



CREDIT RATING REPORT

报告名称

辽宁省政府债券

2023年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

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

债券偿债能力分析

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2023】01703

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：

二〇二三年十二月二十六日



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	4	173.92	AAA	AAA	2022.11
2016	6	184.51	AAA	AAA	2022.11
2017	8	306.52	AAA	AAA	2022.11
2018	5	251.21	AAA	AAA	2022.11

主要经济数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2022	2021	2020
地区生产总值	28,975.1	27,584.1	25,115.0
经济增长率	2.1	5.8	0.6
人均地区生产总值(万元)	6.9	6.5	-
规模以上工业增加值增速	-1.5	4.6	1.8
全年固定资产投资增速	3.6	2.6	2.6
社会消费品零售总额	9,526.2	9,783.9	8,960.9
进出口总额	7,907.3	7,724.0	6,544.0
一般公共预算收入	2,525.1	2,765.6	2,655.8
转移性收入	3,453.0	2,993.3	3,199.8
政府性基金收入	524.4	1,185.2	1,351.4
政府性债务余额	10,975.2	10,252.5	9,257.1

数据来源: 2020~2022 年辽宁省国民经济和社会发展统计公报, 2020~2022 年辽宁省财政决算报告和报表。

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、区域发展和稳经济等文件, 为推动辽宁振兴发展创造了良好政策环境, 2022 年以来, 辽宁省地区生产总值继续增加, 2022 年辽宁省产业增加值结构仍以第三产业为主, 辽宁省仍能够继续获得中央政府在资金等方面的支持; 但同时, 2022 年以来, 辽宁省政府性基金收入同比下降, 未来收入仍具有一定的不确定性, 2022 年末, 辽宁省政府债务规模继续增长, 整体债务压力仍较大。

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、区域发展和稳经济等文件, 为推动辽宁振兴发展创造了良好政策环境;
- 2022 年以来, 辽宁省地区生产总值继续增加, 2022 年辽宁省产业增加值结构仍以第三产业为主;
- 辽宁省继续获得中央政府在资金等方面的支持, 2022 年辽宁省获得的转移性收入有所增加。

主要风险/挑战:

- 2022 年以来, 辽宁省政府性基金收入同比大幅下降, 且受宏观经济、土地供需等多方面因素影响, 未来收入仍具有一定的不确定性;
- 截至 2022 年末, 辽宁省政府债务规模继续增长, 整体债务压力仍较大。

评级小组负责人: 曹业东

评级小组成员: 朱超 程媛媛

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《地方政府信用评级方法》，版本号为 PF-DFZF-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	6.02
（一）地区经济实力	5.86
（二）地区财政实力	6.12
要素二：偿债来源与负债平衡	4.96
（一）债务空间	5.27
（二）保障能力分析	4.90
调整项	无
基础信用等级	aa+
外部支持	1
模型结果	AAA

外部支持说明：辽宁省是省级政府，行政层级高，作为老工业基地、东北振兴战略主要对象，2022 年继续获得中央政府在资金等方面的支持。

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 10	AAA	2022/11/11	王海云、陈酉	地方政府信用评级方法（V. 4. 0）	点击阅读全文
18 辽宁 08					
18 辽宁债 03					
18 辽宁债 04					
18 辽宁债 06					
17 辽宁债 17					
17 辽宁债 20					
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 20					
16 辽宁债 24					
16 辽宁债 16					
16 辽宁债 12					
16 辽宁债 08					
16 辽宁债 04					
15 辽宁债 30					
15 辽宁债 10					
15 辽宁债 08					
15 辽宁债 04					



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 10	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 08	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 辽宁债 03	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 04					
18 辽宁债 06	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
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 20	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	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 16	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 12	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 08	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 04	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
15 辽宁债 30	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 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。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次跟踪债券概况如表 1 所示，债券募集资金使用情况详见附件 1。

表 1 本次跟踪债券概况 ¹ （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 30	2015.12.09~2025.12.09	72.2000
2015 年合计	-	-	173.9161
2016 年度			
2016 年第一批一般债券	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 08	2016.05.25~2026.05.25	22.0000
2016 年第二批一般债券	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 16	2016.09.21~2026.09.21	19.0586
2016 年第三批一般债券	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 24	2016.10.26~2026.10.26	2.9491
2016 年合计	-	-	184.5077
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
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 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 06	2018.04.04~2025.04.04	28.5100
2018 年第二批一般债券	18 辽宁 08	2018.05.18~2025.05.18	57.6003
2018 年第三批一般债券	18 辽宁 10	2018.06.22~2025.06.22	104.4056
2018 年合计	-	-	251.2059
数据来源：根据公开资料整理			

¹ 债券简称均采用于银行间市场名称。



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 2022 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。2022 年，辽宁省地区生产总值为 28,975.1 亿元，经济总量在全国 31 个省级行政区²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 2.1%。2023 年 1~9 月，辽宁省地区生产总值为 21,692.2 亿元，同比增长 5.3%。

3. 财政规模。2022 年，辽宁省实现一般公共预算收入 2,525.1 亿元，同比下降 8.7%。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，2022 年，辽宁省转移性收入规模为 3,453.0 亿元，其中一般公共预算转移性收入为 3,436.4 亿元，同比增长 15.5%；政府性基金预算转移性收入为 16.5 亿元，同比下降 4.8%。2023 年 1~10 月，辽宁省实现一般公共预算收入 2,394.7 亿元，同比增长 9.3%。

4. 债务规模。截至 2022 年末，辽宁省地方政府债务余额为 10,975.2 亿元；其中，一般债务余额 6,964.1 亿元，专项债务余额 4,011.1 亿元。

偿债环境

（一）宏观环境

2022 年我国宏观经济运行保持稳定，2023 年经济持续恢复向好，随着稳增长政策效应的不断显现，我国经济发展质量将稳步提升。

2022 年，我国经济增长面临一定阻力，政府加大宏观调控的力度，有效应对超预期因素的冲击，宏观经济运行总体稳定，全年 GDP 比上年增长 3.0%。面对需求收缩、供给冲击、预期转弱等多重压力，一揽子稳增长政策和接续措施陆续出台，推动经济企稳回升。积极的财政政策前置发力，加快地方债券特别是专项债券发行使用，实施大规模留抵退税助企纾困，大力优化支出结构。稳健的货币政策灵活适度，充分发挥总量和结构双重功能，保持流动性合理充裕。我国经济总量再上新台阶，经济高质量发展取得新成效。

2023 年，我国经济运行持续恢复向好，前三季度我国 GDP 同比增长 5.2%，其中消费对经济增长的拉动作用持续增强，基建投资保持较高增速，制造业投资有所加快，房地产投资持续下探，外贸进出口承压但结构有所优化；稳健的货币政策精准有力，央行通过降准降息等方式保持流动性合理充裕，继续加大结构性货币政策工具对重点经济领域和薄弱环节的支持力度；积极的财政政策加力提效，财政支出持续增加、专项债前置发力以及税费优惠政策优化延续等举措不断增强经济发展动能。整体来看，2023 年在市场信心逐渐回升，以及国内扩内需、促消费等政策相互配合作用下，我国经济有望延续恢复向好态势。

（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、区域发展和稳经济等文件，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、地处东北亚经济圈

² 暂未包含港澳台。



核心地带,且为中蒙俄经济走廊的重要节点,区位优势较好。辽宁省陆地面积 14.86 万平方公里,海域面积 4.13 万平方公里,大陆海岸线全长 2,110 公里。辽宁省矿产资源丰富,探明储量矿产 110 种,其中,菱镁矿、铁矿、硼矿、金刚石的保有资源储量居全国首位。辽宁产业基础雄厚,是我国重要的工业基地。工业门类齐全、体系完备,先后创造了 1000 余个共和国工业史上的第一。以数控机床、工业机器人、输变电设备、冶金矿山、石化通用装备、通用航空、汽车、造船为代表的装备制造业,以石油化工、钢铁为代表的原材料工业,在全国占有重要位置。交通方面,辽宁省综合交通运输体系基本形成,截至 2022 年末,全省境内铁路营业里程(不含地方铁路)6,302 公里。高速公路通车里程 4,348 公里,在全国率先实现了陆地县全部通高速。全省拥有大连港、营口港、丹东港、锦州港、盘锦港、葫芦岛港等 6 个港口,2022 年港口货物吞吐量 7.4 亿吨,集装箱吞吐量 1,195.1 万标准箱。辽宁拥有东北最为通畅完善的空港网络,共有沈阳、大连、鞍山、丹东、营口、锦州、朝阳、长海等 8 个民航机场,开通航线 404 条,通达国内城市 122 个,境外城市 10 个。

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》,2023 年 10 月中共中央审议《关于进一步推动新时代东北全面振兴取得新突破若干政策措施的意见》等文件。2022 年,辽宁省产业结构持续优化,以数字辽宁、智造强省建设为战略抓手,制定实施结构调整“三篇大文章”三年行动方案,聚力打造先进装备制造、石油化工、冶金新材料 3 个万亿级产业基地,22 个重点产业集群建设取得积极成效。

“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。2022 年,辽宁省实施“一圈一带两区”区域协调发展三年行动。沈阳“一枢纽四中心”加快推进,一小时都市圈交通网初步建成,重点产业链供应链深度融合,102 项政务服务事项实现都市圈通办。沈抚改革创新示范区建设取得新进展。大连加快东北亚国际航运中心、国际物流中心、区域性金融中心建设,沿海六市深化产业协同,海洋、化工、装备制造等重点产业合作成效明显。

政府治理方面,2022 年 6 月,辽宁省人民政府公布《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,辽宁省人民政府发布《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。2023 年 1 月,辽宁省人民政府印发《辽宁省进一步稳经济若干政策举措》,文件中制定进一步稳经济若干政策举措,并延续实施一批稳经济系列政策举措。2023 年 2 月中国共产党辽宁省第十三届委员会第五次全体会议,审议通过了《辽宁全面振兴新突破三年行动方案



（2023—2025 年）》，通过三年努力，维护国家“五大安全”能力显著提升，高质量发展迈上新台阶，结构调整步伐加快，创新能力显著增强，数字辽宁、智造强省建设成效明显，改革开放取得重大进展，营商环境实现根本好转，“一圈一带两区”建设加快推进，生态环境建设取得扎实成效，社会治理能力不断增强，人民生活品质持续改善，形成营商环境好、创新能力强、区域格局优、生态环境美、开放活力足、幸福指数高的振兴发展新局面，以中国式现代化辽宁实践推动全面振兴取得新突破。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，2022 年，辽宁省信贷增速有所恢复，全年社会融资规模呈正增长，表外融资继续收缩；2023 年 1~10 月，辽宁省本外币贷款余额继续增长；2020 年辽宁省地方国企发生信用风险事件，对辽宁省信用环境产生的负面影响仍持续。

2022 年末，辽宁省银行业金融机构本外币各项贷款余额 5.4 万亿元，同比增长 2.2%，增速同比提高 0.5 个百分点；信贷结构进一步优化，制造业中长期贷款、普惠小微贷款、绿色贷款同比分别增长 14.5%、14.0%和 18.6%。推动政策性开发性金融工具为辽宁省内 55 个重大项目补充资本金 145 亿元，带动总投资 1,431 亿元。2022 年，辽宁省社会融资规模增加 835 亿元，同比多增 1,858 亿元，其中，贷款增加 1,148 亿元，同比增加 207 亿元，直接融资规模减少 237 亿元，表外融资规模减少 1,131 亿元。2022 年，中国人民银行沈阳分行累计向辽宁省提供再贷款、再贴现资金 605 亿元，通过结构性货币政策工具发放相关领域贷款 476 亿元。省级农商行组建工作全面启动，城商行“一行一策”化险改革有序进行。沈阳农商行顺利承接辽阳农商行和太子河村镇银行。截至 2023 年 10 月末，辽宁省本外币贷款余额 5.58 万亿，同比增长 2.36%，人民币贷款余额 5.53 万亿元，同比增长 2.53%。

2020 年，辽宁省地方国企华晨汽车集团控股有限公司（以下简称“华晨集团”）发生信用风险事件，对辽宁省信用环境产生的负面影响仍持续。华晨集团未能在 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。2023 年 8 月 2 日，沈阳中院发布公告，裁定批准《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》，并终止华晨集团等 12 家企业重整程序，华晨集团等 12 家企业进入重整计划执行期。2023 年 12 月 1 日，根据《华晨汽车集团控股有限公司关于重整计划执行进展的公告》，重整投资资产交割前提相关工作正在有序开展，截至本报告出具日，相关重整执行仍未完成。

财富创造能力

（一）地区经济实力

2022 年以来，辽宁省地区生产总值继续增长，2022 年，辽宁省产业增加值结构仍以第三产业为主；全省部分主要工业产业增长乏力，规模以上石化工业、冶金工业和农产品加工业增加值均同比下降；2023 年 1~10 月，辽宁省规模以上工业增加值同比有所增长。

2022 年，经初步核算，辽宁省实现地区生产总值 28,975.1 亿元，在全国 31 个省级行政区中，



排名仍为第 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 2.1%，仍低于全国 GDP 增速。2022 年，辽宁省人均地区生产总值为 6.88 万元/人，同比增长 2.8%。

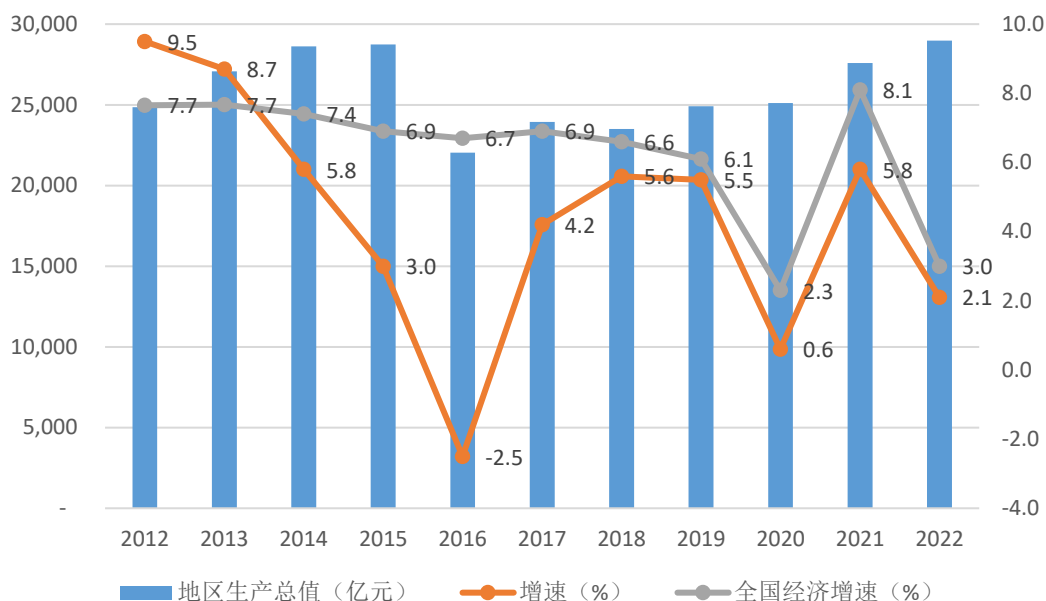


图 1 2012 年以来辽宁省地区生产总值及增速

数据来源：2012~2016 年辽宁省统计年鉴，2017~2022 年辽宁省国民经济和社会发展统计公报，2012~2022 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

2022 年，辽宁省三次产业增加值结构调整调整为 9.0:40.6:50.5，第二产业增加值占比有所上升，产业增加值结构仍以第三产业为主；同期，三次产业增加值增速分别为 2.8%、-0.1%和 3.4%。

表 2 2020~2022 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 ³			增速		
	2022 年	2021 年	2020 年	2022 年	2021 年	2020 年	2022 年	2021 年	2020 年
第一产业	2,597.6	2,461.8	2,284.6	9.0	8.9	9.1	2.8	5.3	3.2
第二产业	11,755.8	10,875.2	9,400.9	40.6	39.4	37.4	-0.1	4.2	1.8
第三产业	14,621.7	14,247.1	13,429.4	50.5	51.6	53.5	3.4	7.0	-0.7

数据来源：2020~2022 年辽宁省国民经济和社会发展统计公报

2022 年，辽宁省全年粮食作物播种面积 3,561.5 千公顷，同比增加 18.0 千公顷，其中，水稻播种面积 516.4 千公顷，同比减少 4.2 千公顷，玉米播种面积 2,758.0 千公顷，同比增加 33.8 千公顷；全年经济作物播种面积 765.3 千公顷，同比减少 20.0 千公顷。全年粮食总产量 2,484.5 万吨，同比减少 54.2 万吨，其中水稻产量 425.6 万吨，同比增长 0.2%；玉米产量 1,959.2 万吨，同比下降 2.5%。

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业为主的工业体系，辽宁省工业经济以传统产业为主，2022 年，辽宁省部分主要工业产业增长乏力，规模以上石化工业、冶金工业和农产品加工业增加值同比下降。2022 年，辽宁省第二产业增加值占比有所上升，但第二产业增加值同比下降 0.1%，规模以上工业增加值同比下降 1.5%。分经济类型看，全年规模以上国有控股企业增加值同比下降 1.5%；股份制企业增加值同比下降 2.6%，外商及港澳台

³ 根据三次产业增加值规模计算。



商投资企业增加值同比增长 1.4%；私营企业增加值同比下降 4.2%。同期，辽宁省规模以上工业企业营业收入 35,854.2 亿元，同比增长 0.3%，规模以上工业企业利润总额 1,540.9 亿元，同比下降 10.2%。分行业看，2022 年，辽宁省规模以上装备制造业增加值同比增长 2.2%，占规模以上工业增加值比重为 27.2%。其中，计算机、通信和其他电子设备制造业增加值同比增长 28.5%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增加值增长 7.5%，专用设备制造业增加值同比增长 6.8%，通用设备制造业增加值增长 4.4%。但同时，辽宁省部分主要工业产业增长乏力，规模以上石化工业、冶金工业和农产品加工业增加值同比下降。辽宁省不断推进数字辽宁、智造强省建设，2022 年，辽宁省规模以上高技术制造业增加值同比增长 16.6%。

表 3 2020~2022 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		
	2022 年	2021 年	2020 年	2022 年	2021 年	2020 年
规模以上工业	100.0	100.0	100.0	-1.5	4.6	1.8
装备制造业	27.2	-	29.5	2.2	8.1	1.3
石化工业	33.6	-	24.1	-3.5	0.3	3.9
冶金工业	14.5	-	17.5	-1.6	0.6	1.9
农产品加工业	7.9	-	8.9	-2.3	3.2	2.4

数据来源：2020~2022 年辽宁省国民经济和社会发展统计公报

2022 年，辽宁省产业增加值结构仍以第三产业为主。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。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，同比有所减少；全年港口货物吞吐量 7.4 亿吨，港口集装箱吞吐量 1,195.1 万标准箱。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 2,182.5 万平方米，同比下降 36.4%，其中住宅销售面积 1,983.2 万平方米，同比下降 37.0%；实现商品房销售额 1,814.7 亿元，同比下降 40.8%。2022 年末，辽宁省金融机构本外币各项存款余额 7.5 万亿元，较年初增加 0.5 万亿元，其中人民币存款余额 7.4 万亿元，同比增长 7.8%。

2023 年 1~9 月，辽宁省地区生产总值为 21,692.2 亿元，同比增长 5.3%。2023 年 1~10 月，辽宁省规模以上工业增加值同比增长 4.4%，其中高技术制造业增加值同比增长 7.6%。

从国民经济增长动力来看，2022 年，辽宁省固定资产投资增速较 2021 年有所提高；消费对辽宁省地区经济的支撑作用有所减弱；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。2022 年，辽宁省全年固定资产投资（不含农户）同比增长 3.6%，增速较 2021 年有所提高。分产业看，三次产业投资增速分别为 1.4%、6.1%和 2.4%。分投资渠道看，房地产开发投资同比下降 18.6%；建设项目完成投资同比增长 19.1%。分经济类型看，国有控股投资同比增长 24.2%；港澳台商控股投资同比增长 4.6%；民间投资同比下降 7.6%。全年建设项目 13,000 个，同比增加 1,448 个，其中亿元以上建设项目 3,839 个，同比增加 463 个。

**表 4 2020~2022 年辽宁省主要行业固定资产投资情况（单位：%）**

指标	2022 年		2021 年		2020 年	
	比重	增速	比重	增速	比重	增速
固定资产投资	100.0	3.6	100.0	2.6	100.0	2.6
第一产业	-	1.4	-	-5.6	-	79.9
第二产业	-	6.1	-	5.1	-	-5.1
第三产业	-	2.4	-	1.7	-	4.9
房地产业	-	-18.6	-	-2.6	-	5.1

数据来源：2020~2022 年辽宁省国民经济和社会发展统计公报

2022 年，消费对辽宁省经济的支撑作用减弱，辽宁省社会消费品零售总额为 9,526.2 亿元，同比下降 2.6%。分消费类型看，全年商品零售额 8,837.1 亿元，同比下降 2.4%；餐饮收入额 689.1 亿元，同比下降 5.9%。全年实物商品网上零售额 1,818.1 亿元，同比增长 14.2%。从人均可支配收入看，2022 年辽宁省全体居民人均可支配收入为 36,089 元，同比增长 2.8%。

2022 年辽宁省进出口总额有所回升。2022 年，辽宁省进出口总额 7,907.3 亿元，同比增长 2.4%。其中，出口总额 3,584.6 亿元，同比增长 8.2%；进口总额 4,322.8 亿元，同比下降 2.0%。分商品看，在出口中，全年机电产品出口 1,763.7 亿元，同比增长 5.0%；高新技术产品出口 498.5 亿元，同比下降 6.0%。分经济类型看，全年国有企业进出口总额 1,417.3 亿元，比上年下降 13.1%；民营企业进出口总额 3,565.7 亿元，同比增长 13.1%；外商投资企业进出口总额 2,910.5 亿元，下降 0.6%。

2023 年 1~10 月，辽宁省固定资产投资同比增长 3.0%；社会消费品零售总额 8,592.1 亿元，同比增长 8.2%。同期，辽宁省进出口总额 6,403.3 亿元，同比下降 2.9%，其中，出口 2,952.7 亿元，同比下降 1.8%；进口 3,540.7 亿元，同比下降 3.8%。

（二）地区财政实力

2022 年，辽宁省一般公共预算收入有所下降，税收收入及其占一般公共预算收入的比重均下降，税收收入对一般公共预算收入的支撑作用减弱；2022 年以来，辽宁省政府性基金收入同比大幅下降，且受宏观经济、土地供需等多方面因素影响，未来收入仍具有一定的不确定性；2022 年，辽宁省仍能够继续获得中央政府在资金等方面的支持，转移性收入有所增加。

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。2022 年，辽宁省地方财政收入为 3,049.5 亿元，同比有所下降，其中一般公共预算收入为 2,525.1 亿元，同比下降，占地方财政收入的比重上升至 82.80%。其中，税收收入为 1,664.4 亿元，同比下降，主要系增值税和契税等下降所致，税收收入占一般公共预算收入的比重同比下降至 65.91%，税收收入对一般公共预算收入的支撑作用有所减弱；非税收入 860.7 亿元，同比增加，主要系罚没收入和专项收入增加所致。

表 5 2020~2022 年辽宁省偿债来源主要构成（单位：亿元）

收入项目	2022 年	2021 年	2020 年
地方财政收入	3,049.52	3,950.83	4,007.17
一般公共预算收入	2,525.07	2,765.59	2,655.75
政府性基金收入	524.44	1,185.24	1,351.42
转移性收入	3,452.97	2,993.29	3,199.79
合计	6,502.48	6,944.12	7,206.97

数据来源：辽宁省 2020~2022 年财政决算报表



根据《关于辽宁省 2022 年财政决算的报告》，2022 年，辽宁省落实国家组合式减税降费政策，加大增值税留抵退税力度，及时将 229.9 亿元补助资金直达县区基层；在授权范围内，出台减半征收增值税小规模纳税人、小微企业和个体工商户“六税两费”等税费优惠政策，全年减轻企业税费负担 946.8 亿元。从税收构成看，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，2022 年，上述六项税种收入之和占全部税收收入的比重为 80.9%，税收来源相对稳定。

表 6 2020~2022 年辽宁省一般公共预算收入表（单位：亿元、%）

项目	2022 年		2021 年		2020 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共预算收入	2,525.07	100.00	2,765.59	100.00	2,655.75	100.00
税收收入	1,664.39	65.91	1,970.87	71.26	1,879.06	70.75
增值税	523.33	20.73	738.17	26.69	726.94	27.37
企业所得税	330.76	13.10	355.05	12.84	328.72	12.38
个人所得税	75.68	3.00	72.15	2.61	64.39	2.42
城市维护建设税	122.45	4.85	137.34	4.97	126.16	4.75
房产税	109.40	4.33	104.88	3.79	95.12	3.58
城镇土地使用税	146.86	5.82	145.06	5.25	135.66	5.11
契税	113.60	4.50	161.37	5.83	163.64	6.16
非税收入	860.68	34.09	794.72	28.74	776.70	29.25

数据来源：辽宁省 2020~2022 年一般公共预算收入决算表

辽宁省仍能够继续获得中央政府在资金等方面的支持，转移性收入有所增加，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。2022 年，辽宁省转移性收入为 3,453.0 亿元，同比大幅增加；其中一般公共预算转移性收入为 3,436.4 亿元，同比大幅增加；政府性基金预算转移性收入为 16.5 亿元，同比小幅下降。

政府性基金收入仍是辽宁省偿债来源的重要补充。2022 年，辽宁省政府性基金收入同比大幅下降，且受宏观经济、土地供需等多方面因素影响，未来收入仍具有一定的不确定性。2022 年，辽宁省政府性基金收入 524.4 亿元，同比下降 55.8%，主要系辽宁省部分地区国有土地出让收入减少所致。

表 7 2020~2022 年辽宁省全省政府性基金收入表（单位：亿元、%）

主要指标	2022 年		2021 年		2020 年	
	规模	增速	规模	增速	规模	增速
政府性基金收入	524.44	-55.8	1,185.24	-12.30	1,351.42	8.80
国有土地使用权出让收入	425.55	-59.5	1,051.37	-13.20	1,211.25	12.00

数据来源：辽宁省 2020~2022 年政府性基金收入决算表

根据《2023 年 1-10 月份全省财政预算执行情况》，2023 年 1~10 月，辽宁省一般公共预算收入 2,394.7 亿元，同比增长 9.3%。其中，税收收入 1,647.8 亿元，同比增长 13.7%，税收收入占全省一般公共预算收入的比重为 68.8%；辽宁省政府性基金收入完成 339.1 亿元，同比下降 14%。

2022 年，辽宁省财政支出规模有所上升，刚性支出占比较 2021 年有所提高。

2022 年，辽宁省一般公共预算支出为 6,261.4 亿元，同比增长 6.5%。从支出结构上看，一般公共预算服务、教育、医疗卫生、社会保障和就业四项刚性支出之和占比为 56.2%，较 2021 年占比有所提



高,广义刚性支出占比同比有所提升。2023 年 1~10 月,辽宁省全省一般公共预算支出 5,131.2 亿元,同比增长 3.8%。

表 8 2020~2022 年辽宁省一般公共预算支出主要项目表 (单位:亿元、%)

类别	2022 年		2021 年		2020 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共预算支出	6,261.43	100.00	5,879.21	100.00	6,014.17	100.00
社会保障和就业	1,814.11	28.97	1,649.57	28.06	1,658.63	27.58
教育	745.91	11.91	703.64	11.97	741.15	12.32
城乡社区事务	514.77	8.22	532.60	9.06	558.67	9.29
农林水事务	463.34	7.40	409.44	6.96	504.83	8.39
一般公共服务	493.38	7.88	453.78	7.72	452.31	7.52
公共安全支出	413.77	6.61	385.20	6.55	382.86	6.37
医疗卫生	466.59	7.45	399.25	6.79	413.52	6.88
交通运输	203.38	3.25	163.34	2.78	190.01	3.16
资源勘探电力信息	178.81	2.86	201.91	3.43	162.54	2.70
节能环保	75.21	1.20	80.39	1.37	97.94	1.63
狭义刚性支出 ⁴	3,519.99	56.22	3,206.23	54.54	3,265.61	54.30
广义刚性支出 ⁵	4,177.89	66.72	3,838.31	65.29	3,913.35	65.07

数据来源:辽宁省 2020~2022 年一般公共预算支出决算表

偿债来源与负债平衡

(一) 债务空间

2022 年末,辽宁省政府债务规模继续增长,整体债务压力仍较大。

截至 2022 年末,辽宁省全口径政府债务余额 10,975.2 亿元,同比增加 722.7 亿元;其中,一般债务余额 6,964.1 亿元,专项债务余额 4,011.1 亿元,辽宁省整体债务压力仍较大。债务限额方面,经批准的 2022 年辽宁省政府债务限额为 11,718.5 亿元;其中,一般债务限额 7,443.3 亿元,专项债务限额 4,275.2 亿元。同期,辽宁省政府债务余额比限额的比重为 93.66%。

2022 年,辽宁省发行地方政府一般债券 1,042.4 亿元,还本付息金额 1,200.6 亿元;发行地方政府专项债券 981.9 亿元,还本付息金额 470.5 亿元。2022 年,辽宁省新增政府债务限额 454 亿元,其中一般债务新增限额 90 亿元,专项债务新增限额 364 亿元。

(二) 保障能力分析

2022 年,辽宁省财政本年收入⁶对存量债务的覆盖程度有所下降,地方政府化债压力仍较大;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。

2022 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,2022 年末,财政本年收入对存量债务的覆盖倍数同比下降至 0.59 倍,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

⁴ 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。

⁵ 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。

⁶ 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。



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，一般公共预算收入和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，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。

外部支持

辽宁省是省级政府，行政层级高，作为老工业基地，是东北振兴战略主要对象，继续获得中央政府在资金等方面的支持，2022 年辽宁省获得的转移性收入有所增加。

辽宁省是省级政府，行政层级高，地处东北亚经济圈核心地带，作为老工业基地，是东北振兴战略主要对象，继续获得中央政府在资金等方面的支持。2021 年，辽宁省人民政府印发《辽宁省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，全面落实党中央振兴东北地区等老工业基地系列决策部署，统筹推进“五位一体”总体布局，协调推进“四个全面”战略布局，到 2035 年，全省基本实现社会主义现代化，实现新时代全面振兴全方位振兴。2022 年，辽宁省政府获得中央转移支付收入为 3,453.0 亿元，有所增加，占辽宁省财政本年收入的比重为 53.10%，辽宁省财政对中央转移支付的依赖程度较高。

债券偿债能力分析

辽宁省政府公开发行的政府债券纳入一般公共预算管理，专项政府债券纳入政府性基金预算管理，预期偿债资金能够覆盖债券本息的偿付。

（一）一般债券偿债能力分析

地方政府一般债券用于没有收益的公益性项目，纳入一般公共预算管理，主要以一般公共预算收入作为还本付息资金来源。

截至 2022 年末，辽宁省政府存续的一般债券余额为 5,431 亿元⁷，大公所评辽宁省政府存续一般债券余额为 730.57 亿元，2022 年辽宁省政府一般公共预算收入对存续一般债券和大公所评一般债券的保障倍数分别为 0.46 倍和 3.46 倍，考虑到辽宁省转移性收入较高，且存续债券为分期发行，辽宁省预期偿债资金能够覆盖债券本息的偿付。

（二）专项债券偿债能力分析

地方政府专项债券用于有一定收益的公益性项目，纳入政府性基金预算管理，以项目对应的政府性基金收入或专项收入作为还本付息资金来源。

⁷ 数据来源：中国地方政府债券信息公开平台。



截至 2022 年末，辽宁省政府存续的专项债券余额为 3,000 亿元⁸，大公所评辽宁省政府存续专项债券余额为 185.58 亿元，2022 年辽宁省政府性基金收入对存续专项债券和大公所评专项债券的保障倍数分别为 0.17 倍和 2.83 倍。对于项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券，募投项目未来土地实际出让价格、出让进度及专项项目收入等的实现情况易受宏观经济影响，存在一定不确定性。考虑到相关债券纳入政府性基金预算进行管理，若预期收益暂时难以实现，可通过续发方式进行周转，对相关债券偿还起到一定保障。

跟踪期内，辽宁省政府发行的一般债券和专项债券的到期本息均已如期偿付，未出现逾期情况。

评级结论

综合分析，2015~2018 年度辽宁省政府债券信用等级维持 AAA。

⁸ 数据来源：中国地方政府债券信息公开平台。



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, 智慧城市建设和重大公益性项目支出。
2015 年第二批一般债券	228.7161	发行总额 228.7161 亿元, 全部为置换一般债券, 用于偿还审计确定的截至 2013 年 6 月 30 日政府负有偿还责任的债务中 2015 年到期的债务本金, 已经安排其他资金偿还的, 可以用于偿还审计确定的政府负有偿还责任的其他债务本金。
2015 年第一批专项债券	9.5000	全部为新增债券 9.50 亿元, 其中, 用于建兴高速公路 BT 回购等项目 4.90 亿元; 用于灯辽高速公路 BT 回购等项目 2.60 亿元; 用于辽滨疏港路 BT 回购 2.00 亿元。
2015 年第三批一般债券	722.0000	发行总额 722.00 亿元, 全部为置换一般债券, 用于偿还清理甄别确定的截至 2014 年 12 月 31 日政府负有偿还责任的债务中 2015 年到期的债务本金, 优先置换高息债务。
2016 年第一批一般债券	759.0000	发行总额 759.00 亿元, 全部为置换一般债券, 主要用于偿还清理甄别确定的截至 2015 年 12 月 31 日地方政府债务本金, 以及清理甄别确定的截至 2014 年 12 月 31 日地方政府或有债务本金按照《财政部关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》(财预【2015】225 号)规定可以转化为地方政府债务的部分。
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。



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
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。
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。

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	2022 年	2021 年	2020 年
地区生产总值	28,975.1	27,584.1	25,115.0
人均地区生产总值(万元)	6.9	6.5	-
经济增长率	2.1	5.8	0.6
三次产业结构	9.0:40.6:50.5	8.9:39.4:51.6	9.1:37.4:53.5
规模以上工业增加值增速	-1.5	4.6	1.8
固定资产投资增速	3.6	2.6	2.6
社会消费品零售总额	9,526.2	9,783.9	8,960.9
社会消费品零售总额增速	-2.6	9.2	-7.3
进出口总额	7,907.3	7,724.0	6,544.0
出口总额	3,584.6	3,312.6	2,652.2
出口增速	8.2	24.9	-15.3
进口总额	4,322.8	4,411.4	3,891.8
进口增速	-2.0	12.6	-5.8
农村居民人均可支配收入(万元)	2.0	1.9	1.8
城镇居民人均可支配收入(万元)	4.4	4.3	4.0
一般公共预算收入	2,525.1	2,765.6	2,655.8
转移性收入	3,453.0	2,993.3	3,199.8
政府性基金收入	524.4	1,185.2	1,351.4
政府债务余额	10,975.2	10,252.5	9,257.1

数据来源: 2020~2022 年辽宁省国民经济和社会发展统计公报, 2020~2022 年辽宁省一般公共预算收入决算表, 2020~2022 年辽宁省政府性基金收入决算表。



附件 3 地方政府一般债券信用等级符号和含义

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，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。

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

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。