

## 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  
2023年12月12日

## 辽宁省政府债券 2023 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    | 2023/12/12 | 赵一朗  | 李英博  |
| 2018年专项债券 | 12.9721   | 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 | 629.6579  | 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                                                                                                                                                                                                                         | 评级模型     |          |      |     |      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|------|-----|------|
| <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> | 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% | 13.5 |
|                                                                                                                                                                                                                              |          | 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 |          |      |     | aa+  |
|                                                                                                                                                                                                                              | 调整因素     |          |      |     | 无    |
| 个体信用状况（BCA）                                                                                                                                                                                                                  |          |          |      | aa+ |      |
| 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                                                                                                                                                                                                                     |          |          |      | 1   |      |
| 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，辽宁省地区经济保持发展，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，政府性基金收入存在一定不确定性。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

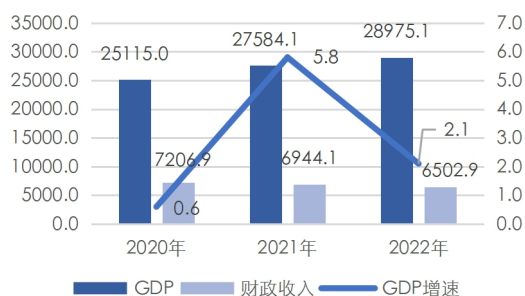
| 项目           | 辽宁省     | 安徽省     | 陕西省     | 福建省     | 黑龙江省    | 吉林省     |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| GDP 总量（亿元）   | 28975.1 | 45045.0 | 32772.7 | 53109.9 | 15901.0 | 13070.2 |
| GDP 增速（%）    | 2.1     | 3.5     | 4.3     | 4.7     | 2.7     | -1.9    |
| 一般公共预算收入（亿元） | 2525.1  | 3589.1  | 3311.6  | 3339.2  | 1290.7  | 851.0   |
| 上级补助收入（亿元）   | 3453.0  | 4138.3  | 3252.4  | 1825.5  | 4211.8  | 2903.5  |
| 政府性基金收入（亿元）  | 524.4   | 3091.0  | 1969.0  | 2631.3  | 152.9   | 365.7   |
| 地方政府债务余额（亿元） | 8430.3  | 13304.1 | 9786.9  | 11903.1 | 7290.9  | 7167.6  |

注 1：数据年份均为 2022 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）

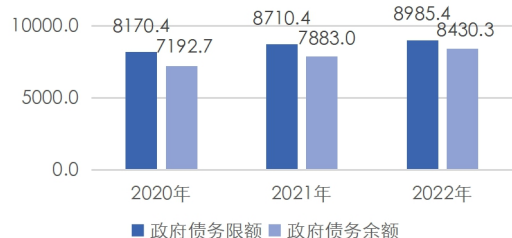
资料来源：各省份统计公报、财政预算决算情况等公开资料，东方金诚整理

## 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              | 2020 年  | 2021 年  | 2022 年  |
|-----------------|---------|---------|---------|
| 地区生产总值 (亿元)     | 25115.0 | 27584.1 | 28975.1 |
| 经济增长率 (%)       | 0.6     | 5.8     | 2.1     |
| 人均地区生产总值 (元)    | 58872   | 65026   | 68775   |
| 规模以上工业增加值增速 (%) | 1.8     | 4.6     | -1.5    |
| 固定资产投资增速 (%)    | 2.6     | 2.6     | 3.6     |
| 社会消费品零售总额 (亿元)  | 8960.9  | 9783.9  | 9526.2  |
| 进出口总额 (亿元)      | 6544.0  | 7724.0  | 7907.3  |
| 一般公共预算收入 (亿元)   | 2655.5  | 2765.6  | 2525.1  |
| 政府性基金收入 (亿元)    | 1351.4  | 1185.2  | 524.4   |
| 上级补助收入 (亿元)     | 3199.7  | 2993.3  | 3453.4  |
| 国有资本经营收入 (亿元)   | 107.2   | 138.0   | 71.6    |
| 政府债务限额 (亿元)     | 8170.4  | 8710.4  | 8985.4  |
| 政府债务余额 (亿元)     | 7192.7  | 7883.0  | 8430.3  |

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持续发展，交通运输、金融等服务业运行平稳，地区经济发展态势较好，经济实力很强；
- 辽宁省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；
- 辽宁省政府性基金收入易受房地产市场波动及相关政策等影响而存在一定的不确定性。

## 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    | 2022/12/27 | 赵一朗 李英博 | 《地方政府信用评级方法及模型 (RTFL001202208)》 | <a href="#">阅读原文</a> |
| 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                 | <a href="#">阅读原文</a> |

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，陆地面积 14.86 万平方公里，海域面积 4.13 万平方公里。截至 2022 年末，辽宁省常住人口为 4197.0 万人，其中城镇人口 3064.0 万人，占常住人口的比重为 73.0%。

2022 年，辽宁省实现地区生产总值 28975.1 亿元，按可比价格计算，同比增长 2.1%；人均地区生产总值 68775 元。同期，辽宁省一般公共预算收入 2525.1 亿元，同口径下降 0.4%<sup>1</sup>；政府性基金收入 524.4 亿元，同比下降 55.8%；一般公共预算支出 6261.4 亿元，同比增长 6.5%。

截至 2022 年末，辽宁省政府债务余额（不含大连市，下同）8430.3 亿元，其中一般债务余额 5431.4 亿元，专项债务余额 2998.9 亿元。

## 宏观经济与政策环境

### 稳增长政策发力下，2023 年三季度经济修复势头转强，并有望在四季度延续

三季度 GDP 同比增速为 4.9%，低于二季度的 6.3%。不过，由于去年同期基数变化剧烈，当前经济修复力度要通过两年平均增速衡量。三季度这一数据为 4.4%，大幅好于二季度的 3.3%。这主要源于在促消费政策加力以及消费内生修复动力等因素共同作用下，三季度居民消费动能回升，特别是旅游、出行等服务消费较快增长。另外，三季度投资数据“明弱实强”，扣除 PPI 通缩因素的实际投资增速保持较高水平，体现当季专项债发行提速，企业中长期贷款高增，稳投资政策集中发力带来的具体效果。以上这些积极因素有效对冲了房地产行业持续低迷、外需放缓造成的拖累，推动三季度经济运行好于预期。

不过，当前经济增速距离常态增长水平还有一段距离，特别是居民实际消费增速仅相当于正常增长水平的一半左右。这也可从近期 CPI 涨幅明显偏低等方面得到印证。

展望四季度，稳增长政策将持续发力显效，经济修复动能有望进一步转强。加之上年同期增速基数下沉，预计四季度 GDP 同比将达到 5.5%，两年平均增速将保持在 4.4% 左右。这意味着全年 GDP 增速将达到 5.3%，完成年初设定的“5.0% 左右”增长目标的难度不大。从“三驾马车”来看，四季度经济增长动能有望全面改善，其中消费将保持修复势头，投资增速有望“由降转升”，外需对经济增长的拖累效应也将有所缓解。需要指出的是，尽管近期大型房企风险事件在暴露，但在稳楼市措施持续加码的前景下，四季度房地产市场有望企稳回升，其对消费、投资信心的影响也会有所减弱。

<sup>1</sup> 根据《辽宁省 2022 年财政决算报表及说明》，同口径调整后，辽宁省 2021 年一般公共预算收入为 2677.6 亿元。



## 四季度宏观政策将发力，引导经济持续修复，其中房地产支持政策力度会进一步加大

在房地产行业持续低迷的背景下，当前经济复苏的基础不牢固，需要宏观政策保持稳增长取向，特别是需要基建投资和制造业投资增速保持较高水平，对冲房地产投资大幅下滑带来的影响。为此，在专项债发行进入“空窗期”后，四季度准财政政策有可能接力支持基建投资，预计政策性开发性金融工具额度将上调 3000 亿元。货币政策方面，当前物价水平偏低，着眼于支持银行信贷投放、为特殊再融资债券大规模发行创造有利的市场条件，四季度央行有可能再次降准，或持续大幅加量续做 MLF。同时，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持政策将持续加码，其中的关键是引导居民房贷利率进一步下行。为此，也不排除央行降息，或单独下调 5 年期以上 LPR 报价的可能。

需要指出的是，在地方政府土地出让金收入大幅下降的背景下，当前用于置换地方政府各类隐性债务的特殊再融资债券正在大规模发行。但在“防止一边化债一边新增”的原则下，未来城投债发行有可能面临更为严格的监管环境。

## 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，辽宁省地处经济发展的黄金纬度带和东北亚经济圈的核心地带，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

辽宁省综合交通运输体系基本形成。辽宁省铁路密度居全国前列，拥有京哈铁路、哈大高铁、秦沈客专等多条铁路干线，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，截至 2022 年末，辽宁省铁路营业里程达到 6733 公里，其中高铁营业里程 2213 公里。辽宁省内高速公路呈以沈阳市为中心枢纽向四周辐射状，

2022 年末通车里程达 4348 公里，全国率先实现陆地县全部通高速。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、丹东港等等 6 个港口。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 8 个民航机场，2022 年民航货运量为 6.8 万吨，民航客运量 0.06 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，对国民经济有重大影响的 45 种主要矿产中，辽宁省有 36 种 620 处矿产地，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。

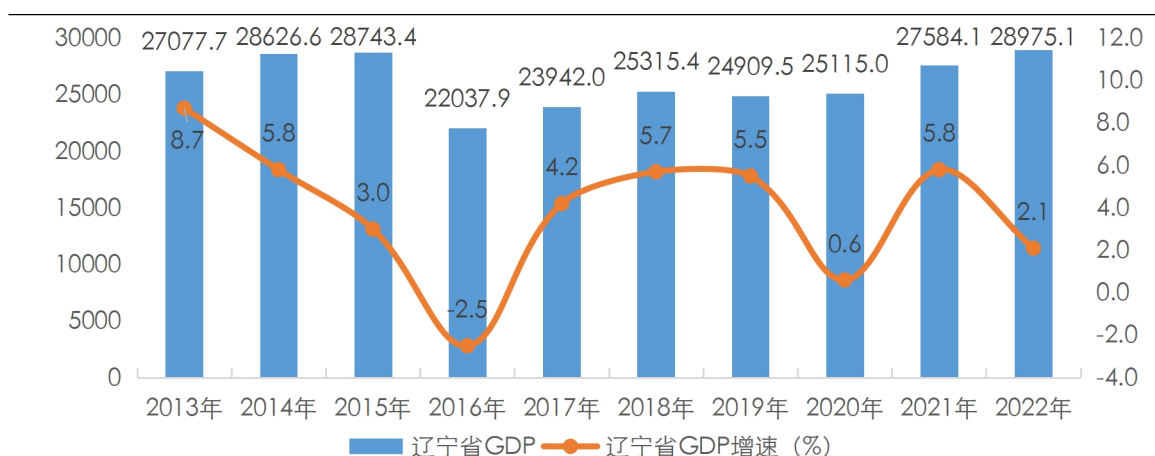
辽宁省人口基数大，跟踪期内劳动人口外流对经济发展持续带来潜在的不利影响。截至 2022 年末，辽宁省常住人口为 4197 万人，较 2021 年减少 32 余万人，常住人口继续表现为负增长。伴随辽宁省作为重要工业基地而形成的人口红利效应的逐步消耗、企业发展动力不足难以吸附人才等因素的影响，辽宁省长期将面临劳动力缺口问题。

## 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，2022 年经济增速有所放缓，经济实力仍很强

2022 年，辽宁省实现地区生产总值 28975.1 亿元，同比增长 2.1%。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 68775 元，同比增长 2.8%。

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，2023 年前三季度，辽宁省实现地区生产总值 21692.2 亿元，同比增长 5.3%。其中，第一产业、第二产业、第三产业增加值同比分别增长 4.1%、4.8%和 5.8%。

## 产业结构

跟踪期内，辽宁省三次产业结构由 2021 年的 8.9: 39.4: 51.6 调整为 2022 年的 9.0: 40.6: 50.5。2022 年，辽宁省第一、二、三产业增加值分别为 2597.6 亿元、11755.8 亿元和 14621.7 亿元，同比分别变化 2.8%、-0.1%和 3.4%。第二产业和第三产业为辽宁省经济发展的主要推动

力。

图表3 辽宁省三次产业结构情况（单位：亿元、%）

| 项目      | 2020 年          |       | 2021 年          |      | 2022 年          |       |
|---------|-----------------|-------|-----------------|------|-----------------|-------|
|         | 数值              | 增速    | 数值              | 增速   | 数值              | 增速    |
| 第一产业增加值 | 2284.6          | 3.2%  | 2461.8          | 5.3% | 2597.6          | 2.8%  |
| 第二产业增加值 | 9400.9          | 1.8%  | 10875.2         | 4.2% | 11755.8         | -0.1% |
| 第三产业增加值 | 13429.4         | -0.7% | 14247.1         | 7.0% | 14621.7         | 3.4%  |
| 三次产业结构  | 9.1: 37.4: 53.5 |       | 8.9: 39.4: 51.6 |      | 9.0: 40.6: 50.5 |       |

资料来源：青岛市统计年鉴、统计公报等公开资料，东方金诚整理

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持续发展；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

2022 年，辽宁省规模以上工业增加值增速为-1.5%，较上年下降 6.1 个百分点。分行业看，石化工业作为辽宁省支柱产业之一，同期规模以上石化工业增加值占全省规模以上工业增加值的 33.6%，其中，化学原料和化学制品制造业增加值增长 10.3%；跟踪期内，辽宁省重点发展产业装备制造业发展稳中有升，2022 年规模以上装备制造业增加值同比增长 2.2%，其中，计算机、通信和其他电子设备制造业，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业，专用设备制造业和通用设备制造业增加值分别同比增长 28.5%、7.5%、6.8%和 4.4%；冶金工业和农产品加工业增加值分别同比下降 6.8%和 2.3%。

从主要产品产量来看，新能源汽车、民用钢质船舶、光缆、金属冶炼设备等产量增速较快。2022 年，辽宁省新能源汽车产量 10.1 万辆，同比增长 39.1%；民用钢质船舶产量 223.4 万载重吨，同比增长 25.9%；光缆产量 1074.7 万芯千米，同比增长 23.7%；金属冶炼设备产量 17.3 万吨，同比分别增长 18.9%。此外，辽宁省粗钢、钢材、原油产量分别为 7451.6 万吨、7727.5 万吨和 984.1 万吨，同比分别下降 0.7%、4.6%和 6.8%。从发电量来看，2022 年，辽宁省发电量 2119.7 亿千瓦时，同比下降 2.8%。

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，2022 年，辽宁省规模以上工业企业实现营业收入 35854.2 亿元，同比增长 0.3%；实现利润总额 1540.9 亿元，同比下降 10.2%。其中，国有控股企业实现利润总额 432.2 亿元，同比增长 115.1%。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、金融等服务业平稳发展，是地区经济发展的重要推动力

2022 年，辽宁省完成第三产业增加值 14621.7 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。2022 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 16.6 亿吨，货物运输周转量 4612.6 亿吨公里；全年港口货物吞吐量 7.4 亿吨，港口集装箱吞吐量 1195.1 万标准箱。辽宁省金融机构种类齐全，金融行业发展平稳。2022 年末，辽宁省金融机构本外币各项存款余额 75375.7 亿元，比年初增加 5380.2 亿元；各项贷款余额 54321.0 亿元，同比增加 1186.2 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。2022年，辽宁省商品房销售面积2182.5万平方米，同比下降36.4%，其中，住宅销售面积1983.2万平方米，同比下降37.0%；当年完成商品房销售额1814.7亿元，同比下降40.8%。

旅游业方面，截至2022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，2022年实物商品网上零售额1818.1亿元，同比增长14.2%。

2023年前三季度，辽宁省规模以上工业增加值同比增长4.5%；高技术制造业增加值同比增长7.4%；交通运输业较快增长，货运量13.3亿吨，增长8.0%。

## 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；2022年，辽宁省社会消费品零售总额和进出口总额增速均有所放缓**

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。2022年，辽宁省固定资产投资增速为3.6%，低于全国平均增速1.3个百分点。

分产业看，2022年，辽宁省第一产业投资同比增长1.4%；第二产业投资同比增长6.1%，其中工业投资增长6.1%；第三产业投资同比增长2.4%。分投资渠道看，建设项目投资同比增长19.1%，房地产开发投资同比下降18.6%。2022年，辽宁省京哈高速改扩建、本桓宽、凌绥高速全面开工，东塔机场迁建、大连新机场立项获国家批复，西鞍山铁矿、中交营口液化天然气接收站、SK海力士项目开工建设，华晨宝马里达工厂一期全面建成投产。

**2022年，辽宁省消费市场恢复放缓，社会消费品零售总额呈现负增长；仍具备外向型经济优势，对地区经济发展有一定贡献**

从消费来看，跟踪期内，辽宁省消费市场恢复放缓。2022年，辽宁省社会消费品零售总额为9526.2亿元，同比下降2.6%，增速由正转负。同期，辽宁省全体居民人均可支配收入36089元，同比增长2.8%，居民收入增速放缓对辽宁省消费需求的下降产生了一定影响。

从进出口来看，2022年，辽宁省进出口总额为7907.3亿元，同比增长2.4%，增速有所放缓。其中，辽宁省出口总额3584.6亿元，同比增长8.2%；进口总额4322.8亿元，同比下降2.0%。分国家和地区来看，辽宁省对亚洲出口2113.5亿元，其中对日本、韩国分别出口597.5亿元和328.5亿元；对欧洲出口676.1亿元，其中对欧盟（27国）出口477.9亿元；对北美洲出口400.3亿元，其中对美国出口349.9亿元。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，2022年对“一带一路”沿线国家进出口总额2951.6亿元，同比增长21.2%。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。

2023年前三季度，辽宁省固定资产投资同比增长3.9%；社会消费品零售总额为7632.3亿元，同比增长8.1%；进出口总额为5785.3亿元，同比下降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，国务院等先后发布《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》、《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》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，在建设现代化产业体系、扩大内需战略、推进要素市场化改革等方面，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。辽宁省“十四五规划”中指出，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。

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、通用技术沈阳机床、三一重装、沈鼓集团等装备制造龙头企业驻地；大连市外向经济程度较高，石化、高端装备制造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，2022年，辽宁省针对自身发展特点，制定了金融业等细分行业发展及对外开放一系列“十四五”规划（以下简称“《规划》”）。《规划》明确提出辽宁省将围绕“服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革”三条主线推进金融生态环境建设，提升金融服务实体经济能力，提高金融普惠性程度，实现金融对辽宁重大战略、重要领域、双向开放和“双循环”新发展格局的有力支撑。2022年2月，辽宁省发布《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）》，通过建设3个万亿级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，支持数控机床、航空装备、轨道交通装备等千亿产业集群，扶持集成电力装备等战略性新兴产业集群，建设数字辽宁、智造强省。

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。2022年11月，辽宁省发布《辽宁省培育壮大集成电路装备产业集群若干措施》，支持集成电路装备企业发展，推动研发创新和人才引育，设立集成电路领域投资基金，充分保障土地供给，培育壮大集成电路装备整机和关键零部件产业。2023年6月，辽宁省发布《在辽宁全面振兴新突破三年行动中进一步提升对外开放水平的实施意见》，支持大连等城市推广贸易投资等政策，建设东北亚经贸合作先行区，打造东北亚经贸合作中心枢纽，推动“一圈一带两区”开放发展。2023年9月，辽宁省发布《辽宁省巩固增势推动经济持续回升向好若干政策举措》，全方位提出了20条举措，支持批零业和住宿餐饮业企

业引入，强化重点项目资金支持，推进城中村改造与“平急两用”基础设施建设，助力制造业改造升级，激发民营经济投资活力，鼓励“个转企”“企升规”高质量发展。

### 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，2022年，辽宁省各级行政机关通过政府网站、政务新媒体等渠道面向社会主动公开各类政府信息195.4万条，办理政府信息公开申请11238件，结转下年度继续办理246件。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，2022年以来，辽宁省稳妥推进金融化险改革，组建了省金控集团、辽沈银行，推进城商行“一行一策”改革，全面实施农信系统整体改革，完成省级农商行组建，高标准建设沈阳金融法庭，依法加强金融监管。辽宁省严格落实企业债券风险排查预警机制，着力处置重点企业风险，加强隐性债务监管，坚决遏制增量、化解存量，兜牢基层“三保”底线，落实保交楼、保民生、保稳定各项工作，守住不发生区域性、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。

## 财政状况

### 财政收入

跟踪期内，辽宁省财政收入有所下降，但获得上级补助的力度仍很大，对区域财力贡献很大，财政实力仍很强

跟踪期内，辽宁省地方财政收入规模有所下降，构成以一般公共预算收入和政府性基金收入为主。2022年，辽宁省一般公共预算收入为2525.1亿元，同比下降8.7%，增速较上年下降12.8个百分点。

图表4 辽宁省财政收入构成情况（单位：亿元）

| 项目              | 2020年  | 2021年  | 2022年  |
|-----------------|--------|--------|--------|
| 1 地方财政收入        | 4007.2 | 3950.8 | 3049.5 |
| 一般公共预算收入        | 2655.8 | 2765.6 | 2525.1 |
| 其中：税收收入         | 1879.1 | 1970.9 | 1664.4 |
| 非税收入            | 776.7  | 794.7  | 860.7  |
| 政府性基金收入         | 1351.4 | 1185.2 | 524.4  |
| 2 上级补助收入        | 3199.7 | 2993.3 | 3453.4 |
| 列入一般公共预算的上级补助收入 | 3035.3 | 2975.9 | 3436.4 |
| 列入政府性基金的上级补助收入  | 164.4  | 17.4   | 17.0   |
| 财政收入（1+2）       | 7206.9 | 6944.1 | 6502.9 |

图表4 辽宁省财政收入构成情况（单位：亿元）

| 项目             | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|----------------|-------|-------|-------|
| 国有资本经营收入       | 107.2 | 138.0 | 71.6  |
| 地方政府债券收入（不含大连） | 318.5 | 433.0 | 560.9 |
| 其中：一般债券收入      | 96.5  | 76.0  | 71.9  |
| 专项债券收入         | 222.0 | 357.0 | 489.0 |

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，2022年，税收收入占一般公共预算收入的比重为65.9%，较上年小幅下降。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83.3%。

图表5 辽宁省税收构成情况（单位：亿元、%）

| 项目      | 2020年   |        | 2021年   |        | 2022年   |        |
|---------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|         | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     |
| 税收收入    | 1879.06 | 100.00 | 1970.87 | 100.00 | 1664.39 | 100.00 |
| 主体税种收入  | 1637.65 | 87.15  | 1700.49 | 86.28  | 1386.23 | 83.29  |
| 增值税     | 726.94  | 38.69  | 738.17  | 37.45  | 523.33  | 31.44  |
| 企业所得税   | 328.72  | 17.49  | 355.05  | 18.01  | 330.76  | 19.87  |
| 个人所得税   | 64.39   | 3.43   | 72.15   | 3.66   | 75.68   | 4.55   |
| 土地增值税   | 92.14   | 4.90   | 91.35   | 4.64   | 73.55   | 4.42   |
| 契税      | 163.64  | 8.71   | 161.37  | 8.19   | 113.60  | 6.83   |
| 城市维护建设税 | 126.16  | 6.71   | 137.34  | 6.97   | 122.45  | 7.36   |
| 城镇土地使用税 | 135.66  | 7.22   | 145.06  | 7.36   | 146.86  | 8.82   |

资料来源：辽宁省财政收支决算表，东方金诚整理

**政府性基金收入大幅下降，未来收入的稳定增长易受房地产市场波动及相关政策等影响而存在一定的不确定性**

跟踪期内，辽宁省政府性基金收入大幅下降，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59.5%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，2022年辽宁省政府债券收入（不含大连）为560.9亿元，对区域财力形成一定的补充。

2023年前三季度，辽宁省实现一般公共预算收入2170.2亿元，同比增长9.7%，其中各项税收收入1462.1亿元，同比增长15.6%；政府性基金收入277.0亿元，同比下降18.8%，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比保持增长，财政自给程度处于中上游水平**

2022年，辽宁省一般公共预算支出为6261.4亿元，同比增长6.5%，其中刚性支出<sup>2</sup>占比为56.22%；辽宁省政府性基金支出为1119.0亿元，同比下降14.5%。同期，辽宁省地方财政

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

自给率<sup>3</sup>为 40.33%，同比下降 6.71 个百分点；辽宁省财政自给率全国排名第 17，处于中上游水平。

图表 6 辽宁省财政支出情况（单位：亿元）

| 项目        | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 |
|-----------|--------|--------|--------|
| 一般公共预算支出  | 6014.2 | 5879.2 | 6261.4 |
| 其中：一般公共服务 | 452.3  | 453.78 | 493.4  |
| 教育        | 741.2  | 703.64 | 745.9  |
| 社会保障和就业   | 1658.6 | 1649.6 | 1814.1 |
| 卫生健康      | 413.5  | 399.2  | 466.6  |
| 政府性基金支出   | 1618.2 | 1309.1 | 1119.0 |
| 国有资本经营支出  | 39.6   | 59.6   | 45.4   |
| 地方政府债券支出  | 933.2  | 1179.8 | 1003.1 |
| 其中：一般债券支出 | 756.9  | 880.8  | 801.4  |
| 专项债券支出    | 176.3  | 299.0  | 201.7  |

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

2023 年前三季度，辽宁省实现一般公共预算支出 4682.1 亿元，同比增长 2.6%；政府性基金支出 948.2 亿元，同比下降 1.6%。

## 政府债务及偿债能力

辽宁省政府债务规模处于全国中上游，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 2022 年末，辽宁省政府债务限额（不含大连市，下同）为 8985.4 亿元，政府债务余额 8430.3 亿元，其中一般债务余额 5431.4 亿元，专项债务余额 2998.9 亿元。辽宁省债务规模处于全国中上游水平，排名第 14 位。

从管理层级看，2022 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 730.5 亿元、3671.4 亿元和 4028.4 亿元，分别占比 8.7%、43.6%和 47.7%，主要集中于市本级和县（市、区）级。

从债权类型看，2022 年末辽宁省政府债务中政府债券余额 8357.4 亿元，占比 99.1%；银行贷款 0.6 亿元；供应商应付款 18.3 亿元，占比 0.2%；主权外债及其他债务 54.0 亿元，占比 0.7%。

从债务到期时间看，截至 2022 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 3213.1 亿元、1237.6 亿元和 3906.7 亿元，分别占比 38.5%、14.8%和 46.7%，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 7039.7 亿元，占比为 83.5%。

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

<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%。



和政府性基金收入，偿债资金来源稳定。2022年，辽宁省财政收入对政府债务的覆盖倍数为0.77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、629.6579亿元和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12.9721亿元、416.3151亿元、392.7681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；辽宁省政府性基金收入易受房地产市场波动及相关政策等影响而存在一定的不确定性。

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 2022 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<br>(亿元) | 票面利率<br>(%) | 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 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 |
| 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 |

附件一：截至 2022 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<br>(亿元) | 票面利率<br>(%) | 起息日        | 到期日        | 类型   |
|------|-----------|--------------|-------------|------------|------------|------|
| 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 |
| 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 |
| 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 |



附件一：截至 2022 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<br>(亿元) | 票面利率<br>(%) | 起息日        | 到期日        | 类型   |
|------|-----------|--------------|-------------|------------|------------|------|
| 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                | 2020 年          | 2021 年          | 2022 年          |
|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 地区生产总值（亿元）          | 25115.0         | 27584.1         | 28975.1         |
| 经济增长率（%）            | 0.6             | 5.8             | 2.1             |
| 人均地区生产总值（元）         | 58872           | 65026           | 68775           |
| 三次产业结构              | 9.1: 37.4: 53.5 | 8.9: 39.4: 51.6 | 9.0: 40.6: 50.5 |
| 规模以上工业增加值增速（%）      | 1.8             | 4.6             | -1.5            |
| 固定资产投资增速（%）         | 2.6             | 2.6             | 3.6             |
| 社会消费品零售总额（亿元）       | 8960.9          | 9783.9          | 9526.2          |
| 进出口总额（亿元）           | 6544.0          | 7724.0          | 7907.3          |
| 常住人口数量（万人）          | 4259.1          | 4229.4          | 4197.0          |
| 城镇常住居民人均可支配收入（元）    | 40376.0         | 43051.0         | 44003.0         |
| 农村常住居民人均可支配收入（元）    | 17450.0         | 19217.0         | 19908.0         |
| 财政指标                | 2020 年          | 2021 年          | 2022 年          |
| 一般公共预算收入（亿元）        | 2655.8          | 2765.6          | 2525.1          |
| 列入一般公共预算的上级补助收入（亿元） | 3035.3          | 2975.9          | 3436.4          |
| 政府性基金收入（亿元）         | 1351.4          | 1185.2          | 524.4           |
| 列入政府性基金的上级补助收入（亿元）  | 164.4           | 17.4            | 17.0            |
| 国有资本经营收入（亿元）        | 107.2           | 138             | 71.6            |
| 一般公共预算支出（亿元）        | 6014.2          | 5879.2          | 6261.4          |
| 债务指标                | 2020 年末         | 2021 年末         | 2022 年末         |
| 政府债务限额（亿元）          | 8170.4          | 8710.4          | 8985.4          |
| 政府债务余额（亿元）          | 7192.7          | 7883.0          | 8430.3          |

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                         |