

# 辽宁省政府债券

## 2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合（2025）11979号

联合资信评估股份有限公司通过对 2022 年辽宁省政府一般债券（一期~三期）、2022 年辽宁省政府再融资一般债券（一期~二期、四期、六期~八期）、2022 年辽宁省政府专项债券（一期~二十期）、2022 年辽宁省政府再融资专项债券（一期~四期）、2023 年辽宁省政府一般债券（一期~四期）、2023 年辽宁省政府再融资一般债券（一期~十一期）、2023 年辽宁省政府专项债券（一期~二十五期）、2023 年辽宁省政府再融资专项债券（一期~十二期）、2024 年辽宁省政府一般债券（一期~三期）、2024 年辽宁省政府再融资一般债券（一期~六期）、2024 年辽宁省政府专项债券（一期~十三期）和 2024 年辽宁省政府再融资专项债券（一期~十一期）的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持上述政府债券的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年十二月二十九日

# 声 明

一、本报告是联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）基于评级方法和评级程序得出的截至发表之目的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受辽宁省财政厅委托所出具，除因本次评级事项联合资信与辽宁省财政厅构成评级委托关系外，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、本报告引用的资料主要由辽宁省财政厅或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权归联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

## 辽宁省政府债券 2025 年跟踪评级报告

债项名称	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
2022 年辽宁省政府一般债券（一期~三期）	AAA	AAA	
2022 年辽宁省政府再融资一般债券（一期~二期、四期、六期~八期）	AAA	AAA	
2022 年辽宁省政府专项债券（一期~二十期）	AAA	AAA	
2022 年辽宁省政府再融资专项债券（一期~四期）	AAA	AAA	
2023 年辽宁省政府一般债券（一期~四期）	AAA	AAA	
2023 年辽宁省政府再融资一般债券（一期~十一期）	AAA	AAA	2025/12/29
2023 年辽宁省政府专项债券（一期~二十五期）	AAA	AAA	
2023 年辽宁省政府再融资专项债券（一期~十二期）	AAA	AAA	
2024 年辽宁省政府一般债券（一期~三期）	AAA	AAA	
2024 年辽宁省政府再融资一般债券（一期~六期）	AAA	AAA	
2024 年辽宁省政府专项债券（一期~十三期）	AAA	AAA	
2024 年辽宁省政府再融资专项债券（一期~十一期）	AAA	AAA	

### 评级观点

- 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，区位优越、自然资源丰富，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。
- 辽宁省工业基础雄厚，2024 年经济保持增长，经济总量处于全国中游水平，产业结构不断调整；受国际国内经济波动、化解过剩产能等因素影响，经济增长面临一定压力。
- 2024 年，辽宁省一般公共预算收入整体质量较高，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；政府性基金收入同比增长，国有土地使用权出让收入是政府性基金收入的主要来源，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。
- 2024 年，辽宁省政府债务规模保持增长，总体规模较大；但未来几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。
- 辽宁省已发行的一般债券纳入辽宁省一般公共预算管理，辽宁省一般公共预算收入总计对跟踪评级一般债券的保障程度较高；已发行的专项债券纳入辽宁省政府性基金预算管理，辽宁省政府性基金预算收入总计对跟踪评级专项债券的保障程度一般；若专项债券募投项目预期收益暂时难以实现，辽宁省政府可通过续发方式进行周转，对相关债券偿还提供进一步保障。

## 本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 地方政府信用评级方法 V3.0.202006

评级模型 地方政府信用评级模型（打分表）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

## 本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经济实力与政府治理水平	A	经济实力	地区经济规模	2
			地区经济发展质量	1
		政府治理水平		2
财政实力与债务风险	F3		财政实力	2
			债务状况	5
指示评级				aaa-
外部支持				+1
评级结果				AAA

## 基础数据

项目	2022年	2023年	2024年
地区生产总值（亿元）	28975.1	30209.4	32612.70
地区生产总值增速（%）	2.1	5.3	5.1
人均地区生产总值（元）	68775	72107	78236
三次产业结构	9.0:40.6:50.5	8.8:38.8:52.4	7.9:35.3:56.9
规模以上工业增加值增速（%）	-1.5	5.0	3.1
固定资产投资增速（%）	3.6	4.0	5.3
社会消费品零售总额（亿元）	9526.2	10362.1	10778.3
进出口总额（亿元）	7907.3	7659.6	7630.5
城镇化率（%）	73.00	73.51	74.18
居民人均可支配收入（元）	36089	37992	39844
一般公共预算收入合计（亿元）	2525.07	2755.29	2906.94
其中：税收收入（亿元）	1664.39	1871.05	1838.69
一般公共预算收入合计增长率（%）	-8.70	9.1	5.5
上级补助收入合计（亿元）	3452.96	3642.83	3821.32
一般公共预算收入总计（亿元）	8994.99	10478.57	9679.41
一般公共预算支出合计（亿元）	6261.43	6574.78	6860.03
财政自给率（%）	40.33	41.91	42.38
政府性基金收入合计（亿元）	524.44	448.62	501.25
地方综合财力（亿元）	6502.47	6846.74	7229.51
地方政府直接债务余额（亿元）	10975.20	12870.34	14019.48
地方政府债务限额（亿元）	11718.49	13131.49	15927.49
地方政府负债率（%）	37.88	42.60	42.99
地方政府债务率（%）	168.79	187.98	193.92

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、辽宁省人民政府网站、辽宁省财政厅网站、辽宁省政府债券信息披露文件、辽宁省财政厅提供资料

## 评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2024/11/28	张建飞 宋金玲 杜晗 王晓暄	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读原文</a>
AAA	2022/01/19	张建飞 宋金玲 高锐 黄杨宇宸	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读原文</a>

注：上述历史评级项目的方法/模型、评级报告通过链接可查阅

资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：张建飞 [zhangjf@lhratings.com](mailto:zhangjf@lhratings.com)

项目组成员：王 爽 [echo.wang@lhratings.com](mailto:echo.wang@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://www.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）



## 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 2290 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 14 个地级市。根据辽宁省统计局、国家统计局辽宁调查总队发布的《辽宁省 2024 年国民经济和社会发展统计公报》，2024 年，辽宁省实现地区生产总值 32612.70 亿元，同比增长 5.1%。

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、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，由联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评级的辽宁省政府存续债券共 118 只，债券余额合计 5772.4760 亿元，其中一般债券 33 只，债券余额合计 2976.5894 亿元；专项债券 85 只，债券余额合计 2795.8866 亿元，具体债券存续情况见下表。跟踪期内，辽宁省政府已按约定足额支付已到付息日的存续债券当期应付利息。

图表 1• 截至本报告出具日由联合资信评级辽宁省政府存续债券概况

债券全称	债券简称	债券余额 (亿元)	起息日	到期日	发行利率 (%)
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)	22 辽宁债 01/辽宁 2201/22 辽宁 01	7.0000	2022/01/27	2042/01/27	3.35
2022 年辽宁省基础设施建设专项债券(二期)-2022 年辽宁省政府专项债券(二期)	22 辽宁债 02/辽宁 2202/22 辽宁 02	10.0000	2022/01/27	2052/01/27	3.53
2022 年辽宁省政府一般债券(一期)	22 辽宁债 03/辽宁 2203/22 辽宁 03	33.0000	2022/03/09	2027/03/09	2.82
2022 年辽宁地方政府再融资一般债券(一期)	22 辽宁债 04/辽宁 2204/22 辽宁 04	41.6837	2022/03/09	2032/03/09	3.07
2022 年辽宁地方政府再融资专项债券(一期)	22 辽宁债 05/辽宁 2205/22 辽宁 05	58.7628	2022/04/15	2042/04/15	3.42
2022 年辽宁省支持中小银行发展专项债券(一期)-2022 年辽宁省政府专项债券(三期)	22 辽宁债 06/辽宁 2206/22 辽宁 06	135.0000	2022/04/15	2032/04/15	3.01
2022 年辽宁地方政府再融资一般债券(二期)	22 辽宁债 07/辽宁 2207/22 辽宁 07	79.4979	2022/05/18	2027/05/18	2.83
2022 年辽宁地方政府再融资专项债券(二期)	22 辽宁债 08/辽宁 2208/22 辽宁 08	43.0936	2022/05/18	2037/05/18	3.37
2022 年辽宁省政府一般债券(二期)	22 辽宁债 09/辽宁 2209/22 辽宁 09	3.1724	2022/06/01	2027/06/01	2.76
2022 年辽宁省基础设施建设专项债券(三期)-2022 年辽宁省政府专项债券(四期)	22 辽宁债 10/辽宁 2210/22 辽宁 10	3.8000	2022/06/01	2032/06/01	2.98
2022 年辽宁省基础设施建设专项债券(四期)-2022 年辽宁省政府专项债券(五期)	22 辽宁债 11/辽宁 2211/22 辽宁 11	1.0000	2022/06/01	2037/06/01	3.28
2022 年辽宁省收费公路专项债券(一期)-2022 年辽宁省政府专项债券(六期)	22 辽宁债 12/辽宁 2212/22 辽宁 12	2.6000	2022/06/01	2042/06/01	3.34
2022 年辽宁省收费公路专项债券(二期)-2022 年辽宁省政府专项债券(七期)	22 辽宁债 13/辽宁 2213/22 辽宁 13	25.0000	2022/06/01	2052/06/01	3.39
2022 年辽宁省铁路建设专项债券(一期)-2022 年辽宁省政府专项债券(八期)	22 辽宁债 14/辽宁 2214/22 辽宁 14	17.2700	2022/06/01	2052/06/01	3.39
2022 年辽宁省政府一般债券(三期)	22 辽宁债 16/辽宁 2216/22 辽宁 15	35.7395	2022/06/16	2027/06/16	2.83
2022 年辽宁地方政府再融资一般债券(四期)	22 辽宁债 17/辽宁 2217/22 辽宁 17	65.3917	2022/06/24	2032/06/24	3.03
2022 年辽宁省基础设施建设专项债券(五期)-2022 年辽宁省政府专项债券(九期)	22 辽宁债 18/辽宁 2218/22 辽宁 18	17.6000	2022/06/24	2032/06/24	3.03
2022 年辽宁省基础设施建设专项债券(六期)-2022 年辽宁	22 辽宁债 19/辽宁 2219/22 辽宁 19	31.1100	2022/06/24	2037/06/24	3.33

省政府专项债券(十期)					
2022 年辽宁省基础设施建设专项债券(七期)-2022 年辽宁省政府专项债券(十一期)	22 辽宁债 20/辽宁 2220/22 辽宁 20	81.5700	2022/06/24	2042/06/24	3.38
2022 年辽宁省基础设施建设专项债券(八期)-2022 年辽宁省政府专项债券(十二期)	22 辽宁债 21/辽宁 2221/22 辽宁 21	10.2000	2022/06/24	2052/06/24	3.41
2022 年辽宁省棚改专项债券(一期)-2022 年辽宁省政府专项债券(十三期)	22 辽宁债 22/辽宁 2222/22 辽宁 22	2.0000	2022/06/24	2032/06/24	3.03
2022 年辽宁省棚改专项债券(二期)-2022 年辽宁省政府专项债券(十四期)	22 辽宁债 23/辽宁 2223/22 辽宁 23	12.8500	2022/06/24	2037/06/24	3.33
2022 年辽宁省地方政府再融资一般债券(六期)	22 辽宁债 26/辽宁 2226/22 辽宁 25	54.9993	2022/09/02	2029/09/02	2.87
2022 年辽宁省地方政府再融资专项债券(三期)	22 辽宁债 27/辽宁 2227/22 辽宁 26	61.4254	2022/09/02	2052/09/02	3.28
2022 年辽宁省基础设施建设专项债券(九期)-2022 年辽宁省政府专项债券(十六期)	22 辽宁债 28/辽宁 2228/22 辽宁 27	7.7100	2022/09/28	2032/09/28	2.92
2022 年辽宁省基础设施建设专项债券(十期)-2022 年辽宁省政府专项债券(十七期)	22 辽宁债 29/辽宁 2229/22 辽宁 28	21.3100	2022/09/28	2037/09/28	3.08
2022 年辽宁省基础设施建设专项债券(十一期)-2022 年辽宁省政府专项债券(十八期)	22 辽宁债 30/辽宁 2230/22 辽宁 29	30.1500	2022/09/28	2042/09/28	3.15
2022 年辽宁省基础设施建设专项债券(十二期)-2022 年辽宁省政府专项债券(十九期)	22 辽宁债 31/辽宁 2231/22 辽宁 30	3.2000	2022/09/28	2052/09/28	3.25
2022 年辽宁省棚改专项债券(三期)-2022 年辽宁省政府专项债券(二十期)	22 辽宁债 32/辽宁 2232/22 辽宁 31	4.6300	2022/09/28	2037/09/28	3.08
2022 年辽宁省地方政府再融资一般债券(七期)	22 辽宁债 33/辽宁 2233/22 辽宁 33	99.9861	2022/10/20	2027/10/20	2.65
2022 年辽宁省地方政府再融资专项债券(四期)	22 辽宁债 34/辽宁 2234/22 辽宁 34	38.3655	2022/10/20	2042/10/20	3.18
2022 年辽宁省地方政府再融资一般债券(八期)	22 辽宁债 35/辽宁 2235/22 辽宁 35/22 辽宁债 35(柜台)	53.1007	2022/11/18	2027/11/18	2.75
2022 年辽宁省支持中小银行发展专项债券(二期)-2022 年辽宁省政府专项债券(十五期)	22 辽宁债 25/辽宁 2225/22 辽宁 37	65.0000	2022/12/21	2032/12/21	3.13
2023 年辽宁省政府一般债券(一期)	23 辽宁 01/辽宁 2301/23 辽宁 01/23 辽宁 01	42.0000	2023/02/27	2028/02/27	2.83
2023 年辽宁省基础设施建设专项债券(一期)-2023 年辽宁省政府专项债券(一期)	23 辽宁 02/辽宁 2302/23 辽宁 02/23 辽宁 02	3.9200	2023/02/27	2033/02/27	3.06
2023 年辽宁省基础设施建设专项债券(二期)-2023 年辽宁省政府专项债券(二期)	23 辽宁 03/辽宁 2303/23 辽宁 03/23 辽宁 03	6.0600	2023/02/27	2038/02/27	3.21
2023 年辽宁省基础设施建设专项债券(三期)-2023 年辽宁省政府专项债券(三期)	23 辽宁 04/辽宁 2304/23 辽宁 04/23 辽宁 04	15.2200	2023/02/27	2043/02/27	3.29
2023 年辽宁省基础设施建设专项债券(四期)-2023 年辽宁省政府专项债券(四期)	23 辽宁 05/辽宁 2305/23 辽宁 05/23 辽宁 05	16.7000	2023/02/27	2053/02/27	3.40
2023 年辽宁省收费公路专项债券(一期)-2023 年辽宁省政府专项债券(五期)	23 辽宁 06/辽宁 2306/23 辽宁 06/23 辽宁 06	0.3000	2023/02/27	2053/02/27	3.40
2023 年辽宁省棚改专项债券(一期)-2023 年辽宁省政府专项债券(六期)	23 辽宁 07/辽宁 2307/23 辽宁 07/23 辽宁 07	1.4000	2023/02/27	2033/02/27	3.06
2023 年辽宁省棚改专项债券(二期)-2023 年辽宁省政府专项债券(七期)	23 辽宁 08/辽宁 2308/23 辽宁 08/23 辽宁 08	0.4000	2023/02/27	2038/02/27	3.21
2023 年辽宁省地方政府再融资一般债券(一期)	23 辽宁 09/辽宁 2309/23 辽宁 09	226.9981	2023/03/22	2026/03/22	2.62
2023 年辽宁省地方政府再融资一般债券(二期)	23 辽宁 10/辽宁 2310/23 辽宁 10	45.3997	2023/03/22	2030/03/22	2.93

2023 年辽宁省地方政府再融资专项债券(一期)	23 辽宁债 11/辽宁 2311/23 辽宁 11	30.0000	2023/03/22	2053/03/22	3.35
2023 年辽宁省地方政府再融资一般债券(三期)	23 辽宁债 12/辽宁 2312/23 辽宁 12	76.5056	2023/04/12	2028/04/12	2.79
2023 年辽宁省地方政府再融资专项债券(二期)	23 辽宁债 13/辽宁 2313/23 辽宁 13	73.6873	2023/04/12	2038/04/12	3.15
2023 年辽宁省支持中小银行发展专项债券(一期)-2023 年辽宁省专项债券(八期)	23 辽宁债 14/辽宁 2314/23 辽宁 14	150.0000	2023/04/19	2033/04/19	2.98
2023 年辽宁省支持中小银行发展专项债券(二期)-2023 年辽宁省专项债券(九期)	23 辽宁债 15/辽宁 2315/23 辽宁 15	250.0000	2023/04/26	2033/04/26	2.98
2023 年辽宁省地方政府再融资一般债券(四期)	23 辽宁债 16/辽宁 2316/23 辽宁 16	84.7707	2023/05/12	2028/05/12	2.72
2023 年辽宁省地方政府再融资专项债券(三期)	23 辽宁债 17/辽宁 2317/23 辽宁 17	60.9986	2023/05/12	2053/05/12	3.19
2023 年辽宁省地方政府再融资专项债券(四期)	23 辽宁债 18/辽宁 2318/23 辽宁 18	53.8209	2023/05/12	2043/05/12	3.12
2023 年辽宁省地方政府再融资一般债券(五期)	23 辽宁债 19/辽宁 2319/23 辽宁 20	102.0313	2023/06/12	2026/06/12	2.34
2023 年辽宁省政府一般债券(二期)	23 辽宁债 20/辽宁 2320/23 辽宁 19	7.5000	2023/06/12	2028/06/12	2.55
2023 年辽宁省基础设施建设专项债券(五期)-2023 年辽宁省专项债券(十期)	23 辽宁债 21/辽宁 2321/23 辽宁 21	4.7000	2023/06/12	2033/06/12	2.79
2023 年辽宁省基础设施建设专项债券(六期)-2023 年辽宁省专项债券(十一期)	23 辽宁债 22/辽宁 2322/23 辽宁 22	1.3000	2023/06/12	2043/06/12	3.06
2023 年辽宁省基础设施建设专项债券(七期)-2023 年辽宁省专项债券(十二期)	23 辽宁债 23/辽宁 2323/23 辽宁 23	10.0000	2023/06/12	2053/06/12	3.17
2023 年辽宁省收费公路专项债券(二期)-2023 年辽宁省政府专项债券(十三期)	23 辽宁债 24/辽宁 2324/23 辽宁 24	15.0000	2023/06/12	2053/06/12	3.17
2023 年辽宁省地方政府再融资一般债券(六期)	23 辽宁债 25/辽宁 2325/23 辽宁 25	137.9952	2023/07/07	2026/07/07	2.34
2023 年辽宁省地方政府再融资专项债券(五期)	23 辽宁债 26/辽宁 2326/23 辽宁 26	7.3400	2023/07/07	2028/07/07	2.54
2023 年辽宁省地方政府再融资专项债券(六期)	23 辽宁债 27/辽宁 2327/23 辽宁 27	1.8200	2023/07/07	2028/07/07	2.54
2023 年辽宁省基础设施建设专项债券(八期)-2023 年辽宁省专项债券(十四期)	23 辽宁债 28/辽宁 2328/23 辽宁 28	0.9500	2023/07/17	2033/07/17	2.79
2023 年辽宁省基础设施建设专项债券(九期)-2023 年辽宁省专项债券(十五期)	23 辽宁债 29/辽宁 2329/23 辽宁 29	5.9000	2023/07/17	2038/07/17	2.94
2023 年辽宁省基础设施建设专项债券(十期)-2023 年辽宁省专项债券(十六期)	23 辽宁债 30/辽宁 2330/23 辽宁 30	24.7000	2023/07/17	2043/07/17	3.02
2023 年辽宁省基础设施建设专项债券(十一期)-2023 年辽宁省专项债券(十七期)	23 辽宁债 31/辽宁 2331/23 辽宁 31	8.5500	2023/07/17	2053/07/17	3.11
2023 年辽宁省政府一般债券(三期)	23 辽宁债 32/辽宁 2332/23 辽宁 32	19.6047	2023/08/18	2028/08/18	2.50
2023 年辽宁省基础设施建设专项债券(十二期)-2023 年辽宁省专项债券(十八期)	23 辽宁债 33/辽宁 2333/23 辽宁 33	6.4900	2023/08/18	2033/08/18	2.76
2023 年辽宁省基础设施建设专项债券(十三期)-2023 年辽宁省专项债券(十九期)	23 辽宁债 34/辽宁 2334/23 辽宁 34	14.9400	2023/08/18	2038/08/18	2.91
2023 年辽宁省基础设施建设专项债券(十四期)-2023 年辽宁省专项债券(二十期)	23 辽宁债 35/辽宁 2335/23 辽宁 35	20.5200	2023/08/18	2043/08/18	2.96
2023 年辽宁省基础设施建设专项债券(十五期)-2023 年辽宁省专项债券(二十一期)	23 辽宁债 36/辽宁 2336/23 辽宁 36	3.5500	2023/08/18	2053/08/18	3.06
2023 年辽宁省地方政府再融资专项债券(七期)	23 辽宁债 38/辽宁 2338/23 辽宁 38	59.9996	2023/09/15	2043/09/15	3.03
2023 年辽宁省政府一般债券(四期)	23 辽宁债 37/辽宁 2337/23 辽宁 37/23 辽宁债 37 (柜台)	10.5000	2023/09/20	2028/09/20	2.59
2023 年辽宁省地方政府再融资一般债券(七期)	23 辽宁债 39/辽宁 2339/23 辽宁 42	49.4912	2023/10/11	2030/10/11	2.77

2023 年辽宁省地方政府再融资一般债券(八期)	23 辽宁债 40/辽宁 2340/23 辽宁 43	216.5866	2023/10/11	2033/10/11	2.87
2023 年辽宁省地方政府再融资专项债券(八期)	23 辽宁债 41/辽宁 2341/23 辽宁 44	2.0000	2023/10/11	2053/10/11	3.10
2023 年辽宁省地方政府再融资专项债券(九期)	23 辽宁债 42/辽宁 2342/23 辽宁 45	3.7000	2023/10/11	2043/10/11	3.03
2023 年辽宁省地方政府再融资专项债券(十期)	23 辽宁债 43/辽宁 2343/23 辽宁 46	0.3000	2023/10/11	2028/10/11	2.63
2023 年辽宁省地方政府再融资专项债券(十一期)	23 辽宁债 44/辽宁 2344/23 辽宁 47	10.6000	2023/10/11	2038/10/11	2.99
2023 年辽宁省基础设施建设专项债券(十六期)-2023 年辽宁省人民政府专项债券(二十二期)	23 辽宁债 45/辽宁 2345/23 辽宁 39	0.3500	2023/10/11	2033/10/11	3.07
2023 年辽宁省基础设施建设专项债券(十七期)-2023 年辽宁省人民政府专项债券(二十三期)	23 辽宁债 46/辽宁 2346/23 辽宁 40	1.0200	2023/10/11	2038/10/11	2.99
2023 年辽宁省基础设施建设专项债券(十八期)-2023 年辽宁省人民政府专项债券(二十四期)	23 辽宁债 47/辽宁 2347/23 辽宁 41	5.0300	2023/10/11	2043/10/11	3.03
2023 年辽宁省地方政府再融资一般债券(九期)	23 辽宁债 48/辽宁 2348/23 辽宁 48	259.2800	2023/10/13	2030/10/13	2.77
2023 年辽宁省地方政府再融资一般债券(十期)	23 辽宁债 49/辽宁 2349/23 辽宁 49	114.0000	2023/10/13	2033/10/13	2.88
2023 年辽宁省地方政府再融资一般债券(十一期)	23 辽宁债 50/辽宁 2350/23 辽宁 50	356.1400	2023/10/13	2033/10/13	2.88
2023 年辽宁省政府专项债券(二十五期)	23 辽宁债 51/辽宁 2351/23 辽宁 51	34.0000	2023/10/13	2043/10/13	3.08
2023 年辽宁省地方政府再融资专项债券(十二期)	23 辽宁债 52/辽宁 2352/23 辽宁 52	141.0000	2023/10/13	2053/10/13	3.15
2024 年辽宁省政府一般债券(一期)	24 辽宁债 01/辽宁 2401/24 辽宁 01	20.1000	2024/02/21	2034/02/21	2.58
2024 年辽宁省地方政府再融资一般债券(一期)	24 辽宁债 02/辽宁 2402/24 辽宁 02	39.0544	2024/02/21	2031/02/21	2.53
2024 年辽宁省地方政府再融资专项债券(一期)	24 辽宁债 03/辽宁 2403/24 辽宁 03	9.0000	2024/02/21	2029/02/21	2.40
2024 年辽宁省地方政府再融资一般债券(二期)	24 辽宁债 04/辽宁 2404/24 辽宁 04	258.9017	2024/03/15	2034/03/15	2.41
2024 年辽宁省地方政府再融资专项债券(二期)	24 辽宁债 05/辽宁 2405/24 辽宁 05	56.1858	2024/03/15	2054/03/15	2.58
2024 年辽宁省政府一般债券(二期)	24 辽宁债 06/辽宁 2406/24 辽宁 06	23.9000	2024/05/15	2034/05/15	2.41
2024 年辽宁省地方政府再融资一般债券(三期)	24 辽宁债 07/辽宁 2407/24 辽宁 07	75.7455	2024/05/15	2031/05/15	2.38
2024 年辽宁省地方政府再融资专项债券(三期)	24 辽宁债 08/辽宁 2408/24 辽宁 08	40.7845	2024/05/15	2044/05/15	2.58
2024 年辽宁省地方政府再融资一般债券(四期)	24 辽宁债 09/辽宁 2409/24 辽宁 13	54.4953	2024/07/05	2031/07/05	2.16
2024 年辽宁省地方政府再融资专项债券(四期)	24 辽宁债 10/辽宁 2410/24 辽宁 14	1.0900	2024/07/05	2039/07/05	2.44
2024 年辽宁省地方政府再融资专项债券(五期)	24 辽宁债 11/辽宁 2411/24 辽宁 15	8.2280	2024/07/05	2044/07/05	2.49
2024 年辽宁省政府专项债券(一期)	24 辽宁债 12/辽宁 2412/24 辽宁 09	8.6200	2024/07/05	2034/07/05	2.33
2024 年辽宁省政府专项债券(二期)	24 辽宁债 13/辽宁 2413/24 辽宁 10	7.8500	2024/07/05	2039/07/05	2.44
2024 年辽宁省政府专项债券(三期)	24 辽宁债 14/辽宁 2414/24 辽宁 11	17.6300	2024/07/05	2044/07/05	2.49
2024 年辽宁省政府专项债券(四期)	24 辽宁债 15/辽宁 2415/24 辽宁 12	23.9000	2024/07/05	2054/07/05	2.51
2024 年辽宁省地方政府再融资一般债券(五期)	24 辽宁债 16/辽宁 2416/24 辽宁 16	238.0181	2024/08/28	2034/08/28	2.21
2024 年辽宁省地方政府再融资专项债券(六期)	24 辽宁债 17/辽宁 2417/24 辽宁 17	59.6846	2024/08/28	2039/08/28	2.30
2024 年辽宁省政府专项债券(五期)	24 辽宁 18/辽宁 2418/24 辽宁 18	59.1000	2024/09/13	2054/09/13	2.34
2024 年辽宁省政府一般债券(三期)	24 辽宁 19/辽宁 2419/24 辽宁 19	36.0000	2024/09/20	2034/09/20	2.12
2024 年辽宁省政府专项债券(六期)	24 辽宁 20/辽宁 2420/24 辽宁 20	0.7500	2024/09/20	2034/09/20	2.12
2024 年辽宁省政府专项债券(七期)	24 辽宁 21/辽宁 2421/24 辽宁 21	4.2000	2024/09/20	2039/09/20	2.20
2024 年辽宁省政府专项债券(八期)	24 辽宁 22/辽宁 2422/24 辽宁 22	16.0500	2024/09/20	2044/09/20	2.26
2024 年辽宁省政府专项债券(九期)	24 辽宁 23/辽宁 2423/24 辽宁 23	2.9000	2024/09/20	2034/09/20	2.12
2024 年辽宁省政府专项债券(十期)	24 辽宁 24/辽宁 2424/24 辽宁 24	4.3300	2024/09/20	2039/09/20	2.20
2024 年辽宁省政府专项债券(十一期)	24 辽宁 25/辽宁 2425/24 辽宁 25	12.9300	2024/09/20	2044/09/20	2.26
2024 年辽宁省政府专项债券(十二期)	24 辽宁 26/辽宁 2426/24 辽宁 26	0.8400	2024/09/20	2054/09/20	2.27

2024 年辽宁省政府专项债券(十三期)	24 辽宁债 27/辽宁 2427/24 辽宁 27	43.9000	2024/10/23	2054/10/23	2.36
2024 年辽宁省地方政府再融资一般债券(六期)	24 辽宁 28/辽宁 2428/24 辽宁债 28	15.0000	2024/11/04	2034/11/04	2.21
2024 年辽宁省地方政府再融资专项债券(七期)	24 辽宁 29/辽宁 2429/24 辽宁债 29	14.0000	2024/11/04	2054/11/04	2.41
2024 年辽宁省地方政府再融资专项债券(八期)	24 辽宁 30/辽宁 2430/24 辽宁债 30	200.0000	2024/11/27	2044/11/27	2.41
2024 年辽宁省地方政府再融资专项债券(九期)	24 辽宁 31/辽宁 2431/24 辽宁债 31	267.0000	2024/11/27	2054/11/27	2.38
2024 年辽宁省地方政府再融资专项债券(十期)	24 辽宁 32/辽宁 2432/24 辽宁债 32	100.0000	2024/12/06	2044/12/06	2.26
2024 年辽宁省地方政府再融资专项债券(十一期)	24 辽宁 33/辽宁 2433/24 辽宁债 33	100.0000	2024/12/06	2054/12/06	2.23
<b>合计</b>		<b>5772.4760</b>	--	--	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料及公开信息整理

### 三、宏观经济和政策环境分析

2025 年前三季度，宏观政策呈现多维度协同发力特征，货币政策保持适度宽松精准发力，财政政策提质加力保障重点，纵深推进统一大市场建设，强化险资长周期考核，依法治理“内卷式”竞争，推动金融资源支持新型工业化发展，贷款贴息助力服务业发展，加快筑牢“人工智能+”竞争基石，服务消费提质惠民，共同构筑了经济回升向好的政策支撑体系。

2025 年前三季度，经济在政策发力与新质生产力推动下总体平稳，但面临内需走弱、外部环境复杂严峻的挑战。当前经济运行呈现结构分化特征：供给强于需求，价格仍然偏弱，但“反内卷”政策下通胀已出现改善。宏观杠杆率被动上升，信用总量增长呈现出“政府加杠杆托底、企业居民需求偏弱”的格局。工业企业利润在低基数、费用压降与非经常性损益的支撑下转为正增长，但改善基础尚不牢固。信用质量总体稳定，三季度以来高低等级利差走势出现分化。

下阶段，宏观政策将紧盯全年经济增长目标，持续推进扩内需、稳增长工作，采取多种举措稳外贸。在已出台政策的持续托举下，完成全年增长目标压力较小。新型政策性金融工具等资金落地有望支撑基建，但消费与地产政策效果仍需观察，出口受前期透支与高基数影响承压，CPI 或保持低位震荡，PPI 降幅有望继续收窄。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 年前三季度）》](#)。

### 四、区域经济实力

#### 1 区域发展基础

辽宁省自然资源丰富，区位优越，交通便利，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。

辽宁省自然资源丰富，已发现各类矿产 110 种，保有储量列全国前 10 位的有 24 种，其中硼、铁、菱镁等矿产储量居全国首位。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，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，2024 年末铁路营业里程（不含地方铁路）6405 公里，比上年末增加 103 公里。其中，高速铁路 2213 公里，与上年末持平。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。2024 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 18.6 亿吨，比上年增长 3.3%。其中，铁路货运量 1.9 亿吨，下降 5.7%；公路货运量 15.9 亿吨，增长 3.8%；水路货运量 0.8 亿吨，增长 20.6%；民航货运量 13 万吨，增长 8.2%。2024 年辽宁省旅客运输总量 6.7 亿人次。其中，铁路客运量 1.2 亿人次，增长 10.8%；公路客运量 5.3 亿人次，增长 8.4%；水路客运量 455 万人次，下降 14.1%；民航客运量 1771 万人次，增长 11.7%。2024 年辽宁省港口货物吞吐量 7.5 亿吨，比上年下降 0.2%。港口集装箱吞吐量 1347.4 万标准箱，增长 4.5%。

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。

辽宁省在国家发展全局中具有重要的政治和经济地位。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；2023年2月，辽宁省进一步发布《辽宁全面振兴新突破三年行动方案（2023—2025）》，明确了以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导思想，坚持高质量发展、坚持解放思想和改革创新、坚持以人民为中心的发展思想、坚持统筹发展和安全、坚持目标导向、坚持发扬斗争精神的6项基本原则，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，结构调整步伐加快等总体目标和8个分项目标、10个方面新突破、50项重点任务以及5项保障措施。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。2023年3月，辽宁省启动实施全面振兴新突破三年行动，包括积极扩大有效需求，加快产业结构调整，强化科技教育人才支撑，深化重点领域改革，促进国企民企外企竞相发展，提升开发合作水平，坚持农业农村优先发展，统筹“一圈一带两区”建设等。2024年1月，辽宁省发布《辽宁省推动经济稳中求进若干政策举措》（辽政发〔2024〕1号），分别从积极促进消费升温、持续扩大有效投资、推动外贸质效提升、支持实体经济发展、加快构建现代化产业体系、以科技创新推动产业创新、深化重点领域改革、加快推进绿色低碳发展、持续保障和改善民生九个方面进行部署，进一步推动全省经济实现质的有效提升和量的合理增长。2024年6月，辽宁省发布《辽宁省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，将通过推动重点领域设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用和标准提升四大行动，加快发展新质生产力，有效扩大内需和优化供给，推动消费和投资相互促进，助力辽宁全面振兴新突破。到2027年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上；重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平，环保绩效达到A级水平的产能比例大幅提升，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过95%、75%；报废汽车回收量较2023年增加约1倍，二手车交易量较2023年增长45%，废旧家电回收量较2023年增长30%，再生材料在资源供给中的占比进一步提升，回收利用水平不断提高。2024年9月，辽宁省发布《辽宁省进一步推动经济以进促稳稳中提质若干措施》，提出16条惠企政策，包括支持产业创新和集群发展、推动产业链协作配套、加大存量资产盘活力度、支持促进消费活动、鼓励企业拓展国际市场和加强科技创新专项担保等，以推动经济持续回升向好。2025年1月，辽宁省发布《辽宁省经济社会若干领域稳增长惠民生政策举措》，制定了加快产业转型升级、有效激发内需活力、降低企业经营成本、加力提效稳定外贸和持续保障改善民生五方面举措，旨在推动经济稳定向好，增进民生福祉。2025年9月，辽宁省发布《辽宁省促进民营经济高质量发展若干举措》，提出通过优化公平竞争环境、深度强化要素支撑、培育壮大经营主体、依法保障企业权益和全面强化服务保障五方面举措，旨在推动全省民营经济持续、健康、高质量发展。

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；同时国家东北振兴战略以及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 区域经济发展水平

2024年，辽宁省经济保持增长，经济增速保持平稳，产业结构不断调整，服务业对经济发展的贡献度较高。与此同时，受国际国内经济波动、化解过剩产能等因素影响，辽宁省经济增长面临一定压力。

2024年，辽宁省经济增速保持平稳。分产业看，2024年辽宁省第一产业增加值2565.7亿元，比上年增长4.2%；第二产业增加值11503.3亿元，增长5.3%；第三产业增加值18543.7亿元，增长5.0%。

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；2016年，受经济数据“挤水分”影响，辽宁省经济总量当年呈负增长；2017年以来增速有所回升，2020—2023年受国内外整体经济增速放缓以及公共事件冲击影响，辽宁省经济增速波动幅度较大；2023年以来增速略高于全国平均水平。

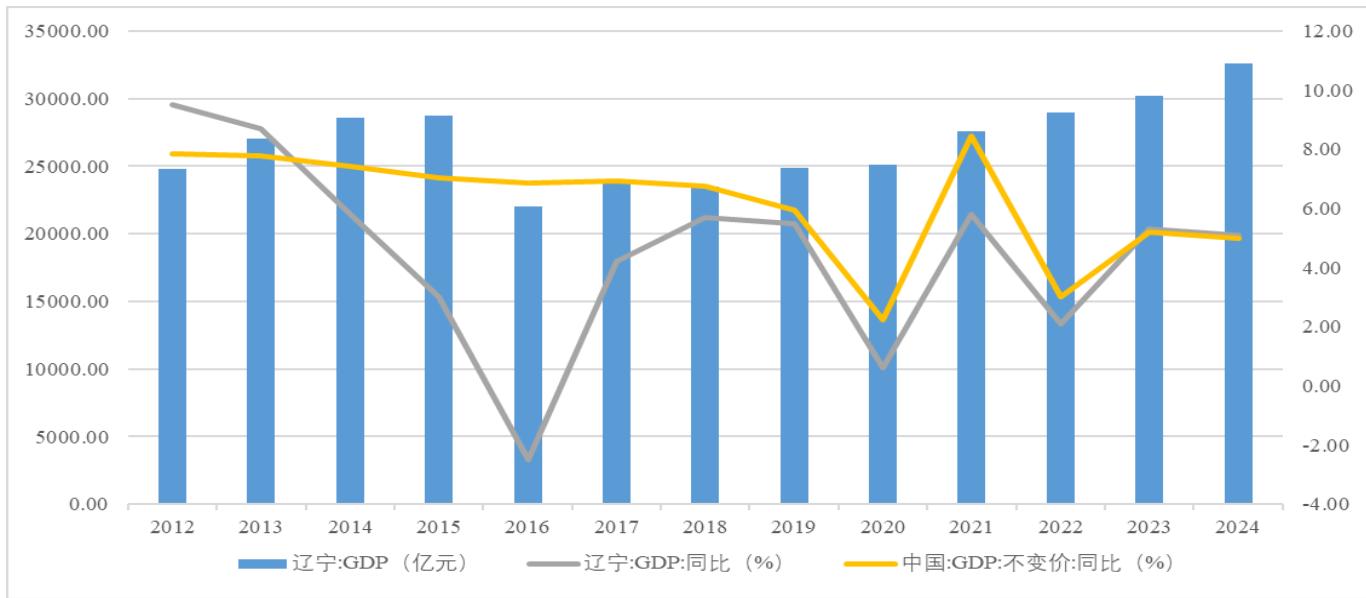
图表2·2023—2024年辽宁省国民经济发展主要指标

项目	2023年	2024年
GDP（亿元）	30209.4	32612.7

GDP 增长率 (%)	5.3	5.1
人均 GDP (万元)	7.21	7.82
三次产业结构	8.8:38.8:52.4	7.9:35.3:56.9
规模以上工业增加值增速 (%)	5.0	3.1
固定资产投资(不含农户) 增速 (%)	4.0	5.3
社会消费品零售总额(亿元)	10362.1	10778.3
进出口总额(亿元)	7659.6	7630.5
城镇化率 (%)	73.51	74.18
城镇居民人均可支配收入(元)	45896	47982

资料来源：辽宁省国民经济和社会发展统计公报和辽宁省政府债券信息披露文件等

图表 3 • 辽宁省地区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

资料来源：辽宁省国民经济和社会发展统计公报、中华人民共和国国民经济和社会发展统计公报

## 产业结构

随着经济发展及产业体系的逐步完善，辽宁省产业结构不断调整，2024 年，三次产业结构调整为 7.9:35.3:56.9，其中第一产业和第二产业占比均有所下降，第三产业占比有所提升，保持主要地位。

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、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。

2024 年，辽宁省规模以上工业增加值增速较上年有所下降。2024 年，规模以上工业增加值中，高技术制造业增加值增长 11.3%；分经济类型看，规模以上国有控股企业增加值比上年增长 1.2%；股份制企业增长 3.9%，外商及港澳台投资企业增长 0.9%；私营企业增长 4.1%；分门类看，采矿业增加值比上年增长 7.4%，制造业增长 2.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 2.3%；分行业看，装备制造业增加值比上年增长 4.5%；石化工业增加值比上年下降 0.9%；冶金工业增加值比上年增长 7.3%；农产品加工业增加值比上年增长 3.5%。主要工业产品方面，2024 年，辽宁省生铁、粗钢和钢材产量分别为 6615.2 万吨、7068.2 万吨和 7589.6 万吨，增幅分别为-4.9%、-3.8% 和-3.4%；原油加工量、天然气、原煤产量分别为 8049.4 万吨、8.1 亿立方米和 3070.5 万吨，增幅分别为-3.0%、-2.2% 和 7.3%。

辽宁省交通运输、邮电、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。2024 年，辽宁省第三产业增加值为 18543.7 亿元，增长 5.0%。交通运输方面，2024 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 18.6 亿吨，比上年增长 3.3%；全年旅客运输量 6.7 亿人次，比上年增长 8.7%；邮政业务总量 34.1 亿件，比上年增长 18.0%；电信业务总量 424.4

亿元，比上年增长 10.8%。房地产开发销售方面，2024 年，辽宁省全年新建商品房销售面积 1921.4 万平方米，比上年下降 7.0%。其中，住宅销售面积 1725.2 万平方米，下降 7.3%。

### 投资、消费和进出口

2024 年，辽宁省固定资产投资（不含农户）增速有所提升，高于全国平均增速 2.2 个百分点。2024 年，辽宁省第一、二、三产业投资增速分别为 -3.5%、13.4% 和 0.1%，全年基础设施投资和房地产开发投资增速分别为 14.5% 和 -20.0%。项目建设方面，2024 年，辽宁省实施 15 项重大工程，华锦阿美精细化工及原料工程、沈飞局部搬迁、鼎际得高端新材料、恒力重工二期等一批标志性产业项目进展顺利；开工建设大连金州湾国际机场、秦沈高速、新阜高速等重大基础设施，辽河干流防洪提升主体工程完工，辽东半岛水资源配置一期纳入国家水利领域“两重”标志性工程，沈阳桃仙国际机场二跑道获批立项。

2024 年，辽宁省社会消费品零售总额比上年增长 4.0%。辽宁省城镇居民年人均可支配收入有所增长。随着精准扶贫举措的开展，农村居民人均收入增长较快，2024 年辽宁省农村居民人均可支配收入同比增速为 5.9%。

2024 年，辽宁省进出口总额同比下降 0.5%。其中，辽宁省出口总额 3776.7 亿元，增长 6.8%；出口商品以机电及高新技术产品为主，2024 年出口额分别为 1910.8 亿元和 534.7 亿元。辽宁省进口总额 3853.8 亿元，下降 6.7%，以原油、机电产品进口为主，2024 年进口额分别为 223.7 亿元、1076.6 亿元。

根据辽宁省人民政府官网披露的《2025 年前三季度全省经济运行情况》，2025 年前三季度，辽宁省地区生产总值 24283.9 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.3%。分产业看，第一产业增 1611.5 亿元，增长 4.3%；第二产业增加值 8367.7 亿元，增长 2.1%；第三产业增加值 14304.7 亿元，增长 5.4%。同期，辽宁省规模以上工业增加值同比增长 2.2%；全省固定资产投资同比下降 9.1%。2025 年前三季度，辽宁省社会消费品零售总额 7866.0 亿元，同比增长 4.1%。

## 3 区域金融环境

**2024 年，辽宁省金融运行保持稳健，金融业资产规模继续扩大，金融服务实体经济的能力进一步提升。**

根据《2024 年辽宁省国民经济和社会发展统计公报》，截至 2024 年底，辽宁省金融机构（含外资）本外币各项存款余额 84967.0 亿元，比年初增加 4670.2 亿元，其中人民币各项存款余额 84046.6 亿元，增加 4556.5 亿元。年末金融机构（含外资）本外币各项贷款余额 52284.9 亿元，比年初减少 2624.4 亿元，其中人民币各项贷款余额 51956.1 亿元，减少 2532.0 亿元。

## 4 未来展望

**辽宁省未来发展目标明确；但联合资信也关注到辽宁省经济增速有所波动，当前外部市场环境仍存在诸多不确定性，部分行业稳增长承压。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，2025 年辽宁省发展的主要预期目标是：地区生产总值增长 5% 以上，规模以上工业增加值增长 4.5% 以上，固定资产投资增长 8% 左右，社会消费品零售总额增长 5% 以上，一般公共预算收入增长 4%，进出口总额增长 5% 左右，城镇新增就业 47 万人左右、城镇调查失业率 5.5% 左右，居民消费价格涨幅 2% 左右，居民人均可支配收入增长与经济增长基本同步，粮食产量 500 亿斤左右，单位地区生产总值能耗完成国家下达任务。

“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。

2021 年 3 月 12 日，两会受权发布的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》中第三十二章第二节重点阐述推进东北振兴取得新突破。其中着重提及打造辽宁沿海经济带、建设长吉图开发开放先导区、提升哈尔滨对俄合作开放能级。“十四五”开局之年，新一轮东北振兴战略正在推进过程中。2023 年 9 月，习近平总书记深入黑龙江的林场、乡村、高校等考察调研，期间专门主持召开新时代推动东北全面振兴座谈会，谋划部署东北全面振兴。2025 年 2 月，习近平总书记在听取吉林省委和省政府工作汇报时强调，进一步全面深化改革开放对东北全面振兴至关重要，要着力解决深层次矛盾、破除体制机制障碍，要全面落实政策规定，注重典型引路，要积极融入全国统一大市场建设，建设高水平开放型经济新体制。

## 五、政府治理水平

辽宁省政府信息透明度较高，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较好保障。

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较好成效。

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。根据《辽宁省2024年政府信息公开工作年度报告》，主动公开方面，辽宁省2024年公开现行有效政府规章485件、行政规范性文件5710件。聚焦辽宁全面振兴新突破三年行动攻坚之年重点任务，及时主动发布推动经济稳中求进、优化政务服务、大规模设备更新和消费品以旧换新等政策举措，推进政府信息主动公开工作。依申请公开方面，2024年，辽宁省各级行政机关全年收到信息公开申请19904件，累计办理19468件。政府信息管理方面，2024年，辽宁省持续做好政府规章和行政规范性文件动态更新及专栏维护工作，推动与省人大法规规章规范性文件库数据相一致，制发政府规章9件，废止16件；制发行政规范性文件491件，废止880件。政府信息公开平台建设方面，2024年，辽宁省加强安全运维管理，持续对全省政府网站和政务新媒体开展日常监测和季度检查，及时解决有关问题，确保安全运行。监督保障方面，2024年，辽宁省召开全省政务公开工作交流会议，进一步加强工作统筹和指导，推动党中央、国务院决策部署落实落地；组织开展政务公开工作绩效考核，严格把握标准，促进各级各部门认真履行职责，全面完成各项目标任务。

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。2022年1月，辽宁省政府印发《辽宁省人民政府办公厅关于印发辽宁省“十四五”社会信用体系建设规划的通知》（辽政办发〔2022〕5号），针对五大类别，12项指标制定了目标，持续有计划、分步骤地推进社会信用体系建设。2023年3月，辽宁省社会信用体系建设领导小组办公室印发《2023年辽宁省社会信用体系建设工作要点》（辽信办发〔2023〕16号），涉及包括推进重点领域信用建设、统筹推进公共信用信息系统建设等多方面内容。

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。辽宁省财政厅陆续印发《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）、《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）、《关于进一步优化辽宁省政府采购供应商入库程序的通知》（辽财采函〔2020〕198号）等文件，加强对政府采购资金、政府采购供应商库的管理，同时提高政府采购资金使用效益，促进政府采购公平竞争。2023年6月，辽宁省财政厅制定了《辽宁省政府采购框架协议采购方式实施方案》，对集中采购目录内品目框架协议采购的组织征集、梳理确定框架协议采购品目范围等方面做出部署。2025年辽宁省先后印发《辽宁省政府采购网上商城采购管理办法》《辽宁省财政部门政府采购监管权责清单》以及《关于推进辽宁省政府采购项目远程异地评审工作的通知》，规范辽宁省政府采购网上商城的日常运营和监督管理工作，促进公平竞争，优化政府采购营商环境，提高政府采购绩效。

财政体制方面，2022年，辽宁省启动新一轮预算管理制度改革，辽宁省政府发布了《辽宁省人民政府关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》（辽政发〔2022〕14号），从加大预算收入统筹力度、规范预算支出管理、严格预算编制管理、强化预算执行和绩效管理、加强风险防控、增强财政透明度6个方面，提出了59条具体落实措施和工作要求，为辽宁省进一步深化预算管理制度改革明晰了“路线图”和“任务书”。

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，辽宁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。2023年，辽宁省十四届人大常委会强调，各级部门需要高度重视政府债务风险，进一步压紧压实风险管控责任，确保不发生突发性、临时性的兑付风险。《关于辽宁省2024年预算执行情况和2025年预算草案的报告》中提到，2024年以来，辽宁省强化各类化债资金统筹，

按时偿还政府法定债务本息，全力化解地方隐性债务风险；开展政府隐性债务“大起底”式核查和全省融资平台数量压降及转型发展两个专项行动，融资平台数量下降 55.9%。《关于辽宁省 2024 年财政决算的报告》中提到，辽宁省人民政府切实履行国有金融资本出资人职责，强化对地方金融机构财会监督；加强全口径债务监测，坚决遏制新增隐性债务。

## 六、财政实力

### 1 财政体制

2024 年，辽宁省直接获得的中央政府支持力度大，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

根据辽宁省财政厅提供的数据，2024 年，辽宁省获得上级补助收入规模保持增长。辽宁省所获上级补助收入中转移支付收入占比高，2023—2024 年占上级补助收入的比重分别为 89.51% 和 82.26%。

图表 4 • 辽宁省获得上级补助收入情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年
一般公共预算：上级补助收入	3625.18	3510.43
返还性收入	364.62	367.16
转移支付收入	3260.56	3143.27
一般性转移支付收入	3039.85	2824.19
专项转移支付收入	220.71	319.08
政府性基金预算：上级补助收入	17.65	310.89
合计	3642.83	3821.32

资料来源：辽宁省财政厅提供

### 2 地方财政收支情况

2024 年，辽宁省财政收支平衡能力仍较强，一般公共预算收入质量较高，但财政自给程度较低，对上级补助依赖程度较高，2024 年一般公共预算收入合计和政府性基金收入总计均同比增长，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。

图表 5 • 辽宁省财政收支构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年
一般公共预算收入总计	10478.57	9679.41
政府性基金收入总计	2119.24	2655.83

国有资本经营收入总计	114.10	113.52
<b>财政收入总计</b>	<b>12711.91</b>	<b>12448.76</b>
一般公共预算支出总计	10478.57	9679.41
政府性基金支出总计	2119.24	2655.83
国有资本经营支出总计	114.10	113.52
<b>财政支出总计</b>	<b>12711.91</b>	<b>12448.76</b>

资料来源：2023—2024年财政决算报表及说明

从收入结构来看，2024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77%，占比较上年有所下降。2024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77.75%、21.33%和0.92%。

图表6·辽宁省全辖财政收入总计情况（单位：亿元）

项目	2023年	2024年
<b>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)</b>	<b>10478.57</b>	<b>9679.41</b>
<b>1.1 一般公共预算收入合计 (1.1.1+1.1.2)</b>	<b>2755.29</b>	<b>2906.94</b>
1.1.1 税收收入	1871.05	1838.69
1.1.2 非税收入	884.24	1068.25
1.2 上级补助收入	3625.18	3510.43
1.3 一般债务收入	2127.61	881.74
1.4 上年结转	964.74	1121.73
1.5 调入资金	362.38	396.56
1.6 调入预算稳定调节基金	643.38	685.89
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	0.00	176.13
<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>2119.24</b>	<b>2655.83</b>
2.1 政府性基金收入	436.76	485.85
其中：国有土地使用权出让收入	355.75	406.59
2.2 专项债券对应项目专项收入	11.85	15.41
<b>政府性基金预算收入合计 (2.1+2.2)</b>	<b>448.62</b>	<b>501.25</b>
2.3 上级补助收入	17.65	310.89
2.4 专项债务收入	1338.00	1411.14
2.5 上年结转	223.75	318.54
2.6 调入资金	91.22	109.51
2.7 待偿债再融资专项债券上年结余	0.00	4.49
<b>3. 国有资本经营收入总计</b>	<b>114.10</b>	<b>113.52</b>
<b>4. 社会保险基金收入总计</b>	<b>5150.78</b>	<b>5091.55</b>
<b>财政收入总计 (1+2+3)</b>	<b>12711.91</b>	<b>12448.76</b>

注：分项与合计尾差系四舍五入所致，下同

资料来源：2023—2024年财政决算报表及说明

2024年，辽宁省一般公共预算收入合计/GDP为8.91%，同比略有下降，对比全国整体水平，辽宁省一般公共预算收入占GDP比重低于全国平均水平（16.29%）。

从支出结构来看，2023—2024年，辽宁省财政支出总计以一般公共预算支出总计为主，2024年一般公共预算支出总计占比为77.75%。2024年，辽宁省财政支出总计同比下降2.07%。

从收支平衡情况看，2023—2024年，辽宁省财政收支平衡能力较强。2024年，辽宁省一般公共预算结转下年1037.36亿元；政府性基金预算结转下年466.01亿元。辽宁省财政预算执行情况良好，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

2024年，辽宁省一般公共预算收入总计同比下降7.63%，主要系一般债务收入同比下降所致。同期，辽宁省一般公共预算收入合计同比增长5.50%。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游水平，2024年一般公共预算收入规模位于全国31个省市的第18位，与上年持平。2023—2024年，辽宁省上级补助收入分别占一般公共预算收入总计的34.60%和36.27%，上级补助收入对辽宁省一般公共预算收入总计贡献较大。2023—2024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20.30%和9.11%。

2023—2024年，辽宁省税收收入有所下降，占一般公共预算收入合计比重分别为67.91%和63.25%，辽宁省一般公共预算收入质量较高。辽宁省税收收入主要包括增值税、企业所得税、城镇土地使用税、城市维护建设税、房产税和契税，2024年上述税种在税收收入中合计占比82.59%。2023—2024年，辽宁省非税收入保持增长，主要包括国有资源（资产）有偿使用收入、专项收入、罚没收入和行政事业性收费收入。

2023—2024年，辽宁省一般公共预算支出合计分别同比增长5.0%和4.34%。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、一般公共服务和农林水领域，2024年上述五项支出合计4467.96亿元，占一般公共预算支出合计的65.13%。

2023—2024年，辽宁省财政自给率（一般公共预算收入合计/一般公共预算支出合计）分别为41.91%和42.38%，财政自给程度较低。

图表7·辽宁省一般公共预算支出总计构成情况（单位：亿元）

项目	2023年	2024年
主要支出：		
社会保障和就业支出	1970.58	2095.10
教育支出	737.49	740.91
城乡社区支出	571.17	639.95
农林水支出	490.96	514.66
一般公共服务支出	494.67	477.34
卫生健康支出	425.97	449.28
公共安全支出	398.88	379.68
债务付息支出	226.57	247.14
住房保障支出	221.11	222.67
交通运输支出	233.06	211.87
资源勘探信息等支出	202.85	241.34
<b>一般公共预算支出合计</b>	<b>6574.78</b>	<b>6860.03</b>
上解中央财政支出	129.99	129.88
安排预算稳定调节基金	584.76	532.51
债务还本支出	1846.08	1023.48
补充预算周转金	0.00	-5300.00
调出资金	45.10	57.37
待偿债再融资一般债券结余	176.13	39.32
结转下年	1121.73	1037.36
<b>一般公共预算支出总计</b>	<b>10478.57</b>	<b>9679.41</b>

资料来源：2023—2024年财政决算报表及说明

根据辽宁省财政厅官网披露的《2025年1—11月全省财政预算执行情况》，2025年1—11月，辽宁省一般公共预算收入2716.2亿元，增长1.1%，其中税收收入1715.8亿元，下降0.7%；各项非税收入1000.4亿元，增长4.4%；一般公共预算支出完成5839.5亿元，下降0.7%。

### (2) 政府性基金预算收支情况

2024年，辽宁省政府性基金预算收入总计同比增长25.32%。2024年，辽宁省政府性基金收入合计同比增长11.73%，扭转下降趋势，以国有土地使用权出让收入为主。2023—2024年，上级补助收入分别占政府性基金收入总计的0.83%和11.71%；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63.14%和53.13%。

2024年，辽宁省政府性基金支出合计同比下降18.19%，以国有土地使用权出让收入及对应专项债务收入相关支出为主。

图表8·辽宁省政府性基金支出总计构成情况（单位：亿元）

项目	2023年	2024年
城乡社区支出	285.98	254.86
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	253.44	223.41
文化旅游体育与传媒支出	0.24	0.39
社会保障和就业支出	10.33	0.00
农林水支出	1.19	13.74
交通运输支出	16.81	4.39
债务付息支出	142.18	163.77
债务发行费用支出	1.16	1.21
特别国债安排的支出	0.63	90.82
其他支出	707.82	424.99
<b>政府性基金支出合计</b>	<b>1166.32</b>	<b>954.17</b>
上解上级支出	0.00	0.00
地方政府专项债券还本支出	542.11	1053.64
调出资金	87.77	166.82
结转下年	318.54	466.01
待偿债再融资专项债券结余	4.49	15.19
<b>政府性基金支出总计</b>	<b>2119.24</b>	<b>2655.83</b>

注：其他支出包括其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出、彩票发行销售机构业务费安排的支出、彩票公益金安排的支出

资料来源：2023—2024年财政决算报表及说明

根据辽宁省财政厅官网披露的《2025年1—11月全省财政预算执行情况》，2025年1—11月，辽宁省政府性基金预算收入完成397.2亿元，下降3.1%；政府性基金预算支出完成1502.7亿元，增长96.7%。

### (3) 国有资本经营预算收支情况

2024年，辽宁省国有资本经营收入总计同比下降0.51%，其构成主要为其他国有资本经营预算收入、产权转让收入，占财政收入总计的比重很低。2024年，辽宁省国有资本经营预算年终结余30.37亿元。

根据辽宁省财政厅官网披露的《2025年1—11月全省财政预算执行情况》，2025年1—11月，辽宁省国有资本经营预算收入完成31.7亿元，下降26.7%；国有资本经营预算支出完成23.3亿元，下降15.8%。

### (4) 未来展望

根据《关于辽宁省2024年预算执行情况和2025年预算草案的报告》，2025年辽宁省一般公共预算收入预期目标3022亿元，增长4%；一般公共预算支出安排7262.7亿元，比2024年预算增长1.2%。2025年，辽宁省政府性基金预算收入预期目标710亿元，增长41.6%；政府性基金预算支出安排1637.6亿元，增长82.3%。2025年，辽宁省国有资本经营预算收入预期目标146.5亿元，增长82%；社会保险基金预算收入预期目标5337.4亿元，增长4.9%。

## 七、债务状况

### 1 地方政府债务负担

跟踪期内，辽宁省政府债务规模保持增长；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，未来仍有再融资空间。

2024年底，辽宁省政府债务规模保持增长；2024年底政府债务中一般债务占56.43%，专项债务占43.57%。

图表9•2023—2024年底辽宁省政府性债务情况（单位：亿元）

项目	2023年底	2024年底
地方政府债务	12870.34	14019.48
其中：一般债务	7892.07	7911.00
专项债务	4978.27	6108.48

资料来源：2023—2024年财政决算报表及说明

从各级政府债务结构来看，2024年底，辽宁省政府本级债务为932.29亿元（含沈抚改革创新示范区），占比6.65%；市县债务为13087.19亿元，占比93.35%。从下属市县债务地区分布看，2024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2401.90亿元和3173.85亿元。

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2024年底政府债务中，用于市政建设、保障房建设、交通三项合计4636.18亿元，占政府债务总额（不含大连市）的42.75%。

图表10•2024年底辽宁省（不含大连市）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	2907.64
保障房建设	1097.72
交通	630.82
农林水利建设	309.75
教育科学文化	250.92
生态环保	198.94
医疗社保	147.97
政权建设	14.54
其他	5287.33
合计	10845.63

资料来源：辽宁省财政厅提供

债务限额方面，经国务院批准，2024年底辽宁省政府债务限额为15927.49亿元，较2023年底增加2796.00亿元。截至2024年底，辽宁省负有偿还责任的债务总额14019.48亿元，距债务限额尚余1908.01亿元，未来仍有再融资空间。

图表11•2023—2024年底辽宁省政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2023年底	2024年底
政府债务限额	13131.49	15927.49
其中：一般债务限额	7937.13	8037.13
专项债务限额	5194.36	7890.36

资料来源：2023—2024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，未来几年辽宁省政府集中偿债压力不大，考虑辽宁省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。

2023—2024年，辽宁省政府债务/当年GDP指标保持增长，分别为42.60%和42.99%。总体看，辽宁省政府债务/当年GDP指标处于一般水平，债务负担一般。

2023—2024年，辽宁省综合财力(地方综合财力=一般公共预算收入合计+政府性基金收入合计+上级补助收入)分别为6846.74亿元和7229.51亿元。同期，政府债务余额与综合财力比率分别为187.98%和193.92%。

从到期债务的年度分布看，截至2024年底，将于2025—2027年到期的辽宁省政府债务分别为1035.81亿元、1182.38亿元和532.14亿元(不含大连市)，分别相当于2024年底全部政府债务(不含大连市)的9.55%、10.91%和4.91%，未来几年辽宁省政府集中偿付压力不大，期限分布合理。

## 八、存续债券偿还能力分析

辽宁省2024年一般公共预算收入总计对跟踪评级一般债券的保障程度较高；辽宁省2024年政府性基金预算收入总计对跟踪评级专项债券的保障程度一般。

### 1 一般债券偿还能力分析

根据国发〔2014〕43号文以及财库〔2015〕68号文，地方政府一般债券用于没有收益的公益性项目，收入及本息偿还资金纳入辽宁省一般公共预算管理，主要以一般公共预算收入偿还。

截至本报告出具日，联合资信所评辽宁省存续一般债券余额合计2976.5894亿元，2024年辽宁省一般公共预算收入合计和一般公共预算收入总计分别为2906.94亿元和9679.41亿元，分别为跟踪评级一般债券余额的0.98倍和3.25倍。辽宁省一般公共预算收入总计对跟踪评级一般债券的保障程度较高。

### 2 专项债券偿还能力分析

财政部《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》(财预〔2017〕89号)提出，在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。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。

截至本报告出具日，联合资信所评辽宁省存续专项债券余额合计2795.8866亿元，2024年辽宁省政府性基金收入合计和政府性基金收入总计分别为501.25亿元和2655.83亿元，分别是辽宁省存续专项债券余额合计的0.18倍和0.95倍。辽宁省政府性基金收入总计对存续专项债券的保障程度一般。

截至本报告出具日，联合资信暂未获取到辽宁省存续专项债券募投项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券相关项目进展情况。联合资信关注到，对于项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券，募投项目未来收益实现情况易受项目实际运营、宏观经济等的影响，存在一定不确定性。考虑到相关债券纳入政府性基金预算管理，若预期收益暂时难以实现，辽宁省政府可通过续发方式进行周转，对相关债券偿还提供进一步保障。

## 九、评级结论

基于对辽宁省经济、财政、管理水平、地方政府债务状况的综合分析和评估，联合资信确定维持2022年辽宁省政府一般债券(一期~三期)、2022年辽宁省政府再融资一般债券(一期~二期、四期、六期~八期)、2022年辽宁省政府专项债券(一期~二十期)、2022年辽宁省政府再融资专项债券(一期~四期)、2023年辽宁省政府一般债券(一期~四期)、2023年辽宁省政府再融资一般债券(一期~十一期)、2023年辽宁省政府专项债券(一期~二十五期)、2023年辽宁省政府再融资专项债券(一期~十二期)、2024年辽宁省政府一般债券(一期~三期)、2024年辽宁省政府再融资一般债券(一期~六期)、2024年辽宁省政府专项债券(一期~十三期)

和 2024 年辽宁省政府再融资专项债券（一期~十一期）的信用等级为 AAA。

## 附件 地方政府债券信用等级设置及含义

联合资信地方政府债券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。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。

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
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	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
BB	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	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
CCC	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
CC	基本不能偿还债务
C	不能偿还债务