

 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

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

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

东方金诚国际信用评估有限公司  
2022年12月27日

## 辽宁省政府债券 2022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	80.1800	AAA	AAA	2022/12/27	赵一朗	李英博
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年一般债券	1103.6247	AAA	AAA			
2021年专项债券	778.8017	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

一级指标	二级指标	权重	得分
经济实力	地区生产总值	25%	25.0
	人均 GDP	5%	3.5
财政实力	一般公共预算收入	30%	30.0
	政府性基金收入	15%	15.0
	财政自给率	5%	3.5
	税收收入占比	5%	3.5
偿债能力	政府负债率	15%	10.5
基础评分输出结果		aaa	
调整因素		无	
个体信用状况 (BCA)		aaa	
外部支持评价	外部支持能力	G1	
	外部支持意愿	S1	
评级模型结果		AAA	
外部支持调整子级		0	

注1：外部支持能力档位分为 G1-G19，表示支持能力由强至弱的程度

注2：外部支持意愿档位分为 S1-S5，表示支持意愿由强至弱的程度

注3：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异

### 评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，辽宁省地区经济发展态势良好，一般公共预算收入持续增长，获得上级补助的力度较大，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，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

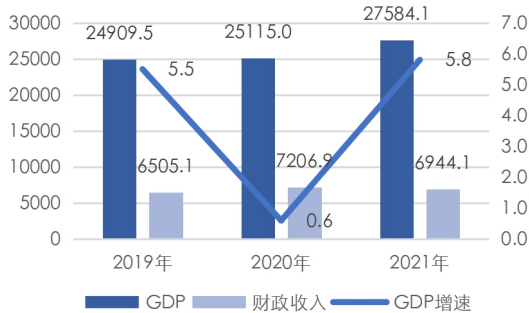
项目	辽宁省	安徽省	陕西省	福建省	黑龙江省	吉林省
GDP 总量 (亿元)	27584.1	42959.2	29801.0	48810.4	14879.2	13235.5
GDP 增速 (%)	5.8	8.3	6.5	8.0	6.1	6.6
一般公共预算收入 (亿元)	2765.6	3498.2	2775.4	3383.4	1300.5	1144.0
上级补助收入 (亿元)	2993.3	3602.3	2924.8	1608.2	-	2505.1
政府性基金收入 (亿元)	1185.2	3516.2	2385.4	3342.7	370.3	938.4
地方政府债务余额 (亿元)	7883.0	11576.3	8687.6	10091.5	6534.5	6259.4

注1：数据年份均为2021年，其中上级补助收入包含列入一般公共预算的上级补助及列入政府性基金的上级补助（下文同）

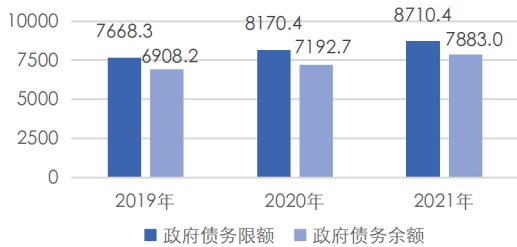
资料来源：各省份统计公报、财政预算决算情况等公开资料，东方金诚整理

## 主要指标及依据

辽宁省经济财政指标 (亿元、%)



辽宁省政府债务情况 (亿元)



主要数据和指标

项目	2019年	2020年	2021年
地区生产总值 (亿元)	24909.5	25115.0	27584.1
经济增长率 (%)	5.5	0.6	5.8
人均地区生产总值 (元)	57191	58872	65026
规模以上工业增加值增速 (%)	6.7	1.8	4.6
固定资产投资增速 (%)	0.5	2.6	2.6
社会消费品零售总额 (亿元)	15008.6	8960.9	9783.9
进出口总额 (亿元)	7255.1	6544.0	7724.0
一般公共预算收入 (亿元)	2652.4	2655.5	2765.6
政府性基金收入 (亿元)	1241.5	1351.4	1185.2
上级补助收入 (亿元)	2611.2	3199.7	2993.3
国有资本经营收入 (亿元)	176.9	107.2	138.0
政府债务限额 (亿元)	7668.3	8170.4	8710.4
政府债务余额 (亿元)	6908.2	7192.7	7883.0

注：经济财政类数据包含大连市，债务类数据不含大连市。

资料来源：辽宁省统计年鉴、统计公报、财政预算决算情况等公开资料，东方金诚整理

## 优势

- 跟踪期内，辽宁省作为东北地区经济转型升级的引擎，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，交通运输、金融等服务业平稳发展，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持续增长，获得上级补助的力度较大，财政实力很强；
- 辽宁省政府债务未来集中偿付压力不大，债务风险总体可控；
- 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，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，对地区经济增长的贡献程度有限；
- 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

《地方政府信用评级方法及模型 (RTFL001202208)》

## 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 34/21 辽宁 34/辽宁 2134	AAA	2021/9/23	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)》	阅读原文
18 辽宁 15/18 辽宁 15/辽宁 1815	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。截至 2021 年末，辽宁省常住人口为 4229.4 万人，其中城镇人口 3079.4 万人，占常住人口的比重为 72.8%。

2021 年，辽宁省实现地区生产总值 27584.1 亿元，按可比价格计算，同比增长 5.8%；人均地区生产总值 65026 元。同期，辽宁省一般公共预算收入 2765.6 亿元，同比增长 4.1%；政府性基金收入 1309.1 亿元，同口径下降 11.3%<sup>1</sup>；一般公共预算支出 6002.0 亿元，同比增长 4.5%。

截至 2021 年末，辽宁省政府债务余额（不含大连市，下同）7883.0 亿元，其中一般债务余额 5371.6 亿元，专项债务余额 2511.5 亿元。

## 宏观经济与政策环境

**疫情冲击缓和叠加稳增长政策发力显效，2022 年三季度经济增速明显反弹；四季度 GDP 同比将进一步向正常增长水平靠拢，国内高通胀风险不大**

三季度 GDP 同比增速达到 3.9%，较上季度大幅回升 3.5 个百分点，主要源于当季新增病例明显减少，疫情冲击缓和，加之稳住经济大盘一揽子政策及接续政策持续发力，带动经济转入较为稳定的回升过程。从拉动经济增长的“三驾马车”来看，三季度疫情缓和背景下，商品和服务消费拉动力由负转正；稳增长政策发力推动基建投资大幅提速，有效对冲房地产投资下滑带来的影响，投资对经济增长的拉动力进一步增强；另外，三季度出口整体保持强势，贸易顺差创历史新高，净出口对国内经济增长的拉动力继续保持较高水平。

需要指出的是，三季度经济增速与“5.5%左右”的正常增长水平还有一段距离，加之美欧经济衰退阴影渐浓，外需对国内经济增长的拉动力趋于弱化，为推动经济保持回升向上势头，提振内需的迫切性增加，特别是当前居民消费偏弱局面亟待改善。展望四季度，在疫情得到稳定控制的前景下，消费还有较大修复空间，基建投资有望保持两位数高增，房地产投资拖累效应趋于缓和。综合以上，预计四季度宏观经济有望延续回升势头，GDP 同比增速将升至 4.5% 至 5.0% 左右，进一步向常态增长水平靠拢。整体上看，预计全年 GDP 同比将在 3.5% 左右。

主要受“猪周期”处于价格较快上升阶段影响，三季度 CPI 同比增速升至 2.7%，接近年初设定的“3.0%左右”的控制目标。但扣除食品和能源价格、更能体现整体物价水平的核心 CPI 同比仅为 0.7%。这意味着当前物价形势整体稳定，背后是居民消费持续偏弱，以及疫情以来货币政策宽松有度，始终坚持不搞大水漫灌。预计四季度 CPI 同比上破 3.0% 的可能性不大，核心

<sup>1</sup> 根据《辽宁省 2021 年财政决算报表及说明》，同口径调整后，辽宁省 2020 年政府性基金收入为 1476.6 亿元。

CPI 仍将处于低位，近期 PPI 同比快速下行也有助于稳定物价大局。未来一段时间通胀形势仍将是国内外经济基本面的主要差别之一，这是当前国内宏观政策能够坚持“以我为主”的主要原因。

**四季度宏观政策将保持稳增长取向，财政政策还有发力空间，货币政策将更加注重内外平衡，政策性降息的可能性较小**

前三季度基建投资（宽口径）同比增速达到 11.2%，显著高于去年全年 0.4% 的增长水平；10 月增发 5000 多亿元专项债开闸，并将在月内发完。这意味着今年基建稳增长显著发力，四季度基建投资将继续保持两位数高增。另外，财政政策在促消费和推动楼市回暖方面也有较大空间。值得一提的是，今年政策面始终对地方政府隐性债务风险保持高压态势，主要通过启用政策性金融工具替代城投平台，推动基建投资提速。货币政策方面，近期受美联储持续快速加息影响，中美利差倒挂幅度加大，人民币出现脱离美元走势的较快贬值苗头，稳汇率在货币政策权衡中的比重增加。预计四季度再度实施政策性降息的可能性不大。不过，为推动楼市尽快回暖，年底前 5 年期 LPR 报价大概率会单独下调；监管层将继续引导资金面处于较为充裕水平，为推动经济进一步回升提供支持性的货币金融环境。

**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，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，2021年末通车里程达4348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、丹东浪头机场和锦州湾国际机场等航空港，2021年民航货运量为8.9万吨，民航客运量达0.1亿人。

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，其中菱镁矿、铁矿、硼矿和金刚石的保有资源储量居全国首位，滑石和玉石居全国第二位，石油居全国第四位。

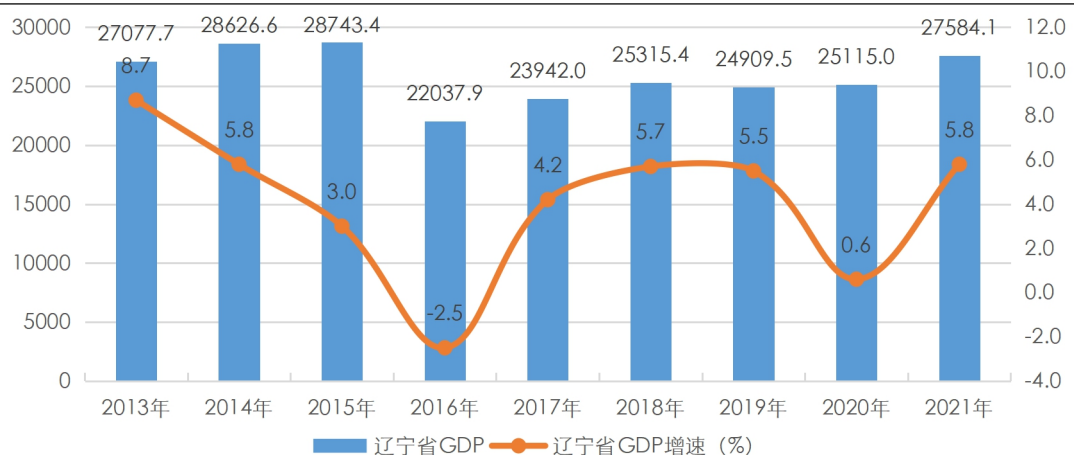
辽宁省人口基数大，跟踪期内劳动人口外流对经济发展持续带来潜在的不利影响。截至2021年末，辽宁省常住人口为4229.4万人，较2020年减少26万人，常住人口继续表现为负增长。伴随辽宁省作为重要工业基地而形成的人口红利效应的逐步消耗、企业发展动力不足难以吸附人才等因素的影响，辽宁省长期将面临劳动力缺口问题。

### 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，2021年经济增速重回合理发展区间，经济实力很强

2021年，辽宁省实现地区生产总值27584.1亿元，同比增长5.8%。辽宁省地区生产总值在全国31个省级行政区中排名第17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。同年，辽宁省实现人均地区生产总值65026元，同比增长6.4%。

图表2 辽宁省经济总量及增速情况



资料来源：辽宁省统计公报及统计年鉴等公开资料，东方金诚整理

经初步核算，2022年前三季度，辽宁省实现地区生产总值20796.6亿元，同比增长2.1%。其中，第一产业、第二产业、第三产业增加值同比分别增长3.0%、-0.1%和3.4%。

### 产业结构

跟踪期内，辽宁省三次产业结构由2020年的9.1: 37.4: 53.5调整为2021年的8.9: 39.4:

51.6。2021年，辽宁省第一、二、三产业增加值分别为2461.8亿元、10875.2亿元和14247.1亿元，同比分别增长5.3%、4.2%和7.0%。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稳中有升；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**

2021年，辽宁省规模以上工业增加值增速为4.6%，较上年提高2.8个百分点。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。2021年辽宁省规模以上装备制造业增加值同比增长8.1%，其中，通用设备制造业、汽车制造业、专用设备制造业增加值同比分别增长14.1%、8.4%和2.2%，石化工业增加值同比增长0.3%，冶金工业增加值同比增长0.6%；农产品加工业增加值同比增长3.2%。

从主要产品产量来看，集成电路、金属切削机床、化学纤维、乙烯等产量增速较快。2021年，辽宁省集成电路产量10.6亿块，同比增长42.8%；金属切削机床产量3.8万台，同比增长33.8%；化学纤维和乙烯产量分别为23.4万吨和440.1万吨，同比分别增长24.4%和23.7%。此外，辽宁省生铁、粗钢、钢材产量分别为7024.7万吨、7502.4万吨和7759.1万吨，同比分别下降3.1%、1.4%和1.7%。从发电量来看，2021年，辽宁省发电量2147.0亿千瓦时，同比增长4.1%。

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，2021年，辽宁省规模以上工业企业实现营业收入35214.2亿元，同比增长17.7%；实现利润总额1699.6亿元，同比增长30.3%。其中，国有控股企业实现利润总额590.1亿元，同比增长2.64倍。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，产业转型升级压力较大。

**辽宁省交通运输、金融等服务业平稳发展，是地区经济发展的重要推动力**

2021年，辽宁省完成第三产业增加值14247.1亿元，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。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，货物运输周转量4521.0亿吨公里；全年港口货物吞吐量7.9亿吨，港口集装箱吞吐量1134.9万标准箱。辽宁省金融机构种类齐全，金融行业发展平稳。2021年末，辽宁省金融机构本外币各项存款余额69995.5亿元，比年初增加2007.3亿元；各项贷款余额53134.8亿元，同比增加925.5亿元。

跟踪期内，辽宁省房地产市场有所降温，销售面积及销售额均同比下降。2021年，辽宁省商品房销售面积3433.9万平方米，同比下降8.3%；年末商品房待售面积2764.2万平方米，同比下降4.7%；当年完成商品房销售额3066.4亿元，同比下降8.9%。

旅游业方面，截至2021年末，辽宁省拥有国家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。辽宁省积极发展网上消费等新业态，2021年实物商品网上零售额1361.1亿元，同比增长7.5%。

2022年前三季度，辽宁省规模以上工业增加值同比下降1.5%；高技术制造业增加值同比增长18.7%；货物运输量同比下降8.1%。



## 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，对地区经济增长的贡献程度有限；2021年，辽宁省社会消费品零售总额和进出口总额增速均由负转正**

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。2021年，辽宁省固定资产投资增速为2.6%，低于全国平均增速2.3个百分点。

分产业看，2021年，辽宁省第一产业投资同比下降5.6%，第二产业投资同比增长5.1%，第三产业投资同比增长1.7%，三次产业投资分别占总投资比重的2.9%、34.1%和63.0%。分投资渠道看，建设项目投资同比增长6.6%，房地产开发投资同比下降2.6%。2021年，辽宁省新开工建设徐大堡核电二期，朝凌高铁开通运营，沈白高铁、阜奈高速全线开工。

从消费来看，跟踪期内，辽宁省消费市场有所恢复。2021年，辽宁省社会消费品零售总额为9783.9亿元，同比增长9.2%，增速由负转正。同期，辽宁省全体居民人均可支配收入35112元，同比增长7.2%，居民收入水平的不断提高带动了辽宁省消费需求的增长。

从进出口来看，2021年，辽宁省进出口总额为7724.0亿元，同比增长17.6%，增速由负转正。其中，辽宁省出口总额3312.6亿元，同比增长24.9%；进口总额4411.4亿元，同比增长12.6%。分国家和地区来看，辽宁省对亚洲出口2010.7亿元，其中对日本、韩国分别出口595.5亿元和316.2亿元；对欧洲出口606.6亿元，其中对欧盟（27国）出口436.5亿元；对北美洲出口370.2亿元，其中对美国出口325.5亿元。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，受中美贸易争端、疫情反复等因素影响，辽宁省对外贸易存在一定挑战。

2022年前三季度，辽宁省固定资产投资同比增长3.3%；社会消费品零售总额为7057.3亿元，同比下降1.5%；进出口总额为5986.7亿元，同比增长3.3%。

## 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》、《辽宁沿海经济带高质量发展规划》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三角一体化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。

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。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。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》，通过建设沈阳现代化都市圈、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，增强中心城市辐射带动作用、沿海与腹地良性互动及区域发展协调性。

在振兴东北老工业基地、辽宁沿海经济带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。

## 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。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。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。2022年3月，辽宁省发布《加快发展外贸新业态新模式的实施意见》，推广使用外贸智慧型管理工具，提升外贸数字化和智能化水平，进一步完善适应跨境电商发展的通关、税收、结汇政策。

### 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，2021年，辽宁省各级行政机关通过政府公报、政府网站及政务新媒体等多种载体面向社会公开各类政府信息199.9万条，共受理公民、法人和其他组织提出的政府信息公开申请7252件。目前，辽宁省政府工作报告、国民经济和社会发展的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，2021年以来，辽宁省持续推进城商行和农信机构改革、华晨集团司法重整，组建省金控集团、辽沈银行，稳妥化解政府存量债务，坚决遏制新增隐性债务。辽宁省按照“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”的方针，从严压实地方属地责任、部门监管责任和企业主体责任，坚决守住不发生区域性系统性风险底线，加强财政资金监管，落实好中央财政资金直达机制，加大省级财政对县以下支持，兜牢基层“三保”底线，保障基层正常运转。

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。

## 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较大，对区域财力贡献很大，财政实力很强

跟踪期内，辽宁省政府性基金收入及上级补助收入下降导致财政收入略有下滑。2021年，辽宁省一般公共预算收入为2765.6亿元，同比增长4.1%，增速较上年提高4.0个百分点。

图表3 辽宁省财政收入构成情况（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年
1 地方财政收入	3893.9	4007.2	3950.8
一般公共预算收入	2652.4	2655.8	2765.6
其中：税收收入	1929.5	1879.1	1970.9
非税收入	722.9	776.7	794.7
政府性基金收入	1241.5	1351.4	1185.2
2 上级补助收入	2611.2	3199.7	2993.3
列入一般公共预算的上级补助收入	2588.9	3035.3	2975.9
列入政府性基金的上级补助收入	22.3	164.4	17.4
<b>财政收入(1+2)</b>	<b>6505.1</b>	<b>7206.9</b>	<b>6944.1</b>
国有资本经营收入	176.9	107.2	138.0
地方政府债券收入（不含大连）	201.1	318.5	433.0
其中：一般债券收入	114.1	96.5	76.0
专项债券收入	87.0	222.0	357.0

资料来源：辽宁省财政厅、辽宁省财政收支决算表等公开资料，东方金诚整理

辽宁省税收收入在一般公共预算收入中的占比较高，2021年，税收收入占一般公共预算收入的比重为71.3%，较上年基本持平。从税收构成来看，辽宁省主要税种包括增值税、企业所得税涉房涉地税等（详见下表），主体税种在辽宁省税收收入中的占比为86.3%。

图表4 辽宁省税收构成情况（单位：亿元、%）

项目	2019年		2020年		2021年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	1929.52	100.00	1879.06	100.00	1970.87	100.00
主体税种收入	1689.72	87.57	1637.65	87.15	1700.49	86.28
增值税	783.34	40.60	726.94	38.69	738.17	37.45
企业所得税	330.18	17.11	328.72	17.49	355.05	18.01
个人所得税	65.52	3.40	64.39	3.43	72.15	3.66
土地增值税	90.11	4.67	92.14	4.90	91.35	4.64
契税	153.6	7.96	163.64	8.71	161.37	8.19
城市维护建设税	134.11	6.95	126.16	6.71	137.34	6.97
城镇土地使用税	132.86	6.89	135.66	7.22	145.06	7.36

资料来源：辽宁省财政收支决算表，东方金诚整理

跟踪期内，辽宁省政府性基金收入有所下降，主要系土地出让规模减少等因素影响国有土地使用权出让收入同比减少13.2%所致。同期，中央对辽宁省转移支付力度较高，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，2021年辽宁省政府债券收入（不含大连）为433.0亿元，对区域财力形成一定的补充。

2022年前三季度，辽宁省实现一般公共预算收入1978.3亿元，同扣除留抵退税因素后同口径增长1.6%，自然口径同比下降8.5%；政府性基金收入341.2亿元，同比下降62.6%，主要是受土地出让收入减少等因素影响。

## 财政支出

**跟踪期内，辽宁省一般公共预算支出规模同口径保持增长，财政自给程度处于中上游水平**

2021年，辽宁省一般公共预算支出为5879.2亿元，同口径增长5.6%，其中刚性支出<sup>2</sup>占比为54.53%；辽宁省政府性基金支出为1613.7亿元，同口径下降11.3%。同期，辽宁省地方财政自给率<sup>3</sup>为47.04%，同比增长2.88个百分点；辽宁省财政自给率全国排名第12，处于中上游水平。

**图表5 辽宁省财政支出情况（单位：亿元）**

项目	2019年	2020年	2021年
一般公共预算支出	5745.1	6014.2	5879.2
其中：一般公共服务	451.1	452.3	453.78
教育	702.4	741.2	703.64
社会保障和就业	1441.3	1658.6	1649.6
卫生健康	364.5	413.5	399.2
政府性基金支出	1119.0	1618.2	1309.1
国有资本经营支出	106.4	39.6	59.6
地方政府债券支出	743.0	933.2	1179.8
其中：一般债券支出	507.1	756.9	880.8
专项债券支出	235.9	176.3	299.0

资料来源：辽宁省财政厅、辽宁省财政收支决算表等公开资料，东方金诚整理

2022年前三季度，辽宁省实现一般公共预算支出4565.5亿元，同比增长8.7%；政府性基金支出963.2亿元，同比增长17.4%。

## 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不大，总体债务风险可控**

截至2021年末，辽宁省政府债务限额（不含大连市，下同）为8710.4亿元，政府债务余额7883.0亿元，其中一般债务余额5371.6亿元，专项债务余额2511.5亿元。辽宁省债务规模处于全国中上游水平，排名第13位。

从管理层级看，2021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546.6亿元、3442.7亿元和3893.7亿元，分别占比6.9%、43.7%和49.4%，主要集中于市本级和县（市、区）级。

<sup>2</sup> 刚性支出=一般公共服务支出+教育支出+社会保障和就业支出+医疗卫生支出。

<sup>3</sup> 地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%。

从债权类型看，2021年末辽宁省政府债务中政府债券余额7803.5亿元，占比99.0%；银行贷款0.6亿元；供应商应付款18.4亿元，占比0.2%；主权外债及其他债务60.5亿元，占比0.8%。

从债务到期时间看，截至2021年末，辽宁省1~3（含）年到期、3~5（含）年到期和5年以上到期债务规模分别为3185.7亿元、1340.6亿元和3277.2亿元，分别占比40.8%、17.2%和42.0%，政府性债务未来债务集中偿付压力较小。

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6743.3亿元，占比为85.5%。

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和政府性基金收入，偿债资金来源稳定。2021年，辽宁省财政收入对政府债务的覆盖倍数为0.88倍，覆盖倍数有所下降。同时，辽宁省政府可以通过发行地方政府再融资债券进行存量债务的置换，一定程度上缓解了债务的到期偿付压力。

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~2021年辽宁省存续一般债券余额分别为80.1800亿元、683.8344亿元、846.2449亿元和1103.6247亿元，同期辽宁省一般公共预算收入分别为2616.1亿元、2652.4亿元、2655.8亿元和2765.6亿元，当期收入对一般债券余额的覆盖倍数分别为32.63倍、3.88倍、3.14倍和2.51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~2021年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、392.7681亿元和778.8017亿元，同期辽宁省政府性基金收入分别为934.1亿元、1241.5亿元、1351.4亿元和1185.2亿元，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、3.44倍和1.52倍。整体来看，辽宁省政府性基金收入规模较大，同时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，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，交通运输、金融等服务业平稳发展，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，获得上级补助的力度较大，财政实力很强；辽宁省政府债务未来集中偿付压力不大，债务风险总体可控；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，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，对地区经济增长的贡献程度有限；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。

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 16	8.23	4.05	2018-09-14	2028-09-14	专项债券
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
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

附件一：截至 2021 年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 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
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



附件一：截至 2021 年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 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
2021	21 辽宁债 16	21.30	3.20	2021-07-08	2026-07-08	一般债券
2021	21 辽宁债 17	156.53	3.34	2021-07-08	2028-07-08	一般债券
2021	21 辽宁债 18	76.43	3.70	2021-07-08	2036-07-08	专项债券
2021	21 辽宁债 19	8.10	3.20	2021-07-08	2026-07-08	专项债券
2021	21 辽宁债 20	24.20	2.99	2021-07-29	2026-07-29	一般债券
2021	21 辽宁债 21	15.40	3.74	2021-07-29	2051-07-29	专项债券
2021	21 辽宁债 22	8.00	3.59	2021-07-29	2041-07-29	专项债券
2021	21 辽宁债 23	6.00	3.74	2021-07-29	2051-07-29	专项债券
2021	21 辽宁债 24	16.20	3.16	2021-07-29	2031-07-29	专项债券
2021	21 辽宁债 25	17.70	3.53	2021-07-29	2036-07-29	专项债券
2021	21 辽宁债 26	27.20	3.59	2021-07-29	2041-07-29	专项债券
2021	21 辽宁债 27	3.00	3.16	2021-07-29	2031-07-29	专项债券
2021	21 辽宁债 28	8.10	3.53	2021-07-29	2036-07-29	专项债券
2021	21 辽宁债 29	5.50	3.59	2021-07-29	2041-07-29	专项债券
2021	21 辽宁债 30	104.06	2.78	2021-09-08	2024-09-08	一般债券
2021	21 辽宁债 31	78.40	3.64	2021-09-08	2051-09-08	专项债券
2021	21 辽宁债 32	96.00	3.08	2021-09-08	2031-09-08	专项债券
2021	21 辽宁债 33	216.50	2.98	2021-10-12	2026-10-12	一般债券
2021	21 辽宁债 34	49.46	2.78	2021-10-15	2024-10-15	一般债券

## 附件二：辽宁省主要经济、财政及债务数据

经济指标	2019年	2020年	2021年
地区生产总值（亿元）	24909.5	25115.0	27584.1
经济增长率（%）	5.5	0.6	5.8
人均地区生产总值（元）	57191	58872	65026
三次产业结构	8.7: 38.3: 53.0	9.1: 37.4: 53.5	8.9:39.4:51.6
规模以上工业增加值增速（%）	6.7	1.8	4.6
固定资产投资增速（%）	0.5	2.6	2.6
社会消费品零售总额（亿元）	15008.6	8960.9	9783.9
进出口总额（亿元）	7255.1	6544.0	7724.0
常住人口数量（万人）	4351.7	4259.1	4229.4
城镇常住居民人均可支配收入（元）	39777.0	40376.0	43051.0
农村常住居民人均可支配收入（元）	16108.0	17450.0	19217.0
财政指标	2019年	2020年	2021年
一般公共预算收入（亿元）	2652.4	2655.8	2765.6
列入一般公共预算的上级补助收入（亿元）	2588.9	3035.3	2975.9
政府性基金收入（亿元）	1241.5	1351.4	1185.2
列入政府性基金的上级补助收入（亿元）	22.3	164.4	17.4
国有资本经营收入（亿元）	176.9	107.2	138
一般公共预算支出（亿元）	5745.1	6014.2	5879.2
债务指标	2019年末	2020年末	2021年末
政府债务限额（亿元）	7668.3	8170.4	8710.4
政府债务余额（亿元）	6908.2	7192.7	7883.0

注：经济财政类数据包含大连市，债务类数据不含大连市。

资料来源：辽宁省财政厅、统计公报、财政决算报告、预算执行情况等公开资料，东方金诚整理

### 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

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](mailto:dfjc@coamc.com.cn)

