

云南省政府一般债券

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.

评级声明

本评级机构对云南省政府一般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与模型是新世纪评级《公共融资评级方法与模型（中国地方政府债券）》。上述文件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。

概述

编号：【新世纪跟踪(2023)101272】

跟踪对象	本次		前次/首次	
	债项级别	评级时间	债项级别	评级时间
2015年云南省政府一般债券（四期、八期、十二期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年
2017年云南省政府一般债券（二期、四期、六-七期、十-十一期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年
2018年云南省政府一般债券（二期、四期、七-八期、十-十一期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年
2019年云南省政府一般债券（二-六期、八-九期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年
2020年云南省政府一般债券（一-六期）、再融资一般债券（二期、四-五期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年
2021年云南省政府一般债券（一-三期）、再融资一般债券（一-七期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年
2022年云南省政府一般债券（一期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年

发行人主要数据及指标

项目	2020年	2021年	2022年
地区生产总值[百亿元]	245.56	271.62	289.54
地区生产总值增速[%]	4.0	7.3	4.3
人均地区生产总值[万元]	5.20	5.77	6.17
一般公共预算收入[亿元]	2116.69	2278.29	1949.46
其中：省本级一般公共预算收入[亿元]	359.84	420.01	462.28
税收比率[%]	68.65	66.46	61.42
一般公共预算自给率[%]	30.35	34.34	29.10
上级补助收入（一般公共预算）[亿元]	4245.16	3844.23	4449.13
政府性基金预算收入[亿元]	1558.46	1086.97	620.82
其中：省本级政府性基金预算收入[亿元]	66.71	52.60	57.00
政府债务余额[亿元]	9591.9	10951.7	12098.3
其中：省本级政府债务余额[亿元]	2311.2	2601.5	2866.5

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
<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2022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，云南省推进产业强省建设，产业投资持续快速增长，以绿色硅和新能源电池为代表的电子行业快速发展，成为工业经济增长的主动动力，全省经济总量保持平稳增长，但烟草、有色、化工等传统产业仍面临提质压力，新兴产业仍待培育壮大，服务业也面临主要依靠旅游拉动的结构性不足，经济持续恢复和产业转型升级基础仍需巩固。
- 2022年云南省一般公共预算收入同口径增速放缓，政府性基金预算收入亦显著下降，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一般公共预算管理，偿债保障程度高。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2023年12月28日

评级报告专用章



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 2022 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,并结合经济发展趋势等方面因素,得出跟踪评级结论。

跟踪对象概况

云南省政府于 2015 年公开发行了规模合计 853.50 亿元一般债券,票面利率区间在 2.92%-3.62%;2017 年,云南省政府公开发行 932.00 亿元一般债券,票面利率在 3.24%-4.28% 之间;2018 年,云南省政府公开发行 800.70 亿元一般债券,票面利率在 3.41%-4.37% 之间;2019 年,云南省政府公开发行 734.21 亿元一般债券,票面利率在 3.13%-4.10% 之间;2020 年,云南省政府公开发行 638.35 亿元一般债券,票面利率在 2.47%-3.92% 之间;2021 年,云南省政府公开发行 751.46 亿元一般债券,票面利率在 2.88%-3.39% 之间;2022 年云南省政府一般债券(一期)发行规模为 94.00 亿元,票面利率 3.01%。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. 本次跟踪评级所涉债券情况

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 年云南省政府一般债券						
一般债券(一~四期)	15 云南债 01	46.00	2015.06.19	3 年	2.92	已兑付
	15 云南债 02	80.00	2015.06.19	5 年	3.26	已兑付
	15 云南债 03	80.00	2015.06.19	7 年	3.54	已兑付
	15 云南债 04	80.00	2015.06.19	10 年	3.62	—
一般债券(五~八期)	15 云南债 17	27.60	2015.09.21	3 年	3.17	已兑付
	15 云南债 18	50.00	2015.09.21	5 年	3.36	已兑付
	15 云南债 19	50.00	2015.09.21	7 年	3.53	已兑付
	15 云南债 20	50.00	2015.09.21	10 年	3.52	—
一般债券(九~十二期)	15 云南债 33	62.90	2015.11.06	3 年	2.95	已兑付
	15 云南债 34	109.00	2015.11.06	5 年	3.14	已兑付
	15 云南债 35	109.00	2015.11.06	7 年	3.29	已兑付
	15 云南债 36	109.00	2015.11.06	10 年	3.29	—
合计		853.50	—	—	—	—
2017 年云南省政府一般债券						
一般债券(一~二期)	17 云南债 01	77.00	2017.03.17	3 年	3.24	已兑付
	17 云南债 02	77.20	2017.03.17	10 年	3.79	—
一般债券(三~四期)	17 云南债 05	57.10	2017.05.18	5 年	4.20	已兑付
	17 云南债 06	60.00	2017.05.18	7 年	4.28	—
一般债券(五~七期)	17 云南 09	145.00	2017.07.07	5 年	3.93	已兑付
	17 云南 10	145.00	2017.07.07	7 年	4.00	—
	17 云南 11	100.00	2017.07.07	10 年	4.11	—
一般债券(八~十一期)	17 云南 14	51.30	2017.08.10	3 年	3.78	已兑付
	17 云南 15	65.50	2017.08.10	5 年	3.95	已兑付
	17 云南 16	66.90	2017.08.10	7 年	3.99	—
	17 云南 17	87.00	2017.08.10	10 年	4.11	—
合计		932.00	—	—	—	—
2018 年云南省政府一般债券						
一般债券(一~二期)	18 云南 01	51.00	2018.03.22	3 年	3.89	已兑付
	18 云南 02	66.00	2018.03.22	10 年	4.37	—
一般债券(三~四期)	18 云南 04	66.70	2018.05.22	5 年	3.80	已兑付
	18 云南 05	68.60	2018.05.22	10 年	4.21	—
一般债券(五~八期)	18 云南 08	60.00	2018.07.06	3 年	3.53	已兑付
	18 云南 09	112.90	2018.07.06	5 年	3.90	已兑付
	18 云南 10	112.90	2018.07.06	7 年	4.05	—
	18 云南 11	60.00	2018.07.06	10 年	4.13	—
一般债券(九~十期)	18 云南 12	68.00	2018.08.10	5 年	3.41	已兑付
	18 云南 13	44.00	2018.08.10	7 年	3.83	—

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
一般债券(十一期)	18 云南债 24	90.60	2018.10.16	7 年	4.00	—
合计		800.70	—	—	—	—
2019 年云南省政府一般债券						
一般债券(一~四期)	19 云南 01	25.50	2019.01.28	3 年	3.13	已兑付
	19 云南 02	76.50	2019.01.28	5 年	3.34	—
	19 云南 03	76.50	2019.01.28	7 年	3.47	—
	19 云南 04	76.50	2019.01.28	10 年	3.52	—
一般债券(五期)	19 云南债 07	7.40	2019.03.19	5 年	3.31	—
一般债券(六期)	19 云南债 09	111.90	2019.06.24	30 年	4.10	—
一般债券(七~八期)	19 云南 10	143.77	2019.07.24	3 年	3.14	已兑付
	19 云南 11	72.70	2019.07.24	5 年	3.26	—
一般债券(九期)	19 云南债 24	98.68	2019.09.23	7 年	3.38	—
一般债券(十期)	19 云南债 27	44.76	2019.11.06	3 年	3.15	已兑付
合计		734.21	—	—	—	—
2020 年云南省政府一般债券						
一般债券(一~三期)	20 云南 11	71.50	2020.01.17	30 年	3.92	—
	20 云南 12	42.00	2020.01.17	7 年	3.30	—
	20 云南 13	27.50	2020.01.17	10 年	3.34	—
再融资一般债券(一期)	20 云南债 14	73.74	2020.03.25	3 年	2.47	已兑付
再融资一般债券(二期)	20 云南债 24	90.65	2020.06.11	5 年	2.75	—
一般债券(四~六期)	20 云南债 26	25.96	2020.08.05	10 年	3.20	—
	20 云南债 27	52.92	2020.08.05	7 年	3.21	—
	20 云南债 28	42.00	2020.08.05	5 年	2.94	—
再融资一般债券(三期)	20 云南债 29	50.87	2020.08.05	3 年	2.78	已兑付
再融资一般债券(四期)	20 云南 37	48.01	2020.09.16	5 年	3.28	—
再融资一般债券(五期)	20 云南债 39	113.20	2020.11.02	5 年	3.24	—
合计		638.35	—	—	—	—
2021 年云南省政府一般债券						
再融资一般债券(一期)	21 云南 01	54.00	2021.01.25	7 年	3.39	—
再融资一般债券(二期)	21 云南债 03	75.64	2021.03.17	5 年	3.34	—
一般债券(一~二期)	21 云南 05	76.95	2021.04.26	5 年	3.21	—
	21 云南 06	80.50	2021.04.26	7 年	3.38	—
再融资一般债券(三期)	21 云南债 07	207.04	2021.05.19	5 年	3.19	—
再融资一般债券(四~五期)	21 云南债 17	58.80	2021.07.06	3 年	3.03	—
	21 云南债 18	39.00	2021.07.06	7 年	3.34	—
再融资一般债券(六期)	21 云南债 19	24.95	2021.08.03	5 年	2.96	—
一般债券(三期)	21 云南债 29	62.11	2021.09.09	10 年	3.10	—
再融资一般债券(七期)	21 云南债 39	72.47	2021.11.16	3 年	2.88	—
合计		751.46	—	—	—	—
2022 年云南省政府一般债券						
一般债券(一期)	22 云南债 01	94.00	2022.01.19	7 年	3.01	—
合计		94.00	—	—	—	—

资料来源: Wind (提取时间: 2023 年 12 月 20 日)

云南省政府信用质量分析

(一) 云南省经济实力

跟踪期内, 云南省推进产业强省建设, 产业投资持续快速增长, 以绿色硅和新能源电池为代表的电子行业快速发展, 成为工业经济增长的主动力, 全省经济总量保持平稳增长, 但烟草、有色、化工等传统行业仍面临提质压力, 新兴产业仍待培育壮大, 服务业也面临主要依靠旅游拉动的结构性不足; 2023 年前三季度, 云南省消费持续回升, 受基建和房地产投资收紧影响, 投资出现下滑, 出口亦下行, 经济增速低于全国平均水平, 经济持续恢复和产业转型升级基础仍需巩固。

跟踪期内, 云南省经济总体保持平稳恢复向好发展, 经济总量持续扩大。2022 年云南省实现地区生产总值 28954.20 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

年下降 3.0 个百分点至 4.3%，高于全国平均增速 1.3 个百分点，在全国各省市排序由上年的第 18 位升至第 6 位。根据《云南省 2022 年国民经济和社会发展统计公报》，2022 年末全省常住人口总数为 4693 万人，全省城镇化率为 51.72%；人均地区生产总值为 6.17 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大。2022 年全省第一产业实现增加值 4012.18 亿元，同比增长 4.9%；第二产业实现增加值 10471.20 亿元，同比增长 6.0%；第三产业实现增加值 14470.82 亿元，同比增长 3.1%；三次产业结构调整为 13.8:36.2:50.0。

从经济发展情况看，云南省近年来加快改造提升烟草、有色、化工等传统产业，推动优势产业延链补链强链，工业实现由传统行业拉动向传统行业、新兴产业共同支撑转变。目前，全省支柱行业包括烟草、电力、有色、电子、化工 5 个。其中，烟草制品业对全省经济的贡献相对突出；以水电为主的电力产业和以磷化工、有色金属为主的有色及化工产业也是全省传统的工业支柱产业；以绿色硅和新能源电池为代表的电子行业近年来快速发展，已成为引领产业转型升级的标杆。2022 年全省实现全部工业增加值 7197.08 亿元，占 GDP 比重较上年提高 0.8 个百分点至 24.9%；规模以上工业增加值同比增长 7.7%，其中高技术制造业同比增长 39.4%，占规上工业增加值的比重较上年提高 2.5 个百分点至 11.9%。重点行业中，烟草制品业增加值同比增长 5.8%，为 2015 年以来年度最高增速，对规上工业增加值增速的贡献率达 19.4%，电力、热力生产和供应业同比增长 2.2%，有色金属冶炼和压延加工业同比增长 15.7%，传统产业有效支撑工业增长；电子行业增加值同比增长 58.0%，增速贡献率达 44.7%，行业增加值占比较上年提高 2.9 个百分点至 9.3%，受益于重点产业项目落地投产，绿色铝硅、新能源电池产业快速发展，电子产业成为全省工业经济增长的主动力。服务业方面，2022 年云南省服务业总体呈现企稳回升态势，全年货物运输总量 15.48 亿吨，同比增长 7.6%；全年游客总人数 8.41 亿人次，同比增长 29.6%；金融业实现增加值 1594.59 亿元，同比增长 3.2%；年末金融机构人民币存款余额分别较上年末增长 8.5% 和 9.6%；全年规模以上服务业实现营业收入 2518.49 亿元，同比增长 1.4%，重点行业营业收入同比增长 7.5%，其中科学研究和技术服务业实现营业收入 300.96 亿元，同比增长 18.1%，租赁和商务服务业实现营业收入 274.17 亿元，同比增长 5.6%。

从经济发展驱动力看，在产业投资带动下，2022 年云南省固定资产投资（不含农户）同比增长 7.0%，高于全国水平 1.9 个百分点，高于 2021 年 3.0 个百分点，全省固定资产投资快速增长。其中，基础设施投资同比增长 6.9%，占全省固定资产投资比重较上年下降 0.2 个百分点至 41.5%；产业投资同比增长 42.5%，占全省固定资产投资比重较上年提高 10.0 个百分点至 40.6%，成为拉动投资增长的主要支撑，其中工业投资同比增长 48.8%，占全省固定资产投资比重 21.2%，超过房地产开发和交通投资，在重点行业投资总量排名首位；完成房地产开发投资 3152.02 亿元，同比下降 26.9%。消费方面，因消费场景受限，2022 年全省消费市场总体保持平稳恢复态势，实现社会消费品零售总额 10838.84 亿元，同比增长 1.0%；按消费类型分，商品零售 9322.27 亿元，增长 1.0%；餐饮收入 1516.57 亿元，增长 1.0%。对外贸易方面，随着中老铁路开通运营、区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）正式生效，云南省作为南亚和东南亚的辐射中心作用更加突出。2022 年全省外贸继续保持增长，按美元计，进出口总额为 500.42 亿美元，同比增长 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 年前三季度，云南省实现地区生产总值 21746.05 亿元，同比增长 4.4%，低于全国水平 0.8 个百分点。其中，第一产业实现增加值 2399.22 亿元，同比增长 4.5%；第二产业实现增加值 7509.78 亿元，同比增长 2.6%；第三产业实现增加值 11837.05 亿元，同比增长 5.5%。工业方面，全省规上工业增加值同比增长 5.7%；重点行业中，烟草制品业、有色压延行业增加值分别同比增长 5.2% 和 4.2%，继续发挥支撑作用；电子行业增加值增长 38.5%，对工业增长贡献持续增强。服务业方面，随旅游和出行需求持续释放，交通运输行业加速恢复，接触型行业持续改善，2023 年 1-8 月全省规上服务业实现营业收入 2025.87 亿元，同比增长 20.1%。2023 年前三季度，受基建和房地产开发投资收紧影响，全省固定资产投资（不含农户）同比下降 8.8%，其中产业投资同比增长 13.9%，占全部投资的比重为 49.7%，拉动全部投资增长 5.5 个百分点，

成为稳投资的主要支撑，而基础设施投资和房地产开发投资分别同比下降 6.8%和 35.0%。消费市场延续恢复态势，市场规模稳步扩大，2023 年前三季度全省实现社会消费品零售总额 8503.22 亿元，同比增长 7.0%；按消费类型分，餐饮收入 1321.96 亿元、增长 19.1%，商品零售额 7181.27 亿元、增长 5.0%。出口下行明显，2023 年前三季度全省外贸进出口额 1913.3 亿元，同比下降 23.0%。其中，出口 680.9 亿元，同比下降 44.4%；进口 1232.4 亿元，同比下降 2.1%。

（二）云南省财政实力

2022 年受房地产市场大幅下行等因素影响，云南省一般公共预算收入同口径增速放缓，政府性基金预算收入亦显著下降，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。2023 年前三季度，全省一般公共预算收入较上年同期大幅增长，除经济恢复带动外，亦受 2022 年实施留抵退税政策拉低基数影响；土地成交仍较低迷，全省政府性基金预算收入与上年同期基本持平。

2022 年，主要因土地出让收入大幅下滑以及实施留抵退税政策导致增值税减收，云南省可支配财力¹合计 10980.94 亿元，较上年减少 192.48 亿元。

2022 年云南省一般公共预算收入总量对全省可支配财力的贡献率为 77.34%，较上年提升 5.14 个百分点，上级补助收入和一般公共预算收入为其主要来源。一般公共预算收入方面，2022 年全省实现一般公共预算收入 1949.46 亿元，剔除留抵退税因素后，比 2021 年同口径增长 2%，自然口径下降 14.4%。其中，税收收入 1197.32 亿元，主要由增值税（322.82 亿元）、企业所得税（227.72 亿元）、城市维护建设税（128.14 亿元）、土地增值税（96.95 亿元）和契税（78.60 亿元）构成。具体看，2022 年全省增值税和企业所得税分别较上年减收 241.01 亿元和 1.58 亿元，受留抵退税及经济下行压力影响较大，合计占税收收入的比重从上年的 52.4%进一步降至 46.0%；契税和土地增值税合计较上年减收 73.66 亿元，与房地产及土地成交量低迷有关，占税收收入的比重从上年的 16.5%降至 14.7%；个人所得税、耕地占用税、烟叶税和车船税较上年有不同程度增收，但无法弥补因政策性减收等形成的缺口，当年税收收入同比下降 20.9%，税收比率较上年进一步下降 5.04 个百分点至 61.42%。2022 年全省非税收入为 752.14 亿元，同比下降 1.6%，主要由国有资源（资产）有偿使用收入（208.01 亿元）、专项收入（201.52 亿元）和行政事业性收费收入（138.16 亿元）构成，分别较上年下降 1.7%、9.2%和增长 2.8%。近年来，面对复杂严峻的国内外经济形势，云南省主体税种收入增长空间有限，以清缴历年专项收入等措施拉动非税收入增长亦后劲不足，2022 年受房地产市场大幅下行等因素影响，一般公共预算收入同口径增速放缓。

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。2022 年全省获得一般公共预算补助收入 4449.13 亿元，为上年决算数的 115.7%；构成以一般性转移支付收入和专项转移支付收入为主，分别为 3811.47 亿元和 296.83 亿元。此外，2022 年云南省实现一般债务收入 1039.47 亿元，为上年决算数的 136.4%。

2022 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 22.22%，较上年下降 5.12 个百分点，主要来源于地方政府专项债务收入和政府性基金预算收入。其中，2022 年全省政府性基金收入为 620.82 亿元，同比下降 42.9%，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 50.8%至 445.88 亿元所致；当年实现专项债务收入 1420.75 亿元，同比下降 7.2%。

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、社会保障和就业、农林水、卫生健康等领域。2022 年，全省一般公共预算支出为

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。

6699.79 亿元，同比增长 1.0%。其中，用于一般公共服务（537.47 亿元）、公共安全（402.03 亿元）、教育（1164.89 亿元）、社会保障和就业（1037.70 亿元）、卫生健康（725.88 亿元）的刚性支出合计较上年增支 61.7 亿元，占一般公共预算支出的比重从上年的 57.4% 上升至 57.7%；在农林水、交通运输、住房保障和城乡社区的支出分别为 888.43 亿元、632.85 亿元、225.58 亿元和 260.65 亿元，合计较上年减支 80.83 亿元，占一般公共预算支出的比重从上年的 31.5% 降至 30.0%。2022 年，大幅增长的上级补助收入较好地满足了重点领域支出需求，全省一般公共预算自给率²为 29.10%，较上年下降 5.24 个百分点。

2022 年云南省政府性基金预算支出 1838.80 亿元，同比下降 14.5%。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，2022 年分别支出 504.72 亿元、212.69 亿元、852.78 亿元和 193.76 亿元，同比增速分别为 -32.7%、-19.2%、-1.7% 和 29.3%。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一，2022 年全省政府性基金预算自给率为 33.76%，较上年下降 16.79 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，2022 年全省国有资本经营预算收入为 44.64 亿元，同比下降 6.7%，以国有企业上缴的利润收入和其他国有资本经营预算收入为主；国有资本经营预算支出同比下降 2.7% 至 20.85 亿元。

2023 年前三季度，云南省完成一般公共预算收入 1587.3 亿元，较上年同期增收 216.8 亿元，增长 15.8%。其中，税收收入完成 1035.6 亿元，较上年同期增长 25.9%，主要系增值税收入完成 432 亿元，较上年同期增长 118.1%；非税收入完成 551.7 亿元，较上年同期增长 0.7%。同期，全省完成一般公共预算支出 5113.6 亿元，较上年同期减支 336.1 亿元，下降 6.2%，主要系交通运输支出完成 375.2 亿元，较上年减支 216.9 亿元。2023 年前三季度，全省政府性基金预算收入完成 408.7 亿元，较上年同期增收 20.3 亿元，增长 5.2%。其中，国有土地使用权出让收入完成 277.1 亿元，较上年同期减收 0.7 亿元，下降 0.3%。同期，全省政府性基金预算支出完成 1551.5 亿元，较上年同期增支 208.1 亿元，增长 15.5%。

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。2022 年省本级一般公共预算收入为 462.28 亿元，同比增长 10.1%。其中，税收收入 244.72 亿元，同比增长 5.1%，构成以企业所得税、增值税和个人所得税为主；非税收入为 217.56 亿元，同比增长 16.2%，其中专项收入同比增长 7.9% 至 101.72 亿元。同期省本级一般公共预算支出为 1492.15 亿元，同比增长 8.3%，以交通运输支出、社会保障和就业支出、教育支出、公共安全支出、农林水支出为主。考虑地方政府一般债务收入、上级补助收入、下级上解收入、上年结余以及调入资金等因素后，2022 年省本级一般公共预算收入总计为 6603.19 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 129.01 亿元。

2022 年云南省本级政府性基金预算收入完成 57.00 亿元，同比增长 8.4%。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 149.16 亿元，同比增长 5.9%，支出领域集中于城乡社区、农林水事务，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，2022 年省本级政府性基金预算收入总计为 1560.88 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 20.71 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。

² 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%

2022年，云南省累计发行地方政府债券2456.13亿元，其中新增债券1317.67亿元、再融资债券1138.46亿元。截至2022年末，云南省政府债务余额为12098.32亿元，较2021年末增加1146.63亿元。其中，一般债务5753.47亿元，较2021年末增加103.13亿元；专项债务6344.85亿元，较2021年末增加1043.50亿元。从到期分布看，3年以内到期债务3893.6亿元，占比为32.2%；3-5年到期债务2971.8亿元，占比为24.6%；5年以上债务5232.9亿元，占比43.2%。从债务级次看，省本级债务2866.53亿元，占比为23.7%；州（市）本级债务3494.29亿元，占比为28.9%；县（市、区）级债务5737.50亿元，占比为47.4%。从地区分布看，昆明市、昭通市和曲靖市政府债务规模相对较大，2022年末债务余额分别为2231.44亿元、858.76亿元和773.41亿元，分别占全省政府债务的18.4%、7.1%和6.4%。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债务管控，建立了“1+9+11”的覆盖地方政府债务“借用管还”制度体系，加强政府债务数据统计监测和债务风险分析研判，分类施策推动政府债务风险化解，开展防范政府债务风险领域专项整治，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，云南省政府切实推进法治政府建设，严格依法行政，提请审议地方性法规11件，修改政府规章11件、废止4件，办理人大代表建议642件、政协提案689件；持续打造一流营商环境，加快数字政府建设，扩大“一件事一次办”、“省内通办”、“跨省通办”范围，推动服务事项线上线下同源发布、同步更新、一体化办理；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76%；加快财政支出标准体系和预算管理一体化建设，加强绩效管理，完善省以下财政体制，健全鼓励基层培植税源机制；深入实施民营经济高质量发展十大工程，推动政府和社会资本合作模式规范发展。

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。2022年，云南省印发《2022年云南省政务公开工作要点》等多个文件，优化信息公开水平，进一步提升协同服务效能；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人民政府和省政府办公厅提出的政府信息公开申请351件（含2021年结转26件），累计办结346件，结转2023年继续办理5件；升级改造12345热线办理系统和知识系统，推动全省110一级接警服务台与州市12345热线平台实现对接联动。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，2022年省政府门户网站共发布信息1.3万余条；省政府微信公众号开设微专题13个，开通视频号，全年累计发布信息3188篇，阅读量达1510万，视频号发布短视频39个；省政府新浪微博发布信息8436篇，阅读量达3476万。

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。在产业发展方面，2022 年云南省印发了《云南省产业强省三年行动（2022-2024 年）》，明确高原特色现代农业、绿色铝产业、光伏产业、先进制造业、绿色能源产业、烟草产业、新材料产业、生物医药产业等重点产业的发展方向、三年目标和重点任务，以重点园区为载体，以延链补链强链为重点，聚焦重点产业招大引强，促进传统产业转型升级、新兴产业蓬勃发展、未来产业加快布局，加快发展现代产业体系。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。

债券偿付保障分析

本次跟踪评级所涉债券包括 2015 年云南省政府一般债券（四期、八期、十二期）、2017 年云南省政府一般债券（二期、四期、六~七期、十~十一期）、2018 年云南省政府一般债券（二期、四期、七~八期、十~十一期）、2019 年云南省政府一般债券（二~六期、八~九期）、2020 年云南省政府一般债券（一~六期）、2020 年云南省政府再融资一般债券（二期、四~五期）、2021 年云南省政府一般债券（一~三期）、2021 年云南省政府再融资一般债券（一~七期）、2022 年云南省政府一般债券（一期）。上述债券均纳入云南省一般公共预算管理。近年来云南省经济实力持续提升，2022 年剔除留抵退税因素后，全省一般公共预算收入同口径保持增长，同时，持续稳定的上级补助收入进一步增强了全省一般公共预算财力。整体来看，上述债券偿债保障程度高。

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，云南省推进产业强省建设，产业投资持续快速增长，以绿色硅和新能源电池为代表的电子行业快速发展，成为工业经济增长的主动力，全省经济总量保持平稳增长，但烟草、有色、化工等传统行业仍面临提质压力，新兴产业仍待培育壮大，服务业也面临主要依靠旅游拉动的结构性不足；2023 年前三季度，云南省消费持续回升，受基建和房地产投资收紧影响，

投资出现下滑，出口亦下行，经济增速低于全国平均水平，经济持续恢复和产业转型升级基础仍需巩固。

2022 年受房地产市场大幅下行等因素影响，云南省一般公共预算收入同口径增速放缓，政府性基金预算收入亦显著下降，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。2023 年前三季度，全省一般公共预算收入较上年同期大幅增长，除经济恢复带动外，亦受 2022 年实施留抵退税政策拉低基数影响；土地成交仍较低迷，全省政府性基金预算收入与上年同期基本持平。

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一般公共预算管理。近年来云南省经济实力持续提升，2022 年剔除留抵退税因素后，全省一般公共预算收入同口径保持增长，同时，持续稳定的上级补助收入进一步增强了全省一般公共预算财力。整体来看，上述债券偿债保障程度高。

附录一：

评级模型分析表及结果

评级要素		风险程度	
个体信用	经济和财政实力	2	
	债务风险	3	
	初始信用级别		aa
	调整因素	政府治理水平	不调整
		地区金融环境	不调整
		其他因素	不调整
个体信用级别		aa	
外部支持	支持因素调整	+2	
信用等级		AAA	

附录二：

评级结果释义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般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	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	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	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	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	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	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	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	基本不能偿还债务。
C 级	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。