

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION

地方政府与城投企业债务风险研究报告—云南篇

联合资信 公用评级二部 | 王爽|邢小帆



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



报告概要

- 云南省区位优势突出，资源禀赋优势明显，近年来经济持续增长，经济总量及人均 GDP 处于全国中下游水平。云南省在产业结构不断优化的同时，国家战略与政策助力区域发展，未来发展潜力较大。上级补助对云南省综合财力贡献程度高，云南省政府债务规模持续增长，负债率及政府债务率在全国排名下游。
- 云南省各地市（州）经济及财政实力分化明显，以昆明市为中心的滇中城市群经济及财政实力较强，其余地区与之差距较大。云南省各地市（州）政府债务余额均保持增长，政府负债率和债务率均有所上升，玉溪市、昆明市、丽江市、德宏州和保山市政府债务负担重。
- 云南省发债城投企业以地市（州）级城投企业为主，昆明市为云南省发债城投企业最多、债券发行规模最大的地区。云南省城投企业 2023 年债券净融资为负值，2024 年 1—6 月债券净融资规模转正。
- 云南省大部分发债城投企业存在较大的短期偿债压力，其中昆明市城投企业 2024 年第四季度和 2025 年到期债券规模较大，存在较大的集中兑付压力。从“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/“综合财力”指标来看，昆明市接近 600%，玉溪市超过 300%，红河州、保山市、丽江市和德宏州超过 200%，财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障程度较低。

一、云南省经济及财政实力

1. 云南省区域特征及经济发展状况

云南省区位优势突出，资源禀赋优势明显，交通网络较为发达，为经济发展奠定基础。云南省经济总量及人均 GDP 处于全国中下游水平，城镇化率较低。产业结构不断优化升级，第三产业是拉动全省经济增长的主要动力。“一带一路”等政策助力区域发展，未来发展潜力较大。

云南省区位优势突出，资源禀赋优势明显，公路、铁路交通不断拓展，航空运输较为发达。云南省地处中国西南边陲，东部与贵州省、广西壮族自治区为邻，北以金沙江为界与四川省隔江相望，西北部紧依西藏自治区，西部与缅甸接壤，南部和东南部分别与老挝、越南接壤。云南省地处中国与东南亚、南亚三大区域的结合部，是中国通往东南亚、南亚的窗口和门户，是我国面向东南亚、南亚和环印度洋地区开放的大通道和桥头堡。云南省旅游资源和自然资源丰富。陆路交通和航空运输较为发达，“十四五”期间云南省综合交通建设计划完成投资 1.3 万亿元以上。

表 1 云南省交通情况及资源禀赋

现状				“十四五”期间投资规模
交通情况	陆路	公路	2023年末，全省公路总里程32.9万公里；高速公路通车里程10466公里，仅次于广东省， 位居全国第二	综合交通建设计划投资规模达到1.3万亿元以上
		铁路	2023年末，全省铁路运营里程5222公里，高铁里程1212公里。 2024年6月末，中老铁路累计发送旅客3537.6万人次、运输货物4053.8万吨	
		轨道交通	2023年末，昆明市城市轨道交通运营里程165.85公里	
	航空		2023年末，全省共有民用运输机场15个，开通民航客货航线最多时达629条，开通南亚东南亚通航点数量居全国第一，实现南亚东南亚国家首都和重点旅游城市全覆盖	
	水运		2023年末，全省航道里程5188公里，金沙江—长江出省通道实现贯通	
	口岸		全省共有27个口岸，其中一类口岸21个、二类口岸6个，联通中国与东南亚、南亚、东亚三大市场	
资源禀赋	旅游资源		全省拥有国家A级以上景区557家，其中5A级9家、4A级180家，丽江古城、红河哈尼梯田、普洱景迈山古茶林文化景观被列入世界文化遗产名录，三江并流、帽天山、石林被列入世界自然遗产名录	

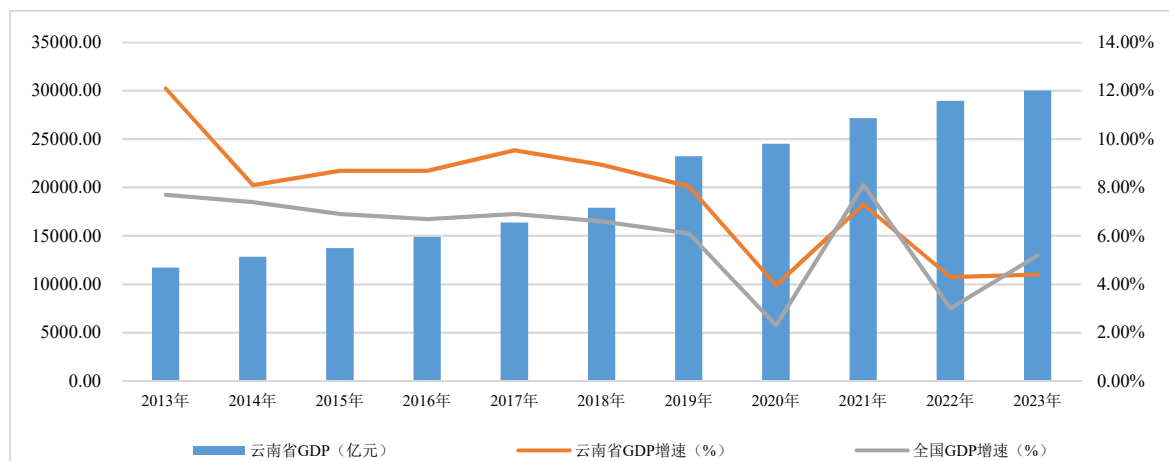
土壤资源	全省拥有16个土壤类型，占全国的四分之一	--
水能资源	全省水资源总量2210亿立方米（多年平均值）；水能资源蕴藏量达1.04亿千瓦， 居全国第3位 ；可开发装机容量0.9亿千瓦， 居全国第2位	
煤炭资源	全省煤炭资源量为363.85亿吨， 居全国第7位	
矿产资源	全省已发现矿产157种，已探明储量的为85种；矿产资源分布范围广，共生、伴生矿多，利用价值高；矿产查明资源储量排在全国前10位，其中铅、锌、锡、磷、铜、银等31种矿产含量居全国前3位	
地热资源	全省拥有露出地面的天然温热带约700处， 居全国首位	
太阳能资源	全省年日照时数在1000~2800小时之间，年太阳总辐射量每平方厘米在90~150千卡之间；省内多数地区的日照时数为2100~2300小时，年太阳总辐射量每平方厘米为120~130千卡	
动植物资源	云南省是全国动物及植物种类最多的省份	

注：“--”表示不适用

数据来源：公开资料

云南省民族众多，城镇化率较低。截至 2023 年末，云南省常住人口 4673 万人。其中，城镇常住人口 2473 万人，乡村常住人口 2200 万人；城镇化率 52.92%，较 2022 年末提高 1.2 个百分点。截至 2023 年末，昆明市常住人口 868.0 万人，城镇化率为 82.3%。根据第七次全国人口普查数据，云南省汉族人口占 66.88%，各少数民族人口合计占 33.12%。在全省少数民族中，人口在百万以上的少数民族有 6 个，分别是彝族、哈尼族、白族、傣族、苗族和壮族，占云南少数民族总人口的 76.94%。

云南省经济总量及人均 GDP 处于全国中下游水平。2023 年，云南省完成地区生产总值 30021.12 亿元，位居全国各省第 18 位；GDP 增速为 4.4%，低于全国平均水平。2023 年，云南省人均 GDP 为 6.41 万元，在全国各省市自治区排名第 23 位，处于中下游水平。2024 年 1—6 月，云南省完成地区生产总值 14573 亿元，同比增长 3.5%，经济保持发展。



数据来源：云南省及全国统计公报

图 1 云南省 GDP、GDP 增速及全国 GDP 增速

产业结构优化升级，绿色产业与新兴产业对工业增长拉动明显，第三产业是拉动云南省经济增长的主要动力，旅游业对接触型聚集型服务业拉动作用明显。近年来，云南省产业结构不断优化，三次产业结构由 2021 年的 14.3:35.3:50.4 调整为 2023 年的 14.0:34.2:51.8，呈现“三二一”的经济发展格局，第三产业支撑起全省经济发展“半壁江山”。云南省依托丰富的自然资源和便利的交通网络，构建以绿色能源、有色金属、烟草、生物医药、装备制造、先进制造、绿色铝、硅光伏、新材料、新能源电池 10 个重点产业为主的云南特色现代产业体系。其中，新兴产业加速发展，新能源电池、硅光伏、绿色铝等云南工业“新三样”快速增长，对规模以上工业增长的贡献率为 54.1%，成为拉动全省工业增长的新动能。2023 年，云南省高技术产业投资增长 25.3%，其中高技术制造业、高技术服务业投资分别增长 43.8%和 12.8%，高技术制造业增加值同比增长 21.2%，高于全部规模以上工业 16 个百分点；数字经济投资增长 16.6%。2023 年，云南省第三产业增加值 15558.15 亿元，同比增长 5.7%，在全省经济增长中发挥了重要作用，其中交通运输、仓储和邮政业和信息传输、软件和信息技术服务业产值相对较高；旅游业全面回暖，2023 年全省接待游客 10.4 亿人次，实现旅游总收入 1.4 万亿元，分别增长 24%和 52.3%，旅游业对接触型聚集型服务业拉动作用明显。

表 2 云南省主要经济数据

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—6 月
GDP（亿元）	27146.76	28954.20	30021.12	14573
GDP 增速（%）	7.3	4.3	4.4	3.5
三次产业结构	14.3:35.3:50.4	13.8:36.2:50.0	14.0:34.2:51.8	/
人均 GDP（元）	57686	61716	64107	/
固定资产投资增速（%）	4.0	7.5	-10.6	-7.9
城镇化率（%）	51.05	51.72	52.92	/

注：固定资产投资增速不含农户；部分数据未获取，以“/”表示

资料来源：联合资信根据公开数据整理

国家战略与政策助力区域发展。受益于独特的区位优势和政策利好，云南省经济实力有望进一步增强。

“一带一路”倡议。云南是“一带一路”建设的重要节点省份，具有连接南亚、东南亚的独特区位优势，为云南省加强与周边国家的贸易往来、投资合作、基础设施互联互通等提供了重大机遇。随着中老铁路的开通运营，云南省跨境运输货物不断增加，服务网辐射范围广泛，带动了沿线地区的经济发展。依托“一带一路”持续深化，

云南省建设面向印度洋国际陆海大通道,加强与缅甸、老挝、越南等国家的经济合作,促进了大物流、大贸易、大产业的发展。

中国（云南）自由贸易试验区建设。2019年,中国（云南）自由贸易试验区（以下简称“自贸试验区”）挂牌成立。这是国家对云南开放发展的重要支持政策,自贸试验区在制度创新、贸易便利化、投资自由化等方面进行了探索,形成了一系列创新成果,吸引了大量企业入驻,为云南的经济发展注入了新动力。

长江经济带发展战略。云南省是长江经济带的重要组成部分,该战略的实施有利于云南省加强与长江经济带其他地区的产业协同发展和生态环境保护合作等,云南省可以借助长江经济带的产业优势和市场资源,推动自身产业升级和经济发展。

西部大开发战略。云南作为西部地区省份,持续受益于西部大开发战略。在该战略的支持下,云南省在基础设施建设、产业发展、生态保护、民生改善等方面持续得到国家的政策支持和资金投入。

中央财政转移支付与专项资金拨付支持。作为中国西南的重要门户和战略通道,云南省持续获得国家在财政转移支付、专项资金拨付和区域发展战略定位等方面的有力支持。近年来,党中央、国务院增加对云南省的地方转移支付,特别是一般性转移支付,支持云南省财政平稳运行,推动云南省经济社会持续健康发展。2023年,中央下达云南省均衡性转移支付937.21亿元,同比增长12.8%,进一步促进区域间财力均衡分布,支持地方基本公共服务均等化;下达云南省民族地区转移支付168.61亿元,同比增长12.5%,加大对民族地区支持力度,推动民族地区高质量发展;下达云南省重点生态功能区转移支付70.08亿元,较上年增加4.18亿元,支持生态功能重要地区增强基本公共服务保障能力,加强生态环境保护。在专项资金拨付方面,党中央、国务院等通过专项扶贫资金、生态保护和环境建设专项资金、少数民族教育中央补助专项资金及文旅专项投资等资金支持,在脱贫攻坚、生态文明建设、教育和文化以及产业支持等各方面助力云南省发展。

战略定位支持。党的十八大以来,习近平总书记对云南作出“努力在建设我国民族团结进步示范区、生态文明建设排头兵、面向南亚东南亚辐射中心上不断取得新进展”等重要指示,云南省正逐步从对外开放的边缘地区变为开放前沿和辐射中心,在战略定位方面获得国家政策的倾斜和重视。

表3 2023年以来云南省促进经济发展的相关政策

政策	发布时间	发布机构	主要内容
《2023年推动经济稳进提质政策措施的通知》	2023年1月	云南省人民政府	为提振市场信心,全面激发市场主体活力,推动经济运行整体好转,提出强化市场主体培育,壮大资源经济、口岸经济、园区经济,推进重点产业加快发展,充分释放内需潜力,加快推进新型城镇

			化和高水平对外开放,持续做好民生保障的政策措施
《云南省进一步稳就业促发展惠民生 20 条措施的通知》	2023 年 7 月	云南省人民政府	从激发市场活力、扩大就业容量,加大金融支持、促进稳岗扩岗,拓宽就业渠道、促进高校毕业生等青年就业创业,强化就业帮扶、兜牢民生底线,优化服务机制、提升服务水平方面提出 20 条措施
《关于恢复和扩大消费若干措施的通知》	2023 年 9 月	云南省人民政府	为进一步激发消费潜力,提振消费信心,促进经济实现质的有效提升和量的合理增长,提出 30 条措施
《2024 年进一步推动经济稳进提质政策措施的通知》	2024 年 2 月	云南省人民政府	从加快推动产业提质增效、持续扩大有效投资、不断激发消费潜力、争创一流营商环境推动经营主体提质增量、提高金融服务质效、扩大高水平对外开放、加大民生保障力度 7 个方面提出 28 条政策措施
中共云南省委贯彻落实《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》的意见	2024 年 8 月	云南省人民政府	深入学习贯彻党的二十届三中全会精神,对实施经济领域十大改革攻坚,完善经济治理机制,深化教育科技人才体制机制改革,健全城乡融合发展体制机制,建设高水平对外开放新机制,增强边疆民族地区治理能力,深化文化和民生保障体制机制改革等领域作出部署

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2. 云南省财政实力及债务情况

2023 年,云南省一般公共预算收入规模位于全国中下游。云南省一般公共预算收入质量尚可,财政自给率较低,政府性基金收入处于低位,上级补助对综合财力贡献大。2023 年末,云南省政府债务负担重。

表 4 云南省主要财政数据

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—6 月
一般公共预算收入(亿元)	2278.29	1949.46	2149.44	1080.4
一般公共预算收入增速(%)	7.6	2.0	10.3	-3.7
税收收入(亿元)	1514.21	1197.32	1387.76	707.9
税收占一般公共预算收入比重(%)	66.46	61.42	64.56	65.52
一般公共预算支出(亿元)	6634.36	6699.79	6730.08	3399.5
财政自给率(%)	34.34	29.10	31.94	31.78
政府性基金收入(亿元)	1086.97	620.82	653.07	212.2
上级补助收入(亿元)	3872.07	4476.47	4474.59	/
地方政府债务余额(亿元)	10951.69	12098.32	14440.6	/
政府债务率(%)	151.32	171.69	198.44	/
政府负债率(%)	40.34	41.78	48.10	/

注: 1.财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

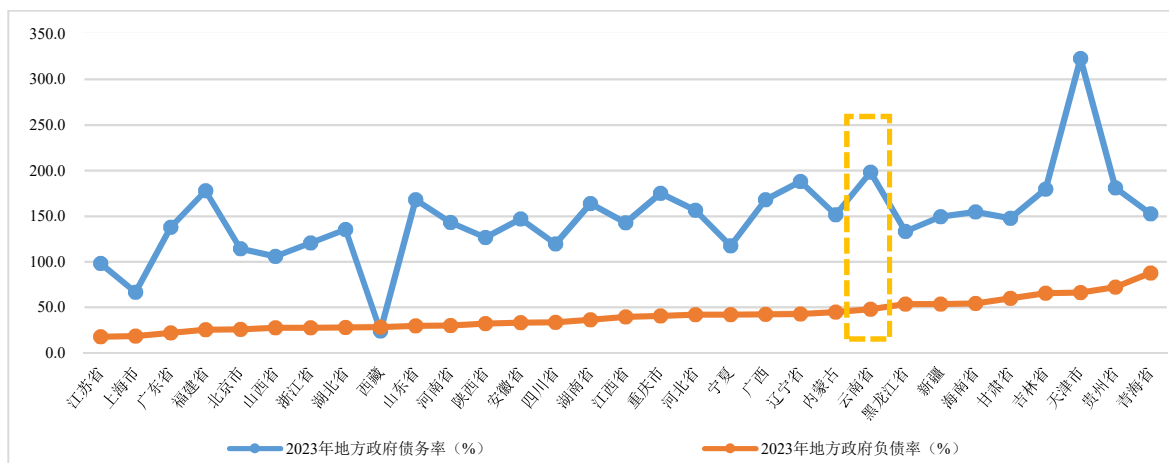
2.政府债务率=地方政府债务余额/(一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入)*100%

3. 政府负债率=地方政府债务余额/全省地区生产总值*100%

4. 部分数据未获取，以“/”表示

资料来源：联合资信根据公开数据整理

云南省整体债务负担处于全国下游水平（按照从低到高排序）。2023 年，云南省地方政府债务率和地方政府负债率分别为 198.44% 和 48.10%，在全国省市自治区中分别排名第 30 位和第 23 位。



资料来源：各省市自治区财政厅、联合资信整理

图 2 2023 年全国地方政府债务率与地方政府负债率

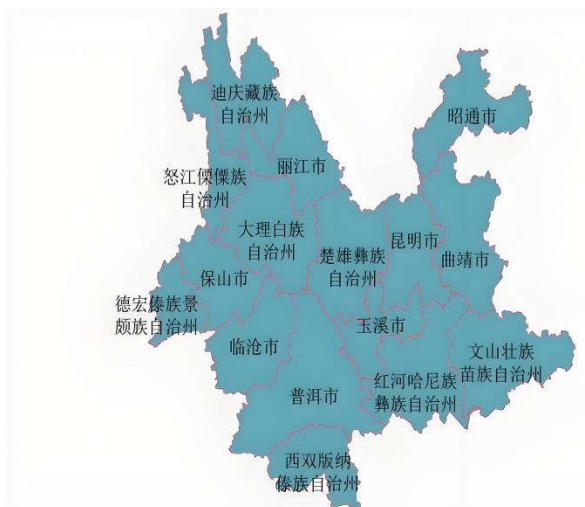
二、 云南省地市（州）经济及财政状况

1. 云南省各地市（州）经济实力

云南省各地市（州）经济发展较不均衡，以昆明市为中心的滇中城市群经济实力较强，其余地区经济发展水平与之有较大差距，呈“中心强、四周弱”的经济格局。

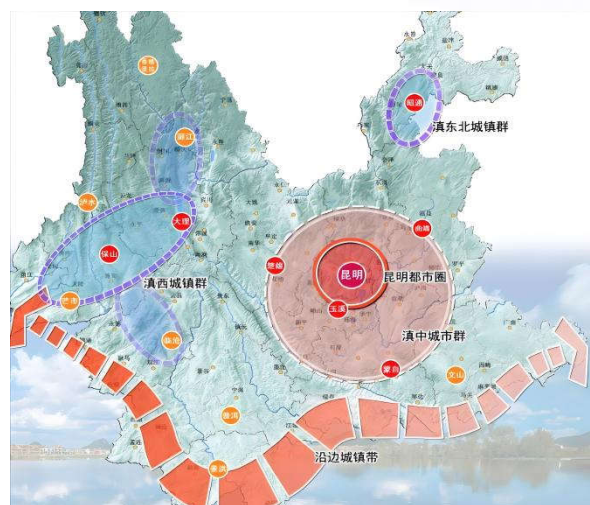
云南省下辖昆明市、曲靖市、玉溪市、昭通市、保山市、丽江市、普洱市、临沧市 8 个地级市，以及楚雄彝族自治州（以下简称“楚雄州”）、红河哈尼族彝族自治州（以下简称“红河州”）、文山壮族苗族自治州（以下简称“文山州”）、西双版纳傣族自治州（以下简称“西双版纳州”）、大理白族自治州（以下简称“大理州”）、德宏傣族景颇族自治州（以下简称“德宏州”）、怒江傈僳族自治州（以下简称“怒江州”）、迪庆藏族自治州（以下简称“迪庆州”）8 个自治州。

根据《云南省国土空间规划（2021—2035 年）》，云南省构建“一圈一群两翼一带”的城镇空间格局，“一圈”为昆明都市圈，“一群”为滇中城市群，“两翼”为滇西城镇群和滇东北城镇群，“一带”为沿边城镇带。



数据来源：公开资料

图3 云南省各地市（州）地理位置分布



数据来源：公开资料

图4 云南省“一圈一群两翼一带”城镇空间格局

昆明市为全省产业发展提供了核心活力。从产业分布来看，云南省各地市（州）依托自身资源优势发展相关产业，拥有 1 个国家级新区、8 个国家级高新技术产业开发区（以下简称“高新区”）/经济技术开发区（以下简称“经开区”）和 62 个省级开发区，以及 A 股上市公司 41 家。其中，昆明市具备良好的经济和产业基础，产业结构多元，为全省的产业发展提供了核心活力。

表 5 云南省产业分布情况

经济区	地市（州）	主要产业	上市公司数量	国家级新区/高新区/经开区
滇中城市群	昆明市	重点布局发展生物医药和大健康、新材料、先进装备制造、数字经济等产业，同时加快旅游、文化、现代物流、金融保险等现代服务业发展	30	滇中新区、昆明高新技术产业开发区、昆明经济技术开发区、嵩明杨林经济技术开发区
	曲靖市	重点布局发展先进制造业、绿色食品、现代服务业等产业	2	曲靖经济技术开发区
	玉溪市	重点布局发展卷烟及配套、矿冶及装备制造、生物医药和大健康及文化旅游等产业	1	玉溪高新技术产业开发区
	楚雄州	重点布局发展烟草及配套、生物医药和大健康及文化旅游等产业	0	楚雄高新技术产业开发区
	红河州北部 7 县、市	重点发展现代农业及绿色加工产业、有色金属与新材料及电子设备制造产业、文化旅游及通用航空产业	1	蒙自经济技术开发区
滇西城镇	大理州	主导生物资源创新产业、装备制造业、矿冶、物流业	1	大理经济技术开发区

群	德宏州	主导进出口加工业、物流业、商贸服务业、边贸旅游业	0	--
	保山市	主导进出口加工业、物流业、冶金、农产品加工业	1	--
	怒江州泸水、兰坪	主导有色金属采选冶炼加工、农产品加工产业	0	--
	丽江市	巩固提升文化旅游产业，发展培育清洁载能产业、高原特色农产业、生物医药大健康产业	1	--
滇东北城镇群	昭通市	第一产业方面，将滇东北城镇群建设为滇中经济圈和成渝经济区的特色农副产品供应基地；第二产业方面，向南承接滇中城市群的产业转移；第三产业方面，大力发展区域性商贸物流产业，促进区域商品物流交流贸易	0	--
	曲靖市会泽县		0	--
沿边城镇带	怒江州	立足沿边资源禀赋优势和地缘特色，大力发展旅游文化产业、现代物流业、加工制造业、电子商务和对外贸易	0	--
	保山市		0	--
	德宏州		0	--
	临沧市		1	--
	普洱市		1	--
	西双版纳州		0	--
	文山州		1	--
	红河州		0	--
迪庆州	迪庆州	聚焦文化旅游、高原特色现代农业、绿色能源、绿色矿业四大主导产业	1	--

注：国家级新区/高新区/经开区未涵盖保税区；主要产业根据公开资料查询，可能存在未能全面列举的情况；上市公司数量及市值数据时间截点为 2024 年 9 月 18 日

资料来源：联合资信根据公开资料整理

云南省各地市（州）经济发展水平分化明显，昆明市为全省经济发展提供了强大的动力和支撑，昭通市、曲靖市和丽江市 **GDP 增速较快**。2023 年 GDP 超过 2000 亿元的地市（州）包括昆明市、曲靖市、红河州和玉溪市，均为滇中城市群成员。其中，昆明市 GDP 最高，占云南省 GDP 的 26.20%，大幅领先于其他地市（州）。从经济增速来看，2023 年，昭通市、曲靖市和丽江市 GDP 增速均超过 7%；迪庆州 GDP 增速排名末位，仅为 0.6%，主要系第二产业完成增加值同比下降所致。

玉溪市人均 **GDP 继续领跑**，昭通市排名末位。从人均 GDP 来看，2023 年，玉溪市、昆明市、楚雄州、迪庆州和曲靖市人均 GDP 均高于 7 万元，昭通市人均 GDP 水平排名末位。

滇中城市群人口集中，城镇化水平相对较高。2023 年末，滇中城市群常住人口占全省常住人口¹的比重为 50.49%，且城镇化水平相对较高。此外，德宏州和西双版纳

¹ 未包含怒江州常住人口

纳州城镇化率超过 50%。

表 6 2023 年云南省各地市（州）GDP、人口等情况

地市（州）	GDP（亿元）	GDP 增速（%）	人均 GDP（万元）	2023 年末常住人口（万人）	城镇化率（%）	三次产业结构
昆明市	7864.76	3.3	9.08	868.00	82.30	4.5：29.0：66.5
曲靖市	4048.91	7.5	7.08	568.80	51.79	13.9：40.8：45.3
红河州	2889.42	3.2	6.59	436.30	50.10	13.5：37.6：48.9
玉溪市	2564.80	3.5	11.29	222.40	47.80	10.1：42.8：47.1
楚雄州	1827.04	5.5	7.75	234.20	47.95	19.1：42.5：38.4
大理州	1731.10	2.0	5.21	334.20	45.30	23.6：25.6：50.8
昭通市	1644.12	7.7	3.35	485.40	41.85	15.8：41.6：42.6
文山州	1462.32	5.1	4.27	339.70	39.67	17.6：37.0：45.4
保山市	1254.20	1.4	5.22	240.70	37.81	23.6：36.4：40.0
普洱市	1090.91	3.6	4.63	234.0	43.10	25.0：22.9：52.1
临沧市	1050.23	3.8	4.73	220.20	37.52	31.1：24.3：44.6
西双版纳州	778.27	5.0	5.89	133.30	50.42	23.5：23.6：52.9
丽江市	671.73	7.5	/	124.04	--	13.1：35.2：51.7
德宏州	595.28	2.1	4.48	133.70	50.43	22.9：18.5：58.6
迪庆州	303.74	0.6	7.73	39.50	33.92	6.7：34.6：58.7
怒江州	262.09	6.2	/	/	/	/

注：1. 2023 年末玉溪市常住人口数据系户籍人口数据（不含阳宗镇），城镇化率系根据城镇人口和公安户籍总人口数据计算获得；2. 2023 年末丽江市常住人口数据系户籍人口数据；3. “/” 表示数据未获取

数据来源：联合资信根据云南省各地市（州）国民经济和社会发展统计公报整理

2. 各地市（州）财政实力及债务情况

（1）财政收入情况

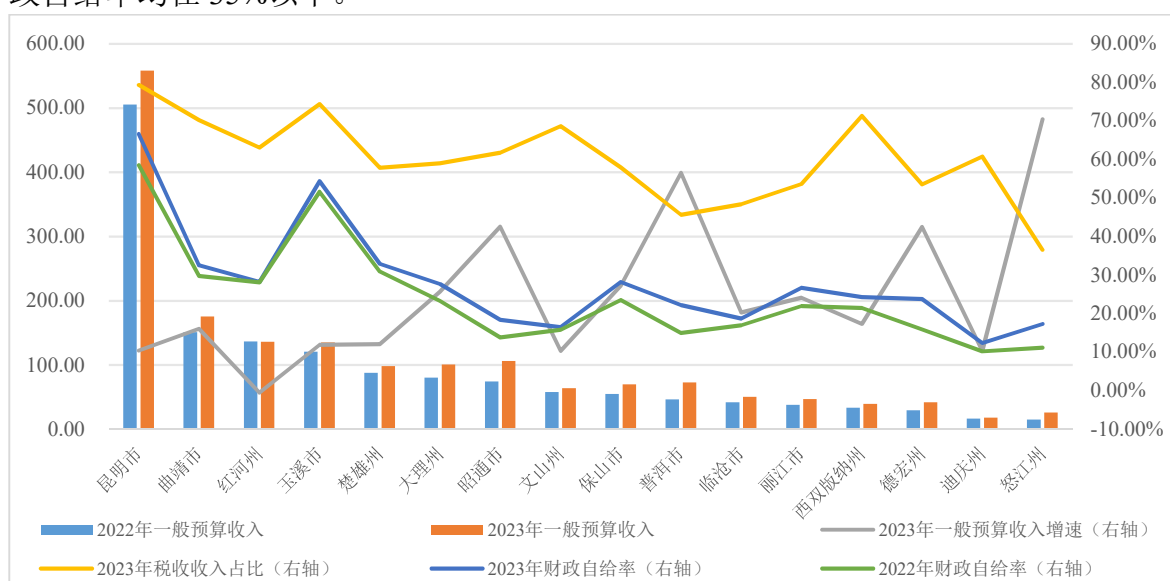
云南省各地市（州）一般公共预算收入分化明显，昆明市一般公共预算收入规模较大。2023 年，云南省大部分地市（州）一般公共预算收入质量有所提升，昆明市和玉溪市财政自给率尚可，其余各地市（州）财政自给能力较弱；8 个地市（州）政府性基金收入增速由负转正。云南省各地市（州）获得上级补助收入规模较大，对综合财力实现的贡献度较高。

一般公共预算收入规模方面，2023 年，除红河州一般公共预算收入同比有所下降，其他地市（州）均有所增长，其中怒江州、普洱市、昭通市和德宏州一般公共预算收入分别同比增长 70.46%、56.50%、42.60%和 42.50%，位列全省前四位。其中，怒江州一般公共预算收入显著增长主要系兰坪铅锌矿采矿权出让实现一次性收入 9.02 亿元所致，扣除上述一次性收入后一般公共预算收入实际增长 10.46%。根据各地市（州）已公布的数据，2024 年 1—6 月，昆明市和楚雄州一般公共预算收入同比

分别下降 10.3%和 0.8%，丽江市一般公共预算收入同比增长 1.2%。

从一般公共预算收入构成看，2023 年，昆明市、玉溪市、西双版纳州和曲靖市税收收入占比相对较高，分别为 79.34%、74.39%、71.35%和 70.25%，怒江州税收收入占比最低，为 36.53%。2023 年，除保山市、普洱市和怒江州外，云南省其他各地市（州）税收收入占比均有所提高。

从财政自给率看，2023 年，云南省各地市（州）财政自给率均有所上升。昆明市和玉溪市财政自给率位列省内前 2 名，分别为 66.60%和 54.32%，其他地市（州）财政自给率均在 35%以下。



数据来源：联合资信根据云南省各地市（州）财政决算报告和预算执行情况报告整理

图 5 2022—2023 年云南省各地市（州）一般公共预算收入及增速情况（单位：亿元）

云南省各地市（州）政府性基金收入整体表现较上年有所改善。2023 年，云南省各地市（州）政府性基金收入整体表现较去年有所改善，其中 8 个地市（州）政府性基金收入增速由负转正，昆明市的政府性基金收入占云南省政府性基金收入的 24.18%。根据各地市（州）已公布的数据来看，2024 年 1—6 月，楚雄州政府性基金收入同比下降 60.0%，丽江市政府性基金收入同比增长 30.6%。

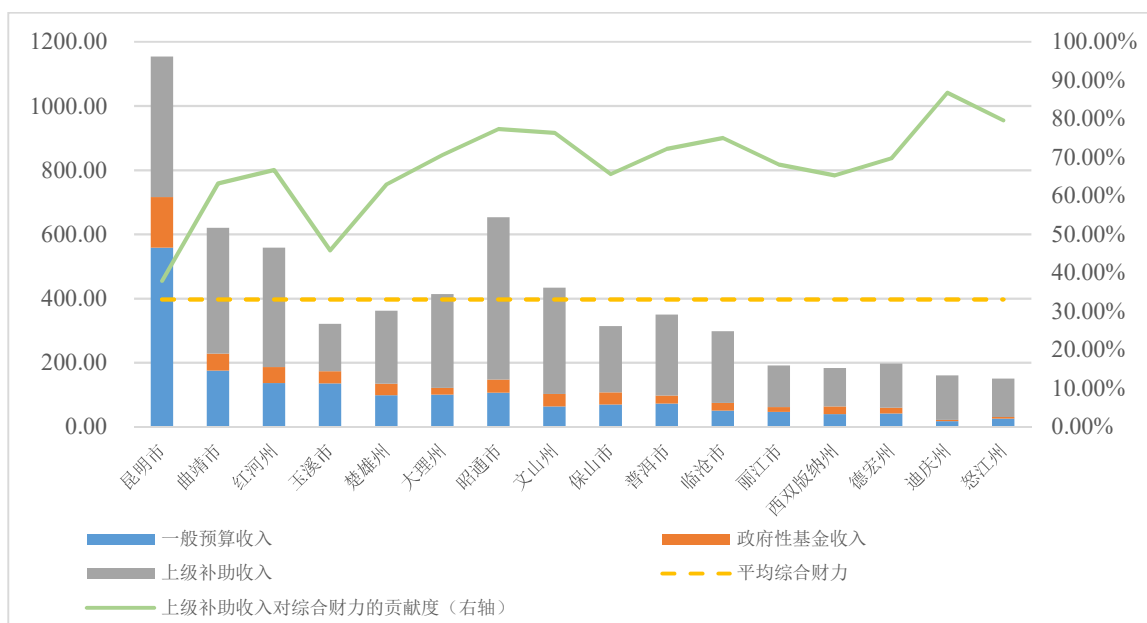
表 7 2022—2023 年云南省各地市（州）政府性基金收入情况（单位：亿元）

地市（州）	2022 年	2023 年	2023 年同比增长率
昆明市	146.10	157.94	8.1%
曲靖市	57.12	52.68	-7.8%
红河州	45.64	49.86	9.3%
玉溪市	62.43	38.73	-38.0%
楚雄州	42.38	35.78	-15.6%
大理州	15.79	20.73	31.3%

昭通市	34.64	41.69	20.3%
文山州	27.81	39.17	40.9%
保山市	30.30	38.15	25.9%
普洱市	21.02	24.72	17.6%
临沧市	21.42	24.05	12.3%
丽江市	14.69	14.35	-2.3%
西双版纳州	15.27	24.23	58.7%
德宏州	19.97	17.98	-10.0%
迪庆州	4.88	3.23	-33.8%
怒江州	4.37	4.96	13.4%

数据来源：联合资信根据云南省各地市（州）财政决算报告和预算执行情况报告整理

云南省各地市（州）获得上级补助收入规模较大，对综合财力实现的贡献度高。从上级补助收入规模来看，2023 年，昭通市、昆明市、曲靖市、红河州和文山市获得上级补助收入规模均超 300 亿元，其中昭通市获得上级补助收入规模最大，为 505.21 亿元。除昆明市和玉溪市外，云南省其他各地市（州）上级补助收入对综合财力的贡献度均超过 60%，其中迪庆州上级补助收入对综合财力的贡献度最高，为 86.80%。



数据来源：联合资信根据各地市（州）财政决算报告和预算执行情况报告整理

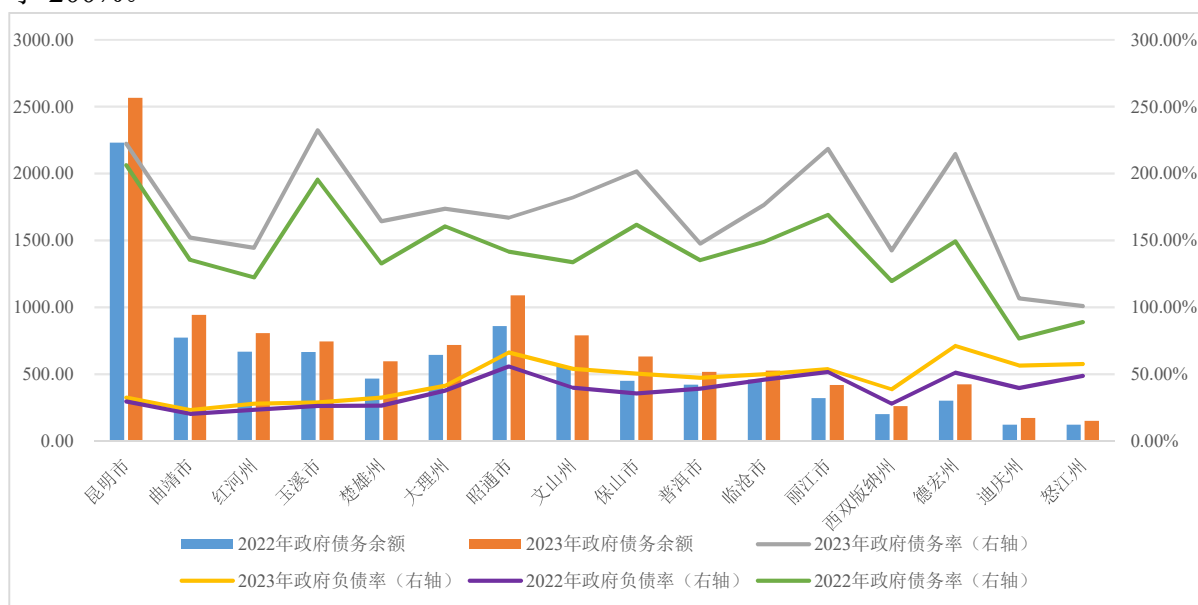
图 6 2023 年云南省各地市（州）综合财力构成情况（单位：亿元）

（2）债务情况

2023 年末，云南省各地市（州）政府债务余额均保持增长，政府负债率和债务率均有所上升，玉溪市、昆明市、丽江市、德宏州和保山市政府债务负担重。

2023 年末，云南省各地市（州）政府债务规模均保持增长，其中迪庆州、德宏州、

文山州和保山市政府债务余额增长较快，增速均超过 40%。**政府负债率方面**，2023 年，云南省各地市（州）政府负债率均较上年有所上升，德宏州政府负债率超过昭通市，成为省内政府负债率最高的区域；除曲靖市、红河州和玉溪市外，其他各地市（州）政府负债率均在 30%以上。**政府债务率方面**，2023 年，云南省各地市（州）政府债务率均高于 100%，其中玉溪市、昆明市、丽江市、德宏州和保山市政府债务率均高于 200%。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 7 2022—2023 年末云南各地市（州）政府债务余额情况（单位：亿元）

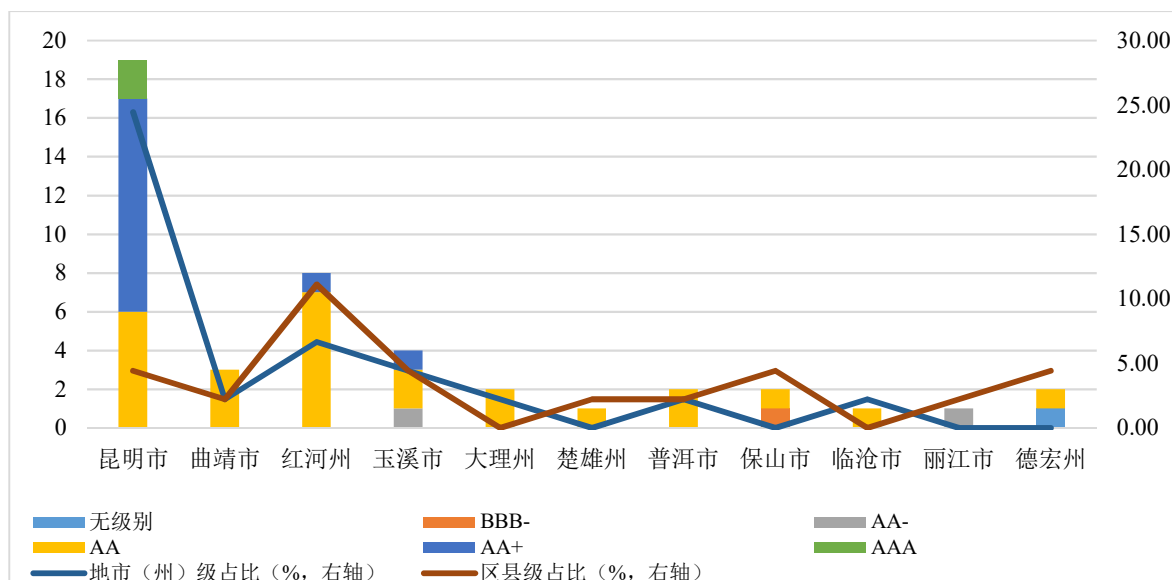
债务管控方面，2024 年 1 月，《云南省人民政府工作报告（2024 年）》强调加强全口径地方债务风险动态监测预警和处置，“一地一策、一企一策、一债一策”化解风险。《云南省人民政府关于云南省 2023 年地方财政决算的报告》指出全省各级财政部门会同有关部门研究制定分领域化债方案，明确地方债务风险化解“方向标”和“路线图”；压紧压实各地化债主体责任，强化国有资产资源盘活变现工作指导督促；足额偿还到期政府债券本息，确保政府法定债务不出风险；积极争取特殊再融资债券额度，有效缓解短期偿债压力，推动债务结构优化。

三、云南省城投企业偿债能力

1. 城投企业概况

云南省存续债券城投企业及高信用级别城投主体主要集中在昆明市，2023 年及 2024 年上半年云南省 7 家城投企业评级展望调整为负面。

截至 2024 年 6 月末，云南省内有存续债券的城投企业共 45 家，其中省级城投企业 3 家、地市（州）级城投企业 20 家、区县级城投企业 17 家、园区城投企业 5 家。从各地市（州）发债城投企业数量看，昆明市发债城投企业数量最多，为 19 家；其次为红河州，发债城投企业数量为 8 家；其他地市（州）发债城投企业数量在 4 家以下，昭通市、西双版纳州、文山州、迪庆州、怒江州无发债城投企业。从级别分布看，最新主体级别为 AAA 的城投企业共 2 家，均为昆明市级企业；AA⁺和 AA 城投企业分别为 13 家和 26 家，AA⁺主要集中在昆明市城投企业；AA 主要集中在区县级城投企业；AA⁻及以下城投企业共 3 家，全部为区县级城投企业；1 家发行私募债券的城投企业无主体级别。整体看，云南省发债企业信用级别以 AA 为主，高信用级别城投企业主要集中在昆明市。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 8 各地市（州）城投企业数量、级别分布情况（单位：家）

2023 年及 2024 年上半年，云南省城投企业主体信用级别无迁徙，分别有 6 家和 1 家城投企业评级展望由稳定调整为负面，调整原因包括财政收入下降、区域融资环境恶化、流动性压力增大、票据逾期、涉案金额较大的被执行案件和征信记录问题等。

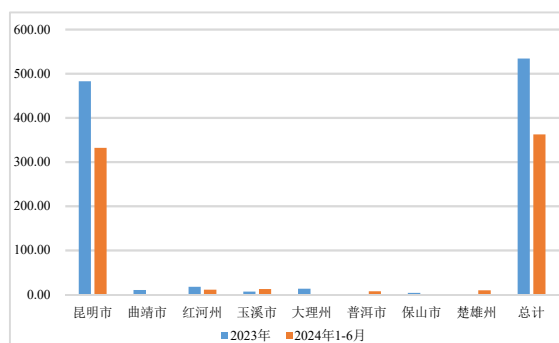
2. 城投企业发债情况

2023 年，云南省城投企业债券发行数量和规模同比均有所增长，债券净融资继续为负。存续债券主要集中在昆明市，红河州和玉溪市存续债券亦有一定规模，但与昆明市差距很大。2024 年 1—6 月，云南省债券发行规模超过上年同期，净融资规模由负转正。

2023 年，云南省共有 21 家城投企业发行债券（首次发债主体 1 家），其中省级

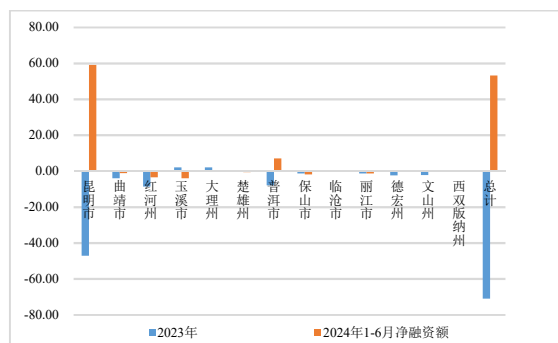
城投企业 2 家、地市（州）级城投企业 11 家、区县级城投企业 5 家、园区城投企业 3 家；发行数量合计 70 只，规模为 553.68 亿元，债券发行数量同比增加 12 只，发行规模同比增长 27.29%。云南省发债城投企业仍集中在昆明市，发债规模占全省的 90.43%。从主体级别看，云南省城投企业 AAA、AA⁺、AA 债券发行金额占比分别为 30.64%、54.02%和 15.34%。2024 年 1—6 月，云南省城投债券发行规模已超过上年的 50%。

2023 年，云南省城投企业债券净融资-71.00 亿元。从区域上看，玉溪市、大理州净融资均为 2.00 亿元；其余地市（州）净融资额为零或负值；昆明市净融资-47.14 亿元（占全省的 66.39%）。2024 年 1—6 月，云南省城投企业债券净融资 53.17 亿元，其中昆明市和普洱市债券净融资分别为 59.10 亿元和 7.10 亿元，昆明市净融资-1.80 亿元，其他债券净融资为负值的地市（州）分别为西双版纳州、丽江市、普洱市、大理州、曲靖市和玉溪市。



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 9 各地市（州）城投企业债券发行情况
（单位：亿元）



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 10 各地市（州）城投企业债券净融资情况
（单位：亿元）

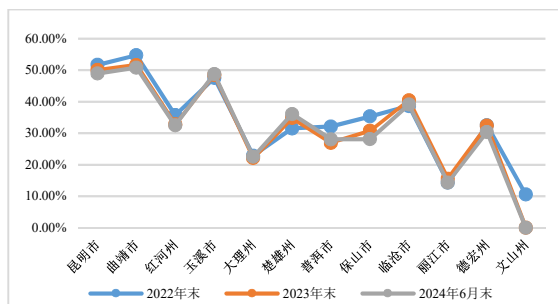
3. 城投企业偿债能力分析

2024 年 6 月末，云南省各地市（州）发债城投企业现金类资产/短期债务指标整体表现偏弱，大部分发债城投企业仍存在较大的短期偿债压力，且昆明市城投企业 2024 年第四季度和 2025 年到期债券规模较大。2024 年上半年昆明市发债城投企业筹资活动现金转为净流入。

截至 2023 年末，云南省发债城投企业全部债务规模为 5495.66 亿元，其中昆明市发债城投企业全部债务规模为 4186.30 亿元（占 76.17%），曲靖市、红河州、玉溪市、楚雄州、普洱市城投企业全部债务规模超百亿元，其余地市（州）发债城投企业全部债务规模在百亿元以下。

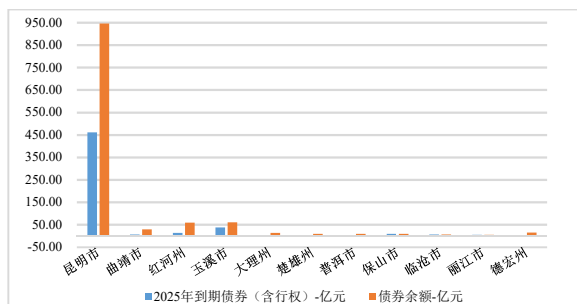
债务负担方面，截至 2023 年末，云南省发债城投企业全部债务资本化比率较上年末下降 1.50 个百分点，整体变化较小。昆明市和曲靖市发债城投企业全部债务资本化比率超过 50%，债务负担相对较重。债券集中兑付方面，2024 年第四季度、2025

年及 2026 年，云南省发债城投企业到期债券（在考虑行权的情况下）规模分别为 187.50 亿元、359.43 亿元和 180.65 亿元。昆明市城投企业 2024 年第四季度及 2025 年债券到期规模分别为 164.60 亿元和 280.95 亿元，存在较大偿付压力。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 11 各地市（州）发债城投企业债务负担

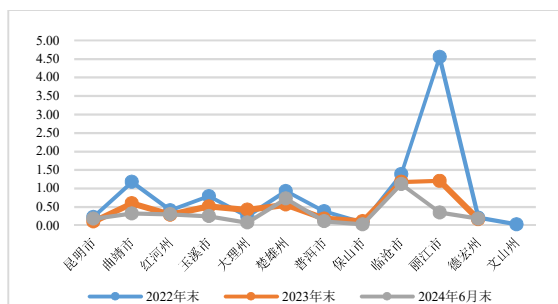


资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 12 各地市（州）城投企业债券余额及 2025 年到期债券规模

短期偿债指标方面，2023 年末，除临沧市和丽江市发债城投企业现金类资产对短期债务的覆盖倍数大于 1 倍，其他地市（州）发债城投企业现金类资产对短期债务覆盖倍数均小于 0.65 倍；大部分地市（州）发债城投企业现金类资产对短期债务的覆盖程度均呈不同程度的下降。2024 年 6 月末，昆明市、红河州、楚雄州和德宏州发债城投企业现金类资产对短期债务的覆盖倍数小幅上升，其余地市（州）发债城投企业指标有所下降。其中，临沧市发债城投企业现金类资产对短期债务的覆盖倍数大于 1 倍，其余地市（州）发债城投企业现金类资产对短期债务的覆盖倍数均低于 0.36 倍。

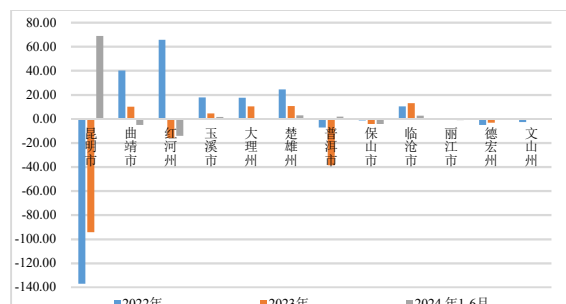
再融资方面，2023 年，云南省发债城投企业筹资活动现金流整体表现为净流出。其中，昆明市发债城投企业筹资活动现金净流出规模收窄，红河州发债城投企业筹资活动现金流由净流入转为净流出，曲靖市、玉溪市、大理州、楚雄州发债城投企业筹资活动现金净流入规模下降。2024 年上半年，云南省发债城投企业筹资活动现金整体表现为净流入，其中昆明市及普洱市发债城投企业筹资活动现金由净流出转为净流入。



注：现金类资产包括货币资金、交易性金融资产、应收票据

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 13 各地市（州）城投企业现金类资产/短期债务情况（单位：倍）

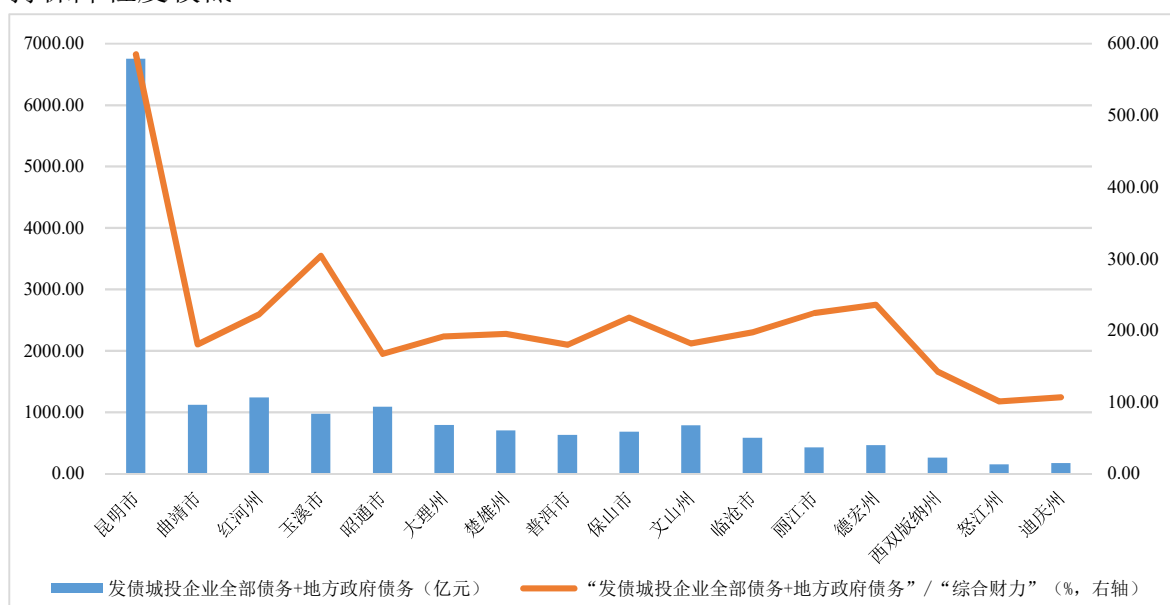


资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 14 各地级地市（州）城投企业筹资活动现金流情况（单位：亿元）

4. 各地市（州）财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

云南省各地市（州）的“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/“综合财力”在 100%~600%之间，其中昆明市接近 600%，玉溪市超过 300%，红河州、保山市、丽江市和德宏州超过 200%，财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障程度较低。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 15 2023 年云南省各地市（州）财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障能力情况

联系人

投资人服务 010-85679696-8759 chenye@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。