

云南省政府专项债券

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.

云南省政府专项债券跟踪评级报告

概要

编号:【新世纪跟踪(2021)101441】

跟踪对象	债项级别	本次	前次/首次	
		评级时间	债项级别	评级时间
2015年云南省政府专项债券(三~四期、七~八期、十一~十二期)	AAA	2021年12月	AAA	2020年
2017年云南省政府专项债券(二~十期)	AAA	2021年12月	AAA	2020年
2018年云南省政府专项债券(三~五期、七~十四期)	AAA	2021年12月	AAA	2020年/2021年
2019年云南省政府专项债券(一~十八期)	AAA	2021年12月	AAA	2020年/2021年
2020年云南省政府专项债券(一~二十四期)、再融资专项债券(一~五期)	AAA	2021年12月	AAA	2020年

发行人主要数据及指标

项目	2018年	2019年	2020年
地区生产总值[百亿元]	208.81	232.24	245.22
地区生产总值增速[%]	8.9	8.1	4.0
人均地区生产总值[万元]	4.34	4.79	5.03
一般公共预算收入[亿元]	1994.35	2073.56	2116.69
其中:省本级一般公共预算收入[亿元]	352.51	365.84	359.84
税收比率[%]	71.36	69.96	68.65
上级补助收入(一般公共预算)[亿元]	3239.39	3813.44	4245.16
一般公共预算自给率[%]	32.83	30.63	30.35
政府性基金预算收入[亿元]	1287.30	1590.65	1558.46
其中:省本级政府性基金预算收入[亿元]	115.79	94.19	66.71
政府债务余额[亿元]	7139.8	8108.0	9591.9
其中:省本级政府债务余额[亿元]	1919.5	2057.0	2311.2

注:根据《云南统计年鉴》、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 吴梦琦 肖楠

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2020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,云南省继续加强交通、生态保护等基础设施建设投入,完善民生及投资环境,经济总量保持增长态势,但新冠疫情对全省旅游业及消费市场造成阶段性冲击,传统支柱产业烟草制品业增势仍较为疲软,电力热力生产和供应业增速放缓,2020年经济增速有所回落。现阶段边境疫情防控形势仍严峻复杂,全省旅游业及边境地区经济恢复将持续面临挑战。
- 跟踪期内,云南省一般公共预算收入增速放缓,政府性基金预算收入小幅下滑,财政收支平衡压力进一步凸显;但得益于地方政府专项债券资金保障和上级政府的持续大力支持,云南省财力仍不断增强,较好地满足了民生、基础设施建设等领域的支出需求。
- 跟踪期内,云南省政府债务总量继续扩大,仍以中长期债务为主,债务期限结构偏长期;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,云南省政府切实加强自身建设,政

府运行效率与服务能力稳步提升；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政府性基金预算管理，偿债保障程度高。其中，项目收益与融资自求平衡专项债券募投项目包括土地储备、棚户区改造、收费公路、教育、医疗卫生、生态环保、水利水务、市政建设等，偿债资金主要来源于募投项目对应的土地出让收益、相关运营收益等。跟踪期内，部分募投项目投建进展及收益表现不达预期，或对偿债资金归集产生影响。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2021年12月30日



声明

本评级机构对云南省政府专项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。本次评级所依据的评级方法是新世纪评级《中国地方政府专项债券信用评级方法》。上述评级方法可于新世纪评级官方网站查询。

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。

云南省政府专项债券

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 2020 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、债务及相关风险进行了动态信息收集和分析，并考虑募投项目情况等要素，得出跟踪评级结论。

一、跟踪对象概况

云南省政府于 2015 年公开发行合计 472.40 亿元政府专项债券，票面利率区间在 2.84%-3.53%；2017 年，云南省政府公开发行合计 377.90 亿元政府专项债券，票面利率在 3.36%-4.26% 之间；2018 年，云南省政府公开发行合计 615.10 亿元政府专项债券，票面利率在 3.49%-4.14% 之间；2019 年，云南省政府公开发行合计 754.25 亿元政府专项债券，票面利率在 3.00%-3.47% 之间；2020 年，云南省政府公开发行合计 1654.90 亿元政府专项债券，票面利率在 2.42%-3.97% 之间。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。

图表 1. 2015 年、2017-2020 年云南省政府专项债券公开发行情况

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 (%)	兑付 情况
2015 年云南省政府专项债券						
专项债券 (一~四期)	15 云南债 05	13.00	2015.07.27	3 年	2.84	已兑付
	15 云南债 06	13.00	2015.07.27	5 年	3.16	已兑付
	15 云南债 07	13.00	2015.07.27	7 年	3.45	—
	15 云南债 08	8.00	2015.07.27	10 年	3.49	—
专项债券 (五~八期)	15 云南债 21	44.40	2015.09.21	3 年	3.17	已兑付
	15 云南债 22	41.00	2015.09.21	5 年	3.36	已兑付
	15 云南债 23	42.00	2015.09.21	7 年	3.53	—
	15 云南债 24	42.00	2015.09.21	10 年	3.52	—
专项债券 (九~十二期)	15 云南债 37	65.00	2015.11.06	3 年	2.95	已兑付
	15 云南债 38	65.00	2015.11.06	5 年	3.14	已兑付
	15 云南债 39	63.00	2015.11.06	7 年	3.29	—
	15 云南债 40	63.00	2015.11.06	10 年	3.29	—
合计		472.40	—	—	—	—
2017 年云南省政府专项债券						
专项债券 (一~二期)	17 云南债 03	88.00	2017.03.17	3 年	3.36	已兑付
	17 云南债 04	88.40	2017.03.17	10 年	3.87	—
专项债券 (三~四期)	17 云南债 07	45.50	2017.05.18	5 年	4.20	—
	17 云南债 08	50.00	2017.05.18	7 年	4.26	—
专项债券 (五~六期)	17 云南 12	5.00	2017.07.07	5 年	3.93	—
	17 云南 13	5.00	2017.07.07	7 年	4.11	—
专项债券 (七~八期)	17 云南 18	29.80	2017.08.10	5 年	3.98	—

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 (%)	兑付 情况
专项债券 (九~十一期)	17 云南 19	25.00	2017.08.10	7 年	4.01	—
	17 云南 20	10.70	2017.10.19	5 年	3.91	—
	17 云南 21	10.50	2017.10.19	7 年	3.95	—
	17 云南 22	10.00	2017.10.19	3 年	3.90	已兑付
专项债券 (十二期)	17 云南债 23	10.00	2017.12.26	3 年	4.24	已兑付
合计		377.90	—	—	—	—
2018 年云南省政府专项债券						
专项债券 (一期)	18 云南 03	46.50	2018.03.22	3 年	3.79	已兑付
专项债券 (二~三期)	18 云南 06	33.00	2018.05.22	3 年	3.49	已兑付
	18 云南 07	74.00	2018.05.22	7 年	4.14	—
专项债券 (四~五期)	18 云南债 14	23.00	2018.08.10	5 年	3.72	—
	18 云南债 15	10.00	2018.08.10	5 年	3.78	—
专项债券 (六~八期)	18 云南 16	89.00	2018.08.22	3 年	3.67	已兑付
	18 云南 17	17.50	2018.08.22	5 年	3.79	—
	18 云南 18	47.00	2018.08.22	5 年	3.79	—
专项债券 (九~十三期)	18 云南 19	86.50	2018.09.19	5 年	3.90	—
	18 云南 20	27.70	2018.09.19	5 年	3.90	—
	18 云南 21	19.00	2018.09.19	7 年	4.06	—
	18 云南 22	15.30	2018.09.19	7 年	4.06	—
	18 云南 23	6.00	2018.09.19	7 年	4.06	—
专项债券 (十四期)	18 云南债 25	120.60	2018.10.16	5 年	3.82	—
合计		615.10	—	—	—	—
2019 年云南省政府专项债券						
专项债券 (一~二期)	19 云南 05	150.00	2019.01.28	5 年	3.34	—
	19 云南 06	41.00	2019.01.28	7 年	3.47	—
专项债券 (三期)	19 云南债 08	12.80	2019.03.19	5 年	3.31	—
专项债券 (四~七期)	19 云南 12	31.24	2019.07.24	3 年	3.14	—
	19 云南 13	40.00	2019.07.24	5 年	3.26	—
	19 云南 14	52.00	2019.07.24	10 年	3.41	—
	19 云南 15	30.00	2019.07.24	10 年	3.41	—
	19 云南 16	40.90	2019.08.23	5 年	3.19	—
专项债券 (八~十五期)	19 云南 17	107.10	2019.08.23	7 年	3.32	—
	19 云南 18	3.00	2019.08.23	7 年	3.32	—
	19 云南 19	16.90	2019.08.23	7 年	3.32	—
	19 云南 20	26.85	2019.08.23	7 年	3.32	—
	19 云南 21	10.75	2019.08.23	7 年	3.32	—
	19 云南 22	9.50	2019.08.23	7 年	3.32	—
	19 云南 23	11.00	2019.08.23	5 年	3.19	—
专项债券 (十六~十七期)	19 云南债 25	59.52	2019.09.23	3 年	3.00	—
	19 云南债 26	68.00	2019.09.23	7 年	3.38	—
专项债券 (十八期)	19 云南债 28	43.69	2019.11.06	3 年	3.15	—
合计		754.25	—	—	—	—
2020 年云南省政府专项债券						
专项债券 (一~十期)	20 云南 01	74.90	2020.01.06	30 年	3.97	—
	20 云南 02	156.30	2020.01.06	30 年	3.97	—
	20 云南 03	25.20	2020.01.06	10 年	3.39	—
	20 云南 04	11.20	2020.01.06	5 年	3.15	—
	20 云南 05	38.30	2020.01.06	7 年	3.31	—
	20 云南 06	9.10	2020.01.06	7 年	3.31	—
	20 云南 07	28.00	2020.01.06	10 年	3.39	—
	20 云南 08	4.20	2020.01.06	7 年	3.31	—
	20 云南 09	25.10	2020.01.06	5 年	3.15	—
	20 云南 10	77.70	2020.01.06	7 年	3.31	—
再融资专项债券 (一期)	20 云南债 15	68.70	2020.03.25	3 年	2.47	—

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 (%)	兑付 情况
专项债券(十一期~十八期)	20 云南 16	62.80	2020.05.28	5 年	2.42	—
	20 云南 17	89.62	2020.05.28	7 年	2.86	—
	20 云南 18	63.34	2020.05.28	7 年	2.86	—
	20 云南 19	16.57	2020.05.28	10 年	2.95	—
	20 云南 20	28.03	2020.05.28	10 年	2.95	—
	20 云南 21	24.02	2020.05.28	10 年	2.95	—
	20 云南 22	74.12	2020.05.28	10 年	2.95	—
	20 云南 23	187.50	2020.05.28	30 年	3.75	—
再融资专项债券(二期)	20 云南债 25	6.58	2020.06.11	5 年	2.75	—
再融资专项债券(三期)	20 云南债 30	5.21	2020.08.05	3 年	2.78	—
专项债券(十九期~二十四期)	20 云南 31	285.00	2020.08.24	30 年	3.97	—
	20 云南 32	10.98	2020.08.24	10 年	3.23	—
	20 云南 33	28.97	2020.08.24	10 年	3.23	—
	20 云南 34	56.70	2020.08.24	7 年	3.27	—
	20 云南 35	17.05	2020.08.24	7 年	3.27	—
	20 云南 36	95.30	2020.08.24	7 年	3.27	—
再融资专项债券(四期)	20 云南 38	33.93	2020.09.16	5 年	3.28	—
再融资专项债券(五期)	20 云南债 40	50.48	2020.11.02	5 年	3.24	—
合计		1654.90	—	—	—	—

资料来源：Wind（提取时间：2021 年 12 月 22 日）

二、云南省政府信用质量分析

（一）云南省经济实力

跟踪期内，云南省继续加强交通、生态保护等方面的基础设施建设投入，完善民生及投资环境，经济总量保持增长态势，但新冠疫情对全省旅游业及消费市场造成阶段性冲击，传统支柱产业烟草制品业增势仍较为疲软，电力热力生产和供应业增速放缓，全省经济增速有所回落。2021 年以来，全省投资进度持续加快，消费市场持续恢复，外贸在出口拉动下大幅增长，经济持续恢复发展，但考虑到边境疫情防控形势严峻复杂，全省旅游业及边境地区经济恢复将持续面临挑战。

跟踪期内，云南省继续加强交通、生态保护等方面的基础设施建设投入，完善民生及投资环境，经济总量保持增长态势。2020 年云南省实现地区生产总值 24521.90 亿元，经济规模仍居全国 31 个省市降序排名第 18 位；受新冠肺炎疫情疫情影响，经济增速较上年回落 4.1 个百分点至 4.0%，高于全国平均增速 1.7 个百分点，位列全国各省市第 3 位。根据第七次人口普查结果，2020 年 11 月 1 日零时全省常住人口为 4720.93 万人，较 2010 年第六次全国人口普查结果增加 124.3 万人；全省城镇化率为 50.05%，较 2010 年第六次全国人口普查结果相比提高 14.85 个百分点；人均生产总值为 5.03 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较为突出。2020 年全省第一产业实现增加值 3598.91 亿元，同比增长 5.7%；第二产业实现增加值 8287.54 亿元，同比增长 3.6%；第三产业实现增加值 12635.45 亿元，同比增长 3.8%；三次产业结构调整为 14.7:33.8:51.5。

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、旅游文化、信息、物流、高原特色现代农业、新材料、先进装备制造、食品与消费品制造等八大重点产业发展，并全力打造“绿色能源牌”、“绿色食品牌”和“健康生活目的地牌”，以推动产业转型升级、经济高质量发展。工业方面，2020 年全省完成工业增加值 5457.96 亿元，同比增长 2.4%，增速与全国平均水平持平；规模以上工业增加值同比增长 2.4%，低于全国平均水平 0.4 个百分点。其中，烟草制品业同比增长 0.8%，行业结构持续调整，增速仍较为疲软；电力、热力的生产和供应业同比增长 6.5%、有色金属冶炼和压延加工业同比增长 11.5%、黑色金属冶炼和压延加工业同比增长 11.8%，是拉动工业增长的主要动力。服务业方面，受新冠肺炎疫情冲击，以旅游、金融服务、商贸流通等为主的服务业增速有所放缓，2020 年全省第三产业增加值增速较上年下降 4.5 个百分点至 3.8%。其中，全年全省接待海外游客（包括口岸入境一日游）57.65 万人次，同比下降 92.2%；接待国内旅游者 5.29 亿人次，同比下降 33.9%；实现旅游业总收入 6477.03 亿元，同比下降 41.3%；金融市场运行总体平稳，当年金融业实现增加值 1500.41 亿元，同比增长 3.9%；交通运输货运平稳增长、客运持续恢复、邮电业快速增长，推动全省交通运输、仓储和邮政业增加值同比增长 0.9% 至 1109.77 亿元。

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，云南省固定资产投资总体保持较快增长，但增速进一步放缓。2020 年，全省固定资产投资（不含农户）同比增速为 7.7%，较上年降低 0.8 个百分点，但仍高出全国平均水平 4.8 个百分点。其中，六大重点行业：房地产业，电力工业，非电力工业，交通运输、仓储和邮政业，水利、环境和公共设施管理业，教育业的投资增速分别为 8.5%、-1.3%、7.3%、4.1%、15.7% 和 27.8%；基础设施投资同比增长 7.3%，占全省固定资产投资比重达 40.3%，拉动投资增长 3.0 个百分点；房地产开发投资拉动投资增长 2.3 个百分点，基础设施建设和房地产开发仍是拉动全省固定资产投资的主要动力。消费方面，随着经济的稳步发展、城镇化的持续推进、旅游会展经济的带

动,以及居民收入水平逐步提高,云南省消费总量近年整体呈上升趋势,但新冠肺炎疫情对2020年消费总量形成短期冲击,当年全省实现社会消费品零售总额9792.87亿元,同比下降3.6%。对外经济方面,在出口带动下,2020年全省外贸继续保持较高增长水平,实现进出口总额389.46亿美元,同比增长15.6%,较上年提升2.8个百分点。其中,出口总额221.40亿美元,同比增长47.4%,主要受重点出口产品机电产品增长带动;进口总额168.06亿美元,同比下降10.0%;东盟仍为云南省最大贸易伙伴。

2021年以来,云南省投资进度持续加快,消费市场持续恢复,外贸在出口拉动下大幅增长,经济持续恢复发展,但考虑到边境疫情防控形势严峻复杂,全省旅游业及边境地区经济恢复将持续面临挑战。2021年前三季度,全省实现地区生产总值19607.76亿元,同比增长8.9%。其中,第一产业实现增加值2168.23亿元,同比增长10.2%;第二产业实现增加值6802.71亿元,同比增长8.6%;第三产业实现增加值10636.82亿元,同比增长8.8%。同期,全省规模以上工业增加值同比增长10.7%,其中,烟草制品业同比增长9.4%,电力、热力生产和供应业同比增长19.8%。2021年前三季度,全省固定资产投资(不含农户)同比增长8.2%,其中基础设施投资增长9.9%,制造业投资增长2.4%,房地产开发投资增长3.3%;全省社会消费品零售总额完成7828.55亿元,同比增长12.1%;全省实现货物贸易进出口总额2241.1亿元,同比增长37.7%,其中出口1179.32亿元,同比增长52.4%,进口1061.77亿元,同比增长24.4%。

(二) 云南省财政实力

受新冠肺炎疫情冲击、大规模减税降费效应释放以及土地市场成交降温等因素影响,2020年云南省一般公共预算收入增长放缓,政府性基金预算收入小幅下滑,全省财政收支平衡压力进一步凸显;但得益于地方政府专项债券资金保障和上级政府的持续大力支持,全省财力仍不断增强,较好地满足了民生、基础设施建设等领域的支出需求。2021年以来,经济复苏带动全省一般公共预算收入保持增长,但土地成交量显著下降,全省政府性基金预算收入进一步减收。

主要得益于地方政府专项债务收入及上级补助收入的增加,2020

年云南省可支配财力¹持续增强，当年财力规模达 12014.05 亿元，较上年增收 1784.71 亿元。

2020 年云南省一般公共预算收入总计占可支配财力的比重为 66.78%，较上年下降 6.91 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，2020 年全省实现一般公共预算收入 2116.69 亿元，同比增长 2.1%，增速较上年下降 1.9 个百分点。其中，税收收入为 1453.07 亿元，主要由增值税（563.05 亿元）、企业所得税（217.62 亿元）和城市维护建设税（129.97 亿元）、契税（120.74 亿元）和土地增值税（103.57 亿元）构成。受新冠肺炎疫情冲击以及为应对疫情加大减税降费力度，2020 年全省增值税同比下降 7.1%，企业所得税同比增长 8.4%，两者合计较上年减收 26.4 亿元，占税收收入的 53.7%；2020 年全省契税和土地增值税同比分别增长 1.8% 和 19.2%，两者合计较上年增收 18.7 亿元，占税收收入的比重从上年的 14.2% 增至 15.4%。主要受益于土地增值税和企业所得税增收，当年税收收入同比微增 0.2%。2020 年全省非税收入为 663.62 亿元，同比增长 6.5%，主要系行政事业性收费收入同比增长 25.0% 至 121.31 亿元，以及罚没收入同比增长 59.0% 至 102.06 亿元所致。2020 年全省通过清缴历年专项收入等措施，保障财政收入平稳增长，主要受此影响，当年税收占比为 68.65%，较 2019 年下降 1.31 个百分点。

中央对云南省的财政支持力度较大，近年来中央对云南省的转移支付规模持续扩大且稳定性强，构成以一般性转移支付为主。2020 年全省获得一般公共预算补助收入 4245.16 亿元，同比增长 11.3%。其中，返还性收入 342.74 亿元，与上年持平；一般性转移支付收入 3492.92 亿元，同比增长 16.9%；专项转移支付收入 409.50 亿元，同比下降 15.1%。

2020 年云南省政府性基金收入总量对全省可支配财力的贡献率为 32.63%，主要来源于政府性基金预算收入和地方政府专项债务收入。其中，2020 年全省政府性基金收入为 1558.46 亿元，同比下降 2.0%，主要受当年昆明土拍市场降温等因素影响，国有土地使用权出让收入同比下降 4.6% 至 1396.49 亿元；当年实现专项债务收入 1654.90 亿元，同比增长 119.4%；因新增抗疫特别国债转移支付，2020 年政府性基金预算上级补助收入大幅增至 248.87 亿元。

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。

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。

其中，一般公共预算支出主要集中于教育、农林水事务、社会保障和就业、医疗卫生、交通运输、一般公共服务等领域。随着民生投入的加大，2020年全省一般公共预算支出同比增长3.0%至6974.02亿元，其中九项民生类重点支出²金额合计为4904.86亿元，占一般公共预算支出的70.33%；同期一般公共预算自给率³为30.35%，仍处于较低水平，收支缺口主要依靠上级补助收入弥补。

主要得益于专项债券发行提速，2020年全省政府性基金预算支出较上年大幅增加1118.9亿元至2948.51亿元。其中，用于城乡社区事务的支出为1222.10亿元，主要为征地和拆迁补偿支出、土地开发支出等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，以及土地储备专项债券和棚户区改造专项债券收入安排的支出；用于交通运输的支出640.40亿元，同比增长692.6%，主要系政府收费公路专项债券收入安排的支出。随着专项债券发行规模的持续增长，地方政府专项债务收入已逐步成为政府性基金预算支出的主要资金来源之一，2020年全省政府性基金预算自给率为52.86%，较上年下降34.08个百分点，政府性基金预算收支平衡压力进一步上升。

此外，云南省国有资本经营预算收支规模均较小，2020年全省国有资本经营预算收入为65.46亿元，同比大幅增长156.61%，仍以国有企业上缴的利润收入为主；国有资本经营预算支出同比大幅增加13.37亿元至23.08亿元。

2021年以来，经济复苏带动云南省一般公共预算收入保持增长。全省前三季度实现一般公共预算收入1642.3亿元，同比增长5.6%；其中税收收入同比增长6.6%至1100.5亿元，非税收入同比增长3.6%至541.8亿元；完成一般公共预算支出5439.4亿元，同比下降0.9%。同期，以昆明为首的各州市土地成交量显著下降，全省政府性基金预算收入进一步减收48.3亿元至780.7亿元，其中国有土地使用权出让收入完成674.1亿元，同比下降9.5%，减收71.0亿元；完成政府性基金预算支出1502.4亿元，同比下降34.9%，减支804.5亿元。

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为主。2020年省本级一般公共预算收入为359.84亿元，较2019年减少6.00亿元，构成以税收收入为主，其中企业所得税、增值税和个人所

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。

得税为主要税种。同期省本级一般公共预算支出为1351.79亿元，结构与全省支出基本类似。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，2020年省本级一般公共预算收入总计为5731.29亿元；考虑地方政府一般债务支出、补助下级支出、安排预算稳定调节基金等因素后，年终结余123.44亿元。

2020年云南省本级政府性基金预算收入完成66.71亿元，同比下降29.2%，主要系国有土地使用权出让收入同比大幅下降98.9%所致。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家重大水利工程建设基金收入、大中型水库库区基金收入和彩票公益金收入等。同期省本级政府性基金预算支出为172.51亿元，同比增长26.9%，支出领域集中于城乡社区、农林水事务、交通运输，以及其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出。考虑地方政府专项债务收入、上级补助收入以及上年结余等因素后，2020年省本级政府性基金预算收入总计为2040.48亿元；考虑地方政府专项债务支出、补助下级支出等因素后，年终结余31.81亿元。

（三）云南省政府债务状况

跟踪期内，云南省政府债务总量继续扩大，仍以中长期债务为主，债务期限结构偏长期，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。

2020年，云南省累计发行地方政府债券2293亿元，其中新增债券1752亿元、再融资债券541亿元。截至2020年末，云南省政府债务余额为9591.9亿元，较2019年末增长18.3%，其中一般债务5462.7亿元，较2019年末增加119.8亿元，专项债务4129.2亿元，较2019年末增加1364.1亿元。从债务级次看，省本级债务2311.2亿元，占24.1%；州（市）级债务3148.0亿元，占32.8%；县（市、区）级债务4132.7亿元，占43.1%。从地区分布看，昆明市、昭通市、玉溪市和曲靖市政府债务规模相对较大，2020年末债务余额分别为2123.7亿元、575.0亿元、544.9亿元和508.4亿元，分别占全省政府债务的22.1%、6.0%、5.7%和5.3%。从债务资金投向看，云南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。从偿债年度看，截至2020年末云南省政府债务以中长期债务为主，其中，2021年到期928.7亿元、2022年到期1310.6亿元、2023年到期1378.6亿元、2024年到期957.1亿元、2025年到期1303.8亿元、

2026 年及以后到期 3713.1 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。

政府债务管理方面，云南省在全国率先成立省政府性债务管理委员会，实行地方政府债务闭环管理，建立地方政府债务实时动态监控平台和预警监测机制，严禁虚假化解债务。同时根据财政部印发《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》和《地方政府债券发行管理办法》等文件，规范地方政府债券发行，加强地方政府专项债券项目资金绩效管理，提高专项债券资金使用效益，有效防范政府债务风险。跟踪期内，云南省继续加强政府性债务管控，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，云南省政府切实加强自身建设，政府运行效率与服务能力稳步提升；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，云南省政府切实加强自身建设，加快法治政府建设，提请审议地方性法规 2 件，办理人大代表建议 773 件、政协提案 794 件；持之以恒纠正“四风”，力戒形式主义、官僚主义，扎实开展资源性领域腐败、领导干部违规借贷等问题专项整治；完善高质量发展绩效评价办法和指标体系，政务服务“好差评”、营商环境“红黑榜”等制度全面推开，审批事项网上可办率达 95%，58 项政务服务事项实现“跨省通办”；构建国企改革“1+1+X”框架体系，僵尸企业处置率超过 83%；启动全国乡村治理体系首批试点县建设，举办“永不落幕的南博会在线展”，中国（云南）自由贸易试验区、中国（昆明）、中国（德宏）跨境电子商务综合试验区建设加快推进。

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，加强政府信息公开时效。2020 年，云南省印发《云南省人民政府办公厅关于全面推进基层政务公开标准化规范化工作的实施意见》等多个文件，优化信息公开水平；不断拓宽信息公开和与公众的互动渠道，广泛征求公众意见建议，整理汇编 203 条具有较高参考价值的建言供有关单位参阅；累计受理申请人向省政府和省政府办公厅提出的公开申请及投诉 272 件，依法办结 261 件（剩余 11 件正在按规定程序办理），接听咨询电话 190 余人次，切实保障了申请人的知情权和合法权益；推进 12345 政务热线集约融合发展，提升省平台与州市平台协同联动响应速度，推进政务热线与省政府门户网站、政务

新媒体互联互通、共享共用咨询问答知识库，完成与中国政府网网民留言办理系统的技术对接，全年全省 12345 政务热线省平台总话务量达 7.22 万次，累计接通 6.86 万次，话务接通率 95.08%，群众满意率 99.85%，服务准确率 97.06%。同时，云南省积极通过新闻发布、在线访谈、金色热线等主动发布社会关切信息，完善政府网站网民留言受理、转办及反馈机制。2020 年，云南省政府依托“一站两微”，持续做好政府信息发布工作，省政府门户网站共发布信息 2.76 万条，公开政策文件 254 件，公开重点领域相关信息 9400 余条，网站总浏览量达 1487 万余次；省政府微信公众号推送信息 3439 条，省政府新浪微博推送信息 6980 条，累计阅读量近 3000 万。

战略管理方面，2021 年云南省印发《云南省国民经济和社会发展的第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》（简称“十四五纲要”），在经济发展、民族团结进步示范区建设、生态文明建设、面向南亚东南亚辐射中心建设、社会文明程度、边疆治理能力等方面设定了目标，并定量设置了经济发展、创新驱动、民生福祉、绿色生态、安全保障 5 大类 24 项指标，为云南省下一阶段经济发展和社会建设指明了方向。在经济结构调整和转型升级方面，十四五纲要进一步明确，丰富延伸八大重点产业内涵外延，打造先进制造、旅游文化、高原特色现代农业、现代物流、健康服务五个万亿级产业和绿色能源、数字经济、生物医药、新材料、环保、金融服务、房地产、烟草八个千亿级产业，在构建万亿级千亿级现代产业体系框架下，全产业链重塑云南卷烟工业、旅游业、有色产业三大传统产业新优势，全力打造世界一流绿色能源、绿色食品、健康生活目的地“三张牌”优势产业，加快培育战略性新兴产业，大力推进“数字云南”建设，加快发展现代产业体系，推动经济社会数字化转型。在区域协同发展方面，十四五纲要和 2020 年印发的《云南省促进区域协调发展实施方案》、《滇中城市群发展规划》均提出，围绕“做强滇中、搞活沿边、多点支撑、联动廊带”构建区域协调发展新格局，推动全省各州市更高质量、高水平地联动发展。

（五）外部支持

云南省地处我国西南边陲，是我国少数民族种类最多的省份，在推动我国全面建成小康社会、维护民族宗教和谐稳定等方面扮演重要角色。同时，作为我国西南生态安全屏障、面向南亚和东南亚的辐射中心，云南省承担着维护区域、国家乃至国际生态安全的重大职责和服务国家

“走出去”战略的重要使命，与南亚东南亚和环印度洋地区的政治交流、经济合作对我国政治稳定、经济发展起到重要促进作用。

跟踪期内，中央政府继续支持云南省融入“一带一路”倡议、加强与周边地区和国家互联互通，并给予较大力度的财政支持，持续稳定的中央转移支付大幅增强了云南省的财政保障能力，较好地满足了民生、基础设施建设等领域的支出需求。

三、债券偿付保障分析⁴

（一）普通及再融资专项债券

2015年、2017-2020年云南省政府专项债券合计募集资金3874.55亿元，其中普通及再融资专项债券规模为1507.55亿元，截至本评级报告出具日，上述债券存续余额为1098.65亿元，包括2015年云南省政府专项债券（三~四期、七~八期、十一~十二期）、2017年云南省政府专项债券（二~十期）、2018年云南省政府专项债券（三~四期、十四期）、2019年云南省政府专项债券（三~四期、十六~十八期）、2020年云南省政府再融资专项债券（一~五期）。上述债券均纳入云南省政府性基金预算管理。近年来云南省政府性基金预算收入在土地市场行情影响下，收入规模有所波动，但整体看，上述债券偿债保障程度仍高。

（二）土地储备专项债券

截至2020年末，云南省共发行土地储备专项债券385.50亿元，募集资金专项用于昆明市、曲靖市等州市的土地储备项目，截至本评级报告出具日，上述债券尚有276.50亿元存续。上述债券本息偿付资金来源包括募投项目对应的土地出让收益和其他运营收益。跟踪期内，上述存续专项债券中6.26亿元募集资金用途有调整。根据云南省财政厅提供的数据，截至2020年末，上述债券涉及的募投项目总投资合计439.64亿元，已投资320.16亿元，其中已使用上述债券募集资金230.23亿元，合计已实现可偿债收益97.58亿元。

⁴ 根据云南省财政厅反馈，部分募投项目存在数据统计口径不一致、数据更正等情况，由此导致本次跟踪评级报告披露的投资、使用债券资金及可偿债收益等数据可能小于2020年跟踪评级披露的数据。部分募投项目涉及分期发行，累计已投资、使用专项债券资金及实现的可偿债收益数据在存续的首期专项债券列示，若涉及总投资调整的，按最新总投资额列示。

图表 2. 云南省土地储备专项债券进展情况 (单位: 亿元)

债券名称	涉及募投项目 总投资	募投项目累计 已投资	已使用本期债券 资金	已实现可偿 债收益
2018 年云南省政府专项 债券 (九期)	133.77	115.49	82.12	49.75
2019 年云南省政府专项 债券 (一期)	226.22	144.27	111.77	46.97
2019 年云南省政府专项 债券 (五期)	79.65	60.40	36.35	0.86

资料来源: 云南省财政厅 (债券涉及募投项目数据截至 2020 年末)

注 1: 2018 年云南省政府专项债券 (九期) 募集资金用途调整涉及大理市下关镇片区、大理市喜洲镇片区土地收储项目、2018 年西双版纳州景洪市土地储备专项债券项目、2018 年西双版纳州勐海县土地储备项目、2018 年西双版纳州勐腊县土地储备项目。

注 2: 2019 年云南省政府专项债券 (一期) 募集资金用途调整涉及昆明市东川区达贝片区土地一级开发项目、昆明市晋宁区未来城片区项目、昆明市锦秀广场项目、昆明市富民县商贸中心区奎南片区土地一级开发项目、昭通市昭阳区土地储备项目、红河综合保税区配套设施建设项目、工业园区曼沙片区 2019 年云南省土地储备专项债券项目、宁蒗彝族自治县土地储备专项债券项目、2019 年云南省临沧市本级土地储备项目。

注 3: 2019 年云南省政府专项债券 (五期) 募集资金用途调整涉及 2019 年西双版纳州勐海县土地储备项目、2019 年西双版纳州勐腊县土地储备专项债券项目、2019 年西双版纳旅游度假区土地储备专项债券项目。

2020 年及 2021 年前三季度, 云南省土地出让总面积分别为 7424.16 万平方米和 2389.83 万平方米, 对应土地出让均价 1853.16 元/平方米和 1204.21 元/平方米, 其中住宅用地出让均价 3760.62 元/平方米和 3107.28 元/平方米; 同期土地出让总价分别为 1375.82 亿元和 287.78 亿元。跟踪期内云南省土地市场成交热度有所下降, 或影响土地储备、棚户区改造等专项债券的偿债资金归集。

图表 3. 2018 年以来云南省土地出让情况⁵

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 前三季度
土地出让总面积 (万平方米)	5978.53	6922.59	7424.16	2389.83
其中: 住宅用地	2384.51	2863.41	2785.89	637.66
商服用地	1334.31	1215.93	1113.74	313.40
工业用地	2033.24	2466.90	3190.07	1378.20
其他用地	226.47	376.35	334.46	60.57
土地出让总价 (亿元)	1092.76	1496.18	1375.82	287.78
其中: 住宅用地	814.26	1131.52	1047.67	198.12
商服用地	209.17	266.09	214.58	41.79
工业用地	56.86	69.31	91.75	42.79
其他用地	12.47	29.26	21.83	5.09
土地出让均价 (元/平方米)	1827.81	2161.30	1853.16	1204.21
其中: 住宅用地	3414.81	3951.64	3760.62	3107.28
商服用地	1567.64	2188.38	1926.66	1333.29
工业用地	279.66	280.98	287.60	310.45
其他用地	550.43	777.38	652.60	840.12

资料来源: 中指指数

⁵ 受四舍五入影响, 表格合计数与明细数额存在一定差额, 下同。

(三) 棚户区改造专项债券

截至 2020 年末，云南省共发行棚户区改造专项债券 329.50 亿元，募集资金专项用于昆明市、曲靖市等州市的棚户区改造项目，截至本评级报告出具日，上述债券均在存续期内。上述债券本息偿付资金来源包括募投项目对应的土地出让收益，配建住宅、商业、车位租售运营收益等。根据云南省财政厅提供的数据，截至 2020 年末，上述债券涉及的募投项目总投资合计 923.26 亿元，已投资 434.95 亿元，其中已使用上述债券募集资金 279.91 亿元，合计已实现可偿债收益 3.35 亿元。

图表 4. 云南省棚户区改造专项债券进展情况 (单位: 亿元)

债券名称	涉及募投项目总投资	募投项目累计已投资	已使用本期债券资金	已实现可偿债收益
2018 年云南省政府专项债券 (七期)	37.57	24.96	20.50	0.00
2018 年云南省政府专项债券 (十期)	54.18	36.63	25.46	1.90
2019 年云南省政府专项债券 (二期)	99.53	69.59	53.22	0.00
2019 年云南省政府专项债券 (八~九期)	444.83	198.68	139.52	1.45
2020 年云南省政府专项债券 (二十四期)	287.15	105.09	41.21	0.00

资料来源：云南省财政厅（债券涉及募投项目数据截至 2020 年末）

(四) 收费公路专项债券

截至 2020 年末，云南省共发行收费公路专项债券 727.80 亿元，募集资金专项用于省本级、昆明市等州市的收费公路项目，截至本评级报告出具日，上述债券均在存续期内。上述债券本息偿付资金来源包括募投项目对应的车辆通行费及其他运营收益。根据云南省财政厅提供的数据，截至 2020 年末，上述债券涉及的募投项目总投资合计 6558.77 亿元，已投资 3664.40 亿元，其中已使用上述债券募集资金 690.09 亿元，合计已实现可偿债收益 0.42 亿元。

图表 5. 云南省收费公路专项债券进展情况 (单位: 亿元)

债券名称	涉及募投项目总投资	募投项目累计已投资	已使用本期债券资金	已实现可偿债收益
2018 年云南省政府专项债券 (八期)	189.98	137.16	99.00	0.00
2019 年云南省政府专项债券 (六期)				
2020 年云南省政府专项债券 (二期)	1335.97	1005.05	247.93	0.00
2020 年云南省政府专项债券 (十八期)	2423.72	1479.58	187.18	0.08

债券名称	涉及募投资项目总投资	募投资项目累计已投资	已使用本期债券资金	已实现可偿债收益
2020年云南省政府专项债券（十九期）	2609.10	1042.61	155.98	0.34

资料来源：云南省财政厅（债券涉及募投资项目数据截至 2020 年末）

注：2018 年云南省政府专项债券（八期）和 2019 年云南省政府专项债券（六期）募投资项目相同，相关数据合并列示。

（五）教育类专项债券

截至 2020 年末，云南省共发行教育类专项债券 63.57 亿元，募集资金专项用于省本级、昆明市等州市的教育类项目，截至本评级报告出具日，上述债券均在存续期内。上述债券本息偿付资金来源包括募投资项目对应的学费、住宿费、食堂、配套商业用房出租收益及国有资产有偿收益等。根据云南省财政厅提供的数据，截至 2020 年末，上述债券涉及的募投资项目总投资合计 167.83 亿元，已投资 82.48 亿元，其中已使用上述债券募集资金 52.02 亿元，合计已实现可偿债收益 3.59 亿元。

图表 6. 云南省教育类专项债券进展情况（单位：亿元）

债券名称	涉及募投资项目总投资	募投资项目累计已投资	已使用专项债券资金	已实现可偿债收益
2018年云南省政府专项债券（五期）	17.53	14.91	10.00	1.26
2018年云南省政府专项债券（十三期）	12.87	10.36	6.67	0.02
2019年云南省政府专项债券（十期）	2.92	2.92	1.40	0.00
2020年云南省政府专项债券（七期）	67.97	34.55	21.00	0.95
2020年云南省政府专项债券（十四期）	66.54	19.74	12.95	1.36

资料来源：云南省财政厅（债券涉及募投资项目数据截至 2020 年末）

（六）医疗卫生专项债券

截至 2020 年末，云南省共发行医疗卫生专项债券 144.50 亿元，募集资金专项用于省本级、昆明市、曲靖市等州市的医疗卫生项目，截至本评级报告出具日，上述债券均在存续期内。上述债券本息偿付资金来源包括募投资项目对应的医疗收益等。根据云南省财政厅提供的数据，截至 2020 年末，上述债券涉及的募投资项目总投资合计 452.77 亿元，已投资 239.41 亿元，其中已使用上述债券募集资金 123.70 亿元，合计已实现可偿债收益 1.46 亿元。

图表 7. 云南省医疗卫生专项债券进展情况 (单位: 亿元)

债券名称	涉及募投项目 总投资	募投项目累计 已投资	已使用本期债 券资金	已实现可偿 债收益
2018年云南省政府专项 债券(十二期)	45.55	36.44	19.75	0.60
2019年云南省政府专项 债券(十一期)	40.53	27.89	12.96	0.43
2020年云南省政府专项 债券(四期)	24.09	17.22	10.31	0.05
2020年云南省政府专项 债券(五期)	108.67	66.21	36.24	0.32
2020年云南省政府专项 债券(十一期)	233.93	91.64	44.44	0.06

资料来源: 云南省财政厅 (债券涉及募投项目数据截至 2020 年末)

(七) 生态环保专项债券

截至 2020 年末, 云南省共发行生态环保专项债券 80.05 亿元, 募集资金专项用于昆明市、曲靖市等州市的生态环保项目, 截至本评级报告出具日, 上述债券均在存续期内。上述债券本息偿付资金来源包括募投项目对应的景区门票及相关设施运营收益、渔农产品养殖及销售收益、土地出让收益等。跟踪期内, 上述存续专项债券中 1.07 亿元募集资金用途有调整。根据云南省财政厅提供的数据, 截至 2020 年末, 上述债券涉及的募投项目总投资合计 173.94 亿元, 已投资 115.75 亿元, 其中已使用上述债券募集资金 75.27 亿元, 合计已实现可偿债收益 1.19 亿元。

图表 8. 云南省生态环保专项债券进展情况 (单位: 亿元)

债券名称	涉及募投项目 总投资	募投项目累计 已投资	已使用本期债 券资金	已实现可偿 债收益
2018年云南省政府专项 债券(十一期)	32.91	31.07	19.00	0.57
2019年云南省政府专项 债券(七期)	80.48	49.41	29.37	0.00
2019年云南省政府专项 债券(十二期)	44.58	28.17	22.40	0.60
2020年云南省政府专项 债券(八期)	15.97	7.10	4.50	0.03

资料来源: 云南省财政厅 (债券涉及募投项目数据截至 2020 年末)

注 1: 2018 年云南省政府专项债券 (十一期) 募集资金用途调整涉及阳宗海南岸湿地项目、2018 年泸沽湖生态环境保护治理项目。

注 2: 2019 年云南省政府专项债券 (十二期) 募集资金用途调整涉及阳宗海风景名胜区水厂暨管网建设项目、江川区星云湖污染底泥疏挖及处置工程项目、2019 年丽江市宁蒗县泸沽湖生态环境保护治理项目。

(八) 水利水务建设专项债券

截至 2020 年末，云南省共发行水利水务建设专项债券 91.70 亿元，募集资金专项用于昭通市、楚雄州等州市的水利水务建设项目，截至本评级报告出具日，上述债券均在存续期内。上述债券本息偿付资金来源包括募投项目对应的供水、污水处理等运营收益。根据云南省财政厅提供的数据，截至 2020 年末，上述债券涉及的募投项目总投资合计 402.16 亿元，已投资 196.66 亿元，其中已使用上述债券募集资金 68.09 亿元，合计已实现可偿债收益 0.20 亿元。

图表 9. 云南省水利水务建设专项债券进展情况 (单位: 亿元)

债券名称	涉及募投项目总投资	募投项目累计已投资	已使用本期债券资金	已实现可偿债收益
2019年云南省政府专项债券(十四期)	34.22	8.88	7.46	0.20
2020年云南省政府专项债券(三期)	123.91	66.01	23.08	0.00
2020年云南省政府专项债券(十五期)	137.04	83.19	22.24	0.00
2020年云南省政府专项债券(二十一期)	106.99	38.58	15.32	0.00

资料来源：云南省财政厅（债券涉及募投项目数据截至 2020 年末）

(九) 市政建设专项债券

截至 2020 年末，云南省共发行市政建设专项债券 183.19 亿元，募集资金专项用于昆明市、曲靖市、玉溪市等州市的市政建设项目，截至本评级报告出具日，上述债券均在存续期内。上述债券本息偿付资金来源包括募投项目对应的停车场、充电桩、供水及污水处理等运营收益。根据云南省财政厅提供的数据，截至 2020 年末，上述债券涉及的募投项目总投资合计 522.55 亿元，已投资 212.68 亿元，其中已使用上述债券募集资金 157.96 亿元，合计已实现可偿债收益 2.05 亿元。

图表 10. 云南省市政建设专项债券进展情况 (单位: 亿元)

债券名称	涉及募投项目总投资	募投项目累计已投资	已使用本期债券资金	已实现可偿债收益
2020年云南省政府专项债券(九期)	61.25	30.34	23.43	0.00
2020年云南省政府专项债券(十期)	180.16	91.08	70.00	1.56
2020年云南省政府专项债券(十三期)	240.14	77.39	55.31	0.49
2020年云南省政府专项债券(二十三期)	41.00	13.87	9.22	0.00

资料来源：云南省财政厅（债券涉及募投项目数据截至 2020 年末）

(十) 其他项目收益专项债券

截至 2020 年末，云南省共发行城乡基础设施建设专项债券 10.75 亿元，即 2019 年云南省政府专项债券（十三期），募集资金专项用于昭通市、曲靖市等州市的城乡基础设施建设项目，截至本评级报告出具日，该债券尚在存续期内。债券本息偿付资金来源于募投项目对应的项目运营收益、土地出让收益等。根据云南省财政厅提供的数据，截至 2020 年末，该期债券涉及的募投项目总投资合计 16.64 亿元，已投资 13.69 亿元，其中已使用上述债券募集资金 10.73 亿元，合计已实现可偿债收益 0.29 亿元。

截至 2020 年末，云南省共发行土地整治专项债券 11.00 亿元，即 2019 年云南省政府专项债券（十五期），募集资金专项用于普洱市下辖 9 个区县的“土地整治（耕地占补平衡）”项目，截至本评级报告出具日，该债券尚在存续期内。项目偿债资金主要来自新增补充耕地指标流转收入。根据云南省财政厅提供的数据，截至 2020 年末，该期债券涉及的募投项目总投资合计 14.77 亿元，已投资 11.02 亿元，该期债券募集资金已全部使用完毕，合计已实现可偿债收益 2.41 亿元。

截至 2020 年末，云南省共发行铁路建设专项债券 74.90 亿元，即 2020 年云南省政府专项债券（一期），募集资金专项用于省本级和昭通市的铁路建设项目，截至本评级报告出具日，该债券尚在存续期内。债券本息偿付资金来源于募投项目对应的客运及货运收益、沿线土地开发收益、物业出租收益等。根据云南省财政厅提供的数据，截至 2020 年末，该期债券涉及的募投项目总投资合计 1939.09 亿元，已投资 268.84 亿元，其中已使用上述债券募集资金 74.45 亿元，暂未实现可偿债收益。

截至 2020 年末，云南省共发行物流基础设施专项债券 9.10 亿元，即 2020 年云南省政府专项债券（六期），募集资金专项用于曲靖市、普洱市等州市的物流基础设施项目，截至本评级报告出具日，该债券尚在存续期内。项目偿债资金主要来自冷库、仓库运营收益等。根据云南省财政厅提供的数据，截至 2020 年末，该期债券涉及的募投项目总投资合计 28.90 亿元，已投资 11.00 亿元，其中已使用上述债券募集资金 8.92 亿元，暂未实现可偿债收益。

截至 2020 年末，云南省共发行产业园区基础设施建设专项债券 146.32 亿元，包括 2020 年云南省政府专项债券（十二期）和 2020 年云南省政府专项债券（二十二期），募集资金专项用于昆明市、曲靖市等

州市的产业园区基础设施建设项目，截至本评级报告出具日，上述债券尚在存续期内。债券本息偿付资金来源于募投项目对应的厂房、温室、仓储物业租售及土地出让收益等。根据云南省财政厅提供的数据，截至 2020 年末，上述债券涉及的募投项目总投资合计 691.01 亿元，已投资 260.70 亿元，其中已使用上述债券募集资金 112.34 亿元，合计已实现可偿债收益 2.64 亿元。

截至 2020 年末，云南省共发行文化旅游专项债券 35.00 亿元，包括 2020 年云南省政府专项债券（十六期）和 2020 年云南省政府专项债券（二十期），募集资金专项用于昆明市、曲靖市等州市的文化旅游项目，截至本评级报告出具日，上述债券尚在存续期内。债券本息偿付资金来源于募投项目对应的门票、景点设施运营收益、配套物业出租收益等。根据云南省财政厅提供的数据，截至 2020 年末，上述债券涉及的募投项目总投资合计 132.18 亿元，已投资 39.51 亿元，其中已使用上述债券募集资金 25.22 亿元，合计已实现可偿债收益 0.01 亿元。

截至 2020 年末，云南省共发行交通基础设施专项债券 74.12 亿元，即 2020 年云南省政府专项债券（十七期），募集资金专项用于昆明市、曲靖市等州市的交通基础设施项目，截至本评级报告出具日，该债券尚在存续期内。项目偿债资金主要来自募投项目对应的轨道交通运营票款、公共停车场、充电桩、广告位运营收益和沿线土地收益等。根据云南省财政厅提供的数据，截至 2020 年末，该期债券涉及的募投项目总投资合计 594.67 亿元，已投资 306.36 亿元，其中已使用上述债券募集资金 64.92 亿元，合计已实现可偿债收益 0.11 亿元。

图表 11. 云南省其他专项债券进展情况（单位：亿元）

债券名称	涉及募投项目总投资	募投项目累计已投资	已使用本期债券资金	已实现可偿债收益
2019年云南省政府专项债券（十三期）	16.64	13.69	10.73	0.29
2019年云南省政府专项债券（十五期）	14.77	11.02	11.00	2.41
2020年云南省政府专项债券（一期）	1939.09	268.84	74.45	0.00
2020年云南省政府专项债券（六期）	28.90	11.00	8.92	0.00
2020年云南省政府专项债券（十二期）	457.68	153.25	76.74	2.64
2020年云南省政府专项债券（十六期）	89.26	31.73	18.90	0.01
2020年云南省政府专项债券（十七期）	594.67	306.36	64.92	0.11
2020年云南省政府专项债券（二十期）	42.92	7.78	6.32	0.00

债券名称	涉及募投资项目总投资	募投资项目累计已投资	已使用本期债券资金	已实现可偿债收益
2020年云南省政府专项债券（二十二期）	233.33	107.45	35.60	0.00

资料来源：云南省财政厅（债券涉及募投资项目数据截至 2020 年末）

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。

2020 年，云南省继续加强交通、生态保护等方面的基础设施建设投入，完善民生及投资环境，经济总量保持增长态势，但新冠疫情对全省旅游业及消费市场造成阶段性冲击，传统支柱产业烟草制品业增势仍较为疲软，电力热力生产和供应业增速放缓，全省经济增速有所回落。2021 年以来，全省投资进度持续加快，消费市场持续恢复，外贸在出口拉动下大幅增长，经济持续恢复发展，但考虑到边境疫情防控形势严峻复杂，全省旅游业及边境地区经济恢复将持续面临挑战。

受新冠肺炎疫情冲击、大规模减税降费效应释放以及土地市场成交降温等因素影响，2020 年云南省一般公共预算收入增长放缓，政府性基金预算收入小幅下滑，全省财政收支平衡压力进一步凸显；但得益于地方政府专项债券资金保障和上级政府的持续大力支持，全省财力仍不断增强，较好地满足了民生、基础设施建设等领域的支出需求。2021 年以来，经济复苏带动全省一般公共预算收入保持增长，但土地成交量显著下降，全省政府性基金预算收入进一步减收。

跟踪期内，云南省政府债务总量继续扩大，仍以中长期债务为主，债务期限结构偏长期，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，云南省政府切实加强自身建设，政府运行效率与服务能力稳步提升；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政府性基金预算管理，偿债保障程度高。但其中部分项目收益与融资自求平衡专项债券募投项目的投建进展及收益表现不达预期，或对偿债资金归集产生影响。

附录一：

评级模型分析表及结果

	一级要素	二级指标	风险程度	
个体信用	经济实力	地区生产总值	1	
		人均地区生产总值	5	
		经济增长水平	3	
	财政实力	综合财力	1	
		一般公共预算收入	1	
		一般公共预算自给率	7	
		税收比率	4	
		财税增长水平	3	
	债务负担	负债率	5	
		债务率	6	
		或有债务	7	
		个体风险状况		aa
	外部支持	支持因素调整方向		上调
信用等级			AAA	

附录二：

评级结果释义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务。
C 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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。