

跟踪评级公告

联合[2017] 3055 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持2016年度第一批云南省政府一般债券、2016年度第二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、2016年度第二批云南省政府专项债券、2016年度第三批云南省政府专项债券、2016年度第四批云南省政府专项债券的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一七年十二月二十四日
评级业务专用章
1101030046103



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)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

云南省政府债券 2017 年度跟踪评级报告

评级结果:

债券名称	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	74.60	AAA	AAA
2016 年度第二批云南省政府一般债券	485.00	AAA	AAA
2016 年度第三批云南省政府一般债券	301.80	AAA	AAA
2016 年度第四批云南省政府一般债券	250.30	AAA	AAA
2016 年度第一批云南省政府专项债券	138.50	AAA	AAA
2016 年度第二批云南省政府专项债券	95.00	AAA	AAA
2016 年度第三批云南省政府专项债券	50.10	AAA	AAA
2016 年度第四批云南省政府专项债券	95.80	AAA	AAA

评级时间: 2017 年 12 月 21 日

基础数据

项目	2014 年	2015 年	2016 年
地区生产总值(亿元)	12814.59	13619.17	14869.95
地区生产总值增速(%)	8.1	8.7	8.7
人均地区生产总值(元)	27264	29015	31265
三次产业结构	15.5: 41.2: 43.3	15.1: 39.8: 45.1	14.8: 39.0: 46.2
规模以上工业增加值 (亿元)	3545.41	3623.08	3668.28
全社会固定资产投资 (亿元)	11498.58	13500.62	16119.40
社会消费品零售总额 (亿元)	4632.87	5103.15	5722.90
进出口总额(亿美元)	296.22	245.27	199.99
城镇居民人均可支配收入 (元)	24299.0	27278.0	28611.0
一般公共预算收入 (亿元)	1698.1	1808.2	1812.3
其中: 税收收入(亿元)	1233.2	1210.5	1173.5
上级补助收入(亿元)	2472.6	2534.8	2693.1
一般公共预算支出 (亿元)	4438.0	4712.8	5018.9
政府性基金收入(亿元)	711.7	402.2	431.9
地方政府债务余额 (亿元)	6009.0	6228.6	6353.2
地方政府债务限额 (亿元)	/	6628.1	7000.1

资料来源: 2014~2016 年云南省国民经济和社会发展统计公报, 2014~2016 年度云南省财政总决算报表。

注: “/” 为未获取。

分析师

黄静雯 周海涵

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

评级结论

联合资信评估有限公司(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 年度第二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、2016 年度第二批云南省政府专项债券、2016 年度第三批云南省政府专项债券、2016 年度第四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。2015 年,经国务院批复,国家级“滇中新区”设立,将进一步引领云南省经济。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,可持续性较强。
2. 跟踪期内,云南省产业结构不断调整优化,未来发展战略目标明确,经济增速稳定。
3. 跟踪期内,云南省综合财力整体呈稳定增长态势,具有较好的财政收支平衡能力。中央补助收入规模大且持续性好,一般公共预算收入平稳增长;国有土地使用权出让收入为政府性基金收入的主要来源,未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响。
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,从规模控制、流程管理、风险预警、偿债保障、平台监管等多方面采取行之有效的风险监测,为政府性债务风险防范提供保障。
5. 已发行的一般债券偿债资金纳入云南省一般公共预算,云南省一般公共预算收入对一

般债券的保障程度很高；已发行专项债券收支纳入政府性基金预算管理，云南省政府性基金预算收入对专项债券的保障程度很高。同时，分期偿还本金的安排有效降低云南省政府性债务集中偿付压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由云南省财政厅提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与云南省财政厅构成委托关系外，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、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因云南省财政厅和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

云南省政府债券 2017 年度跟踪评级报告

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 51 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。截至 2016 年底，云南省常住人口 4770.5 万人，城镇化率为 45.03%。

经济实力方面，云南省经济规模不断扩大，保持平稳较快的增长势头。2016 年云南省 GDP 增速为 8.7%，地区生产总值达 14869.95 亿元。

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；现任领导：阮成发。

二、债券发行及募集资金使用情况

截至跟踪日，联合资信所评云南省政府存续债券余额合计 1491.10 亿元，其中一般债券余额合计 1111.70 亿元，专项债券余额合计 379.40 亿元，具体债券存续情况如表 1 所示。跟踪期内，云南省财政厅均已按时付息。截至 2017 年 11 月底，募集资金均按照计划使用。

表 1 债券存续情况（单位：亿元、%）

批次	名称	额度	存续期	发行利率
2016 年度第一批云南省政府一般债券	16 云南 01/16 云南债 01/云南 1601	37.60	2016/03/22~2023/03/22	3.02
	16 云南 02/16 云南债 02/云南 1602	37.00	2016/03/22~2026/03/22	3.05
2016 年度第二批云南省政府一般债券	16 云南 05/16 云南债 05/云南 1603	235.00	2016/05/27~2021/05/27	2.98
	16 云南 06/16 云南债 06/云南 1604	250.00	2016/05/27~2023/05/27	3.23
2016 年度第三批云南省政府一般债券	16 云南 09/16 云南债 09/云南 1605	138.80	2016/08/08~2019/08/08	2.54
	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 15/16 云南债 15/云南 1607	45.30	2016/11/21~2019/11/21	2.45
	16 云南 16/16 云南债 16/云南 1608	78.00	2016/11/21~2021/11/21	2.68
	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 03/16 云南债 03/云南 16Z1	68.50	2016/03/22~2023/03/22	3.00
	16 云南 04/16 云南债 04/云南 16Z2	70.00	2016/03/22~2026/03/22	3.05
2016 年度第二批云南省政府专项债券	16 云南 07/16 云南债 07/云南 16Z3	55.00	2016/05/27~2021/05/27	2.98
	16 云南 08/16 云南债 08/云南 16Z4	40.00	2016/05/27~2023/05/27	3.23
2016 年度第三批云南省政府专项债券	16 云南 11/16 云南债 11/云南 16Z5	23.10	2016/08/08~2019/08/08	2.46
	16 云南 12/16 云南债 12/云南 16Z6	9.00	2016/08/08~2021/08/08	2.58
	16 云南 13/16 云南债 13/云南 16Z7	9.00	2016/08/08~2023/08/08	2.77
	16 云南 14/16 云南债 14/云南 16Z8	9.00	2016/08/08~2026/08/08	2.91
2016 年度第四批云南省政府专项债券	16 云南 18/16 云南债 18/云南 16Z9	45.80	2016/11/21~2019/11/21	2.45
	16 云南 19/16 云南债 19/云南 1610	50.00	2016/11/21~2021/11/21	2.68
合计	--	1491.10	--	--

数据来源：联合资信整理

三、经济实力

1. 宏观经济运行状态

2016 年，全球经济维持了缓慢复苏态势。

在相对复杂的国际政治经济环境下，我国实施积极的财政政策，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值；稳健的货币政策更趋灵活适度，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个

百分点，并运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。上述政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016年，我国GDP实际增速为6.7%，经济增速稳中趋缓。具体来看，三大产业保持稳定增长，农业生产形势基本稳定，工业生产企稳向好，服务业保持快速增长，支柱地位进一步巩固，三大产业结构继续改善；固定资产投资增速略有放缓，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）实现2.0%的温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

2017年上半年，我国继续推进供给侧结构性改革，积极的财政政策继续通过减税降费减轻企业负担，同时进一步加大财政支出力度，助力经济稳中向好。2017年1~6月，全国一般公共预算收入和支出分别为9.43万亿元和10.35万亿元，支出同比增幅（15.8%）继续高于收入同比增幅（9.8%）；财政赤字9177亿元，为近年来同期最高水平，财政政策更加积极。稳健中性的货币政策更加注重兼顾经济“稳增长”与“防风险”，在美元加息、经济去杠杆等背景下，央行综合运用多种货币政策工具，维持市场资金面的紧平衡状态。在上述政策背景下，2017年1~6月，我国GDP同比实际增长6.9%；西藏、重庆、贵州等中西部地区经济发展状况良好，东北、山西等产业衰退地区经济形势有所好转；CPI温和上涨，PPI和PIRM涨幅有所放缓；就业水平相对稳定。

2017年1~6月，三大产业保持稳定增长。农业生产形势较好。工业生产加快，结构继续优化，企业利润快速增长；服务业仍是推动经济增长的主要力量，但受房地产市场宏观调控

以及经济去杠杆影响，房地产业（6.9%）和金融业（3.8%）实际增速均明显下降。

固定资产投资增速有所放缓，但民间投资增速明显加快。2017年1~6月，我国固定资产投资28.1万亿元，同比增长8.6%（实际增长3.8%），增速略有放缓。受益于2016年以来政府吸引民间投资的若干政策措施，民间投资增速（7.2%）明显加快。随着房地产调控政策效应的逐步显现，房地产开发投资增速（8.5%）自5月以来略有放缓；基于国家财政收入持续增长以及基础设施领域PPP模式发展等因素，基础设施建设投资增速（16.9%）仍保持在较高增长水平，但增速趋缓；受制造业中技术改造投资的带动以及装备制造业投资支撑作用的进一步增强，制造业投资增速（5.5%）呈现回升态势。

居民消费稳步增长，网络消费保持较高增速。2017年1~6月，我国社会消费品零售总额17.2万亿元，同比增长10.4%，保持平稳较快增长。具体来看，家具类、建筑及装潢类消费仍维持较高增长水平，但受房地产市场调控影响，增速较上年同期明显放缓；体育娱乐用品类、文化办公用品类以及通讯器材类等升级类商品消费保持较高增速；汽车销售增速明显回落。此外，2017年1~6月，网络消费同比增长33.4%，继续保持高速增长态势。

进出口快速增长，外贸持续改善。在全球经济持续复苏带动外部需求回暖、国内经济稳中向好带动进口持续增加、大宗商品价格反弹以及相关鼓励外贸措施出台的背景下，进出口快速增长。2017年1~6月，我国进出口总值13.1万亿元，同比增加19.6%，连续6个月实现同比正增长，实现贸易顺差1.3万亿元，外贸形势明显改善。出口方面，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，同时高新技术产品出口额仍保持10%以上的较快增速；进口方面，铁矿砂、原油等大宗商品进口量价齐升。

2017年下半年，全球经济有望维持复苏态势，但货币政策的分化使我国经济增长和金融

市场稳定面临更多挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，推进供给侧结构性改革，促进经济转型升级。具体来看，投资或呈缓中趋稳态势，其中，房地产投资增速或将随房地产调控政策效应的进一步显现而继续放缓，基础设施建设投资增速受货币政策保持稳健中性以及财政支持能力受限等因素影响或将有所放缓，高新技术、高端制造业投资将成为制造业投资的重要支撑。消费将保持平稳增长，随着居民收入水平的不断提高以及消费结构的不断改善，居民医疗、文化、旅游等消费需求有望继续释放，但房地产相关消费以及汽车消费增速或将继续放缓。进出口或将持续改善，这主要是受到欧美等主要发达国家经济持续复苏、“一带一路”战略的深入推进以及一系列促进贸易和投资便利化等利好措施的带动。总体来看，由于房地产投资和基础设施建设投资存在增速放缓压力，我国今年下半年经济增速或将低于上半年，预计全年经济增速将在 6.7% 左右；物价运行仍将基本保持平稳，失业率总体保持稳定。

2. 区域经济发展水平

(1) 区域发展状况

图 1 云南省地区生产总值及增速情况



资料来源：云南省 2016 年国民经济和社会发展统计公报

跟踪期内，云南省经济实力持续提升，经济增速高于全国平均水平。2016 年，云南省实现地区生产总值 14869.95 亿元，占国内生产总值的比例在 2.0% 左右；同期云南省地区生产总值同比增速为 8.7%，高于全国平均水平 2.0 个百分点。2017 年上半年度，云南省实现地区生产总值 6447.81 亿元，同比增长 9.5%，增速

高于全国水平 2.6 个百分点。

产业结构

随着经济发展及产业体系的完善，云南省产业结构逐步优化，2016 年三次产业结构为 14.8: 39.0: 46.2，2016 年第三产业占比提升 1.1 个百分点。

近年来，云南省立足地理、土壤、生物资源等特点，大力发展以“高原粮仓、特色经作、山地牧业、淡水渔业、高效林业、开放农业”为主要内容的高原特色农业，促进农业从单一的粮食生产格局向农、林、牧、渔、工、商全面发展转化。受益于此，全省农业增加值持续增长，2016 年第一产业增加值 2195.04 亿元，同比增长 5.6%，粮食产量 1902.9 万吨，同比增长 1.4%；农、林、牧、渔业增加值同比增速分别为 5.8%、10.5%、3.0% 和 10.9%。云南省独特的地理环境及气候条件为烟草、甘蔗、茶、橡胶及花卉等农产品的种植提供了良好的基础条件，近年来全省优势农产品种植业快速发展，已具备明显的规模优势。2016 年全省烟叶、核桃、咖啡面积和产量持续保持全国第一，茶叶、水产品等实现较快增长。

经过多年发展，云南省形成了以烟草、矿产、电力等产业为主导的工业体系格局。其中，烟草工业是云南省最大的支柱产业，近年来其增加值占全省规模以上工业增加值的比重虽有所下滑但仍占主导地位，2016 年为 32.26%，以水电为主的电力产业和以磷化工、有色金属为的矿产业也是全省重要的工业支柱产业。近年来，全省工业持续增长，对全省经济的贡献较突出。2016 年全省第二产业增加值 5799.34 亿元，同比增长 8.9%；全部工业增加值 4000.30 亿元，同比增长 6.5%，其中规模以上工业增加值 3668.28 亿元，同比增长 6.5%。

云南省旅游资源丰富，以旅游为支柱的服务业在国民经济中占有重要地位。2016 年云南省第三产业增加值 6875.57 亿元，同比增长 9.5%。旅游业方面，近年来云南省游客接待人数和旅游收入均快速增加，2016 年全省接待国

内外旅游者 4.31 亿人次，同比增长 31.0%；实现旅游总收入 4726.25 亿元，增长 44.10%。旅游业的快速增长也促进了餐饮、住宿、交通运输、邮电通信等产业的发展，同时工业化、城镇化、高原特色农业产业化的推进也为服务业的发展创造了新需求，全省服务业总量稳步增加。在总量增长的同时，省内服务业结构逐步优化，旅游业继续保持传统优势地位，同时在政策、环境优势等因素的促进下，云南省商贸物流、金融服务、信息服务等现代服务业快速发展，但现阶段产业规模仍相对有限，在未来规模扩充、技术水平提高和创新能力增强等方面存在较大发展潜力。随着“一带一路”、长江经济带、沿边开放等一系列战略与政策的实施，云南省与东南亚、南亚国际的服务交流空间将更为广阔，但同时也面临与其他国家或地区在市场、资源、人才、技术等方面的竞争，这也对省内服务业质量提出了更高要求。

消费、投资和进出口

近年来，云南省居民收入水平逐步提高，消费总量逐年上升。2014~2016 年，云南省城镇居民人均可支配收入由 2.43 万元增至 2.86 万元，2016 年同比增长 8.5%；社会消费品零售总额由 4632.87 亿元增至 5722.90 亿元，2016 年同比增长 12.1%。

近年来，云南省通过培育流通主体、加快建设商贸流通体系等方式完善消费市场环境，为全省消费水平的提升提供了基础保障。云南省政府安排专项资金，培育多个省级大型批发市场和骨干流通企业，以提升流通主体的规模与实力；全省通过推进粮食流通、农产品冷链物流、农产品批发市场升级改造和乡村流通等工程，构建包含省会城市、州（市）、县（市、区）、乡（镇）、农村五个层级的批发市场体系；同时全省积极发展餐饮业，注重培育具有文化和品牌影响力的大型滇菜餐饮企业，以发挥云南民族餐饮文化特色。随着市场主体的培育、物流网络的完善以及居民购买力的提高，云南省城乡消费品市场共同发展，尤以城镇消费为

主导，2016 年全省城镇市场实现消费品零售额 4936.71 亿元，占社会消费品总额的 86.26%；2013 年以来乡村市场消费品零售额增速赶超城镇市场增速，2016 年全省城镇市场和乡村市场消费品零售额同比增幅增幅分别为 12.1% 和 12.7%。

固定资产投资在拉动云南省经济增长方面占有主导地位。云南省在基础设施建设、房地产开发和工业等方面持续投入，尤其对第三产业的投资快速增加，使得近三年固定资产投资规模持续扩大，2014~2016 年增速持续上扬。2014~2016 年全省分别完成固定资产投资 11498.58 亿元、13500.62 亿元和 16119.40 亿元，同比增速分别为 15.4%、17.4% 和 19.4%。

从行业投向看，云南省固定资产投资主要投向房地产业，电力工业、非电力工业，交通运输、仓储和邮政业，水利、环境和公共设施管理业，教育业，2016 年以上六大重点行业分别完成投资 2688.34 亿元、728.40 亿元、2121.80 亿元、2560.50 亿元、2022.09 亿元和 438.75 亿元，分别占当年固定资产投资总额的 17.2%、4.7%、13.5%、16.3%、12.9% 和 2.8%。为进一步发挥面向南亚和东南亚的辐射中心功能、完善省内公共基础设施配套以改善民生，云南省在交通、水利等方面的投资增长较快。近年来，全省重点推进了滇中城市群、沿边干线、“一带一路”和长江经济带战略连接线高速公路项目，昆明长水国际机场航站区改扩建工程、滇中引水工程以及多项骨干水源工程。2016 年全省在交通运输、仓储及邮政业，水利、环境与公共设施管理业的固定资产投资增速分别达 41.7% 和 38.1%。

云南省与东南亚和南亚多个国家接壤或相邻，共有国家一类口岸 17 个、二类口岸 7 个。近年来受大宗商品价格低迷和缅北战事影响，云南省进出口贸易总额逐年下降。2016 年，云南省进出口总额为 199.99 亿美元，同比下降 18.4%。其中，2016 年云南省出口总额 115.82 亿美元，下降 30.3%；进口总额 84.17 亿美元，

增长 6.7%。

2017 年 1~9 月，云南省生产总值 10646.65 亿元，同比增长 9.0%。其中，第一产业增加值 1257.61 亿元，增长 5.6%；第二产业增加值 4066.20 亿元，增长 9.4%；第三产业增加值 5322.84 亿元，增长 9.6%。规模以上工业增加值 2625.28 亿元，同比增长 9.3%。固定资产投资 2625.28 亿元，同比增长 17.0%。房地产开发投资 1935.99 亿元，同比增长 0.9%。社会消费品零售总额 4629.95 亿元，同比增长 12.3%。城镇居民人均可支配收入同比名义增长 8.2%。农村居民人均可支配收入同比名义增长 9.5%。居民消费价格同比上涨 0.9%。工业生产者出厂价格同比上涨 5.1%，工业生产者购进价格上涨 6.0%。

（2）区域信用环境

2016 年，云南省金融运行呈现以下特征：存款增速放缓；贷款增长平稳，信贷投放精度持续提升；金融机构表外综合融资业务大幅增长；跨境收支由逆转顺，结售汇逆差呈现收窄趋势。

截至 2016 年底，全省金融机构本外币各项存款余额 27921.53 亿元，余额同比增长 10.78%，增速比去年同期下降 0.49 个百分点，本外币各项贷款余额 23491.38 亿元，同比增长 10.58%，增速同比下降 5.07 个百分点。云南省银行业金融机构继续贯彻执行稳健的货币政策，紧紧围绕云南省供给侧结构性改革的金融需求，积极应对经济下行压力，深入推进金融改革创新，切实防范金融风险，为全省稳增长、调结构提供了有力支持。

（3）未来发展

短期来看，云南省第十二届人民代表大会第五次会议上进一步明确了未来的发展目标和重点工作任务。2017 年云南省经济和社会发展主要预期目标为：地区生产总值增长 8.5%，固定资产投资（不含农户）增长 16% 以上，地方一般公共预算收入增长 4% 左右，社会消费品零售总额增长 12%；。

中长期来看，云南省将加快陆地交通网、航空网、能源枢纽、水利网、国际信息交汇中心的“五网”建设，强化基础设施；同时优化生产力布局，打造经济新增长极，坚持“做强滇中、搞活沿边、联动廊带、多点支撑、双向开放”的发展布局，着力构建“一核一圈两廊三带六群”区域发展新空间。

总体来看，跟踪期内，云南省经济较快增长，产业结构不断调整优化，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，云南省作为西部沿边省份在获得一定机遇的同时，面临的挑战亦不容低估。

四、财政实力

1. 地方政府行政地位及财税体制

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。

中央与云南省的收入划分以 1994 年实行的分税制财政管理体制为依据，并于 2002 年、2009 年和 2015 年分别对所得税、增值税、营业税和资源税收入划分进行了调整。目前，企业所得税和个人所得税中央与地方按 60%：40% 的比例分享，营改增后增值税中央与地方按 50%：50% 的比例分享。

云南省与下级市县收入划分方面，①省级政府收入：企业所得税（“两烟”交易市场企业所得税除外）和个人所得税（利息所得税除外）地方分享部分的 60%；“两烟”交易市场企业所得税、利息所得税和原跨省区经营企业企业所得税的地方分享部分；各金融机构、保险机构的增值税，对中央及省级单位的行政性收费征收的增值税；耕地占用税的 30% 部分；昆明、曲靖、玉溪三市卷烟企业实现的城市维护建设税的 40%、10% 和 25% 部分；属于省级政府固定非税收入。②州、市政府收入：增值税的地

方享有部分；企业所得税（“两烟”交易市场企业所得税除外）和个人所得税（利息所得税除外）地方分享部分的 40%；增值税（不含金融保险增值税及中央和省级单位行政性收费征收的增值税）；耕地占用税的 70% 部分；昆明、曲靖、玉溪三市卷烟企业实现的城市维护建设税的 60%、90% 和 75%；部分资源税，固定资产投资方向调节税，城市维护建设税（不含昆明、曲靖、玉溪三市卷烟企业实现的城市维护建设税）等其他税收收入；属于州、市固定非税收入。③县乡级政府的财政收入范围，由各州市政府确定，报省财政厅备案。

此外，国家还通过转移支付制度，支持云南省各项发展。2016 年云南省获得的上级补助收入 2693.1 亿元，同比增长 6.24%。

总体看，云南省获得的中央政府支持力度很大，对于区域经济增长和财政收入提升形成有效保障。

2. 地方财政收支运行情况

云南省财政收入持续增长，2016 年云南省实现财政收入总计 8915.2 亿元，同比增长 10.70%，其中一般公共预算收入总计占比 72.77%，对云南省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

表2 2014~2016年云南省财政收入构成情况
(单位: 亿元)

项目	2014年	2015年	2016年
一般公共预算收入总计	4827.7	5937.4	6487.4
政府性基金收入总计	943.1	1219.2	1202.1
国有资本经营收入总计	3.2	5.5	14.5
社会保险基金收入总计	776.0	891.5	1211.3
财政收入总计	6549.9	8053.6	8915.2

资料来源：2014~2016年度云南省财政总决算报表

(1) 一般公共预算收支情况

2016 年，云南省一般公共预算收入总计 6487.4 亿元，同比增长 9.26%。云南省一般公共预算收入总计中上级补助收入占比较高

(41.51%)，一般公共预算收入为其第二大来源。

表3 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	2014年	2015年	2016年
税收收入	1233.2	1210.5	1173.5
其中：增值税	186.1	190.3	369.9
营业税	396.3	367.7	167.2
企业所得税	159.6	147.4	148.8
城市维护建设税	118.4	112.1	103.7
烟叶税	58.1	58.7	55.5
非税收入	464.8	597.6	638.8
其中：专项收入	168.2	244.6	225.5
行政事业性收费收入	103.6	95.7	103.5
国有资源(资产)有偿使用收入	76.8	113.5	150.0
一般公共预算收入	1698.1	1808.2	1812.3
上级补助收入	2472.6	2534.8	2693.1
上年结余	212.5	311.7	208.4
调入资金	250.0	278.8	204.7
债务收入	193.0	1001.4	1435.3
其他科目收入	1.5	0.0	0.0
调入预算稳定调节基金	0.0	2.5	133.7
一般公共预算收入总计	4827.7	5937.4	6487.4

资料来源：2014~2016年度云南省财政总决算报表

2016 年，云南省获得的上级补助收入 2693.1 亿元，同比增长 6.24%，占一般公共预算收入总计的 41.51%，云南省财政受中央支持力度大且获得的上级补助收入呈稳定增长态势，中央财政对云南省财政收入支撑作用明显。

2016 年，云南省一般公共预算收入 1812.3 亿元，比上年同口径¹决算数增收 88.2 亿元，增长 5.1%。云南省一般公共预算收入以税收收入为主，2016 年税收收入 1173.5 亿元，比上年

¹ 根据国务院“营改增”收入划分政策和财政部同口径收入列报要求，2015 年云南省同口径收入基数为当年收入决算数剔除“营改增”净上划中央收入基数和政府留成烟专项收入后数据。2015 年云南省一般公共预算收入、税收收入和非税收入同口径决算数分别为 1724.01 亿元、1156.30 亿元和 567.71 亿元。

同口径决算数增长 1.5%，主要系增值税和个人所得税增长所致。2016 年，受“营改增”影响，云南省增值税收入大幅增长，营业税收入大幅下降；城市维护建设税作为营业税和消费税的附加税种，其收入亦有所下降。2016 年云南省非税收入 638.8 亿元，比上年同口径决算数增长 12.5%，占一般公共预算收入的 35.25%。2016 年云南省政府债务收入 1435.3 亿元，同比增长 43.33%，占一般公共预算收入总计的 22.12%，规模和占比均显著增加。

2016 年，云南省债务收入 1435.3 亿元，同比增长 30.23%，受云南省政府一般债券发行带动债务收入规模快速增长。

表 4 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	2014 年	2015 年	2016 年
主要支出：一般公共服务	399.5	388.5	477.0
教育	674.9	767.5	871.1
社会保障和就业	584.1	648.7	692.4
医疗卫生与计划生育	352.4	422.7	467.0
农林水事务	594.5	641.5	712.9
交通运输	640.2	604.0	487.1
城乡社区	182.2	183.6	216.5
住房保障	164.8	210.9	242.3
一般公共预算支出	4438.0	4712.8	5018.9
上解上级支出	5.9	8.3	4.9
债券还本支出	39.0	828.4	1107.8
其他科目支出（调出为主）	33.1	179.4	184.6
年终结余	311.7	208.4	171.3
减：结转下年支出	291.2	213.7	171.3
净结余	20.5	-5.3	0.0
一般公共预算支出总计	4827.7	5937.4	6487.4

资料来源：2014~2016 年度云南省财政总决算报表

2016 年，云南省一般公共预算支出 5018.9 亿元，同比增长 6.49%。考虑到上解上级支出、债券还本支出、其他科目支出和结转下年支出等因素后，云南省一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。

2016 年，云南省一般公共预算支出中一般公共服务、教育、社会保障和就业、医疗卫生

与计划生育四项刚性支出分别占 9.50%、17.36%、13.80% 和 9.30%，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。

总体看，跟踪期内，云南省获得中央补助收入规模大，反映了中央对云南省支持力度大。云南省一般公共预算收入稳定性及增长性好，主体税源产业基本稳定，未来产业结构的进一步调整优化及新兴产业的发展将为云南省税收增长进一步提供动力；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平衡性好。

(2) 政府性基金预算收支情况

政府性基金收入总计是云南省财政收入的重要组成部分，2016 年为 1202.1 亿元，同比小幅下降 1.41%。

表 5 云南省政府性基金收入总计主要构成情况
(单位：亿元)

项目	2014 年	2015 年	2016 年
主要收入：			
国有土地使用权出让收入	532.4	298.4	360.6
城市基础设施配套费收入	48.4	21.5	10.3
彩票公益金收入	17.2	18.2	21.1
政府性基金收入	711.7	402.2	431.9
上级补助收入	46.8	52.9	41.7
上年结余	169.1	190.0	92.4
调入资金	15.5	8.2	5.7
地方政府专项债务收入	--	566.0	630.4
政府性基金收入总计	943.1	1219.2	1202.1

资料来源：2014~2016 年度云南省财政总决算报表

2016 年，云南省政府性基金收入 431.9 亿元，同比增长 7.39%，政府性基金收入对土地出让收入依赖程度较高，2016 年国有土地使用权出让收入占政府性基金收入合计的 83.50%。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。2016 年，云南省地

方政府专项债务收入 630.4 亿元，在政府性基金收入中占比为 52.44%，系当年云南省专项债券发行规模较大所致。

表 6 云南省政府性基金支出总计主要构成情况
(单位: 亿元)

项目	2014 年	2015 年	2016 年
政府性基金支出合计	627.7	446.5	433.3
转移支出	-0.7	0.0	0.0
置换专项债务还本支出	--	530.0	594.4
调出资金	126.1	150.3	95.0
年终结余	190.0	92.4	79.4
政府性基金支出总计	943.1	1219.2	1202.1

资料来源：2014~2016 年度云南省财政总决算报表

2016 年，云南省政府性基金支出 433.3 亿元，同比下降 2.95%，支出主要为城乡社区事务支出，城乡社区事务支出主要包括征地和拆迁补偿支出、土地开发支出和城市建设支出等。考虑到专项债务还本支出、调出资金等因素，2017 年云南省政府性基金年终结余 79.4 亿元，政府性基金预算平衡能力较强，预算调节弹性大。

总体看，跟踪期内，云南省政府性基金预算调节弹性大。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，未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响。

(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。2016 年，云南省国有资本经营预算收入为 12.3 亿元，同比大幅增长 160.2%，主要是国有企业上缴的利润收入；上级补助收入 0.9 亿元，上年结转 1.3 亿元，收入合计 14.5 亿元。2016 年云南全省国有资本经营支出 13.6 亿元，年终结余 0.9 亿元。

3. 未来展望

根据《关于云南省 2016 年预算执行情况和 2017 年预算草案的报告》，2017 年云南省全省财政收支有望保持相对稳定，但同时也面临一定减收增支因素。预计 2017 年云南省全省一般

公共预算收入安排 1847 亿元，同口径增长 4%，加上预计中央补助、调入资金、上年结转、地方政府债券等收入，全省一般公共预算收入总计将达到 6207 亿元；一般公共预算支出安排 5168 亿元。预计 2017 年云南省政府性基金收入安排 454 亿元，加上中央补助收入、置换专项债券收入、上年结余后，收入总计 947.6 亿元；安排当年基金预算支出 464 亿元，考虑置换专项债务还本支出和调出资金后，结转下年 22.1 亿元。全省国有资本经营预算收入安排 16 亿元，国有资本经营预算支出安排 12.2 亿元。全省社会保险基金预算收入安排 1543.1 亿元，支出预算安排 1380.7 亿元，预计收支结余 162.4 亿元，年底滚存结余 1562.6 亿元。

未来，云南省将以深化财税体制改革为抓手，以统筹盘活资金、优化支出结构为重点，以创新财政资金投入方式为着力点，以绩效管理为导向，确保财政资金用在刀刃上。一是强化统筹，坚持统筹增量、盘活存量，切实消化和压缩结余结转资金。有效整合部门结余、新增政府债券等资金，实现财力统筹考虑、项目统筹保障、管理统筹推进。二是严控一般，继续压缩省级部门公用经费，从严控制会议费、招待费、培训费等一般性支出。三是优化结构，强化中期财政规划管理，实施总量控制，积极审减压缩专项资金，清理归并现有零星分散的专项资金。四是确保重点，新增财政支出优先向农业、脱贫攻坚、教育、医疗卫生、科技、生态环保等领域倾斜，向“五网”建设、八大重点产业等方面倾斜，大力支持供给侧结构性改革。

五、政府治理

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，为贯彻落实《国务院关于

印发2016年推进简政放权放管结合转变政府职能工作方案的通知》（国发〔2016〕30号）精神，加快转变政府职能，提高行政效能，云南省政府于2016年8月印发了《云南省2016年推进简政放权放管结合优化服务改革工作要点》（云政办发〔2016〕71号），方案提出通过深化行政审批制度改革、深入推进投资审批改革、债市做好职业资格改革、推进商事制度改革、积极开展收费清理改革和监督检查、扩大高校和科研院所自主权、以政务公开推动简政放权等措施进一步激发市场活力和社会创造力；通过实施公正监管、推进综合监管、探索审慎监管、促进各类市场主体公平竞争、切实加强“清单”管理等加强监管创新手段，促进社会公平正义；通过加快推进行政审批和公共服务标准化建设、提高“双创”服务效率、提高公共服务供给效率、提升政务平台综合性服务能力和水平、加快推动形成更有吸引力的国际化、法治化、便利化营商环境等方面优化政府服务，提高办事效率。2016年，云南省取消省级行政权力事项192项，累计816项；行政许可事项减少到407项。省级权力清单调整到3030项，精简69.9%。统一规范省市县区各级权力清单、责任清单。非行政许可审批全部取消；梳理行政权力中介服务346项，清理规范254项。取消规范83项证明事项。

财税改革方面，2016年，云南省在继续全面推进全口径预算管理改革的同时，积极实施中期财政规划管理改革，在编制2016年度预算时，同步编制2016年至2018年中期财政规划，与部门预算一并批复；继续强化专项资金管理改革，坚持“一个部门一个专项”，实施因素法分配和资金项目清单管理，建立专项资金定期评估、设立和退出机制，2016年，省级纳入省对下专项转移支付改革的36个部门专项资金项目数较上年压减52.6%，专项资金管理正在从“重分配”向“重监管”转变；加快改进转移支付制度，进一步提高一般性转移支付占比，2016年，云南省对下一般性转移支付占转移支付总

额的比重提高到58.8%；深入推动预决算公开，除涉密事项外，省级专项资金和转移支付资金分配政策、过程和结果全部向社会公开。

政府债务管理方面，跟踪期内，云南省财政厅于2016年12月印发了《云南省政府专项债务预算管理办法》（云财预〔2016〕387号）、《云南省政府一般债务预算管理办法》（云财预〔2016〕388号），云南省政府于2017年10月印发了《云南省政府债务管理办法》（云政发〔2017〕60号）；云南省人民政府办公厅于2017年3月印发了《云南省政府性债务风险应急处置预案的通知》（云政办函〔2017〕52号）。根据上述文件从制度入手，对云南省县级以上政府政府性债务的“借、用、管、还”进行了详细规定，并通过制定债务预算管理办法，将政府债务分类纳入预算管理，严格督促各地在政府债务限额内规范融资，并建立了健全政府性债务风险应急处置工作机制，坚持快速响应、分类施策、各司其职、协同联动、稳妥处置，牢牢守住不发生区域性系统性风险的底线，切实防范和化解财政金融风险，维护经济安全和社会稳定，促进全云南省紧急社会持续健康发展。

总体看，跟踪期内，云南省各项制度不断完善，尤其是制定的一系列债务管理制度，从规模控制、流程管理、风险预警、偿债保障、平台监管等多方面采取行之有效的风险监测，为政府性债务风险防范提供保障。

六、政府债务及偿还能力

1. 地方政府债务情况

跟踪期内，云南省政府债务规模增速趋缓，截至2016年底，云南省政府债务余额为6353.2亿元，较2015年底增加124.6亿元；其中一般债务4376.3亿元，较2015年底增加133.3亿元，专项债务1977.0亿元，较2015年底减少8.7亿元。

从各级政府债务结构看，截至2016年底，

云南省政府债务中省本级、州（市）级和县（市、区）级，分别占 20.6%、41.4% 和 38.0%，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 2016 年底，云南省政府负有偿还责任的债务于 2017 年、2018 年、2019 年、2020 年及 2021 年及以后各年度到期债务占总债务的比重分别为 10.01%、13.13%、11.86%、10.29% 和 54.70%，债务期限分布较为合理。

表 7 2016 年底云南省政府性债务期限结构情况表
(单位: %)

偿债年度	政府负有偿还责任的债务占比
2017 年	10.01
2018 年	13.13
2019 年	11.86
2020 年	10.29
2021 年及以后	54.70
合计	100.00

资料来源：联合资信根据公开资料整理

债务限额方面，根据公开资料，2017 年云南省债务限额为 7522.1 亿元，比 2016 年底云南省地方债务余额 6353.2 亿元多 1168.9 亿元，存在一定未来融资空间。

总体来看，跟踪期内，云南省政府债务水平略有上升，债务规模控制较好，同时，地方政府债务限额有所上升，尚有一定融资空间。

2. 地方政府偿债能力

截至 2016 年底，云南省政府债务余额 6353.2 亿元，由此测算 2016 年底云南省政府债务/当年 GDP 为 42.73%；2016 年底云南省政府债务为当年财政收入总计的 71.26%。

总体看，跟踪期内，云南省债务负担较重，但债务风险总体可控。

七、中央政府支持

云南省地处中国西南边陲，东临广西壮族自治区和贵州省，北邻四川省，西北与西藏自治区接壤。云南的国境线长 4060 公里，与 3 个国家接壤：缅甸（主要口岸是瑞丽）、老挝（主要口岸是磨憨）、越南（主要口岸是河口）。独特的地理位置使其成为“一带一路”战略中重点建设省份之一。同时，云南省地处长江上游，是长江经济带的覆盖省份，云南省突出的区位优势加之丰富的旅游资源为其获得中央政府资金、政策等方面支持创造了条件。

资金支持方面，2016 年云南省获得的上级补助收入 2693.1 亿元，同比增长 6.24%。其中，一般性转移支付收入为中央补助收入最大来源，2015~2016 年占比分别为 47.96% 和 50.79%。

总体看，云南省区位条件优越，战略地位显著，国家为促进其区域经济增长，对其资金及政策支持力度较大；未来相关政策效应持续发挥下，云南省区域经济及财政实力有望持续增强，其出现违约对全局影响大，联合资信认为其获得上级政府支持的可能性极大。

八、债券偿还能力分析

1. 一般债券偿债能力分析

(1) 偿债资金来源

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。

(2) 偿债能力分析

截至跟踪日，云南省存续联合资信所评的一般债券余额合计 1111.70 亿元，2016 年云南省一般公共预算收入和一般公共预算收入总计分别为 1812.3 亿元和 6487.40 亿元，对存续一般债券余额的保障倍数分别为 1.63 倍和 5.84 倍，保障程度较高。同时，考虑到云南省整体一般债券余额，上述保障倍数有所弱化。

2. 专项债券偿债能力分析

(1) 偿债资金来源

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。

(2) 偿债能力分析

截至跟踪日，云南省存续联合资信所评的专项债券余额合计 379.40 亿元，2016 年云南省政府性基金收入和政府性基金收入总计分别为 431.90 亿元和 1202.10 亿元，对存续专项债券余额的保障倍数分别为 1.14 倍和 3.17 倍，保障程度尚可。同时，考虑到云南省整体专项债券余额，上述保障倍数有所弱化。

综合分析，云南省政府对联合资信所评存续债券偿还能力强，而分期偿还有助于降低其集中偿付压力，偿债保障机制的建立与完善有助于地方政府债的长远发展。总体看，云南省存续债券不能偿还的风险极低。

2016 年度第一批云南省政府专项债券、2016 年度第二批云南省政府专项债券、2016 年度第三批云南省政府专项债券、2016 年度第四批云南省政府专项债券的信用等级为 AAA。

九、结论

云南省位于长江上游、中国西南边陲，为“一带一路”、“长江经济带”战略重点建设省份之一，区位优势优越，战略地位显著。因此，云南省在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，获得了中央政府在资金、政策等多方面的大力支持。跟踪期内，云南省经济较快增长，产业结构持续调整优化，财政收支保持平衡；政府性债务风险控制制度逐步完善，云南省政府总体债务负担可控，政府债务增长势头受到一定遏制。未来，随着云南省经济增长及产业结构调整的继续深化，云南省经济增长质量和效益有望进一步提升。

基于对云南省经济、财政、管理水平、地方债务等状况以及一般债券和专项债券偿还能力的综合评估，联合资信维持 2016 年度第一批云南省政府一般债券、2016 年度第二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、

附件 信用等级设置及其含义

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》（财库[2015]68号）和《关于做好2015年地方政府专项债券发行工作的通知》（财库[2015]85号）等文件的有关规定，地方政府债券信用等级符号表示为：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。联合资信评估有限公司地方政府债券信用等级设置及含义详见下表：

级别设置	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