



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 2022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
偿债来源与负债平衡
外部支持
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2022】01235

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的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任

席宁

二〇二二年十一月十一日



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	5	390.5161	AAA	AAA	2021.12
2016	12	731.0077	AAA	AAA	2021.12
2017	8	308.5240	AAA	AAA	2021.12
2018	11	308.6043	AAA	AAA	2021.12

主要经济数据和指标(单位:亿元、%)

项目	2021	2020	2019
地区生产总值	27,584.1	25,115.0	24,909.5
经济增长率	5.8	0.6	5.5
人均地区生产总值(万元)	6.5	-	5.7
规模以上工业增加值增速	4.6	1.8	6.7
固定资产投资增速	2.6	2.6	0.5
社会消费品零售总额	9,783.9	8,960.9	15,008.6
进出口总额	7,724.0	6,544.0	7,255.1
一般公共预算收入	2,765.6	2,655.8	2,652.4
转移性收入	2,993.3	3,199.8	2,611.2
政府性基金收入	1,185.2	1,351.4	1,241.5
政府性债务余额	10,252.5	9,257.1	8,885.1
地方财政自给率	47.0	44.2	46.2
政府负债率	37.2	36.9	35.7

数据来源:2019~2021年辽宁省国民经济和社会发展统计公报,2019~2021年辽宁省财政决算报表。

评级小组负责人:王海云

评级小组成员:陈酉

电话:010-67413300

传真:010-67413555

客服:4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

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,辽宁省政府相继出台结构调整行动方案及区域协调发展行动方案等文件,沿海经济带六市进一步深化合作,为推动辽宁振兴发展创造了良好政策环境,2021 年,辽宁省地区生产总值增速有所回升,产业结构较平稳,仍以第三产业为主,一般公共预算收入增速实现恢复性增长;但同时,辽宁省信贷增速有所放缓,全年社会融资规模呈负增长,表外融资继续收缩,辽宁省工业经济以传统产业为主,产业转型升级压力大,2020 年,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:

- 2022 年以来,辽宁省政府相继出台结构调整行动方案及区域协调发展行动方案等文件,沿海经济带六市进一步深化合作,为推动辽宁振兴发展创造了良好政策环境;
- 2021 年,辽宁省地区生产总值增速有所回升,产业结构较平稳,仍以第三产业为主;
- 2021 年,辽宁省一般公共预算收入增速实现恢复性增长。

主要风险/挑战:

- 2021 年,辽宁省信贷增速有所放缓,全年社会融资规模呈负增长,表外融资继续收缩;
- 辽宁省工业经济以传统产业为主,产业转型升级压力大;
- 2020 年,华晨集团发生信用风险事件,截至 2022 年 10 月 28 日,仍未确定重整计划,辽宁省区域金融风险化解任务仍较重。



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-2022-V. 4. 0，该方法已在大公官网公开披露。本次评级所使用模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	6.17
（一）地区经济实力	5.96
（二）地区财政实力	6.30
要素二：偿债来源与负债平衡	5.54
（一）债务空间	5.80
（二）保障能力分析	5.50
调整项	-0.30
基础信用等级	aa+
外部支持	1
模型结果	AAA

调整项说明：区域信用环境下调 0.3，理由为 2021 年，辽宁省社会融资规模增量为-1,024 亿元，呈负增长。

外部支持说明：辽宁省是省级政府，行政层级高，且作为老工业基地、东北振兴战略主要对象，能够持续获得中央政府转移支付。

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	2021/12/31	陈酉、程媛媛	地方政府信用评级方法（V.2）	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 17					





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 20	AAA	2021/12/31	陈酉、程媛媛	地方政府信用评级方法 (V.2)	点击阅读全文
17 辽宁债 11					
17 辽宁债 14					
17 辽宁债 07					
17 辽宁债 08					
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 08					
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					
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
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
18 辽宁债 06					





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 17	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
17 辽宁债 20	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
17 辽宁债 11	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
17 辽宁债 14	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
17 辽宁债 07	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
17 辽宁债 08					
17 辽宁债 03	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
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
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
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
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
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
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
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
15 辽宁债 30					
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 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 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、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，不存在影响评级客观性、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。

由于信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

五、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或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，大公将根据需要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。

跟踪债券及募资使用情况

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 04	2015.06.23~2025.06.23	73.0000
2015 年第二批一般债券	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	-	-	390.5161
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 03	2017.03.15~2024.03.15	41.7000
	17 辽宁债 04	2017.03.15~2027.03.15	13.9000
2017 年第一批专项债券	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 11	2017.07.14~2024.07.14	65.4000

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 年第二批专项债券	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 17	2017.10.27~2024.10.27	76.4600
2017 年第三批专项债券	17 辽宁债 20	2017.10.27~2024.10.27	21.1700
2017 年合计	-	-	306.5240
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 2021 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。

2. 经济总量。2021 年, 辽宁省地区生产总值 27,584.1 亿元, 经济总量在全国 31 个省级行政区中排名第 17 位, 在东北地区仍处于第 1 位。同期, 地区生产总值同比增长 5.8%, 随着疫情影响减弱, 增速同比上升 5.2 个百分点。2022 年 1~9 月, 辽宁省实现地区生产总值 20,796.6 亿元, 同比增长 2.1%。

3. 财政规模。2021 年, 辽宁省实现一般公共预算收入 2,765.6 亿元, 同比增长 4.1%; 转移性收入仍是辽宁省政府债务偿债来源的重要组成部分, 2021 年, 辽宁省转移性收入规模为 2,993.3 亿元, 其中一般公共预算转移性收入为 2,975.9 亿元, 同比下降 2.0%, 增速由正转负; 政府性基金预算转移性收入为 17.4 亿元, 同比下降 89.4%, 降幅较大。2022 年 1~9 月, 辽宁省实现一般公共预算收入 1,978.3 亿元, 同口径³同比增长 1.6%。

³ 扣除留抵退税因素后同口径。



4. 债务规模。截至 2021 年末，辽宁省地方政府债务余额为 10,252.5 亿元；其中，一般债务余额 6,883.8 亿元，专项债务余额 3,368.7 亿元。

偿债环境

2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化，2022 年稳增长压力有所增加，但我国经济韧性较强，经济发展质量有望进一步提升；辽宁省是东北地区唯一的沿海沿边省份，具备较好的区位优势，2022 年以来，辽宁省政府相继出台结构调整行动方案及区域协调发展行动方案等文件，沿海经济带六市进一步深化合作，为推动辽宁振兴发展创造了良好政策环境。

（一）宏观环境

2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化。2022 年我国经济内外环境复杂性、不确定性加大，稳增长压力有所增加，但我国经济韧性较强，政策联动、前置发力将巩固经济修复成果，经济发展质量有望进一步提升。

2021 年我国统筹推进疫情防控和经济社会发展，国民经济持续恢复，全年国内生产总值（GDP）达到 1,143,670 亿元，按不变价格计算，同比增长 8.1%，两年平均增速 5.1%，实现了“十四五”良好开局。分产业看，第三产业对 GDP 累计同比贡献率同比回升，第一产业和第二产业有所回落，其中第三产业累计同比贡献最高，达到 55.0%，经济结构持续优化。2022 年，我国经济增长面临需求收缩、供给冲击、预期转弱的三重压力。一季度在政策前置发力拉动下，当季 GDP 同比增长 4.8%，实现开局平稳增长。二季度受疫情反弹和国际地缘政治冲突等影响，当季 GDP 同比增长 0.4%，上半年 GDP 同比增长 2.5%，增长结构以基建和外贸拉动为主，制造业运行平稳，消费开始发力，地产仍是主要拖累项。

2022 年，面对日趋复杂严峻内外环境，我国宏观政策保持连续性、增强有效性，在扩大需求上积极作为。政策方面，积极的财政政策更注重精准有效，强化跨周期调节，加快地方债券特别是专项债券发行使用，推动减税降费有效落实，加大对中小微企业、个体工商户的困难帮扶，实施常态化财政资金直达机制并扩大范围。稳健的货币政策实施力度进一步加大，充分发挥总量和结构双重功能，灵活使用降准降息再贷款等货币政策工具，保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，保持金融市场总体稳定。随着一系列稳增长政策措施的落地生效，全年经济运行有望保持在合理区间。从中长期来看，我国经济规模仍稳居世界第二，随着经济结构的不断优化，内需增长空间将进一步得到释放，经济发展质量将持续提升。



（二）地区环境

辽宁省作为沿海沿边省份，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，区位优势较好；2022 年以来，辽宁省政府相继出台结构调整行动方案及区域协调发展行动方案等文件，沿海经济带六市进一步深化合作，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，是我国沿海沿边省份，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，区位优势较好。全省国土面积 14.8 万平方公里，大陆海岸线长 2,292.0 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 2,292.0 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 2021 年末铁路营业里程（不含地方铁路）6,302.1 公里，其中高速铁路 2,213.8 公里，比 2020 年末增加 108.0 公里。2021 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 17.9 亿吨，全年旅客运输量 2.8 亿人。

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》，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，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。2022 年 2 月，辽宁省人民政府办公厅印发《辽宁省深入推进结构调整“三篇大文章”三年行动方案（2022~2024 年）》，方案中明确以工业振兴引领全面振兴为目标，加快建设 3 个万亿级具有国际影响力的先进装备制造业基地、世界级石化和精细化工产业基地、世界级冶金新材料产业基地，重点支持数控机床、航空装备、轨道交通装备等 12 个市场竞争优势明显的千亿级产业集群，扶持壮大集成电路装备、新能源汽车、生物医药等 10 个战略性新兴产业集群，加快建设数字辽宁、智造强省。

“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





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。为推进沿海六市进一步深化合作，2022 年 2 月，辽宁省召开沿海经济带工作推进会议，会议审议通过《辽宁沿海经济带建设 2022 年工作要点》，从对外开放、科技创新、产业发展、基础设施建设、协同发展和改革创新六方面提出 27 项具体任务并明确责任单位，现场签署 6 项合作协议，加快完善区域协调发展机制，加速形成优势互补、高质量发展的区域经济布局，以辽宁沿海经济带高质量发展推动辽宁振兴发展取得新突破。

区域经济协调发展方面，辽宁省坚持陆海统筹，发挥各地比较优势，2022 年 1 月，辽宁省发布《辽宁省推进“一圈一带两区”区域协调发展三年行动方案》，加快构建由沈阳现代化都市圈、辽宁沿海经济带、辽西融入京津冀协同发展战略先导区和辽东绿色经济区形成的“一圈一带两区”区域发展格局，发挥沈阳、大连“双核”牵动辐射作用，为新时代辽宁全面振兴全方位振兴提供重要支撑。

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，2021 年取消下放调整行政许可等职权事项 59 项，截至 2022 年 3 月 22 日，辽宁省已取消、下放、调整省级行政职权事项 2,262 项，精简率 52.8%。2022 年 2 月，辽宁省政府发布《辽宁省深入推进结构调整“三篇大文章”》中指出，要培育壮大市场主体，完成国企改革三年行动任务，培育壮大头部企业，实施优质企业梯度培育行动、科技型企业梯度培育计划；全面优化营商环境，加强事中事后监管，依法平等保护各类市场主体产权和合法权益，充分激发市场主体活力。2022 年 6 月，辽宁省政府公布《辽宁省贯彻落实国务院扎实稳住经济一揽子政策措施若干举措》，要发挥积极财政政策稳增长作用，包括进一步加大增值税留抵退税政策力度、加快财政支出进度、加快地方政府专项债券发行使用等措施；发挥金融服务实体经济作用，包括加大延期还本付息政策支持力度和创业担保贷款贴息政策支持力度等措施；保产业链供应稳定，包括培育成长型企业、支持企业技术创新等措施；积极扩大有效投资，包括加快交通基础设施建设、推动能源项目建设等措施。2022 年 8 月，辽宁省政府发布《辽宁省推进重点领域盘活存量资产扩大有效投资实施方案》，要求有效盘活全省重点领域存量资产，进一步扩大有效投资，促进经济社会高质量发展；以坚持工程化推进、鼓励改革创新、注重风险防范为基础，研究提出发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs），开展政府和社会资本合作（PPP），推进产权交易，发挥国有资本投资、运营公司以及资产管理公司功能作用，推动闲置低效资产改造与转型，实施资产证券化等 6 种重点盘活方式。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。





辽宁省社会融资结构仍以信贷为主，2021 年，辽宁省信贷增速有所放缓，全年社会融资规模呈负增长，表外融资继续收缩；2022 年上半年社融规模恢复正增长；2020 年华晨集团发生信用风险事件，截至 2022 年 10 月 28 日，仍未确定重整计划，对辽宁省信用环境产生的负面影响仍持续，当地金融风险化解任务仍较重。

2021 年末，辽宁省银行业金融机构本外币各项贷款余额 5.31 万亿元，同比增长 1.8%，贷款增速受银行改革化险因素影响有所放缓；信贷结构持续优化，制造业中长期贷款同比增长 19.6%，高技术中长期贷款同比增长 21.6%，绿色贷款同比增长 16.2%。辽宁省社会融资结构仍以信贷为主，2021 年，辽宁省社会融资规模增量为-1,024 亿元，其中，贷款增量 940.8 亿元，同比少增 1,773.6 亿元；表外融资继续收缩，表外融资规模同比减少 3,271.0 亿元，同比多降 459.5 亿元。2022 年上半年，辽宁省社会融资规模增量为 986 亿元，增量由负转正，同比增加 1,597 亿元，其中，人民币贷款增量 1,678 亿元，同比多增 691 亿元。

2021 年末，全省再贷款、再贴现等低成本资金累计投放金额同比增加 185 亿元，余额同比增长 54.9%；两项直达工具全年支持地方法人银行对 1.64 万户普惠小微企业 513 亿元贷款本息予以延期。2021 年末，全省普惠小微贷款余额 2,885.7 亿元，同比增长 11.2%；12 月普惠小微贷款加权平均利率 5.89%，较 2020 年同期下降 34 个基点。2021 年，辽宁省地区金融改革全面推进，辽宁省农信机构和城商行改革化险工作全面启动；辽沈银行于 2021 年 6 月顺利开业，并完成对辽阳银行、营口沿海银行 2 家机构的吸收合并。

2020 年，辽宁省国企华晨集团发生信用风险事件，对辽宁省信用环境产生的负面影响仍持续，当地区域金融风险化解任务仍较重。华晨集团未能于 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。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。2022 年 4 月 29 日，天职国际会计师事务所就华晨集团 2021 年度财务报表出具了无法表示意见的审计报告。截至 2022 年 5 月 24 日，华晨集团管理人共接受 6,028 家债权人申报债权，申报债权总金额合计人民币 567 亿元，其中初步审查确认或暂缓确认的金额合计人民币 521 亿元。2022 年 6 月 2 日，华晨集团等 12 家企业向沈阳中院提交《华晨汽车集团控股有限公司等 12 家企业实质合并重整计划（草案）》（以下简称“重整计划草案”），同时提请沈阳中院召开债权人会议对重整计划草案进行表决；7 月 22 日，华晨集团发布公告称





重整计划草案第三次债权人会议表决未获通过，华晨集团等 12 家企业将在管理人的监督下依法与未通过本次重整计划草案的表决组的相关债权人进行协商。截至 2022 年 10 月 28 日，华晨集团仍未确定重整计划，并在开展与相关债权人的协商工作。

财富创造能力

2021 年，辽宁省地区生产总值增速有所回升，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，产业转型升级压力大；从国民经济增长动力来看，消费对辽宁省经济的支撑作用有所增强；2021 年，辽宁省一般公共预算收入增速实现恢复性增长。

（一）地区经济实力

2021 年，辽宁省地区生产总值增速有所回升，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，产业转型升级压力大；2022 年 1~9 月，辽宁省规模以上工业增加值同比有所下降。

2021 年，经初步核算，辽宁省实现地区生产总值 27,584.1 亿元，在全国 31 个省级行政区中，排名下移 1 位至第 17 位，在东北地区仍处于第 1 位；辽宁省地区生产总值同比增长 5.8%，随着疫情影响减弱，增速有所回升，但仍低于全国 GDP 增速 2.3 个百分点。2021 年，辽宁省人均地区生产总值为 6.50 万元/人，同比增长 6.4%。

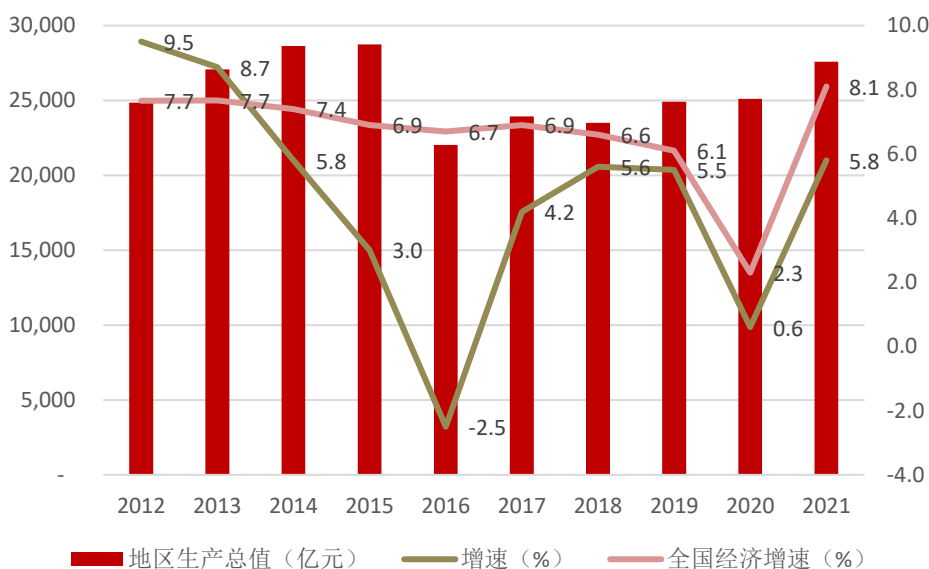


图 1 2012 年以来辽宁省地区生产总值及增速

数据来源：2012~2016 年辽宁省统计年鉴，2017~2021 年辽宁省国民经济和社会发展统计公报，2012~2021 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

2021 年，辽宁省三次产业结构由 2020 年的 9.1:37.4:53.5 调整为



8.9:39.4:51.6, 第二产业占比有所上升, 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 5.3%、4.2%和 7.0%, 第三产业增速较快。

表 2 2019~2021 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		
	2021 年	2020 年	2019 年	2021 年	2020 年	2019 年	2021 年	2020 年	2019 年
第一产业	2,461.8	2,284.6	2,177.8	8.9	9.1	8.7	5.3	3.2	3.5
第二产业	10,875.2	9,400.9	9,531.2	39.4	37.4	38.3	4.2	1.8	5.7
第三产业	14,247.1	13,429.4	13,200.4	51.6	53.5	53.0	7.0	-0.7	5.6

数据来源: 2019~2021 年辽宁省国民经济社会发展统计公报

2021 年, 辽宁省全年粮食作物播种面积 3,543.6 千公顷, 同比增加 16.4 千公顷, 其中, 水稻播种面积 520.6 千公顷, 同比增加 0.2 千公顷, 玉米播种面积 2,724.2 千公顷, 同比增加 24.9 千公顷; 全年经济作物播种面积 785.1 千公顷, 同比增加 24.5 千公顷。全年粮食总产量 2,538.7 万吨, 同比增长 8.5%, 其中水稻产量 424.6 万吨, 同比下降 4.9%; 玉米产量 2,008.4 万吨, 同比增长 12.0%。

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, 但辽宁省工业经济以传统产业为主, 产业转型升级压力大。2021 年, 辽宁省第二产业占比有所上升, 但工业经济增长乏力。2021 年, 辽宁省规模以上工业增加值同比增长 4.6%, 增速同比上升 2.8 个百分点, 但仍低于全国规模以上工业增加值增速 5.0 个百分点。分经济类型看, 全年规模以上国有控股企业增加值同比增长 8.7%, 增速由负转正, 且高于全国平均增速 0.7 个百分点; 股份制企业增加值同比增长 3.4%, 外商及港澳台商投资企业增加值增长 7.9%; 私营企业增加值下降 0.8%。同期, 辽宁省规模以上工业企业营业收入 35,214.2 亿元, 同比增长 17.7%, 规模以上工业企业利润总额 1,699.6 亿元, 同比增长 30.3%。分行业看, 2021 年, 辽宁省装备制造业增加值增速为 8.1%, 其中, 通用设备制造业增加值增速为 14.1%, 汽车制造业增加值增速为 8.4%, 装备制造业对辽宁省工业经济拉动作用较大。近年来, 辽宁省不断推进数字辽宁、智造强省建设, 2021 年, 辽宁省高技术制造业增加值同比增长 12.9%。

⁴ 根据三次产业增加值规模计算。

**表 3 2019~2021 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		
	2021 年	2020 年	2019 年	2021 年	2020 年	2019 年
规模以上工业	100.0	100.0	100.0	4.6	1.8	6.7
装备制造业	-	29.5	29.7	8.1	1.3	7.2
石化工业	-	24.1	27.2	0.3	3.9	11.9
冶金工业	-	17.5	16.3	0.6	1.9	5.1
农产品工业	-	8.9	-	3.2	2.4	-0.1

数据来源：2019~2021 年辽宁省国民经济和社会发展统计公报

2021 年，辽宁省产业结构仍以第三产业为主，且增速较快。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。2021 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 17.9 亿吨，同比有所增加；全年港口货物吞吐量 7.9 亿吨，港口集装箱吞吐量 1,134.9 万标箱，同比均有所下降。同期，辽宁省商品房销售面积及销售额出现双降，全年商品房销售面积 3,433.9 万平方米，同比下降 8.3%，其中住宅销售面积 3,148.6 万平方米，同比下降 8.7%；实现商品房销售额 3,066.4 亿元，同比下降 8.9%。2021 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 0.2 万亿元，其中人民币各项存款余额 6.9 万亿元，较年初增加 0.2 万亿元；金融机构（含外资）本外币各项贷款余额 5.3 万亿元，较年初增加 0.1 万亿元，其中人民币各项贷款余额 5.3 万亿元，较年初增加 0.1 亿元。

2022 年 1~9 月，辽宁省实现地区生产总值 20,796.6 亿元，同比增长 2.1%。全省规模以上工业增加值同比下降 1.5%；分行业看，装备制造业增加值同比增长 2.9%，石化工业增加值同比下降 4.1%，冶金工业增加值同比下降 8.8%，建材工业增加值同比下降 11.7%，农产品加工业增加值同比下降 0.3%。

从国民经济增长动力来看，2021 年，辽宁省固定资产投资增速较 2020 年持平；全年辽宁省消费大幅改善，消费对辽宁省经济的支撑作用有所增强；辽宁省进出口总额大幅回升。

从国民经济增长动力来看，投资是拉动辽宁省经济增长的主要因素之一。2021 年，辽宁省全年固定资产投资（不含农户）同比增长 2.6%，增速较 2020 年持平，低于全国固定资产投资增速 2.3 个百分点。分产业看，三次产业投资增速分别为 -5.6%、5.1% 和 1.7%，第二产业对固定资产投资增长的拉动作用明显。分投资渠道看，房地产开发投资同比下降 2.6%，增速由正转负；建设项目投资同比增长 6.6%，增速同比增加 5.8 个百分点。分经济类型看，国有控股投资同比增长 14.1%，增速同比增加 11.4 个百分点；外商及港澳台商控股投资同比增长 2.5%，增速有所放缓；民间投资同比下降 2.0%，增速由正转负。全年建设项目 11,552



个，同比增加 1,678 个，其中亿元以上建设项目 3,376 个，同比增加 451 个。

表 4 2019~2021 年辽宁省主要行业固定资产投资情况（单位：%）

指标	2021 年		2020 年		2019 年	
	比重	增速	比重	增速	比重	增速
固定资产投资	100.0	2.6	100.0	2.6	100.0	0.5
第一产业	-	-5.6	3.2	79.9	-	11.1
第二产业	-	5.1	33.3	-5.1	-	-3.8
第三产业	-	1.7	63.5	4.9	-	2.8
房地产业	-	-2.6	-	5.1	-	9.0

数据来源：2019~2021 年辽宁省国民经济和社会发展统计公报

2021 年，随着疫情影响减弱，全年辽宁省消费大幅改善，消费对辽宁省经济的支撑作用有所增强。2021 年，辽宁省社会消费品零售总额为 9,783.9 亿元，同比增长 9.2%，增速由负转正，且增速较快。分消费类型看，全年商品零售额 9,015.3 亿元，同比增长 8.5%；餐饮收入额 768.6 亿元，同比增长 17.6%。全年实物商品网上零售额 1,361.1 亿元，同比增长 7.5%，增速有所放缓。从人均可支配收入看，2021 年辽宁省全体居民人均可支配收入为 35,112.0 元，同比增长 7.2%，增速同比增加 4.3 个百分点。

受海外疫情逐渐平稳以及 2020 年进出口总额基数较低影响，2021 年辽宁省进出口总额大幅回升。2021 年，辽宁省进出口总额 7,724.0 亿元，同比增长 17.6%，增幅由负转正，且增速较快。其中，出口总额 3,312.6 亿元，同比增长 24.9%；进口总额 4,411.4 亿元，同比增长 12.6%。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 1,680.5 亿元，同比增长 26.0%；高新技术产品出口 530.6 亿元，同比增长 11.2%。从经济类型看，全年国有企业出口 530.0 亿元，同比增长 50.9%；外商投资企业出口 1,322.7 亿元，同比增长 21.1%；民营企业出口 1,457.7 亿元，同比增长 20.9%，上述出口类型增速均由负转正，且增幅较大，较 2020 年改善明显。

2022 年 1~9 月，辽宁省固定资产投资同比增长 3.3%；社会消费品零售总额 7,057.3 亿元，同比下降 1.5%。同期，辽宁省进出口总额 5,986.7 亿元，同比增长 3.3%，其中，出口总额 2,742.2 亿元，同比增长 12.3%；进口总额 3,244.6 亿元，同比下降 3.2%。

（二）地区财政实力

2021 年，辽宁省一般公共预算收入增速实现恢复性增长，转移性收入有所下降，仍是辽宁省政府债务偿债来源的重要组成部分；税收收入及其占一般公共预算收入的比重均上升，税收收入对一般公共预算收入的支撑作用小幅增强。

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。2021 年，辽宁省地方财政收入 3,950.8 亿元，同比略有下降，其中一般公共预算收入 2,765.6 亿元，同比增长 4.1%，占地方财政收入的比重上升至 70.00%，随着疫情影响减弱，一般公共预算收入增速实现恢复性增长。其中，税收收入 1,970.9 亿元，同比增长 4.9%，增速由负转正，税收收入占一般公共预算收入的比重同比小幅上升至 71.26%，税收收入对一般公共预算收入的支撑作用小幅增强；非税收入 794.7 亿元，同比增长 2.3%，主要系专项收入及国有资源（资产）有偿使用收入增加所致。同期，辽宁省地方财政自给率为 47.04%，较 2020 年末有所提升，但财政自给率水平仍一般。

表 5 2019~2021 年辽宁省偿债来源主要构成（单位：亿元）

收入项目	2021 年	2020 年	2019 年
地方财政收入	3,950.83	4,007.17	3,893.94
一般公共预算收入	2,765.59	2,655.75	2,652.40
政府性基金收入	1,185.24	1,351.42	1,241.54
转移性收入	2,993.29	3,199.79	2,611.20
合计	6,944.12	7,206.97	6,505.14

数据来源：辽宁省 2019~2021 年财政决算报表

根据《关于辽宁省 2021 年财政决算的报告》，2021 年，辽宁省积极落实提高小规模纳税人增值税起征点等减税降费政策，全年新增减税降费 205.8 亿元，对制造业中小微企业实施阶段性缓税，涉及 17.3 万户企业和个体工商户，缓缴税费超 50.0 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，2021 年，上述六项税种收入之和占全部税收收入的比重为 83.3%，税收来源相对稳定。

表 6 2019~2021 年辽宁省一般公共预算收入表（单位：亿元、%）

项目	2021 年		2020 年		2019 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共预算收入	2,765.59	100.00	2,655.75	100.00	2,652.40	100.00
税收收入	1,970.87	71.26	1,879.06	70.75	1,929.52	72.75
增值税	738.17	26.69	726.94	27.37	783.34	29.53
企业所得税	355.05	12.84	328.72	12.38	330.18	12.45
个人所得税	72.15	2.61	64.39	2.42	65.52	2.47
城市维护建设税	137.34	4.97	126.16	4.75	134.11	5.06
房产税	104.88	3.79	95.12	3.58	97.17	3.66
城镇土地使用税	145.06	5.25	135.66	5.11	132.86	5.01
契税	161.37	5.83	163.64	6.16	153.60	5.79
非税收入	794.72	28.74	776.70	29.25	722.89	27.25

数据来源：辽宁省 2019~2021 年一般公共预算收入决算表

转移性收入仍是辽宁省政府债务偿债来源的重要组成部分。2021 年，辽宁





省转移性收入为 2,993.3 亿元，同比有所下降；其中一般公共预算转移性收入为 2,975.9 亿元，同比下降 2.0%；政府性基金预算转移性收入为 17.4 亿元，同比下降 89.4%，降幅较大。

政府性基金收入仍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，具有一定不确定性。2021 年，辽宁省政府性基金收入 1,185.2 亿元，同比下降 12.3%，主要系土地出让实际成交量低于预期，国有土地出让收入减少所致。

表 7 2019~2021 年辽宁省全省政府性基金收入表（单位：亿元、%）

主要指标	2021 年		2020 年		2019 年	
	规模	增速	规模	增速	规模	增速
政府性基金收入	1,185.24	-12.30	1,351.42	8.80	1,241.54	32.90
国有土地使用权出让收入	1,051.37	-13.20	1,211.25	12.00	1,081.84	36.40

数据来源：辽宁省 2019~2021 年政府性基金收入决算表

根据《2022 年前三季度全省财政预算执行情况》，2022 年 1~9 月，辽宁省一般公共预算收入 1,978.3 亿元，同口径同比增长 1.6%。其中，税收收入 1,264.5 亿元，同口径下降 3.6%，税收收入占全省一般公共预算收入的比重为 63.92%。

2021 年，辽宁省财政支出规模可比口径下有所增长，刚性支出占比较 2020 年变化不大。

2021 年，辽宁省一般公共预算支出为 5,879.2 亿元，可比口径⁵同比增长 5.6%。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 54.5%，较 2020 年占比变化不大。此外，辽宁省城乡社区事务支出、农林水事务支出和公共安全支出占比较大，2021 年上述三项支出占一般公共预算支出的比重合计为 22.6%。2022 年 1~9 月，辽宁省全省一般公共预算支出 4,565.5 亿元，同比增长 8.7%。

⁵ 辽宁省 2020 年一般公共预算支出同口径调整数为 5,566.6 亿元。



**表 8 2019~2021 年辽宁省一般公共预算支出主要项目表（单位：亿元、%）**

类别	2021 年		2020 年		2019 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共预算支出	5,879.21	100.00	6,014.17	100.00	5,745.09	100.00
社会保障和就业	1,649.57	28.06	1,658.63	27.58	1,441.30	25.09
教育	703.64	11.97	741.15	12.32	702.38	12.23
城乡社区事务	532.60	9.06	558.67	9.29	546.42	9.51
农林水事务	409.44	6.96	504.83	8.39	502.57	8.75
一般公共服务	453.78	7.72	452.31	7.52	451.13	7.85
公共安全支出	385.20	6.55	382.86	6.37	390.05	6.79
医疗卫生	399.25	6.79	413.52	6.88	364.54	6.35
交通运输	163.34	2.78	190.01	3.16	188.51	3.28
资源勘探电力信息	201.91	3.43	162.54	2.70	146.19	2.54
节能环保	80.39	1.37	97.94	1.63	129.73	2.26
狭义刚性支出 ⁶	3,206.23	54.54	3,265.61	54.30	2,959.35	51.51
广义刚性支出 ⁷	3,838.31	65.29	3,913.35	65.07	3,644.04	63.43

数据来源：辽宁省 2019~2021 年一般公共预算支出决算表

偿债来源与负债平衡

2021 年末，辽宁省政府债务规模继续增长，政府再举债的空间有所下降；辽宁省政府可用偿债来源相对稳定，结合不断完善的债务管理体系建设，辽宁省债务风险总体可控。

（一）债务空间

2021 年末，辽宁省政府债务规模继续增长，政府再举债的空间有所下降。

截至 2021 年末，辽宁省全口径政府债务余额 10,252.5 亿元，同比继续增长 995.4 亿元；其中，一般债务余额 6,883.8 亿元，专项债务余额 3,368.7 亿元。债务限额方面，经批准的 2021 年辽宁省政府债务限额为 11,264.5 亿元；其中，一般债务限额 7,353.3 亿元，专项债务限额 3,911.2 亿元。同期，辽宁省政府债务余额比限额的比重为 91.02%，同比上升 4.00 个百分点，政府再举债的空间有所下降。2021 年，辽宁省发行地方政府一般债券 1,458.4 亿元，还本付息金额 1,325.9 亿元；发行地方政府专项债券 998.8 亿元，还本付息金额 465.4 亿元。2022 年，辽宁省新增政府债务限额 420 亿元，其中一般债务限额 90 亿元，专项债务限额 330 亿元）。

⁶ 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。

⁷ 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。



（二）保障能力分析

2021 年，辽宁省财政本年收入⁸对存量债务的覆盖程度有所下降，受地方国企信用风险事件影响，地方政府化债压力仍较大；辽宁省政府可用偿债来源相对稳定，结合不断完善的债务管理体系建设，辽宁省债务风险总体可控。

2021 年，辽宁省经济总量及一般公共预算收入规模在全国各省区市中均处于中游水平。地方政府债务压力方面，2021 年末，辽宁省政府债务率⁹为 147.64%，同比有所上升，财政本年收入对存量债务的覆盖倍数同比下降至 0.68 倍；地方政府负债率¹⁰为 37.17%，位于全国第 20 名，较 2020 年上升 1 名。此外，近年来，受地方国企信用风险事件影响，地方政府化债压力仍较大。

债务管理方面，2022 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。2022 年 5 月，辽宁省政府发布《辽宁省人民政府关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》，提出要健全政府债务限额确定机制，由省统筹考虑、合理核定各地区债务限额；完善专项债券管理机制，落实专项债券投向领域负面清单管理；加强债务风险评估，完善以债务率为主的政府债务风险评估指标体系；完善常态化监控机制，对隐性债务实行穿透式监管。2022 年 6 月，辽宁省政府发布《辽宁省贯彻落实国务院扎实稳住经济一揽子政策措施若干举措》，提出要加快地方政府专项债券发行使用，提高债券资金集中度，优先支持省重大战略、统筹发展和安全 15 项重大工程；组织开展政银企对接，在依法合规、风险可控前提下，引导商业银行对符合条件的专项债项目以及交通基础设施、能源、保障性安居工程等重大项目提供配套融资支持。

预计未来，辽宁省政府偿债来源中，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，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，具有一定不确定性。

综合来看，辽宁省政府可用偿债来源相对稳定，结合不断完善的债务管理体系建设，辽宁省债务风险总体可控。

⁸ 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。

⁹ 地方政府债务率=政府债务余额/财政本年收入*100%。

¹⁰ 地方政府负债率=政府债务余额/地区国民生产总值*100%。





外部支持

辽宁省是省级政府，行政层级高，且作为老工业基地、东北振兴战略主要对象，能够持续获得中央政府转移支付。

辽宁省是省级政府，行政层级高，且作为老工业基地、东北振兴战略主要对象，能够持续获得中央政府转移支付。2019~2021 年，辽宁省政府获得中央转移支付收入分别为 2,611.2 亿元、3,199.8 亿元和 2,993.3 亿元，占辽宁省财政本年收入比重分别为 40.14%、44.40%和 43.11%，辽宁省财政对中央转移支付的依赖程度较高。

评级结论

综合来看，2022 年以来，辽宁省政府相继出台结构调整行动方案及区域协调发展行动方案等文件，沿海经济带六市进一步深化合作，为推动辽宁振兴发展创造了良好政策环境；2021 年，辽宁省地区生产总值增速有所回升，产业结构较平稳，仍以第三产业为主；一般公共预算收入增速实现恢复性增长。但同时，2021 年，辽宁省信贷增速有所放缓，全年社会融资规模呈负增长，表外融资继续收缩；辽宁省工业经济以传统产业为主，产业转型升级压力大；2020 年，华晨集团发生信用风险事件，截至 2022 年 10 月 28 日，仍未确定重整计划，辽宁省区域金融风险化解任务仍较重。

综合分析，大公评定辽宁省政府 2015~2018 年度地方政府债券信用等级维持 AAA。





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, 用于兴建高速公路 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 1）

（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 165.00 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 11.0000 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 2）

（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 一般债券三年期（债券简称：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 61.8300 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 一般债券三年期债券本金；新增债券 61.8300 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	2020 年	2019 年
地区生产总值	27,584.1	25,115.0	24,909.5
人均地区生产总值(万元)	6.5	-	5.7
经济增长率	5.8	0.6	5.5
三次产业结构	8.9:39.4:51.6	9.1:37.4:53.5	8.7:38.3:53.0
规模以上工业增加值增速	4.6	1.8	6.7
固定资产投资增速	2.6	2.6	0.5
社会消费品零售总额	9,783.9	8,960.9	15,008.6
社会消费品零售总额增速	9.2	-7.3	6.1
进出口总额	7,724.0	6,544.0	7,255.1
出口总额	3,312.6	2,652.2	3,129.8
出口增速	24.9	-15.3	-2.6
进口总额	4,411.4	3,891.8	4,125.3
进口增速	12.6	-5.8	-5.0
农村居民人均可支配收入(万元)	1.9	1.8	1.6
城镇居民人均可支配收入(万元)	4.3	4.0	4.0
一般公共预算收入	2,765.6	2,655.8	2,652.4
转移性收入	2,993.3	3,199.8	2,611.2
政府性基金收入	1,185.2	1,351.4	1,241.5
政府债务余额	10,252.5	9,257.1	8,885.1
地方财政自给率	47.0	44.2	46.2
地方政府债务率	147.6	128.5	136.6
地方政府负债率	37.2	36.9	35.7

数据来源: 2019~2021 年辽宁省国民经济和社会发展统计公报, 2019~2021 年辽宁省一般公共预算收入决算情况表, 2019~2021 年辽宁省政府性基金收入决算情况表。



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。

