

云南省政府一般债券

跟踪评级报告



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

云南省政府一般债券跟踪评级报告

概要

编号:【新世纪跟踪(2019)101245】

跟踪对象	本次		前次	
	债项级别	评级时间	债项级别	评级时间
2015年云南省政府一般债券 (二~四期、六~八期、十~十二期)	AAA	2019年12月	AAA	2018年
2017年云南省政府一般债券 (一~十一期)	AAA	2019年12月	AAA	2018年
2018年云南省政府一般债券 (一~十一期)	AAA	2019年12月	AAA	2018年

发行人主要数据及指标

项目	2016年	2017年	2018年
地区生产总值[百亿元]	148.18	163.76	178.81
地区生产总值增速[%]	8.7	9.5	8.9
人均地区生产总值[万元]	3.12	3.42	3.71
一般公共预算收入[亿元]	1812.29	1886.17	1994.35
其中:省本级一般公共预算收入[亿元]	338.56	340.93	352.51
税收比率[%]	64.75	65.42	71.36
一般公共预算自给率[%]	36.11	33.02	32.83
上级补助收入(一般公共预算)[亿元]	2693.09	3012.93	3239.39
政府性基金预算收入[亿元]	431.90	731.90	1287.30
其中:省本级政府性基金预算收入[亿元]	67.04	91.21	115.79
政府债务余额[亿元]	6353.2	6736.8	7139.8
其中:省本级政府债务余额[亿元]	1308.4	1634.7	1919.5

注:根据《云南统计年鉴(2019)》、云南省统计局及云南省财政厅提供数据整理、计算。

分析师

陆奕璇 刘明球 吴梦琦

上海市汉口路398号华盛大厦14F

Tel: (021)63501349 63504376

Fax: (021)63500872

E-mail: mail@shxsj.com

<http://www.shxsj.com>

跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司(简称“新世纪评级”或“本评级机构”)对云南省地方政府债券的本次跟踪评级反映了2018年以来云南省在经济、财政、债务及政府治理等方面的变化以及所涉债券的偿付保障情况。

- 云南省是我国重要的边疆及多民族省份,地处中国、东南亚和南亚三大经济圈结合部,在我国发展战略和对外开放大局中保有重要地位。
- 跟踪期内,云南省持续强化交通、水利等方面的基础设施建设,优化投资发展环境,全省经济保持平稳较快增长,增速高于全国水平。
- 跟踪期内,云南省传统支柱产业烟草行业增长仍承压;电力生产、石油、电子行业等非烟工业实现较快增长;同时服务业维持较快增长态势,经济结构持续优化。
- 跟踪期内,云南省一般公共预算收入保持增长态势,但增速放缓,收支平衡对中央转移支付的依赖度有所提升;在土地市场行情推动下,政府性基金预算收入继续呈现较高速增长,政府性基金预算收支平衡情况保持良好。
- 跟踪期内,云南省政府债务总量继续扩大,但债务期限结构偏长期,规模在可控范围内;同时省政府不断强化政府性债务管理,政府债务风险总体可控。
- 跟踪期内,云南省政府持续推动自身改革,政府运行效率与服务能力不断提升;政府信息公开工作持续推进,信息透明度不断提高。

- 本次跟踪所涉债券偿付资金安排纳入云南省一般公共预算管理，偿债保障程度高。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2019年12月30日



声明

本评级机构对云南省政府一般债券的跟踪评级作如下声明：

本次债券跟踪评级的评级结论是本评级机构以及评级分析员在履行尽职调查基础上，根据本评级机构的地方政府债券信用评级标准和程序做出的独立判断。

本评级机构及本次地方政府债券跟踪评级分析员与债务人之间不存在除本次跟踪评级事项委托关系以外的任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系，并在信用评级过程中恪守诚信原则，保证出具的跟踪评级报告客观、公正、准确、及时。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据地方政府所提供的资料，地方政府对其提供资料的合法性、真实性、完整性、准确性负责。

鉴于信用评级的及时性，本评级机构将对地方政府债券进行跟踪评级。在信用等级有效期内，地方政府在财政、地方经济外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料，本评级机构将按照相关评级业务规范，进行后续跟踪评级，并保留变更及公告信用等级的权利。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

云南省政府一般债券

跟踪评级报告

根据云南省地方政府债券信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据云南省政府提供的 2018 年财政报表及相关经济数据，对云南省政府的财政状况、经济状况、债务及相关风险等进行了动态信息收集和分析，并结合经济发展趋势等方面因素，得出跟踪评级结论。

一、跟踪对象概况

云南省政府于 2015 年公开发行了规模合计 853.50 亿元一般债券，票面利率区间在 2.92%-3.62%，其中新增债券 173.00 亿元、置换债券 680.50 亿元；2017 年，云南省政府公开发行 932.00 亿元一般债券，票面利率在 3.24%-4.28% 之间，其中新增债券 471.30 亿元、置换债券 460.70 亿元；2018 年，云南省政府公开发行 800.70 亿元一般债券，票面利率在 3.41%-4.37% 之间，其中新增债券 345.80 亿元、置换债券 209.61 亿元、借新还旧债券 245.29 亿元。云南省政府对上述债券均能按时还本付息，无违约或迟付利息情况（2015 年及 2017-2018 年云南省政府一般债券公开发行情况详见附录一）。

二、云南省政府信用质量分析

（一）云南省经济实力

跟踪期内，云南省不断加强交通、水利等方面的基础设施建设投入，完善民生及投资环境，同时供给侧结构性改革持续推进，全省经济实力持续提升，增速高于全国水平；传统支柱产业烟草制品业增长仍承压，电力、热力的生产和供应业及电子等非烟工业实现快速增长；此外，全省继续推进八大重点产业发展及服务业经济倍增计划等，服务业维持较快增长态势，经济结构不断优化。

跟踪期内，云南省基础设施建设及房地产开发投资加快，工业投资扭转了负增长态势，全省固定资产投资规模总体实现较快增长，是全市经济增长的重要驱动力。此外，社会消费品零售总额和外贸进出口保持较快增长，其中进出口对经济增长仍处于负拉动状态。

跟踪期内，云南省加强交通、水利等方面的基础设施建设投入，完善民生及投资环境，同时供给侧结构性改革持续推进，经济结构不断优化，经济实力持续提升，经济增速跃居全国各省市前列。2018 年云南省实现地区生产总值 1.79 万亿元，同比增速为 8.9%，较上年降低 0.6 个百分点，但高出全国平均增速 2.3 个百分点，增速位列全国各省市第 3 位。2018 年末全省常住人口 4829.5 万人，较上年末增加 29.0 万人；全省城镇化率为 47.81%，较上年提高 1.12 个百分点；2018 年全省人均生产总值达 3.71 万元，低于全国平均水平。

从三次产业结构看，跟踪期内，云南省维持“三二一”的经济发展格局，第三产业对经济发展的拉动作用仍较稳固。2018 年全省第一产业实现增加值 2498.86 亿元，同比增长 6.3%；第二产业实现增加值 6957.44 亿元，同比增长 11.3%；第三产业实现增加值 8424.82 亿元，同比增长 7.6%；三次产业结构比由 2017 年的 14.0:38.6:47.4 调整为 14.0:38.9:47.1。

具体来看，云南省工业发展中烟草、电力、石油炼化、有色金属等资源型行业仍占据主导地位，但近年来全省加快推进生物医药和大健康、电子信息、新材料、先进装备制造、食品与消费品制造、旅游文化、高原特色现代农业、现代物流等八大重点产业发展，工业结构不断调整，经济结构持续优化。2018 年云南省非烟工业保持较快增长，对全省经济增长的贡献较突出。当年全省完成工业增加值 4483.96 亿元，同比增长 11.6%，增速较上年提高 1.3 个百分点，拉动全省 GDP 增长 2.9 个百分点。同年，全省规模以上工业增加值同比增长 11.8%，高于全国平均水平 5.6 个百分点，增速仅次于西藏（12.5%）居全国第 2 位。其中，受行业结构调整影响，烟草制品业增加值增速仍较为疲软，同比仅增长 1.3%，但仍是全省最大的支柱产业；电力、热力的生产和供应业增加值保持 18.3% 的快速增长，对全省规模以上工业增长的贡献率达 25%，为拉动工业增长的第一大动力；2017 年中石油云南石化有限公司投产后，全省石油加工、炼焦和核燃料加工业保持高速增长态势，2018 年全省石油炼化突破 1000 万吨，石油加工、炼焦和核燃料加工业增加值同比增长 145.7%，对全省规模以上工业增速贡献率达 23%，拉动全省规模以上工业增长 2.7 个百分点，是仅次于电力的第二大拉动力。此外，重点发展产业中电子行业发展迅猛，当年电子行业增加值同比增长 75.5%，拉动全省规模以上工业增长 1.3 个百分点，成为继电力、石油炼化之后的第三大拉动力。

服务业方面，2018 年以来云南省持续推进服务经济倍增计划，以旅游、金融服务、商贸流通、信息服务等为主的服务业保持增长态势，但增速有所放缓。2018 年全省第三产业增加值增速较上年回落 1.9 个百分点，低于全省经济增速。其中，旅游方面，2018 年全省接待海外游客 706.08 万人次，同比增长 5.75%；接待国内旅游者 6.81 亿人次，同比增长 20.24%；实现旅游业总收入 8991.44 亿元，同比增长 29.89%。金融方面，2018 年全省金融业总体运行平稳，当年金融业实现增加值 1222.68 亿元，同比增长 2.2%；不良贷款率为 2.9%，较年初下降 0.4 个百分点。交通运输方面，当年交通运输、仓储和邮政业增加值 397.05 亿元，同比增长 6.3%。其中全省公路货物周转量和铁路货物周转量同比分别增长 9.5%和 3.7%；民航货运周转量下降 16.8%。

跟踪期内，为进一步发挥面向南亚和东南亚的辐射中心功能、完善省内公共基础设施配套以改善民生及投资环境，云南省基础设施投资、房地产开发投资加快，工业投资扭转了负增长态势，全省固定资产投资总体保持较快增长，但增速趋缓。2018 年，全省完成固定资产投资（不含农户）同比增速为 11.6%，较上年降低 6.4 个百分点，但仍高出全国平均水平 5.7 个百分点。其中，以交通运输、水利等为主的基础设施投资同比增长 10.9%；制造业、电力行业投资均实现两位数增长，带动工业投资同比增长 11.3%，增速较上年回升 11.4 个百分点；房地产开发投资完成 3247.23 亿元，同比增长 16.5%，较上年提高 12.9 个百分点。

消费方面，随着经济的持续较快增长、居民收入水平的不断提高，2018 年以来云南省消费总额保持平稳较快增长。2018 年，全省社会消费品零售总额为 6825.97 亿元，同比增速为 11.1%，较上年回落 1.1 个百分点。其中基本生活类及消费升级类产品增势较好，汽车消费低迷。对外经济方面，2018 年全省出口恢复增长态势，进口保持较快增长，外贸整体维持较高增长水平。2018 年全省进出口总额完成 298.95 亿美元，同比增长 27.5%。其中出口总额 128.12 亿美元，同比增长 11.7%；进口总额 170.83 亿美元，同比增长 42.5%。主要出口产品集中于农产品、机电产品、化肥和劳动密集型商品，主要进口产品包括原油、金属矿产品、天然气等原材料以及机电产品和农产品等；从外贸市场看，云南省与“一带一路”沿线国家的进出口总额保持较快增长，其中东盟仍为最主要贸易伙伴。

2019 年以来，云南省紧盯八大产业培育不放松，聚焦打造绿色发展“三张牌”，深入实施服务经济倍增计划，扩大对外开放，全省经济

运行保持平稳向好态势。2019 年前三季度，全省实现地区生产总值 1.30 万亿元，同比增长 8.8%，经济增速高于全国平均水平 2.6 个百分点。其中，第一产业实现增加值 0.16 万亿元，同比增长 5.5%；第二产业实现增加值 0.50 万亿元，同比增长 10.5%；第三产业实现增加值 0.64 万亿元，同比增长 8.1%。同期，全省规模以上工业增加值同比增长 9.3%，增速较上年同期下降 3.2 个百分点，但高于全国水平 3.7 个百分点。其中，烟草制品业增加值增长 2.8%，非烟工业增加值增长 11.5%。

2019 年前三季度，云南省固定资产投资增速有所下滑，消费维持平稳较快增长，外贸在出口拉动下继续保持较快增长。当期全省固定资产投资（不含农户）同比增长 9.3%，较上年同期下降 1.1 个百分点，其中工业投资同比增长 10.7%，房地产投资同比增长 29.7%；全省完成社会消费品零售额 0.55 万亿元，同比增长 10.2%；全省外贸进出口总额完成 243.52 亿美元，增长 11.95%，其中出口完成 106.42 亿美元，增长 21.5%，进口完成 137.1 亿美元，增长 5.51%。

（二）云南省财政实力

跟踪期内，得益于经济的稳步增长、中央政府的持续大力支持及土地出让景气度提升，云南省财力不断增强。2018 年，全省一般公共预算收入规模及质量均有所提升，但受大规模减税降费效应释放等因素影响，2019 年以来全省一般公共预算收入增长放缓，收支平衡对上级补助收入依赖度提高；2018 年以来全省中央转移支付收入规模不断扩大且持续，增强了全省的财政保障能力，较好地满足了民生、基础设施建设等领域的支出需求；在土地市场行情推动下，以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金预算收入继续呈现较高速增长，政府性基金预算收支平衡情况保持良好。

主要得益于政府性基金预算收入及上级补助收入的增加，2018 年云南省可支配财力¹持续增强，当年财力规模达 9195.27 亿元，较上年增收 749.32 亿元。其中一般公共预算收入总计占比 76.59%，较上年下降 7.7 个百分点，上级补助收入和一般公共预算收入仍为其主要来源。具体来看，2018 年全省实现一般公共预算收入 1994.35 亿元，同比增长 5.7%；其中税收收入 1423.25 亿元，同比增幅为 15.4%，主要是受烟草工业、石油炼化、电力供应、房地产及建筑业、建材等行业增值税较快

¹ 可支配财力=一般公共预算收入总计+政府性基金预算收入总计+国有资本经营预算收入总计。

增长、企业经营效益提升等因素拉动；当年税收收入占一般公共预算收入的 71.36%，占比较上年提高 5.9 个百分点。与产业结构相适应，全省税收收入主要由增值税、企业所得税和城市维护建设税构成，2018 年三者分别完成收入 611.66 亿元、180.67 亿元和 131.67 亿元，分别较上年决算数增长 17.1%、12.1%和 17.2%，占税收收入的比重分别为 42.98%、12.69%和 9.25%，税源结构较稳健。2018 年，全省一般公共预算补助收入 3239.39 亿元，以一般性转移支付和专项转移支付为主，2018 年分别为 1713.63 亿元和 1183.02 亿元，同比分别增长 12.4%和 3.2%。2018 年全省政府性基金收入总量对可支配财力的贡献率为 22.80%。其中，以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入为 1287.29 亿元，同比增长 75.9%，主要系当年土地成交量价齐升等影响所致。2018 年全省国有资本经营预算收入同比增长 58.8%至 51.56 亿元，以国有企业上缴的利润收入为主，规模较小，对全省财力贡献相对有限。

云南省财政支出以一般公共预算支出和政府性基金预算支出为主。其中，一般公共预算支出主要集中于教育、交通运输、农林水事务、社会保障和就业、一般公共服务等领域。随着民生投入的加大，2018 年全省一般公共预算支出同比增长 6.3%至 6075.03 亿元，其中九项民生类重点支出²金额合计为 4248.84 亿元，占一般公共预算支出的 69.94%；同期一般公共预算自给率³ 32.83%，仍处于较低水平，收支缺口主要依靠上级补助收入弥补。2018 年全省政府性基金预算支出较上年大幅增加 653.17 亿元至 1267.58 亿元，其中用于城乡社区事务的支出为 1069.39 亿元，主要包括征地和拆迁补偿支出、土地开发支出和城市建设支出等；同期政府性基金预算自给率为 101.56%，政府性基金预算支出能被预算内收入覆盖。2018 年国有资本经营预算支出同比增长 10.4%至 36.48 亿元。

2019 年前三季度，受大规模减税降费等影响，云南省一般公共预算收入增长明显放缓。当期云南省实现一般公共预算收入 1530 亿元，较上年同期增长 3.2%；其中税收收入 1071.3 亿元，同比增长 1.9%，主要系调整降低增值税税率以及提高增值税小规模纳税人起征点等政策效益持续释放，制约了主要税种增值税的增长；非税收入 458.7 亿元，同比增长 6.4%，主要系自然资源行政事业性收费收入和农田水利建设资金收入增收；完成一般公共预算支出 5475.2 亿元，增长 17.4%。同期，

² 公共安全、教育、科学技术、文化体育与传媒、社会保障和就业、医疗卫生与计划生育、节能环保、农林水、住房保障等支出。

³ 一般公共预算自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%，政府性基金预算自给率可类似推导。

受益于以昆明为首的近半数州市房地产及土地市场持续上行拉动，全省实现政府性基金预算收入 1133.5 亿元，较上年同期增长 37.8%；完成政府性基金预算支出 1387.3 亿元，增长 58.5%。

跟踪期内，云南省本级财政收入结构与全省基本一致，省本级财政收入同步增长，但收支平衡对上级补助收入的依赖仍大；省本级政府性基金预算收入亦保持增长态势，能够覆盖省本级政府性基金预算支出。

云南省本级财政收入结构与全省基本一致，以一般公共预算收入总计为主。2018 年省本级一般公共预算收入为 352.51 亿元，较 2017 年增收 11.58 亿元，构成以税收收入为主，其中企业所得税、个人所得税和增值税等主体税种税收占比较大。考虑地方政府一般债务收入、上级补助收入、上年结余以及调入资金等因素后，2018 年省本级一般公共预算收入总计为 5083.16 亿元。同期省本级一般公共预算支出为 1101.78 亿元，结构与全省支出基本类似。考虑地方政府一般债务支出、返还及补助市县支出、安排预算稳定调节基金等因素后，省本级一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。

2018 年云南省本级政府性基金预算收入完成 115.79 亿元，同比增长 26.9%。从收入结构看，省本级政府性基金预算收入主要来源包括国有土地使用权出让收入、国家重大水利工程建设基金收入、彩票公益金收入和大中型水库库区基金收入等，2018 年四者占比分别为 47.17%、17.84%、13.17% 和 12.77%。同期省本级政府性基金预算支出为 83.48 亿元，能被省本级政府性基金预算收入覆盖。从支出结构看，云南省本级政府性基金预算支出主要集中于城乡社区、交通运输和农林水事务，2018 年以上三项支出分别为 36.21 亿元、14.08 亿元和 13.42 亿元，分别同比增长 83.1%、12.7% 和 16.7%。

（三）云南省政府债务状况

跟踪期内，由于市政交通及民生等方面的大力投入，云南省政府债务总量继续扩大，但规模尚在可控范围内，较政府债务限额仍有一定扩容空间，且期限结构偏长期。同时云南省政府不断加强政府债务管理，地区债务风险总体可控。

2018 年，云南省累计发行地方政府债券 1567.2 亿元，位列全国已公开发债省（区、市）第 10 位，其中新增债券 663.80 亿元、置换债券 514.51 亿元、再融资债券 388.89 亿元。截至 2018 年末，全省政府债务余额为 7139.8 亿元，较 2017 年末增长 6.0%；较财政部核定的云南省 2018

年末地方政府债务限额 8204.1 亿元少 1064.3 亿元，尚有一定扩容空间。其中，一般债务 4912.8 亿元，较 2017 年末增加 152.1 亿元；专项债务 2227.0 亿元，较 2017 年末增加 263.2 亿元。从地区分布看，2018 年末全省政府债务主要集中于昆明市、省本级和玉溪市，债务余额分别为 2005.9 亿元、1919.5 亿元和 512.3 亿元，分别占全省政府债务的 28.1%、26.9%和 7.2%。从资金来源看，经置换后云南省 2018 年末政府债务中地方政府债券余额 6936.8 亿元，占比 97.2%，剩余 203.0 亿元主要为政府外债和未达到支付条件的工程款等。从债务资金投向看，全省政府债务资金主要用于基础设施建设和公益性项目，较好地保障了地方经济社会发展的资金需要，推动了民生改善和社会事业发展。一般公共服务部、交通运输部、城乡社区部、国有企业、国土资源部、资源勘探电力信息部、农林水部和教育部是政府债务的主要承担部门，2018 年末上述八个部门政府债务占全省的 92.1%。从偿债年度看，截至 2018 年末云南省政府债务中未到期债务 7021.4 亿元，以中长期债务为主。其中，2019 年到期 482.1 亿元、2020 年到期 773.1 亿元、2021 年到期 882.7 亿元、2022 年到期 967.3 亿元、2023 年及以后到期 3916.2 亿元。整体看，云南省债务规模在可控范围内，且多为建设型债务，期限结构偏长期，地区债务风险总体可控。

跟踪期内，云南省继续加强政府性债务管控，2018 年针对已发行的项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券，云南省出台了相应管理办法，同时印发《云南省财政厅关于做好政府专项债券发行使用管理工作的通知》，从完善专项债务限额规模全额管理、加强专项债务项目收支预算管理、规范专项债券发行准备和使用、健全专项债券风险防控机制四个方面，进一步规范专项债券管理。此外，云南省还持续完善了风险预警和应急处置机制，定期组织测算评估各地方政府债务风险，对列入风险预警和提示名单的高风险地区，督促多渠道筹集资金消化存量债务，逐步将风险指标控制到警戒线以内；制定出台了《云南省政府性债务风险应急处置预案》，明确划分了政府性债务风险事件等级，分类制定了应急处置措施，严防产生系统性和区域性风险。总体来看，跟踪期内，云南省各地政府债务管理工作总体有序，全省政府债务风险可控。

（四）云南省政府治理状况

跟踪期内，云南省政府坚持刀刃向内推动自身改革，政府运行效率与服务能力不断提升；政府信息公开工作持续推进，信息透明度不断提高。

跟踪期内，云南省政府坚持刀刃向内推动政府自身革命，深入推进以“六个一”为重点的“放管服”改革，“一部手机办事通”上线运行，“一颗印章管审批”、“多证合一”、“证照分离”等改革全面推行，全省政府运行效率和服务能力持续提升。此外，云南省政府持续深化财税体制改革，全面推进财政支持企业资金网上申请、网上办理、网上公示；创新财政资金奖补政策，树立“大干大支持、不干不支持”工作导向；启动深化国有企业改革三年行动；省级政府机构改革基本完成，为提升政府运行效率和服务能力提供了基础。

2018 年以来，云南省能够落实国务院政府信息公开工作的要求，通过政府网站和新闻发布会等平台公开政府相关信息，加强政府信息公开实效。2018 年云南省通过政府及部门网站、政府公报（政报）、新闻发布会、政务新媒体以及其他便于公众知晓的方式，累计主动公开政府信息 243.13 万条，公开内容涉及行政权责清单、财政资金信息、公共资源配置信息、重大建设项目信息、公共服务信息、公共监管信息等。其中通过政府（部门）网站公开信息 125.06 万条，比 2017 年下降 21.38%；通过政府公报（政报）公开地方性法规、政府规章、行政规范性文件，以及人事任免、表彰等重要信息 7451 条；召开新闻发布会 1169 场，较 2017 年增长 13.5%；通过微博和微信两大新媒体平台分别发布政府信息 43.74 万条和 43.87 万条；各基层综合服务平台办结业务共计 872.6 万件。此外，2018 年云南省政府办公厅组织开展政府热线电话整合，共接群众咨询来电 56.77 万通⁴，转换成功率 90.92%，群众满意度 97.15%。

跟踪期内，云南省政府继续根据《云南省国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》等文件精神，着力推进经济结构调整和转型升级，提升产业综合竞争力。农业方面，依托独特的地理环境和气候条件大力发展高原特色农业，走规模适中、资源节约、环境友好的高原特色农业现代化方向；工业方面，全省加大供给侧改革力度，推动烟草、非烟轻工、冶金、化工、建材、能源等传统行业转型升级，并积极培育生物医药及大健康、信息等重点产业发展；服务业方面，全省深入实施服务经济倍增计划；加强重要物流节点、口岸、综合交通枢纽等物流、仓储基础设施和通道建设，加快推进昆明长坡泛亚国际物流园区等园区建设；着力打造产业集中、特色鲜明的服务外包聚集区，大力开拓面向南亚和东南亚的服务外包市场；提高以旅游业为代表的生活性服务业的品质。

⁴ 云南省“12345”政务热线于 2018 年 12 月 25 日零时起正式上线，原云南省“96128”政务查询专线停止服务。以上数据为截至 2018 年 12 月 25 日，省“96128”政务查询专线共接群众咨询情况。

三、债券偿付保障分析

2015 年、2017 年和 2018 年云南省政府一般债券合计募集资金 2586.20 亿元，截至 2019 年 12 月 18 日，2015 年、2017 年和 2018 年发行且仍在存续期内的一般债券余额为 2449.70 亿元，包括 2015 年云南省政府一般债券（二~四期、六~八期、十~十二期）、2017 年云南省政府一般债券（一~十一期）和 2018 年云南省政府一般债券（一~十一期）。上述债券均纳入云南省一般公共预算管理。近年来云南省经济处于快速发展阶段，随着省内传统产业转型的推进、以大数据、大健康等为主的新兴产业的引进和培育，全省一般公共预算收入保持增长态势，同时，持续稳定的上级补助收入进一步增强了全省一般公共预算财力。整体来看，上述债券偿债保障程度高。

四、结论

云南省是我国重要的边疆及多民族省份，是面向南亚和东南亚的辐射中心，是“一带一路”建设中的重要省份，也是长江经济带覆盖省份，在跟踪期内保持了较突出的战略地位。2018 年，云南省不断加强交通、水利等方面的基础设施建设投入，完善民生及投资环境，同时供给侧结构性改革持续推进，全省经济实力持续提升，增速高于全国水平；传统支柱产业烟草制品业增长仍承压，电力、热力的生产和供应业及电子等非烟工业保持快速增长；此外，全省继续推进八大重点产业发展及服务业经济倍增计划等，服务业保持较快增长态势，经济结构不断优化。从三大需求看，2018 年以来云南省基础设施建设及房地产开发投资加快，工业投资扭转了负增长态势，全省固定资产投资规模总体实现较快增长，是全市经济增长的重要驱动力。此外，社会消费品零售总额和外贸进出口保持快速增长，其中进出口对经济增长的贡献仍处于负拉动状态。

跟踪期内，得益于经济的稳步增长、中央政府的持续大力支持及土地出让景气度提升，云南省财力不断增强。2018 年，全省一般公共预算收入规模及质量均有所提升，但受大规模减税降费效应释放等因素影响，2019 年以来全省一般公共预算收入增长放缓，收支平衡对上级补助收入依赖度提高；2018 年以来全省中央转移支付收入规模不断扩大且持续，增强了全省的财政保障能力，较好地满足了民生、基础设施建设等领域的支出需求；在土地市场行情推动下，以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金预算收入继续呈现较高速增长，政府性基金预算收支平衡情况保持良好。

跟踪期内，由于市政交通及民生等方面的大力投入，云南省政府债务总量继续扩大，但规模尚在可控范围内，较政府债务限额仍有一定扩容空间，且期限结构偏长期。同时云南省政府不断加强政府债务管理，地区债务风险总体可控。

跟踪期内，云南省政府坚持刀刃向内推动自身改革，政府运行效率与服务能力不断提升；政府信息公开工作持续推进，信息透明度不断提高。

本次跟踪所涉债券偿付资金安排纳入云南省一般公共预算管理。近年来云南省经济处于快速发展阶段，随着省内传统产业转型的推进、以大数据、大健康等为主的新兴产业的引进和培育，全省一般公共预算收入保持增长态势，同时，持续稳定的上级补助收入进一步增强了全省一般公共预算财力。整体来看，本次跟踪所涉债券偿债保障程度高。

附录一：

2015 年、2017 年和 2018 年云南省政府一般债券公开发行情况⁵

批次	债券简称 (银行间)	发行金额 (亿元)	发行日期	发行期限	票面利率 (%)
2015 年云南省政府一般债券					
一般债券（一~四期）	15 云南债 01	46.00	2015.06.19	3 年	2.92
	15 云南债 02	80.00	2015.06.19	5 年	3.26
	15 云南债 03	80.00	2015.06.19	7 年	3.54
	15 云南债 04	80.00	2015.06.19	10 年	3.62
一般债券（五~八期）	15 云南债 17	27.60	2015.09.21	3 年	3.17
	15 云南债 18	50.00	2015.09.21	5 年	3.36
	15 云南债 19	50.00	2015.09.21	7 年	3.53
	15 云南债 20	50.00	2015.09.21	10 年	3.52
一般债券（九~十二期）	15 云南债 33	62.90	2015.11.06	3 年	2.95
	15 云南债 34	109.00	2015.11.06	5 年	3.14
	15 云南债 35	109.00	2015.11.06	7 年	3.29
	15 云南债 36	109.00	2015.11.06	10 年	3.29
合计		853.50	—	—	—
2017 年云南省政府一般债券					
一般债券（一~二期）	17 云南债 01	77.00	2017.03.17	3 年	3.24
	17 云南债 02	77.20	2017.03.17	10 年	3.79
一般债券（三~四期）	17 云南债 05	57.10	2017.05.18	5 年	4.20
	17 云南债 06	60.00	2017.05.18	7 年	4.28
一般债券（五~七期）	17 云南 09	145.00	2017.07.07	5 年	3.93
	17 云南 10	145.00	2017.07.07	7 年	4.00
	17 云南 11	100.00	2017.07.07	10 年	4.11
一般债券（八~十一期）	17 云南 14	51.30	2017.08.10	3 年	3.78
	17 云南 15	65.50	2017.08.10	5 年	3.95
	17 云南 16	66.90	2017.08.10	7 年	3.99
	17 云南 17	87.00	2017.08.10	10 年	4.11
合计		932.00	—	—	—
2018 年云南省政府一般债券					
一般债券（一~二期）	18 云南 01	51.00	2018.03.22	3 年	3.89
	18 云南 02	66.00	2018.03.22	10 年	4.37
一般债券（三~四期）	18 云南 04	66.70	2018.05.22	5 年	3.80
	18 云南 05	68.60	2018.05.22	10 年	4.21
一般债券（五~八期）	18 云南 08	60.00	2018.07.06	3 年	3.53
	18 云南 09	112.90	2018.07.06	5 年	3.90
	18 云南 10	112.90	2018.07.06	7 年	4.05
	18 云南 11	60.00	2018.07.06	10 年	4.13
一般债券（九~十期）	18 云南债 12	68.00	2018.08.10	5 年	3.41
	18 云南债 13	44.00	2018.08.10	7 年	3.83
一般债券（十一期）	18 云南债 24	90.60	2018.10.16	7 年	4.00
合计		800.70	—	—	—

资料来源：Wind 资讯

⁵ 截至本评级报告出具日，2015 年云南省政府一般债券（一期）、2015 年云南省政府一般债券（五期）和 2015 年云南省政府一般债券（九期）已到期偿付。

附录二：

评级结果释义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》，地方政府债券信用评级等级符号及含义如下：

等 级	含 义
AAA 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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 级	基本不能偿还债务。
C 级	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。