下降。全年邮电业务总量 3,667.1 亿元，同比增长 25.3%。其中，电信业务总量 3,388.8 亿元，同比增长 24.4%。全年商品房销售面积及销售额均同比均有所增加，全年实现商品房销售额 3,366.3 亿元，同比增长 10.4%，其中住宅销售额 3,114.1 亿元，同比增长 10.6%；实现商品房销售面积 3,743.2 万平方米，同比增长 1.3%。全年商品零售额 8,270.9 亿元，同比下降 6.5%；餐饮收入额 690.0 亿元，同比下降 16.3%。2020 年末，全省金融机构（含外资）本外币各项存款余额 7.0 万亿元，较年初增加 0.5 万亿元，其中人民币各项存款余额 6.7 万亿元，较年初增加 0.5 万亿元；金融机构（含外资）本外币各项贷款余额 5.2 万亿元，较年初增加 0.3 万亿元，其中人民币各项贷款余额 5.2 万亿元，较年初增加 0.3 亿元。受疫情影响，2020 年辽宁省全年接待国内外游客由 2019 年的 64,169.7 万人次下降至 30,170.0 万人次；全年旅游总收入由 2019 年的 6,222.8 亿元大幅下降至 2,720.5 亿元。2020 年末，全省拥有国家 A 级旅游景区 566 个，同比增加 52 个，其中 5A 级旅游景区仍为 6 个。

2021 年 1~9 月，辽宁省实现地区生产总值 19,722.7 亿元，按可比价格计算，同比增长 7.4%。随着疫情防控常态化，叠加上年同期低基数因素影响，2021 年 1~9 月，辽宁省三次产业增加值增速分别为 5.8%、6.5%和 8.3%，同比均大幅回升。同期，全省规模以上工业增加值同比增长 7.8%，重点行业恢复较好。其中，装备制造业增速较快，同比增长 10.8%；石化工业、冶金工业及农产品加工业增加值同比分别增长 2.0%、5.6%和 4.2%。



2020 年，辽宁省固定资产投资增速有所回升；受疫情影响，消费对辽宁省地区经济的支撑作用减弱，同时，疫情叠加国际贸易摩擦影响，辽宁省进出口总额继续负增长。

投资是拉动辽宁省经济增长的主要因素之一。2020 年，辽宁省全年固定资产投资（不含农户）同比增长 2.6%，增速同比上升 2.1 个百分点，增速有所回升，略低于全国固定资产投资增速 0.1 个百分点。分产业看，第三产业投资占比较高且增速加快，拉动全年固定资产投资增速有所回升。分投资渠道看，房地产开发投资同比增长 5.1%，增速同比下降 3.9 个百分点；建设项目投资同比增长 0.8%，增速同比由负转正。分经济类型看，国有控股投资同比增长 2.7%，增速同比下降 2.8 个百分点，增速有所放缓；外资投资回升，外商及港澳台商控股投资同比增长 8.2%，同比由大幅下降转为正增长；民间投资同比增长 2.2%，增速同比下降 2.0 个百分点，增速有所放缓。全年新开工建设项目 5,049 个，同比增加 555 个。其中，亿元以上新开工建设项目 969 个，同比增加 270 个。

表 4 2018~2020 年辽宁省主要行业固定资产投资情况（单位：%）

指标	2020 年		2019 年		2018 年	
	比重	增速	比重	增速	比重	增速
固定资产投资	100	2.6	100	0.5	100	3.7
第一产业	3.2	79.9	-	11.1	1.6	-2.1
第二产业	33.3	-5.1	-	-3.8	37.6	12.1
制造业	-	-	-	-	27.6	20.3
第三产业	63.5	4.9	-	2.8	60.8	-0.7
房地产业	-	5.1	-	9	-	13.5

数据来源：2018~2020 年辽宁省国民经济和社会发展统计公报

2020 年受疫情影响，全年消费低迷，消费对辽宁省经济的支撑作用减弱。2020 年，辽宁省社会消费品零售总额为 8,960.9 亿元，同比下降 7.3%，增速由 2019 年的正增长转负。分消费类型看，全年商品零售额 8,270.9 亿元，同比下降 6.5%；餐饮收入额 690.0 亿元，同比下降 16.3%。但受疫情影响，实物商品转为线上销售增多，2020 年辽宁省实物商品网上零售额 1,271.1 亿元，同比增长 18.1%。从人均可支配收入看，2020 年辽宁省常住居民人均可支配收入为 32,738.0 元，同比增长 2.9%，受疫情影响，增速同比下降 4.2 个百分点。

疫情叠加国际贸易摩擦影响，2020 年辽宁省进出口总额继续负增长。2020 年，辽宁省进出口总额 6,544.0 亿元，同比下降 9.9%，降幅扩大 5.9 个百分点。其中，出口总额 2,652.2 亿元，同比下降 15.3%；进口总额 3,891.8 亿元，同比下降 5.8%。从出口结构看，出口商品以机电产品、高新技术产品为主，全年机电产品出口 1,333.5 亿元，同比下降 10.9%；高新技术产品出口 477.2 亿元，同比





下降 21.4%。从出口国家和地区来看，对各大出口国出口量均大幅下降，全年对亚洲出口 1,635.6 亿元，同比下降 17.3%；全年对欧洲出口 445.4 亿元，同比下降 11.6%；全年对北美洲出口 304.8 亿元，同比下降 14.7%。

2021 年 1~9 月，辽宁省固定资产投资同比增长 5.1%，其中，基础设施投资同比增长 15.0%。同期，辽宁省社会消费品零售总额 7,165.8 亿元，同比增长 12.8%。同期，辽宁省进出口总额 5,792.4 亿元，同比增长 17.6%，其中，出口总额 2,442.2 亿元，同比增长 27.1%；进口总额 3,350.1 亿元，同比增长 11.4%。

偿债来源

2020 年，辽宁省一般公共预算收入小幅增长，转移性收入大幅上升，整体财政实力仍较强；受疫情冲击及减税降费政策影响，税收收入小幅下降，对一般公共预算收入的支撑作用减弱。

辽宁省偿债来源以一般公共预算收入和转移性收入为主，政府性基金收入为辅。2020 年，辽宁省全年实现一般公共预算收入 2,655.8 亿元，同比增长 0.1%，受疫情冲击及减税降费政策影响，增速同比下降 1.3 个百分点。其中，税收收入 1,879.1 亿元，同比下降 2.6%；税收收入占一般公共预算收入的比重同比下降 2.0 个百分点至 70.8%，税收对一般公共预算收入的支撑作用减弱；非税收入 776.7 亿元，同比有所增加，主要系国有资本经营收入及国有资源（资产）有偿使用收入增加所致。

表 5 2018~2020 年辽宁省偿债来源主要构成（单位：亿元）

收入项目	2020 年	2019 年	2018 年
一般公共预算收入	2,655.75	2,652.40	2,616.08
转移性收入	3,199.79	2,611.20	2,481.88
政府性基金收入	1,351.42	1,241.54	934.13
合计	7,206.97	6,505.14	6,032.09

数据来源：辽宁省 2018~2020 年财政决算报表

2020 年，辽宁省税收收入 1,879.1 亿元，同比下降 2.6%。根据《辽宁省 2020 年财政决算报告》，2020 年，辽宁省落实国家出台的各项减税降费政策，及时出台减半征收中小企业房产税和城镇土地使用税、免征药品和医疗器械产品注册费等税费减免政策，持续清理规范涉企收费基金，为各类市场主体减税降费 720.0 亿元。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，2020 年，上述六项税种收入之和占全部税收收入的 83.9%，税收来源相对稳定。

**表 6 2018~2020 年辽宁省一般公共预算收入表（单位：亿元、%）**

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共预算收入	2,655.75	100.00	2,652.40	100.00	2,616.08	100.00
税收收入	1,879.06	70.75	1,929.52	72.75	1,976.13	75.54
增值税	726.94	27.37	783.34	29.53	834.28	31.89
企业所得税	328.72	12.38	330.18	12.45	316.71	12.11
个人所得税	64.39	2.42	65.52	2.47	99.20	3.79
城市维护建设税	126.16	4.75	134.11	5.06	144.73	5.53
房产税	95.12	3.58	97.17	3.66	101.83	3.89
城镇土地使用税	135.66	5.11	132.86	5.01	142.60	5.45
契税	163.64	6.16	153.60	5.79	130.56	4.99
非税收入	776.70	29.25	722.89	27.25	639.95	24.46

数据来源：辽宁省 2018~2020 年一般公共预算收入决算表

转移性收入是辽宁省政府债务偿债来源的重要组成部分。2020 年，辽宁省转移性收入为 3,199.8 亿元，同比大幅增长，其中一般公共预算转移性收入为 3,035.3 亿元，同比增长 17.2%，增幅上升 10.9 个百分点，主要系中央财政对辽宁省各项补助收入增加所致；政府性基金预算转移性收入为 164.4 亿元，同比增长 636.9%。

政府性基金收入是辽宁省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，但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。2020 年，辽宁省政府性基金收入 1,351.4 亿元，同比增加 8.8%，主要由于国有土地使用权出让收入增加所致。

表 7 2018~2020 年辽宁省全省政府性基金收入表（单位：亿元、%）

主要指标	2020 年		2019 年		2018 年	
	规模	增速	规模	增速	规模	增速
政府性基金收入	1,351.42	8.80	1,241.54	32.90	934.13	31.20
国有土地使用权出让收入	1,211.25	12.00	1,081.84	36.40	792.88	36.80

数据来源：辽宁省 2018~2020 年政府性基金收入决算表

2021 年 1~9 月，辽宁省一般公共预算收入 2,162.6 亿元，同比增加 8.0%。其中，税收收入 1,539.9 亿元，同比增加 9.1%，税收收入占全省一般公共预算收入的比重同比上升 0.7 个百分点至 71.2%，税收收入对财政收入支撑作用增强；非税收入 622.7 亿元，同比增加 5.5%。2021 年 1~9 月，全省政府性基金收入 913.1 亿元，同比增加 7.2%。

2020 年，辽宁省财政支出规模继续增长，刚性支出占比有所上升。

2020 年，辽宁省一般公共预算支出为 6,014.2 亿元，同比增长 4.7%，主要系中央下达社保补助资金较多、辽宁省社会保障和就业支出增加所致。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 54.3%，同比增加 2.8 个百分点，刚性支出在一般预算支出中的占比进一步上升。此外，辽宁省城乡社区事务支出和农林水事务支出占比较大，2020 年这两项支出占一般公共预算支出的比重合计为 17.7%。2021 年 1~9 月，辽宁省全省一般公共预算支出 4,198.5 亿元，同比增长 3.5%。

表 8 2018~2020 年辽宁省一般公共预算支出主要项目表（单位：亿元、%）

类别	2020 年		2019 年		2018 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共预算支出	6,014.17	100.00	5,745.09	100.00	5,337.72	100.00
社会保障和就业	1,658.63	27.58	1,441.30	25.09	1,463.57	27.42
教育	741.15	12.32	702.38	12.23	653.88	12.25
城乡社区事务	558.67	9.29	546.42	9.51	462.51	8.66
农林水事务	504.83	8.39	502.57	8.75	461.74	8.65
一般公共服务	452.31	7.52	451.13	7.85	423.03	7.93
公共安全支出	382.86	6.37	390.05	6.79	354.49	6.64
医疗卫生	413.52	6.88	364.54	6.35	350.62	6.57
交通运输	190.01	3.16	188.51	3.28	211.90	3.97
资源勘探电力信息	162.54	2.70	146.19	2.54	169.62	3.18
节能环保	97.94	1.63	129.73	2.26	94.21	1.77
狭义刚性支出 ⁵	3,265.61	54.30	2,959.35	51.51	2,891.10	54.16
广义刚性支出 ⁶	3,913.35	65.07	3,644.04	63.43	3,492.12	65.42

数据来源：辽宁省 2018~2020 年一般公共预算支出决算表

2020 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。

截至 2020 年末，辽宁省全口径政府债务余额 9,257.1 亿元，同比增长 4.19%。其中，一般债务余额 6,528.6 亿元，专项债务余额 2,728.5 亿元。在债务限额方面，经批准的 2020 年辽宁省政府债务限额为 10,637.5 亿元；其中，一般债务限额 7,252.3 亿元，专项债务限额 3,385.2 亿元。2020 年发行地方政府一般债券 997.9 亿元，还本付息共计 1,112.3 亿元。总体来看，2020 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较强，综合看辽宁省政府偿债来源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，转移性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

⁵ 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。

⁶ 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。



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，辽宁省在民生支出等方面投入占比有所上升，但主要是由于疫情冲击下“三保”刚性支出的保障压力较大所致，不具有一般可持续性。综合来看，辽宁省偿债来源稳定性较强，有利于为其债务偿还提供安全保障。

偿债能力

2020 年，辽宁省继续完善政府举债融资机制，强化常态化监测和风险评估预警，为债务偿还提供制度保障。

债务管理方面，辽宁省积极建立债务管理制度，化解债务，并积极控制债务规模和债务风险。近年来，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》，相继出台《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》等文件，完善政府性债务管理体系。2019 年政府债务管控机制更加完善，高风险地区制定了“一地一案”化债方案，对 56 个地区到期或高息债务进行了风险缓释，全力防范化解风险隐患。2020 年，辽宁省财政厅（省债务办）创新搭建了银行等金融机构、地方政府、融资平台公司“银政企”三方对接交流平台，省市县三级政府、金融机构、融资平台公司，通过视频方式远程提需求、谈合约，对存续种类繁多的债务进行个性化的展期或重组，一定程度缓解了地方政府短期高息债务偿还压力，降低了金融系统呆账坏账损失，避免债务项目资金链断裂引发区域性系统性风险。根据《关于辽宁省 2020 年财政决算报告》，2020 年辽宁省将严格执行地方政府债务限额管理和预算管理制度，完善政府举债融资模式，强化常态化监测和风险评估预警，完善规范、安全、高效的政府举债融资机制。2021 年，辽宁省将着力防范化解风险，标本兼治、综合施策，实施农合机构改革，推动城商行改革，确保不发生区域性风险。加强风险排查，防范化解重点企业债务风险。

辽宁省经济总量及一般公共预算收入规模在全国各省中均处于中游水平，财政自给率水平一般，财政本年收入⁷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，加之地方国企信用风险事件影响，地方政府化债压力较大。

地方政府债务压力方面，2020 年末，辽宁省政府全口径债务余额为 9,257.1 亿元，财政自给率为 44.2%，财政自给水平一般。2020 年，辽宁省政府债务率⁸为 128.45%，财政本年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；2020 年末，辽宁省地方政府负债率⁹为 36.86%，位于全国第 21 名。总

⁷ 财政本年收入=一般公共预算收入+政府性基金收入+一般公共预算转移性收入+政府性基金预算转移性收入。

⁸ 政府债务率=政府债务余额/财政本年收入*100%。

⁹ 政府负债率=政府债务余额/地区国民生产总值*100%。



体来看，2020 年辽宁省经济总量及一般公共预算收入规模在全国各省中均处于中游水平，财政自给率水平一般，财政本年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。此外，近年来，地方国企信用风险事件的发生，地方国有企业信用收紧，地方政府化债压力较大。

依托较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。

综合来看，辽宁省依托于沿海沿边较好的区位条件为辽宁省经济发展奠定基础，2020 年以来，东北全面振兴及辽宁沿海经济带高质量发展等方面的文件相继出台，为推动辽宁振兴发展创造了良好政策环境。辽宁省能够从中央持续获取转移支付收入，可用偿债来源相对稳定，对区域发展和债务偿还起到重要保障作用。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，对接国家重大区域发展战略及十四五规划的实施，将推动辽宁省经济向高质量发展。总体来看，财富创造能力潜力仍然较强，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，辽宁省债务风险总体可控。

综合来看，本次跟踪债券到期不能兑付的风险极小。





附件 1

辽宁省政府债券募集资金用途情况

(单位: 亿元)

项目	发行金额	用途
2015 年第一批一般债券	364.0000	发行总额 364.00 亿元, 其中置换一般债券 290.00 亿元, 新增一般债券 74.00 亿元。置换一般债券, 用于偿还审计确定的截至 2013 年 6 月 30 日政府负有偿还责任的债务中 2015 年到期的债务本金, 已经安排其他资金偿还的, 可以用于偿还审计确定的政府负有偿还责任的其他债务本金。新增一般债券用于公益性资本支出, 优先保障在建公益性项目后续融资, 重点用于棚户区改造等保障性安居工程建设, 普通公路建设, 城市地下管网建设改造, 智慧城市等重大项目支出。
2015 年第二批一般债券	228.7161	发行总额 228.7161 亿元, 全部为置换一般债券, 用于偿还审计确定的截至 2013 年 6 月 30 日政府负有偿还责任的债务中 2015 年到期的债务本金, 已经安排其他资金偿还的, 可以用于偿还审计确定的政府负有偿还责任的其他债务本金。
2015 年第一批专项债券	9.5000	全部为新增债券 9.50 亿元, 其中, 用于建兴高速公路 BT 回购等项目 4.90 亿元; 用于灯辽高速公路 BT 回购等项目 2.60 亿元; 用于辽滨疏港路 BT 回购 2.00 亿元。
2015 年第三批一般债券	722.0000	发行总额 722.00 亿元, 全部为置换一般债券, 用于偿还清理甄别确定的截至 2014 年 12 月 31 日政府负有偿还责任的债务中 2015 年到期的债务本金, 优先置换高息债务。
2016 年第一批一般债券	759.0000	发行总额 759.00 亿元, 全部为置换一般债券, 主要用于偿还清理甄别确定的截至 2015 年 12 月 31 日地方政府债务本金, 以及清理甄别确定的截至 2014 年 12 月 31 日地方政府或有债务本金按照《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)规定可以转化为地方政府债务的部分。





辽宁省政府债券募集资金用途情况（续表）

（单位：亿元）

项目	发行金额	用途
2016 年第一批专项债券	205.0000	发行总额 205.00 亿元，全部为置换专项债券，主要用于偿还清理甄别确定的截至 2015 年 12 月 31 日地方政府债务本金，以及清理甄别确定的截至 2014 年 12 月 31 日地方政府或有债务本金按照《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）规定可以转化为地方政府债务的部分。
2016 年第二批一般债券	460.0000	发行总额 460.00 亿元，全部为置换一般债券，主要用于偿还清理甄别确定截至 2015 年 12 月 31 日地方政府债务本金，优先置换高息债务。
2016 年第二批专项债券	199.0586	发行总额 199.0586 亿元，全部为置换专项债券，主要用于偿还清理甄别确定的截至 2015 年 12 月 31 日地方政府债务本金，优先置换高息债务。
2016 年第三批一般债券	165.0000	发行总额 165 亿元，其中新增一般债券 73.30 亿元，置换一般债券 91.70 亿元。置换一般债券资金主要用于偿还清理甄别确定截至 2015 年 12 月 31 日地方政府债务本金，优先置换高息债务；新增一般债券资金主要用于公益性项目建设，包括保障性住房，扶贫，水利，公路，市政建设等。
2016 年第三批专项债券	50.7551	发行总额 50.7551 亿元，其中新增专项债券 11 亿元，置换专项债券 39.7551 亿元。置换专项债券资金主要用于偿还清理甄别确定的截至 2015 年 12 月 31 日地方政府债务本金，优先置换高息债务。新增专项债券资金主要用于公益性项目建设，包括保障性住房，公路，市政建设等。
2017 年第一批一般债券	139.0000	发行总额 139 亿元，全部为置换债券，主要用于偿还清理甄别确定的截至 2015 年 12 月 31 日地方政府债务本金，优先置换高息债务。
2017 年第一批专项债券	195.9000	发行总额 195.9 亿元，全部为置换债券，主要用于偿还土地政府债务本金。其中，3 年，5 年，7 年和 10 年期债券偿债资金来源为国有土地使用权出让收入。
2017 年第二批一般债券	218.0000	发行总额 218 亿元，全部为置换债券，主要用于偿还清理甄别确定的截至 2014 年 12 月 31 日地方政府债务本金，优先置换高息债务。





辽宁省政府债券募集资金用途情况（续表）

（单位：亿元）

项目	发行金额	用途
2017 年第二批专项债券	31.7800	发行总额 31.78 亿元，全部为置换债券，主要用于偿还土地政府债务本金。本批债券偿债资金来源均为国有土地使用权出让金债务收入。
2017 年第三批一般债券	253.4600	发行总额 253.46 亿元，全部为置换债券，主要用于偿还清理甄别确定的截至 2014 年 12 月 31 日地方政府债务本金，优先置换高息债务。
2017 年第三批专项债券	72.1700	发行总额 72.17 亿元，全部为置换债券，主要用于偿还地方政府债务本金。本批债券偿债资金来源均为国有土地使用权出让金债务收入。
2018 年第一批一般债券	151.4900	发行总额 151.49 亿元，全部为置换债券，主要用于偿还清理甄别确定的截至 2014 年 12 月 31 日地方政府债务本金，优先置换高息债务。
2018 年第一批专项债券	58.5100	发行总额 58.51 亿元，全部为置换债券，主要用于偿还地方政府债务本金。本批债券偿债资金来源为国有土地使用权出让金债务收入。
2018 年第二批一般债券	128.4048	发行总额 128.4048 亿元，全部为置换债券，主要用于偿还清理甄别确定的截至 2014 年 12 月 31 日地方政府债务本金，以及 2018 年到期的 2015 年公开发行的 15 辽宁债 01 债券本金。
2018 年第三批一般债券	206.4395	发行总额 206.4395 亿元，其中发行地方政府债券偿还到期地方政府债券 77.2956 亿元，置换债券 67.3139 亿元，新增债券 61.83 亿元。置换债券 67.3139 亿元用于偿还清理甄别确定的截至 2014 年 12 月 31 日地方政府债务本金；借新还旧债券 77.2956 亿元用于偿还 2018 年到期的 2015 年公开发行的 15 辽宁债 01 债券本金；新增债券 61.83 亿元用于公益性资本支出。
2018 年专项债-土地储备	17.2600	发行总额 17.26 亿元，用于辽宁省下辖 3 个市的土地储备项目。本批债券偿债资金来源均为国有土地使用权出让金收入。

数据来源：根据 WIND 数据整理



附件 2 辽宁省主要经济指标

(单位: 亿元、%)

指标名称	2021年1~9月	2020年	2019年	2018年
地区生产总值	19,722.7	25,115.0	24,909.5	23,510.5
人均地区生产总值(万元)	-	-	5.7	5.8
经济增长率	7.4	0.6	5.5	5.6
三次产业结构	7.1:39.7:53.1	9.1:37.4:53.5	8.7:38.3:53.0	8.6:38.5:52.9
规模以上工业增加值增速	7.8	1.8	6.7	9.8
固定资产投资增速	5.1	2.6	0.5	3.7
社会消费品零售总额	7,165.8	8,960.9	15,008.6	14,142.8
社会消费品零售总额增速	12.8	-7.3	6.1	6.7
出口总额	2,442.2	2,652.2	3,129.8	3,214.9
出口增速	27.1	-15.3	-2.6	5.7
进口总额	3,350.1	3,891.80	4,125.3	4,331.0
进口增速	11.4	-5.8	-5.0	16.8
农村居民人均可支配收入(万元)	1.5	1.8	1.6	1.5
城镇居民人均可支配收入(万元)	3.2	4.0	4.0	3.7
一般公共预算收入	2,162.6	2,655.8	2,652.4	2,616.1
转移性收入	-	3,199.8	2,611.2	2,481.9
政府性基金收入	913.1	1,351.4	1,241.5	934.1
政府债务余额	-	9,257.1	8,885.1	8,596.3

数据来源: 2018~2020 年辽宁省国民经济和社会发展统计公报, 2018~2020 年辽宁省一般公共预算收入决算情况表, 2018~2020 年辽宁省政府性基金收入决算情况表, 2021 年前三季度辽宁省经济运行情况综述; 2021 年前三季度全省财政预算执行情况; 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。

