

 东方金诚国际信用评估有限公司  
GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co.,Ltd.

国有品牌

国际视野



# 信用评级报告

CREDIT RATING REPORT

WWW.DFRATINGS.COM |  
国有全资信用评级机构

## 信用评级报告声明

- 除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与辽宁省人民政府构成委托关系外，东方金诚、评级人员与辽宁省人民政府不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 东方金诚与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，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。
- 本次评级及后续跟踪评级适用《东方金诚地方政府债券评级方法》，该信用评级方法发布于 <http://www.dfratings.com>。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由辽宁省人民政府提供，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对其真实性及完整性提供了保证。
- 本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未受辽宁省人民政府和其他任何组织或个人的不当影响。
- 本信用评级报告仅用于为投资人和发行人等相关方提供第三方意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资人应审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。
- 2019年辽宁省政府一般债券（一期）信用等级自发行日至到期兑付日有效；同时东方金诚将在评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级，并有可能根据风险变化情况调整信用评级结果。
- 本信用评级报告的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。



东方金诚国际信用评估有限公司

2019年2月15日

# 2019 年辽宁省政府一般债券（一期） 信用评级报告

报告编号：东方金诚债评字【2019】104 号

## 评级结果

债项全称	评级结果
2019 年辽宁省政府一般债券（一期）	AAA

## 债券概况

债项全称	发行规模 (亿元)	发行期限
2019 年辽宁省政府一般债券（一期）	249.7855	10 年

还本方式：到期一次还本

付息方式：按半年支付

## 评级时间

2019 年 2 月 15 日

## 评级小组负责人

马丽雅

## 评级小组成员

彭筱桐

邮箱：dfjc-gy@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市朝阳区朝外西街 3 号兆泰国际中心 C 座 12 层 100600

## 评级观点

东方金诚认为，辽宁省具有沿海沿边区位优势，矿产资源丰富、交通条件完善，在“振兴东北老工业基地”等重大发展战略的引导下，作为东北地区经济转型升级的引擎，面临良好的发展机遇；辽宁省经济实力很强，2017 年以来以装备制造、石化、冶金等为主导的工业经济企稳回升，交通运输、金融、房地产等服务业平稳发展，地区经济发展态势向好；辽宁省一般公共预算收入保持稳定增长，上级补助力度逐年加大，财政实力不断增强；辽宁省政府信息公开规范，政府透明度较高，政府债务管理较为规范；辽宁省政府债务规模同比基本持平，未来债务集中偿付压力较小，总体债务风险可控；本期债券收支纳入辽宁省一般公共预算管理，一般公共预算总财力对本期债券的保障程度很高。

同时，东方金诚也关注到，近年来辽宁省劳动人口外流较快，老龄化程度加剧，长期或将面临劳动力缺口问题；受重工业产品需求下降、经济数据“挤水分”等因素影响，近年来辽宁省经济增速低于全国平均水平且波动性较大；辽宁省工业发展对国有企业依赖较大且创新不足，一定程度上制约了地区经济发展稳定性，产业转型升级压力较大。

东方金诚评定 2019 年辽宁省政府一般债券（一期）信用等级为 AAA。该级别反映了辽宁省政府偿还本期债券的能力极强，本期债券基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

## 评级结果

债项全称	评级结果
2019年辽宁省政府一般债券（一期）	AAA

## 债券概况

债项全称	发行规模 (亿元)	发行期限
2019年辽宁省政府一般债券（一期）	249.7855	10年

还本方式：到期一次还本

付息方式：按半年支付

## 评级时间

2019年2月15日

## 评级小组负责人

马丽雅

## 评级小组成员

彭筱桐

邮箱：dfjc-gy@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市朝阳区朝外西街3号兆泰国际中心C座12层100600

## 辽宁省主要经济及财政数据

经济指标	2015年	2016年	2017年
地区生产总值（亿元）	28743.4	22037.9	23942.0
经济增长率（%）	3.0	-2.5	4.2
人均地区生产总值（元）	65521.0	-	54745.0
规模以上工业增加值增速（%）	-4.8	-15.2	4.4
固定资产投资（亿元）	17640.4	6436.3	6444.7
社会消费品零售总额（亿元）	12773.8	13414.1	13807.2
进出口总额（亿美元/亿元）	960.9	865.2	6737.4
财政指标	2015年	2016年	2017年
一般公共预算收入（亿元）	2127.4	2200.5	2392.8
政府性基金收入（亿元）	909.3	723.2	712.0
上级补助收入（亿元）	1925.0	2125.2	2319.8
债务指标	2016年末	2017年末	2018年末
政府债务余额（亿元）	6570.5	6516.1	6609.0

注：表中数据来源于辽宁省2015年~2017年国民经济和社会发展统计公报和辽宁省财政厅。其中，非债务类数据包含大连市，债务类数据不含大连市。

## 优势

- 辽宁省具有沿海沿边区位优势，矿产资源丰富、交通条件完善，在“振兴东北老工业基地”等重大发展战略的引导下，作为东北地区经济转型升级的引擎，面临良好的发展机遇；
- 辽宁省经济实力很强，2017年以来以装备制造、石化、冶金等为主导的工业经济企稳回升，交通运输、金融、房地产等服务业平稳发展，地区经济发展态势向好；
- 辽宁省一般公共预算收入保持稳定增长，上级补助力度逐年加大，财政实力不断增强；
- 辽宁省政府信息公开规范，政府透明度较高，政府债务管理较为规范；
- 辽宁省政府债务规模同比基本持平，未来债务集中偿付压力较小，总体债务风险可控；
- 本期债券收支纳入辽宁省一般公共预算管理，一般公共预算总财力对本期债券的保障程度很高。

## 关注

- 近年来辽宁省劳动人口外流较快，老龄化程度加剧，长期或将面临劳动力缺口问题；
- 受重工业产品需求下降、经济数据“挤水分”等因素影响，近年来辽宁省经济增速低于全国平均水平且波动性较大；
- 辽宁省工业发展对国有企业依赖较大且创新不足，一定程度上制约了地区经济发展稳定性，产业转型升级压力较大。

## 主体概况

辽宁省位于我国东北地区南部，南临黄海、渤海，东与朝鲜一江之隔，与日本、韩国隔海相望，东北与吉林省为邻，西南与河北省接壤，西北与内蒙古自治区毗连，是东北地区唯一既沿海又沿边的省份，也是我国重要的老工业基地之一。辽宁省下辖 14 个行政区，包含沈阳、大连两个副省级城市，陆地总面积 14.8 万平方公里。2017 年末，辽宁省常住人口 4368.9 万人。

根据初步核算，辽宁省 2018 年实现地区生产总值 25315.4 亿元，同比增长 5.7%；一般预算收入 2616.0 亿元，同比增长 9.3%；政府性基金收入 993.7 亿元，同比增长 31.1%；上级补助收入 2456.1 亿元；一般公共预算支出 5323.6 亿元，同比增长 9.1%。

截至 2018 年末，辽宁省政府债务余额（不含大连市）6609.0 亿元。

## 债券概况及募集资金用途

### 债券概况

2019 年辽宁省政府一般债券（一期）（以下简称“本期债券”）发行总额为 249.7855 亿元，品种为记账式固定利率附息债券，其中新增债券 22.79 亿元，再融资债券 226.9955 亿元。本期债券发行期限为 10 年，利息按半年支付，到期后一次性偿还本金，发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场流通。

表 1：2019 年辽宁省政府一般债券（一期）概况

单位：亿元

债券名称	发行规模	发行期限	还本方式	付息方式
2019 年辽宁省政府一般债券（一期）	249.7855	10 年	到期一次还本	按半年支付

资料来源：辽宁省财政厅，东方金诚整理

辽宁省政府已将本期债券本息偿付资金纳入辽宁省一般公共预算管理。

### 募集资金用途

本期债券拟发行新增债券 22.79 亿元用于公益性资本支出，重点用于产业项目配套基础设施建设、农林水利建设、生态环保等重大公益性项目建设；拟发行再融资债券 226.9955 亿元用于偿还 2019 年到期的辽宁省政府债券本金，本次拟偿还的到期债券具体情况如下。

表 2：拟偿还到期债券情况表

债券代码	债券简称	债券性质	债券期限	拟发行再融资债券规模（亿元）
160541	16 辽宁债 01	一般债券	3 年	226.9955

资料来源：辽宁省财政厅，东方金诚整理



## 宏观经济和政策环境

### 宏观经济

**2019 年全球经济动能放缓，外部风险仍然较大，国内 GDP 增速或延续 2018 年的小幅下降趋势，但基建将发挥“托底”作用，宏观经济不存在“失速”风险**

2018 年宏观经济景气下行，GDP 增速逐季放缓。据初步核算，2018 年国内生产总值 900309 亿元，实际同比增长 6.6%，增速较上年下滑 0.2 个百分点。其中，四季度 GDP 增速降至 6.4%，为 2009 年一季度以来最低，但并未脱离“6.5%左右”的增长目标。

2018 年工业生产稳中趋缓，2019 年仍将有所回落，企业利润下滑势头值得关注。2018 年规模以上工业增加值增速为 6.2%，较上年下滑 0.4 个百分点，主因国内终端需求走弱，工业中占比近九成的制造业增速较上年下滑 0.7 个百分点。2019 年工业品出口需求大概率放缓，国内汽车销量延续负增，工业生产同比增速或将回落至 6.0%左右。2018 年工业企业利润增速下行明显，年底已现同比负增长，2019 年全年企业利润有可能出现下滑局面。

2018 年基建投资大幅放缓，固定资产投资增速下滑，2019 年基建补短板提速，投资增速有望反弹。2018 年固定资产投资增速为 5.9%，较上年下滑 1.3 个百分点。其中，主要受严控地方政府隐性负债影响，基建投资增速较上年大幅下滑 15.2 个百分点至 3.8%，而房地产投资和制造业投资增速均有所加快。2019 年宏观政策转向稳增长，基建补短板需求显著上升，预计基建投资将出现 10%以上的高增长；而房地产投资受市场转冷及棚改规模压缩等影响，增速或将下滑，企业利润走低及出口形势不稳也将对制造业投资产生一定不利影响。综合以上，预计 2019 年投资增速或将反弹至 8.0%左右。

2019 年减税等因素将稳住商品消费增速放缓势头，服务消费有望继续保持较快增长。2018 年，反映商品消费的社会消费品零售总额同比增长 9.0%，增速较上年回落 1.2 个百分点。居民收入增速下滑，汽车零售额同比下降，是当年社零增速回落的主因。2019 年个税减税将增加居民可支配收入水平，有望带动商品消费增速提高 0.7 个百分点；而消费转型将继续带动医疗、旅游等服务消费保持快速增长，终端消费对经济增长的“压舱石”作用还会增强。主要受食品价格增速转正影响，2018 年 CPI 同比上涨 2.1%，涨幅较上年扩大 0.5 个百分点。2019 年在猪肉价格上行及服务价格走高影响下，CPI 全年增速将小幅升至 2.5%左右。PPI 增速则将延续下行趋势，不排除个别月份出现同比负增长的可能。

2019 年净出口将继续成为拖累宏观经济的核心因素。2018 年主要受全球经济增长动能转弱影响，全年净出口对经济增长的拉动从上年的 0.6 个百分点转为-0.6 个百分点，成为 2018 年经济增速下滑的主要原因，中美贸易摩擦的影响并不显著。2019 年伴随此前的“抢出口”效应消退，以及全球经济景气下行，净出口对国内宏观经济的负向拉动将扩大至-0.9 个百分点。

总体上看，2019 年全球经济动能放缓，中美贸易摩擦走向仍存在很大不确定性，拉动经济的“三驾马车”都将受到一定冲击；叠加劳动力人口规模下降、储蓄率高位走低，以及金融周期下行，国内经济运行将延续景气回落过程，预计 GDP

增速将为 6.3%，较 2018 年小幅放缓 0.3 个百分点。但前期供给侧结构性改革着力推进去产能、去库存和去杠杆，为 2019 年逆周期调节腾出了一定政策空间，其中基建补短板有望发挥托底作用。总体上看，2019 年经济运行的回旋余地仍然较大，宏观经济不存在失速风险。

### 政策环境

**2019 年稳增长需求上升，货币政策将继续向偏松方向调整，着力推动“宽货币”向实体经济“宽信用”传导，出现“大水漫灌”的概率较低**

受金融严监管及严控地方隐性负债等影响，2018 年金融数据持续下滑。其中年末 M2 余额同比增长 8.1%，处于历史最低位附近；全年新增社融 192600 亿元，较上年少增 31369 亿元。伴随信用环境整体收紧，民营和小微企业融资受到较大冲击。为对冲经济和金融周期的共振下行，2018 年央行货币政策开始向稳健偏松方向微调，年中流动性管理目标从“合理稳定”转为“合理充裕”，年内央行通过四次降准等方式，不断向市场释放流动性，定向缓解民营及小微企业融资难、融资贵问题。

东方金诚预计，2019 年经济下行压力加大，稳增长在货币政策目标排序中的位置靠前。由此，货币政策将继续向宽松方向微调，还将实施 3 至 4 次降准；监管层将着力推进“三支箭”政策组合，进一步推动“宽货币”向民营、小微企业以及基建补短板项目等实体经济“宽信用”传导。未来一段时期，“控制总量调结构”将是货币政策的操作重点，出现“大水漫灌”的概率较低，M2 和社融数据难现大幅反弹。

**2019 年更加积极的财政政策将向减税方向倾斜，基建补短板将带动财政支出强度加大，财政收支增速呈“一降一升”格局，地方专项债规模有望显著增加**

2018 年在减税降费背景下，全年财政收入同比增长 6.2%，低于上年的 7.4%。其中，税收收入增速较上年下滑 2.4 个百分点。2018 年财政支出同比增长 8.7%，高于上年的 7.7%，财政支出强度整体加大。其中，9 月以后基建补短板、稳增长政策开始发力，财政支出增速明显加快。

东方金诚预计，2019 年积极财政政策有望继续向减税方向倾斜，支出扩大则主要为基建补短板提供部分资金支持，以对接基建为主的地方专项债新增规模也将显著增加。总体上看，2019 年宏观政策在转向稳增长的同时，稳杠杆、防风险、促改革仍将是重要政策目标，政策定力可能超出普遍预期。

### 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；但近年来劳动人口外流较快且老龄化程度加剧，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

户。同时，辽宁省对接环渤海经济圈、融入东北亚经济圈、且为中蒙俄经济走廊的重要节点，地理位置优越，是东北地区新一轮振兴发展的桥头堡。

图 1：辽宁省区位图



资料来源：公开资料，东方金诚整理

辽宁省已建成较为完善的水陆空立体交通网络。辽宁省铁路密度居全国前列，拥有京哈铁路、哈大高速铁路、京沈高速铁路等多条铁路干线，其中京哈铁路是东北三省连接首都北京的重要交通干线，也是中国与俄罗斯联运旅客列车的重要通道之一。辽宁省内高速公路呈以沈阳市为中心枢纽向四周辐射状，2017 年末通车里程达 4212 公里。辽宁省港口资源丰富，海岸线长达 2292 公里，沿线拥有大连港、营口港、丹东港等多个综合性外贸口岸。辽宁省拥有沈阳仙桃国际机场、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，2017 年民航客运量达 1559 万人。

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，辽宁省菱镁矿、铁矿、硼矿、熔剂用灰岩和金刚石的保有资源储量居全国首位，滑石和油页岩居全国第二位，玉石、煤层气、硅灰石和制灰用灰岩居全国第三位。

辽宁省人口基数大，但近年来劳动人口外流和老龄化程度加剧对经济发展带来了潜在的不利影响。2015 年~2017 年末，辽宁省常住人口分别为 4382.4 万人、4377.8 万人和 4368.9 万人，持续表现为负增长。同期末，辽宁省劳动力人口（16~59 岁）占比分别为 68.21%、67.18%和 66.06%，60 周岁及以上人口占比分别为 12.82%、21.64%和 22.85%，人口结构呈现老龄化趋势。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、以及地区经济面临较大的下行压力等因素的影响，辽宁省或将面临劳动力缺口问题。

### 经济总量

受重工业产品需求下降、经济数据“挤水分”等因素影响，辽宁省经济增速波动性较大，低于全国平均水平

2013 年以来，我国经济发展进入新常态，经济增长要素由投资驱动逐渐转向



消费、创新驱动，重工业产品需求下降，辽宁省经济增速呈现下滑态势。2013年~2015年，辽宁省分别实现地区生产总值27077.7亿元、28626.6亿元和28743.4亿元，同比分别增长8.7%、5.8%和3.0%。2016年，在经济数据“挤水分”的影响下，辽宁省经济总量“悬崖式”下跌，经济增速为-2.5%，呈现负增长。2017年以来，辽宁省经济增速持续下滑的态势发生转变，当年实现地区生产总值23942.0亿元，同比增长4.2%，但仍大幅低于全国平均水平。

2017年，辽宁省地区生产总值在全国31个省级行政区中排名第14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54745元，比上年增长4.3%。

图2：辽宁省经济总量及增速情况

单位：亿元、%



资料来源：公开资料，东方金诚整理

经初步核算，2018年，辽宁省实现地区生产总值25315.4亿元，按可比价格计算，同比增长5.7%，增速较2017年提高1.5个百分点。从经济总量来看，辽宁省经济运行稳中向好的态势明显。

### 产业结构

从产业结构来看，辽宁省三次产业结构由2015年的8.3:46.6:45.1调整为2017年的9.1:39.3:51.6。2017年，辽宁省第一、二、三产业增加值分别为2182.1亿元、9397.8亿元和12362.1亿元，同比分别增长3.6%、3.2%和5.0%。在稳增长、调结构的背景下，辽宁省产业结构持续优化升级，第三产业对地区经济增长的贡献率逐年上升，是推动辽宁省经济增长的重要增长极。

2017年以来，随着工业品价格的回升，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企稳回升；但工业发展对国有企业依赖较大且创新不足，一定程度上制约了地区经济发展稳定性，产业转型压力较大

依托于矿产资源富集优势及较好的工业基础，自第一个五年计划起，辽宁省明确了大力发展工业化的发展路径。借助前苏联工业技术及资金援助，辽宁省逐渐形成了鞍山钢铁、本溪钢铁、凌源钢铁等大型钢铁企业，以及大连石化、抚顺石化、辽河油田等石化工业企业，大连船舶重工、大连机床等知名重工制造企业，工业门

类较为齐全，为辽宁省经济发展和税收形成创造了条件。

2015年~2017年，辽宁省规模以上工业增加值增速分别为-4.8%、-15.2%和4.4%；随着主导产业产品市场价格的回升，2017年以来，辽宁省规上工业增加值增速转变之前年度的负增长态势，企稳回升。分行业看，2017年辽宁省规模以上装备制造业增加值同比增长7.4%，占规模以上工业增加值的比重为32.0%；石化工业同比增长1.7%，占比26.8%；冶金工业同比增长5.9%，占比14.2%；农产品加工业同比增长0.5%，占比10.0%。据初步统计，2018年，辽宁省规模以上工业增加值增速为9.8%，其中支柱产业继续保持较快发展，规模以上装备制造业增加值增长9.4%，石化工业增加值增长15.1%，冶金工业增加值增长7.0%，农产品加工业增加值增长4.6%。

从主要产品产量来看，钢铁、汽油、铁矿石、有色金属等产量增速较快。2017年，辽宁省粗钢产量6422.8万吨，同比增长6.3%；钢材6393.0万吨，同比增长7.6%；汽油1316.5万吨，同比增长8.6%；铁矿石原矿12194.0万吨，同比增长5.0%；十种有色金属98.9万吨，同比增长6.9%；民用钢质船舶264.0万载重吨，同比增长35.9%。创新工业产品方面，2017年，辽宁省生产工业机器人5146套，同比增长16.5%。从发电量来看，2017年，辽宁省发电量1805.7亿千瓦时，同比增长2.5%，一定程度上反映出实体经济运行良好趋势可期。

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，2017年辽宁省规模以上工业企业实现主营业务收入22480.2亿元，同比增长8.9%；实现利税2380.0亿元，同比增长28.2%。同时，东方金诚也关注到，辽宁省工业结构较为僵化，对国有企业依赖较大且创新不足，一定程度上制约了地区经济发展稳定性，产业转型压力较大。

### **辽宁省交通运输、金融、房地产和批发零售等服务业平稳发展，成为地区经济发展的最主要推动力**

2015年~2017年，辽宁省分别完成第三产业增加值12976.8亿元、11360.0亿元和12362.1亿元，同比分别增长7.1%、2.4%和5.0%，对地区经济增长贡献较大。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。2017年，辽宁省货物运输周转量同比增长5.3%，港口货物吞吐量同比增长3.2%，港口集装箱吞吐量同比增长3.7%，进出口总额同比增长17.9%。辽宁省金融机构种类齐全，金融行业发展平稳。据初步统计，2018年12月末，辽宁省金融机构本外币各项贷款余额44985.0亿元，较年初增长3667.4亿元；存款余额59016.0亿元，较年初增长4766.2亿元。辽宁省房地产市场运行平稳，销售量稳步增长。2017年，辽宁省商品房销售面积4148.5万平方米，同比增长11.8%；完成商品房销售额2771.7亿元，同比增长22.8%。据初步统计，2018年，辽宁省房地产开发投资同比增长13.5%；实现商品房销售面积3934.6万平方米，比上年下降5.2%；实现商品房销售额2967.3亿元，增长7.1%。

同时，辽宁省旅游业快速发展，带动了批发零售、住宿餐饮等的消费形成。截至2017年末，辽宁省拥有国家A级旅游景区454个，其中5A级旅游景区5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。2017年，辽宁省接待国内外旅游者50597.2万人次，同比增长12.1%；实现旅游总收入

4740.8 亿元，同比增长 12.2%。

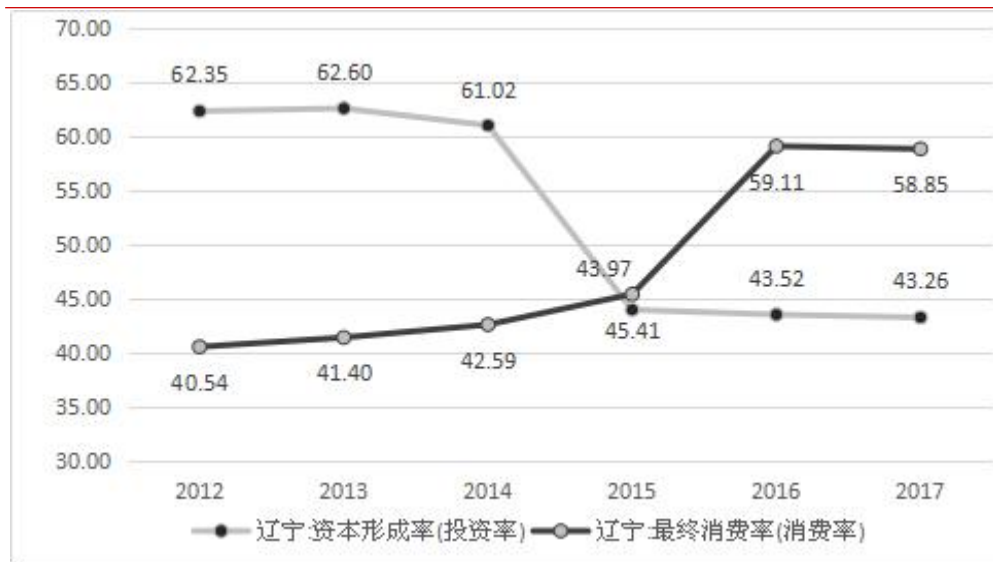
### 投资、消费和进出口

固定资产投资对辽宁省地区经济增长的贡献程度下降明显，且对房地产投资依赖性较强；消费成为拉动经济的最主要动力，对地区经济的支撑作用明显增强

伴随我国经济增长要素驱动方式的转变，辽宁省固定资产投资曾一度失速，对地区经济增长的贡献程度大幅下滑。2015 年~2017 年，辽宁省固定资产投资分别为 17640.4 亿元、6436.3 亿元和 6444.7 亿元，同比增速分别为-27.8%、-63.5%和 0.1%。从投资率来看，辽宁省资本形成率于 2015 年落后于最终消费率，大幅下滑 17.05 个百分点，并于 2017 年持续小幅下滑至 43.26%。从固定资产投资占比情况来看，2015 年~2017 年，辽宁省固定资产投资占地区生产总值的比重分别为 61.37%、29.21%和 26.92%。据初步统计，2018 年，辽宁省固定资产投资同比增长 3.7%。

图 3：近年来辽宁省资本形成率及最终消费率走势情况

单位：%



资料来源：公开资料，东方金诚整理

分产业看，2017 年，辽宁省第三产业投资占比 63.46%，同比增速略有下降；第二产业投资同比增长 2.0%，其中高技术制造业投资同比增长 42.0%。分投资种类看，2017 年，房地产开发投资 2289.7 亿元，同比增长 9.3%；基础设施投资 1543.4 亿元，同比增长 14.5%。据初步统计，2018 年，第二产业投资增长 12.1%，其中制造业投资增长 20.3%；第三产业投资下降 0.7%，其中房地产开发投资增长 13.5%。同时，东方金诚关注到，辽宁省固定资产投资在房地产开发领域的集中度较高。2015 年~2017 年，辽宁省房地产开发投资占固定资产投资的比重分别为 20.17%、32.55%和 35.53%，占比于 2017 年在全国排位第四，仅次于上海市、海南省和北京市，固定资产投资对房地产投资依赖性较强。

从消费来看，辽宁省最终消费率于 2015 年超过资本形成率，并在 2016 年大幅上升 13.69 个百分点，成为拉动辽宁省经济的最主要动力，对地区经济的支撑作用

明显增强。2015年~2017年，辽宁省常住居民人均可支配收入分别为24576.0元、26040.0元和27835.0元，年复合增长率6.42%，居民收入水平的不断提高带动了辽宁省消费需求的增长。同期，辽宁省社会消费品零售总额分别为12773.8亿元、13414.1亿元和13807.2亿元，同比分别增长7.7%、4.9%和2.9%。同时，东方金诚关注到，辽宁省固定资产投资放缓、经济下行压力较大、人口资源外流较快等因素的共同作用或将影响消费对经济增长贡献的稳定性。据初步统计，2018年，辽宁省社会消费品零售总额为14142.8亿元，同比增长6.7%。

从进出口来看，在“一带一路”战略的引导下，2017年以来辽宁省对外贸易快速发展。2017年，辽宁省进出口总额6737.4亿元，同比增长17.9%，对经济增长的贡献具有一定的促进作用。其中，出口总额3041.7亿元，同比增长7.1%，以机电产品、钢材、高新技术产品为主；进口总额3695.7亿元，同比增长28.6%；增速较快主要得益于进出口商品供需回暖及产品价格回升。此外，中国（辽宁）自由贸易试验区的建成，有助于引导辽宁省在国资国企改革、产业转型升级、优化营商环境、投资贸易便利化等重点领域全面改革，助力东北老工业基地的转型振兴。据初步统计，2018年，辽宁省进出口总额7545.9亿元，比上年增长11.8%。其中，出口总额3214.9亿元，同比增长5.7%；进口总额4331亿元，同比增长16.8%。

### 经济增长潜力

**在“振兴东北老工业基地”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，随着县域经济发展格局的逐步形成，辽宁省开启全面振兴发展新局面，未来经济发展前景良好**

2003年以来，国务院先后发布《关于实施东北地区等老工业基地振兴战略的若干意见》、《辽宁沿海经济带发展规划》、《关于全面振兴东北地区等老工业基地的若干意见》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江经济带发展三大战略互动衔接的发展新理念。辽宁省作为东北地区经济最发达省份，在加快政府职能转变、深化简政放权、优化营商环境、深化国资改革、做大做强民营经济等方面，能够较为充分享受到国家政策红利，在支柱产业重大投资、战略平台获批、国家重大工程建设等方面迎来新的发展机遇。

在各项国家战略的引导下，以智能化、高端化、成套化为发展方向的辽宁高端装备制造业，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。从龙头企业发展来看，沈阳机床重点打造智能机床产品及智能工厂，与各地政府签约智能制造谷项目已达5个；北方重工先后并购了世界两个盾构机行业领先企业，吸引来印度、巴基斯坦等国家的大批过亿元的大单落户；华晨集团自主研发的智能造车平台能够实现机器人焊接生产，其生产的汽车远销伊朗并实现短期内大批量生产和销售的纪录。未来，辽宁将继续全力打造高端装备制造业，建成具有国际竞争力的先进装备制造业基地和重大技术装备战略基地，提高地区工业经济发展的核心竞争能力。

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，是沈阳机床、华晨集团等装备制



造龙头企业驻地；大连市外向经济程度较高，软件外包和文化旅游产业较为发达；两地支柱产业的核心竞争优势明显，并具有持续增长的潜力。此外，为促进辽宁省的全面振兴发展，2017年10月，辽宁省发改委印发《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）》，明确各县以资源禀赋为基础，以农产品深加工和旅游等特色产业为依托，逐步形成“一乡一业”、“一村一品”的发展格局。总体来看，增强区域发展的核心竞争力，是推动辽宁省经济全面振兴的重要抓手。

在“振兴东北老工业基地”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，辽宁省核心城市竞争优势明显，县域经济发展格局的逐步推进，辽宁省开启全面振兴发展新局面，未来经济发展前景良好。

## 地方财政

### 财政收入

#### 辽宁省财政收入规模较大，近年来呈上涨态势，财政实力不断增强

近年来，辽宁省财政收入呈上涨态势，财政实力很强。2015年~2017年，辽宁省财政收入<sup>1</sup>分别为4961.64亿元、5048.96亿元和5424.58亿元，年均复合增长率4.56%。随着工业品价格的回升及中央对辽宁省转移支付力度的加大，近三年辽宁省财政实力不断增强，但仍低于2014年的财政收入<sup>2</sup>水平。

表3：2015年~2017年辽宁省财政收入构成情况

单位：亿元

项目	2015年	2016年	2017年
一般公共预算收入	2127.39	2200.49	2392.77
其中：税收收入	1650.45	1687.45	1812.42
非税收入	476.94	513.04	580.35
政府性基金收入	909.27	723.23	712.02
上级补助收入	1924.99	2125.24	2319.79
其中：返还性收入	292.03	330.46	369.94
一般性转移支付收入	987.53	1164.27	1325.13
专项转移支付收入	645.43	630.51	624.72
<b>财政收入</b>	<b>4961.64</b>	<b>5048.96</b>	<b>5424.58</b>

资料来源：辽宁省财政厅，东方金诚整理

辽宁省一般公共预算收入保持稳定增长，税收收入占比较高；2017年以来，受工业品价格回升等因素影响，辽宁省第二产业税收贡献率提高，重点行业税收支撑作用明显

<sup>1</sup> 财政收入=一般公共预算收入+上级补助收入+政府性基金收入，如无特殊说明报告中涉及的各项财政收入均为全口径收入。

<sup>2</sup> 2014年，辽宁省实现一般公共预算收入3192.8亿元，政府性基金收入1581.7亿元，上级补助收入1780.3亿元。



2015年~2017年，辽宁省一般公共预算收入分别为2127.39亿元、2200.49亿元和2392.77亿元，年均复合增长率6.05%，占财政收入的比重分别为42.88%、43.58%和44.11%。据初步统计，2018年，辽宁省实现一般公共预算收入2616.0亿元，同比增长9.3%。

辽宁省税收收入规模逐年增长，在一般公共预算收入中的占比较高。2015年~2017年，辽宁省税收收入分别为1650.45亿元、1687.45亿元和1812.42亿元，占一般公共预算收入的比重分别为77.58%、76.69%和75.75%。

从税收构成来看，自2016年5月1日起我国全面推开营业税改征增值税后，辽宁省主要税种由增值税、企业所得税及涉房涉地税等构成（详见下表），主要税种近年来在辽宁省税收收入中的占比约90%。2017年，辽宁省税收收入同比增长7.41%，一方面得益于原油、煤炭、钢材、石化等产品价格回升，以传统重工业为主的工业行业税收有所增长，另一方面辽宁省房地产市场运行平稳，涉房涉地税种稳中有升。2018年，辽宁省税收收入1976亿元，同比增长9.0%；得益于汽车、钢铁、成品油等主要产品销量稳步增长，装备制造、冶金、石化等支柱行业效益水平显著提高，辽宁省第二产业税收贡献率提高，重点行业税收支撑作用明显。同时，辽宁省减税降费措施的逐步施行，增强了企业运营活力，使企业盈利能力有所提升，进而带动企业所得税、个人所得税等相关税种的稳定增长。

表4：2015年~2017年辽宁省税收收入构成情况

单位：亿元、%

项目	2015年		2016年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	1650.45	100.00	1687.45	100.00	1812.42	100.00
主体税种收入	1495.55	90.61	1522.68	90.24	1624.09	89.61
增值税	286.17	17.34	534.57	31.68	785.76	43.35
营业税	471.30	28.56	238.91	14.16	0.00	0.00
企业所得税	235.26	14.25	238.68	14.14	278.41	15.36
城镇土地使用税	125.41	7.60	125.20	7.42	139.10	7.67
城市维护建设税	117.56	7.12	124.28	7.36	129.77	7.16
契税	105.05	6.36	100.25	5.94	105.42	5.82
房产税	82.37	4.99	84.10	4.98	95.22	5.25
个人所得税	72.43	4.39	76.68	4.54	90.41	4.99

资料来源：辽宁省财政厅，东方金诚整理

辽宁省非税收入稳定增长，是一般公共预算收入的重要补充。2015年~2017年，辽宁省非税收入分别为476.94亿元、513.04亿元和580.35亿元，年均复合增长率10.31%。从结构来看，国有资源（资产）有偿使用收入于2017年大幅增长80.21%，占税收收入的比重26.45%，是非税收入最主要来源；专项收入和行政事业性收费收入较为稳定。

**辽宁省政府性基金收入逐年下滑，对财政收入增长的贡献程度有所减弱；辽宁省上级补助力度逐年加大，对财政收入形成重要补充**

受宏观政策、土地交易、房地产市场等多方面因素的影响，近三年辽宁省政府

性基金收入逐年下滑，对财政收入增长的贡献程度有所减弱。2015年~2017年，辽宁省政府性基金收入分别为909.27亿元、723.23亿元和712.02亿元，占财政收入的比重分别为18.33%、14.32%和13.13%，占比相对较低。2016年，辽宁省政府性基金收入同比下降20.46%，一方面系土地出让收入下降；另一方面系当年政府还贷高速公路全部改制为经营性高速公路，导致车辆通行费收入不再纳入政府性基金预算管理。据初步统计，2018年，辽宁省政府性基金收入完成993.7亿元，同比增长31.1%。

中央对辽宁省转移支付力度逐年加大，很大程度上弥补了因经济下行而出现的财政自给压力。2015年~2017年，辽宁省上级补助收入分别为1924.99亿元、2125.24亿元和2319.79亿元，年均复合增长率为9.78%；同期，上级补助收入占财政收入的比重分别为38.80%、42.09%和42.76%。据初步统计，2018年辽宁省上级补助收入为2456.1亿元。

### 财政支出

近年来，辽宁省一般公共预算支出规模逐年增长，刚性支出占一般公共预算支出的比重相对较低

近年来，辽宁省财政支出规模有所波动，一般公共预算支出占比很大。2015年~2017年，辽宁省财政支出<sup>3</sup>分别为5550.29亿元、5392.02亿元和5649.63亿元；其中一般公共预算支出的占比分别为80.75%、84.89%和86.37%，政府性基金支出占比分别为17.77%、13.71%和12.20%。

表 5：2015 年~2017 年辽宁省财政支出构成情况

单位：亿元

项目	2015 年	2016 年	2017 年
一般公共预算支出	4481.61	4577.47	4879.42
其中：一般公共服务	356.51	370.92	386.04
教育	610.24	633.95	648.06
社会保障和就业	995.10	1145.49	1340.54
医疗卫生	281.96	307.31	336.63
政府性基金支出	986.54	739.45	689.08
上解上级支出	82.14	75.10	81.13
<b>财政支出</b>	<b>5550.29</b>	<b>5392.02</b>	<b>5649.63</b>

资料来源：辽宁省财政厅，东方金诚整理

近年来，辽宁省一般公共预算支出分别为4481.61亿元、4577.47亿元和4879.42亿元，年均复合增长率为4.34%；其中刚性支出<sup>4</sup>占比分别为50.07%、53.69%和55.57%，处于相对较低水平。此外，辽宁省城乡社区支出和农林水支出占比较大；2015年~2017年，辽宁省上述两项支出合计分别占一般公共预算支出的20.98%、19.08%和17.81%。据初步统计，2018年，辽宁省一般公共预算支出为5323.6亿元，同比增长9.1%。

<sup>3</sup> 财政支出=一般公共预算支出+政府性基金支出+上解上级支出。

<sup>4</sup> 刚性支出=一般公共服务支出+教育支出+社会保障和就业支出+医疗卫生支出。

2015年~2017年，辽宁省政府性基金支出分别为986.54亿元、739.45亿元和689.08亿元，占财政支出的比重较低。同期，辽宁省地方财政自给率<sup>5</sup>分别为47.47%、48.07%和49.04%，地方财政自给程度一般。

## 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**

十三五期间，辽宁省针对自身发展特点，制定了《辽宁省国民经济和社会发展的第十三个五年规划纲要》，明确提出培育发展壮大经济新增长点，形成产业核心竞争力，以如期实现全面建成小康社会目标，使老工业基地新一轮全面振兴取得重大进展。辽宁省规划在发展战略性新兴产业上培育新增长点，形成市场竞争新优势；在发展现代服务业上培育新增长点，形成制造业与服务业融合发展新业态；在推进新型城镇化上培育新增长点，形成城乡市场新需求；在转变农业发展方式上培育新增长点，形成以新型生产经营模式引领现代农业发展新格局；在发展民营经济上培育新增长点，形成有效促进经济发展新动能。

深化国企改革方面，2017年5月，辽宁省发布《推进国有企业改革发展的实施意见》2017年度行动计划，明确了国企改革的方向与措施，在优化资本结构、控制负债规模、降本增效、国有资产利税率、提高劳动生产率、公司制改革等方面，提出具体要求和改革计划。同时，该计划结合企业实际，具体落实省属煤炭企业“去产能”、沈阳机床等集团企业“债转股”、东北特钢破产重整、华晨集团改组省属投资公司等计划。辽宁省大范围、多层次、全方位推动国企改革，有利于充分发挥国有资本优势，提高重点产业的核心竞争力。

营商环境建设方面，2017年3月，辽宁省发布《关于进一步提高金融服务实体经济质量的实施意见》。该实施意见鼓励民营资本参与发起设立民营银行等金融机构；建立“银政企保”紧密合作的融资担保体系，提升对民营和中小微企业的融资担保服务能力；推进银行加大信贷支持，满足有效益、有市场、有竞争力企业的合理信贷需求；推动企业和金融机构境外融资，探索发行企业债新品种，扩大债券融资规模。该意见的实施将在一定程度上克服融资供需信息不对称、社会机构利用不足、解决融资难方法不多、多元融资渠道利用不充分等突出问题，将使金融资源配置更加合理、融资渠道更加畅通。

十三五以来，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。

### **辽宁省政府信息公开规范，政府信息透明度较高，政府债务管理较为规范**

从政府信息透明度来看，辽宁省政府信息披露水平总体较好，能够根据《中华人民共和国政府信息公开条例》（以下简称《条例》）的规定，较为及时地披露相关政务信息。

在政府信息公开形式方面，辽宁省主要采取网站公开、新闻发布会、政府公报

<sup>5</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%。

等形式。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。

新预算法实行以来，辽宁省政府出台了《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），明确提出完善全省政府性债务管理体系，建立“借、用、还”相统一的政府性债务管理机制。该意见明确政府债务只能通过政府及其授权部门举借，不得通过企事业单位等举借；提出完善政府性债务风险防控体系；并规定应当妥善处理政府存量债务，控制债务余额规模，确保在建项目后续融资，闲置浪费情形出现。该意见的实施将有效发挥政府规范举债的积极作用，切实防范化解财政金融风险。

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。

## 政府债务及偿债能力

**近年来，辽宁省政府债务规模同比基本持平，未来债务集中偿付压力较小，政府可偿债资金规模较大且平稳增长，总体债务风险可控**

截至2018年末，辽宁省政府债务余额（不含大连市，下同）6609.0亿元，同比基本持平。

从管理层级看，2018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262.8亿元、3883.1亿元和2463.1亿元，分别占比4.0%、58.7%和37.3%，主要集中于市本级和县级。

从债权类型看，2018年末辽宁省政府债务中政府债券余额6437.8亿元，占比97.4%；银行贷款7.1亿元，占比0.1%；非银行金融机构融资27亿元，占比0.4%；供应商应付款38.8亿元，占比0.6%；主权外债及其他债务98.3亿元，占比1.5%。

从债务到期时间看，辽宁省政府性债务未来债务集中偿付压力较小。截至2018年末，辽宁省2019年、2020年、2021年、2022年和2023年及以后年度到期的债务分别为760.9亿元、952.0亿元、1196.6亿元、1011.7亿元和2687.8亿元，分别占辽宁省债务余额的11.5%、14.4%、18.1%、15.3%和40.7%。

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、政府性基金收入和上级补助收入。2016年~2018年，辽宁省政府可用于偿债资金分别为5048.96亿元、5424.58亿元和6065.80亿元，年均复合增长率为9.61%，规模较大且平稳增长。

鉴于辽宁省政府可偿债资金规模较大，东方金诚认为辽宁省政府偿债能力很强，总体债务风险可控。

## 本期债券偿还能力

**本期债券纳入辽宁省一般公共预算管理，一般公共预算总财力对本期债券的保障程度很高**

辽宁省发行的本期债券偿债资金纳入一般公共预算管理，以一般公共预算总财力作为主要偿债来源。

本期债券计划发行总额为 249.7855 亿元，2016 年~2018 年，辽宁省一般公共预算收入分别为本期债券计划发行总额的 8.81 倍、9.58 倍和 10.47 倍，上级补助收入分别为本期债券计划发行总额的 8.51 倍、9.29 倍和 9.83 倍。整体来看，辽宁省一般公共预算收入及上级补助收入对本期债券的保障程度很高。

**表 6：本期债券偿还保障情况**

单位：亿元、倍

项目	2016 年	2017 年	2018 年
一般公共预算收入	2200.49	2392.77	2616.0
一般公共预算收入/本期债券计划发行总额	8.81	9.58	10.47
上级补助收入	2125.24	2319.79	2456.1
上级补助收入/本期债券计划发行总额	8.51	9.29	9.83

资料来源：辽宁省财政厅，东方金诚整理

## 结论

东方金诚认为，辽宁省具有沿海沿边区位优势，矿产资源丰富、交通条件完善，在“振兴东北老工业基地”等重大发展战略的引导下，作为东北地区经济转型升级的引擎，面临良好的发展机遇；辽宁省经济实力很强，2017 年以来以装备制造、石化、冶金等为主导的工业经济企稳回升，交通运输、金融、房地产等服务业平稳发展，地区经济发展态势向好；辽宁省一般公共预算收入保持稳定增长，上级补助力度逐年加大，财政实力不断增强；辽宁省政府信息公开规范，政府透明度较高，政府债务管理较为规范；辽宁省政府债务规模同比基本持平，未来债务集中偿付压力较小，总体债务风险可控；本期债券收支纳入辽宁省一般公共预算管理，一般公共预算总财力对本期债券的保障程度很高。

同时，东方金诚也关注到，近年来辽宁省劳动人口外流较快，老龄化程度加剧，长期或将面临劳动力缺口问题；受重工业产品需求下降、经济数据“挤水分”等因素影响，近年来辽宁省经济增速低于全国平均水平且波动性较大；辽宁省工业发展对国有企业依赖较大且创新不足，一定程度上制约了地区经济发展稳定性，产业转型升级压力较大。

东方金诚评定 2019 年辽宁省政府一般债券（一期）信用等级为 AAA。该级别反映了辽宁省政府偿还本期债券的能力极强，本期债券基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。



## 附件一：地方政府一般债券信用等级符号及定义

根据财政部 2015 年 3 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），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，违约风险较高；
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	基本不能偿还债务；
C	不能偿还债务。

附件二：辽宁省主要经济、财政及债务数据

项目	2015 年	2016 年	2017 年
地区生产总值（亿元）	28743.4	22037.9	23942.0
同比增速（%）	3.0	-2.5	4.2
人均地区生产总值（元）	65521.0	-	54745.0
规模以上工业增加值增速（%）	-4.8	-15.2	4.4
固定资产投资（亿元）	17640.4	6436.3	6444.7
社会消费品零售总额（亿元）	12773.8	13414.1	13807.2
进出口总额（亿美元/亿元）	960.9	865.2	6737.4
三次产业结构	8.3：46.6：45.1	9.9：38.6：51.5	9.1：39.3：51.6
常住人口（万人）	4382.4	4377.8	4368.9
城镇居民人均可支配收入（元）	24576	26040	27835
一般公共预算收入（亿元）	2127.4	2200.5	2392.8
政府性基金收入（亿元）	909.3	723.2	712.0
上级补助收入（亿元）	1925.0	2125.2	2319.8
一般公共预算支出（亿元）	4481.6	4577.5	4879.4
项目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
政府债务余额（亿元）	6570.5	6516.1	6609.0

## 关于 2019 年辽宁省政府一般债券（一期） 的跟踪评级安排

根据主管部门有关规定和东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）的评级业务管理制度，东方金诚将在 2019 年辽宁省政府一般债券（一期）存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

辽宁省人民政府应按东方金诚跟踪评级资料清单的要求，提供辽宁省地区经济、地方财政以及其他相关资料。若 2019 年辽宁省政府一般债券（一期）信用等级存续期内发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，辽宁省人民政府应及时通知东方金诚并提供有关资料。

东方金诚将密切关注辽宁省地区经济、地方财政运行状况及相关信息，如发现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，东方金诚将及时评估其对信用等级产生的影响，确认调整或不调整债券信用等级。

如辽宁省人民政府不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，东方金诚将根据有关情况进行分析，必要时可撤销信用等级，直至辽宁省人民政府提供相关资料。

东方金诚的跟踪评级报告及评级结果将按监管部门要求进行披露。

东方金诚国际信用评估有限公司

2019 年 2 月 15 日



地址: 北京市朝阳区朝外西街3号兆泰国际中心C座12层

电话: 010-62299800

编码: 100600

传真: 86-10-62299803

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

