

# 信用评级公告

联合〔2022〕10868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和 2016 年度第三批云南省政府专项债券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

二〇二二年十二月十五日

## 云南省政府债券 2022 年跟踪评级报告

### 评级结果：

跟踪评级债券名称	存续债券余额（亿元）	跟踪评级结果	上次评级结果
2016 年度第一批云南省政府一般债券	74.60	AAA	AAA
2016 年度第二批云南省政府一般债券	250.00	AAA	AAA
2016 年度第三批云南省政府一般债券	163.00	AAA	AAA
2016 年度第四批云南省政府一般债券	127.00	AAA	AAA
2016 年度第一批云南省政府专项债券	138.50	AAA	AAA
2016 年度第二批云南省政府专项债券	40.00	AAA	AAA
2016 年度第三批云南省政府专项债券	18.00	AAA	AAA
<b>合计</b>	<b>811.10</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

评级时间：2022 年 12 月 15 日

### 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 <sup>+</sup>		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	2
		政府治理水平	2	
财政实力与债务风险	F2	财政实力	2	
		债务状况	4	
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

### 评级结论

基于云南省总体经济发展水平、较强的财政实力、良好的政府治理，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）认为 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和 2016 年度第三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。云南省区位优势优越，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. 2021 年，云南省经济稳步增长，经济增速较上年有所回升，但固定资产投资增速有所放缓。2022 年前三季度，云南省经济增速明显下降，固定资产投资增速加快。云南省未来经济发展战略目标明确。

3. 2021 年，云南省综合财力有所下降，财政收支保持平衡。中央补助收入规模大且持续性较好，一般公共预算收入小幅增长，一般公共预算收入合计以税收收入为主，财政自给程度处于较低水平；国有土地使用权出让收入为政府性基金收入的主要来源之一，受土地和房地产市场波动影响，基金收入同比下降。

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. 云南省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；已发行的专项债券收支纳入政府性基金预算管理，云南省政府性基金收入总计对跟踪评级专项债券的保障程度较高。

分析师：谢晨 宋金玲 张依

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	2019年	2020年	2021年
地区生产总值（亿元）	23223.75	24521.90	27146.76
地区生产总值增速（%）	8.1	4.0	7.3
人均地区生产总值（元）	47944	50299	57686
三次产业结构	13.1:34.3:52.6	14.7:33.8:51.5	14.3:35.3:50.4
全部工业增加值（亿元）	5301.51	5457.96	6555.76
固定资产投资增速（%）	8.5	7.7	4.0
社会消费品零售总额（亿元）	7539.18	9792.87	10731.80
进出口总额（亿美元）	336.92	389.46	486.59
城镇化率（%）	48.91	50.05	51.05
城镇居民人均可支配收入（元）	36238	37500	40905
一般公共预算收入合计（亿元）	2073.56	2116.69	2278.29
其中：税收收入（亿元）	1450.63	1453.07	1514.21
一般公共预算收入增长率（%）	4.0	2.1	7.6
上级补助收入（亿元）	3863.51	4494.03	3872.07
一般公共预算收入总计（亿元）	7538.41	8023.30	8067.58
一般公共预算支出合计（亿元）	6770.09	6974.02	6634.36
财政自给率（%）	30.63	30.35	34.34
政府性基金收入合计（亿元）	1590.65	1558.46	1086.97
地方综合财力（亿元）	7527.72	8169.18	7237.33
地方政府直接债务余额（亿元）	8108.0	9591.9	10951.69
地方政府债务限额（亿元）	9341.1	10784.1	12266.05
地方政府负债率（%）	34.91	39.12	40.34
地方政府债务率（%）	107.71	117.42	151.32

资料来源：2019-2021年云南省国民经济和社会发展统计公报、云南省第七次全国人口普查主要数据公报、2019-2021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	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
2016 年度第三批云南省政府专项债券	16 云南 13/16 云南债 13/云南 16Z7	AAA	2021/12/31	谢晨、宋金玲、张依	<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="#">阅读全文</a>
	16 云南 14/16 云南债 14/云南 16Z8					
2016 年度第二批云南省政府专项债券	16 云南 08/16 云南债 08/云南 16Z4					
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					
	16 云南 04/16 云南债 04/云南 16Z2					
2016 年度第四批云南省政府一般债券	16 云南 17/16 云南债 17/云南 1609					
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					
2016 年度第二批云南省政府一般债券	16 云南 06/16 云南债 06/云南 1604					
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					
	16 云南 02/16 云南债 02/云南 1602					
2016 年度第四批云南省政府一般债券	16 云南 17/16 云南债 17/云南 1609	AAA	2016/11/10	高景楠、黄静雯、闫蓉、周海涵、王妍	<a href="#">地方政府信用评级方法 (2004 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
2016 年度第三批云南省政府专项债券	16 云南 13/16 云南债 13/云南 16Z7	AAA	2016/07/28	高景楠、黄静雯、闫蓉、周海涵、王妍	<a href="#">地方政府信用评级方法 (2004 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
	16 云南 14/16 云南债 14/云南 16Z8	AAA	2016/07/28	高景楠、黄静雯、闫蓉、周海涵、王妍	<a href="#">地方政府信用评级方法 (2004 年)</a>	
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	2016/07/28	高景楠、黄静雯、闫蓉、周海涵、王妍	<a href="#">地方政府信用评级方法 (2004 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
2016 年度第二批云南省政府专项债券	16 云南 08/16 云南债 08/云南 16Z4	AAA	2016/05/16	高景楠、黄静雯、闫蓉、周海涵、王妍	<a href="#">地方政府信用评级方法 (2004 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
2016 年度第二批云南省政府一般债券	16 云南 06/16 云南债 06/云南 1604	AAA	2016/05/16	高景楠、黄静雯、闫蓉、周海涵、王妍	<a href="#">地方政府信用评级方法 (2004 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
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	2016/03/14	霍焰、高景楠、黄静雯、闫蓉、周海涵、王妍	<a href="#">地方政府信用评级方法 (2004 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
	16 云南 04/16 云南债 04/云南 16Z2	AAA				
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	2016/03/14	霍焰、高景楠、黄静雯、闫蓉、周海涵、王妍	<a href="#">地方政府信用评级方法 (2004 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
	16 云南 02/16 云南债 02/云南 1602	AAA				

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、本报告版权为联合资信所有，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。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受云南省财政厅委托所出具，引用的资料主要由云南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。

六、除因本次评级事项联合资信与云南省财政厅构成评级委托关系外，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。

七、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。

八、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。

# 云南省政府债券 2022 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 52 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。跟踪期内，云南省经济规模不断扩大，经济增速较上年有所回升。根据《云南省 2021 年国民经济和社

会发展统计公报》，2021 年云南省地区生产总值（GDP）27146.76 亿元，GDP 增速为 7.3%。2021 年底云南省常住人口 4690 万人，城镇化率为 51.05%。

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。

## 二、债券发行及募集资金使用情况

截至跟踪评级日，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共 10 只，债券余额合计 811.10 亿元，其中一般债券余额合计 614.60 亿元，专项债券余额合计 196.50 亿元，具体债券存续情况如表 1 所示。跟踪期内，云南省政府已按约定足额支付存续债券当期应付利息。

表 1 截至跟踪评级日由联合资信所评云南省政府存续债券情况

债券批次	债券简称	债券余额 (亿元)	起息日	到期日	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 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 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 16Z1	68.50	2016/03/22	2023/03/22	3.00
	16 云南 04/16 云南债 04/云南 16Z2	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 08/16 云南债 08/云南 16Z4	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 13/16 云南债 13/云南 16Z7	9.00	2016/08/08	2023/08/08	2.77
	16 云南 14/16 云南债 14/云南 16Z8	9.00	2016/08/08	2026/08/08	2.91
<b>合计</b>	--	<b>811.10</b>	--	--	--

数据来源：联合资信整理

## 三、宏观经济与政策环境分析

### 1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年上半年，我国经济下行压力持续加大，党中央、国务院果断加大宏观政策实施力度，及时出台稳经济一揽子政策。三季度以来，对经济运行面临的一些突出矛盾和问题，党中

央、国务院坚持稳中求进总基调，在落实好稳经济一揽子政策同时，再实施 19 项稳经济接续政策，同时多措并举稳外资、稳外贸，提振房地产市场信心。

经初步核算，2022 年前三季度国内生产总值 87.03 万亿元，按不变价计算，同比增长 3.00%，较上半年回升 0.50 个百分点。其中，受



疫情冲击，二季度 GDP 当季同比增速(0.40%)较一季度(4.80%)明显下滑；三季度稳增长政策效果显现，GDP 当季同比增速回升至 3.90%。

**生产端：农业生产形势较好，工业生产恢复快于服务业。**2022 年前三季度，第一产业增加值同比增长 4.20%，农业生产形势较好；第

二、第三产业增加值同比分别增长 3.90%、2.30%，较上年同期两年平均增速<sup>1</sup>（分别为 5.59%、4.80%）回落幅度较大，受二季度疫情拖累明显。三季度，工业生产快速回升，而第三产业增加值增速较上年同期两年平均水平仍有一定差距，呈现出工业恢复快于服务业的特点。

表 2 2021 年三季度至 2022 年三季度中国主要经济数据

项目	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度	2022 年 二季度	2022 年 三季度
GDP 总额(万亿元)	28.99	32.42	27.02	29.25	30.76
GDP 增速(%)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80	0.40	3.90
规模以上工业增加值增速(%)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50	3.40	3.90
固定资产投资增速(%)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30	6.10	5.90
房地产投资增速(%)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70	-5.40	-8.00
基建投资增速(%)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50	7.10	8.60
制造业投资增速(%)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60	10.40	10.10
社会消费品零售总额增速(%)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27	-0.70	0.70
出口增速(%)	32.88	29.87	15.80	14.20	12.50
进口增速(%)	32.52	30.04	9.60	5.70	4.10
CPI 涨幅(%)	0.60	0.90	1.10	1.70	2.00
PPI 涨幅(%)	6.70	8.10	8.70	7.70	5.90
社融存量增速(%)	10.00	10.30	10.60	10.80	10.60
一般公共预算收入增速(%)	16.30	10.70	8.60	-10.20	-6.60
一般公共预算支出增速(%)	2.30	0.30	8.30	5.90	6.20
城镇调查失业率(%)	5.03	5.00	5.53	5.83	5.40
全国居民人均可支配收入增速(%)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10	3.00	3.20

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速为期末值；5.城镇调查失业率为季度均值；6.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；7.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

**需求端：消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资相对平稳，出口整体增长较快但出现边际回落迹象。**消费方面，2022 年前三季度社会消费品零售总额 32.03 万亿元，同比增长 0.70%。其中，餐饮收入同比下降 4.60%，受疫情影响较大。投资方面，2022 年前三季度全国固定资产投资（不含农户）42.14 万亿元，同比增长 5.90%，整体保持平稳增长。其中，房地产开发投资增速持续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处于高位，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术制造业投资是主要的

驱动力。外贸方面，出口整体增长较快，但 8 月和 9 月当月同比增速均出现大幅回落。2022 年前三季度中国货物进出口总额 4.75 万亿美元，同比增长 8.70%。其中，出口 2.70 万亿美元，同比增长 12.50%；进口 2.05 万亿美元，同比增长 4.10%；贸易顺差 6451.53 亿美元。

**CPI 各月同比走势前低后高，PPI 各月同比涨幅持续回落。**2022 年前三季度，CPI 累计同比增长 2.00%，各月同比增速整体呈温和上行态势。分项看，食品价格同比有所上涨，汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。前三季度，PPI 累计同比增长 5.90%，受上年同

<sup>1</sup>为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的

几何平均增长率，下同。

期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性价格传导压力有所减轻，三季度油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较上半年有所回落。第三季度PPI-CPI剪刀差由正转负，价格上涨由上游逐步向下游传导，中下游企业成本端压力有所缓解，盈利情况有望改善。

**社融规模显著扩张，政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。**2022年前三季度，新增社融规模27.77万亿元，同比多增3.01万亿元；9月末社融规模存量同比增长10.60%，增速较6月末低0.20个百分点。分项看，2022年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资、社融口径人民币贷款同比分别多增1.50万亿元、1.06万亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；表外融资方面，受益于金融监管政策边际松动，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票亦对新增社融规模形成一定支撑。

**财政“减收增支”，稳经济、保民生效应愈加显现。**2022年前三季度，全国一般公共预算收入15.32万亿元，按自然口径计算同比下降6.60%，扣除留抵退税因素后，增长4.10%。支出方面，2022年前三季度全国一般公共预算支出19.04万亿元，同比增长6.20%。民生等重点领域支出得到有力保障，科学技术、社会保障和就业、卫生健康及交通运输等领域支出保持较快增长。

**稳就业压力仍然较大，居民消费水平有所恢复。**受疫情冲击，2022年二季度城镇调查失业率均值上升至5.83%，三季度失业率均值较二季度有所下降，但仍高于上年同期水平，稳就业压力较大。2022年前三季度，全国居民人均可支配收入2.77万元，实际同比增长3.20%；全国居民人均消费支出1.79万元，实际同比增长1.50%。上半年居民收入和消费支出受疫情影响较大，三季度以来居民收入增速回升，消费水平恢复较慢。

## 2. 宏观政策和经济前瞻

**继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。**2022年9月28日，稳经济大盘四季度工作推进会议召开，强调围绕重点工作狠抓政策落实，继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，注重用好政策性开发性金融工具和专项再贷款、财政贴息等政策。同时，依法依规提前下达明年专项债部分限额。支持刚性和改善性住房需求，实施好“保交楼”政策。做好物流“保通保畅”。保障煤炭、电力等能源稳定供应。各地要结合实际加大政策落实和配套力度，确保项目建设工程质量。经济大省要发挥稳经济挑大梁作用。上述政策举措的全面落地、充分显效，可为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

**四季度经济有望继续修复，但仍面临较大压力。**2022年三季度，工业生产、基建和制造业投资对经济增长形成支撑，汽车消费、重点群体失业率等结构性分项指标向好也体现了一系列稳增长政策的效果。在稳增长政策的推进下，基建和制造业投资仍有一定韧性，可为经济增长提供支撑，四季度经济有望继续修复。另一方面，当前疫情仍呈多发、散发态势，对居民出行活动以及消费意愿的抑制作用持续存在，服务业恢复基础仍需巩固，消费或将持续低位修复，叠加出口边际回落、房地产投资低迷，经济增长仍面临较大压力。

## 四、区域经济实力

### 1. 区域经济发展水平

**2021年，云南省经济总体稳中有升，经济增速低于全国平均水平，产业结构有所变化，居民收入水平持续提高；作为拉动云南省经济增长的第一动力，固定资产投资增速有所放缓；云南省消费需求和进出口总额均保持增长。2022年前三季度，云南省经济增速明显下降，但固定资产投资增速加快。**



### (1) 经济总体发展情况

2021 年，云南省实现地区生产总值 27146.76 亿元，同比增长 7.3%，低于全国平均水平 0.8 个百分点。

表3 云南省国民经济发展主要指标

主要指标	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
GDP (亿元)	24521.90	27146.76	20817.86
GDP 增速 (%)	4.0	7.3	3.8
全部工业增加值 (亿元)	5457.96	6555.76	--
固定资产投资增速 (%)	7.7	4.0	8.0
社会消费品零售总额 (亿元)	9792.87	10731.80	7948.20
进出口总额	389.46 亿美元	486.59 亿美元	2609.09 亿人民币
人均 GDP (元)	50299	57686	/
城镇居民人均可支配收入 (元)	37500	40905	/

注：“/”表示数据未获取

数据来源：2020-2021 年云南省国民经济和社会发展统计公报，2022 年 9 月云南统计月报

2021 年云南省居民人均可支配收入 25666 元，比 2020 年增长 10.2%。按常住地分，城镇常住居民人均可支配收入 40905 元，增长 9.1%；农村常住居民人均可支配收入 14197 元，增长 10.6%。城镇常住居民人均消费性支出 27441 元，增长 11.7%；农村常住居民人均生活消费支出 12386 元，增长 11.9%。

2022 年 1—9 月，云南省实现地区生产总值 20817.86 亿元，同比增长 3.8%。

### (2) 区域产业结构

从产业结构看，2021 年，云南省实现第一产业增加值 3870.17 亿元，增长 8.4%；第二产业增加值 9589.37 亿元，增长 6.1%；第三产业增加值 13687.22 亿元，增长 7.7%。三产结构由 2020 年的 14.7:33.8:51.5 调整为 14.3:35.3:50.4，第三产业占比较 2020 年下降 1.1 个百分点。

2021 年，云南省全部工业增加值比 2020 年增长 7.9%，规模以上工业增加值增长 8.8%。在规模以上工业中，分经济类型看，国有企业增长 8.3%，集体企业增长 20.2%，股份制企业增长 8.8%，私营企业增长 12.8%。分门类

看，采矿业增长 10.7%，制造业增长 8.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 11.1%。分行业看，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 45.3%，电力、热力生产和供应业增长 12.1%，有色金属冶炼和压延加工业增长 10.6%，化学原料和化学制品制造业增长 7.4%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 6.3%，烟草制品业增长 4.3%。

2022 年 1—9 月，云南省第一产业增加值 2227.33 亿元，同比增长 5.1%；第二产业增加值 7609.23 亿元，同比增长 5.8%；第三产业增加值 10981.30 亿元，同比增长 2.2%。

### (3) 投资

2021 年，云南省全年固定资产投资（不含农户）同比增长 4.0%。分三次产业看，第一产业投资增长 30.0%，第二产业投资增长 2.8%，第三产业投资增长 2.1%。民间固定资产投资增长 5.3%，占全省固定资产投资的比重 44.0%。工业投资增长 2.7%，占全省固定资产投资的比重 15.3%。基础设施投资增长 7.5%，占全省固定资产投资的比重 41.7%。全年房地产开发投资 4309.93 亿元，比上年下降 4.3%，其中，商品住宅投资 3175.11 亿元，下降 4.3%；办公楼投资 174.99 亿元，增长 14.3%；商业营业用房投资 427.74 亿元，下降 13.5%。

2022 年 1—9 月，云南省完成固定资产投资（不含农户）同比增长 8.0%，其中第一产业增速 20.4%，第二产业增速 49.2%，第三产业增速 -1.0%。

### (4) 消费和进出口

2021 年，云南省全年社会消费品零售总额 10731.80 亿元，比上年增长 9.6%。按经营地统计，城镇消费品零售额 9345.38 亿元，增长 9.6%；乡村消费品零售额 1386.42 亿元，增长 9.8%。按消费形态统计，商品零售 9230.70 亿元，增长 8.6%；餐饮收入 1501.09 亿元，增长 16.4%。2022 年 1—9 月，云南省社会消费品零售总额 7948.20 亿元，同比增长 1.5%。

2021年，云南省外贸进出口总额486.59亿美元，比上年增长24.4%。其中，出口总额273.46亿美元，增长23.5%；进口总额213.13亿美元，增长25.4%。对欧盟进出口28.51亿美元，增长49.2%；对东盟进出口192.34亿美元，增长7.7%。2022年1—9月，云南省进出口总额2609.09亿元，增长16.4%。其中，出口1313.80亿元，增长11.4%；进口1295.29亿元，增长21.8%，进出口相抵，贸易顺差18.51亿元。

## 2. 区域金融环境

**跟踪期内，云南省金融运行总体平稳，进一步加大了对实体经济的支持力度。**

根据《云南省金融运行报告（2022）》，截至2021年底，云南省全省金融机构本外币各项存款余额3.65万亿元，同比增长2.4%，较年初增加687.2亿元。各项贷款余额3.90万亿元，同比增长11.2%，较年初增加3925.8亿元，对重点领域、薄弱环节信贷支持力度持续加大。

## 3. 未来发展

**云南省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。**

短期来看，2022年云南省经济社会发展主要预期目标建议为：地区生产总值增长7%左右，规模以上工业增加值增长8%以上，固定资产投资增长7%以上，社会消费品零售总额增长8%以上，进出口总额增长15%以上，城镇调查失业率控制在5.5%以内，居民消费价格涨幅控制在3%左右，地方一般公共预算收入增长3%，居民人均可支配收入增长与经济增长基本同步。

中长期来看，云南省将立足欠发达基本省情，聚焦发展不平衡不充分主要矛盾，紧盯

高质量发展的目标，保持“打基础、谋长远”的战略定力，坚持“防风险、补短板、争先进”的工作思路。《云南省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》提出，“十四五”时期，云南省将努力实现以下主要目标：推动实现经济发展取得新成效、民族团结进步示范区建设达到新水平、生态文明建设排头兵取得新进展、面向南亚东南亚辐射中心建设迈出新步伐、社会文明程度得到新提高、边疆治理能力实现新提升。

## 五、政府治理水平

**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。**

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，2021年云南省建立市场主体直接评价营商环境制度，开展市场准入效能评估试点，一体化政务服务能力持续提升，“一部手机办事通”可办事项达1379个。

财税改革方面，2022年4月，云南省人民政府印发了《关于加快推进财政治理体系和治理能力现代化的意见》，意见要求到2035年，云南省建成系统完备、科学规范、运行高效的现代财税体系，财政治理体系和治理能力现代化水平显著提高。

政府债务管理方面，云南省严禁违法违规融资举债，坚决遏制新增地方政府隐性债务，跟踪期内，云南省政府大力化解地方政府隐性债务，省属企业平均资产负债率稳定在67%以内，银行机构不良贷款余额和不良率保持“双降”。

## 六、财政实力

### 1. 财政体制

**跟踪期内，云南省获得上级补助收入有**

所下降，但规模仍很大，对区域经济和财政收入增长形成有效保障。

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按照 50%:50% 的比例分享。

此外，国家还通过转移支付制度，支持云南省各项事业发展。2020—2021 年，云南省获得上级补助收入规模有所下降。云南省所获上级补助收入中转移支付收入占比高，2020—2021 年占上级补助收入的比重分别为 86.84% 和 90.43%。

表4 云南省获得上级补助收入情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年
<b>一般公共预算：上级补助收入</b>	<b>4245.16</b>	<b>3844.23</b>
1. 返还性收入	342.74	342.74
2. 转移支付收入	3902.42	3501.49
2.1 一般性转移支付收入	3492.92	3133.88
2.2 专项转移支付收入	409.50	367.61
<b>政府性基金预算：上级补助收入</b>	<b>248.87</b>	<b>27.84</b>
<b>合计</b>	<b>4494.03</b>	<b>3872.07</b>

资料来源：2020—2021 年度云南省财政总决算报表

## 2. 地方财政收支情况

跟踪期内，云南省财政收入有所下降，2021 年云南省实现财政收入总计同比下降 7.00%，其中一般公共预算收入总计占比 72.20%，对云南省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

表5 2020—2021 年云南省财政收入总计构成情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年
一般公共预算收入总计	8023.30	8067.58
政府性基金收入总计	3920.31	3054.97
国有资本经营收入总计	70.44	50.87
<b>财政收入总计</b>	<b>12014.05</b>	<b>11173.42</b>

资料来源：2020—2021 年度云南省财政总决算报表

### （1）一般公共预算收支情况

跟踪期内，云南省一般公共预算收入总计小幅增长，主体税源产业基本稳定；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，但财政自给率较低。

2021 年，云南省一般公共预算收入总计同比增长 0.55%。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，一般公共预算收入合计为第二大来源。

表6 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	2020 年	2021 年
<b>税收收入</b>	<b>1453.07</b>	<b>1514.21</b>
其中：增值税	563.05	563.83
企业所得税	217.62	229.30
城市维护建设税	129.97	133.57
契税	120.74	120.33
土地增值税	103.57	128.88
烟叶税	53.20	56.41
<b>非税收入</b>	<b>663.62</b>	<b>764.08</b>
其中：专项收入	177.55	221.95
行政事业性收费收入	121.31	134.44
国有资源（资产）有偿使用收入	184.45	211.68
罚没收入	102.06	92.80
<b>一般公共预算收入合计</b>	<b>2116.69</b>	<b>2278.29</b>
<b>上级补助收入</b>	<b>4245.16</b>	<b>3844.23</b>
上年结余	241.22	278.35
调入预算稳定调节基金	92.52	312.79
调入资金	677.82	591.85
一般债务收入	647.75	762.07
其他科目收入	2.14	--
<b>一般公共预算收入总计</b>	<b>8023.30</b>	<b>8067.58</b>

资料来源：2020—2021 年度云南省财政总决算报表

2021 年，云南省一般公共预算收入合计同比增长 7.6%。云南省一般公共预算收入合计以税收收入为主（占 66.46%），2021 年税收收入同比增长 4.21%，主要系土地增值税、企业所得税和资源税等增长所致。2021 年云南省非税收入同比增长 15.14%，主要系专项收入和国有资源（资产）有偿使用收入增长所致；

非税收入占一般公共预算收入合计的 33.54%。

2021 年云南省一般债务收入同比增长 17.65%，占一般公共预算收入总计的 9.45%。

表7 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	2020年	2021年
主要支出:		
一般公共预算服务	604.15	563.76
教育	1162.02	1143.30
社会保障和就业	978.77	997.63
卫生健康	711.34	725.99
农林水事务	1100.13	919.74
交通运输	628.49	601.40
城乡社区	363.78	348.52
住房保障	241.71	218.69
<b>一般公共预算支出合计</b>	<b>6974.02</b>	<b>6634.36</b>
上解上级支出	40.74	43.22
债券还本支出	411.73	594.09
其他科目支出	318.47	310.79
年终结余	278.35	485.11
<b>一般公共预算支出总计</b>	<b>8023.30</b>	<b>8067.58</b>

注: 各项之和与合计数不一致系四舍五入所致  
资料来源: 2020-2021年度云南省财政总决算报表

2021 年, 云南省一般公共预算支出合计同比下降 4.9%。云南省一般公共预算支出合计中一般公共预算服务、教育、社会保障和就业、卫生健康四项刚性支出合计占比 51.71%, 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。

2020—2021 年, 云南省财政自给率(一般公共预算收入合计/一般公共预算支出合计)有所上升, 分别为 30.35%和 34.34%, 财政自给程度仍处于较低水平。

根据云南省财政厅网站数据, 2022 年 1—9 月, 云南省地方一般公共预算收入合计完成 1370.52 亿元, 同比下降 16.6%。其中, 税收收入完成 822.64 亿元, 同比下降 25.3%; 非税收入完成 547.88 亿元, 同比增长 1.1%。同期, 云南省地方一般公共预算支出合计完成 5449.71 亿元, 同比增长 0.2%。

## (2) 政府性基金预算收支情况

跟踪期内, 云南省政府性基金收入明显下降。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之一, 未来土地市场波动仍可能对基金收入产生一定影响。

政府性基金收入总计是云南省财政收入的重要组成部分, 2021 年同比下降 22.07%, 主要系国有土地使用权出让收入和上级补助收入减少所致。

表8 云南省政府性基金收入总计主要构成情况  
(单位: 亿元)

项目	2020年	2021年
主要收入:		
国有土地使用权出让收入	1396.49	906.99
城市基础设施配套费收入	58.18	33.93
彩票公益金收入	22.49	26.09
<b>政府性基金收入合计</b>	<b>1558.46</b>	<b>1086.97</b>
上级补助收入	248.87	27.84
上年结余	330.53	292.36
调入资金	127.54	117.00
地方政府专项债务收入	1654.90	1530.80
<b>政府性基金收入总计</b>	<b>3920.31</b>	<b>3054.97</b>

注: 各项之和与合计数不一致系四舍五入所致  
资料来源: 2020-2021年度云南省财政总决算报表

2021 年, 云南省国有土地使用权出让收入占政府性基金收入合计的 83.44%, 政府性基金收入对土地出让收入依赖程度高。同年, 受土地和房地产市场波动影响, 云南省政府性基金收入合计同比下降 30.3%。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。2021 年, 云南省地方政府专项债务收入同比下降 7.5%, 在政府性基金收入总计中占 50.11%。

表9 云南省政府性基金支出总计主要构成情况  
(单位: 亿元)

项目	2020年	2021年
<b>政府性基金支出合计</b>	<b>2948.51</b>	<b>2150.26</b>
专项债务还本支出	263.70	401.60
调出资金	415.74	271.29



年终结余	292.36	231.73
上解上级支出	--	0.08
<b>政府性基金支出总计</b>	<b>3920.31</b>	<b>3054.97</b>

注：各项之和与合计数不一致系四舍五入所致  
资料来源：2020-2021年度云南省财政总决算报表

2021年，云南省政府性基金支出合计同比下降27.1%，其中国有土地使用权出让收入安排的支出为624.56亿元。考虑到专项债务还本支出、调出资金等因素，2021年云南省政府性基金年终结余231.73亿元，政府性基金预算平衡能力较强，预算调节弹性大。

### （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。**

2021年，云南省国有资本经营预算收入为47.83亿元，同比下降26.9%，主要系国有企业上缴的利润收入大幅下降所致。其中国有企业上缴的利润收入27.25亿元；其他国有资本经营预算收入17.75亿元。上年结转2.46亿元，国有资本经营收入总计50.87亿元。2021年，云南省国有资本经营支出合计21.43亿元，调出资金26.61亿元，结转下年2.83亿元。

### （4）未来展望

根据《关于云南省2021年地方财政预算执行情况和2022年地方财政预算草案的报告（摘要）》，预计2022年云南省全省地方一般公共预算收入安排2346亿元，增长3%；全省地方一般公共预算支出6833亿元，增长3%；全省政府性基金预算收入1194.1亿元，增长9.9%；全省政府性基金预算支出1778亿元，下降17.3%；全省国有资本经营预算收入安排41.9亿元，下降12.3%。

## 七、债务状况

跟踪期内，云南省政府债务规模有所上升，债务负担加重，但整体债务规模距地方政府债务限额尚有一定融资空间，债务风险总体可控。

### 1. 地方政府债务负担

截至2021年底，云南省政府债务余额为10951.69亿元，较2020年底增长14.18%；其中一般债务5650.34亿元，较2020年底增加187.64亿元；专项债务5301.35亿元，较2020年底增加1172.15亿元。

表10 2020-2021年底云南省政府性债务情况  
(单位：亿元)

项目	2020年底	2021年底
地方政府债务余额	9591.9	10951.69
其中：一般债务	5462.7	5650.34
专项债务	4129.2	5301.35

资料来源：2020-2021年度云南省财政总决算报表

从各级政府债务结构看，截至2021年底，云南省政府债务中省本级占23.75%，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2021年底，云南省政府负有偿还责任的债务于2022年到期1310.58亿元、2023年到期1378.62亿元、2024年到期1159.21亿元、2025年到期1303.75亿元、2026年及以后到期5799.53亿元，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2021年底，云南省政府债务限额为12266.05亿元，高出同期末债务余额1314.36亿元，未来仍有一定融资空间。

表11 2020-2021年底云南省政府债务限额情况  
(单位：亿元)

项目	2020年底	2021年底
地方政府债务限额	10784.1	12266.05
其中：一般债务	6210.7	6445.66
专项债务	4573.4	5820.39

资料来源：2020-2021年度云南省财政总决算报表



## 2. 地方政府偿债能力

2020—2021 年，云南省政府债务/当年 GDP 持续增长，分别为 39.12% 和 40.34%。总体看，云南省政府债务/当年 GDP 处于一般水平，债务负担一般。

2020—2021 年，云南省综合财力（地方综合财力=一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）分别为 8169.18 亿元和 7237.33 亿元，政府债务分别为 9591.9 亿元和 10951.69 亿元。同期，政府债务与综合财力比率分别为 117.42% 和 151.32%。

从到期债务的年度分布看，2022—2024 年，云南省需要偿还的到期政府债务分别相当于 2021 年底全部政府债务的 11.97%、12.59% 和 10.58%；2025 年及以后需要偿还的到期政府债务占全部政府债务的 64.86%。未来三年云南省政府集中偿付压力不大。

## 八、债券偿还能力分析

**跟踪期内，云南省一般公共预算收入合计和一般公共预算收入总计对本次跟踪一般债券的保障程度较高；云南省政府性基金收入合计和政府性基金收入总计对本次跟踪专项债券的保障程度较高。联合资信未获取跟踪评级债券募投项目进展资料。**

### 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。

截至跟踪评级日，联合资信所评的云南省存续一般债券余额合计 614.60 亿元，2021 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对联合资信所评存续一般债券余额的保障倍数分别为 3.71 倍和 13.13 倍，对本次跟踪一般债券的保障程度较高。

## 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。

截至跟踪评级日，联合资信所评的云南省存续专项债券余额合计 196.50 亿元，2021 年云南省政府性基金收入合计和政府性基金收入总计对联合资信所评存续专项债券余额的保障倍数分别为 5.53 倍和 15.55 倍，云南省政府性基金收入合计和政府性基金收入总计对本次跟踪专项债券的保障程度较高。

截至跟踪评级日，联合资信暂未获取云南省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，募投项目实际收益易受宏观经济影响，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，云南省可通过续发方式进行周转，对相关债券偿还起到一定保障。

## 九、结论

基于对云南省经济、财政、管理水平、地方债务等状况的综合评估，联合资信认为 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和 2016 年度第三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。

## 附件 1 信用等级设置及其含义

联合资信地方政府主体和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顺序，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。

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