

信用评级公告

联合〔2023〕11809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

二〇二三年十二月二十五日

云南省政府债券 2023 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	37.00	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	70.00	AAA	AAA
2016 年度第三批云南省政府专项债券	9.00	AAA	AAA
合计	406.00	--	--

评级时间：2023 年 12 月 25 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 ⁺		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	F3	财政实力		2
		债务状况		5
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，可持续性强。

2. 2022 年，云南省经济稳步增长，经济增速较上年有所下降，固定资产投资增速有所回升。2023 年前三季度，云南省经济保持增长，但固定资产投资同比下降。云南省未来经济发展战略目标明确。

3. 2022 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，一般公共预算收入有所下降，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，政府性基金收入同比下降。

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高。

分析师：张 丽（项目负责人） 谢 晨

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	2020 年	2021 年	2022 年
地区生产总值（亿元）	24521.90	27146.76	28954.20
地区生产总值增速（%）	4.0	7.3	4.3
人均地区生产总值（元）	50299	57686	61716
三次产业结构	14.7:33.8:51.5	14.3:35.3:50.4	13.8:36.2:50.0
全部工业增加值（亿元）	5457.96	6555.76	7197.08
固定资产投资增速（%）	7.7	4.0	7.5
社会消费品零售总额（亿元）	9792.87	10731.80	10838.84
进出口总额（亿美元）	389.46	486.59	500.42
城镇化率（%）	50.05	51.05	51.72
城镇居民人均可支配收入（元）	37500	40905	42168
一般公共预算收入合计（亿元）	2116.69	2278.29	1949.46
其中：税收收入（亿元）	1453.07	1514.21	1197.32
一般公共预算收入增长率（%）	2.1	7.6	-14.4
上级补助收入（亿元）	4494.03	3872.07	4476.47
一般公共预算收入总计（亿元）	8023.30	8067.58	8493.15
一般公共预算支出合计（亿元）	6974.02	6634.36	6699.79
财政自给率（%）	30.35	34.34	29.10
政府性基金收入合计（亿元）	1558.46	1086.97	620.82
地方综合财力（亿元）	8169.18	7237.33	7046.75
地方政府直接债务余额（亿元）	9591.9	10951.69	12098.32
地方政府债务限额（亿元）	10784.1	12266.05	13165.05
地方政府负债率（%）	39.12	40.34	41.78
地方政府债务率（%）	117.42	151.32	171.69

资料来源：2020-2022 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、2020-2022 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 年度第四批云南 省政府一般债券	16 云南 17/16 云 南债 17/云南 1609	AAA	2022/12/15	谢晨、宋金 玲、张依	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）	阅读全文
2016 年度第三批云南 省政府专项债券	16 云南 14/16 云 南债 14/云南 16Z8					
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 年度第一批云南 省政府专项债券	16 云南 04/16 云 南债 04/云南 16Z2					
2016 年度第一批云南 省政府一般债券	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	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 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	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	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 年度第一批云南 省政府专项债券	16 云南 04/16 云 南债 04/云南 16Z2	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
2016 年度第一批云南 省政府一般债券	16 云南 02/16 云 南债 02/云南 1602	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

注：上述历史评级项目的评级报告可通过报告链接查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

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、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、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 2023 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落。根据《云南省 2022 年国民经济和社

会发展统计公报》，2022 年云南省地区生产总值（GDP）28954.20 亿元，GDP 增速为 4.3%。2022 年底云南省常住人口 4693 万人，城镇化率为 51.72%。

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 5 只，债券余额合计 406.00 亿元，其中一般债券余额合计 327.00 亿元，专项债券余额合计 79.00 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 02/16 云南债 02/云南 1602	37.00	2016/03/22	2026/03/22	3.05
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 04/16 云南债 04/云南 16Z2	70.00	2016/03/22	2026/03/22	3.05
2016 年度第三批云南省政府专项债券	16 云南 14/16 云南债 14/云南 16Z8	9.00	2016/08/08	2026/08/08	2.91
合计	--	406.00	--	--	--

数据来源：联合资信整理

三、宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力；二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和

家居等大宗消费、优化调整稳就业政策；三季度，根据 7 月中央政治局会议决策部署，宏观政策聚焦于调整优化房地产政策、活跃资本市场、促进民营经济发展壮大、加大吸引外商投资力度等方面。

2023 年前三季度，宏观政策调控着力扩大内需、提振信心、防范风险，国民经济持续恢复向好，生产供给稳步增加，市场需求持续扩大，就业物价总体改善，发展质量稳步提升，

积极因素累积增多。初步核算，前三季度，国内生产总值 91.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。第三季度国内生产总值同比增长 4.9%。剔除基数因素来看，第三季度 GDP 两年平均增速¹上升至 4.4%，较第二季度提高了 1.1 个百分点。9 月，物价和货币环境明显企稳，消费加速恢复，制造业投资保持强势。后续政策将以落实已出台的调控措施为主，稳中求进。信用环境方面，2023 年前三季度，社融规模显著扩张，信贷结构有所改善，但是居民融资需求总体仍偏弱，且企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本明显下降。

展望 2023 年第四季度，特别国债发行支撑基建投资增速保持高位，汽车消费增速延续上升态势，经济主体信心持续上升，经济增长将延续前三季度较快态势。前三季度 GDP 同比增长 5.2%，有力保障了实现全年 5% 的经济增长目标。据国家统计局测算，第四季度 GDP 同比增长 4.4% 以上即可完成全年经济增长目标。因此，第四季度关键是继续落实已经出台的宏观调控政策，坚持稳中求进工作基调，固本培元；着力促进汽车消费增速回升，推进高科技制造业投资扩容提效，采取多种手段稳外贸，以“保交楼”为抓手促进房地产相关债务重组。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2023 年三季度）》。

四、区域经济实力

1. 区域经济发展水平

2022 年，云南省经济总体稳中有升，经济增速高于全国平均水平，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提升；云南省消费需求和进出口总额均保持增长。2023 年前三季度，云南省经济保持

增长，固定资产投资同比下降。

（1）经济总体发展情况

2022 年，云南省实现地区生产总值 28954.20 亿元，同比增长 4.3%，高于全国平均水平 1.3 个百分点。

表2 云南省国民经济发展主要指标

主要指标	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
GDP（亿元）	27146.76	28954.20	21746.05
GDP 增速（%）	7.3	4.3	4.4
全部工业增加值（亿元）	6555.76	7197.08	/
固定资产投资增速（%）	4.0	7.5	-8.8
社会消费品零售总额（亿元）	10731.80	10838.84	8503.22
进出口总额	486.59 亿美元	500.42 亿美元	1913.32 亿美元
人均 GDP（元）	57686	61716	/
城镇居民人均可支配收入（元）	40905	42168	/

注：“/”表示数据未获取

数据来源：2021—2022 年云南省国民经济和社会发展统计公报，2023 年 9 月云南统计月报

2022 年云南省居民人均可支配收入 26937 元，比 2021 年增长 5.0%。按常住地分，城镇常住居民人均可支配收入 42168 元，增长 3.1%；农村常住居民人均可支配收入 15147 元，增长 6.7%。城镇常住居民人均消费性支出 26240 元，下降 4.4%；农村常住居民人均生活消费支出 13309 元，增长 7.4%。

2023 年 1—9 月，云南省实现地区生产总值 21746.05 亿元，同比增长 4.4%。

（2）区域产业结构

从产业结构看，2022 年，云南省实现第一产业增加值 4012.18 亿元，增长 4.9%；第二产业增加值 10471.20 亿元，增长 6.0%；第三产业增加值 14470.82 亿元，增长 3.1%。三产结构由 2021 年的 14.3:35.3:50.4 调整为 13.8:36.2:50.0，第三产业占比较 2021 年下降 0.4 个百分点。

2022 年，云南省全部工业增加值 7197.08

¹ 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，本文使用两年平均增速（几何平均增长率）对部分受基数效应影响较大的指标进行分析，如工业生产、服务消费等相关领域指标。

亿元，比上年增长 6.0%；规模以上工业增加值增长 7.7%。在规模以上工业中，分经济类型看，国有企业增长 5.4%，集体企业增长 14.1%，股份制企业增长 8.4%，私营企业增长 10.3%。分门类看，采矿业增长 4.8%，制造业增长 8.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.3%。分行业看，烟草制品业增长 5.8%，电力、热力生产和供应业增长 2.2%，有色金属冶炼和压延加工业增长 15.7%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 58.0%，石油、煤炭及其他燃料加工业增长 0.3%。

2023 年 1—9 月，云南省第一产业增加值 2399.22 亿元，同比增长 4.5%；第二产业增加值 7509.78 亿元，同比增长 2.6%；第三产业增加值 11837.05 亿元，同比增长 5.5%。

（3）投资

2022 年，云南省全年固定资产投资（不含农户）同比增长 7.5%。分三次产业看，第一产业投资增长 22.5%，第二产业投资增长 48.7%，第三产业投资下降 2.3%。民间固定资产投资增长 5.3%，占全省固定资产投资的比重 43.1%。产业投资增长 42.5%，占全省固定资产投资比重 40.6%。工业投资增长 48.8%，占全省固定资产投资比重 21.2%。基础设施投资增长 6.9%，占全省固定资产投资比重 41.5%。全年房地产开发投资 3152.02 亿元，比上年下降 26.9%，其中，商品住宅投资 2371.40 亿元，下降 25.3%；办公楼投资 109.90 亿元，下降 37.2%；商业营业用房投资 294.47 亿元，下降 31.2%。

2023 年 1—9 月，云南省完成固定资产投资（不含农户）同比下降 8.8%，其中第一产业增速-5.2%，第二产业增速 25.2%，第三产业增速-18.9%。

（4）消费和进出口

2022 年，云南省全年社会消费品零售总额 10838.84 亿元，比上年增长 1.0%。按经营地统计，城镇消费品零售额 9435.19 亿元，增长 1.0%；乡村消费品零售额 1403.66 亿元，

增长 1.2%。按消费形态统计，商品零售 9322.27 亿元，增长 1.0%；餐饮收入 1516.57 亿元，增长 1.0%。2023 年 1—9 月，云南省社会消费品零售总额 8503.22 亿元，同比增长 7.0%。

2022 年，云南省外贸进出口总额 500.42 亿美元，比上年增长 2.8%。其中，出口总额 241.39 亿美元，下降 11.7%；进口总额 259.03 亿美元，增长 21.4%。2023 年 1—9 月，云南省进出口总额 1913.32 亿元，下降 23.0%。其中，出口 680.93 亿元，下降 44.4%；进口 1232.39 亿元，下降 2.1%。

2. 区域金融环境

跟踪期内，云南省金融运行总体平稳。

根据《云南省金融运行报告（2023）》，截至 2022 年底，云南省全省金融机构本外币各项存款余额 4.0 万亿元，同比增长 8.4%，较年初增加 3061 亿元。云南省本外币各项贷款余额 4.3 万亿元，同比增长 9.5%，较年初增加 3705 亿元。

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，面临的各种挑战亦不容低估。

短期来看，2023 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 6% 左右，规模以上工业增加值增长 9% 左右，固定资产投资增长 9% 左右，社会消费品零售总额增长 10% 以上，进出口总额增长 15% 左右，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 5%，城乡居民人均可支配收入增长与经济增长基本同步，单位地区生产总值能耗降低 4%。

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的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，2022年云南省行政许可事项清单管理全面实行，政务服务事项全程网办率达到76%。

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。根据2023年云南省人民政府工作报告，跟踪期内，云南省财政金融风险防范化解有力，地方政府隐性债务规模、银行贷款不良率持续下降，完成高风险农合机构处置。

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上升且规模很大，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。2021—2022年，云南省获得上级补助收入规模有所上升。云南省所获上级补助收入中转移支付收入占比高，2021—2022年占上级补助收入的比重分别为90.43%和91.78%。

表3 云南省获得上级补助收入情况（单位：亿元）

项目	2021年	2022年
一般公共预算：上级补助收入	3844.23	4449.13
1. 返还性收入	342.74	340.82
2. 转移支付收入	3501.49	4108.30
2.1 一般性转移支付收入	3133.88	3811.47
2.2 专项转移支付收入	367.61	296.83
政府性基金预算：上级补助收入	27.84	27.34
合计	3872.07	4476.47

注：各项之和与合计数不一致系四舍五入所致

资料来源：2021—2022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，2022年云南省实现财政收入总计同比下降1.72%，其中一般公共预算收入总计占比77.34%，对云南省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

表4 2021—2022年云南省财政收入总计构成情况（单位：亿元）

项目	2021年	2022年
一般公共预算收入总计	8067.58	8493.15
政府性基金收入总计	3054.97	2439.58
国有资本经营收入总计	50.87	48.20
财政收入总计	11173.42	10980.93

资料来源：2021—2022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保持增长，上级补助收入为其第一大来源；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。

2022 年，云南省一般公共预算收入总计同比增长 5.28%。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	2021 年	2022 年
税收收入	1514.21	1197.32
其中: 增值税	563.83	322.82
企业所得税	229.30	227.72
城市维护建设税	133.57	128.14
契税	120.33	78.60
土地增值税	128.88	96.95
烟叶税	56.41	61.41
非税收入	764.08	752.14
其中: 专项收入	221.95	201.52
行政事业性收费收入	134.44	138.16
国有资源(资产)有偿使用收入	211.68	208.01
罚没收入	92.80	89.50
一般公共预算收入合计	2278.29	1949.46
上级补助收入	3844.23	4449.13
上年结余	278.35	485.11
动用预算稳定调节基金	312.79	230.43
调入资金	591.85	339.56
一般债务收入	762.07	1039.47
其他科目收入	--	--
一般公共预算收入总计	8067.58	8493.15

注: 各项之和与合计数不一致系四舍五入所致
资料来源: 2021-2022年度云南省财政总决算报表

2022 年，云南省一般公共预算收入合计按财政部统一口径剔除留抵退税因素后，比 2021 年同口径增长 2%，自然口径下降 14.43%。云南省一般公共预算收入合计以税收收入为主（占 61.42%），2022 年税收收入同比下降 20.93%，主要系增值税、土地增值税和契税减

少所致。2022 年云南省非税收入同比下降 1.56%，主要系专项收入减少所致；非税收入占一般公共预算收入合计的 38.58%。

2022 年云南省一般债务收入同比增长 36.40%，占一般公共预算收入总计的 12.24%。

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	2021 年	2022 年
主要支出:		
一般公共服务	563.76	537.47
教育	1143.30	1164.89
社会保障和就业	997.63	1037.70
卫生健康	725.99	725.88
农林水事务	919.74	888.43
交通运输	601.40	632.85
公共安全	375.60	402.03
城乡社区	348.52	260.65
住房保障	218.69	225.58
一般公共预算支出合计	6634.36	6699.79
上解上级支出	43.22	72.09
债券还本支出	594.09	915.67
其他科目支出	310.79	271.29
年终结余	485.11	534.31
一般公共预算支出总计	8067.58	8493.15

注: 各项之和与合计数不一致系四舍五入所致
资料来源: 2021-2022年度云南省财政总决算报表

2022 年，云南省一般公共预算支出合计同比增长 0.99%。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、卫生健康四项刚性支出合计占比 51.73%，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。

2021-2022 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）有所下降，分别为 34.34%和 29.10%，财政自给程度仍处于较低水平。

根据云南省统计局网站数据，2023 年 1-9 月，云南省地方一般公共预算收入合计完成 1587.31 亿元，同比增长 15.8%。其中，税收收入完成 1035.63 亿元，同比增长 25.9%；

非税收入完成 551.68 亿元，同比增长 0.7%。同期，云南省地方一般公共预算支出合计完成 5113.60 亿元，同比下降 6.2%。

(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，2022 年同比下降 20.14%，主要系国有土地使用权出让收入减少所致。

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	2021 年	2022 年
主要收入:		
国有土地使用权出让收入	906.99	445.88
城市基础设施配套费收入	33.93	12.97
彩票公益金收入	26.09	27.49
政府性基金收入合计	1086.97	620.82
上级补助收入	27.84	27.34
上年结余	292.36	231.73
调入资金	117.00	138.93
地方政府专项债务收入	1530.80	1420.75
政府性基金收入总计	3054.97	2439.58

注：各项之和与合计数不一致系四舍五入所致
资料来源：2021-2022年度云南省财政总决算报表

2022 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 71.82%，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低迷影响，云南省政府性基金收入合计同比下降 42.89%。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。2022 年，云南省地方政府专项债务收入同比下降 7.19%，在政府性基金收入总计中占 58.24%。

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	2021 年	2022 年
政府性基金支出合计	2150.26	1838.80
债务还本支出	401.60	377.25
调出资金	271.29	89.84
年终结余	231.73	133.70
上解上级支出	0.08	0.00
政府性基金支出总计	3054.97	2439.58

注：各项之和与合计数不一致系四舍五入所致
资料来源：2021-2022年度云南省财政总决算报表

2022 年，云南省政府性基金支出合计同比下降 14.48%，其中国有土地使用权出让收入安排的支出为 431.09 亿元，其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出 869.60 亿元。考虑到专项债务还本支出、调出资金等因素，2022 年云南省政府性基金年终结余 133.70 亿元，政府性基金预算平衡能力较强，预算调节弹性较大。

(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。

2022 年，云南省国有资本经营预算收入为 44.64 亿元，同比下降 6.66%，主要系国有企业上缴的利润收入有所下降所致。其中国有企业上缴的利润收入 19.11 亿元；其他国有资本经营预算收入 20.31 亿元。国有资本经营预算上级补助收入 0.73 亿元，上年结转 2.83 亿元，国有资本经营收入总计 48.20 亿元。2022 年，云南省国有资本经营支出合计 20.85 亿元，调出资金 24.66 亿元，结转下年 2.69 亿元。

(4) 未来展望

根据《关于云南省 2022 年地方财政预算执行情况和 2023 年地方财政预算草案的报告》，预计 2023 年云南省全省地方一般公共预算收入安排 2046 亿元，比上年执行增长 5%；全省地方一般公共预算支出 6900 亿元，比上年执行增长 3%；全省政府性基金预算收入安排 804.5 亿元，增长 29.6%；全省国有资本经营预算收入安排 66.5 亿元，增长 49%。

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 2022 年底，云南省政府债务余额为 12098.32 亿元，较 2021 年底增长 10.47%；其中一般债务 5753.47 亿元，较 2021 年底增加 103.13 亿元；专项债务 6344.85 亿元，较 2021 年底增加 1043.50 亿元。

表9 2021—2022年底云南省政府性债务情况
(单位: 亿元)

项目	2021 年底	2022 年底
地方政府债务余额	10951.69	12098.32
其中：一般债务	5650.34	5753.47
专项债务	5301.35	6344.85

资料来源：2021—2022年度云南省财政总决算报表

从各级政府债务结构看，截至 2022 年底，云南省政府债务中省本级占 23.69%，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 2022 年底，云南省政府负有偿还责任的债务于 2023 年到期 1378.62 亿元、2024 年到期 1159.21 亿元、2025 年到期 1339.16 亿元、2026 年及以后到期 8221.33 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 2022 年底，云南省政府债务限额为 13165.05 亿元，高出同期末债务余额 1066.73 亿元，未来仍有一定融资空间。

表10 2021—2022年底云南省政府债务限额情况
(单位: 亿元)

项目	2021 年底	2022 年底
地方政府债务限额	12266.05	13165.05
其中：一般债务	6445.66	6644.66
专项债务	5820.39	6520.39

资料来源：2021—2022年度云南省财政总决算报表

2. 地方政府偿债能力

2021—2022 年，云南省政府债务/当年 GDP 持续增长，分别为 40.34%和 41.78%。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。

2021—2022 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 7237.33 亿元和 7046.75 亿元，政府债务分别为 10951.69 亿元和 12098.32 亿元。同期，政府债务与综合财力比率分别为 151.32%和 171.69%。

从到期债务的年度分布看，2023—2025 年，云南省需要偿还的到期政府债务分别相当于 2022 年底全部政府债务的 11.40%、9.58%和 11.07%；2026 年及以后需要偿还的到期政府债务占全部政府债务的 67.95%。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总计对本次跟踪一般债券的保障程度高；云南省政府性基金收入总计对本次跟踪专项债券的保障程度高。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 327.00 亿元，2022

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 5.96 倍和 25.97 倍，云南省一般公共预算收入总计对本次跟踪一般债券的保障程度高。

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 79.00 亿元，2022 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 7.86 倍和 30.88 倍，云南省政府性基金收入总计对本次跟踪专项债券的保障程度高。

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。

信用等级	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