

信用等级公告

联合〔2019〕3656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和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
二〇一九年十二月二十七日



云南省政府债券 2019 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	163.00	AAA	AAA
2016 年度第四批云南省政府一般债券	205.00	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	27.00	AAA	AAA
2016 年度第四批云南省政府专项债券	50.00	AAA	AAA

评级时间：2019 年 12 月 27 日

基础数据

项 目	2016 年	2017 年	2018 年
地区生产总值（亿元）	14869.95	16531.34	17881.12
地区生产总值增速（%）	8.7	9.5	8.9
人均地区生产总值（元）	31265	34545	37136
三次产业结构	14.8：38.5：46.7	14.0：38.6：47.4	14.0：38.9：47.1
规模以上工业增加值（亿元）	3668.28	3876.34	--
全社会固定资产投资（亿元）	16119.40	18474.89	--
社会消费品零售总额（亿元）	5722.90	6423.06	6825.97
进出口总额（亿美元）	199.99	233.94	298.95
城镇居民人均可支配收入（元）	28611	30996	33488
一般公共预算收入(亿元)	1812.29	1886.17	1994.35
其中：税收收入(亿元)	1173.52	1233.85	1423.25
上级补助收入(亿元)	2693.09	3012.93	3239.39
一般公共预算支出(亿元)	5018.86	5712.97	6075.03
政府性基金收入(亿元)	431.90	731.90	1287.30
地方政府债务余额(亿元)	6353.2	6736.8	7139.8
地方政府债务限额(亿元)	7000.1	7522.1	8204.1

注：“--”为数据未获取

资料来源：2016-2018 年云南省国民经济和社会发展统计公报，2016-2018 年度云南省财政总决算报表

分析师：唐立倩 宋金玲

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”）认为云南省经济增长较快，综合财力整体呈稳定增长态势且持续得到中央政府的大力支持；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和 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。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，云南省经济增长较快，未来发展战略目标明确。
3. 跟踪期内，云南省综合财力整体呈稳定增长态势，财政收支保持平衡。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，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管理，云南省一般公共预算收入对一般债券的保障程度较高；已发行专项债券收支纳入政府性基金预算管理，云南省政府性基金收入对专项债券的保障程度较高。

考虑到存续债券为分期发行,云南省政府对单年度待偿还政府债券的保障能力极强。

声 明

一、本报告引用的资料主要来源于云南省财政厅发布的公开资料，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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 2019 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 2018 年底，云南省常住人口 4829.5 万人，城镇化率为 47.81%。

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。2018 年云南省 GDP 增速为 8.9%，地区生产总值达 17881.12 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；云南省省委书记陈豪，省长阮成发。

二、债券发行及募集资金使用情况

截至 2019 年 12 月 19 日，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）所评云南省政府存续债券余额合计 1238.10 亿元，其中一般债券余额合计 927.60 亿元，专项债券余额合计 310.50 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，其中“16 云南 09/16 云南债 09/云南 1605”和“16 云南 11/16 云南债 11/云南 16Z5”均于 2019 年 8 月 8 日兑付，“16 云南 15/16 云南债 15/云南 1607”和“16 云南 18/16 云南债 18/云南 16Z9”均于 2019 年 11 月 21 日兑付。截至 2019 年 11 月底，募集资金均按照计划使用。

表 1 联合资信所评云南省政府债券存续情况（单位：亿元、%）

批次	名称	余额	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 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 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 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 19/16 云南债 19/云南 1610	50.00	2016/11/21—2021/11/21	2.68
合计	--	1238.10	--	--

数据来源：联合资信整理

三、宏观经济运行状态

2018年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际增长6.6%，较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连续16个季度运行在6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

表2 2016—2019年上半年我国主要经济数据

项目	2016年	2017年	2018年	2019年上半年
GDP（万亿元）	74.0	82.1	90.0	45.1
GDP增速（%）	6.7	6.8	6.6	6.3
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	6.0
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.8
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.4
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	6.1
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.4
CPI增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.2
PPI增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	0.3
城镇登记失业率（%）	4.0	3.9	3.8	3.6
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率

4. 固定资产投资增速为不含农户投资增速

5. 城镇登记失业率为期末值

资料来源：国家统计局、Wind

2019年1—6月，我国积极的财政政策继续加力增效，通过扩大财政支出加强基建补短板投资，同时大规模的减税降费政策落地实施，企业负担进一步减轻，财政稳增长作用凸显。2019年1—6月，我国一般公共预算收入和支出分别为10.8万亿元和12.4万亿元，收入同比增幅（3.4%）远低于支出同比增幅（10.7%），财政赤字（1.6万亿元）较上年同期（7261亿元）大幅增加。央行继续实施稳健的货币政策，综合运用多种货币政策工具维持了市场流动性的合理充裕，市场利率水平相对稳定。在上述政策背景下，2019年1—6月，我国国内生产总值45.1万亿元，同比实际增长6.3%。中西部地区经济增速仍较快，东北地区经济增长仍靠后；CPI温和上涨；PPI和PPIRM基本平稳；就业形势总体稳定。

2019年1—6月，我国三大产业继续呈现增长态势，农业生产形势稳定；工业生产继续放缓，工业企业利润增速有所企稳；服务业增速略有放缓，但仍是拉动GDP增长的主要力量。

固定资产投资增速有所放缓，制造业投资、基础设施建设投资和房地产投资增速均有所回落。2019年1—6月，全国固定资产投资（不含农户）29.9万亿元，同比增长5.8%，增速有所放缓。其中，民间固定资产投资18.0万亿元，同比增长5.7%，增速明显回落。从三大主要投资领域来看，2019年1—6月，全国房地产开发投资6.2万亿元，同比增长10.9%，增速较1—3月回落0.9个百分点，主要源于近期房企融资约束持续加强，但受上年开发商大量购地以及前期开工项目续建影响，房地产开发投资增速较上年同期仍有所加快。全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.1%，较上年同期明显下降，但在2018年底全国人大授权国务院提前下达部分2019年度新增地方政府债务限额，2019年4月、6月先后发布相关政策加快地方债发行进度，

同时允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金等多项措施助力基建投资的政策背景下，今年以来基础设施建设投资持续企稳。制造业投资同比增长 3.0%，增幅明显回落。其中，汽车制造业投资增速依旧维持在 0.2% 的低位水平，是制造业投资放缓的重要原因。

居民消费增速有所回升，消费结构持续优化升级。2019 年 1—6 月，全国社会消费品零售总额 19.5 万亿元，同比增长 8.4%，增速较 1—3 月（8.3%）略有回升，较上年同期（9.4%）有所回落，较 1—3 月回升主要由于车企降价销售“国五”标准汽车使得汽车类零售额同比增速（1.2%）较 1—3 月转负为正。具体来看，生活日常类消费仍保持较高增速，升级类消费增速较快，服务类消费增幅明显。此外，网上零售继续保持快速增长。我国居民消费持续平稳增长，消费结构进一步改善，在我国经济面临下行压力的背景下消费仍是经济增长的第一驱动力。

进出口稳中有进，贸易顺差有所扩大。2019 年 1—6 月，我国货物贸易进出口总值 14.7 万亿元，同比增速（3.9%）较 1—3 月略有回升，较上年同期大幅回落，主要受中美贸易摩擦和我国内需放缓等因素影响。出口方面，机电产品与劳动密集型产品仍为出口主力。进口方面以集成电路、原油和农产品为主，集成电路进口额增速（-6.9%）较上年同期下滑了 38.9 个百分点，是进口增速较上年同期下滑的主要原因。

2019 年下半年，国际贸易紧张局势可能加剧、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程，中国宏观经济整体仍存在较大的下行压力。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大逆周期政策调节力度稳投资，同时采取措施推动消费升级、稳定外贸增长，推动经济健康高质量发展。从三大需求看，一是固定资产投资增速有望持续企稳。随着地方政府专项债券发行力度的加大，以及补短板、强后劲的重大项目的加快批复，基础设施投资有望

持续企稳；减税降费的落实将进一步修复企业盈利，激发企业主体活力，加上电子信息产品制造、交通运输设备制造等具有较大示范效应的高端产品和设备制造领域的发展，制造业投资有望企稳；在“房住不炒”的定位下，房地产投资增速或有所回落，但在稳增长和推进城镇化建设的背景下房地产投资回落幅度比较有限。二是居民消费增速面临一定压力。“国六”标准政策的实施透支了部分汽车消费需求，可能会对未来一段时间的汽车消费产生不利影响，加上当前我国居民部门杠杆率持续攀升、房地产对消费的挤出效应仍强，居民消费增速或面临一定的回落压力。三是进出口增速或将继续放缓。全球经济复苏仍面临诸多不确定性因素，外部需求或继续放缓；随着相关扩大进口政策的进一步实施，以及我国加强与“一带一路”沿线国家的交往，我国对除美国外主要经济体的进口增速保持相对稳定，但国内经济下行压力有所加大，我国内需压力未消也会对进口产生一定抑制。总体来看，2019 年下半年，我国经济运行仍将保持在合理区间，考虑到房地产投资增速以及居民消费增速或将有所放缓，下半年经济增速或略有回落，预计全年经济增速在 6.2% 左右。

四、区域经济发展水平

1. 区域经济发展状况

面对复杂多变的国内外经济运行环境，云南省经济社会发展总体平稳、经济增速高于全国平均水平。

经济总体发展情况

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。2018 年，云南省实现地区生产总值 17881.12 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 8.9%，高于全国平均水平 2.3 个百分点。

表3 2016-2018年云南省国民经济发展主要指标

主要指标	2016年	2017年	2018年
GDP(亿元)	14869.95	16531.34	17881.12
全省全部工业增加值(亿元)	4000.30	4264.70	4483.96
全社会固定资产投资(亿元)	15662.49	18474.89	--
社会消费品零售总额(亿元)	5722.90	6423.06	6825.97
进出口总额(亿美元)	199.99	233.94	298.95
人均GDP(元)	31265	34545	37136
城镇居民人均可支配收入(元)	28611	30996	33488

注：“--”为数据未获取

数据来源：2016-2018年云南省经济和社会统计公报

按常住人口计算，2018年，云南省人均地区生产总值为37136元，同比增长8.2%；云南省城镇常住居民人均可支配收入为33488元，同比增长8.0%；城镇居民人均消费性支出21626元，增长10.6%；农民人均可支配收入10768元，增长9.2%；农民人均消费性支出9123元，增长13.6%。

2019年1-9月，云南省实现地区生产总值12971.85亿元，同比增长8.8%，增速高于全国水平2.6个百分点。

总体看，跟踪期内，云南省经济总体保持稳中有升，经济增速高于全国平均水平，人民收入水平提高较快。

区域产业结构

从产业结构看，2018年，云南省实现第一产业增加值2498.86亿元，增长6.3%；第二产业增加值6957.44亿元，增长11.3%；第三产业增加值8424.82亿元，增长7.6%。三次产业结构比例由上年的14.3:37.9:47.8调整为14.0:38.9:47.1，第三产业占比比上年下降0.7个百分点。跟踪期内，云南省产业结构保持相对稳定。

2018年，云南省全部工业增加值4483.96亿元，比上年增长11.6%。规模以上工业增加值增长11.8%。在规模以上工业中，国有及国有控股企业增长11.4%，私营企业增长13.7%；电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值增长17.7%；烟草制品业增加值比上年增长1.3%；六大高耗能行业增加值增长20.2%。

2019年1-9月，云南省第一产业增加值

1572.32亿元，同比增长5.5%，第二产业增加值4960.90亿元，同比增长10.5%，第三产业增加值6438.63亿元，同比增长8.1%，第二产业增长明显。

整体看，跟踪期内，云南省产业结构保持相对稳定。

区域投资

2018年，云南省全年全社会固定资产投资（不含农户）比上年增长11.6%，增速较上年回落6.4个百分点。其中，房地产开发投资3247.23亿元，比上年增长16.5%，较上年上升12.9个百分点；民间投资同比增长20.7%，高于全部投资增速9.1个百分点；基础设施投资增长10.9%。分行业看，烟草制品业比上年增长178.7%，电力、热力、燃气及水的生产和供应比上年增长16.3%。

2019年1-9月，云南省完成固定资产投资同比增长9.3%，增速较2019年上半年提高0.2个百分点，高于全国3.9个百分点。

总体看，投资作为拉动云南省经济增长的第一动力，跟踪期内，固定资产投资增速有所放缓。

消费情况

2018年，云南省全年社会消费品零售总额6825.97亿元，比上年增长11.1%，增速低于上年1.1个百分点。其中，城镇消费品零售额5878.34亿元，增长11.0%；乡村消费品零售额947.63亿元，增长11.4%。按消费形态统计，商品零售额5766.96亿元，增长11.0%；餐饮收入1059.01亿元，增长11.6%。受改善型购房需求释放等因素影响，云南省建筑及装潢材料类销售额同比增长19.3%，家具类同比增长12.3%。

2019年1-9月，云南省实现社会消费品零售总额5465.73亿元，增长10.2%，高于全国2.0个百分点。

总体看，跟踪期内，云南省消费需求平稳增长，但增速略有放缓。

2. 区域信用环境

根据《云南省金融运行报告(2019)》，2018年，云南省金融运行情况主要体现为金融业运行平稳，改革不断深化，创新稳步推进，金融生态环境持续优化，金融服务实体经济的效率和水平进一步提升，为全省经济高质量发展和供给侧结构性改革营造了适宜的货币金融环境。

存贷款方面，截至2018年底，云南省全省金融机构本外币各项存款余额3.07万亿元，同比增长1.9%，比上年回落6.1个百分点。各项贷款余额2.85万亿元，同比增长10.2%。全年新增贷款2627.4亿元，同比多增261.2亿元。

信贷投放方面，信贷投放中长期化特征减弱，全年中长期贷款增量占比77.1%，比上年下降13.6个百分点，年末余额同比增长11.5%。其中，中长期个人消费贷款余额同比增长24.7%。云南省不断深化民营企业小微企业金融服务。截至2018年底，全省小微企业贷款余额5276亿元，比年初新增376.9亿元，余额同比增长7.8%。

不良贷款方面，2018年底，云南省不良贷款余额831.7亿元，较年初减少29.1亿元；不良贷款率2.9%，较年初下降0.4个百分点。

整体看，跟踪期内，云南省信用环境良好。

3. 未来发展

短期来看，2019年云南省经济和社会发展主要预期目标为：全省地区生产总值增长8.5%，固定资产投资增长12%，地方一般公共预算收入增长5%，社会消费品零售总额增长11%，居民收入增长与经济增长基本同步，城镇调查失业率控制在5.5%以内。

中长期来看，云南省将坚持以脱贫攻坚统揽经济社会发展全局，以供给侧结构性改革为主线，加快现代化经济体系建设；坚持推进互联互通，大力构建现代基础设施网络；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，进一步细化“一核一圈

两廊三带六群”的区域发展空间格局。

总体来看，跟踪期内，云南省经济较快增长，产业结构保持相对稳定，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，面临的挑战亦不容低估。

五、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分享比例为50%：50%。

此外，国家还通过转移支付制度，支持云南省各项发展。2018年云南省获得的上级补助收入3239.39亿元，同比增长7.5%。

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，2018年云南省实现财政收入总计9195.27亿元，同比增长8.87%，其中一般公共预算收入总计占比76.59%，对云南省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

表4 2016-2018年云南省财政收入总计构成情况
(单位：亿元)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年
一般公共预算收入总计	6487.42	7119.93	7042.68
政府性基金收入总计	1202.05	1274.38	2096.09
国有资本经营收入总计	14.48	51.64	56.50
财政收入总计	7703.96	8445.95	9195.27

资料来源：2016-2018年度云南省财政总决算报表

(1) 一般公共预算收支情况

2018 年，云南省一般公共预算收入总计 7042.68 亿元，同比下降 1.08%，主要受一般债券发行规模下降影响。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（占 46.00%），一般公共预算收入合计为第二大来源。

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	2016 年	2017 年	2018 年
税收收入	1173.52	1233.85	1423.25
其中: 增值税	369.93	522.56	611.66
营业税	167.23	5.35	--
企业所得税	148.76	161.19	180.67
城市维护建设税	103.65	112.32	131.67
契税	52.35	63.36	90.57
烟叶税	55.50	53.16	52.53
非税收入	638.77	652.32	571.10
其中: 专项收入	225.45	202.84	179.42
行政事业性收费收入	103.54	100.71	82.52
国有资源(资产)有偿使用收入	149.98	231.19	175.51
罚没收入	67.14	58.79	62.85
一般公共预算收入合计	1812.29	1886.17	1994.35
上级补助收入	2693.09	3012.93	3239.39
上年结余	208.38	171.34	126.60
调入预算稳定调节基金	133.71	190.17	239.44
调入资金	204.65	353.95	496.06
一般债务收入	1435.30	1505.10	923.80
其他科目收入	0.00	0.28	23.04
一般公共预算收入总计	6487.42	7119.93	7042.68

注: 2017 年营业税为以往年度应缴未缴的部分

资料来源: 2016-2018 年度云南省财政总决算报表

2018 年，云南省获得的上级补助收入 3239.39 亿元，同比增长 7.52%，占一般公共预算收入总计的 46.00%，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。

2018 年，云南省一般公共预算收入合计 1994.35 亿元，同比增长 5.74%。云南省一般公共预算收入以税收收入为主，2018 年税收收入

1423.25 亿元，同比增长 15.35%，主要系增值税、企业所得税、契税和城市维护建设税增长所致。2018 年云南省非税收入 571.10 亿元，同比下降 12.45%，占一般公共预算收入合计的 28.64%。

2018 年云南省一般债务收入 923.80 亿元，同比大幅下降 38.62%，占一般公共预算收入总计的 13.12%，为重要组成部分。

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	2016 年	2017 年	2018 年
主要支出:			
一般公共预算服务	476.98	609.83	643.28
教育	871.14	998.33	1077.43
社会保障和就业	692.38	750.33	846.23
医疗卫生与计划生育	466.98	546.99	575.42
农林水事务	712.92	674.82	842.20
交通运输	487.06	511.24	441.62
城乡社区	216.49	464.75	439.78
住房保障	242.30	213.62	224.21
一般公共预算支出合计	5018.86	5712.97	6075.03
上解上级支出	4.88	9.40	5.91
债券还本支出	1107.79	1013.08	603.20
其他科目支出	184.55	237.16	139.32
年终结余	171.34	147.32	219.21
一般公共预算支出总计	6487.42	7119.93	7042.68

注: 各项之和与合计数不一致系四舍五入所致

资料来源: 2016-2018 年度云南省财政总决算报表

2018 年，云南省一般公共预算支出合计 6075.03 亿元，同比增长 6.34%。云南省一般公共预算支出合计中一般公共预算服务、教育、社会保障和就业、医疗卫生与计划生育四项刚性支出合计占比 51.73%，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。受一般债务收入大幅下降影响，云南省一般公共预算收入总计略有下降，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保持平衡。

(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，2018 年为 2096.09 亿元，同比增长 64.48%。

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	2016 年	2017 年	2018 年
主要收入：			
国有土地使用权出让收入	360.64	652.23	1172.89
城市基础设施配套费收入	10.33	13.14	27.08
彩票公益金收入	21.14	22.16	25.68
政府性基金收入合计	431.90	731.90	1287.30
上级补助收入	41.66	33.60	32.29
上年结余	92.44	79.28	128.91
调入资金	5.65	4.80	4.19
地方政府专项债务收入	630.40	424.80	643.40
政府性基金收入总计	1202.05	1274.38	2096.09

资料来源：2016-2018年度云南省财政总决算报表

2018 年，云南省政府性基金收入 1287.30 亿元，同比大幅增长 75.88%，主要受当年土地成交量价齐升等因素影响。政府性基金收入对土地出让收入依赖程度高，2018 年国有土地使用权出让收入占政府性基金收入合计的 91.11%。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。2018 年，云南省地方政府专项债务收入 643.40 亿元，在政府性基金收入总计中占 30.70%。

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	2016 年	2017 年	2018 年
政府性基金支出合计	433.35	614.41	1267.58
专项债务还本支出	594.40	386.32	333.45
调出资金	95.03	144.74	237.98
年终结余	79.28	128.91	257.08
政府性基金支出总计	1202.05	1274.38	2096.09

资料来源：2016-2018年度云南省财政总决算报表

2018 年，云南省政府性基金支出合计 1267.58 亿元，同比大幅增长 106.31%，主要系国有土地使用权出让收入及对应专项债务收入安排的支出大幅增长 99.6%至 1016.08 亿元所致。考虑到专项债务还本支出、调出资金等因素，2018 年云南省政府性基金年终结余 257.08 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，受国有土地使用权出让收入大幅增长影响，云南省政府性基金收入大幅增长。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，未来土地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。2018 年，云南省国有资本经营预算收入为 51.56 亿元，同比大幅增长 58.8%。其中国有企业上缴的利润及股利股息收入 20.40 亿元，同比下降 5%，系建筑施工企业利润收入及控股参股企业分红有所下降所致；实现产权转让收入 30.02 亿元，为上年同期的 2.91 倍，但该项收入增长不具有可持续性。国有资本经营上级补助收入 2.21 亿元，上年结转 2.73 亿元，收入总计 56.50 亿元。2018 年，云南省国有资本经营支出 36.48 亿元，调出资金 17.32 亿元，结转下年 2.70 亿元。

3. 未来展望

根据《云南省 2018 年地方财政预算执行情况和 2019 年地方财政预算草案的报告》，预计 2019 年云南省全省一般公共预算收入合计 2094 亿元，比上年快报数同口径增长 5%。加上中央各项补助收入 4303.1 亿元，收入总计 6397.1 亿元。全省一般公共预算支出 6379 亿元，比上年快报数增长 5%。上解中央支出 18.1 亿元，收支平衡。全省政府性基金预算收入 1427 亿元，比上年快报数增长 10.9%。加上中央补助收入 227.3 亿元，上年结余收入 272.6 亿元，收入总计 1926.9 亿元。全省政府性基金预算支

出 1681.5 亿元，比上年快报数增长 32.7%，调出资金 119 亿元，收支相抵，结转 126.4 亿元。

未来，云南省财政工作的重点主要包括：支持更大规模减税降费政策全面落实落地；加强重点领域支出保障，继续支持打好三大攻坚战，落实好各项民生政策；提高预算执行能力。不断提升财政收入质量，加快预算下达进度；推进落实重点改革任务，制定出台省与各地收入划分调整方案，深化零基预算改革，建立财政资金“能进能出”的决策机制；持续抓好审计查出问题的整改。

六、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，云南省政府深入推进以“六个一”为重点的“放管服”改革，“一部手机办事通”上线运行，“一颗印章管审批”“多证合一”“证照分离”等改革全民推行。

财税改革方面，云南省政府全面推进财政支持企业资金网上申请、网上办理、网上公示。创新财政资金奖补政策，树立“大干大支持、不干不支持”工作导向。

政府债务管理方面，跟踪期内，云南省继续加强政府性债务管控，当年针对已发行的项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券，云南省出台了相应管理办法，同时印发《云南省财政厅关于做好政府专项债券发行使用管理工作的通知》；云南省还持续完善了风险预警和应急处置机制，定期组织测算评估各地区政府债务风险，对列入风险预警和提示名单的高风险地区，督促多渠道筹集资金消化存量债务，逐步将风险指标控制到警戒线以内。

总体看，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。

七、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 2018 年底，云南省政府债务余额为 7139.8 亿元，较 2017 年底增长 5.98%；其中一般债务 4912.8 亿元，较 2017 年底增加 145.5 亿元，专项债务 2227.0 亿元，较 2017 年底增加 257.5 亿元。

从各级政府债务结构看，截至 2018 年底，云南省政府债务中省本级、州（市）级和县（市、区）级，分别占 26.0%、38.6%和 35.4%，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 2018 年底，云南省政府负有偿还责任的债务于 2019 年到期 482.1 亿元、2020 年到期 773.1 亿元、2021 年到期 882.7 亿元、2022 年到期 967.3 亿元、2023 年及以后到期 3916.2 亿元，以中长期债务为主，债务期限分布较为合理。

债务限额方面，截至 2018 年底，云南省政府债务限额为 8204.1 亿元，高出同期债务余额 1064.3 亿元，存在一定融资空间。

总体看，跟踪期内，云南省政府债务规模有所上升，但整体规模控制较好，距地方政府债务限额尚有一定融资空间。

2. 地方政府偿债能力

截至 2018 年底，云南省政府债务余额 7139.8 亿元，占当年 GDP 的 39.93%，占比较 2017 年底下降 0.82 个百分点；2018 年底云南省政府债务为当年财政收入总计的 77.65%，占比较 2017 年底下降 2.11 个百分点。

总体看，跟踪期内，云南省债务负担略有下降但仍较重，债务风险总体可控。

八、债券偿还能力分析

1. 一般债券偿债能力分析

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2019年12月19日，云南省存续联合资信所评的一般债券余额合计927.60亿元，2018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分别为1994.35亿元和7042.68亿元，对联合资信所评存续一般债券余额的保障倍数分别为2.15倍和7.59倍，保障程度较高。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

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2019年12月19日，云南省存续联合资信所评的专项债券余额合计310.50亿元，2018年云南省政府性基金收入合计和政府性基金收入总计分别为1287.30亿元和2096.09亿元，对联合资信所评存续专项债券余额的保障倍数分别为4.15倍和6.75倍，保障程度较高。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，云南省一般公共预算收入总计对联合资信所评一般债券余额的保障程度较高，云南省政府性基金收入总计对专项债券的保障程度较高。考虑到存续债券为分期发行，云南省政府对单年度待偿还政府债券的保障能力极强。总体看，云南省政府存续债券不能偿还的风险极低。

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，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，云南省经济增长较快，财政收支保持平衡；云南省政府总体债务负担可控。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和2016年度第四批云南省政府专项债券的信用等级为AAA。

附件 1 信用等级设置及其含义

根据财政部《关于做好2017年地方政府一般债券发行工作的通知》等文件的有关规定，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。

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。