

# 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(2022)101503】

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(四期、八期、十二期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年
2017年云南省政府专项债券(二期、四期、六期、八期、十期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年
2018年云南省政府专项债券(三~五期、七~十四期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年
2019年云南省政府专项债券(一~三期、五~十五期、十七期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年/2022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	2022年12月	AAA	2021年/2022年
2021年云南省政府专项债券(一~二十五期)、再融资专项债券(一~五期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年/2022年

## 发行人主要数据及指标

项目	2019年	2020年	2021年
地区生产总值[百亿元]	232.24	245.56	271.47
地区生产总值增速[%]	8.1	4.0	7.3
人均地区生产总值[万元]	4.79	5.20	5.77
一般公共预算收入[亿元]	2073.56	2116.69	2278.29
其中:省本级一般公共预算收入[亿元]	365.84	359.84	420.01
税收比率[%]	69.96	68.65	66.46
上级补助收入(一般公共预算)[亿元]	3813.44	4245.16	3844.23
一般公共预算自给率[%]	30.63	30.35	34.34
政府性基金预算收入[亿元]	1590.65	1558.46	1086.97
其中:省本级政府性基金预算收入[亿元]	94.19	66.71	52.60
政府债务余额[亿元]	8108.0	9591.9	10951.7
其中:省本级政府债务余额[亿元]	2057.0	2311.2	2601.5

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](mailto: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2021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,面对复杂严峻的外部环境和疫情形势,云南省经济总量保持增长态势,但经济增速有所放缓;全省以资源利用为主的发展模式使工业增长承压,服务业也面临主要依靠旅游拉动的结构性不足,同时边境疫情防控形势严峻复杂,对全省旅游业及边境地区经济恢复造成一定影响。
- 2021年,云南省一般公共预算收入保持增长,但主体税种收入增长空间有限,税收比率持续下滑;叠加土地市场遇冷,2021年以来全省政府性基金预算收入持续大幅下滑,财政增收承压,重点领域支出需求对上级补助和债务资金依赖较大,全省财政收支平衡压力进一步凸显。

- 跟踪期内，云南省政府债务总量继续扩大，债务规模仍在可控范围内，同时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。其中，项目收益与融资自求平衡专项债券用于土地储备、棚户区改造、收费公路、教育、医疗卫生、生态环保、农林水利、基础设施建设等领域，偿债资金主要来源于募投项目对应的土地出让收益及相关运营收益等。跟踪期内，部分募投项目投资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

2022年12月29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 2021 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；2021 年，云南省政府公开发行合计 1530.80 亿元，票面利率在 2.93%-3.90%。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、2017-2021 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
<b>2015 年云南省政府专项债券</b>						
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	已兑付
	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	已兑付
	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	已兑付
	15 云南债 40	63.00	2015.11.06	10 年	3.29	—
合计		<b>472.40</b>	—	—	—	—
<b>2017 年云南省政府专项债券</b>						
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	已兑付
	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	已兑付
	17 云南 13	5.00	2017.07.07	7 年	4.11	—

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 (七~八期)	17 云南 18	29.80	2017.08.10	5 年	3.98	已兑付
	17 云南 19	25.00	2017.08.10	7 年	4.01	—
专项债券 (九~十一期)	17 云南 20	10.70	2017.10.19	5 年	3.91	已兑付
	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		<b>377.90</b>	—	—	—	—
<b>2018 年云南省政府专项债券</b>						
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		<b>615.10</b>	—	—	—	—
<b>2019 年云南省政府专项债券</b>						
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	已兑付
	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	—
专项债券 (八~十五期)	19 云南 16	40.90	2019.08.23	5 年	3.19	—
	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	已兑付
	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	已兑付
合计		<b>754.25</b>	—	—	—	—
<b>2020 年云南省政府专项债券</b>						
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	—

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
再融资专项债券(一期)	20 云南债 15	68.70	2020.03.25	3 年	2.47	—
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		<b>1654.90</b>	—	—	—	—
<b>2021 年云南省政府专项债券</b>						
再融资专项债券(一期)	21 云南 02	43.00	2021.01.25	7 年	3.39	—
再融资专项债券(二期)	21 云南债 04	60.59	2021.03.17	5 年	3.34	—
再融资专项债券(三期)	21 云南债 08	70.84	2021.05.19	3 年	3.00	—
专项债券(一~八期)	21 云南 09	101.74	2021.06.17	30 年	3.90	—
	21 云南 10	32.00	2021.06.17	7 年	3.36	—
	21 云南 11	81.80	2021.06.17	7 年	3.36	—
	21 云南 12	25.29	2021.06.17	10 年	3.37	—
	21 云南 13	58.06	2021.06.17	10 年	3.37	—
	21 云南 14	79.69	2021.06.17	10 年	3.37	—
	21 云南 15	31.42	2021.06.17	7 年	3.36	—
	21 云南 16	50.00	2021.06.17	30 年	3.90	—
再融资专项债券(四期)	21 云南债 20	30.91	2021.08.03	5 年	2.96	—
专项债券(九~十六期)	21 云南债 21	32.65	2021.09.09	5 年	2.93	—
	21 云南债 22	38.33	2021.09.09	7 年	3.10	—
	21 云南债 23	59.96	2021.09.09	7 年	3.10	—
	21 云南债 24	28.55	2021.09.09	7 年	3.10	—
	21 云南债 25	51.60	2021.09.09	10 年	3.10	—
	21 云南债 26	16.24	2021.09.09	10 年	3.10	—
	21 云南债 27	17.85	2021.09.09	10 年	3.10	—
	21 云南债 28	92.82	2021.09.09	10 年	3.10	—
专项债券(十七期)	21 云南 30	44.00	2021.09.28	10 年	3.12	—
专项债券(十八~二十五期)	21 云南债 31	157.89	2021.10.26	30 年	3.78	—
	21 云南债 32	38.27	2021.10.26	15 年	3.60	—
	21 云南债 33	54.56	2021.10.26	10 年	3.24	—
	21 云南债 34	67.46	2021.10.26	10 年	3.24	—
	21 云南债 35	15.40	2021.10.26	20 年	3.62	—
	21 云南债 36	16.33	2021.10.26	10 年	3.24	—
	21 云南债 37	56.45	2021.10.26	10 年	3.24	—
再融资专项债券(五期)	21 云南债 40	55.46	2021.11.16	5 年	3.01	—
合计		<b>1530.80</b>	—	—	—	—

资料来源: Wind (提取时间: 2022 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，面对复杂严峻的外部环境和疫情形势，云南省经济总量保持增长态势，但以资源利用为主的发展模式使全省工业增长承压，服务业也面临主要依靠旅游拉动的结构性不足，同时边境疫情防控形势严峻复杂，对全省旅游业及边境地区经济恢复造成一定影响，2021 年全省经济增速有所放缓；2022 年前三季度，云南省固定资产投资增速稳中有升，消费市场仍处于逐步恢复阶段，外贸继续保持较快增长，全省经济发展总体平稳，经济增速高于全国平均水平。

跟踪期内，面对复杂严峻的外部环境和疫情形势，云南省经济发展总体平稳，经济总量保持增长态势。2021 年云南省实现地区生产总值 27146.76 亿元，经济规模仍居全国 31 个省市降序排名第 18 位；经济增速较上年回升 3.3 个百分点至 7.3%，低于全国平均增速 0.8 个百分点，位列全国各省市第 18 位。根据《云南省 2021 年国民经济和社会发展统计公报》，2021 年末全省常住人口总数为 4690 万人；全省城镇化率为 51.05%；人均生产总值为 5.77 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。2021 年全省第一产业实现增加值 3870.17 亿元，同比增长 8.4%；第二产业实现增加值 9589.37 亿元，同比增长 6.1%；第三产业实现增加值 13687.22 亿元，同比增长 7.7%；三次产业结构调整为 14.3:35.3:50.4。

具体来看，云南省工业发展中烟草、电力、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。2021 年，全省完成工业总产值 19667.58 亿元，其中重工业占比 73.7%，较上年上升 3.5 个百分点；同年，规模以上工业增加值同比增长 8.8%，低于全国平均水平 0.8 个百分点。重点行业中，烟草制品业规上增加值同比增长 4.3%，占全省规上工业增加值的比重较上年下降 0.2 个百分点至 25.6%；电力、热力生产和供应业增加值同比增长 12.1%，占比较上年下降 1.5 个百分点至 17.6%；有色金属冶炼和压延加工业增加值同比



增长 10.6%、黑色金属冶炼和压延加工业增加值同比增长 6.3%，合计占规上工业增加值比重从上年的 12.3% 提升至 13.0%。此外，全省工业转型升级加快，计算机、通信和其他电子设备制造业增加值同比增长 45.3%，占规上工业增加值比重从上年的 3.7% 提升至 6.4%，在其带动下，2021 年全省高技术制造业增加值同比增长 34.9%。服务业方面，受疫情影响，传统优势行业-旅游业及其带动的餐饮、住宿、交通运输等行业发展面临挑战，信息传输、软件和信息技术服务业等现代服务业持续发展，2021 年全省服务业发展整体平稳，第三产业增加值同比增长 7.7%。同年，全省接待国内旅游者 6.49 亿人次，同比增长 22.7%，一日游游客占比 65.6%，为主要增长点；实现国内旅游收入 7474.62 亿元，同比增长 15.9%；全年货物运输总量 14.39 亿吨，同比增长 10.4%；旅客运输总量 2.27 亿人，同比下降 12.7%；金融业实现增加值 1517.92 亿元，同比增长 0.9%；年末金融机构人民币存贷款余额分别较上年末增长 2.4% 和 11.3%；全年信息传输、软件和信息技术服务业实现营业收入 571.95 亿元，科学研究和技术服务业实现营业收入 287.14 亿元，分别同比增长 12.3% 和 15.1%。

跟踪期内，云南省固定资产投资增速进一步放缓，公路、铁路等基础设施建设仍是重点投资领域。2021 年，全省固定资产投资（不含农户）同比增速为 4.0%，较上年降低 3.7 个百分点，低于全国平均水平 0.9 个百分点。重点投资领域中，房地产业，交通运输、仓储和邮政业，水利、环境和公共设施管理业的投资增速分别为 -6.0%、1.7% 和 19.1%；基础设施投资同比增长 7.5%，占全省固定资产投资比重较上年提高 1.4 个百分点至 41.7%。消费方面，2021 年全省消费市场稳步恢复，当年全省实现社会消费品零售总额 10731.80 亿元，同比增长 9.6%；按消费类型分，商品零售 9230.70 亿元，同比增长 8.6%；餐饮收入 1501.09 亿元，同比增长 16.4%。对外经济方面，随着中老铁路的开通运营、区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）的正式生效，云南省作为南亚和东南亚的辐射中心作用将更加突出。2021 年全省外贸继续保持较高增长水平，进出口总额首次突破 3000 亿元，达 3143.83 亿元；其中，出口总额 1766.75 亿元，同比增长 16.3%；进口总额 1377.08 亿元，同比增长 17.3%；按美元计，进出口总额为 486.59 亿美元，同比增长 24.4%；东盟仍为云南省最大贸易伙伴。

2022 年以来云南省经济发展总体平稳。2022 年前三季度，全省实现地区生产总值 20817.86 亿元，同比增长 3.8%，高于全国水平 0.8 个百分点。其中，第一产业实现增加值 2227.33 亿元，同比增长 5.1%；第

二产业实现增加值 7609.23 亿元，同比增长 5.8%；第三产业实现增加值 10981.30 亿元，同比增长 2.2%。同期，全省规模以上工业增加值同比增长 8.3%；重点行业中，烟草、电力行业增加值分别同比增长 8.5%、2.2%，合计拉动全省规上工业增加值增长 2.8 个百分点，对全省规上工业增加值增速贡献率为 33.8%，继续发挥支撑作用；电子、有色行业增加值分别同比增长 48.0%、16.9%，对全省规模以上工业增加值增速贡献率为 31.6%和 19.1%，贡献持续增强。2022 年前三季度，全省固定资产投资增速稳中有升，固定资产投资（不含农户）同比增长 8.0%，其中基础设施投资增长 5.8%，房地产开发投资下降 25.2%；受疫情多发散发影响，消费场景受限，消费市场仍处于逐步恢复阶段，完成社会消费品零售总额 7948.20 亿元，同比增长 1.5%；外贸继续保持较快增长，全省实现货物贸易进出口总额 2609.09 亿元，同比增长 16.4%，其中出口 1313.8 亿元，同比增长 11.4%，进口 1295.3 亿元，同比增长 21.8%。

## （二）云南省财政实力

近年来，面对复杂严峻的国内外经济和疫情形势，云南省主体税种收入增长空间有限，主要通过涉房涉土税种增收以及清缴历年专项收入等措施保障财政收入平稳增长，2021 年云南省一般公共预算收入保持增长，但税收比率持续下滑；叠加土地市场遇冷，土地交易不及预期，2021 年以来全省政府性基金预算收入持续大幅下滑，财政增收承压，重点领域支出需求对上级补助和债务资金依赖较大，全省财政收支平衡压力也进一步凸显。

主要由于国有土地使用权收入及上级补助收入的减少，2021 年云南省可支配财力<sup>1</sup>有所下滑，当年财力规模达 11173.42 亿元，较上年减少 840.63 亿元。

2021 年云南省一般公共预算收入总计占可支配财力的比重为 72.20%，较上年提高 5.42 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，2021 年全省实现一般公共预算收入 2278.29 亿元，同比增长 7.6%。其中，税收收入为 1514.21 亿元，主要由增值税（563.83 亿元）、企业所得税（229.30 亿元）、城市维护建设税（133.57 亿元）、土地增值税（128.88 亿元）和契税（120.33 亿元）构成。具体看，2021 年全省增值税同比略增 0.1%，企业所得税同比增长

<sup>1</sup> 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。

5.4%，两者合计较上年增收 12.46 亿元，占税收收入的比重从上年的 53.7% 降至 52.4%；2021 年全省土地增值税同比增长 24.4%，契税同比下降 0.3%，两者合计较上年增收 24.90 亿元，占税收收入的比重从上年的 15.4% 提高至 16.5%。主要受益于土地增值税和企业所得税增收，当年税收收入同比增长 4.2%。2021 年全省非税收入为 764.08 亿元，同比增长 15.1%，主要系专项收入同比增长 25.0% 至 221.95 亿元，国有资源（资产）有偿使用收入同比增长 14.8% 至 211.68 亿元，以及行政事业性收费收入同比增长 10.8% 至 134.44 亿元所致。近年来，面对复杂严峻的国内外经济和疫情形势，云南省主体税种收入增长空间有限，主要通过涉房涉土税种增收以及清缴历年专项收入等措施保障财政收入平稳增长。2021 年云南省税收比率为 66.46%，较上年进一步下降 2.19 个百分点。

上级补助方面，云南省下辖多个少数民族自治地区、陆地边境地区，且作为面向南亚和东南亚的辐射中心，在我国发展战略和对外开放大局中占有重要地位，近年来全省所获得的上级补助收入规模持续位居全国各省市前列。2021 年全省获得一般公共预算补助收入 3844.23 亿元，为上年决算数的 90.6%；构成以一般性转移支付和专项转移支付为主，分别为 3133.88 亿元和 367.61 亿元。

2021 年云南省政府性基金预算收入总量对全省可支配财力的贡献率为 27.34%，较上年下降 5.29 个百分点，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，2021 年全省政府性基金收入为 1086.97 亿元，同比下降 30.3%，主要系土地交易不及预期，国有土地使用权出让收入同比下降 35.1% 至 906.99 亿元所致；当年实现专项债务收入 1530.80 亿元，同比下降 7.5%。

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。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。2021 年全省一般公共预算支出同比下降 4.9% 至 6634.36 亿元，其中用于一般公共服务、公共安全、教育、社会保障和就业、卫生健康的刚性支出金额合计为 3806.27 亿元，较上年减支 38.9 亿元，占一般公共预算支出的比重上升至 57.4%；在农林水、交通运输、住房保障和城乡社区等领域的支出规模合计较上年减少 245.8 亿元，占一般公共预算支出的比重降至 31.5%。主要受中央上年应对疫情实施的一次性补助政策退出等因素影响，2021 年云南省一般公共预算支出规模有所下滑，但上级补助收入和债务收入仍较好地满

足了重点领域支出需求，2021 年全省一般公共预算自给率<sup>2</sup>为 34.34%，较上年上升 4.0 个百分点，仍处于较低水平。

主要因政府性基金收入下滑、不再发行抗疫特别国债，以及新增专项债券规模减少等因素影响，2021 年云南省政府性基金预算支出 2150.26 亿元，同比下降 27.1%。支出仍主要集中于城乡社区支出、交通运输支出、其他地方自行试点项目收益专项债券收入安排的支出和债务付息支出，2021 年分别支出 749.64 亿元、263.29 亿元、867.80 亿元和 149.84 亿元，同比增速分别为-38.7%、-58.9%、27.1%和 40.3%。近年来，云南省政府专项债券保持较大发行力度，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一，2021 年全省政府性基金预算自给率为 50.55%，较上年下降 2.31 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，2021 年全省国有资本经营预算收入为 47.83 亿元，同比下降 26.9%，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下降 7.1%至 21.43 亿元。

2022 年前三季度，云南省实现一般公共预算收入 1370.5 亿元，剔除增值税留抵退税 390 亿元因素后同口径增长 5.7%，按自然口径计算下降 16.6%。其中，税收收入完成 822.6 亿元，剔除留抵退税因素后同口径增长 7.9%，按自然口径计算下降 25.3%；非税收入同比增长 1.1%至 547.9 亿元。同期完成一般公共预算支出 5449.7 亿元，同比增长 0.2%。2022 年前三季度，全省政府性基金预算收入完成 388.4 亿元，较上年同期下降 50.3%。其中国有土地使用权出让收入完成 277.8 亿元，较上年同期下降 58.8%。同期，全省政府性基金预算支出完成 1343.4 亿元，较上年同期下降 10.6%。

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。2021 年省本级一般公共预算收入为 420.01 亿元，同比增长 16.7%。其中，税收收入 232.84 亿元，同比增长 4.0%，构成以企业所得税、增值税和个人所得税为主；非税收入为 187.17 亿元，同比增长 37.6%，其中专项收入同比增长 63.8%至 94.24 亿元。同期省本级一般公共预算支出为 1377.62 亿元，以交通运输支出、社会保障和就业支出、教育支出、农林水支出、公共安全支出为主。考虑地方政府一般债务收

<sup>2</sup> 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。



入、上级补助收入、上年结余以及调入资金等因素后，2021年省本级一般公共预算收入总计为5653.10亿元；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113.58亿元。

2021年云南省本级政府性基金预算收入完成52.60亿元，同比下降21.2%。从收入结构看，主要来源包括大中型水库库区基金收入、彩票公益金收入等。同期省本级政府性基金预算支出为140.83亿元，同比下降18.4%，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，2021年省本级政府性基金预算收入总计为1666.50亿元；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37.05亿元。

### （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，债务规模仍在可控范围内，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。**

2021年，云南省累计发行地方政府债券2282.26亿元，其中新增债券1489.56亿元、再融资债券792.70亿元。截至2021年末，云南省政府债务余额为10951.69亿元，较2020年末增长14.2%。其中，一般债务5650.34亿元，较2020年末增加187.64亿元；专项债务5301.35亿元，较2020年末增加1172.15亿元。从债务级次看，省本级债务2601.46亿元，占23.75%；州（市）级债务3251.77亿元，占29.69%；县（市、区）级债务5098.46亿元，占46.55%。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，2021年末债务余额分别为2149.97亿元、738.18亿元、622.38亿元和614.92亿元，分别占全省政府债务的19.63%、6.74%、5.68%和5.61%。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。整体看，云南省地方政府债务规模在可控范围内，项目收益与融资自求平衡专项债券的偿债资金来源多样化，且近年来再融资债券的发行在一定程度上缓解地方政府债务偿付压力，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。

#### （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，严格依法行政，提请审议地方性法规 6 件，制定修改废止政府性规章 16 件，办理人大代表建议 771 件、政协提案 670 件；建立市场主体直接评价营商环境制度，持续提升一体化政务服务能力，“一部手机办事通”开办事项达 1379 个；实施市场主体倍增行动，新登记市场主体 75.38 万户，总数达 410.97 万户，增长 12.7%；完善省以下财政体制，建立高质量发展转移支付奖补制度；不断深化国企改革，组织新一轮央企入滇；中国（云南）自由贸易试验区形成 39 项全国首创经验案例，新增 2 个国家外贸转型升级基地，国际贸易“单一窗口”实现口岸全覆盖。

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。2021 年，云南省印发《2021 年云南省政务公开工作要点》、《云南省政务服务便民热线归并优化工作方案》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；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 462 件（含 2020 年结转 11 件），依法办结 436 件（剩余 26 件正在按规定程序办理），接听咨询及投诉电话 290 余人次，切实保障了申请人的知情权和合法权益；加强 12345 省平台运维管理，优化办理流程，拓展网络受理渠道，全年全省 12345 政务热线省平台总话务量达 11.43 万次，同比增长 57.98%，省级及以上网络渠道受理 10426 件。同时，云南省政府依托“一站两微”，持续做好政府信息发布工作，2021 年省政府门户网站共发布信息 4 万余篇；省政府微信公众号推送信息 3174 条，关注人数突破 50 万；省政府新浪微博推送信息 7099 条，累计阅读量近 8708 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，2022 年 4 月云南省印发《云南省“十四五”区域协调发展规划》，规划中提出按照“滇中崛起、沿边开放、滇东北开发、滇西一体化”区域协调发展格局，立足发挥各州市比较优势和缩小区域发展差距，完善区域政策体系，科学确定不同区域发展任务，促进各类要素合理流动和高效集聚，增强创新发展动力，建立完善与基本实现现代化相适应的区域协调发展新机制。

### **（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<sup>3</sup>

2022年，云南省对部分存续专项债券募集资金用途进行调整，其中涉及本次跟踪债券 2019年云南省政府专项债券（一期、二期）、2020年云南省政府专项债券（十三期、十五期）、2021年云南省政府专项债券（二期、四期、五期、九期、十二期、十三期、十六期），调整金额合计为 26.29 亿元，根据云南省财政厅提供的资料，调整后的各募投项目预期收益均能覆盖其总债务融资本息。

#### （一）普通及再融资专项债券

2015年、2017-2021年云南省政府专项债券合计募集资金 5405.35 亿元，其中普通及再融资专项债券规模为 1768.35 亿元，截至本评级报告出具日，上述债券存续余额为 1016.00 亿元，包括 2015年云南省政府专项债券（四期、八期、十二期）、2017年云南省政府专项债券（二期、四期、六期、八期、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（三期、十七期）、2020年云南省政府再融资专项债券（一~五期）、2021年再融资专项债券（一~五期）。上述债券均纳入云南省政府性基金预算管理，债券偿债保障程度高。

#### （二）土地储备专项债券

截至 2021 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。根据云南省财政厅提供的数据，截至 2021 年末，上述债券涉及的募投项目总投资合计 479.05 亿元，已投资 351.22 亿元，其中已使用上述债券募集资金 254.87 亿元，合计已实现可偿债收益 181.55 亿元。

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）	136.21	118.73	83.45	89.86

<sup>3</sup> 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前次跟踪评级披露的数据。部分募投项目涉及分期发行，总投资、已投资、已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。

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（一期）	262.83	167.91	132.55	87.85
2019年云南省政府专项 债券（五期）	80.01	64.58	38.87	3.85

资料来源：云南省财政厅（债券涉及募投项目数据截至2021年末）

2021年及2022年前三季度，云南省土地出让总面积分别为3877.04万平方米和3126.88万平方米，对应土地出让均价1123.52元/平方米和709.46元/平方米，其中综合用地（含住宅）出让均价3815.68元/平方米和2070.59元/平方米，住宅用地出让均价2714.25元/平方米和2109.11元/平方米；同期土地出让总价分别为435.59亿元和221.84亿元。跟踪期内云南省土地市场成交热度持续下降，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. 2019年以来云南省土地出让情况<sup>4</sup>

项目	2019年	2020年	2021年	2022年 前三季度
土地出让总面积（万平方米）	<b>7369.89</b>	<b>7550.35</b>	<b>3877.04</b>	<b>3126.88</b>
其中：住宅用地	2513.48	2421.05	829.42	335.94
综合用地（含住宅）	514.15	374.31	153.53	53.99
商业/办公用地	1306.81	1146.24	544.53	388.41
工业用地	2653	3269.22	2186.69	2156.86
其他用地	382.44	339.53	162.87	191.68
土地出让总价（亿元）	<b>1532.30</b>	<b>1383.48</b>	<b>435.59</b>	<b>221.84</b>
其中：住宅用地	904.34	888.24	225.13	70.85
综合用地（含住宅）	248.33	160.80	58.58	11.18
商业/办公用地	274.79	218.92	71.74	57.05
工业用地	75.35	93.30	67.79	71.89
其他用地	29.49	22.22	12.36	10.87
土地出让均价（元/平方米）	<b>2079.14</b>	<b>1832.34</b>	<b>1123.52</b>	<b>709.46</b>
其中：住宅用地	3597.95	3668.84	2714.25	2109.11
综合用地（含住宅）	4829.96	4295.86	3815.68	2070.59
商业/办公用地	2102.76	1909.87	1317.53	1468.77
工业用地	284.03	285.40	310.00	333.30
其他用地	771.03	654.44	758.66	567.08

资料来源：中指指数

### （三）棚户区改造专项债券

截至2021年末，云南省共发行棚户区改造专项债券421.47亿元，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

<sup>4</sup> 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。

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 2021 年末，上述债券涉及的募投项目总投资合计 1212.84 亿元，已投资 634.66 亿元，其中已使用上述债券募集资金 382.74 亿元，合计已实现可偿债收益 32.95 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
2018 年云南省政府专项债券 (七期)	37.57	29.43	17.50	1.10
2018 年云南省政府专项债券 (十期)	54.18	43.13	22.80	9.00
2019 年云南省政府专项债券 (二期)	99.28	72.59	38.86	0.01
2019 年云南省政府专项债券 (八~九期)	445.34	243.44	141.79	14.39
2020 年云南省政府专项债券 (二十四期)	261.49	156.64	95.23	5.51
2021 年云南省政府专项债券 (二期)	148.48	39.40	30.34	0.00
2021 年云南省政府专项债券 (十期)	110.01	41.94	29.03	2.94
2021 年云南省政府专项债券 (二十五期)	56.49	8.09	7.19	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 2021 年末）

#### (四) 收费公路专项债券

截至 2021 年末，云南省共发行收费公路专项债券 987.43 亿元，募集资金专项用于昆明市、曲靖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 2021 年末，上述债券涉及的募投项目总投资合计 8634.62 亿元，已投资 4819.57 亿元，其中已使用上述债券募集资金 871.74 亿元，合计已实现可偿债收益 3.99 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
2018 年云南省政府专项债券 (八期)	189.98	183.16	99.00	0.20
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)	1271.13	1172.73	153.87	0.00
2020 年云南省政府专项债券 (十八期)	2373.54	1731.45	187.50	2.00

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（十九期）	2388.70	1284.53	277.57	0.90
2021年云南省政府专项 债券（一期）	666.28	147.84	69.84	0.88
2021年云南省政府专项 债券（十八期）	1744.99	299.86	83.96	0.00

资料来源：云南省财政厅（债券涉及募投项目数据截至2021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）募投项目相同，相关数据合并列示

### （五）教育、医疗、社会事业类专项债券

截至2021年末，云南省共发行教育类专项债券63.57亿元、医疗类专项债券177.15亿元和社会事业类专项债券258.49亿元，募集资金专项用于省本级、昆明市等州市的教育、医疗、社会事业类项目，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项目对应的学费、住宿费、食堂、配套商业用房出租收益、国有资产有偿收益、医疗收益等。根据云南省财政厅提供的数据，截至2021年末，上述债券涉及的募投项目总投资合计1464.08亿元，已投资657.25亿元，其中已使用上述债券募集资金356.15亿元，合计已实现可偿债收益38.00亿元。

图表6. 云南省教育、医疗、社会事业类专项债券进展情况（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	17.53	10.00	2.76
2018年云南省政府专项 债券（十三期）	12.87	10.80	5.87	0.01
2019年云南省政府专项 债券（十期）	2.92	2.92	3.00	0.01
2020年云南省政府专项 债券（七期）	68.42	46.07	26.10	3.36
2020年云南省政府专项 债券（十四期）	66.70	25.21	16.03	1.56
2018年云南省政府专项 债券（十二期）	45.66	41.18	15.14	1.13
2019年云南省政府专项 债券（十一期）	40.42	31.50	16.06	3.25
2020年云南省政府专项 债券（四期）	25.50	23.61	10.52	1.53
2020年云南省政府专项 债券（五期）	109.78	80.53	38.30	12.45
2020年云南省政府专项 债券（十一期）	236.68	135.32	60.86	4.59
2021年云南省政府专项 债券（九期）	40.41	10.80	15.38	0.00

债券名称	涉及募投项目 总投资	募投项目累计 已投资	已使用专项债 券资金	已实现可偿 债收益
2021年云南省政府专项 债券（六期）	268.69	84.06	47.16	0.04
2021年云南省政府专项 债券（七期）	57.41	17.85	17.34	2.71
2021年云南省政府专项 债券（十六期）	273.90	55.58	46.39	2.94
2021年云南省政府专项 债券（二十期）	197.19	74.29	28.01	1.68

资料来源：云南省财政厅（债券涉及募投项目数据截至 2021 年末）

## （六）水利及环保类专项债券

截至 2021 年末，云南省共发行农林水利类专项债券 289.63 亿元、生态环保类专项债券 95.45 亿元，募集资金专项用于昆明市、曲靖市、昭通市等州市的农林水利、生态环境保护与治理类项目，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项目对应的供水及污水处理收益、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。根据云南省财政厅提供的数据，截至 2021 年末，上述债券涉及的募投项目总投资合计 2120.91 亿元，已投资 1033.54 亿元，其中已使用上述债券募集资金 317.80 亿元，合计已实现可偿债收益 18.84 亿元。

图表 7. 云南省水利及环保类专项债券进展情况（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	已使用专项债 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	31.86	8.98	3.14
2020年云南省政府专项 债券（三期）	123.95	88.31	25.20	1.49
2020年云南省政府专项 债券（十五期）	138.91	100.98	25.16	5.21
2020年云南省政府专项 债券（二十一期）	106.99	66.77	28.00	0.01
2021年云南省政府专项 债券（五期）	217.73	126.57	48.26	4.64
2021年云南省政府专项 债券（八期）	852.79	405.50	50.00	0.00
2021年云南省政府专项 债券（十三期）	187.64	42.21	23.78	0.02
2021年云南省政府专项 债券（十九期）	245.15	41.93	21.93	0.29
2018年云南省政府专项 债券（十一期）	32.91	29.77	19.00	1.16
2019年云南省政府专项 债券（七期）	80.48	46.96	29.73	0.00
2019年云南省政府专项 债券（十二期）	44.58	32.54	26.85	1.97

债券名称	涉及募投项目 总投资	募投项目累计 已投资	已使用专项债 券资金	已实现可偿 债收益
2020年云南省政府专项 债券（八期）	15.97	7.40	4.20	0.85
2021年云南省政府专项 债券（二十二期）	39.59	12.74	6.71	0.08

资料来源：云南省财政厅（债券涉及募投项目数据截至 2021 年末）

### （七）基础设施建设类专项债券

截至 2021 年末，云南省共发行基础设施建设类专项债券 812.17 亿元，募集资金专项用于昆明市、曲靖市等州市的冷链物流、产业园区、文化旅游、市政基础设施类项目，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项目对应的厂房、冷库、仓库、停车场、充电桩等运营收益、供水及污水处理收益、土地出让收益等。根据云南省财政厅提供的数据，截至 2021 年末，上述债券涉及的募投项目总投资合计 3087.18 亿元，已投资 1400.82 亿元，其中已使用上述债券募集资金 640.02 亿元，合计已实现可偿债收益 49.89 亿元。

图表 8. 云南省基础设施建设类专项债券进展情况（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	已使用专项债 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	15.32	10.75	6.92
2020年云南省政府专项 债券（六期）	28.90	11.55	9.10	0.07
2020年云南省政府专项 债券（九期）	61.30	36.36	25.10	2.03
2020年云南省政府专项 债券（十期）	181.16	107.53	77.16	3.06
2020年云南省政府专项 债券（十二期）	457.41	213.52	87.37	3.67
2020年云南省政府专项 债券（十三期）	239.78	111.51	60.81	11.00
2020年云南省政府专项 债券（十六期）	88.63	39.86	23.59	2.69
2020年云南省政府专项 债券（十七期）	616.14	344.91	73.98	0.31
2020年云南省政府专项 债券（二十期）	42.92	18.04	10.46	1.19
2020年云南省政府专项 债券（二十二期）	187.02	88.32	55.43	0.00
2020年云南省政府专项 债券（二十三期）	41.00	23.51	17.05	1.29
2021年云南省政府专项 债券（三期）	249.24	81.29	49.59	3.64
2021年云南省政府专项 债券（四期）	75.53	25.64	15.63	2.41



债券名称	涉及募投项目 总投资	募投项目累计 已投资	已使用专项债 券资金	已实现可偿 债收益
2021年云南省政府专项 债券（十一期）	183.98	66.97	34.65	6.76
2021年云南省政府专项 债券（十二期）	73.28	39.97	13.05	1.06
2021年云南省政府专项 债券（十五期）	58.61	11.92	8.81	0.37
2021年云南省政府专项 债券（二十一期）	172.84	42.39	35.15	0.65
2021年云南省政府专项 债券（二十三期）	51.97	7.28	4.93	1.98
2021年云南省政府专项 债券（二十四期）	260.83	114.94	27.41	0.80

资料来源：云南省财政厅（债券涉及募投项目数据截至 2021 年末）

#### （八）其他项目收益专项债券

截至 2021 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 2021 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 11.26 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 3.25 亿元。

截至 2021 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 2021 年末，上述债券涉及的募投项目总投资合计 1939.09 亿元，已投资 291.53 亿元，其中已使用上述债券募集资金 74.90 亿元，暂未实现可偿债收益。

截至 2021 年末，云南省共发行老旧小区改造专项债券 16.24 亿元，即 2021 年云南省政府专项债券（十四期），募集资金专项用于昆明市、昭通市和曲靖市等州市的老旧小区改造项目，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停车场、充电设施、广告位运营、小区配套设施出租、物业管理等运营收益。根据云南省财政厅提供的数据，截至 2021 年末，上述债券涉及的募投项目总投资合计 44.87 亿元，已投资 22.50 亿元，其中已使用上述债券募集资金 9.26 亿元，合计已实现可偿债收益 2.68 亿元。



截至 2021 年末，云南省共发行支持中小银行发展专项债券 44.00 亿元，即 2021 年云南省政府专项债券（十七期），募集资金专项用于向云南省 9 家中小银行注资补充资本金，截至本评级报告出具日，上述债券尚在存续期内。债券本息偿付资金主要来源于入股分红及股权转让收益等。根据云南省财政厅提供的数据，截至 2021 年末，上述债券募集资金已全部使用完毕，已实现可偿债收益 0.05 亿元（系 2021 年上缴国库金额）。

图表 9. 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（十五期）	14.77	11.26	11.00	3.25
2020 年云南省政府专项 债券（一期）	1939.09	291.53	74.90	0.00
2021 年云南省政府专项 债券（十四期）	44.87	22.50	9.26	2.68
2021 年云南省政府专项 债券（十七期）	--	--	44.00	0.05

资料来源：云南省财政厅（债券涉及募投项目数据截至 2021 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。

跟踪期内，面对复杂严峻的外部环境和疫情形势，云南省经济总量保持增长态势，但以资源利用为主的发展模式使全省工业增长承压，服务业也面临主要依靠旅游拉动的结构性不足，同时边境疫情防控形势严峻复杂，对全省旅游业及边境地区经济恢复造成一定影响，2021 年全省经济增速有所放缓；2022 年前三季度，云南省固定资产投资增速稳中有升，消费市场仍处于逐步恢复阶段，外贸继续保持较快增长，全省经济发展总体平稳，经济增速高于全国平均水平。

近年来，面对复杂严峻的国内外经济和疫情形势，云南省主体税种收入增长空间有限，主要通过涉房涉土税种增收以及清缴历年专项收入等措施保障财政收入平稳增长，2021 年云南省一般公共预算收入保持增长，但税收比率持续下滑；叠加土地市场遇冷，土地交易不及预期，2021 年以来全省政府性基金预算收入持续大幅下滑，财政增收承压，重点领域支出需求对上级补助和债务资金依赖较大，全省财政收支平衡压力也进一步凸显。

跟踪期内，云南省政府债务总量继续扩大，债务规模仍在可控范围内，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	4	
		经济增长水平	5	
	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	7	
	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
<b>信用等级</b>			<b>AAA</b>	

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。