

信用评级公告

联合〔2020〕5181号

联合资信评估股份有限公司通过对 2016 年度第一批云南省政府一般债券、2016 年度第二批云南省政府一般债券、2016 年度第三批云南省政府一般债券、2016 年度第四批云南省政府一般债券、2016 年度第一批云南省政府专项债券、2016 年度第二批云南省政府专项债券、2016 年度第三批云南省政府专项债券和 2016 年度第四批云南省政府专项债券的信用状况进行跟踪评级，确定维持上述债券的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二〇年十二月十八日



云南省政府债券 2020 年跟踪评级报告

评级结果

项 目	本次级别	上次级别
2016 年度第一批云南省政府一般债券	AAA	AAA
2016 年度第二批云南省政府一般债券	AAA	AAA
2016 年度第三批云南省政府一般债券	AAA	AAA
2016 年度第四批云南省政府一般债券	AAA	AAA
2016 年度第一批云南省政府专项债券	AAA	AAA
2016 年度第二批云南省政府专项债券	AAA	AAA
2016 年度第三批云南省政府专项债券	AAA	AAA
2016 年度第四批云南省政府专项债券	AAA	AAA

评级时间：2020 年 12 月 18 日

跟踪评级债券概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
16 云南 01/16 云南债 01/云南 1601	37.60	37.60	2023/03/22
16 云南 02/16 云南债 02/云南 1602	37.00	37.00	2026/03/22
16 云南 05/16 云南债 05/云南 1603	235.00	235.00	2021/05/27
16 云南 06/16 云南债 06/云南 1604	250.00	250.00	2023/05/27
16 云南 10/16 云南债 10/云南 1606	163.00	163.00	2026/08/08
16 云南 16/16 云南债 16/云南 1608	78.00	78.00	2021/11/21
16 云南 17/16 云南债 17/云南 1609	127.00	127.00	2026/11/21
16 云南 03/16 云南债 03/云南 16Z1	68.50	68.50	2023/03/22
16 云南 04/16 云南债 04/云南 16Z2	70.00	70.00	2026/03/22
16 云南 07/16 云南债 07/云南 16Z3	55.00	55.00	2021/05/27
16 云南 08/16 云南债 08/云南 16Z4	40.00	40.00	2023/05/27
16 云南 12/16 云南债 12/云南 16Z6	9.00	9.00	2021/08/08

评级结论

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）认为云南省经济增长较快，综合财力整体呈稳定增长态势且持续得到中央政府的大力支持；2016 年度第一批云南省政府一般债券、2016 年度第二批云南省政府一般债券、2016 年度第三批云南省政府一般债券、2016 年度第四批云南省政府一般债券、2016 年度第一批云南省政府专项债券、2016 年度第二批云南省政府专项债券、2016 年度第三批云南省政府专项债券和 2016 年度第四批云南省政府专项债券到期不能偿还的风险极低，确定维持上述债券的信用等级为 AAA。

评级观点

1. 云南省突出的区位优势使其成为“一带一路”战略及“长江经济带”战略的重点建设省份之一。云南省区位条件优越，战略地位显著，在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，国家对其资金及政策支持力度大，可持续性较强。
2. 跟踪期内，云南省经济增长较快，未来发展战略目标明确。
3. 跟踪期内，云南省综合财力整体呈稳定增长态势，财政收支保持平衡。中央补助收入规模大且持续性好，一般公共预算收入平稳增长；国有土地使用权出让收入为政府性基金收入的主要来源，未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响。
4. 跟踪期内，云南省地方政府性债务风险总体可控。云南省制定了一系列债务管理制度，为政府性债务风险防范提供保障。
5. 已发行的一般债券偿债资金纳入云南省一般公共预算管理，云南省一般公共预算收入对一般债券的保障程度较高；已发行专项债券收支纳入政府性基金预算管理，云南省政府性基金收入对专项债券的保障程度较高。考虑到存续债券为分期发行，云南省政府对单年度待偿还政府债券的保障能力极强。

16 云南 13/16 云南 债 13/云南 16Z7	9.00	9.00	2023/08/08
16 云南 14/16 云南 债 14/云南 16Z8	9.00	9.00	2026/08/08
16 云南 19/16 云南 债 19/云南 1610	50.00	50.00	2021/11/21

注：上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券

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（打分表）	V3.0.202006

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa ⁺		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
经济实力与政府治理水平	B	经济实力	地区经济规模	1
			地区经济发展质量	3
		政府治理水平		
财政实力与债务风险	F2	财政实力		2
		债务状况		3
调整因素和理由				调整子级
外部支持				2

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：姚 玥 高志杰 杜 晗

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

基础数据：

项目	2017 年	2018 年	2019 年
地区生产总值（亿元）	16531.34	17881.12	23223.75
地区生产总值增速（%）	9.5	8.9	8.1
人均地区生产总值（元）	34545	37136	47944
三次产业结构	14.0:38.6:47.4	14.0:38.9:47.1	13.1:34.3:52.6
全部工业增加值（亿元）	4264.70	4483.96	5301.51
全社会固定资产投资（亿元）	18474.89	--	--
固定资产投资增速（%）	18.0	11.6	8.5
社会消费品零售总额（亿元）	6423.06	6825.97	7539.18
进出口总额（亿美元）	233.94	298.95	336.92
城镇化率（%）	46.69	47.81	48.91
城镇居民人均可支配收入（元）	30996	33488	36238
一般公共预算收入合计（亿元）	1886.17	1994.35	2073.56
其中：税收收入（亿元）	1233.85	1423.25	1450.63
一般公共预算收入增长率（%）	6.2	5.7	4.0
上级补助收入（亿元）	3012.93	3239.39	3813.44
一般公共预算收入总计（亿元）	7119.93	7042.68	7538.41
一般公共预算支出合计（亿元）	5712.97	6075.03	6770.09
财政自给率（%）	33.02	32.83	30.63
政府性基金收入合计（亿元）	731.90	1287.30	1590.65
地方综合财力（亿元）	5631.00	6521.04	7477.65
地方政府直接债务余额（亿元）	6736.8	7139.8	8108.0
地方政府债务限额（亿元）	7522.1	8204.1	9341.1
地方政府负债率（%）	40.75	39.93	34.91
地方政府债务率（%）	119.64	109.49	108.43

注：“--”表示数据暂未获取

资料来源：2017—2019 年云南省国民经济和社会发展统计公报，2017—2019 年度云南省财政总决算报表

评级历史：

批次	债项简称	债项级别	主体级别	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
2016 年度第四批云南省政府专项债券	16 云南 19/16 云南债 19/云南 1610	AAA	AAA	2019/12/27	唐立倩、宋金玲	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
2016 年度第三批云南省政府专项债券	16 云南 12/16 云南债 12/云南 16Z6	AAA	AAA	2019/12/27	唐立倩、宋金玲	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
	16 云南 13/16 云南债 13/云南 16Z7	AAA	AAA	2019/12/27	唐立倩、宋金玲	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
	16 云南 14/16 云南债 14/云南 16Z8	AAA	AAA	2019/12/27	唐立倩、宋金玲	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
2016 年度第二批云南省政府专项债券	16 云南 07/16 云南债 07/云南 16Z3	AAA	AAA	2019/12/27	唐立倩、宋金玲	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
	16 云南 08/16 云南债 08/云南 16Z4	AAA	AAA	2019/12/27	唐立倩、宋金玲	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
2016 年度第一批云南省政府专项债券	16 云南 03/16 云南债 03/云南 16Z1	AAA	AAA	2019/12/27	唐立倩、宋金玲	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
	16 云南 04/16 云南债 04/云南 16Z2	AAA	AAA	2019/12/27	唐立倩、宋金玲	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
2016 年度第四批云南省政府一般债券	16 云南 16/16 云南债 16/云南 1608	AAA	AAA	2019/12/27	唐立倩、宋金玲	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
	16 云南 17/16 云南债 17/云南 1609	AAA	AAA	2019/12/27	唐立倩、宋金玲	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
2016 年度第三批云南省政府一般债券	16 云南 10/16 云南债 10/云南 1606	AAA	AAA	2019/12/27	唐立倩、宋金玲	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
2016 年度第二批云南省政府一般债券	16 云南 05/16 云南债 05/云南 1603	AAA	AAA	2019/12/27	唐立倩、宋金玲	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
	16 云南 06/16 云南债 06/云南 1604	AAA	AAA	2019/12/27	唐立倩、宋金玲	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
2016 年度第一批云南省政府一般债券	16 云南 01/16 云南债 01/云南 1601	AAA	AAA	2019/12/27	唐立倩、宋金玲	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
	16 云南 02/16 云南债 02/云南 1602	AAA	AAA	2019/12/27	唐立倩、宋金玲	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
2016 年度第四批云南省政府专项债券	16 云南 19/16 云南债 19/云南 1610	AAA	AAA	2016/11/10	高景楠、黄静雯、闫蓉、周海涵、王妍	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
2016 年度第三批云南省政府专项债券	16 云南 12/16 云南债 12/云南 16Z6	AAA	AAA	2016/07/28	高景楠、黄静雯、闫蓉、周海涵、王妍	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
	16 云南 13/16 云南债 13/云南 16Z7	AAA	AAA	2016/07/28	高景楠、黄静雯、闫蓉、周海涵、王妍	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
	16 云南 14/16 云南债 14/云南 16Z8	AAA	AAA	2016/07/28	高景楠、黄静雯、闫蓉、周海涵、王妍	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
2016 年度第二批云南省政府专项债券	16 云南 07/16 云南债 07/云南 16Z3	AAA	AAA	2016/05/16	高景楠、黄静雯、闫蓉、周海涵、王妍	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
	16 云南 08/16 云南债 08/云南 16Z4	AAA	AAA	2016/05/16	高景楠、黄静雯、闫蓉、周海涵、王妍	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
2016 年度第一批云南省政府专项债券	16 云南 03/16 云南债 03/云南 16Z1	AAA	AAA	2016/03/14	霍焰、高景楠、黄静雯、闫蓉、周海涵、王妍	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
	16 云南 04/16 云南债 04/云南 16Z2	AAA	AAA		霍焰、高景楠、黄静雯、闫蓉、周海涵、王妍	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
2016 年度第四批云南省政府一般债券	16 云南 16/16 云南债 16/云南 1608	AAA	AAA	2016/11/10	高景楠、黄静雯、闫蓉、周海涵、王妍	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
	16 云南 17/16 云南债 17/云南 1609	AAA	AAA		高景楠、黄静雯、闫蓉、周海涵、王妍	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
2016 年度第三批云南省政府一般债券	16 云南 10/16 云南债 10/云南 1606	AAA	AAA	2016/07/28	高景楠、黄静雯、闫蓉、周海涵、王妍	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
2016 年度第二批云南省政府一般债券	16 云南 05/16 云南债 05/云南 1603	AAA	AAA	2016/05/16	高景楠、黄静雯、闫蓉、周海涵、王妍	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
	16 云南 06/16 云南债 06/云南 1604	AAA	AAA	2016/05/16	高景楠、黄静雯、闫蓉、周海涵、王妍	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
2016 年度第一批云南省政府一般债券	16 云南 01/16 云南债 01/云南 1601	AAA	AAA	2016/03/14	霍焰、高景楠、黄静雯、闫蓉、周海涵、王妍	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文
	16 云南 02/16 云南债 02/云南 1602				霍焰、高景楠、黄静雯、闫蓉、周海涵、王妍	地方政府信用评级方法 (2004 年)	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告可通过报告链接查阅

声 明

一、本报告引用的资料主要来源于云南省财政厅发布的公开资料，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云南省财政厅构成委托关系外，联合资信、评级人员与云南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，未因云南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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

云南省政府债券 2020 年跟踪评级报告

一、主体概况

云南省，简称云（滇），位于我国西南地区，属高原多山省份，地势北高南低，境内海拔落差大，区域面积 39.4 万平方公里，北回归线横贯云南省南部。云南省全境东西最大横距 864.9 公里，南北最大纵距 900 公里，占全国陆地总面积的 4.1%，居全国第八位。云南省地貌多为山地，全省土地面积中，山地约占 84%，高原、丘陵盆地等约占 16%。云南省为少数民族人口大省，全省少数民族约占总人口的三分之一，全国 55 个少数民族中，云南有 51 个，各具特色的民族文化，是云南民族文化产业发展的优势和基础。截至 2019 年底，云南省常住人口 4858.3 万人，城镇化率为 48.91%。

经济实力方面，云南省经济规模不断扩

大，保持平稳较快的增长势头。2019 年云南省 GDP 增速为 8.1%，地区生产总值达 23223.75 亿元。

云南省人民政府驻地：云南省昆明市正义路与华山南路交叉口。云南省省委书记陈豪，省长阮成发。

二、债券发行及募集资金使用情况

截至 2020 年 12 月 18 日，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所评云南省政府存续债券余额合计 1238.10 亿元，其中一般债券余额合计 927.60 亿元，专项债券余额合计 310.50 亿元，具体债券存续情况如表 1 所示。跟踪期内，云南省财政厅均已按时付息，截至 2020 年 11 月底，募集资金均按照计划使用。

表 1 联合资信所评云南省政府债券存续情况（单位：亿元、%）

批 次	名 称	余 额	存 续 期	发 行 利 率
2016 年度第一批云南省政府一般债券	16 云南 01/16 云南债 01/云南 1601	37.60	2016/03/22—2023/03/22	3.02
	16 云南 02/16 云南债 02/云南 1602	37.00	2016/03/22—2026/03/22	3.05
2016 年度第二批云南省政府一般债券	16 云南 05/16 云南债 05/云南 1603	235.00	2016/05/27—2021/05/27	2.98
	16 云南 06/16 云南债 06/云南 1604	250.00	2016/05/27—2023/05/27	3.23
2016 年度第三批云南省政府一般债券	16 云南 10/16 云南债 10/云南 1606	163.00	2016/08/08—2026/08/08	2.96
2016 年度第四批云南省政府一般债券	16 云南 16/16 云南债 16/云南 1608	78.00	2016/11/21—2021/11/21	2.68
	16 云南 17/16 云南债 17/云南 1609	127.00	2016/11/21—2026/11/21	2.96
2016 年度第一批云南省政府专项债券	16 云南 03/16 云南债 03/云南 1621	68.50	2016/03/22—2023/03/22	3.00
	16 云南 04/16 云南债 04/云南 1622	70.00	2016/03/22—2026/03/22	3.05
2016 年度第二批云南省政府专项债券	16 云南 07/16 云南债 07/云南 1623	55.00	2016/05/27—2021/05/27	2.98
	16 云南 08/16 云南债 08/云南 1624	40.00	2016/05/27—2023/05/27	3.23
2016 年度第三批云南省政府专项债券	16 云南 12/16 云南债 12/云南 1626	9.00	2016/08/08—2021/08/08	2.58
	16 云南 13/16 云南债 13/云南 1627	9.00	2016/08/08—2023/08/08	2.77
	16 云南 14/16 云南债 14/云南 1628	9.00	2016/08/08—2026/08/08	2.91
2016 年度第四批云南省政府专项债券	16 云南 19/16 云南债 19/云南 1610	50.00	2016/11/21—2021/11/21	2.68
合 计	--	1238.10	--	--

数据来源：联合资信整理

三、宏观经济运行状态

1. 宏观经济运行

2020 年三季度，我国经济进一步复苏，供

需全面回暖，物价涨幅有所回落，就业压力有所缓解，财政收支有所改善。当前全球疫情依然在蔓延扩散，疫情对世界经济的冲击将继续

发展演变，外部风险挑战明显增多，国内经济恢复仍面临较多不确定因素。

经济保持逐季复苏势头。

由于我国疫情控制迅速，经济在 2020 年一季度出现暂时性大幅下滑后，二季度即开始复苏，前三季度实现正增长，GDP 累计同比增长

0.7%，其中一季度同比下降 6.8%、二季度同比增长 3.2%、三季度同比增长 4.9%，经济保持逐季复苏势头。前三季度国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别累计同比增长 2.3%、0.9%和 0.4%，全面实现正增长。

表 2 2017 - 2019 年及 2020 年前三季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年前三季度
GDP (万亿元)	83.2	91.9	99.1	72.3
GDP 增速 (%)	6.9	6.7	6.1	0.7
规模以上工业增加值增速 (%)	6.6	6.2	5.7	1.2
固定资产投资增速 (%)	7.2	5.9	5.4	0.8
社会消费品零售总额增速 (%)	10.2	9.0	8.0	-7.2
出口增速 (%)	10.8	7.1	5.0	1.8
进口增速 (%)	18.7	12.9	1.6	-0.6
CPI 增幅 (%)	1.6	2.1	2.9	3.3
PPI 增幅 (%)	6.3	3.5	-0.3	-2.0
城镇失业率 (%)	3.9	4.9	5.2	5.4
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.5	5.6	5.0	-0.3
公共财政收入增速 (%)	7.4	6.2	3.8	-6.4
公共财政支出增速 (%)	7.7	8.7	8.1	-1.9

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. 增速及增幅均为累计同比增长数，GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

经济结构改善，消费贡献提升。

2020 年三季度，消费支出对 GDP 增速拉动由二季度的-2.35%回升 4.06 个百分点至 1.71%，净出口对 GDP 增速拉动由二季度的 0.53%上升至 0.64%，投资对 GDP 增速拉动由二季度的 5.01%下降至 2.55%。虽然投资仍然是经济增长的主要拉动因素，但三季度消费对经济的贡献度显著提高，经济结构较二季度有所改善，内生增长动力加强。

消费持续改善，季度增速由负转正。

2020 年前三季度，社会消费品零售总额同比下降 7.2%，降幅比上半年收窄 4.2 个百分点。其中三季度社会消费品零售总额同比增长 0.9%，季度增速年内首次转正，显示了随着疫情控制、经济逐步恢复以及就业继续好转，居民消费信心增加。

固定资产投资增速转正，制造业投资降幅收

窄。

2020 年前三季度，全国固定资产投资同比增长 0.8%，实现年内首次转正，而 1—8 月份、上半年和一季度投资分别同比下降 0.3%、3.1%和 16.1%。从三大投资领域看，基础设施投资增速由负转正，制造业投资逐步恢复，房地产投资加快。具体看，前三季度，基础设施投资同比增长 0.2%，上半年为同比下降 2.7%；制造业投资同比下降 6.5%，较半年降幅（11.7%）显著收窄；房地产开发投资同比增长 5.6%，上半年为同比增长 1.9%。

进出口逐季回稳，出口韧性较强。

2020 年前三季度我国货物贸易进出口总值 3.3 万亿美元，比去年同期下降 1.8%。其中，出口 1.8 万亿美元，同比下降 0.8%；进口 1.5 万亿美元，同比下降 3.1%。一至三季度，我国出口增速分别为-13.4%、0.1%和 8.8%，

呈现一季度大幅回落、二季度止跌企稳、三季度全面反弹的逐季回稳态势。

复工水平不断提升，工业生产逐季回升。

截至 2020 年 9 月下旬，有 73.2% 的企业达到正常生产水平八成以上，较 6 月中旬上升 4.8 个百分点，部分企业持续满负荷生产，规模以上工业企业开工情况整体接近正常水平。1—9 月，规模以上工业增加值累计同比增长 1.2%；分季度看，一季度下降 8.4%，二季度增长 4.4%，三季度增长 5.8%。1—9 月工业企业利润总额同比下降 2.4%，较 1—3 月下降 36.7%、1—6 月下降 12.8% 的降幅大幅收窄。

CPI 涨幅回落，PPI 降幅收窄。

2020 年前三季度，CPI 累计同比上涨 3.3%，涨幅较上半年回落 0.5 个百分点，食品价格涨幅回落是其主要原因；PPI 累计同比下降 2.0%，降幅较上半年扩大 0.1 个百分点，生产资料价格降幅较多是主导因素。在疫情防控成效显著、经济社会发展较快恢复的作用下，市场供求关系总体稳定。

社融增量逐季下降，M2 增速有所回落。

2020 年 9 月末，社会融资规模存量 280.1 万亿元，较上年同期增长 13.5%，较上年末增幅（10.7%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，前三季度累计新增社会融资规模 29.6 万亿元，比上年同期多增 9.0 万亿元。分季看，一、二、三季度社融增量分别为 11.1 万亿元、9.8 万亿元和 8.8 万亿元，呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，9 月末 M2 余额 216.4 万亿元，较上年同期增长 10.9%，较 6 月末增速（11.1%）略有下降。同期 M1 余额 60.2 万亿元，较上年同期增长 8.1%，较 6 月末同比增速（6.5%）继续加快，表明经济活跃度上升，消费回暖。

财政收入继续下降、收支缺口更趋扩大。

2020 年前三季度，全国一般公共预算收入 14.1 万亿元，同比下降 6.4%，降幅较二季度（10.8%）有所收窄。其中税收收入 11.9 万亿元，同比下降 6.4%；非税收入 2.2 万亿元，同比下降 6.7%。同期全国政府性基金收入 5.5 万亿元，同比增长 3.8%，较前二季度（-1.0%）转为正增长。2020 年前三季度全国一般公共预算支出 17.5 万亿元，同比下降 1.9%，降幅较二季度（5.8%）显著缩小。其中中央本级累计支出 2.5 万亿元，同比下降 2.1%；地方本级累计支出 15.1 万亿元，同比下降 1.9%。从支出结构看，前三季度社会保障与就业支出（2.6 万亿元）、卫生健康支出（1.4 万亿元）、农林水支出（1.6 万亿元）和债务付息支出（7351.0 亿元）为正增长，其余支出同比皆为下降。财政支出增长方面主要集中于保障基本民生、疫情防控和重点领域支出。2020 年前三季度公共财政收支缺口 3.4 万亿元，较二季度缺口（2.0 万亿元）继续扩大，主要是受到疫情冲击，财政收支形势比较严峻。

就业压力有所减缓，城镇居民收入实际降幅继续收窄。

2020 年前三季度，在服务业和制造业逐步恢复，中小微企业经营持续改善的作用下，就业压力有所减缓。9 月城镇调查失业率 5.4%，较 6 月（5.7%）略有回落，就业形势较疫情初期有所好转，但国内外环境复杂严峻，企业用工需求偏弱，总体就业形势仍然较为严峻。2020 年前三季度，城镇居民人均可支配收入 3.3 万元，比上年同期名义增长 2.8%，名义增速比上年回升 1.3 个百分点；扣除价格因素的实际增速为 -0.3%，降幅较上半年（2.0%）大幅收窄，为消费回暖提供了主要动力。

2. 宏观政策环境

2020 年前三季度中国宏观政策统筹疫情防控和经济社会发展，以“六稳”“六保”为中心，促进经济恢复，逆周期调节政策成效显著。

积极的财政政策大规模减税降费，增加有效投资。

2020 年前三季度，全国实现减税降费累计 2.09 万亿元。其中，新增减税降费 1.37 亿元，翘尾新增减税降费 7265 亿元，对纾解企业困难、稳定市场主体、支持复工复产和平稳经济运行发挥了重要作用。2020 年前三季度，全国累计发行国债 4.80 万亿元，较上年同期（2.99 万亿元）大幅增长；发行地方政府债券 5.68 万亿元，较上年同期（4.18 万亿元）增长 35.89%。专项债资金重点支持“两新一重”领域基建，增加有效投资，增加其用作项目资本金的范围及比例，允许地方法人银行使用专项债补充资本金。同时建立特殊转移支付机制，新增财政资金直达市县基层、加大对地方“三保”的财力支持和“两新一重”及补短板项目的资金支持，截至 2020 年 9 月底，在实行直达管理的 1.70 万亿元资金中，各地已将 1.57 万亿元直达资金下达到资金使用单位，形成实际支出 1.02 万亿元，占中央财政已下达地方资金的 61.2%。

货币政策回归，融资成本有所回升。

2020 年三季度央行坚持稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，引导资金更多的流向实体经济，有效发挥结构性货币政策工具精准滴灌的作用，提高政策的直达性，强化对稳企业、保就业的金融支持。1—9 月份三次降准释放长期流动性 1.75 万亿元，开展中期借贷便利 MLF 操作，净投放中期流动性 4100 亿元，满足金融机构合理的中长期流动性需求。在此基础上灵活开展公开市场操作，对冲季节性因素和政府债券发行等因素，维护短期流动性平稳。利率方面，前四个月在政策推动下贷款利率明显下行，5 月以来，随着疫情得到有效控制，国内经济复苏态势良好，央行的政策利率和贷款市场报价利率 LPR 均保持稳定，债券市场发行利率有所回升。2020 年 9 月公司债、企业债、中期票据加权平均发行利率分别为 4.34%、5.21%和 4.52%，较 6 月（分

别为 4.14%、5.11%和 4.04%）均明显回升。

3. 宏观经济前瞻

牢牢把握扩大内需这个战略基点，加快形成以内循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。

2020 年 7 月 30 日召开的中央政治局会议（以下简称“会议”）认为，当前我国经济形势仍然复杂严峻，不稳定性及不确定性较大，遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。会议强调，下半年要更好地统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展。在此政策导向下，未来财政政策将更加积极有为、注重实效，保障重大项目建设资金，注重质量和效益。货币政策一方面更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降；二是新增融资重点流向制造业、中小微企业，加大对实体经济的支持力度。

在以上政策引导和支持下，四季度我国经济将进一步修复，结构或将进一步改善，消费对经济的拉动作用进一步加强，出口增速依然保持较强的韧性，投资内部结构将优化、制造业投资贡献将有所提升。

投资方面，四季度结构继续改善，经济内生增长动力将加强。

2020 年四季度制造业投资单月投资依然有望保持正增长，但 8 月制造业投资单月增速或已经是 2020 年最高增速，全年累计增速难以转正。房地产投资方面，自 7 月以来房地产政策持续收紧叠加信贷政策收紧，综合考虑房地产新开工面积持续负增长、施工面积增速有所回落，预计四季度房地产投资存在

下行压力。基建投资方面，从资金方面看，2020 年尚剩余 407 亿元一般债券和 1848 亿元专项债券，新增地方债规模将会是全年最低水平；从经济增长动力来看，8、9 月制造业投资呈现加速迹象、消费也有加速修复的迹象，经济内生修复动力加强，再度大力拉动基建投资的必要性下降。因此，综合资金和经济增长力看，四季度基建投资难有更出色表现，单月增速或将进一步下降。

消费方面，四季度消费将继续保持向好的趋势不变。

冬季疫情的反复可能会对消费造成波动，但北京及青岛区域疫情的快速控制，给居民带来信心，使得消费波动减小。持续改善的就业环境以及居民收入的恢复增长、疫情对聚集性消费的限制逐步消退叠加居民对疫情控制的信心，支撑消费增速继续向上修复的趋势不变，但高于去年同期的失业率以及不及 GDP 增速的居民收入会压制消费的快速上升。整体来看，在四季度疫情不出现大范围爆发的情况下，消费增速将以较为温和的速度进行恢复。如果四季度出现大范围的疫情爆发，将会打断消费的恢复趋势。

进出口方面，预计年内出口增速依然保持较强的韧性。

一方面，随着冬季全球第二波疫情的爆发，防疫物资需求短期内依然较为旺盛，支撑我国出口增速；另一方面，全球经济逐步恢复，海外需求上升支撑我国出口增速，联合国贸发会议发布的最新报告预测 2020 年第四季度全球贸易同比增长将下降 3%，较三季度收窄 4 个百分点；从主要发达经济体制造业 PMI 来看，经济也将处于逐步恢复的状态。

四、区域经济实力

1. 区域经济发展水平

面对复杂多变的国内外经济运行环境，云南省经济社会发展总体平稳、经济增速高于全国平均水平。

经济总体发展情况

跟踪期内，云南省经济实力持续提升，经济增速高于全国平均水平。2019 年，云南省实现地区生产总值 23223.75 亿元；同期云南省地区生产总值同比增速为 8.1%，高于全国平均水平 2.0 个百分点。

表3 2017 - 2019年云南省国民经济发展主要指标

主要指标	2017 年	2018 年	2019 年
GDP(亿元)	16531.34	17881.12	23223.75
全省全部工业增加值(亿元)	4264.70	4483.96	5301.51
全社会固定资产投资(亿元)	18474.89	--	--
社会消费品零售总额(亿元)	6423.06	6825.97	7539.18
进出口总额(亿美元)	233.94	298.95	336.92
人均 GDP(元)	34545	37136	47944
城镇居民人均可支配收入(元)	30996	33488	36238

注：“--”为数据未获取

数据来源：2017 - 2019 年云南省经济和社会统计公报

云南省 2019 年全体居民人均可支配收入 22082 元，比上年增长 9.9%。按常住地分，城镇常住居民人均可支配收入 36238 元，增长 8.2%；农村常住居民人均可支配收入 11902 元，增长 10.5%。城镇常住居民人均消费性支出 23455 元，增长 8.5%。农村常住居民人均生活消费支出 10260 元，增长 12.5%。

2020 年 1—6 月，云南省实现地区生产总值 11129.77 亿元，同比增长 0.5%。

总体看，跟踪期内，云南省经济总体保持稳中有升，经济增速高于全国平均水平，人民收入水平提高较快。

区域产业结构

从产业结构看，2019 年，云南省实现第一产业增加值 3037.62 亿元，增长 5.5%；第二产业增加值 7961.58 亿元，增长 8.6%；第三产业增加值 12224.55 亿元，增长 8.3%。三次产业的结构比例由上年的 14.0:38.9:47.1 调整为 13.1:34.3:52.6，第三产业占比较上年增加 5.50 个百分点。跟踪期内，云南省产业结构有所优化。

2019 年，云南省全部工业增加值 5301.51

亿元，比上年增长 8.1%。规模以上工业增加值增长 8.1%。在规模以上工业中，分经济类型看，国有企业增长 19.5%，集体企业下降 8.2%，股份制企业增长 8.0%，私营企业增长 12.3%。分门类看，采矿业增长 8.1%，制造业增长 6.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 12.8%。分行业看，烟草制品业增长 1.1%，电力、热力生产和供应业增长 12.8%，化学原料及化学制品制造业增长 0.7%，非金属矿物制品业增长 10.9%，黑色金属冶炼及压延加工业增长 18.1%，有色金属冶炼及压延加工业增长 4.9%，石油、煤炭及其他燃料加工业增长 8.3%。

2020 年 1—6 月，云南省第一产业增加值 999.98 亿元，同比增长 1.9%，第二产业增加值 3794.35 亿元，同比增长 0.2%，第三产业增加值 6335.44 亿元，同比增长 0.5%，受疫情影响，云南省三产增速均明显放缓。

整体看，跟踪期内，云南省产业结构有所优化。

区域投资

2019 年，云南省全年固定资产投资（不含农户）同比增长 8.5%。分三次产业看，第一产业投资增长 25.5%；第二产业投资增长 11.8%，其中工业投资增长 11.7%；第三产业投资增长 7.0%。民间固定资产投资增长 20.3%，占全省固定资产投资的比重为 41.5%。基础设施投资增长 6.1%，占全省固定资产投资的比重为 40.5%。全年房地产开发投资 4151.41 亿元，比上年增长 27.8%，其中，商品住宅投资 3028.96 亿元，增长 43.2%；办公楼投资 150.13 亿元，增长 41.3%；商业营业用房投资 498.33 亿元，下降 9.9%。

2020 年 1—6 月，云南省完成固定资产投资（不含农户）同比增长 3.5%，其中第一产业增速 12.5%，第二产业增速-1.5%，第三产业增速 3.9%。

总体看，投资作为拉动云南省经济增长的第一动力，跟踪期内，固定资产投资增速有

所放缓。

消费情况

2019 年，云南省全年社会消费品零售总额 7539.18 亿元，比上年增长 10.4%。按经营地统计，城镇消费品零售额 6490.86 亿元，增长 10.4%；乡村消费品零售额 1048.31 亿元，增长 10.6%。按消费形态统计，商品零售额 6416.31 亿元，增长 10.4%；餐饮收入额 1122.87 亿元，增长 11.0%。

2020 年 1—6 月，云南省社会消费品零售总额增速为-8.6%。

总体看，2019 年，云南省消费需求平稳增长，但增速略有放缓。

2. 区域信用环境

根据《云南省金融运行报告（2020）》，2019 年，云南省金融业运行平稳，与全省经济发展相匹配，货币信贷平稳增长，改革不断深化，创新稳步推进，金融生态环境持续优化，对实体经济支持力度不断加大，为实现“六稳”和经济高质量发展营造了适宜的货币金融环境。

存贷款方面，截至 2019 年底，云南省全省金融机构本外币各项存款余额 3.30 万亿元，同比增长 7.3%，较年初增加 2237.8 亿元。各项贷款余额 3.16 万亿元，同比增长 10.8%。较年初增加 2961.2 亿元，创历年新高。

2019 年，全省社会融资规模增量 4926.2 亿元，创历年新高，同比多增 692 亿元。分结构看，表内贷款累计新增 2963.5 亿元，同比多增 369.8 亿元；表外融资（含委托贷款、信托贷款、未贴现的银行承兑汇票）累计减少 255.4 亿元，减幅收窄 286.5 亿元；直接融资（含债券和股票融资）累计新增 652.4 亿元，同比多增 250.7 亿元；政府债券累计新增 1132.9 亿元，同比少增 124.9 亿元。

不良贷款方面，2019 年，云南省不良贷款实现“双降”，年末不良贷款余额、不良贷款率分别较年初减少 133.7 亿元、下降 0.7 个

百分点。

整体看，跟踪期内，云南省信用环境良好。

3. 未来发展

短期来看，2020 年云南省经济和社会发展主要预期目标为：全省地区生产总值增速高于全国平均水平，固定资产投资增长 10% 以上，地方一般公共预算收入增长 2%，城镇调查失业率控制在 5.5% 左右，居民消费价格涨幅 3.5% 左右，居民收入稳步增长，现行标准下农村贫困人口全部脱贫、贫困县全部摘帽。

中长期来看，云南省将坚持以脱贫攻坚统揽经济社会发展全局，以供给侧结构性改革为主线，加快现代化经济体系建设；坚持推进互联互通，大力构建现代基础设施网络；坚持“做强滇中、搞活沿边、联动廊带、多点支撑、双向开放”的发展布局，进一步细化“一核一圈两廊三带六群”的区域发展空间格局。

总体来看，跟踪期内，云南省经济较快增长，产业结构有所优化，未来发展规划目标明确，但联合资信也关注到，国际国内发展的不确定性因素仍然较多，经济下行压力仍然较大，云南省作为西南沿边省份在获得一定机遇的同时，面临的挑战亦不容低估。

五、政府治理水平

跟踪期内，云南省坚持严格政府内部管理，着力提高政府运行效率及服务能力，加快推进简政放权、经济体制改革，进一步完善财政管理和政府性债务管理。

行政审批方面，云南省政府深入推进以“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”等改革全民推行。

财税改革方面，云南省政府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。

政府债务管理方面，跟踪期内，云南省继续加强政府性债务管控；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区政府债务风险，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。

总体看，跟踪期内，云南省各项制度不断完善，为政府性债务风险防范提供保障。

六、财政实力

1. 财政体制

目前中国实行中央、省、市、县、镇/乡五级行政体制，同时对应实行五级财政体制，地方政府行政级别越高，财政收支自由调节的空间就越大。

中央与云南省收入划分方面，跟踪期内，划分标准无重大变化。所有行业或企业缴纳的国内增值税由中央与地方分享比例为 50%:50%。

此外，国家还通过转移支付制度，支持云南省各项发展。2019 年云南省获得的上级补助收入 3813.44 亿元，同比增长 17.72%。

总体看，云南省获得的中央政府支持力度很大，对于区域经济增长和财政收入提升形成有效保障。

2. 地方财政收支情况

云南省财政收入持续增长，2019 年云南省实现财政收入总计 10229.32 亿元，同比增长 11.25%，其中一般公共预算收入总计占比 73.69%，对云南省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

表4 2017-2019年云南省财政收入总计构成情况
(单位: 亿元)

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
一般公共预算收入总计	7119.93	7042.68	7538.41
政府性基金收入总计	1274.38	2096.09	2662.70
国有资本经营收入总计	51.64	56.50	28.21

财政收入总计	8445.95	9195.27	10229.32
--------	---------	---------	----------

资料来源：2017 - 2019 年度云南省财政总决算报表

(1) 一般公共预算收支情况

2019 年，云南省一般公共预算收入总计 7538.41 亿元，同比增长 7.04%。云南省一般公共预算收入总计中上级补助收入为第一大来源（占 50.59%），一般公共预算收入合计为第二大来源。

表5 云南省一般公共预算收入总计主要构成情况
(单位：亿元)

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
税收收入	1233.85	1423.25	1450.63
其中：增值税	522.56	611.66	606.35
营业税	5.35	--	--
企业所得税	161.19	180.67	200.68
城市维护建设税	112.32	131.67	132.79
契税	63.36	90.57	118.66
烟叶税	53.16	52.53	53.42
非税收入	652.32	571.10	622.93
其中：专项收入	202.84	179.42	178.42
行政事业性收费收入	100.71	82.52	97.07
国有资源（资产）有偿使用收入	231.19	175.51	186.02
罚没收入	58.79	62.85	64.18
一般公共预算收入合计	1886.17	1994.35	2073.56
上级补助收入	3012.93	3239.39	3813.44
上年结余	171.34	126.60	219.21
调入预算稳定调节基金	190.17	239.44	164.88
调入资金	353.95	496.06	532.60
一般债务收入	1505.10	923.80	734.21
其他科目收入	0.28	23.04	0.51
一般公共预算收入总计	7119.93	7042.68	7538.41

注：2017 年营业税为以往年度应缴未缴的部分

资料来源：2017 - 2019 年度云南省财政总决算报表

2019 年，云南省获得的上级补助收入 3813.44 亿元，同比增长 17.72%，占一般公共预算收入总计的 50.59%，云南省财政受中央支持力度大且获得的上级补助收入呈稳定增长态势，中央财政对云南省财政收入支撑作用明显。

2019 年，云南省一般公共预算收入合计 2073.56 亿元，同比增长 3.97%。云南省一般公共预算收入以税收收入为主，2019 年税收收入 1450.63 亿元，同比增长 1.92%，主要系企业所得税和契税等增长所致。2019 年云南省非税收入 622.93 亿元，同比增长 9.08%，占一般公共预算收入合计的 30.04%。

2019 年云南省一般债务收入 734.21 亿元，同比大幅下降 20.52%，占一般公共预算收入总计的 9.74%，为重要组成部分。

表6 云南省一般公共预算支出总计主要构成情况
(单位：亿元)

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
主要支出：			
一般公共服务	609.83	643.28	650.86
教育	998.33	1077.43	1069.85
社会保障和就业	750.33	846.23	915.00
医疗卫生与计划生育	546.99	575.42	608.50
农林水事务	674.82	842.20	1117.20
交通运输	511.24	441.62	542.81
城乡社区	464.75	439.78	554.02
住房保障	213.62	224.21	267.64
一般公共预算支出合计	5712.97	6075.03	6770.09
上解上级支出	9.40	5.91	41.94
债券还本支出	1013.08	603.20	376.35
其他科目支出	237.16	139.32	108.81
年终结余	147.32	219.21	241.22
一般公共预算支出总计	7119.93	7042.68	7538.41

注：各项之和与合计数不一致系四舍五入所致

资料来源：2017 - 2019 年度云南省财政总决算报表

2019 年，云南省一般公共预算支出合计 6770.09 亿元，同比增长 11.44%。云南省一般公共预算支出合计中一般公共服务、教育、社会保障和就业、医疗卫生与计划生育四项刚性支出合计占比 47.92%，财政支出弹性一般。此外一般公共预算支出向农林水事务、交通运输等领域倾斜较大，重点支出项目得到有效保障，为未来的进一步发展打下了坚实基础。

总体看，跟踪期内，云南省获得中央补助收入规模大，反映了中央对云南省支持力度大。受上级补助收入大幅增加影响，云南省一

般公共预算收入总计有所上升，主体税源产业基本稳定，未来产业结构的进一步调整优化及新兴产业的发展将为云南省税收增长进一步提供动力；云南省一般公共预算支出以民生支出为主，保障和改善民生力度较大。云南省一般公共预算收支保持平衡。

（2）政府性基金预算收支情况

政府性基金收入总计是云南省财政收入的重要组成部分，2019 年为 2662.72 亿元，同比增长 27.03%。

表7 云南省政府性基金收入总计主要构成情况
(单位: 亿元)

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
主要收入:			
国有土地使用权出让收入	652.23	1172.89	1463.86
城市基础设施配套费收入	13.14	27.08	42.35
彩票公益金收入	22.16	25.68	24.89
政府性基金收入合计	731.90	1287.30	1590.65
上级补助收入	33.60	32.29	50.07
上年结余	79.28	128.91	257.08
调入资金	4.80	4.19	10.68
地方政府专项债务收入	424.80	643.40	754.25
政府性基金收入总计	1274.38	2096.09	2662.72

资料来源: 2017 - 2019 年度云南省财政总决算报表

2019 年，云南省政府性基金收入 1590.65 亿元，同比增长 23.56%，主要受当年土地成交量价齐升等因素影响。政府性基金收入对土地出让收入依赖程度高，2019 年国有土地使用权出让收入占政府性基金收入合计的 92.03%。由于土地出让收入受土地储备及出让情况、房地产市场走势及政策调控等多方面因素影响，收入存在一定的不确定性，未来云南省政府性基金收入亦可能出现波动。2019 年，云南省地方政府专项债务收入 754.25 亿元，在政府性基金收入总计中占 28.33%。

表8 云南省政府性基金支出总计主要构成情况
(单位: 亿元)

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
政府性基金支出合计	614.41	1267.58	1829.61
专项债务还本支出	386.32	333.45	227.81

调出资金	144.74	237.98	274.77
年终结余	128.91	257.08	330.53
政府性基金支出总计	1274.38	2096.09	2662.72

资料来源: 2017 - 2019 年度云南省财政总决算报表

2019 年，云南省政府性基金支出合计 1829.61 亿元，同比大幅增长 44.34%，其中国有土地使用权出让收入及对应专项债务收入安排的支出为 1112.38 亿元。考虑到专项债务还本支出、调出资金等因素，2019 年云南省政府性基金年终结余 330.53 亿元，政府性基金预算平衡能力较强，预算调节弹性大。

总体看，跟踪期内，受国有土地使用权出让收入大幅增长影响，云南省政府性基金收入大幅增长。国有土地使用权出让收入为政府性基金收入的最主要来源，未来土地市场波动可能对基金收入产生一定影响。

（3）国有资本经营预算收支情况

国有资本经营收入对云南省财政收入起到一定补充作用。2019 年，云南省国有资本经营预算收入为 25.51 亿元，同比大幅下降 50.52%，主要系产权转让收入大幅下降所致。其中国有企业上缴的利润及股利股息收入 21.26 亿元，；实现产权转让收入 0.95 亿元。上年结转 2.70 亿元，收入总计 28.21 亿元。2019 年，云南省国有资本经营支出 9.71 亿元，调出资金 13.80 亿元，结转下年 4.70 亿元。

（4）未来展望

根据《云南省 2019 年地方财政预算执行情况和 2020 年地方财政预算草案的报告》，预计 2020 年云南省全省地方一般公共预算收入安排 2115 亿元，比上年执行增长 2%。全省地方一般公共预算支出 6974 亿元，比上年执行增长 3%。全省政府性基金预算收入 1309 亿元，比上年执行下降 17.7%。全省政府性基金预算支出 1831.6 亿元，比上年执行增长 0.1%。

未来，云南省财政工作的重点主要包括：支持更大规模减税降费政策全面落实落地；加强重点领域支出保障，继续支持打好三大

攻坚战，落实好各项民生政策；提高预算执行能力。不断提升财政收入质量，加快预算下达进度；推进落实重点改革任务，制定出台省与各地收入划分调整方案，深化零基预算改革，建立财政资金“能进能出”的决策机制；持续抓好审计查出问题的整改。

七、债务状况

1. 地方政府债务负担

跟踪期内，云南省政府债务规模增速趋缓。截至 2019 年底，云南省政府债务余额为 8108.0 亿元，较 2018 年底增长 13.56%；其中一般债务 5342.9 亿元，较 2018 年底增加 430.1 亿元，专项债务 2765.1 亿元，较 2018 年底增加 538.1 亿元。

从各级政府债务结构看，截至 2019 年底，云南省政府债务中省本级占 25.37%，州（市）级和县（市、区）级政府债务占比较高。

从债务资金投向看，云南省政府性债务筹集资金主要用于基础设施建设和公益性项目，较好地保障了云南省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。

从未来偿债情况看，云南省政府性债务偿债期限结构较为合理，集中偿付压力较小。截至 2019 年底，云南省政府负有偿还责任的债务于 2020 年到期 789.30 亿元、2021 年到期 935.80 亿元、2022 年到期 1318.60 亿元、2023 年到期 1184.50 亿元、2024 年及以后到期 3879.80 亿元，以中长期债务为主，债务期限分布较为合理。

债务限额方面，截至 2019 年底，云南省政府债务限额为 9341.1 亿元，高出同期债务余额 1233.10 亿元，存在一定融资空间。

总体看，跟踪期内，云南省政府债务规模有所上升，但整体规模控制较好，距地方政府债务限额尚有一定融资空间。

2. 地方政府偿债能力

2019 年，云南省综合财力为 7477.65 亿

元，政府债务余额占综合财力的比重为 108.43%，占比较 2018 年底下降 1.06 个百分点。总体看，云南省政府债务负担重。

跟踪期内，云南省债务负担略有下降但仍重，债务风险总体可控。

八、债券偿还能力分析

1. 一般债券偿债能力分析

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云南省一般公共预算，主要以一般公共预算收入偿还。

截至 2020 年 12 月 18 日，联合资信所评的云南省存续一般债券余额合计 927.60 亿元，2019 年云南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 2073.56 亿元和 7538.41 亿元，对联合资信所评存续一般债券余额的保障倍数分别为 2.24 倍和 8.13 倍，保障程度较高。考虑到云南省一般债券余额规模较大，实际保障程度较上年有所弱化。

2. 专项债券偿债能力分析

根据国发〔2014〕43 号文，地方政府专项债券用于有一定收益的公益性项目，以对应的政府性基金或专项收入偿还。

截至 2020 年 12 月 18 日，联合资信所评的云南省存续专项债券余额合计 310.50 亿元，2019 年云南省政府性基金收入合计和政府性基金收入总计分别为 1590.65 亿元和 2662.72 亿元，对联合资信所评存续专项债券余额的保障倍数分别为 5.12 倍和 8.58 倍，保障程度较高。考虑到云南省专项债券余额规模较大，实际保障程度较上年有所弱化。

综合分析，云南省一般公共预算收入总计对联合资信所评一般债券余额的保障程度较高，云南省政府性基金收入总计对专项债券的保障程度较高。考虑到存续债券为分期发行，云南省政府对单年度待偿还政府债券

的保障能力极强。总体看，云南省政府存续债券不能偿还的风险极低。

九、结论

云南省位于长江上游、中国西南边陲，为“一带一路”“长江经济带”战略重点建设省份之一，区位条件优越，战略地位显著，在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，获得了中央政府在资金、政策等多方面的大力支持。跟踪期内，云南省经济增长较快，财政收支保持平衡；云南省政府总体债务负担可控。未来，随着云南省经济增长及产业结构调整的继续深化，云南省经济增长质量和效益有望进一步提升。

基于对云南省经济、财政、管理水平、地方债务等状况以及一般债券和专项债券偿还能力的综合评估，联合资信确定维持 2016 年度第一批云南省政府一般债券、2016 年度第二批云南省政府一般债券、2016 年度第三批云南省政府一般债券、2016 年度第四批云南省政府一般债券、2016 年度第一批云南省政府专项债券、2016 年度第二批云南省政府专项债券、2016 年度第三批云南省政府专项债券和 2016 年度第四批云南省政府专项债券的信用等级为 AAA。

附件 1 信用等级设置及其含义

根据财政部《关于做好2018年地方政府一般债券发行工作的通知》等文件的有关规定，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。

级别设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，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