

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.

评级声明

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与模型是新世纪评级《中国地方政府债券评级方法与模型 FM-GG003（2024.06）》。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。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

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。

本报告的评级结论不是引导投资者买卖或者持有地方政府发行的各类金融产品，以及债权人向地方政府授信、放贷或赊销的建议，也不是对与地方政府相关金融产品或债务定价作出的相应评论。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

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(2024)100898】

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年云南省政府专项债券（四期、八期、十二期）	AAA	2024年12月	AAA	2023年
2017年云南省政府专项债券（二期）	AAA	2024年12月	AAA	2023年
2018年云南省政府专项债券（三期、十一、十三期）	AAA	2024年12月	AAA	2023年
2019年云南省政府专项债券（二期、六、七期、九、十四期、十七期）	AAA	2024年12月	AAA	2023年
2020年云南省政府专项债券（一、二十四期）、再融资专项债券（二期、四、五期）	AAA	2024年12月	AAA	2023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、二期、四、五期）	AAA	2024年12月	AAA	2023年
2022年云南省政府专项债券（一、八期）	AAA	2024年12月	AAA	2023年

发行人主要数据及指标

项目	2021年	2022年	2023年
地区生产总值[百亿元]	271.62	289.54	300.21
地区生产总值增速[%]	7.3	4.3	4.4
人均地区生产总值[万元]	5.77	6.17	6.41
一般公共预算收入[亿元]	2278.29	1949.46	2149.44
其中：省本级一般公共预算收入[亿元]	420.01	462.28	413.73
税收比率[%]	66.46	61.42	64.56
一般公共预算自给率[%]	34.34	29.10	31.94
上级补助收入（一般公共预算）[亿元]	3844.23	4449.13	4447.01
政府性基金预算收入[亿元]	1086.97	620.82	653.07
其中：省本级政府性基金预算收入[亿元]	52.60	57.00	64.82
政府债务余额[亿元]	10951.7	12098.3	14440.6
其中：省本级政府债务余额[亿元]	2601.5	2866.5	3110.3

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

李娟 张吉

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2023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。

- 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产生的运营收益等，需持续关注募投项目投建进展及收益表现情况。
- 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，产业投资持续快速发展，以绿色硅和新能源电池为代表的电子行业快速发展，成为产业转型升级的重要推动力，但省内经济发展受到需求不足、风险增多等超预期因素冲击，经济承压增长，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，经济回升向好基础需进一步巩固和增强。
- 2023年主要因增值税留抵退税影响减弱，云南省一般公共预算收入较上年较大幅增长，政府性基金收入略有增收，但全省财政收支平衡承压，重点领域支出需求对上级补助和债务资金的依赖仍较大。
- 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。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2024年12月30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 2023 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。

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% 之间;2022 年云南省政府专项债券(一~八期)发行规模合计 555.12 亿元,票面利率在 3.01%-3.57%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. 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	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		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	已兑付
	17 云南债 08	50.00	2017.05.18	7 年	4.26	已兑付
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	已兑付
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	已兑付
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	已兑付
	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	—

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（四~五期）	18 云南债 14	23.00	2018.08.10	5 年	3.72	已兑付
	18 云南债 15	10.00	2018.08.10	5 年	3.78	已兑付
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	已兑付
	18 云南 18	47.00	2018.08.22	5 年	3.79	已兑付
专项债券（九~十三期）	18 云南 19	86.50	2018.09.19	5 年	3.90	已兑付
	18 云南 20	27.70	2018.09.19	5 年	3.90	已兑付
	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	已兑付
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	已兑付
	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	已兑付
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	已兑付
	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	已兑付
	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	已兑付
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		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	已兑付
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	已兑付
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	—

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
	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	—	—	—	—
2021 年云南省政府专项债券						
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	已兑付
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	—
	21 云南债 38	21.64	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		1530.80	—	—	—	—
2022 年云南省政府专项债券						
专项债券（一~八期）	22 云南债 02	11.45	2022.01.19	7 年	3.01	—
	22 云南债 03	41.27	2022.01.19	30 年	3.57	—
	22 云南债 04	59.59	2022.01.19	10 年	3.03	—
	22 云南债 05	56.90	2022.01.19	20 年	3.41	—
	22 云南债 06	55.30	2022.01.19	10 年	3.03	—
	22 云南债 07	76.81	2022.01.19	10 年	3.03	—
	22 云南债 08	146.75	2022.01.19	10 年	3.03	—
	22 云南债 09	107.05	2022.01.19	30 年	3.57	—
合计		555.12	—	—	—	—

资料来源：Wind（截至 2024 年 12 月 20 日）

债券偿付保障分析¹

（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 624.35 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）、2018 年云南省政府专项债券（三期）、2019 年云南省政府专项债券（十七期）、2020 年云南省政府再融资专项债券（二期、四~五期）、2021 年再融资专项债券（一~二期、四~五期）。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）棚户区改造专项债券

截至本评级报告出具日，本次跟踪所涉棚户区改造专项债券余额合计为 346.82 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，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 2023 年末，上述债券涉及的募投项目总投资合计 1038.63 亿元，已投资 672.00 亿元，其中已使用上述债券募集资金 340.54 亿元，合计已实现可偿债收益 13.74 亿元。

图表 2. 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
2019 年云南省政府专项债券（二期）	100.87	83.70	39.47	2.29
2019 年云南省政府专项债券（九期）	302.47	175.66	102.95	5.00
2020 年云南省政府专项债券（二十四期）	376.83	263.88	94.70	6.08
2021 年云南省政府专项债券（二期）	105.97	55.77	32.00	0.14
2021 年云南省政府专项债券（十期）	110.10	70.92	38.33	0.20
2021 年云南省政府专项债券（二十五期）	33.21	19.34	21.64	0.00
2022 年云南省政府专项债券（一期）	9.18	2.73	11.45	0.02

资料来源：云南省财政厅（债券涉及募投项目数据截至 2023 年末）

2023 年及 2024 年前三季度，云南省土地出让总面积分别为 4593.33 万平方米和 1863.60 万平方米，对应土地出让均价分别为 774.19 元/平方米和 888.73 元/平方米，其中住宅用地出让均价 2665.53 元/平方米和 2463.84 元/平方米；同期土地出让总价分别为 355.61 亿元和 165.62 亿元。跟踪期内云南省土地市场成交热度持续下降，或影响棚户区改造等专项债券的偿债资金归集。

图表 3. 2021 年以来云南省土地出让情况²

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年前三季度
土地出让总面积（万平方米）	3983.40	5223.18	4593.33	1863.60
其中：住宅用地	899.66	642.16	612.51	368.35
综合用地（含住宅）	157.71	101.81	36.01	--
商业/办公用地	565.98	625.82	477.44	186.69
工业用地	2191.14	3582.00	3179.97	1128.14

¹ 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。

² 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。

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年前三季度
其他用地	168.91	271.40	287.41	180.43
土地出让总价（亿元）	455.27	391.52	355.61	165.62
其中：住宅用地	240.95	136.91	163.26	90.75
综合用地（含住宅）	59.31	27.98	6.11	--
商业/办公用地	74.53	91.45	62.91	27.03
工业用地	67.90	119.48	110.46	40.30
其他用地	12.58	15.71	12.87	7.54
土地出让均价（元/平方米）	1142.92	749.58	774.19	888.73
其中：住宅用地	2678.17	2131.98	2665.53	2463.84
综合用地（含住宅）	3760.79	2748.26	1695.93	--
商业/办公用地	1316.76	1461.24	1317.63	1447.73
工业用地	309.90	333.55	347.36	357.23
其他用地	745.05	578.81	447.88	417.90

资料来源：中指指数（数据提取日：2024 年 12 月 25 日）

（三）收费公路专项债券

截至本评级报告出具日，本次跟踪所涉收费公路专项债券余额合计为 1047.48 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，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 2023 年末，上述债券涉及的募投项目总投资合计 9050.47 亿元，已投资 6369.82 亿元，其中已使用上述债券募集资金 1035.23 亿元，合计已实现可偿债收益 16.41 亿元。

图表 4. 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
2019 年云南省政府专项债券（六期）	189.98	186.16	52.00	0.70
2020 年云南省政府专项债券（二期）	1270.72	1266.33	153.93	3.46
2020 年云南省政府专项债券（十八期）	2388.34	2045.40	187.50	8.52
2020 年云南省政府专项债券（十九期）	2212.39	1506.58	278.01	2.20
2021 年云南省政府专项债券（一期）	624.35	245.39	101.74	0.90
2021 年云南省政府专项债券（十八期）	1501.81	662.49	155.50	0.57
2022 年云南省政府专项债券（八期）	862.89	457.48	106.55	0.06

资料来源：云南省财政厅（债券涉及募投项目数据截至 2023 年末）

（四）教育、医疗、社会事业类专项债券

截至本评级报告出具日，本次跟踪所涉教育类、医疗类和社会事业类专项债券余额合计为 544.51 亿元，募集资金专项用于省本级以及昆明市、曲靖市等州市的教育、医疗、社会事业类项目，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 2023 年末，上述债券涉及的募投项目总投资合计 1557.25 亿元，已投资 1052.08 亿元，其中已使用上述债券募集资金 534.53 亿元，合计已实现可偿债收益 34.73 亿元。

图表 5. 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（十二期）	45.66	45.87	15.14	2.27
2018 年云南省政府专项债券（十三期）	12.87	11.89	6.00	0.11
2019 年云南省政府专项债券（十期）	18.25	18.28	3.00	3.24
2019 年云南省政府专项债券（十一期）	40.42	36.73	16.90	6.09
2020 年云南省政府专项债券（四期）	25.49	23.81	11.20	1.17
2020 年云南省政府专项债券（五期）	110.04	98.54	38.30	4.39
2020 年云南省政府专项债券（七期）	66.86	60.34	27.84	4.96
2020 年云南省政府专项债券（十一期）	233.05	166.93	62.49	3.19
2020 年云南省政府专项债券（十四期）	69.93	49.98	16.57	1.47
2021 年云南省政府专项债券（六期）	256.36	177.07	76.75	0.09
2021 年云南省政府专项债券（七期）	57.41	23.95	31.39	0.98
2021 年云南省政府专项债券（九期）	38.20	25.53	31.35	0.12
2021 年云南省政府专项债券（十六期）	271.52	118.56	90.79	3.26
2021 年云南省政府专项债券（二十期）	197.01	135.20	53.35	3.02
2022 年云南省政府专项债券（五期）	114.19	59.40	53.46	0.38

资料来源：云南省财政厅（债券涉及募投项目数据截至 2023 年末）

（五）水利及环保类专项债券

截至本评级报告出具日，本次跟踪所涉农林水利类和生态环保类专项债券余额合计为 483.25 亿元，募集资金专项用于省本级以及昆明市、曲靖市等州市的农林水利、生态环境保护与治理类项目，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 2023 年末，上述债券涉及的募投项目总投资合计 2610.48 亿元，已投资 1653.58 亿元，其中已使用上述债券募集资金 479.36 亿元，合计已实现可偿债收益 14.50 亿元。

图表 6. 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
2018 年云南省政府专项债券（十一期）	32.91	31.77	19.00	1.29
2019 年云南省政府专项债券（七期）	80.48	57.82	30.00	0.00
2019 年云南省政府专项债券（十二期）	44.58	36.53	26.85	4.13
2019 年云南省政府专项债券（十四期）	34.22	32.92	9.50	1.29
2020 年云南省政府专项债券（三期）	123.95	112.06	25.20	1.61
2020 年云南省政府专项债券（八期）	15.97	7.95	4.20	0.27
2020 年云南省政府专项债券（十五期）	138.91	109.07	26.98	0.54
2020 年云南省政府专项债券（二十一期）	86.81	55.30	28.45	0.03

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 (五期)	201.54	133.88	57.56	3.89
2021年云南省政府专项债券 (八期)	825.76	655.56	50.00	0.00
2021年云南省政府专项债券 (十三期)	187.64	87.36	50.57	0.25
2021年云南省政府专项债券 (十九期)	245.18	78.91	38.27	0.02
2021年云南省政府专项债券 (二十二期)	39.59	23.61	15.40	1.04
2022年云南省政府专项债券 (二期)	329.09	120.91	41.27	0.00
2022年云南省政府专项债券 (四期)	223.86	109.92	56.11	0.14

资料来源：云南省财政厅（债券涉及募投项目数据截至 2023 年末）

（六）基础设施建设类专项债券

截至本评级报告出具日，本次跟踪所涉基础设施建设类专项债券余额合计为 1095.32 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、交通及市政基础设施类项目，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 2023 年末，上述债券涉及的募投项目总投资合计 3772.96 亿元，已投资 2074.69 亿元，其中已使用上述债券募集资金 1073.83 亿元，合计已实现可偿债收益 27.74 亿元。

图表 7. 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	14.83	10.75	0.89
2020年云南省政府专项债券 (六期)	28.79	13.27	9.10	0.14
2020年云南省政府专项债券 (九期)	61.30	40.25	25.10	1.33
2020年云南省政府专项债券 (十期)	179.84	126.01	75.95	2.36
2020年云南省政府专项债券 (十二期)	456.81	283.20	89.62	3.25
2020年云南省政府专项债券 (十三期)	241.15	123.93	63.29	5.30
2020年云南省政府专项债券 (十六期)	88.63	50.68	24.02	0.08
2020年云南省政府专项债券 (十七期)	612.04	452.31	74.12	2.21
2020年云南省政府专项债券 (二十期)	42.70	21.88	10.80	1.58
2020年云南省政府专项债券 (二十二期)	178.78	94.92	56.70	0.30
2020年云南省政府专项债券 (二十三期)	40.99	25.03	17.05	1.53
2021年云南省政府专项债券 (三期)	246.02	136.90	80.47	1.44
2021年云南省政府专项债券 (四期)	75.42	36.56	23.49	2.43
2021年云南省政府专项债券 (十一期)	184.01	85.24	59.72	1.95
2021年云南省政府专项债券 (十二期)	73.28	56.85	28.55	2.05
2021年云南省政府专项债券 (十五期)	41.07	23.79	16.67	0.01
2021年云南省政府专项债券 (二十一期)	185.88	84.62	65.27	0.24

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（二十三期）	47.13	17.76	14.11	0.00
2021年云南省政府专项债券（二十四期）	260.54	90.35	55.28	0.05
2022年云南省政府专项债券（三期）	145.06	38.84	51.15	0.17
2022年云南省政府专项债券（六期）	168.19	77.72	76.81	0.18
2022年云南省政府专项债券（七期）	398.70	179.75	145.81	0.28

资料来源：云南省财政厅（债券涉及募投项目数据截至 2023 年末）

（七）其他项目收益专项债券

截至本评级报告出具日，2020 年云南省政府专项债券（一期）余额为 74.90 亿元，募集资金专项用于省本级和昭通市的铁路建设项目，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 2023 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 413.59 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 5.40 亿元。

截至本评级报告出具日，2021 年云南省政府专项债券（十四期）余额为 16.24 亿元，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，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 2023 年末，上述债券涉及的募投项目总投资合计 44.80 亿元，已投资 33.73 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 0.60 亿元。

截至本评级报告出具日，2022 年云南省政府专项债券（十七期）余额为 44.00 亿元，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，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 2023 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 2.79 亿元。

图表 8. 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
2020 年云南省政府专项债券（一期）	1939.09	413.59	74.90	5.40
2021 年云南省政府专项债券（十四期）	44.80	33.73	16.24	0.60
2021 年云南省政府专项债券（十七期）	--	--	44.00	2.79

资料来源：云南省财政厅（债券涉及募投项目数据截至 2023 年末）

云南省政府信用质量分析

（一）云南省经济实力

跟踪期内，云南省持续推进产业强省建设，产业投资保持快速增长，以绿色硅和新能源电池为代表的电子行业快速发展，成为产业转型升级的重要推动力，但省内经济发展受到需求不足、风险增多等超预期因素冲击，经济承压增长，同时，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；2024 年前三季度，全省工业经济在新动能拉动下保持平稳增长，消费市场规模扩大，但固定资产投资仍受基建和房地产开发投资影响，延续收紧态势，

外贸亦下行，全省经济增速低于全国平均水平，经济回升向好基础需进一步巩固和增强。

2023 年，云南省内经济发展受到需求不足、风险增多、预期转弱、能源供需紧张和极端干旱等超预期因素冲击，经济增长承压。当年云南省实现地区生产总值 30021.12 亿元，经济规模仍居全国 31 个省市降序排名第 18 位；经济增速较上年提升 0.1 个百分点至 4.4%，低于全国平均增速 0.8 个百分点，在全国各省市排序由上年的第 6 位降至第 25 位。根据《云南省 2023 年国民经济和社会发展统计公报》，2023 年末全省常住人口总数为 4673 万人，全省城镇化率较上年末提高 1.2 个百分点至 52.92%；人均地区生产总值为 6.41 万元，城镇常住居民人均可支配收入为 4.36 万元，分别同比增长 4.6%和 3.3%，均低于全国平均水平。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 GDP 增长的贡献率较高。2023 年全省第一产业实现增加值 4206.63 亿元，同比增长 4.2%；第二产业实现增加值 10256.34 亿元，同比增长 2.4%；第三产业实现增加值 15558.15 亿元，同比增长 5.7%；三次产业对经济增长的贡献率分别为 13.6%、18.2%和 68.2%；三次产业结构调整为 14.0:34.2:51.8。

从经济发展情况看，云南省近年来着力重塑优化“一烟二电三有色”的传统产业格局，推动优势产业延链补链强链，工业发展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，已成为产业转型升级的重要推动力。2023 年全省实现全部工业增加值 7202.83 亿元，同比增长 4.5%；规模以上工业增加值同比增长 5.2%，其中高技术制造业同比增长 21.2%，装备制造业同比增长 25.4%。重点行业中，烟草（烟草制品业）、电力（电力、热力生产和供应业）、有色（有色金属冶炼和压延加工业）、电子（计算机、通信和其他电子设备制造业）增加值同比分别增长 4.1%、2.6%、6.1%和 27.7%，其中烟草、电力、有色行业占规上工业比重分别较 2022 年提高 1.1、0.4 和 0.2 个百分点，电子产业连续两年保持 25%以上的高速增长，当年占规上工业的比重保持在 9.3%，上述四大支柱行业对规上工业增加值增速贡献率合计达 88.6%，持续发挥工业稳定器作用。此外，新兴产业也实现快速发展，工业“新三样”规模快速扩大，2023 年新能源电池、硅光伏、绿色铝产业增加值同比分别增长 45.9%、36.7%和 19.1%，其中硅光伏和绿色铝产业产值分别在 2022 年和 2023 年突破千亿元。

服务业方面，受益于消费回暖，2023 年云南省传统优势行业-旅游业及其带动的餐饮、住宿、交通运输等产业加速恢复。2023 年全省规模以上服务业实现营业收入 3187.60 亿元，同比增长 18.9%。重点行业中，交通运输、仓储和邮政业贡献相对突出，2023 年全省货物运输周转量 2026.75 亿吨公里、旅客运输周转量 573.79 亿人公里，分别同比增长 4.0%和 83.4%，多式联运和运输代理业全年营业收入同比增长 25.6%；接触型聚集型服务业回暖，文化、体育和娱乐业、租赁和商务服务业营业收入分别同比增长 33.4%和 17.1%；信息技术相关服务业发展迅速，互联网和相关服务、软件和信息技术服务业营业收入分别同比增长 54.8%和 75.8%。此外，金融业保持平稳发展，2023 年全省金融业实现增加值 1602.56 亿元，同比增长 4.5%；年末金融机构人民币存贷款余额分别同比增长 9.5%和 7.8%。

从经济发展驱动力看，云南省投资结构持续调整，2023 年产业投资占全部投资的比重首次过半。2023 年全省固定资产投资（不含农户）同比下降 10.6%，扣除房地产开发、交通、水利投资后的其他投资增长 0.5%，主要受基础设施及房地产投资下降拖累，全省固定资产投资转呈负增长。从具体投向看，产业投资同比增长 10.5%，占全部投资的比重较上年提高 9.7 个百分点至 50.4%，其中工业投资同比增长 19.1%，占全部投资的比重为 28.5%，投资规模和增速均在重点行业中排名首位，高于交通和房地产投资；基础设施投资同比下降 11.4%，占全省固定资产投资比重较上年下降 0.7 个百分点至 40.8%；完成房地产开发投资 2066.55 亿元，同比下降 34.4%。消费方面，全省 2023 年消费市场保持恢复态势，实现社会消费品零售总额 11560.68 亿元，同比增长 6.7%；按消费类型分，商品零售 9752.96 亿元，增长 4.6%；餐饮收入 1807.72 亿

元，增长 19.2%。对外贸易方面，据海关统计，2023 年全省外贸进出口额 2588 亿元人民币，同比下降 17.9%。其中出口 926.1 亿元人民币，同比下降 36.3%；进口 1661.9 亿元人民币，同比下降 2.2%。

2024 年前三季度，云南省实现地区生产总值 22110.03 亿元，同比增长 3.0%，低于全国水平 1.8 个百分点。其中，第一产业实现增加值 2333.15 亿元，同比增长 2.9%；第二产业实现增加值 7449.48 亿元，同比增长 1.7%；第三产业实现增加值 12327.40 亿元，同比增长 3.7%。工业方面，前三季度全省规上工业增加值同比增长 3.4%；重点行业中，烟草制品业回稳，前三季度增加值同比增长 0.9%，较上半年度回升 2.3 个百分点；能源电力生产平稳，电力行业增加值同比增长 8.0%；有色产业运行承压，有色金属冶炼和压延加工业增加值同比下降 2.1%；电子行业及工业“新三样”增加值保持较快增势，计算机、通信和其他电子设备制造业增加值同比增长 27.0%。服务业方面，高技术服务业发展较好，2024 年 1-9 月全省规上服务业实现营业收入 2617.92 亿元，同比增长 6.2%，其中信息传输、软件和信息技术服务业营业收入同比增长 16.2%。消费市场保持平稳增长，前三季度全省实现社会消费品零售总额 8738.34 亿元，同比增长 2.8%。按消费类型分，餐饮收入 1447.20 亿元，增长 9.5%；商品零售额 7291.14 亿元，增长 1.5%，消费潜力有待释放。固定资产投资仍受基建和房地产开发投资影响，延续收紧态势，前三季度全省固定资产投资（不含农户）同比下降 11.4%；扣除房地产开发、交通、水利投资后，全省固定资产投资增长 0.5%。其中，产业投资同比增长 5.8%，占全部投资的比重为 53.8%；基础设施投资同比下降 9.3%，房地产开发投资同比下降 38.7%。外贸亦呈下行态势，前三季度全省外贸进出口额 1868.26 亿元，同比下降 1.0%。其中，出口 686.52 亿元，同比增长 3.9%；进口 1181.74 亿元，同比下降 3.7%。

（二）云南省财政实力

2023 年主要因增值税留抵退税影响减弱，云南省一般公共预算收入较上年较大幅增长，政府性基金收入略有增收，同时债务收入大幅增长，对地方可支配财力的拉动作用相对更显著。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，区域土地及房地产市场处于深度调整期，政府性基金收入亦承压，全省财政收支平衡压力有所加大，但大规模的上级补助收入及债务收入较好地满足了重点领域支出需求。2024 年前三季度，云南省主体税种收入承压，一般公共预算收入在土地和房地产相关税收增长带动下保持增长，政府性基金预算收入较上年同期略有增长。

2023 年，主要因债务收入大幅增长以及增值税留抵退税影响减弱，云南省可支配财力³合计 12407.53 亿元，较上年增加 1426.59 亿元。

2023 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 78.08%，较上年提升 0.74 个百分点，上级补助收入为其主要来源，一般公共预算收入及债务收入亦为重要构成。一般公共预算收入方面，2023 年云南省实现一般公共预算收入 2149.44 亿元，较上年增长 10.3%。其中，税收收入 1387.76 亿元，主要由增值税（562.35 亿元）、企业所得税（213.07 亿元）、城市维护建设税（133.58 亿元）、土地增值税（82.95 亿元）和契税（82.97 亿元）构成。主要因留抵退税影响减弱，2023 年全省增值税较上年增收 239.52 亿元，带动主体税种占税收收入的比重从上年的 61.8% 上升至 69.5%，而土地和房地产相关税收合计较上年减收 47.70 亿元，占税收收入的比重从上年的 24.7% 降至 17.9%⁴。综合影响下，全省税收收入较上年增长 15.93%，税收比率较上年提升 3.15 个百分点至 64.56%。2023 年全省非税收入为 761.68 亿元，较上年增长 1.3%，主要由国有资源（资产）有偿使用收入（279.02 亿元）、专项收入（196.46 亿元）和行

³ 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。

⁴ 主体税种指增值税、企业所得税、个人所得税和城市维护建设税；土地和房地产相关税收包括房产税、城镇土地使用税、土地增值税、耕地占用税和契税。

政事业性收费收入（111.05 亿元）构成，分别较上年增长 34.1%和下降 2.5%、19.6%。

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。2023 年，全省获得一般公共预算补助收入 4447.01 亿元，与上年基本持平，其中返还性收入、一般性转移支付收入和专项转移支付收入分别为 342.74 亿元、3764.26 亿元和 340.01 亿元。

2023 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 21.12%，较上年下降 1.10 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。2023 年全省政府性基金收入为 653.07 亿元，较上年增长 5.2%。其中，国有土地使用权出让收入 447.11 亿元，较上年增长 0.3%，专项债务对应项目专项收入为 109.03 亿元，较上年增长 26.9%。2023 年全省专项债务收入为 1638.48 亿元，较上年增长 15.3%。

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。2023 年，全省一般公共预算支出为 6730.08 亿元，较上年增长 0.5%。其中，用于一般公共服务（500.82 亿元）、公共安全（383.23 亿元）、教育（1173.93 亿元）、社会保障和就业（1174.25 亿元）和卫生健康（772.45 亿元）的刚性支出合计较上年增支 136.72 亿元，占一般公共预算支出的比重从上年的 57.7%上升至 59.5%；此外，全省在农林水、交通运输、住房保障和城乡社区等领域的支出规模也较大，2023 年分别为 903.93 亿元、461.39 亿元、244.98 亿元和 244.84 亿元，主要因交通运输减支 171.46 亿元导致上述四大领域合计减支 152.36 亿元，合计占一般公共预算支出的比重从上年的 30.0%下降至 27.6%。云南省在重点领域的支出需求仍主要依赖于上级补助收入，2023 年一般公共预算自给率⁵为 31.94%，较上年提升 2.84 个百分点。

2023 年云南省政府性基金预算支出为 1683.75 亿元，较上年下降 8.4%。其中，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分别为 389.44 亿元、258.22 亿元、742.35 亿元和 217.86 亿元，同比增速分别为-22.8%、21.4%、-12.9%和 12.4%。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一，2023 年全省政府性基金预算自给率为 38.79%，较上年提升 5.02 个百分点。

此外，2023 年云南省国有资本经营预算收入为 96.44 亿元，较上年增长 116.0%，主要系省本级、昆明市、怒江州等国有企业增加上缴利润及国有产权转让所致。同期，全省国有资本经营预算支出为 37.64 亿元，较上年增长 80.5%。

2024 年前三季度，云南省完成一般公共预算收入 1601.5 亿元，较上年同期增收 14.2 亿元，增长 0.9%。其中，税收收入完成 1055.9 亿元，较上年同期增长 2%，主要系土地和房地产相关税收增长带动，房产税、城镇土地使用税和耕地占用税同比增速均在 70%以上，而主体税种均较上年同期有所下降，增值税及企业所得税分别较上年同期下降 0.1%和 7.4%；非税收入完成 545.6 亿元，较上年同期下降 1.1%。同期，全省完成一般公共预算支出 5119.3 亿元，较上年同期增支 5.7 亿元，增长 0.1%。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。2023 年省本级一般公共预算收入为 413.73 亿元，较上年下降 10.5%，主要系增值税、国有资产资源处置等收入不及预期。其中，税收收入 217.38 亿元，较上年下降 11.2%，构成以企业所得税、增值税和个人所得税为主，其中增值税较上年下降 31.5%；非税收入为 196.35 亿元，较上年下降 9.8%，其中国有资

⁵ 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%

本经营收入为上年决算数的-4.5%。同期省本级一般公共预算支出为1356.17亿元，较上年下降9.1%，构成以社会保障和就业支出、交通运输支出、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，2023年省本级一般公共预算收入总计为7482.13亿元；考虑地方政府一般债务转贷及还本支出、补助下级支出、上解上级支出、安排预算稳定调节基金等因素后，年终结余98.47亿元。

2023年云南省本级政府性基金预算收入完成64.82亿元，较上年增长13.7%。从收入构成看，主要来源包括主要来源包括大中型水库库区基金收入、彩票公益金收入、专项债务对应项目专项收入等。同期省本级政府性基金预算支出为139.32亿元，较上年下降6.6%，支出领域集中于交通运输支出，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、下级上解收入以及上年结余等因素后，2023年省本级政府性基金预算收入总计为1781.68亿元；考虑地方政府专项债务转贷及还本支出、补助下级支出、调入资金等因素后，年终结余31.95亿元。

（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。

2023年云南省政府债务限额为14963.4亿元，较2022年增加1798亿元；当年全省累计发行地方政府债券2446.4亿元，其中新增债券1203.9亿元、再融资债券1242.5亿元；同时，为偿还原未纳入政府法定债务管理的存量政府债务，2023年云南省还发行特殊再融资债券1256亿元。截至2023年末，全省政府债务余额为14440.6亿元，较上年末增加2342.3亿元。其中，一般债务余额为7044.0亿元，较上年末增加1290.5亿元，专项债务余额为7396.6亿元，较上年末增加1051.8亿元。从债务期限分布看，3年以内到期债务4100.9亿元，占比较上年下降3.8个百分点至28.4%；3-5年到期债务3227.6亿元，占比较上年下降2.2个百分点至22.4%；5年以上债务7112.1亿元，占比较上年上升6.0个百分点至49.2%，债务期限结构有所拉长。从债务级次看，省本级债务3110.3亿元，占比为21.5%；州（市）债务11330.3亿元，占比为78.5%，其中昆明、昭通和曲靖政府债务余额较大，分别为2566.2亿元、1089.7亿元和943.4亿元，占全省政府债务的比重分别为17.8%、7.5%和6.5%。整体看，因特殊再融资债券的发行，2023年云南省政府债务增长较快，但全省债务规模仍在可控范围内，且债务期限结构进一步优化，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，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，压紧压实各地化债主体责任，强化国有资产资源盘活变现工作指导督促，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，云南省政府持续加强法治政府建设，严格依法行政，提请审议地方性法规4件，

制定修改废止政府规章 3 件、高质量办理人大代表建议 746 件、政协提案 617 件；持续推动营商环境提质增效，深入推进行政审批规范化便利化，全省一体化政务服务平台打通高频业务办理系统 143 个，实现众多事项“跨省通办”，全省政务服务事项网上可办率 98.02%、全程网办率 81.97%。2024 年，全省深入推进行政审批制度改革，聚焦“高效办成一件事”优化政务服务；加快数字政府建设，建设全省统一的公共数据平台，打造公共数据资源体系，建立健全政务数据共享协调机制，推进政务数据跨层级、跨部门、跨地域交换共享。

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，不断拓宽信息公开和与公众的互动渠道，广泛征求公众意见及建议。2023 年，通过省政府门户网站发布各类信息 1.6 万余篇，累计受理申请人向省政府和省政府办公厅提出的政府信息公开申请 279 件，办结 277 件；持续推进全省统一的 12345 热线与 110 报警服务台、12388 纪检监察举报电话联动对接，完成与中国政府网留言办理系统升级对接；同时扎实推进“双微”建设，开发上线“云南政策通”小程序，收录政策文件 18941 件，通过省政府微信公众号（含视频号）、官方微博共推送政务信息 10331 条，阅读量 3236 万余次。

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，为云南省下一阶段经济社会发展和社会建设指明了方向。在产业发展方面，2023 年云南省进一步提出要一体推进“三大经济”（资源经济、园区经济、口岸经济），以资源换产业，以园区聚产业，以口岸推动产业融入大循环双循环，并围绕“三大经济”印发了《云南省开发区振兴三年行动（2023-2025 年）》、《云南文化和旅游强省建设三年行动（2023-2025 年）》等政策文件，积极推动资源优势转化为产业优势，加快旅游高质量转型升级，提升口岸功能，推进昆明、曲靖承接产业转移园区和磨憨、瑞丽、河口沿边产业园区建设，集中打造一批千亿元级产业集群。在区域协同发展方面，《云南省国土空间规划（2021-2035 年）》于 2024 年 1 月获批，规划中提出要构建“一圈一群两翼一带”的城镇空间格局，即昆明都市圈-滇中城市群-滇西城镇群（西翼）和滇东北城镇群（东北翼）-沿边城镇带；要强化昆明在云南省经济社会文化创新中的核心地位、将曲靖建设成为省域副中心城市；在“一圈一群”方面，打造高品质昆明都市圈，推进昆明与滇中新区融合发展，推进昆（明）玉（溪）同城化发展，建设滇中城市群，成为云南省高质量发展的核心支撑；在“两翼”方面，以大理州、保山市为核心，联动德宏州、丽江市和临沧市培育滇西城镇群，推进滇西一体化，建成著名休闲旅游目的地、孟中印缅经济走廊的重要枢纽，构建支撑云南省对外开放的西翼，以及推进昭通市昭阳区和鲁甸县一体化进程，辐射带动滇东北开发，融入长江经济带发展、对接成渝地区双城经济圈，构建支撑云南省对内开放合作的东北翼；在“一带”方面，以 8 个沿边州市所属 25 个边境县市为重点，培育沿边城镇带，推进“腹地城市-沿边县城-口岸城镇”联动发展，强化对缅甸、老挝、越南开放前沿阵地的作用。

（五）外部支持

云南省地处我国西南边陲，是我国西南生态安全屏障、面向南亚和东南亚的辐射中心，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。同时，作为我国多民族省份，云南省在维护民族宗教和谐稳定等方面亦扮演重要角色。

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。

结论

云南省是我国重要的边疆及多民族省份，亦是我国“一带一路”建设中的重要省份和长江经济带的覆盖省份，被赋予了生态文明建设排头兵、民族团结进步示范区、面向南亚东南亚辐射中心三个战略定位，云南省在跟踪期内保持了较突出的战略地位。

跟踪期内，云南省持续推进产业强省建设，产业投资保持快速增长，以绿色硅和新能源电池为代表的电子行业快速发展，成为产业转型升级的重要推动力，但省内经济发展受到需求不足、风险增多等超预期因素冲击，经济承压增长，同时，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；2024年前三季度，全省工业经济在新动能拉动下保持平稳增长，消费市场规模扩大，但固定资产投资仍受基建和房地产开发投资影响，延续收紧态势，外贸亦下行，全省经济增速低于全国平均水平，经济回升向好基础需进一步巩固和增强。

2023年主要因增值税留抵退税影响减弱，云南省一般公共预算收入较上年较大幅增长，政府性基金收入略有增收，同时债务收入大幅增长，对地方可支配财力的拉动作用相对更显著。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，区域土地及房地产市场处于深度调整期，政府性基金收入亦承压，全省财政收支平衡压力有所加大，但大规模的上级补助收入及债务收入较好地满足了重点领域支出需求。2024年前三季度，云南省主体税种收入承压，一般公共预算收入在土地和房地产相关税收增长带动下保持增长，政府性基金预算收入较上年同期略有增长。

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。但需持续关注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情况。

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
		资源禀赋	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。