

 东方金诚国际信用评估有限公司
GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co.,Ltd.

国有品牌

国际视野



信用评级报告

CREDIT RATING REPORT

WWW.DFRATINGS.COM |
国有全资信用评级机构

信用评级报告声明

除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与辽宁省人民政府构成委托评级关系外，东方金诚、评级人员与辽宁省人民政府不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

东方金诚与评级人员具备本次评级所需的专业胜任能力，履行了尽职调查和诚信义务，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。

本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未受到委托方、受评对象和其他组织或个人的不当影响。

本次信用评级结果在受评债项的存续期内有效；同时东方金诚将在信用评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级，并有可能根据风险变化情况调整信用评级结果。

请务必阅读报告末页权利及免责声明。



东方金诚国际信用评估有限公司

2021年8月13日

辽宁省政府债券 2021年度跟踪评级报告

债券分类	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
2018年一般债券	384.8077	AAA	AAA	2021/8/13	高路	李英博 赵一朗
2018年专项债券	18.9721	AAA	AAA			
2019年一般债券	683.8344	AAA	AAA			
2019年专项债券	416.3151	AAA	AAA			
2020年一般债券	846.2449	AAA	AAA			
2020年专项债券	392.7681	AAA	AAA			
2021年H1一般债券	531.5798	AAA	AAA			
2021年H1专项债券	412.7644	AAA	AAA			

主体概况

辽宁省位于我国东北地区南部，是东北地区唯一既沿海又沿边的省份，也是我国重要的老工业基地之一。

辽宁省经济总量在东北三省中排名第1位，是东北地区经济发展的最主要力量，形成了以装备制造、石化、冶金、农产品加工等为主导的工业产业，以及以交通运输、金融、房地产和批发零售等为主的服务业。

辽宁省一般公共预算收入和上级补助收入是财政收入最主要的组成部分；政府债务规模排名全国中上游，债务期限结构较为合理。

评级模型

1.基础评分模型

一级指标	二级指标	权重（%）	得分
行政区划	-	20.00	20.00
经济实力	GDP 总量（亿元）	21.00	21.00
	GDP 增速（%）	3.00	0.60
	人均 GDP（元）	6.00	3.60
财政实力	一般公共预算收入（亿元）	12.00	12.00
	一般公共预算收入增速（%）	4.00	0.80
	可用财力（亿元）	16.00	16.00
	人均财力（元/人）	8.00	6.40
债务负担	地方政府债务/可用财力（%）	6.00	3.60
	（地方政府债务+城投有息债务）/可用财力（%）	4.00	3.20

2.基础模型参考等级

AAA

3.评级调整因素

无

4.主体信用等级

AAA

5.增信措施

无

6.各期存续债券信用等级

AAA

评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，辽宁省地区经济发展态势良好，带动各项财政收入继续增长，经济和财政实力很强；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债券的保障程度很高。同时，东方金诚关注到，跟踪期内，辽宁省劳动人口继续外流且老龄化程度加剧，固定资产投资增长依然乏力，产业转型升级压力较大。综合分析，辽宁省人民政府债务偿还能力极强，东方金诚评级的各期存续债券到期不能偿付的风险依然极低。

同业比较

项目	辽宁省	安徽省	陕西省	福建省	黑龙江省	吉林省
GDP 总量（亿元）	25115.0	38680.6	26181.9	43903.9	13698.5	12311.3
GDP 增速（%）	0.6	3.9	2.2	3.3	1.0	2.4
人均 GDP（元）	58967	63383	66235	105690	43009	51141
一般公共预算收入（亿元）	2655.5	3216.0	2257.2	3079.0	1152.5	1085.0
上级补助收入（亿元）	3028.9	3742.8	2963.5	-	-	2479.7
政府性基金收入（亿元）	1351.4	3144.6	2104.7	3429.7	449.4	1021.2
地方政府债务余额（亿元）	7192.8	9600.1	3984.2	8338.7	-	5221.4

注：数据来自公开资料，年份均为 2020 年；辽宁省经济财政数据包含大连市，债务数据不含大连市。2020 年人均地区生产总值按该省份 2020 年地区生产总值除以第七次人口普查结果估算。东方金诚整理。

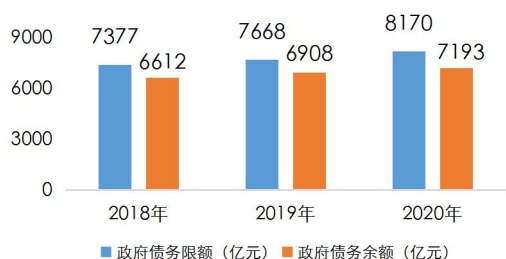
主要指标及依据

辽宁省经济财政指标 (亿元、%)



*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

辽宁省政府债务情况 (亿元)



主要数据和指标

项目	2018 年	2019 年	2020 年
地区生产总值 (亿元)	25315.4	24909.5	25115.0
经济增长率 (%)	5.7	5.5	0.6
人均地区生产总值 (元)	58008	57191	58967
规模以上工业增加值增速 (%)	9.8	6.7	1.8
固定资产投资增速 (%)	3.7	0.5	2.6
社会消费品零售总额 (亿元)	14142.8	15008.6	8960.9
进出口总额 (亿元)	7545.9	7255.1	6544.0
一般公共预算收入 (亿元)	2616.1	2652.4	2655.5
上级补助收入 (亿元)	2464.0	2588.9	3028.9
政府性基金收入 (亿元)	934.1	1241.5	1351.4
国有资本经营收入 (亿元)	58.9	176.9	107.2
政府债务余额 (亿元)	6611.7	6908.2	7192.8
政府债务限额 (亿元)	7376.6	7668.4	8170.4

注：经济财政类数据包含大连市，债务类数据不含大连市。2020 年人均地区生产总值按 2020 年地区生产总值除以辽宁省第七次人口普查结果估算。

资料来源：辽宁省统计年鉴、财政决算表、辽宁省财政厅。

优势

- 跟踪期内，辽宁省作为东北地区经济转型升级的引擎，持续面临良好的发展机遇；
- 辽宁省以装备制造、石化、冶金、农产品加工等为主导的工业经济稳中有升保持增长，交通运输、金融、房地产等服务业平稳发展，地区经济发展态势良好，经济实力很强；
- 辽宁省一般公共预算收入继续增长，上级补助力度进一步加大，财政实力继续增强；
- 辽宁省政府债务未来集中偿付压力较小，总体债务风险可控；
- 辽宁省发行的地方政府债券偿债资金均纳入其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很高。

关注

- 跟踪期内，辽宁省劳动人口继续外流且老龄化程度加剧，长期将面临劳动力缺口问题；
- 辽宁省固定资产投资增长依然乏力，增速低于全国平均水平；
- 辽宁省工业经济仍以传统产业为主且对国有企业依赖较大，一定程度上制约了地区经济发展活跃性，产业转型升级压力较大。

评级展望

预计辽宁省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

《地方政府债券发行主体信用评级方法及模型 (RTFL001201907)》

历史评级信息

债券简称	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
21 辽宁债 29	AAA	2021/7/20	高路 赵一朗 李英博	《地方政府债券发行主体信用评级方法及模型 (RTFL001201907)》	-
18 辽宁债 15	AAA	2018/9/5	高路 马丽雅	地方政府主体及债券信用评级方法	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”）对辽宁省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，东方金诚基于辽宁省人民政府提供的相关资料以及公开信息，进行本次定期跟踪评级。

主体概况

辽宁省位于我国东北地区南部，南临黄海、渤海，东与朝鲜一江之隔，与日本、韩国隔海相望，东北与吉林省为邻，西南与河北省接壤，西北与内蒙古自治区毗连，是东北地区唯一既沿海又沿边的省份，也是我国重要的老工业基地之一。辽宁省下辖 14 个行政区，包含沈阳、大连两个副省级城市，陆地总面积 14.8 万平方公里。根据第七次全国人口普查结果，2020 年 11 月 1 日零时，辽宁省常住人口为 4259.1 万人，其中城镇人口 3072.6 万人，占常住人口的比重为 72.14%。

2020 年，辽宁省实现地区生产总值 25115.0 亿元，按可比价格计算，同比增长 0.6%；人均地区生产总值 58967.3 元¹。同期，辽宁省一般公共预算收入 2655.5 亿元，同比增长 0.1%；政府性基金收入 1351.4 亿元，同比增长 8.8%；一般公共预算支出 6002.0 亿元，同比增长 4.5%。

截至 2020 年末，辽宁省政府债务余额（不含大连市，下同）7192.8 亿元，一般债务余额 5159.8 亿元，专项债务余额 2033.0 亿元。

宏观经济与政策环境

二季度宏观经济延续修复势头，出口拉动工业生产是经济复苏的主动力

二季度 GDP 同比增长 7.9%，增速较一季度大幅回落主要源于上年同期基数变化；二季度 GDP 两年平均增速为 5.5%，比上季度加快 0.5 个百分点，表明经济修复过程持续推进。受海外疫情高发带动，二季度出口异常强劲，带动工业生产“领跑”，是当前经济修复的主动力。当季消费延续缓慢复苏势头，投资增长动能有所增强，但内部分化明显。其中，制造业投资受到企业利润改善和融资政策支持，二季度修复节奏明显加快；财政支出节奏放缓，基建投资走势温和；调控加码背景下，房地产投资韧性仍然较强，但 6 月增长动能开始“拐头向下”。

受上年基数变化影响，预计三季度 GDP 增速将回落至 6.2% 左右，两年平均增长率则会升至 5.7%，将基本达到今年潜在经济增长水平。接下来消费将更多替代出口，成为拉动经济增长的主要动力。值得注意的是，受国际大宗商品价格上升影响，二季度 PPI 大幅冲高，消费不振叠加猪肉价格大跌，CPI 低位运行。我们判断，三季度 PPI 涨幅回落有限，物价“剪刀差”格局将会延续。四季度 CPI 同比有望升至 2.5% 至 3.0% 区间，全面高通胀风险依然不大。

全面降准标志着货币政策向稳增长方向微调，“紧信用”过程有望告一段落，下半年财政政策发力空间很大

7 月全面降准意外落地，在改善小微企业融资环境的同时，也将激励银行贷款投放。这意味着上半年持续推进的“紧信用”过程接近尾声，下半年信贷和社融增速将触底回升，市场利

¹ 未披露，按 2020 年地区生产总值除以辽宁省第七次人口普查结果估算。

率也有望“下一个台阶”，有利于企业信用债融资。综合考虑经济和物价形势，本次降准并不代表货币政策全面转向宽松，但客观上会增强经济修复的韧性。上半年财政支出进度为近9年以来最慢，专项债发行明显延后，这为下半年财政发力预留了很大空间。

整体上看，今年宏观政策在向常态化回归，“有保有压”的结构性特征凸显，“保”的重点是小微企业、绿色发展和科技创新，“压”则主要指向房地产金融和城投平台融资。上半年房企违约有所增加，下半年部分弱质平台信用风险值得关注。

地区经济

地区禀赋

辽宁省具有沿海沿边区位优势，交通条件较为完善，矿产资源种类繁多，工业门类齐全，是我国工业崛起的摇篮；跟踪期内，辽宁省劳动人口继续外流且老龄化程度加剧，长期将面临劳动力缺口问题

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。同时，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，地理位置优越，是东北地区新一轮振兴发展的桥头堡。

图表1 辽宁省区位图



资料来源：公开资料，东方金诚整理

辽宁省已建成较为完善的水陆空立体交通网络。辽宁省铁路密度居全国前列，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，其中京哈铁路是东北三省连接首都北京的重要交通干线，也是中国与俄罗斯联运旅客列车的重要通道之一。辽宁省内高速公路呈以沈阳市为中心枢纽向四周辐射状，2020年末通车里程达4331公里。辽宁省港口资源丰富，海岸线长达2292公里，沿线拥有大连港、营口港、丹东港等多个综合性外贸口岸。辽宁省拥有沈阳桃仙国际机场、大连周水子国际机场、丹东浪头国际机场和锦州湾国际机场等航空港，2020年民航客运量达938.9万人。

辽宁省处于环太平洋成矿北缘，矿产资源种类繁多，储量丰富，地质成矿条件优越，便于规模开发，综合利用价值大。据统计，辽宁省菱镁矿、铁矿、硼矿、熔剂用灰岩和金刚石的保

有资源储量居全国首位，滑石和油页岩居全国第二位，玉石、煤层气、硅灰石和制灰用灰岩居全国第三位。

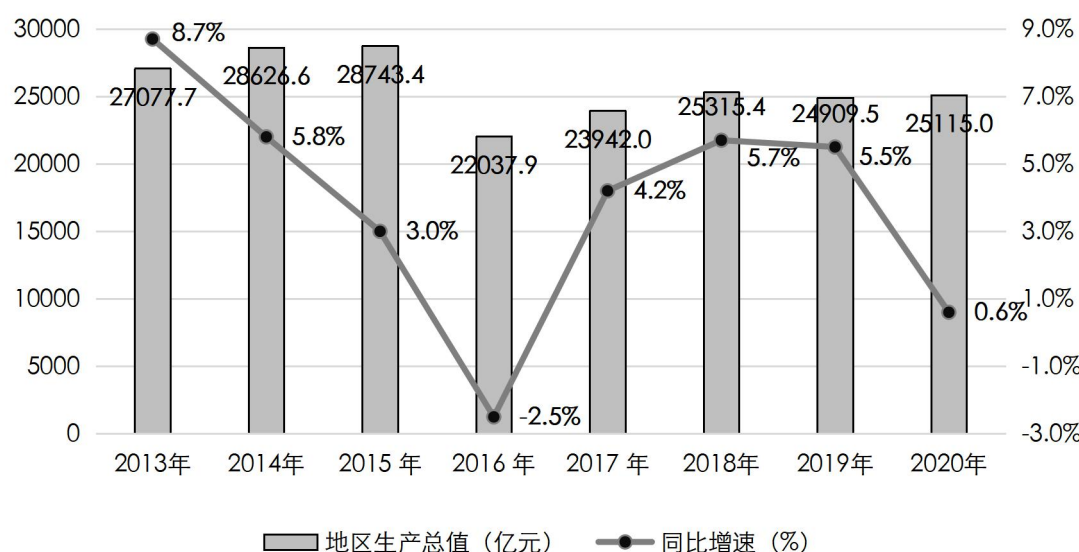
辽宁省人口基数大，跟踪期内劳动人口外流和老龄化程度加剧对经济发展带来了潜在的不利影响。根据第七次全国人口普查结果，截至2020年11月1日零时，辽宁省常住人口为，较2019年末减少92.6万人，常住人口继续表现为负增长。同期末，辽宁省劳动力人口（15~59岁）占比为63.16%；60周岁及以上人口占比为25.72%，同比上升1.02个百分点，人口老龄化程度加剧。伴随辽宁省作为重要工业基地而形成的人口红利效应的逐步消耗、企业发展动力不足难以吸附人才等因素的影响，辽宁省或将面临劳动力缺口问题。

经济总量

跟踪期内，辽宁省经济总量及人均GDP保持在全国中上游水平，2020年面对新冠疫情影响经济仍保持增长，经济实力很强

2020年，辽宁省实现地区生产总值25115.0亿元，同比增长0.6%。受新冠疫情的冲击影响，辽宁省经济增速有所回落，增速低于全国平均水平1.7个百分点。2020年，辽宁省地区生产总值在全国31个省级行政区中排名第16位，在东北三省中排名第1位，是东北地区经济发展的最主要力量。

图表2 辽宁省经济总量及增速情况



资料来源：Wind，东方金诚整理

经初步核算，2021年上半年，辽宁省实现地区生产总值12641.2亿元，同比增长9.9%。其中，第一产业、第二产业、第三产业增加值同比分别增长6.0%、10.4%和10.1%。

产业结构

跟踪期内，辽宁省三次产业结构由8.7:38.3:53.0调整为9.1:37.4:53.5。2020年，辽宁省第一、二、三产业增加值分别为2284.6亿元、9400.9亿元和13429.4亿元，同比分别增长3.2%、1.8%和-0.7%。第二产业和第三产业为辽宁省经济发展的主要推动力。

跟踪期内，辽宁省以装备制造、石化、冶金、农产品加工等为主导的工业经济保持增长；但工业经济仍以传统产业为主且对国有企业依赖较大，产业转型升级压力较大

2020年，辽宁省规模以上工业增加值增速为1.8%。分行业看，装备制造业作为辽宁省重点发展的产业之一，支柱地位明显，各细分领域均保持较快发展。2020年辽宁省规模以上装备制造业增加值同比增长1.3%，占规模以上工业增加值的比重为29.5%，是当年辽宁省规模以上工业增加值占比最大的行业；其中，专用设备制造业增加值同比增长8.0%，电气机械和器材制造业增加值同比增长4.6%，汽车制造业增加值同比增长3.6%，通用设备制造业增加值同比增长3.2%。此外，石化工业同比增长3.9%，占比24.1%；冶金工业同比增长1.9%，占比17.5%。

从主要产品产量来看，钢铁、柴油、集成电路等产量增速较快。2020年，辽宁省生铁、粗钢、钢材产量分别为7235.2万吨、7609.4万吨和7578.4万吨，同比分别增长4.8%、3.4%和4.2%；原油加工量、汽油、柴油产量分别为10276.3万吨、1766.9万吨和2223.1万吨，同比分别增长4.1%、-1.2%和3.6%；集成电路产量7.4亿块，同比增长49.3%。从发电量来看，2020年，辽宁省发电量2051.1亿千瓦时，同比增长1.5%。

辽宁省工业经济发展主体以国有企业为主，以重工业立本。在支柱产业和龙头企业的带动下，2020年，辽宁省规模以上工业企业实现营业收入29215.1亿元，同比增下降4.3%；其中，国有控股企业实现营业收入11726.8亿元。同时，东方金诚关注到，辽宁省传统工业占比依然较大，对国有企业较为依赖，民营经济发展不充分，一定程度上制约了地区经济发展的活跃性，产业转型压力较大。

辽宁省交通运输、金融、房地产等服务业平稳发展，是地区经济发展的重要推动力

2020年，辽宁省完成第三产业增加值13429.4亿元，是地区经济发展的重要推动力。沿海沿边的独特区位条件和丰富的港口资源为辽宁省交通运输、仓储和贸易的发展提供了有利条件。2020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167332.7万吨；全年港口货物吞吐量8.2亿吨，港口集装箱吞吐量1310.8万标准箱。辽宁省金融机构种类齐全，金融行业发展平稳。2020年末，辽宁省金融机构本外币各项存款余额67988.2亿元，比年初增加5290.8亿元；各项贷款余额52209.4亿元，同比增加2626.8亿元。

跟踪期内，辽宁省房地产市场整体运行平稳，销售面积及销售额均有所增长。2020年，辽宁省商品房销售面积3743.2万平方米，同比增长1.3%；年末商品房待售面积2902.0万平方米，同比下降0.2%；当年完成商品房销售额3366.3亿元，同比增长10.4%。

2020年受新冠疫情影响，国内外游客出行受限，辽宁省批发零售、住宿餐饮等消费有所下降。截至2020年末，辽宁省拥有国家A级旅游景区566个，其中5A级旅游景区6个，知名景区包括沈阳故宫、大连金石滩景区、本溪水洞景区、鞍山市千山景区等。2020年，辽宁省接待国内外旅游者30170.0万人次，实现旅游总收入2720.5亿元。辽宁省积极发展网上消费等新业态，2020年实物商品网上零售额1271.1亿元，同比增长18.1%。

2021年上半年，辽宁省规模以上工业增加值同比增长11.5%，第三产业增加值同比增长10.1%。

投资、消费和进出口

辽宁省固定资产投资增长依然乏力，增速低于全国平均水平；2020年受新冠疫情影响，消费对地区经济的支撑作用有所减弱

受国内外宏观和东北地区经济环境等因素影响，辽宁省固定资产投资增长乏力，对地区经济增长的贡献程度大幅下滑，增速低于全国平均水平。2020年，辽宁省固定资产投资增速为2.6%，低于全国平均增速0.1个百分点。

分产业看，2020年，辽宁省第一产业投资同比增长79.9%，第二产业投资同比下降5.1%，第三产业投资同比增长4.9%。分投资渠道看，房地产开发投资同比增长5.1%，建设项目投资同比增长0.8%。2020年，辽宁省新开工建设项目投资增长较快，全年新开工建设项目5049个，比上年增加555个，沈阳地铁4号线一期工程、大连恒力石化150万吨/年乙烯项目、大连地铁5号线项目、大连金普城际铁路工程项目、抚顺清原抽水蓄能电站项目、辽阳忠旺铝业特大高精铝项目、盘锦宝来新材料60万吨/年ABS及其配套装置项目等建设持续推进。

从消费来看，跟踪期内，消费仍是拉动经济的最主要动力，受新冠疫情影响，消费对地区经济的支撑作用有所减弱。2020年，辽宁省社会消费品零售总额为8960.9亿元，同比下降7.3%。同期，辽宁省常住居民人均可支配收入为32738.0元，同比增长2.9%，居民收入水平的不断提高带动了辽宁省消费需求的增长。东方金诚关注到，辽宁省固定资产投资增长乏力、经济下行压力较大、人口资源外流较快等因素的共同作用或将影响消费对经济增长贡献的稳定性。

从进出口来看，2020年，辽宁省进出口总额为6544.0亿元，同比下降9.9%。其中，辽宁省出口总额2652.2亿元，同比下降15.3%；进口总额3891.8亿元，同比下降5.8%。分国家和地区来看，辽宁省对亚洲出口1635.6亿元，其中对日本、韩国分别出口559.9亿元和237.0亿元；对欧洲出口445.4亿元，其中对欧盟（27国）出口329.5亿元；对北美洲出口304.8亿元，其中对美国出口265.2亿元。近年来，辽宁省积极融入共建“一带一路”，开放水平的提升为对外贸易发展提供动力。同时，东方金诚关注到，目前国际经贸环境日益复杂，受中美贸易战、新冠疫情等因素影响，辽宁省对外贸易存在一定挑战。

2021年上半年，辽宁省固定资产投资同比增长8.6%；社会消费品零售总额为4582.4亿元，同比增长17.1%；进出口总额为3715.3亿元，同比增长13.6%。

经济增长潜力

在东北振兴政策等重大发展战略的引导下，辽宁省高端装备制造业引领作用进一步增强，将逐步成为东北老工业基地产业转型升级引擎；同时，辽宁省开启全面振兴发展新局面，加快发展县域经济，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。辽宁省作为东北地区经济最发达省份，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。

在各项国家战略的引导下，辽宁省着力推进经济高质量发展，以智能化、高端化、成套化

为目标发展高端装备制造业，重大项目建设取得突破行进展，恒力石化 2000 万吨炼化一体化项目、宝来巴赛尔全面投产，中国航发燃气轮机公司落户沈阳。2019 年 1 月，辽宁省政府印发了《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》，明确了产业发展的时间表、任务书和路线图，辽宁省将做优做强航空装备、海工装备及高技术船舶、节能汽车与新能源汽车和重大成套装备，发展壮大高档数控机床、机器人及智能装备、先进轨道交通装备和集成电路装备。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。

区域发展潜力方面，沈阳市和大连市整体经济实力均很强，是带动辽宁省发展的两个重要增长极。其中，沈阳市工业基础较好，是北方重工、沈阳鼓风机集团等装备制造龙头企业驻地；大连市外向经济程度较高，软件外包和文化旅游产业较为发达；两地支柱产业的核心竞争优势明显，并具有持续增长的潜力。此外，为促进辽宁省的全面振兴发展，2019 年 12 月，辽宁省政府印发《关于促进乡村产业振兴的实施意见》，在推进农村产业融合发展，加快实现农村产业振兴方面明确了行动方向和重点任务。2021 年 5 月，辽宁省发布《关于工业与农业融合发展的实施意见》，用工业化生产运营模式、产业链思维和技术装备成果，重点提升农业机械化、数字化和智能化，促进农产品加工精深化，引导加工产能向农产品主产区、优势区和物流区集聚。总体来看，增强区域发展的核心竞争力，是推动辽宁省经济全面振兴的重要抓手。

规划制定方面，2021 年，辽宁省针对自身发展特点，制定了《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纲要》（以下简称“《纲要》”）。《纲要》明确提出，辽宁省将在优化营商环境、创新驱动发展、经济结构调整、区域协调发展、高水平对外开放、提高人民生活品质和服务全国构建新发展格局等方面取得突破性进展；展望 2035 年，辽宁省将跻身创新型省份前列，建成现代化经济体系，形成对外开放新格局。

在“振兴东北老工业基地”等重大发展战略的引导下，辽宁省高端装备制造业引领作用进一步增强，将逐步成为东北老工业基地产业转型升级引擎；同时，辽宁省开启全面振兴发展新局面，加快发展县域经济，未来经济发展前景良好。

财政状况

财政收入

跟踪期内，辽宁省一般公共预算收入保持增长，获得上级补助的力度进一步加大，对区域财力贡献很大，财政实力不断增强

随着中央对辽宁省转移支付力度的加大，辽宁省财政实力不断增强。受经济持续向好及大宗商品价格上涨等因素影响，辽宁省一般公共预算收入保持增长。2020 年，辽宁省一般公共预算收入 2655.5 亿元，同比增长 0.1%。

图表3 辽宁省财政收入构成情况（单位：亿元）

项目	2018年	2019年	2020年
一般公共预算收入	2616.1	2652.4	2655.5
其中：税收收入	1976.1	1929.5	-
非税收入	639.9	722.9	-
上级补助收入	2464.0	2588.9	3028.9
政府性基金收入	934.1	1241.5	1351.4
国有资本经营收入	58.9	176.9	107.2
地方政府债券收入（不含大连）	170.0	201.1	318.5
其中：一般债券收入	142.0	114.1	96.5
专项债券收入	28.0	87.0	222.0

资料来源：辽宁省财政收支决算表、辽宁省财政厅、《关于辽宁省2020年预算执行情况和2021年预算草案的报告》，东方金诚整理

跟踪期内，辽宁省政府性基金收入保持增长。同期，中央对辽宁省转移支付力度有所加大，很大程度上弥补了因经济下行而出现的财政自给压力。

此外，2020年辽宁省政府债券收入（不含大连）为318.5亿元。辽宁省2014年末经清理甄别的存量债务规模较大（全国排名第五），因此近年来发行的地方政府债券以置换债券为主，新增债券产生的收入相对有限。2018年以来，随着存量债务的逐步化解，辽宁省政府债券收入的规模快速增加，并对区域财力形成一定的补充。

财政支出

跟踪期内，辽宁省一般公共预算支出规模继续扩大，财政自给程度处于中游水平

2020年，辽宁省一般公共预算支出为6002.0亿元，同比增长4.5%；辽宁省政府性基金支出为1613.7亿元。同期，辽宁省地方财政自给率²为44.24%，同比下降1.93个百分点；辽宁省财政自给率全国排名第10，处于中游水平。

图表4 辽宁省财政支出情况（单位：亿元）

项目	2018年	2019年	2020年
一般公共预算支出	5337.7	5745.1	6002.0
其中：一般公共服务	423.0	451.1	-
教育	653.9	702.4	-
社会保障和就业	1463.6	1441.3	-
医疗卫生	350.6	364.5	-
政府性基金支出	891.1	1119.0	1613.7
国有资本经营支出	77.0	106.4	38.0
地方政府债券支出（不含大连）	477.7	743.0	933.2
其中：一般债券支出	465.8	507.1	756.9
专项债券支出	11.9	235.9	176.3

资料来源：辽宁省财政收支决算表、辽宁省财政厅、《关于辽宁省2020年预算执行情况和2021年预算草案的报告》，东方金诚整理

2021年上半年，辽宁省实现一般公共预算收入1469.3亿元，同比增长12.7%；一般公共预算支出2675.4亿元，同比增长3.1%。

² 地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

政府治理

围绕老工业基地新一轮全面振兴的总规划，辽宁省制定出一系列合理可行且有效的促进经济发展的政策，重大战略规划执行情况较好。

辽宁省政府信息公开规范，政府信息透明度较高，政府债务管理较为规范

从政府信息透明度来看，辽宁省政府信息公开披露水平总体较好，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，较为及时地披露相关政务信息。

在政府信息公开形式方面，辽宁省主要采取网站公开、新闻发布会、政府公报等形式。目前，辽宁省政府工作报告、国民经济和社会发展统计公报和财政预算执行情况等相关信息均已在辽宁省政府公开网站上公开披露，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，2020年以来，辽宁省严控增量、消化存量，严格落实化解政府债务三年行动工作方案；实施市场化、法治化债转股，企业资产负债率继续回落；加强基金收支管理，优化财政预算安排，确保养老金按时足额发放；标本兼治，规范金融市场秩序，牢牢守住不发生系统性风险底线。

总体来看，辽宁省政府信息公开规范，政府信息透明度较高，政府债务管理较为规范。

政府债务及偿债能力

辽宁省政府债务规模处于全国上游，但债务期限结构较为合理，未来债务集中偿付压力较小，政府可偿债资金规模较大且平稳增长，总体债务风险可控

截至2020年末，辽宁省政府债务限额为8170.4亿元，政府债务余额为7192.8亿元，其中一般债务余额5159.8亿元，专项债务余额2033.0亿元。辽宁省债务规模处于全国中上游水平，排名第12位。

从管理层级看，2020年末辽宁省省本级、市本级和县（市、区）级政府债务余额分别为297.5亿元、3353.4亿元和3541.9亿元，分别占比4.1%、46.6%和49.3%，主要集中于市本级和县（市、区）级。

从债权类型看，2020年末辽宁省政府债务中政府债券余额7100.8亿元，占比98.7%；银行贷款0.6亿元；供应商应付款21.0亿元，占比0.3%；主权外债及其他债务70.4亿元，占比1.0%。

从债务到期时间看，辽宁省政府性债务未来债务集中偿付压力较小。截至2020年末，辽宁省债务在1~3（含）年到期3496.6亿元，占48.6%；3~5（含）年到期1154.3亿元，占16.0%；5年以上到期2541.9亿元，占35.3%。

从债务资金投向看，辽宁省大部分政府债务用于公益类项目建设，重点支持市政、交通、保障性住房、土地整理和储备、生态环境、农林水利设施建设，同时形成了大量的优质资产和资源，部分项目有比较稳定的收入作为偿债来源。结构上看，债务资金投向于基础性、公益性项目共6192.9亿元，占86.1%。

从偿债资金来看，辽宁省政府可用于偿还政府性债务的资金主要来自于一般公共预算收入、政府性基金收入和上级补助收入等。2020年，辽宁省财政收入对政府债务的覆盖倍数为0.98

倍，覆盖倍数有所提高。

综合来看，东方金诚认为辽宁省政府偿债能力极强，总体债务风险可控。

债券偿还能力

东方金诚评级的辽宁省政府存续期内的各期一般债券均纳入辽宁省一般公共预算管理，一般公共预算收入对一般债券偿还保障程度很高

东方金诚评级的辽宁省政府存续一般债券（详见附件一）均纳入辽宁省一般公共预算管理，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 2018 年~2020 年和 2021 年 1~6 月辽宁省存续期内的一般债券余额分别为 384.8077 亿元、683.8344 亿元、846.2449 亿元和 531.5798 亿元，同期辽宁省一般公共预算收入分别为 2616.1 亿元、2652.4 亿元、2655.5 亿元和 1469.3 亿元，当期收入对一般债券余额的覆盖倍数分别为 6.80 倍、3.88 倍、3.14 倍和 2.76 倍。同时，考虑到上述存续债券偿还期限结构较为合理，在一般公共预算收入未来平稳增长的预期下，东方金诚认为辽宁省一般公共预算收入对一般债券偿还保障程度很高。

东方金诚评级的辽宁省政府存续期内的各期专项债券纳入辽宁省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很高

东方金诚评级的辽宁省政府存续专项债券（详见附件一）均纳入辽宁省政府性基金预算管理，以政府性基金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 2018 年~2020 年和 2021 年 1~6 月辽宁省存续期内的专项债券余额分别为 18.9721 亿元、416.3151 亿元、392.7681 和 412.7644 亿元。2018 年~2020 年³，辽宁省政府性基金收入分别为 934.1 亿元、1241.5 亿元和 1351.4 亿元，当期收入对专项债券余额的覆盖倍数分别为 49.24 倍、2.98 倍和 3.44 倍。整体来看，辽宁省政府性基金收入规模较大，且考虑到上述存续债券偿还期限结构较为合理，东方金诚认为辽宁省政府性基金收入对专项债券偿还保障程度很高。

结论

东方金诚认为，跟踪期内，辽宁省作为东北地区经济转型升级的引擎，持续面临良好的发展机遇；辽宁省以装备制造、石化、冶金、农产品加工等为主导的工业经济保持增长，交通运输、金融、房地产等服务业平稳发展，地区经济发展态势良好，经济实力很强；辽宁省一般公共预算收入继续增长，上级补助力度进一步加大，财政实力继续增强；辽宁省政府债务未来集中偿付压力较小，总体债务风险可控；辽宁省发行的地方政府债券偿债资金均纳入其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很高。

同时，东方金诚也关注到，跟踪期内，辽宁省劳动人口继续外流且老龄化程度加剧，长期将面临劳动力缺口问题；辽宁省固定资产投资增长依然乏力，增速低于全国平均水平；辽宁省工业经济仍以传统产业为主且对国有企业依赖较大，一定程度上制约了地区经济发展活跃性，

³ 2021 年 1~6 月辽宁省政府性基金收入规模未获取。

产业转型升级压力较大。

综合分析，辽宁省人民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依然极低。

附件一：截至 2021 年 6 月末东方金诚评级的辽宁省政府存续债券情况

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
2018	18 辽宁 15	88.06	3.79	2018-09-14	2021-09-14	一般债券
2018	18 辽宁 16	8.23	4.05	2018-09-14	2028-09-14	专项债券
2018	18 辽宁 17	216.57	3.62	2018-10-17	2021-10-17	一般债券
2018	18 辽宁 18	49.90	4.00	2018-10-17	2028-10-17	一般债券
2018	18 辽宁 19	2.00	3.82	2018-10-17	2023-10-17	专项债券
2018	18 辽宁 20	3.70	3.82	2018-10-17	2023-10-17	专项债券
2018	18 辽宁 21	0.30	3.82	2018-10-17	2023-10-17	专项债券
2018	18 辽宁 22	3.00	4.00	2018-10-17	2028-10-17	专项债券
2018	18 辽宁 23	1.74	4.00	2018-10-17	2028-10-17	专项债券
2018	18 辽宁 24	30.28	3.79	2018-11-30	2028-11-30	一般债券
2019	19 辽宁 01	249.79	3.36	2019-02-25	2029-02-25	一般债券
2019	19 辽宁 02	9.00	3.16	2019-02-25	2024-02-25	专项债券
2019	19 辽宁债 03	68.92	3.44	2019-03-29	2029-03-29	一般债券
2019	19 辽宁债 04	96.48	3.44	2019-03-29	2029-03-29	专项债券
2019	19 辽宁 05	32.82	4.19	2019-04-26	2039-04-26	一般债券
2019	19 辽宁 06	60.99	4.24	2019-04-26	2039-04-26	专项债券
2019	19 辽宁 07	137.91	4.28	2019-05-29	2049-05-29	一般债券
2019	19 辽宁 08	30.00	4.15	2019-06-25	2049-06-25	一般债券
2019	19 辽宁 09	1.26	3.68	2019-06-25	2029-06-25	专项债券
2019	19 辽宁债 10	42.16	4.05	2019-07-12	2049-07-12	一般债券
2019	19 辽宁 11	1.09	3.26	2019-07-24	2024-07-24	专项债券
2019	19 辽宁 12	29.38	3.41	2019-07-24	2029-07-24	专项债券
2019	19 辽宁 13	43.53	3.75	2019-07-24	2034-07-24	专项债券
2019	19 辽宁 14	2.74	3.41	2019-07-24	2029-07-24	专项债券
2019	19 辽宁债 15	49.23	3.33	2019-08-09	2029-08-09	一般债券
2019	19 辽宁债 16	77.48	3.70	2019-08-09	2039-08-09	专项债券
2019	19 辽宁 17	73.02	3.28	2019-08-23	2029-08-23	一般债券
2019	19 辽宁 18	94.37	3.61	2019-08-23	2039-08-23	专项债券
2020	20 辽宁 01	5.50	3.69	2020-01-15	2040-01-15	专项债券
2020	20 辽宁 02	10.00	3.69	2020-01-15	2040-01-15	专项债券
2020	20 辽宁 03	9.36	3.36	2020-01-15	2030-01-15	专项债券
2020	20 辽宁 04	15.37	3.65	2020-01-15	2035-01-15	专项债券
2020	20 辽宁 05	6.72	3.69	2020-01-15	2040-01-15	专项债券
2020	20 辽宁 06	7.50	3.36	2020-01-15	2030-01-15	专项债券
2020	20 辽宁 07	7.55	3.65	2020-01-15	2035-01-15	专项债券

附件一：截至 2021 年 6 月末东方金诚评级的辽宁省政府存续债券情况（续）

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
2020	20 辽宁债 08	56.00	3.32	2020-03-17	2040-03-17	一般债券
2020	20 辽宁债 09	41.61	3.42	2020-03-24	2040-03-24	一般债券
2020	20 辽宁债 10	58.76	3.27	2020-04-13	2040-04-13	专项债券
2020	20 辽宁债 11	53.00	2.91	2020-05-15	2030-05-15	一般债券
2020	20 辽宁债 12	26.77	3.52	2020-05-15	2040-05-15	专项债券
2020	20 辽宁债 13	20.00	3.76	2020-05-21	2050-05-21	专项债券
2020	20 辽宁债 14	7.15	2.96	2020-05-21	2030-05-21	专项债券
2020	20 辽宁债 15	7.41	2.96	2020-05-21	2030-05-21	专项债券
2020	20 辽宁债 16	14.16	3.46	2020-05-21	2035-05-21	专项债券
2020	20 辽宁债 17	31.28	3.58	2020-05-21	2040-05-21	专项债券
2020	20 辽宁债 18	102.45	3.64	2020-06-17	2040-06-17	一般债券
2020	20 辽宁债 19	87.20	3.59	2020-07-08	2035-07-08	一般债券
2020	20 辽宁债 20	12.71	3.72	2020-07-08	2040-07-08	专项债券
2020	20 辽宁债 21	80.66	3.19	2020-08-05	2030-08-05	一般债券
2020	20 辽宁债 22	40.48	3.21	2020-08-21	2030-08-21	一般债券
2020	20 辽宁债 23	2.00	3.81	2020-08-21	2040-08-21	专项债券
2020	20 辽宁债 24	9.05	3.21	2020-08-21	2030-08-21	专项债券
2020	20 辽宁债 25	4.86	3.69	2020-08-21	2035-08-21	专项债券
2020	20 辽宁债 26	8.82	3.81	2020-08-21	2040-08-21	专项债券
2020	20 辽宁债 27	4.06	3.21	2020-08-21	2030-08-21	专项债券
2020	20 辽宁债 28	51.21	3.69	2020-08-21	2035-08-21	专项债券
2020	20 辽宁 29	36.27	3.32	2020-09-09	2025-09-09	一般债券
2020	20 辽宁 30	39.42	3.92	2020-09-09	2040-09-09	专项债券
2020	20 辽宁债 31	77.00	3.39	2020-10-22	2025-10-22	一般债券
2020	20 辽宁债 32	55.00	3.37	2020-11-20	2025-11-20	一般债券
2020	20 辽宁债 33	33.10	3.53	2020-11-20	2030-11-20	专项债券
2020	20 辽宁债 34	216.59	3.29	2020-12-04	2023-12-04	一般债券
2021	21 辽宁债 01	92.00	3.19	2021-01-20	2026-01-20	一般债券
2021	21 辽宁债 02	101.00	3.53	2021-01-20	2031-01-20	专项债券
2021	21 辽宁 03	60.00	3.31	2021-03-24	2026-03-24	一般债券
2021	21 辽宁 04	272.35	3.18	2021-03-24	2024-03-24	一般债券
2021	21 辽宁 05	22.00	3.50	2021-03-24	2031-03-24	专项债券
2021	21 辽宁 06	76.73	3.41	2021-04-19	2028-04-19	一般债券
2021	21 辽宁 07	74.86	3.79	2021-04-19	2036-04-19	专项债券
2021	21 辽宁 08	100.00	3.39	2021-05-20	2031-05-20	专项债券
2021	21 辽宁 09	61.00	3.86	2021-05-20	2041-05-20	专项债券

附件一：截至 2021 年 6 月末东方金诚评级的辽宁省政府存续债券情况（续）

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 辽宁 10	30.50	3.33	2021-06-01	2031-06-01	一般债券
2021	21 辽宁 11	15.30	3.83	2021-06-01	2051-06-01	专项债券
2021	21 辽宁 12	1.00	3.80	2021-06-01	2041-06-01	专项债券
2021	21 辽宁 13	3.60	3.33	2021-06-01	2031-06-01	专项债券
2021	21 辽宁 14	14.50	3.68	2021-06-01	2036-06-01	专项债券
2021	21 辽宁 15	19.50	3.80	2021-06-01	2041-06-01	专项债券

附件二：辽宁省主要经济、财政及债务数据

经济指标	2018 年	2019 年	2020 年
地区生产总值（亿元）	25315.4	24909.5	25115.0
同比增速（%）	5.7	5.5	0.6
人均地区生产总值（元）	58008	57191	58967.3
规模以上工业增加值增速（%）	9.8	6.7	1.8
固定资产投资增速（%）	3.7	0.5	2.6
社会消费品零售总额（亿元）	14142.8	15008.6	8960.9
进出口总额（亿元）	7545.9	7255.1	6544.0
三次产业结构	8.0: 39.6: 52.4	8.7: 38.3: 53.0	9.1: 37.4: 53.5
常住人口（万人）	4359.3	4351.7	4259.1
常住居民人均可支配收入（元）	29701	31820	32738.0
一般公共预算收入（亿元）	2616.1	2652.4	2655.5
上级补助收入（亿元）	2464.0	2588.9	3028.9
政府性基金收入（亿元）	934.1	1241.5	1351.4
国有资本经营收入（亿元）	58.9	176.9	107.2
一般公共预算支出（亿元）	5337.7	5745.1	6002.0
债务指标	2018 年	2019 年	2020 年
政府债务限额（亿元）	7376.6	7668.4	8170.4
政府债务余额（亿元）	6611.7	6908.2	7192.8

注：经济财政类数据包含大连市，债务类数据不含大连市。2020 年常住人口为辽宁省第七次人口普查结果，人均地区生产总值按 2020 年地区生产总值除以辽宁省第七次人口普查结果估算。

资料来源：辽宁省统计公报、财政决算表、辽宁省财政厅等。

附件三：地方政府债券信用等级符号及定义

根据财政部分别于 2015 年 3 月、4 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）、《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

权利及免责声明

本信用评级报告及相关的信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以任何方式传播。

本信用评级报告中引用的由委托方、受评对象提供的资料和/或标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方/发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚对于评级预测以及基于评级预测的结论并不保证与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本信用评级报告仅用于为投资人、委托人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用评级报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本信用评级报告仅授权委托评级协议约定的使用者或东方金诚在权限范围内书面指定的使用者使用，且该等使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。

未获授权的机构及人士不应获取或以任何方式使用本信用评级报告，东方金诚对本信用评级报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

地址: 北京市朝阳区朝外西街3号兆泰国际中心C座12层

电话: 010-62299800

编码: 100600

传真: 86-10-62299803

邮箱: dfjc@coamc.com.cn

