

云南省政府债券

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕10034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

二〇二四年十月三十一日

声 明

一、本报告是联合资信评估股份有限公司（以下简称“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。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。

二、本报告系联合资信接受云南省财政厅委托所出具，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。

三、本报告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。

四、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。

五、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。

六、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。

七、本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

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 2024 年跟踪评级报告

债券批次	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
2016 年度第一批云南省政府一般债券	AAA	AAA	2024/10/31
2016 年度第三批云南省政府一般债券	AAA	AAA	
2016 年度第四批云南省政府一般债券	AAA	AAA	
2016 年度第一批云南省政府专项债券	AAA	AAA	
2016 年度第三批云南省政府专项债券	AAA	AAA	

评级观点

- 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。云南省区位条件优越，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。
- 2023 年，云南省经济稳步增长，经济增速较上年变化不大，固定资产投资有所萎缩，但投资结构有所优化。2024 年上半年，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。
- 2023 年，云南省综合财力有所增长，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，政府性基金收入同比有所增长。
- 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。
- 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。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 [地方政府信用评级方法 V3.0.202006](#)

评级模型 [地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006](#)

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

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	2
			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
指示评级				aa ⁺
外部支持				+2
评级结果				AAA

外部支持变动说明：外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

基础数据

项目	2021 年	2022 年	2023 年
地区生产总值（亿元）	27146.76	28954.20	30021.12
地区生产总值增速（%）	7.3	4.3	4.4
人均地区生产总值（元）	57686	61716	64107
三次产业结构	14.3:35.3:50.4	13.8:36.2:50.0	14.0:34.2:51.8
全部工业增加值（亿元）	6555.76	7197.08	7202.83
固定资产投资增速（%）	4.0	7.5	-10.6
社会消费品零售总额（亿元）	10731.80	10838.84	11560.68
进出口总额（亿美元）	486.59	500.42	367.75
城镇化率（%）	51.05	51.72	52.92
城镇居民人均可支配收入（元）	40905	42168	43563
一般公共预算收入（亿元）	2278.29	1949.46	2149.44
其中：税收收入（亿元）	1514.21	1197.32	1387.76
一般公共预算收入增长率（%）	7.6	-14.4	10.3
上级补助收入（亿元）	3872.07	4476.47	4474.59
一般公共预算收入总计（亿元）	8067.58	8493.15	9687.82
一般公共预算支出合计（亿元）	6634.36	6699.79	6730.08
财政自给率（%）	34.34	29.10	31.94
政府性基金收入合计（亿元）	1086.97	620.82	653.07
地方综合财力（亿元）	7237.33	7046.75	7277.10
地方政府直接债务余额（亿元）	10951.69	12098.32	14440.64
地方政府债务限额（亿元）	12266.05	13165.05	14963.35
政府债务余额/GDP（%）	40.34	41.78	48.10
政府债务余额/地方综合财力（%）	151.32	171.69	198.44

注：固定资产投资增速不含农户；财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%；地方综合财力=一般公共预算收入+政府性基金收入合计+上级补助收入；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成
 资料来源：2021—2023 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、2021—2023 年度云南省财政决算报表及 2024 年云南省政府债券信息披露文件

评级历史

债券批次	债项简称	债项评级结果	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	2023/12/25	张 丽 谢 晨	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：上述评级方法/模型、历史评级项目的评级报告通过链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：谢 晨 xiechen1@lhratings.com

项目组成员：魏兰兰 weill@lhratings.com | 魏凯 weikai@lhratings.com | 潘跃升 panys@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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，云南省经济规模继续扩大，经济增速较上年变动不大。根据《云南省 2023 年国民经济和社会发展统计公报》，2023 年云南省地区生产总值（GDP）30021.12 亿元，GDP 增速为 4.4%。2023 年底云南省常住人口 4673 万人，城镇化率为 52.92%。

云南省人民政府驻地：昆明市五华区华山南路 78 号；现任领导：省委书记王宁，省长王予波。

二、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，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图表 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。

图表 1 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

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 1622	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 1628	9.00	2016/08/08	2026/08/08	2.91
合计	--	406.00	--	--	--

资料来源：联合资信根据公开资料整理

三、宏观经济和政策环境分析

2024 年上半年，外部环境复杂性、严峻性、不确定性明显上升，国内结构调整持续深化等带来新挑战，经济增速有所回落，随着逆周期调控政策加力，经济整体平稳。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月政治局会议精神，积极财政和稳健货币靠前发力，落实大规模设备更新和消费品以旧换新，落实增发国债，调整房地产政策。

2024 年上半年，国民经济运行总体平稳。上半年国内生产总值 61.7 万亿元，同比增长 5.0%。二季度国内生产总值同比增长 4.7%，增速比一季度有所回落；增速回落有雨涝灾害多发等短期因素的影响，也反映出当前困难挑战有所增多，国内有效需求不足、大循环不畅等问题。信用环境方面，上半年稳健的货币政策灵活适度、精准有效，强化逆周期调节，货币信贷和社会融资规模合理增长，综合融资成本稳中有降，流动性合理充裕。下半年，货币政策将加快完善中央银行制度，推进货币政策框架转型；保持融资和货币总量合理增长，充实货币政策工具箱；把握好利率、汇率内外均衡，深入推进利率市场化改革；完善债券市场法制，夯实公司信用类债券的法制基础。

展望下半年，党的二十届三中全会对进一步全面深化改革、推进中国式现代化作出了战略部署，进一步凝聚社会共识、解放和发展社会生产力。要完成全年经济增长目标，就要进一步加大逆周期调节力度，用好用足增发国债，继续降低实体经济融资成本，扩大消费，优化房地产政策。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年半年报）](#)》。

四、区域经济实力

1 区域经济发展水平

2023 年，云南省经济总体稳中有升，经济增速低于全国平均水平，产业结构有所优化，居民收入水平有所提高；固定资产投资有所萎缩，但投资结构有所优化；云南省消费需求保持增长，进出口总额有所下滑。2024 年上半年，云南省经济保持增长，固定资产投资同比下降。

2023 年，云南省实现地区生产总值 30021.12 亿元，同比增长 4.4%，低于全国平均水平 0.8 个百分点。

图表 2 • 云南省国民经济发展主要指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—6 月
GDP（亿元）	28954.20	30021.12	14573
GDP 增长率（%）	4.3	4.4	3.5
人均 GDP（元）	61716	64107	/
三次产业结构	13.8:36.2:50.0	14.0:34.2:51.8	/
全部工业增加值（亿元）	7197.08	7202.83	/
固定资产投资增速（%）	7.5	-10.6	-7.9
社会消费品零售总额（亿元）	10838.84	11560.68	5757.26
进出口总额	500.42 亿美元	367.75 亿美元	1232.06 亿元
城镇化率（%）	51.72	52.92	/
城镇居民人均可支配收入（元）	42168	43563	/

注：“/”表示数据暂未获取；固定资产投资增速不含农户
 资料来源：云南省国民经济和社会发展统计公报及 2024 年 6 月云南统计月报

2023 年云南省居民人均可支配收入 28421 元，同比增长 5.5%。按常住地分，城镇常住居民人均可支配收入 43563 元，增长 3.3%；农村常住居民人均可支配收入 16361 元，增长 8.0%。城镇常住居民人均消费性支出 28338 元，增长 8.0%；农村常住居民人均生活消费支出 15147 元，增长 13.8%。

2024 年 1—6 月，云南省实现地区生产总值 14573 亿元，同比增长 3.5%。

产业结构

从产业结构看，2023 年，云南省实现第一产业增加值 4206.63 亿元，增长 4.2%；第二产业增加值 10256.34 亿元，增长 2.4%；第三产业增加值 15558.15 亿元，增长 5.7%。三产结构由 2022 年的 13.8:36.2:50.0 调整为 14.0:34.2:51.8，第三产业占比较 2022 年上升 1.8 个百分点。

2023 年，云南省全部工业增加值 7202.83 亿元，同比增长 4.5%；规模以上工业增加值增长 5.2%。分经济类型看，国有企业增长 5.7%，集体企业下降 22.2%，股份制企业增长 5.7%，私营企业增长 1.7%。分门类看，采矿业下降 2.6%，制造业增长 6.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 3.6%。分行业看，烟草制品业增长 4.1%，电力、热力生产和供应业增长 2.6%，有色金属冶炼和压延加工业增长 6.1%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 27.7%，石油、煤炭及其他燃料加工业增长 10.3%。

2024 年 1—6 月，云南省第一产业增加值 1178 亿元，同比增长 3.1%；第二产业增加值 5088 亿元，同比增长 2.8%；第三产业增加值 8307 亿元，同比增长 4.0%。

投资、消费和进出口

2023 年，云南省全年固定资产投资（不含农户）同比下降 10.6%。分三次产业看，第一产业投资下降 9.9%，第二产业投资增长 18.9%，第三产业投资下降 19.9%。产业投资增长 10.5%，占全省固定资产投资比重 50.4%，投资增长由房地产开发、基础设施拉动向产业投资拉动转变。工业投资增长 19.1%，占全省固定资产投资比重 28.5%。基础设施投资下降 11.4%，占全省固定资产投资比重 40.8%。民间投资下降 7.2%，占全省固定资产投资比重 45.2%。全年房地产开发投资 2066.55 亿元，比上年下降 34.4%，其中，商品住宅投资 1542.89 亿元，下降 34.9%；办公楼投资 68.65 亿元，下降 37.5%；商业营业用房投资 207.80 亿元，下降 29.4%。2024 年 1—6 月，云南省完成固定资产投资（不含农户）同比下降 7.9%，其中第一产业增速 20.4%，第二产业增速 9.7%，第三产业增速-17.9%。

2023 年，云南省全年社会消费品零售总额 11560.68 亿元，比上年增长 6.7%。按经营地统计，城镇消费品零售额 10053.19 亿元，增长 6.6%；乡村消费品零售额 1507.49 亿元，增长 7.4%。按消费形态统计，商品零售 9752.96 亿元，增长 4.6%；餐饮收入 1807.72 亿元，增长 19.2%。2024 年 1—6 月，云南省社会消费品零售总额 5757.26 亿元，同比增长 2.8%。

2023 年，云南省外贸进出口总额 367.75 亿美元，比上年下降 22.1%。其中，出口总额 131.48 亿美元，下降 39.6%；进口总额 236.26 亿美元，下降 7.2%。2024 年 1—6 月，云南省进出口总额 1232.06 亿元，其中，出口总额 441.27 亿元，增长 5.2%；进口总额 790.80 亿元，下降 2.6%。

2 区域信用环境

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（2024）》，截至 2023 年底，云南省全省金融机构本外币各项存款余额 4.3 万亿元，同比增长 9.5%，增速较上年同期提高 1.1 个百分点，较年初增加 3742 亿元。云南省本外币各项贷款余额 4.6 万亿元，同比增长 7.7%，较年初增加 3284.2 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，根据《2024 年云南省人民政府工作报告》，2024 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 5% 左右，规模以上工业增加值增长 7% 左右，产业投资增长 10% 以上，社会消费品零售总额增长 7% 左右，进出口总额增长 30% 左右，城镇调查失业率 5.5% 以内，居民消费价格涨幅 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同步，粮食总产量稳定在 1939.5 万吨以上，单位地区生产总值能耗降低完成国家考核时序进度。

中长期来看，《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，2023 年云南省政务服务事项网上可办率 98.02%、全程网办率 81.97%。2023 年 6 月，云南省公布了《云南省行政许可事项清单（2023 年版）》，明确了行政许可的实施机关、程序等，进一步规范了行政审批行为。

财税改革方面，云南省深化预算管理制度改革，稳妥推进省以下财政体制改革，提高财政政策效能和资金效益。2023 年，云南省深入推进预算管理一体化建设，逐步实现全省近 3 万家预算单位财政资金全流程信息化监控、预警、纠偏和反馈。

政府债务管理方面，《云南省人民政府工作报告（2024 年）》强调加强全口径地方债务风险动态监测预警和处置，“一地一策、一企一策、一债一策”化解风险。《云南省人民政府关于云南省 2023 年地方财政决算的报告》要求全省各级财政部门会同有关部门研究制定分领域化债方案，明确地方债务风险化解“方向标”和“路线图”；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；足额偿还到期政府债券本息，确保政府法定债务不出风险；争取特殊再融资债券额度，缓解短期偿债压力，推动债务结构优化。

六、财政实力

1 财政体制

2023 年，云南省获得上级补助收入较上年基本持平且规模大，对区域经济和财政收入形成有效保障。

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。2022—2023 年，云南省获得上级补助收入规模基本持平。云南省所获上级补助收入中转移支付收入占比高，2022—2023 年占上级补助收入的比重分别为 91.78% 和 91.72%。

图表 3 • 云南省获得上级补助收入情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年
一般公共预算：上级补助收入	4449.13	4447.01
1. 返还性收入	340.82	342.74
2. 转移支付收入	4108.30	4104.27
2.1 一般性转移支付收入	3811.47	3764.26
2.2 专项转移支付收入	296.83	340.01
政府性基金预算：上级补助收入	27.34	27.58
合计	4476.47	4474.59

资料来源：2022—2023 年度云南省财政决算报表

2 地方财政收支情况

跟踪期内，云南省财政收入有所增长，2023 年云南省实现财政收入总计同比增长 12.99%，其中一般公共预算收入总计占比 78.08%，对云南省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

图表 4 • 云南省财政收入总计构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年
一般公共预算收入总计	8493.15	9687.82
政府性基金收入总计	2439.58	2619.85
国有资本经营收入总计	48.20	99.85
财政收入总计	10980.93	12407.53

资料来源：2022—2023 年度云南省财政决算报表

（1）一般公共预算收支情况

2023 年，云南省一般公共预算收入总计同比增长，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。

2023 年，云南省一般公共预算收入总计同比增长 14.07%。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，一般债务收入同比增长 99.18%，增幅较大，对一般公共预算收入总计的贡献程度（占 21.37%）显著提升。

图表 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	2022 年	2023 年
税收收入	1197.32	1387.76
其中：增值税	322.82	562.35
企业所得税	227.72	213.07
城市维护建设税	128.14	133.58
契税	78.60	82.97
土地增值税	96.95	82.95
烟叶税	61.41	66.18
非税收入	752.14	761.68
其中：专项收入	201.52	196.46
行政事业性收费收入	138.16	111.05
国有资源（资产）有偿使用收入	208.01	279.02
罚没收入	89.50	97.52
一般公共预算收入合计	1949.46	2149.44

上级补助收入	4449.13	4447.01
上年结余	485.11	534.31
动用预算稳定调节基金	230.43	168.17
调入资金	339.56	318.47
一般债务收入	1039.47	2070.43
一般公共预算收入总计	8493.15	9687.82

资料来源：2022—2023 年度云南省财政决算报表

2023 年，云南省一般公共预算收入合计同比增长 10.3%。云南省一般公共预算收入合计以税收收入为主（占 64.56%），2023 年税收收入同比增长 15.91%，主要系增值税增加所致。2023 年云南省非税收入同比增长 1.27%，主要系国有资源（资产）有偿使用收入增加所致；非税收入占一般公共预算收入合计的 35.44%。

图表 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	2022 年	2023 年
主要支出：		
一般公共服务	537.47	500.82
教育	1164.89	1173.93
社会保障和就业	1037.70	1174.25
卫生健康	725.88	772.45
农林水事务	888.43	903.93
交通运输	632.85	461.39
公共安全	402.03	383.23
城乡社区	260.65	244.84
住房保障	225.58	244.98
一般公共预算支出合计	6699.79	6730.08
上解上级支出	72.09	47.56
债券还本支出	915.67	1904.38
其他科目支出	271.29	293.22
年终结余	534.31	712.58
一般公共预算支出总计	8493.15	9687.82

资料来源：2022—2023 年度云南省财政决算报表

2023 年，云南省一般公共预算支出合计同比增长 0.45%。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 53.81%，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。

2022—2023 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）略有上升，分别为 29.10%和 31.94%，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，2024 年 1—6 月，云南省完成地方一般公共预算收入合计（自然口径，下同）1080.38 亿元，同比下降 3.8%。其中，税收收入完成 707.89 亿元，同比下降 4.0%；非税收入完成 372.49 亿元，同比下降 3.3%。同期，云南省地方一般公共预算支出合计完成 3399.51 亿元，同比下降 0.8%。

（2）政府性基金预算收支情况

2023 年，云南省政府性基金收入同比有所增长。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，2023 年同比增长 7.39%，主要系地方政府专项债务收入增加所致。

图表 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	2022 年	2023 年
主要收入：		
国有土地使用权出让收入	445.88	447.11
城市基础设施配套费收入	12.97	12.92
彩票公益金收入	27.49	34.79
政府性基金收入合计	620.82	653.07
上级补助收入	27.34	27.58
上年结余	231.73	133.70
调入资金	138.93	167.04
地方政府专项债务收入	1420.75	1638.48
政府性基金收入总计	2439.58	2619.85

资料来源：2022—2023 年度云南省财政决算报表

2023 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 68.46%，政府性基金收入对土地出让收入依赖程度较高。同年，云南省政府性基金收入合计同比增长 5.19%，但受土地和房地产市场低迷影响，整体收入规模仍处于低位。考虑到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，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。2023 年，云南省地方政府专项债务收入同比增长 15.32%，在政府性基金收入总计中占 62.54%。

图表 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	2022 年	2023 年
政府性基金支出合计	1838.80	1683.75
债务还本支出	377.25	686.31
调出资金	89.84	112.46
年终结余	133.70	137.33
政府性基金支出总计	2439.58	2619.85

资料来源：2022—2023 年度云南省财政决算报表

2023 年，云南省政府性基金支出合计同比下降 8.43%，其中国有土地使用权出让收入安排的支出为 356.58 亿元，其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出 760.08 亿元。考虑到专项债务还本支出、调出资金等因素，2023 年云南省政府性基金年终结余 137.33 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。

2023 年，云南省国有资本经营预算收入为 96.44 亿元，同比增长 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。其中国有企业上缴的利润收入 45.75 亿元，产权转让收入 18.73 亿元，其他国有资本经营预算收入 25.34 亿元。云南省国有资本经营预算上级补助收入 0.73 亿元，上年结转 2.69 亿元，国有资本经营收入总计 99.85 亿元。2023 年，云南省国有资本经营支出合计 37.64 亿元，调出资金 58.02 亿元，结转下年 4.20 亿元。

（4）未来展望

根据《关于云南省 2023 年地方财政预算执行情况和 2024 年地方财政预算草案的报告》，预计 2024 年云南省全省地方一般公共预算收入安排 2214 亿元，比上年执行数增长 3%；全省地方一般公共预算支出 6865 亿元，比上年执行数增长 2%；全省政府性基金预算收入安排 780 亿元，比 2023 年年初预算数下降 3%；全省国有资本经营预算收入安排 52.7 亿元，比上年执行数下降 45.4%。

七、债务状况

1 地方政府债务负担

2023 年底，云南省政府债务规模较上年底有所上升，债务负担有所加重，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。

截至 2023 年底，云南省政府债务余额为 14440.64 亿元，较上年底增长 19.36%；其中一般债务余额 7044.04 亿元，较上年底增加 1290.57 亿元；专项债务余额 7396.60 亿元，较上年底增加 1051.75 亿元。

图表 9 • 云南省政府债务余额情况表（单位：亿元）

项目	2022 年末	2023 年末
地方政府债务余额	12098.32	14440.64
其中：一般债务余额	5753.47	7044.04
专项债务余额	6344.85	7396.60

资料来源：2022—2023 年度云南省财政决算报表和 2024 年云南省政府债券信息披露文件

从各级政府债务结构看，截至 2023 底，云南省政府债务中省本级、州（市）本级和县（市、区）级政府债务占比分别为 21.54%、26.58%和 51.89%。

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，截至 2023 年底，云南省政府负有偿还责任的债务于 3 年内（含 3 年）、3 至 5 年内（含 5 年）和 5 年以后到期规模分别为 4107.69 亿元、3213.64 亿元和 7119.31 亿元。云南省政府性债务以中长期债务为主，债务期限结构较为合理。

债务限额方面，截至 2023 年底，云南省政府债务限额为 14963.35 亿元，高出同期末债务余额 522.71 亿元，未来仍有一定融资空间。

图表 10 • 云南省政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2022 年末	2023 年末
地方政府债务限额	13165.05	14963.35
其中：一般债务限额	6644.66	7446.96
专项债务限额	6520.39	7516.39

资料来源：2022—2023 年度云南省财政决算报表和 2024 年云南省政府债券信息披露文件

2 地方政府偿债能力

未来三年云南省政府集中偿付压力不大，整体偿债能力极强。

2022—2023 年，云南省政府债务/当年 GDP 有所增长，分别为 41.78%和 48.10%。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。

2022—2023 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 7046.75 亿元和 7277.10 亿元，政府债务分别为 12098.32 亿元和 14440.64 亿元。同期，政府债务与综合财力比率分别为 171.69%和 198.44%。

从到期债务的年度分布看，2024—2026 年，云南省需要偿还的到期政府债务分别为 1162.01 亿元、1341.25 亿元和 1604.43 亿元；2027 年及以后需要偿还的到期政府债务占全部政府债务的 71.55%。未来三年云南省政府集中偿付压力不大。

八、跟踪存续债券偿还能力分析

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 一般债券偿还能力分析

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。

截至报告出具日，联合资信所评的云南省存续一般债券余额合计 327.00 亿元，2023 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 6.57 倍和 29.63 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 专项债券偿还能力分析

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。

截至本报告出具日，联合资信所评的云南省存续专项债券余额合计 79.00 亿元，2023 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 8.27 倍和 33.16 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。

截至本报告出具日，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、跟踪评级结论

基于对云南省经济、财政、政府治理水平、地方债务等状况以及相关债券偿还能力的综合评估，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 地方政府债券信用等级设置及含义

联合资信地方政府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排序，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