

# 信用评级公告

联合〔2022〕518号

联合资信评估股份有限公司通过对 2022 年辽宁省基础设施建设专项债券（一期）——2022 年辽宁省政府专项债券（一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2022 年辽宁省基础设施建设专项债券（一期）——2022 年辽宁省政府专项债券（一期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年一月十九日

# 2022 年辽宁省基础设施建设专项债券（一期）

## ——2022 年辽宁省政府专项债券（一期）

### 信用评级报告

#### 评级结果：

债券名称	发行规模	期限	信用等级
2022 年辽宁省基础设施建设专项债券（一期）—2022 年辽宁省政府专项债券（一期）	7.00 亿元	20 年	AAA

评级时间：2022 年 1 月 19 日

#### 本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
地方政府信用评级方法	V3.0.202006
地方政府信用评级模型	V3.0.202006

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

#### 本次评级模型打分表及结果：

指示评级		aaa-		评级结果	AAA			
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果				
经济及政府治理风险	B	经济实力	地区经济规模	1				
			地区经济发展质量	2				
		政府治理水平		2				
财政实力及债务风险	F2	财政实力		2				
		债务状况		4				
调整因素和理由				调整子级				
外部支持				1				

注：经济及政府治理风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财政实力及债务风险由低至高划分为F1—F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财政及债务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果。

分析师：张建飞 宋金玲

黄杨宇宸 高锐

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

#### 评级结论

基于辽宁省的总体经济发展水平、较强的财政实力、良好的政府治理，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）认为 2022 年辽宁省基础设施建设专项债券（一期）——2022 年辽宁省政府专项债券（一期）（以下简称“本期专项债券”）到期不能偿还的风险极低，确定 2022 年辽宁省基础设施建设专项债券（一期）——2022 年辽宁省政府专项债券（一期）的信用等级为 AAA。

#### 评级观点

1. 辽宁省位于中国东北地区南部，是东北地区唯一的既沿海又沿边的省份，地理位置优越、自然资源禀赋优良，是国家实施东北振兴战略的重要区域，持续得到中央政府在政策和资金等方面的支持。

2. 辽宁省工业基础雄厚，近年来经济保持发展，经济总量处于全国中游水平，产业结构不断优化调整；但经济增速放缓，增速低于全国平均水平，经济增长面临一定压力。

3. 2018年以来，辽宁省一般公共预算收入持续增长，整体质量较高，但财政自给率较低，对上级补助依赖程度较高，上级补助收入规模大且持续性好；政府性基金收入对辽宁省财政总收入的贡献较大，国有土地使用权出让收入是政府基金性收入的主要来源，政府性基金收入受房地产市场波动及国家相关政策影响存在一定不确定性。

4. 辽宁省政府债务规模持续增长，总体规模较大；但2022—2024年集中偿债压力不大，且辽宁省建立了债务管理和风险防范机制，总体债务风险可控。

5. 本期专项债券偿债资金纳入辽宁省政府性基金预算管理，辽宁省政府性基金收入总计和政府性基金预算收入合计对本期专项债券的保障程度高。

6. 本期专项债券募投项目受建设进度、项目运营情况和土地出让情况等因素的影响大，收入实现的规

模与时间存在一定不确定性。

#### 基础数据:

项目	2018年	2019年	2020年
地区生产总值(亿元)	25315.4	24909.5	25115.0
地区生产总值增速(%)	5.7	5.5	0.6
人均地区生产总值(元)	58008	57191	58967
三次产业结构	8.0:39.6:52.4	8.7:38.3:53.0	9.1:37.4:53.5
规模以上工业增加值增速(%)	9.8	6.7	1.8
固定资产投资增速(%)	3.7	0.5	2.6
社会消费品零售总额(亿元)	14142.8	15008.6	8960.9
外贸自营进出口总额(亿元)	7545.9	7255.1	6544.0
城镇化率(%)	68.10	68.11	72.14
人均可支配收入(元)	29701	31820	32738
一般公共预算收入(亿元)	2616.08	2652.40	2655.75
其中: 税收收入(亿元)	1976.13	1929.52	1879.06
一般公共预算收入增长率(%)	9.3	1.4	0.1
上级补助收入(亿元)	2481.88	2611.21	3199.79
一般公共预算收入总计(亿元)	7598.63	7299.62	7964.08
一般公共预算支出合计(亿元)	5337.72	5745.09	6014.17
财政自给率(%)	49.01	46.17	44.16
政府性基金收入合计(亿元)	934.13	1241.54	1351.42
地方综合财力(亿元)	6032.09	6505.14	7206.96
地方政府直接债务余额(亿元)	8596.24	8885.09	9257.11
地方政府债务限额(亿元)	9550.70	9835.48	10637.49
地方政府负债率(%)	33.96	35.67	36.86
地方政府债务率(%)	142.51	136.59	128.45

资料来源: 辽宁省国民经济和社会发展统计公报、辽宁省本级和全省财政决算、辽宁省政府债券信息披露文件、辽宁省财政厅提供、联合资信根据辽宁省财政厅提供资料整理

#### 评级历史:

债项信用等级	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由辽宁省财政厅提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与辽宁省财政厅构成委托关系外，联合资信、评级人员与辽宁省财政厅不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因辽宁省财政厅和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果仅适用于本期专项债券，有效期为本期专项债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

# 2022 年辽宁省基础设施建设专项债券（一期）

## ——2022 年辽宁省政府专项债券（一期）

### 信用评级报告

#### 一、主体概况

辽宁省简称“辽”，是中国的省级行政区，省会为沈阳市。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，是东北地区唯一的既沿海又沿边的省份，也是东北及内蒙古自治区东部地区对外开放的门户。全省国土面积 14.8 万平方公里，大陆海岸线长 2292 公里，近海水域面积 6.8 万平方公里。辽宁省下辖沈阳、大连、鞍山、抚顺、本溪、丹东、锦州、营口、阜新、辽阳、铁岭、朝阳、盘锦和葫芦岛等 14 个地级市。根据第七次全国人口普查结果，截至 2020 年 11 月 1 日零时，辽宁省常住人口 4259.1 万人，城镇化率 72.14%。根据《2020 年辽宁省国民经济和社会发展统计公报》，2020 年辽宁省实现地区生产总值 25115.0 亿元，比 2019 年增长 0.6%；全省居民人均可支配收入 32738 元，比 2019 年增长 2.9%。

辽宁省人民政府驻地：辽宁省沈阳市皇姑区北陵大街 45-9 号。

#### 二、宏观经济运行状态

##### 1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情的全球大流行对各

国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国在宏观政策方面加大了逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%<sup>1</sup>，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家；GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。但三季度以来，受限产限电政策加码、楼市调控趋严、原材料价格高位上涨、局部疫情反复等因素影响，我国经济修复放缓，生产端与需求端下行压力均有所加大。2021 年前三季度，我国国内生产总值 82.31 万亿元，累计同比增长 9.80%，两年平均增长<sup>2</sup>5.15%，二者分别较上半年同比增速和两年平均增速放缓 2.90 个和 0.16 个百分点，经济增长有所降速。

三大产业中，第三产业受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平。2021 年前三季度，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.82% 和 5.64%，均高于疫情前 2019 年同期水平，恢复情况良好；第三产业前三季度两年平均增速为 4.85%，远未达到 2019 年同期 7.30% 的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 1 2018—2020 年及 2021 年前三季度中国主要经济数据

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年前三季度
GDP（万亿元）	91.93	98.65	101.60	82.31
GDP 增速（%）	6.75	6.00	2.30	9.80（5.15）
规模以上工业增加值增速（%）	6.20	5.70	2.80	11.80（6.37）
固定资产投资增速（%）	5.90	5.40	2.90	7.30（3.80）
社会消费品零售总额增速（%）	8.98	8.00	-3.90	16.40（3.93）

<sup>1</sup> 文中 GDP 增长均为实际增速，下同

<sup>2</sup> 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断

断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同

出口增速（%）	9.87	0.51	3.63	33.00
进口增速（%）	15.83	-2.68	-0.64	32.60
CPI 同比（%）	2.10	2.90	2.50	0.60
PPI 同比（%）	3.50	-0.30	-1.80	6.70
城镇调查失业率（%）	4.90	5.20	5.20	4.90
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.60	5.00	1.20	8.70
公共财政收入增速（%）	6.20	3.80	-3.90	16.30
公共财政支出增速（%）	8.70	8.10	2.80	2.30

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数；5. 2021 年前三季度数据中，括号内数据为两年平均增速。

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

**出口维持高速增长，消费与固定资产投资增速放缓。**消费修复基础仍不牢固。2021 年前三季度，中国社会消费品零售总额 31.81 万亿元，同比增长 16.40%；两年平均增速 3.93%，较上半年两年平均增速小幅回落，较疫情前水平仍有一定差距，与居民人均可支配收入两年平均增速同步放缓。固定资产投资增速有所回落。2021 年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）39.78 万亿元，同比增长 7.30%；两年平均增长 3.80%，较上半年两年平均增速放缓 0.60 个百分点，仍未恢复到疫情前水平。全球经济和贸易回暖带来的需求增加支撑中国出口高增长。2021 年前三季度，中国货物贸易进出口总值 4.37 万亿美元，为历史同期最高值，同比增长 32.80%，实现较高增速，但增速呈现逐季小幅下降趋势。其中，出口 2.40 万亿美元，同比增长 33.00%；进口 1.97 万亿美元，同比增长 32.60%；贸易顺差为 4275.40 亿美元。

**2021 年前三季度，CPI 先涨后落，PPI 显著上涨。**2021 年前三季度，CPI 同比上涨 0.60%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.70%，总体呈先升高后回落走势；PPI 同比上涨 6.70%，整体呈上涨趋势，生产资料价格上涨是推动 PPI 上涨的主要因素，其中上游石化、煤炭、金属价格上涨的影响较大，或对相关下游企业利润产生一定挤压。

**2021 年前三季度，社融存量同比增速整体呈下行趋势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。**截至 2021 年三季

度末，社融存量余额为 308.05 万亿元，同比增长 10%，增速逐季小幅下降。从结构看，前三季度人民币贷款是新增社融的主要支撑项；政府债券和企业债券融资回归常态；表外融资大幅减少，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，前三季度 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后稳。二季度以来 M2-M1 剪刀差走阔，反映了企业活期存款转为定期，融资需求减弱，投资意愿下降。

**2021 年前三季度，财政收入呈现恢复性增长，“三保”等重点领域支出增长较快。**2021 年前三季度，全国一般公共预算收入 16.40 万亿元，同比增长 16.30%，达到 2021 年预算收入的 82.99%，财政收入恢复性增长态势总体平稳。其中，全国税收收入 14.07 万亿元，同比增长 18.40%，在 PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素的带动下，工商业增值税、企业所得税等税种实现高增长。支出方面，前三季度全国一般公共预算支出 17.93 万亿元，同比增长 2.30%，达到 2021 年预算支出的 71.68%，非急需非刚性支出持续压减，“三保”等重点领域支出得到有力保障。前三季度，全国政府性基金预算收入 6.10 万亿元，同比增长 10.50%。其中国有土地使用权出让收入 5.36 万亿元，同比增长 8.70%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 7.14 亿元，同比下降 8.80%，主要是由于专项债项目审核趋严，地方政府专项债发行进度缓慢，项目落地有所滞后。

**2021 年以来就业形势总体基本稳定，调查**

失业率呈逐季稳中有降的趋势。2021年前三季度，城镇新增就业1045万人，完成全年目标任务的95%；1—9月城镇调查失业率均值为5.20%，略低于全年5.50%左右的预期目标，就业形势总体良好。从结构看，重点群体就业情况在三季度出现改善，其中16~24岁城镇人口失业率结束了自2021年1月以来的连续上升趋势，自8月开始出现下降；截至2021年三季度末，农村外出务工劳动力总量同比增长2%，基本恢复至疫情前2019年同期水平。

## 2. 宏观政策和经济前瞻

2021年第四季度，能耗双控、原材料价格高位运行、局部疫情、楼市调控政策等因素仍将对中国经济产生影响，经济稳增长压力有所加大。货币政策存在降准空间；财政方面预计将加快地方政府专项债券的发行及资金投入使用，促进经济平稳增长。

生产方面，2021年第四季度中国能耗双控的压力仍然较大，叠加原材料价格较高等因素影响，工业生产或将持续承压。需求方面，未来房地产信贷政策收紧态势可能有所缓解，但在房地产调控政策基调不变的前提下，短期内房地产投资难以逆转偏弱的格局；随着财政资金到位以及“十四五”规划的重大项目陆续启动建设，基建投资有望逐步改善，但受制于地方政府债务管理趋严，预计改善空间有限；限产限电、生产成本上升等因素或将对制造业投资修复产生制约。消费市场复苏基础仍不牢固，第四季度仍然会受到疫情影响，但电商购物节等因素有助于带动消费提升。第四季度海外需求修复叠加出口价格上涨或将支撑出口依然保持在较高水平，但在上年基数抬高因素影响下，出口增速或将小幅下行。基于上述分析，联合资信预测全年GDP增速在8.00%左右。

## 三、区域经济实力

### 1. 区域发展基础

辽宁省地理位置优越，交通便利，自然资

源丰富，为其经济发展创造了有利条件。随着国家东北振兴战略以及一系列推动振兴发展的政策的实施，辽宁省开启发展新局面，未来经济发展前景良好。

辽宁省是中国省级行政区，位于中国东北地区南部，是东北地区唯一的既沿海又沿边的省份。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，其中硼、铁、菱镁等矿产储量居全国首位。辽宁省属温带大陆性季风气候区，四季分明，适合多种农作物生长，是国家粮食主产区和畜牧业、渔业、优质水果及多种特产品的重点产区。

辽宁省区位优越、交通便利。辽宁省是东北地区通往关内的交通要道和连接欧亚大陆桥的重要门户，是全国交通、电力等基础设施较为发达的地区。辽宁省运输路网以公路为主，2020年底公路通车里程（不含城管路段）130899.5公里，其中高速公路4331.4公里。其次为铁路运输，辽宁铁路密度较高，拥有京哈铁路、京沈高速铁路等铁路干线，2020年辽宁省铁路营业里程（不含地方铁路）6196.1公里，其中高速铁路2105.8公里，比2019年底增加69.2公里。航空运输方面，辽宁省拥有沈阳仙桃国际机场、大连周水子国际机场、丹东浪头国际机场和锦州湾国际机场等航空港，空港运输密度较低。水路运输方面，辽宁省南部沿海，海岸线长达2292公里，沿线拥有大连港、营口港、丹东港、锦州港等多个综合性外贸口岸，水运便利。2020年辽宁省公路、铁路、水运和民航四种运输方式完成货物运输量167332.7万吨；其中，铁路货运量23956.7万吨，公路货运量138569.2万吨，水路货运量4797.2万吨，民航货运量9.6万吨。2020年辽宁省旅客运输量34440.4万人；其中，铁路客运量7062.7万人，公路客运量26211.0万人，水路客运量227.8万人，民航客运量938.9万人。2020年辽宁省港口货物吞吐量8.2亿吨，港口集装箱吞吐量1310.8万标准箱。

辽宁省矿产资源种类繁多、储量丰富；丰

富的矿产资源和便利的运输条件使得辽宁成为我国的工业大省，产业结构以装备制造、冶金、石化、农产品加工为主；装备制造、冶金和石化是辽宁的支柱产业，在全国占有重要地位，上述三个产业合计占省内规模以上工业增加值78%。

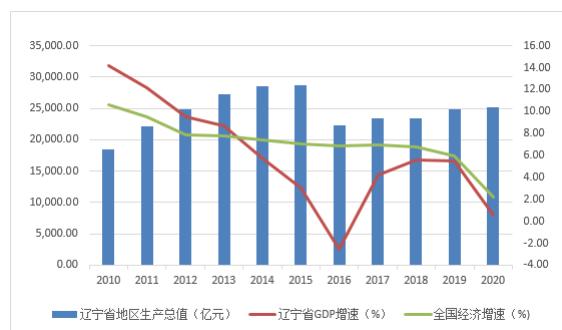
辽宁省在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，2003年以来，国务院先后发布了《关于实施东北地区等老工业基地振兴战略的若干意见》《关于全面振兴东北地区等老工业基地的若干意见》《辽宁沿海经济带高质量发展规划》等发展战略，采取一系列支持、帮助、推动东北地区振兴发展的专门措施。在国家战略的引导下，“十三五”期间，辽宁省先后发布《辽宁省推进县域经济发展全面建成小康社会三年行动计划（2018年-2020年）》《辽宁省建设具有国际竞争力的先进装备制造业基地工程实施方案》《关于促进乡村产业振兴的实施意见》《对接国家重大区域发展战略的实施意见》《关于工业与农业融合发展的实施意见》等推动全面振兴、高端制造、融合发展的政策文件，并率先出台省级《优化营商环境条例》，全面解决厂办大集体等国有企业历史遗留问题。2020年6月，沈抚改革创新示范区正式挂牌成立，成为全国首家改革创新示范区。宝马沈阳新工厂、宝来巴赛尔等重大外资项目落地。国产首艘航母等大国重器在辽宁省问世，积极创建国家实验室，攻克关键技术300余项，高新技术企业达到6989家，科技型中小企业突破1万家。同时，辽宁省扎实推进“三去一降一补”，化解和淘汰钢铁产能602万吨、煤炭产能3857万吨，“僵尸企业”依法顺利处置。辽宁省作为东北地区经济最发达省份，能够较为充分地享受到国家政策红利；同时一系列推动振兴发展的政策实施，将为辽宁省开启发展新局面，未来经济发展前景良好。

## 2. 地区经济发展水平

近年来，辽宁省经济保持增长，但增速有所放缓，产业结构不断优化调整；工业经济及固定资产投资增长乏力，服务业对经济发展的贡献度较高，消费成为经济发展的主要推动力，但2020年受新冠疫情影响，消费对地区经济发展的支撑作用有所减弱。与此同时，受国际国内经济波动、化解过剩产能、新冠疫情等的影响，辽宁省经济增长面临一定压力。

2018—2020年，辽宁省经济波动下降，三年GDP分别为25315.4亿元<sup>3</sup>、24909.5亿元和25115.0亿元；2020年排名居全国第16位，按可比价格计算，同比增长0.6%。2020年，辽宁省人均GDP为58967元<sup>4</sup>，同比增长3.1%，排名全国第15位。2021年1—9月，辽宁省实现地区生产总值19722.7亿元，按可比价格计算，同比增长7.4%。2014年以来，受国内外经济环境、化解过剩产能等因素影响，辽宁省经济增长由高速向中高速转变趋势明显，增速低于全国平均水平；2016年，受经济数据“挤水分”影响，辽宁省经济总量“断崖式”下跌，当年呈负增长；2017年以来增速有所回升，但仍低于全国水平，2020年受疫情冲击影响，经济增速大幅回落。

图1 辽宁省生产总值及增速情况



注：2018年辽宁省地区生产总值为第四次全国经济普查后修订数据

数据来源：联合资信根据Wind数据整理

<sup>3</sup> 该数据为《2018年辽宁省国民经济和社会发展统计公报》披露数据

<sup>4</sup> 该数据未披露，按2020年地区生产总值除以辽宁省第七次人口普查结果估算

### (1) 产业结构

随着经济发展及产业体系的逐步完善，辽宁省产业结构逐步优化，2018—2020年，三次产业结构由8.0:39.6:52.4调整为9.1:37.4:53.5，其中第一产业和第三产业占比均逐年提升，第二产业占比逐年下降，第三产业的重要地位进一步增强。

受益于矿产资源富集优势及较好的工业基础，借助前苏联工业技术及资金援助，辽宁省建立了较完备的工业体系，工业门类较为齐全，并拥有鞍山钢铁集团有限公司、本溪钢铁（集团）有限责任公司、凌源钢铁集团有限责任公司等大型钢铁企业，中国石油天然气股份有限公司大连石化分公司、中国石油天然气股份有限公司抚顺石化分公司、中国石油天然气股份有限公司辽河油田分公司等石化工业企业，以及大连船舶重工集团有限公司、辽宁天一重工有限公司等知名重工制造企业，为辽宁省经济发展和税收形成创造了条件。

2018—2020年，辽宁省全部规模以上工业增加值分别增长9.8%、6.7%和1.8%。其中，2020年规模以上采矿业增加值下降0.6%，制造业增加值增长1.8%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值增长3.6%。2020年，在规模以上工业中，辽宁省装备制造业增加值增长1.3%，占规模以上工业增加值的比重为29.5%，是当年辽宁省规模以上工业增加值中占比最大的行业；石化工业增加值增长3.9%，占规模以上工业增加值的比重为24.1%；冶金工业增加值增长1.9%，占规模以上工业增加值的比重为17.5%；农产品加工业增加值比上年增长2.4%，占规模以上工业增加值的比重为8.9%。主要工业品产品方面，2020年，辽宁省生铁、粗钢、钢材产量分别为7235.2万吨、7609.4万吨和7578.4万吨，同比分别增长4.8%、3.4%和4.2%；原油加工量、汽油、柴油产量分别为10276.3万吨、1766.9万吨和2223.1万吨，同比分别增长4.1%、-1.2%和3.6%；集成电路产量7.4亿块，

同比增长49.3%。从发电量来看，2020年，辽宁省发电量2051.1亿千瓦小时，同比增长1.5%。全年农产品加工业增加值比上年增长2.4%，占规模以上工业增加值的比重为8.9%。

辽宁省交通运输、旅游、房地产等服务业平稳发展，是拉动全省经济增长的最重要动力。2018—2020年，辽宁省第三产业增加值分别为13257.0亿元、13200.4亿元和13429.4亿元，同比分别增长4.8%、增长5.6%和下降0.7%<sup>5</sup>。交通运输方面，2020年，辽宁省公路、铁路、水运和民航四种运输方式完成货物运输量167332.7万吨，全年旅客运输量34440.4万人；邮电业务总量3667.1亿元，增长25.3%。房地产开发销售方面，2020年，辽宁省全年商品房销售面积3743.2万平方米，比上年增长1.3%，其中住宅销售面积3447.3万平方米，增长1.0%；商品房销售额3366.3亿元，增长10.4%，其中住宅销售额3114.1亿元，增长10.6%。2020年底商品房待售面积2902.0万平方米，比2019年底下降0.2%。旅游方面，2020年底，辽宁省有国家A级旅游景区566个，其中5A级旅游景区6个；星级以上饭店388家，其中五星级及以上饭店26家；旅行社1520家。2020年辽宁省接待国内外旅游者30170.0万人次。其中，接待国内旅游者30150.2万人次，接待入境过夜旅游者19.8万人次。在接待入境过夜旅游者中，外国人16.7万人次，港澳台同胞3.1万人次。2020年辽宁省旅游总收入2720.5亿元，其中国内旅游收入2712.2亿元，旅游外汇收入1.2亿美元。

2021年1—9月，辽宁省第一产业增加值1404.9亿元，增长5.8%；第二产业增加值7838.9亿元，增长6.5%；第三产业增加值10478.9亿元，增长8.3%；三次产业结构占比分别为7.1:39.8:53.1。2021年1—9月，辽宁省规模以上工业增加值同比增长7.8%。

### (2) 投资、消费和进出口

固定资产投资方面，受宏观及区域经济发

<sup>5</sup> 地区生产总值、各产业及各行业增加值绝对数按现价计算，增

长速度按不变价格计算

展环境影响，辽宁省固定资产投资增速与全国固定资产投资增速相比有所落后。2018—2020年，辽宁省固定资产投资增速分别为3.7%、0.5%和2.6%，分别低于全国平均增速2.2个百分点、4.6个百分点和0.1个百分点。分产业看，2020年辽宁省第一、二、三产业投资增速分别为79.9%、-5.1%和4.9%。分投资渠道看，建设项目投资比2019年增长0.8%，房地产开发投资增长5.1%。基础设施投资比上年增长2.4%，高技术制造业投资比上年增长33.4%。2020年，辽宁省新开工建设项目5049个，比2019年增加555个。其中，亿元以上新开工建设项目969个，增加270个。重点建设项目方面，沈阳华晨宝马大东厂区产品升级项目、沈阳地铁4号线一期工程、大连恒力石化150万吨/年乙烯项目、大连地铁5号线项目、大连金普城际铁路工程项目、抚顺清原抽水蓄能电站项目、辽阳忠旺铝业特大高精铝项目、盘锦宝来新材料60万吨/年ABS及其配套装置项目等建设持续推进。

消费是辽宁省经济增长的主要推动力，2020年受新冠疫情影响，消费对地区经济的支撑作用有所减弱。2018—2020年，辽宁省社会消费品零售总额分别为14142.8亿元、15008.6亿元和8960.9亿元，分别同比增长6.7%、增长6.1%和下降7.3%。

2018—2020年，辽宁省进出口总额分别为7545.9亿元、7255.1亿元和6544.0亿元，分别同比增长11.8%、下降4.0%和下降9.9%。2020年底，辽宁省出口总额2652.2亿元，下降15.3%。出口商品以机电及高新技术产品为主，2020年出口额分别为1333.5亿元和477.2亿元。进口总额3891.8亿元，下降5.8%，以机电产品、原油进口为主，2020年进口额分别为1045.4亿元、1134.1亿元。

2021年1—9月，辽宁省固定资产同比增长5.1%；分产业看，第一产业投资增长12.5%；第二产业投资增长4.3%，其中工业投资增长4.7%；第三产业投资增长5.1%。社会消费品零

售总额7165.8亿元，同比增长12.8%。进出口总额5792.4亿元，同比增长17.6%，主要系一般贸易和加工贸易进出口快速增长。其中，出口总额2442.2亿元，增长27.1%；进口总额3350.1亿元，增长11.4%。

### 3. 地区金融环境

近年来，辽宁省金融运行保持稳健，金融业资产规模稳步扩大，金融服务实体经济的能力进一步提升。

根据《辽宁省2020年国民经济和社会发展统计公报》，2020年底，辽宁省金融机构（含外资）本外币各项存款余额67988.2亿元，比2020年初增加5290.8亿元，其中人民币各项存款余额67187.4亿元，增加5283.4亿元；金融机构（含外资）本外币各项贷款余额52209.4亿元，比年初增加2626.8亿元，其中人民币各项贷款余额51498.7亿元，增加2844.9亿元。

### 4. 未来展望

辽宁省经济总量处于全国中游水平，近年来产业结构不断优化调整，未来发展目标明确；但联合资信也关注到辽宁省经济增速放缓，工业经济及固定资产投资增长乏力，加之当前新冠肺炎疫情和外部需求环境仍存在诸多不确定性，部分行业稳增长承压，经济下行压力仍然较大。未来，在国家政策及资金的支持下，辽宁省经济发展前景良好，但同时面临一定挑战。

根据辽宁省政府工作报告，2021年辽宁省发展的主要预期目标是：地区生产总值增长6%以上；一般公共预算收入增长4%以上；规模以上工业增加值增长8%以上；粮食播种面积只增不减、正常年景下产量468亿斤以上；固定资产投资增长10%左右；社会消费品零售总额增长7%左右；进出口总额占全国份额稳中有升；城镇新增就业42万人以上，城镇调查失业率5.5%左右；居民消费价格涨幅3%左右；城乡居民收入稳步增长；生态环境质量进一步改善，单位地区生产总值能耗降低3%左右，主要污染

物排放量继续下降。

“十四五”时期辽宁省经济社会发展的主要目标是：一是围绕经济发展，提出 11 项指标，其中地区生产总值年均增长 6% 左右，一般公共预算收入年均增长 6% 左右。二是围绕创新驱动，提出 9 项指标，其中到 2025 年，研究与试验发展经费投入强度达到 2.3%。三是围绕民生福祉，提出 8 项指标，其中居民人均可支配收入年均增长 6% 以上，城镇调查失业率 5.5% 左右。四是围绕绿色生态，提出 8 项指标，其中单位地区生产总值能耗、二氧化碳排放达到国家要求。五是围绕安全保障，提出 2025 年粮食综合生产能力达到 465 亿斤，能源综合生产能力达到 6133 万吨标准煤。

#### 四、政府治理水平

**辽宁省府信息透明度较高，信息披露及时性较好，财政体制改革思路明确，制度执行情况良好，债务管理制度不断完善，为防范政府性债务风险提供了一定保障。**

近年来，辽宁省坚持加强政府治理建设，提升信息披露水平，健全行政决策机制，提高依法行政水平，在主动公开、申请公开、政府信息管理、平台建设、监督保障等方面取得一定成效。

政府信息透明度和及时性方面，辽宁省根据《中华人民共和国政府信息公开条例》等有关规定，要求各级政府及部门及时披露政务信息，持续提升政府公信力。此外，辽宁省政府陆续印发了《辽宁省人民政府办公厅关于施行中华人民共和国政府信息公开条例若干问题的通知》（辽政办发〔2008〕39 号）《辽宁省人民政府办公厅关于进一步加强政府信息公开回应社会关切提升政府公信力的实施意见》（辽政办发〔2013〕61 号）《辽宁省人民政府办公厅关于加强和规范政府信息公开情况统计报送工作的通知》（辽政办明电〔2014〕61 号）《辽宁省人民政府办公厅关于印发辽宁省推进重大

建设项目批准和实施领域政府信息公开实施方案的通知》（辽政办发〔2018〕33 号）《辽宁省人民政府办公厅关于印发辽宁省推进公共资源配置领域政府信息公开实施方案的通知》（辽政办发〔2018〕34 号）《辽宁省人民政府办公厅关于印发辽宁省推进政务新媒体健康有序发展实施方案的通知》（辽政办发〔2019〕24 号）《辽宁省政务公开领导小组关于印发辽宁省 2020 年政务公开工作要点的通知》（辽政公领发〔2020〕1 号）和《辽宁省人民政府办公厅关于印发辽宁省全面推进基层政务公开标准化规范化工作实施方案的通知》（辽政办发〔2020〕13 号）等文件，有效提升了政府信息公开的质量和实效。2020 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 260 余万条。其中，公开政府规章 46 件，行政规范性文件 9567 件。公开省、市、县三级行政许可事项 708 项，行政处罚 789 项，行政强制 123 项，其他对外管理服务事项 1145 项。

信用环境方面，2021 年 11 月，辽宁省第十三届人民代表大会常务委员会第三十次会议通过《辽宁省社会信用条例》，针对信用条例制度设计进行了全面强化，突出了地方特色和政策的前瞻性，在对明确管理职责、规范信用信息管理、构建信用监管机制、保护信用主体权益、支持信用服务行业发展、夯实信用生态建设等全链条信用建设做出了规定，力求规范全省社会信用管理，保障信用主体合法权益，推进社会信用体系建设，对辽宁省打造法治化营商环境具有重要意义。

政府采购方面，辽宁省通过建立辽宁省政府采购网（辽宁政府购买服务信息平台）制定并印发政府购买服务相关制度、政府采购管理办法和政府采购负面清单等措施，为区域内政府采购工作的平稳健康发展打下了坚实的基础。2014 年，辽宁省出台《辽宁省人民政府办公厅关于推进政府向社会力量购买服务工作的实施意见》（辽政办发〔2014〕44 号），推进政事

分开和政社分开、在改善民生和创新管理中加强社会建设的要求，进一步放开公共服务市场准入，不断提升公共服务质量。2016年，辽宁省财政厅印发《关于印发辽宁省省本级政府采购资金管理暂行办法的通知》（辽财采〔2016〕388号），分别从预算编制、计划申报、资金支付、政府采购资金的结项、结余、结转等几大方面进行了详细规定。此后，辽宁省财政厅陆续印发了《关于调整省级政府采购工作业务流程有关事宜的通知》（辽财采〔2017〕570号）、《关于印发辽宁省政府采购履约验收管理办法的通知》（辽财采〔2017〕603号）、《辽宁省人民政府办公厅转发省财政厅关于进一步深化政府采购管理制度改革的意见》（辽政办发〔2017〕121号）等文件，进一步加强对政府采购资金的管理，同时提高政府采购资金使用效益。

财政体制方面，辽宁省从多方面深化财政制度改革。预算管理方面，辽宁省政府于2016年发布了《辽宁省本级预算管理规定》（辽政办发〔2016〕79号），对辽宁省本级一般公共预算、政府性基金预算、国有资本经营预算和社会保险基金预算管理自预算管理职权、预算编制、预算执行和调整和预算监督等方面进行了规定。同时，辽宁省政府实施预算绩效管理并印发了《中共辽宁省委辽宁省人民政府关于全面实施预算绩效管理的实施意见》（辽委发〔2019〕17号）和《省级预算绩效管理实施细则（试行）》，统筹考虑了省本级和省对下转移支付两个层面、全过程预算绩效管理的4个重点环节以及作为基础保障的预算绩效标准体系等七方面内容，建立健全了预算绩效管理闭环链条。财政体制改革方面，辽宁省政府于2016年印发《辽宁省人民政府关于推进省与市财政事权和支出责任划分改革的实施意见》（辽政发〔2016〕76号），加快推进省以下财政事权和支出责任划分改革进程。税务治理方面，辽宁省委、省政府印发《进一步深化税收征管改革实施方案》，提出6个方面25项改革措施，

为“十四五”时期辽宁省税收改革发展确立了总体规划和蓝图框架。国有资产管理方面，辽宁省印发了《中共辽宁省委关于建立省政府向省人大常委会报告国有资产管理情况制度的意见》（辽委发〔2018〕25号），旨在加强对国有资产的监督，推进国有资产管理公开透明，健全国有资产管理与治理体系。通过对预算管理、财政体制、税务治理和国有资产管理等方面持续深化改革，辽宁省的财政制度持续得到完善。

债务管理方面，辽宁省为加强债务管理、防范债务风险、构建政府性债务管理制度体系，先后发布了《辽宁省人民政府关于加强政府性债务管理的实施意见》（辽政发〔2015〕9号）和《辽宁省人民政府办公厅关于成立辽宁省预算管理和化解地方政府债务工作及政府性债务风险事件应急领导小组的通知》（辽政办发〔2017〕17号），省政府成立辽宁省预算管理和化解地方政府债务工作及政府性债务风险事件应急领导小组推进全省政府债务化解和债务风险事件应急处置工作。2021年财政部辽宁监管局提出以逐级压实责任层层抓好落实为目标，嵌入地方政府为责任主体的管理体系、以健全地方依法适度举债机制为目标，监管关口有效前移强化法定债务监管、以坚决遏制增量稳妥化解存量为目标，确保地方隐性债务风险整体安全可控和以发挥多种监管工作协同效应为目标，实现债务监管与多项监管工作的有机结合四个目标，深入推进地方政府债务监管工作。

## 五、财政实力

### 1. 财政体制

辽宁省直接获得的中央政府的支持力度大，对于区域经济增长和财政收入提升形成有效保障。

目前中国实行中央、省、市、县、镇/乡5级行政体制，由于“国家实行一级政府一级预算”原则，相应地，财政实行五级财政体制。

《预算法》划分了中央和地方财政的收支范围，而省级及省以下各级财政收支范围由省政府明确，或由省政府授权下级财政决定。一般而言，地方政府行政级别越高，财政收支自由调节的空间就越大。

### 中央与辽宁省收入划分

中央与辽宁省的收入划分以 1994 年实行的分税制财政管理体制为依据，税收收入分为中央政府固定收入、地方政府固定收入和中央政府与地方政府共享收入。其中，中央固定收入包括关税，海关代征消费税和增值税，消费税，车辆购置税，铁路、邮政、银行、石油石化等部分企业集中缴纳的税收（包括营业税、所得税、利润和城市维护建设税）等；地方固定收入包括营业税，城镇土地使用税，城市维护建设税，资源税，房产税，车船税，印花税，烟叶税，耕地占用税，契税，土地增值税，非税收入等；中央与地方共享收入包括增值税、企业所得税和个人所得税。企业所得税和个人所得税中央与地方按 60%：40% 的比例分享；2016 年 5 月全面推行营改增试点后，增值税中央与省按 50% 和 50% 的比例分享，辽宁省主体税种由营业税变更为增值税。

### 转移支付情况

辽宁省历年获得的中央政府转移性收入规模较大。根据辽宁省财政厅提供的数据，2018—2020 年，辽宁省获得上级补助收入规模持续增长。辽宁省所获上级补助收入中转移支付收入占比高，2018—2020 年占上级补助收入的比重分别为 84.38%、85.05% 和 83.30%。

表2 辽宁省获得上级补助收入情况（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
一般公共预算：上级补助收入	2464.04	2588.90	3035.35
1. 返还性收入	369.9	368.0	369.9
2. 转移支付收入	2094.1	2220.9	2665.4
2.1 一般性转移支付收入	1470.6	2067.9	2481.4
2.2 专项转移支付收入	623.5	153.0	184.0
政府性基金预算：上级补助收入	17.84	22.31	164.44
合计	2481.88	2611.21	3199.79

注：加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成

资料来源：辽宁省财政厅提供

### 2. 地方财政收支情况

辽宁省财政收支平衡能力较强，一般公共预算收入保持增长，质量较高，但财政自给程度较低，对上级补助依赖程度较高；政府性基金收入持续增长，对辽宁省财政收入的贡献较大，但土地出让受房地产市场行情及相关政策影响具有一定不确定性。

辽宁省全省财政收入/支出总计主要包括一般公共预算收入/支出总计、政府性基金收入/支出总计和国有资本经营收入/支出总计。

表3 辽宁省财政收支构成情况（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
一般公共预算收入总计	7598.63	7299.62	7964.08
政府性基金收入总计	1372.30	1872.36	2333.98
国有资本经营收入总计	152.47	280.38	161.66
<b>财政收入总计</b>	<b>9123.40</b>	<b>9452.36</b>	<b>10459.72</b>
一般公共预算支出总计	7598.63	7299.62	7964.08
政府性基金支出总计	1372.30	1872.36	2333.98
国有资本经营支出总计	152.47	280.38	161.66
<b>财政支出总计</b>	<b>9123.40</b>	<b>9452.36</b>	<b>10459.72</b>

注：加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成

资料来源：2018—2020 年财政决算报表及说明

从收入结构来看，2018—2020 年，辽宁省财政收入以一般公共预算收入为主，一般公共预算收入总计在财政收入总计中的占比超过 76%，占比呈持续下降趋势。2020 年，辽宁省财政收入总计中，一般公共预算收入总计、政府性基金收入总计和国有资本经营收入总计占比分别为 76.14%、22.31% 和 1.55%。

表4 辽宁省全辖财政收入总计情况（单位：亿元）

主要指标	2018 年	2019 年	2020 年
1. 一般公共预算收入总计 (1.1+1.2+1.3+1.4+1.5+1.6+1.7)	7598.63	7299.62	7964.08
1.1 一般公共预算收入 (1.1.1+1.1.2)	2616.08	2652.40	2655.75
1.1.1 税收收入	1976.13	1929.52	1879.06
1.1.2 非税收入	639.95	722.89	776.70
1.2 上级补助收入	2464.04	2588.88	3035.35
1.3 一般债务收入	1473.50	770.34	997.93
1.4 上年结转	336.14	417.35	354.91
1.5 调入资金	258.44	509.71	501.79
1.6 调入预算稳定调节基金	450.31	360.83	418.25

1.7 待偿债置换一般债券上年结余及国债转贷资金上年结余	0.11	0.11	0.10
<b>2. 政府性基金预算收入总计 (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5+2.6+2.7)</b>	<b>1372.30</b>	<b>1872.36</b>	<b>2333.98</b>
2.1 政府性基金收入	934.13	1241.54	1350.78
其中：国有土地使用权出让收入	792.88	1081.84	1211.25
2.2 专项债券对应项目专项收入	0.00	0.00	0.64
<b>政府性基金预算收入合计 (2.1+2.2)</b>	<b>934.13</b>	<b>1241.54</b>	<b>1351.42</b>
2.3 上级补助收入	17.84	22.31	164.44
2.4 专项债务收入	305.91	464.57	554.46
2.5 上年结转	89.84	119.85	210.30
2.6 待偿债置换专项债券上年结余	0.00	0.00	0.00
2.7 调入资金	24.59	24.09	53.35
<b>3. 国有资本经营收入总计</b>	<b>152.47</b>	<b>280.38</b>	<b>161.66</b>
<b>4. 社会保险基金收入总计</b>	<b>3321.49</b>	<b>3986.19</b>	<b>4082.83</b>
<b>财政收入总计 (1+2+3)</b>	<b>9123.40</b>	<b>9452.36</b>	<b>10459.72</b>

注：加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成

资料来源：2018—2020 年财政决算报表及说明

2020 年辽宁省一般公共预算收入/GDP 为 10.57%，对比全国整体水平和其他地区情况，辽宁省一般公共预算收入占 GDP 比重高于全国平均水平，在全国各省市排名第十二位。

从支出结构来看，2018—2020 年，辽宁省财政支出总计以一般公共预算支出总计为主，2020 年一般公共预算支出总计占比为 76.14%。近三年，辽宁省财政支出总计快速增长，年均复合增长 7.07%。

从收支平衡情况看，2018—2020 年，辽宁省财政收支平衡能力较强。2020 年，辽宁省一般公共预算结转下年 378.37 亿元；政府性基金预算结转下年 237.14 亿元。辽宁省财政预算完成情况良好，具有一定的预算调节弹性，有助于经济社会健康发展。

### (1) 一般公共预算收支情况

2018—2020 年，辽宁省一般公共预算收入总计波动增长，分别增长 5.71%、下降 3.94% 和增长 9.10%，其中 2019 年有所下降主要系一般债务收入有所减少所致。同期，辽宁省一般公共预算收入持续增长，但增速有所下滑，分别增长 9.33%、1.39% 和 0.13%。与全国其他省市相比，辽宁省一般公共预算收入在全国处于中

上游水平，2020 年一般公共预算收入规模位于全国 31 个省市的第 13 位。2018—2020 年，辽宁省上级补助收入分别为分别占一般公共预算收入总计的 32.43%、35.47% 和 38.11%，上级补助收入对辽宁省一般公共预算收入总计贡献大。2018—2020 年，辽宁省一般债务（地方政府一般债券）收入分别占一般公共预算收入总计的 19.39%、10.55% 和 12.53%。

2018—2020 年，辽宁省税收收入持续下降，且占一般公共预算收入比重持续下降，分别为 75.54%、72.75% 和 70.75%，但辽宁省一般公共预算收入质量较好。辽宁省税收收入主要包括增值税、企业所得税、契税、城镇土地使用税和城市维护建设税，2020 年上述五者在税收收入中的占比分别为 38.69%、17.49%、8.71%、7.22% 和 6.71%。2018—2020 年，辽宁省非税收入持续增长，主要包括国有资源（资产）有偿使用收入、罚没收入、专项收入和行政事业性收费收入。

2018—2020 年，辽宁省一般公共预算支出合计持续增长，分别增长 9.39%、7.63% 和 4.68%，高于一般公共预算收入合计增速。从构成来看，辽宁省一般公共预算支出主要集中于社会保障和就业、教育、城乡社区、农林水和一般公共服务支出领域，2020 年上述五项支出合计 3915.59 亿元，占一般公共预算支出的 65.11%。

2018—2020 年，辽宁省财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出）持续下降，分别为 49.01%、46.17% 和 44.16%，财政自给程度较低。

表5 辽宁省一般公共预算支出总计构成情况  
(单位：亿元)

项目	2018 年	2019 年	2020 年
主要支出：			
社会保障和就业支出	1480.90	1441.30	1658.63
教育支出	653.88	702.38	741.15
城乡社区支出	461.49	546.42	558.67
农林水支出	462.76	502.57	504.83
一般公共服务支出	409.93	451.13	452.31
卫生健康支出	343.99	364.54	413.52
公共安全支出	346.03	390.05	382.86
债务付息支出	212.01	235.71	231.70

住房保障支出	151.08	180.96	219.41
交通运输支出	211.90	188.51	190.01
资源勘探信息等支出	161.27	146.19	162.54
<b>一般公共预算支出合计</b>	<b>5337.72</b>	<b>5745.09</b>	<b>6014.17</b>
上解中央财政支出	76.79	122.16	123.10
安排预算稳定调节基金	463.87	426.16	538.81
债务还本支出	1303.38	649.51	884.00
补充预算周转金	-0.59	-0.12	0.00
调出资金	0.00	1.82	25.54
国债转贷资金结余	0.10	0.10	0.10
待偿债置换一般债券结余	0.01	0.00	0.00
结转下年	417.35	354.91	378.37
<b>一般公共预算支出总计</b>	<b>7598.63</b>	<b>7299.62</b>	<b>7964.08</b>

注：加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成

资料来源：2018—2020 年财政决算报表及说明

根据辽宁省财政厅网站数据，2021 年 1—9 月，辽宁省实现一般公共预算收入 2162.6 亿元，同比增长 8.0%，其中地方税收收入 1539.9 亿元，税收收入在一般公共预算收入中的占比为 71.21%，较 2020 年底略有增长。同期，辽宁省完成一般公共预算支出完成 4198.5 亿元，同比增长 3.5%。

总体看，2018 年以来，辽宁省一般公共预算收入保持增长但增速有所下滑，总体水平位于全国中上游，但收入质量有所下降；一般公共预算支出以民生类支出为主。辽宁省财政自给程度较低，对上级补助的依赖程度较高。

### (2) 政府性基金预算收支情况

2018—2020 年，辽宁省政府性基金预算收入总计持续增长，分别下降 22.58%、增长 36.44% 和 24.65%，其中 2018 年有所下降，主要系地方政府债务收入较少所致。2018—2020 年，辽宁省政府性基金收入持续增长，分别增长 31.19%、32.91% 和 8.85%，以国有土地使用权出让收入为主；上级补助收入分别占政府性基金收入总计的 1.30%、1.19% 和 7.05%，2020 年大幅增长主要系抗疫特别国债转移支付收入 120.00 亿元（不含大连）；专项债务（地方政府专项债券）收入分别占政府性基金收入总计的 4.03%、6.36% 和 6.96%。

2018—2020 年，辽宁省政府性基金支出合计持续增长，分别增长 29.31%、25.58% 和 44.62%，以国有土地使用权出让相关支出为主；

2020 年同比大幅增长主要系政府基金及专项债务收入安排的支出和抗疫特别国债支出较多。2020 年，政府性基金预算年终结余 237.14 亿元，政府性基金预算平衡能力强，预算调节弹性较大。

表6 辽宁省政府性基金支出总计构成情况

（单位：亿元）

项目	2018年	2019年	2020年
城乡社区支出	775.93	987.92	1155.26
其中：国有土地使用权出让收入及对应专项债务收入相关支出	680.99	851.86	1001.10
其他支出	51.33	54.40	262.88
债务付息支出	63.53	76.20	89.95
债务发行费用支出	0.27	0.46	0.61
抗疫特别国债安排的支出	--	--	109.54
<b>政府性基金支出合计</b>	<b>891.06</b>	<b>1118.98</b>	<b>1618.25</b>
地方政府专项债券还本支出	272.31	362.29	279.33
调出资金	89.08	180.79	199.26
结转下年	119.85	210.30	237.14
<b>政府性基金支出总计</b>	<b>1372.30</b>	<b>1872.36</b>	<b>2333.98</b>

注：1. 其他支出包括文化旅游体育与传媒、社会保障和就业、农林水、交通运输等支出；2. 加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成

资料来源：2018—2020 年财政决算报表及说明

根据辽宁省财政厅网站数据，2021 年 1—9 月，辽宁省完成政府性基金预算收入 913.1 亿元，同比增长 7.2%。同期，辽宁省完成政府性基金预算支出 820.5 亿元，同比下降 2.9%。

总体看，辽宁省政府性基金预算调节弹性大；国有土地使用权出让收入是辽宁省政府性基金收入的主要来源。受政府基金及专项债务收入安排的支出和抗疫特别国债支出影响，2020 年辽宁省政府性基金支出大幅增长。

### (3) 国有资本经营预算收支情况

2018—2020 年，辽宁国有资本经营收入总计波动较大，分别下降 4.50%、增长 83.89% 和下降 42.34；2019 年增幅较大主要系产权转让收入增幅较大；2020 年其构成主要为其他国有资本经营预算收入、清算收入和产权转让收入，占财政收入总计的比重很低。2020 年，辽宁省国有资本经营预算年终结余 26.80 亿元。

根据辽宁省财政厅网站数据，2021 年 1—

9月,辽宁省国有资本经营预算收入111.9亿元,同比增长86.8%;国有资本经营预算支出37.1亿元,同比增长1.7倍。

#### (4) 未来展望

根据《关于辽宁省2020年预算执行情况与2021年预算草案的报告》,2021年辽宁省一般公共预算收入预期目标2762亿元,比2020年执行数增长4%以上;一般公共预算支出安排5696.7亿元,比2020年预算增长6.5%。2021年,辽宁省政府性基金预算收入1243.3亿元,比2020年执行数下降8%;政府性基金预算支出安排1689.4亿元,比2020年预算增长22.3%。2021年,辽宁省国有资本经营预算收入88.2亿元,比2020年执行数下降17.7%;社会保险基金预算收入4186.2亿元,比2020年执行数增长3.5%。

### 六、债务状况

#### 1. 地方政府债务负担

**辽宁省政府性债务资金主要用于市政设施、保障房和交通基础设施的建设,未来仍有一定融资空间。**

2018—2020年,辽宁省政府债务规模不断增长,2020年底为9257.11亿元,其中一般债务6528.64亿元,占70.53%;专项债务2728.47亿元,占29.47%。

表7 2018—2020年辽宁省政府性债务情况  
(单位:亿元)

项目	2018年	2019年	2020年
地方政府债务	8596.24	8885.09	9257.11
其中:一般债务	6270.28	6430.79	6528.64
专项债务	2325.96	2454.3	2728.47
或有债务	/	/	/

注:1.尾差系四舍五入所致;2.未获取或有负债相关数据

资料来源:2018—2020年财政决算报表及说明

从各级政府债务结构来看,2020年底,辽宁省政府本级债务为297.50亿元(含沈抚示范区),占3.21%;市县债务为8959.61亿元,占比为96.79%。从下属市县债务地区分布

看,2020年底辽宁省政府债务分布比较均匀,债务余额较大的地区有沈阳市和大连市,分别为1778.30亿元和2064.36亿元。

从债务资金投向看,辽宁省政府性债务主要用于公益类项目建设,重点支持市政建设、保障房建设、交通等。在2020年底政府债务中,用于市政建设、保障房建设、交通三项合计4113.1亿元,占政府债务总额的57.18%。

表8 2020年底辽宁省政府性债务余额支出投向情况  
(单位:亿元)

债务支出投向类别	政府债务
市政建设	2592.1
保障房建设	1036.0
交通	485.0
农林水利建设	210.7
教育科学文化	195.0
生态环保	136.2
医疗社保	91.0
政权建设	14.8
其他	2431.9
<b>合计</b>	<b>7192.7</b>

注:1.尾差系四舍五入所致;2.上述数据不包括大连市数据

资料来源:辽宁省财政厅提供

债务限额方面,经国务院批准,2020年底辽宁省政府债务限额为10637.49亿元,较2019年底增加802.01亿元。截至2020年底,辽宁省负有偿还责任的债务总额9257.11亿元,距债务限额尚余1380.38亿元,未来仍有一定的融资空间。

表9 2018—2020年辽宁省政府债务限额情况  
(单位:亿元)

项目	2018年	2019年	2020年
政府债务限额	9550.70	9835.48	10637.49
其中:一般债务	6813.50	6968.33	7252.33
专项债务	2737.20	2867.15	3385.16

资料来源:2018—2020年财政决算报表及说明

#### 2. 地方政府偿债能力

**辽宁省政府债务负担一般,未来三年辽宁省政府集中偿债压力不大,考虑辽宁省能持续获得较大规模的上级补助,未来仍有一定的融**

资空间，整体偿债能力极强。

2018—2020 年，辽宁省政府债务/当年 GDP 持续增长，分别为 33.96%、35.67% 和 36.86%。总体看，辽宁省政府债务/当年 GDP 处于一般水平，债务负担一般。

2018—2020 年，辽宁省综合财力（地方综合财力=一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）分别为 6032.09 亿元、6505.14 亿元和 7206.96 亿元，政府债务分别为 8596.24 亿元、8885.09 亿元和 9257.11 亿元。同期，政府债务与综合财力比率分别为 142.51%、136.59% 和 128.45%。

从到期债务的年度分布看，2022—2024 年，辽宁省需要偿还的到期政府债务分别为 1009.8 亿元、1254.9 亿元和 940.2 亿元（不含大连），分别相当于 2020 年底全部政府债务的 10.91%、13.56% 和 10.16%，未来三年辽宁省政府集中偿付压力不大。

## 七、本期专项债券偿还能力分析

### 1. 本期专项债券概况

2022 年辽宁省基础设施建设专项债券（一期）——2022 年辽宁省政府专项债券（一期）（以下简称“本期专项债券”）拟发行规模为 7.00 亿元，期限为 20 年，每半年付息一次，到期一次还本。

### 2. 本期专项债券对辽宁省政府债务的影响

本期专项债券拟发行规模为 7.00 亿元，全部为新增债券，相当于 2020 年底辽宁省政府负有偿还责任债务（9257.11 亿元）的 0.08%，其发行对辽宁省整体政府债务的影响小。

### 3. 本期专项债券偿还能力分析

本期专项债券募集资金计划用于表 10 所示的 5 个项目建设。根据第三方出具的项目收益与融资自求平衡方案专项评价报告，在预定的假设条件下，债券存续期内，各专项债券募投项目预期收益对拟发行专项债券总金额本息覆盖倍数在 6.08~12.19 倍之间，项目收益可满足债券存续期间的还本付息需求。

表 10 本期专项债券募投项目资金平衡情况（单位：亿元、倍）

项目名称	项目所属区域	项目总投资	项目拟发行专项债券总金额	本期专项债券用于该项目的金额	项目预期收益对拟发行专项债券总金额本息覆盖倍数
沈阳地铁一号线东延线工程	沈阳市	101.48	5.00	0.50	11.58
沈阳地铁二号线南延线工程	沈阳市	100.40	10.00	1.00	6.08
沈阳地铁三号线一期工程	沈阳市	282.28	15.00	2.00	12.12
沈阳地铁四号线一期工程	沈阳市	210.31	15.00	3.00	8.57
沈阳地铁六号线一期工程	沈阳市	262.39	13.30	0.50	12.19
<b>合计</b>		<b>956.86</b>	<b>58.30</b>	<b>7.00</b>	<b>--</b>

注：假设本期专项债券发行成本为 4.30%

资料来源：联合资信根据辽宁省财政厅提供的各项目收益与融资自求平衡方案专项评价报告以及其他资料整理

根据财预〔2017〕89 号文，专项债券对应的项目取得的政府性基金或专项收入，应当按照该项目对应的专项债券余额统筹安排使用，专门用于偿还到期债券本金，不得通过其他项目对应的项目收益偿还到期债券本金。因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，

不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

2018—2020 年，辽宁省政府性基金收入总计对本期专项债券本金的覆盖倍数分别为 196.04 倍、267.48 倍和 333.43 倍，政府性基金

收入合计对本期专项债券本金的覆盖倍数分别为 133.45 倍、177.36 倍和 193.06 倍。

整体看，本期专项债券偿债资金主要来自票务收入、政府性票价补贴收入及土地出让补贴收入等，项目预期收益可覆盖其拟使用募集资金本息合计，可实现项目融资与收益自求平衡。同时，联合资信也关注到，募投项目预期收益实现的时间及规模受项目建设进度等因素影响大。考虑到本期专项债券偿债资金纳入政府性基金预算管理，项目对应的收入暂时难以实现而不能偿还到期债券本金时，政府可在专项债务限额内发行专项债券周转偿还，本期专项债券到期不能偿还的风险极低。

## 八、结论

基于对辽宁省经济、财政、管理水平、地方政府债务状况以及本期专项债券偿还能力的综合评估，联合资信认为本期专项债券到期不能偿还的风险极低，确定 2022 年辽宁省基础设施建设专项债券（一期）——2022 年辽宁省政府专项债券（一期）信用等级为 AAA。

## 附件 1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
<b>AAA</b>	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
<b>AA</b>	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
<b>A</b>	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
<b>BBB</b>	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
<b>BB</b>	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
<b>B</b>	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
<b>CCC</b>	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
<b>CC</b>	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
<b>C</b>	不能偿还债务

# 联合资信评估股份有限公司关于 2022年辽宁省基础设施建设专项债券（一期）——2022 年辽宁省政府专项债券（一期） 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期专项债券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

辽宁省财政厅应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。联合资信将在本期专项债券评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级。

辽宁省经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对债项信用等级产生较大影响的重大事项，辽宁省财政厅应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注辽宁省经济状况及相关信息，如发现其出现重大变化，或发现其存在或出现可能对债项信用等级产生较大影响的重大事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如辽宁省财政厅不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期专项债券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与辽宁省财政厅联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。

## 权利与免责声明

1. 本报告版权归联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。