

2025 年云南省收费公路  
专项债券（二期）——  
2025 年云南省政府专项债券  
（五期）信用评级报告



安融信用评级有限公司  
ANRONG CREDIT RATING CO., LTD.

信用评级

# 安融信用评级有限公司

## 信用等级公告

安融债评字[2025]0019号

安融信用评级有限公司对2025年云南省收费公路专项债券（二期）——2025年云南省政府专项债券（五期）的信用状况进行了综合分析和评估，经本公司信用评级委员会审定，确定：

**2025年云南省收费公路专项债券（二期）——2025年云南省政府专项债券（五期）信用等级为AAA。**

特此公告

安融信用评级有限公司

二〇二五年六月十九日



## 评级报告声明

为便于报告使用者正确理解和使用安融信用评级有限公司（以下简称“安融评级”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

一、本次评级为评级对象委托评级。除因本次评级事项使安融评级与评级对象构成委托关系外，安融评级与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、本次评级依据评级对象提供、已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象或其发行人、信息发布方负责。安融评级按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

三、本次评级中，安融评级及项目组成员人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照安融评级的评级流程及标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是安融评级依据合理的内部信用评级方法和标准，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方组织或个人的干预和影响。

五、安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的安融评级的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对评级

对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

六、本报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着安融评级实质性建议任何使用人据本报告采取投资、借贷和交易等行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

七、本报告债项信用等级自本报告出具之日起至本期债券到期兑付日有效。在评级有效期内，安融评级将根据《跟踪评级安排》定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，并根据跟踪评级结论决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级，并及时对外公布。

八、本报告所涉及的有关内容及分析均属敏感性商业资料，版权属于安融评级所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、修改、转载、出售和发布。如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

九、未经安融评级事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。



## 免责声明

本次评级依据评级对象提供、已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性和准确性由评级对象或其发行人、信息发布方负责。安融评级按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对评级对象所提供信息的合法性、真实性、完整性和准确性不作任何保证，评级结果亦未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料。

本报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着安融评级实质性建议任何使用人据本报告采取投资、借贷和交易等行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的安融评级的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对被评对象或其发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担任何责任。

# 2025 年云南省收费公路专项债券（二期）—— 2025 年云南省政府专项债券（五期）信用评级报告

安融债评字[2025]0019 号

本期债券信用等级：AAA

发行规模：2.00 亿元

发行期限：30 年

偿还方式：债券利息按半年支付，最后一期利息随本金一起支付



主要指标和数据

指标名称	2024 年	2023 年	2022 年
GDP（亿元）	31,534.10	30,021.12	28,954.20
GDP 增长率（%）	3.3	4.4	4.3
人均 GDP（元）	67,612	64,107	61,716
指标名称	2023 年（末）	2022 年（末）	2021 年（末）
一般公共预算收入（亿元）	2,149.4	1,949.5	2,278.3
一般公共预算支出（亿元）	6,730.1	6,699.8	6,634.4
地方政府债务余额（亿元）	14,440.6	12,098.3	10,951.7
地方政府债务余额增长率（%）	19.36	10.47	8.66

资料来源：云南省 2022-2024 年国民经济和社会发展统计公报，云南省 2021-2023 年财政决算表，安融整理

## 评级观点

经安融信用评级有限公司评定，2025年云南省收费公路专项债券（二期）——2025年云南省政府专项债券（五期）信用等级为AAA。

评级结果肯定了云南省经济总量持续增长；新兴产业实现快速发展；加大政府信息透明度，积极采取措施加强政府性债务管理；财政总收入规模较大；严格地方政府债券还本付息收支预算管理，按时足额偿还政府法定债务。同时，安融评级也关注到近年来云南省固定资产投资增速有所波动；政府性基金收入水平整体下降；政府债务规模不断增长等风险因素。

### 优势：

- 云南省经济稳步发展，经济总量持续增长，同时云南省已形成“能源、烟草、电子、化工、有色”五大产业体系，新兴产业实现快速发展，未来经济发展前景良好；
- 云南省持续完善发展规划体系，加大政府信息透明度，不断深化财政体制改革，并积极采取措施加强政府性债务管理，并制定了相应的制度，债务管理日趋完善；
- 云南省财政总收入规模较大，较强的上级政府支持力度有效缓解了云南省财政压力；
- 云南省严格地方政府债券还本付息收支预算管理，按时足额偿还政府法定债务，本期债券偿债资金纳入云南省政府性基金预算管理，募投项目预期收入能够为本期债券的还本付息提供较稳定的资金来源。

### 关注：

- 近年来，云南省固定资产投资增速有所波动；
- 云南省国有土地使用权出让收入易受房地产及土地市场景气度及相关政策等因素影响，近年来政府性基金收入水平整体下降；
- 近年来，云南省政府债务规模不断增长。

评级项目组组长：张建国

Email: zhangjianguo@arrating.cn

评级项目组成员：王雅君

电话：010-53655619

网址：<https://www.arrating.cn>

地址：北京市西城区宣武门外大街28号富卓大厦B座9层（邮编：100052）

本次评级适用评级方法和模型：

评级方法模型名称	模型版本号
地方政府债券信用评级方法和模型	PJFM-DFZFZQ-2024-V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于安融评级官方网站

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	评价内容	评价结果
地方政府行政能力	6/7	地方政府动员能力	6/7
		地方政府治理能力	6/7
地方政府实力	6/7	经济实力	6/7
		财政实力	7/7
		债务承受力	4/7
评级基准			aa
自身调整因素			下调 0 个子级
BCA 等级			aa
政府支持			上调 2 个子级
模型结果等级			AAA

注：

（1）“区域实力和风险”由低至高划分为1、2、3、4、5、6、7共7档，对应的各级因子评价亦划分为7档，7档最好，1档最差；“经营和财务风险”由低至高划分为1、2、3、4、5、6、7共7档，对应的各级因子评价亦划分为7档，7档最好，1档最差。

（2）评估与调整说明：安融评级通过矩阵映射得到“评级基准”，再考量自身调整因素得到“BCA 等级”，最后通过外部支持调整矩阵映射得到最终信用等级。其中，BCA 线性调整主要考虑受评主体自身特殊因素，外部支持调整矩阵映射主要考虑政府支持和股东支持，对应的各级因子评价划分为1、2、3共3档，3档最好，1档最差。

（3）最终评级结果由信用评级委员会投票决定，可能与评级模型对应的模型结果等级存在差异。

评级历史关键信息：

债券级别	评级时间	评级小组成员	评级方法模型的名称、版本	报告链接
AAA	2025.06.06	张建国、王雅君	地方政府债券信用评级方法和模型 PJFM-DFZFZQ-2024-V1.0	阅读原文
AAA	2025.02.26	易遵主、张建国	地方政府债券信用评级方法和模型 PJFM-DFZFZQ-2024-V1.0	阅读原文

关注点深入分析：

- 关注点：近年来，云南省固定资产投资增速有所波动

分析：2022-2024 年，云南省固定资产投资增速分别为 7.5%、-10.6%和-7.4%，有所波动。其中 2023 年降幅明显，主要系基础设施投资和房地产市场投资需求不足所致。

- 关注点：云南省国有土地使用权出让收入易受房地产及土地市场景气度及相关政策等因素影响，近年来政府性基金收入水平整体下降

分析：2021-2023 年，云南省国有土地使用权出让收入分别为 907.0 亿元、445.9 亿元和 447.1 亿元，国有土地使用权出让收入易受房地产及土地市场景气度及相关政策等因素影响，近年来水平整体下降。

- 关注点：近年来，云南省政府债务规模不断增长

分析：2021-2023 年末，云南省政府债务余额分别为 10,951.7 亿元、12,098.3 亿元和 14,440.6 亿元，规模不断增长。

## 一、主体概况

云南省简称“滇”，地处中国西南边陲，东部与贵州省、广西壮族自治区相邻，北部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，南部和老挝、越南毗邻，是我国“一带一路”建设重要省份和长江经济带覆盖地区，在国家 and 区域发展中具有重要地位。云南省是我国民族种类最多的省份，同时是边境线最长的省份之一，有 8 个州（市）的 25 个边境县分别与缅甸、老挝和越南交界，因此被赋予“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。截至 2024 年末，云南省总面积 39.41 万平方千米，占全国土地总面积的 4.1%，下辖 8 个地级市<sup>1</sup>、8 个自治州<sup>2</sup>，其中包含 17 个市辖区、18 个县级市、65 个县 29 个自治县，省会为昆明市。2024 年末，常住人口 4,655 万人，其中城镇人口 2,519 万人，乡村人口 2,136 万人，城镇化率 54.11%，同比提高 1.19 个百分点。



资料来源：公开资料，安融整理

云南省区位图

2024 年，云南省实现地区生产总值 31,534.10 亿元，同比增长 3.3%。2023 年，云南省一般公共预算收入为 2,149.4 亿元，同比增长 10.3%；政府性基金收入（不含补助）为 653.1 亿元；上级补助收入<sup>3</sup>为 4,447.0 亿元；一般公共预算支出为 6,730.1 亿元，同比增长 0.5%。截至 2023 年末，云南省政府债务余额为 14,440.6 亿元，其中一般债务为 7,044.0 亿元，专项债务为 7,396.6 亿元。

## 二、本期债券概况

### （一）债券主要条款

2025 年云南省收费公路专项债券（二期）——2025 年云南省政府专项债券（五期）拟发行总额为 2.00 亿元，品种为记账式固定利率付息债，期限为 30 年，债券利息按半年支付，最后一期利息随本金一起支付。

<sup>1</sup> 昆明市、曲靖市、玉溪市、保山市、昭通市、丽江市、普洱市和临沧市。

<sup>2</sup> 楚雄彝族自治州、红河哈尼族彝族自治州、文山壮族苗族自治州、西双版纳傣族自治州、大理白族自治州、德宏傣族景颇族自治州、怒江傈僳族自治州和迪庆藏族自治州。

<sup>3</sup> 上级补助收入=返还性收入+一般性转移支付收入+专线转移支付收入。

## （二）募集资金用途

本期债券募集资金拟用于下表项目建设。依据《财政部关于印发<地方政府专项债务预算管理办法>的通知》（财预[2016]155号）附件第三条，本期债券收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入政府性基金预算管理。

募投项目明细（单位：亿元）

序号	行政区域	项目名称	投向领域	发行金额
1	红河州	泸西至丘北至广南至富宁高速公路（红河段）	交通基础设施	2.00
合计				2.00

资料来源：云南省财政厅提供，安融整理

## 三、宏观经济和政策环境

2024年我国经济总量跃上新台阶，工业和服务业发展良好，面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，通过加大逆周期调节力度，出台一揽子提振消费的增量政策和支持性货币政策，经济增长预期目标顺利实现。展望2025年，积极的财政政策和适度宽松。

2024年，国民经济运行总体平稳、稳中有进，工业、服务业和农业发展良好，消费、投资和出口均保持增长，人民币汇率基本稳定，就业形势总体稳定，但还需要关注到居民持续增收面临压力，消费支出增速有所放缓，房地产投资持续下降等情况。

2024年，我国加大逆周期调节力度，积极的财政政策不断提出，大规模化债政策陆续落地，在一揽子增量政策的带动下，国内消费潜力不断释放，提振消费的“两重”“两新”政策已成为扩大内需的重要方式；货币政策坚持支持性的立场，通过实施降准、降息和结构性货币政策，释放流动性、降低融资成本，有效推动经济增长。

2024年，面对内外部的复杂严峻形势，我国加大宏观调控力度，顺利实现经济增长预期目标，但市场需求仍偏弱，房地产行业仍处于调整期，消费不足仍是制约经济增长的主要因素。展望2025年，积极的财政政策和适度宽松的货币政策是主基调，全方位扩大内需是主要任务，贸易环境或将更加严峻，房地产行业的调整尚未结束。

详见《宏观经济与政策环境研究》，报告链接：

<https://www.rrating.cn/uploads/allimg/20250305/10-25030514545S03.pdf>

## 四、区域经济实力

### （一）经济发展基础

云南省是我国重要的边疆及多民族省份，自然资源丰富，具有良好的资源禀赋和区位优势。近年来，云南省努力建设成为我国面向南亚、东南亚辐射中心，主动服务和融入“一带一路”建设、长江经济带发展等国家重大发展战略，为当地经济发展带来持续动力。

云南省是我国重要的边疆及多民族省份，区位优势明显，资源优势突出。交通区位方面，云南省是中国通往东南亚、南亚的窗口和门户，地处中国与东南亚、南亚三大区域的结合部，共有27个口岸，与缅甸、越南、老挝三国接壤。近年来，云南省努力建设成为我国面向南亚东南亚辐射中

心，主动服务和融入“一带一路”建设、长江经济带发展等国家重大发展战略，深度拓展融入“RCEP”<sup>4</sup>大市场联通中国与东南亚、南亚、东亚三大市场，与各邻近国家建立互利、共赢合作关系，云南将更深度融入世界经济体系。云南公路、铁路、航空和水运网络日趋完善，初步形成通往东南亚、南亚、东亚国家的三条便捷的国际大通道。公路方面，云南省公路总里程达32.9万公里，“七出省五出境”高速公路网基本形成，2024年末全省高速公路通车里程为10,758公里；铁路方面，云南铁路网日益完善，2024年末通车里程达5,000公里，其中高铁里程达1,170多公里，基本形成了“八出省五出境”的骨架网络，全省铁路年度旅客发送量突破1亿人次。航空运输方面，2024年，云南省省内机场共开通航线640条、通航点186个，15个运营民用运输机场旅客吞吐量7,144万人次；水运方面，云南水运资源丰富，地跨六大水系，河流总长14,200多公里，可开发利用的航道里程近9,000公里，“两出省三出境”通道及“多库湖区航运”建设持续推进。总的来看，云南省近年来区域联动不断深化，综合大通道加快形成，综合交通基础设施初步成网、枢纽建设步伐加快，跨境运输取得新成效，交通运输服务水平持续提升。

自然资源方面，云南省拥有丰富的矿产、物产、水文、地热、太阳能、旅游等资源，为区域内能源、烟草、有色、电子等产业发展提供了便利条件。具体来看，矿产资源方面，云南省矿产资源丰富，现已发现矿产157种，已探明储量的85种，82种（含亚矿种、矿物）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。物产资源方面，云南省植物种类繁多，全省拥有高等植物19,333种，占全国的50.1%，列入国家一、二、三级重点保护和发展的树种有150多种，全省森林面积为2,392.65万公顷，森林覆盖率为65.04%，森林蓄积量为20.67亿立方米。此外，云南动物种类数为全国之冠，其中脊椎动物达2,273种，占全国的51.4%，昆虫1万余种，占全国的40%。云南珍稀保护动物较多，国家一类保护动物46种，国家二类保护动物154种。水文资源方面，云南河流众多，全省水资源总量2,210亿立方米（多年平均值），水能资源蕴藏量达1.04亿千瓦，居全国第3位，水能资源主要集中于滇西北的金沙江、澜沧江、怒江三大水系；可开发装机容量0.9亿千瓦，居全国第2位。地热资源方面，云南省地热资源集中于滇西腾冲地区，全省有露出地面的天然温热带泉约700处，居全国之首，年出水量3.6亿立方米，温度为25℃-100℃以上。太阳能资源方面，云南省日照资源丰富，全省年日照时数在1,000-2,800小时之间，年太阳总辐射量每平方厘米在90-150千卡之间。旅游资源方面，云南省拥有国家级A级以上景区562个，其中国家级风景名胜区12处，省级风景名胜区53处，国家级历史文化名城8座，省级历史文化名城7座，国家历史文化名镇名村22座，丽江古城、红河哈尼梯田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。

战略定位方面，云南省位于西南边陲地区，资源禀赋优势明显，民族成分丰富，与东南亚地区经济文化交往频繁，是“一带一路”建设、长江经济带发展、西部大开发等区域协调发展战略以及“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”主体功能区战略的重要承载地。

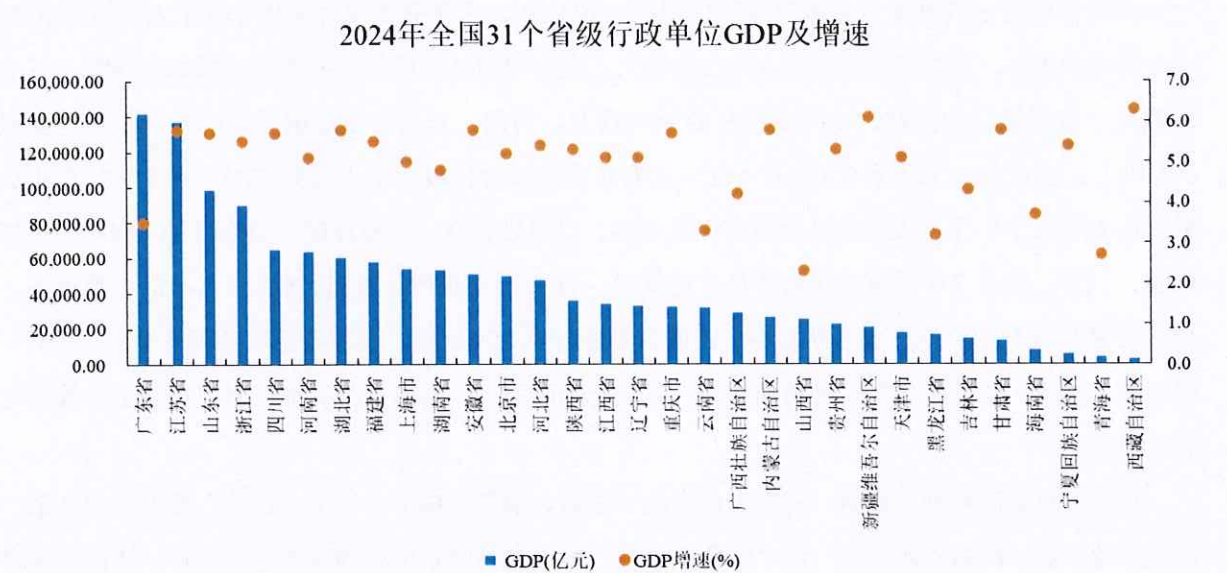
<sup>4</sup> 《区域全面经济伙伴关系协定》。

(二) 经济发展水平

近年来，云南省经济稳步发展，经济总量持续增长；同时，云南省已形成“能源、烟草、电子、化工、有色”五大产业体系，新兴产业实现快速发展；投资和消费是云南省经济增长的重要动力，近年来固定资产投资增速有所波动，外贸方面聚焦建设面向南亚、东南亚辐射中心。

1、经济总量

近年来，云南省经济稳步发展，经济总量持续增长。2022-2024 年，云南省地区生产总值分别为 28,954.20 亿元、30,021.12 亿元和 31,534.10 亿元，同比分别增长 4.3%、4.4%和 3.3%。其中，第一产业增加值分别为 4,012.18 亿元、4,206.63 亿元和 4,193 亿元，同比分别增长 4.9%、4.2%和 2.5%；第二产业增加值分别为 10,471.20 亿元、10,256.34 亿元和 10,330 亿元，同比分别增长 6.0%、2.4%和 2.7%；第三产业增加值分别为 14,470.82 亿元、15,558.15 亿元和 17,011 亿元，同比分别增长 3.1%、5.7%和 3.9%。



注：上述统计不含香港、澳门、台湾地区

2024 年，云南省 GDP 在全国 31 个省级行政单位<sup>5</sup>中排名第 18 位。2022-2024 年，云南省人均地区生产总值分别为 61,716 元、64,107 元和 67,612 元，同比分别增长 4.7%、4.6%和 3.8%。

云南省地区生产总值及增速情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
GDP	31,534.10	3.3	30,021.12	4.4	28,954.20	4.3
其中：第一产业增加值	4,193	2.5	4,206.63	4.2	4,012.18	4.9
第二产业增加值	10,330	2.7	10,256.34	2.4	10,471.20	6.0
第三产业增加值	17,011	3.9	15,558.15	5.7	14,470.82	3.1
人均地区生产总值（元）	67,612	3.8	64,107	4.6	61,716	4.7

资料来源：云南省 2022-2024 年国民经济与社会发展统计公报，安融整理

从各地市来看，云南省各市州区域经济发展水平存在较明显分化，基本形成以昆明为中心，向

<sup>5</sup> 不含香港、澳门、台湾地区（下同）。

周围梯度递减的圈层经济格局，推动滇中城市群基础设施、产业发展、公共服务、生态环保一体化发展，推进昆（明）玉（溪）同城化、麒（麟）沾（益）马（龙）宣（威）、蒙（自）个（旧）开（远）建（水）、楚（雄）南（华）城镇组团一体化建设；以蒙自、文山为重点，打造面向北部湾、珠三角和粤港澳大湾区的滇南城市群；以大理市、保山市为重点，围绕建设国际著名休闲旅游目的地，打造滇西城市群；加快推进昭阳、鲁甸一体化进程，打造连接成渝地区双城经济圈的滇东北城市群；以 8 个沿边州、市人民政府所在地以及 25 个边境县的县城为重点，加快推动边境城镇化建设，促进边境城市和城镇协调发展。

## 2、产业结构

随着经济发展，云南省三次产业结构由 2022 年的 13.8:36.2:50.0 调整为 2024 年的 13.3:32.8:53.9，其中第一、第二产业占比有所下降，第三产业占比有所提升，第一产业占比高于全国平均水平，第二、第三产业共同带动地区经济发展，产业结构不断优化。

云南省地处云贵高原，高原农业特色明显。2023 年，云南蔬菜销往全国 150 个大中城市和 40 多个国家和地区，鲜切花产量世界人均 2 枝以上，坚果和咖啡产量分别占全国的 79%和 98%，三七、灯盏花、滇重楼等中药材占全国供应量的 90%以上。同期，云南省已建成高标准农田占耕地面积 47%以上，农机总动力达到 2,914 万千瓦，主要农作物综合机械化水平达到 53%，农业科技贡献率达 60%以上，主要农作物良种覆盖率达 96%。已建设花卉、高原蔬菜、云岭肉牛、咖啡、天然橡胶、三七、奶业 7 个国家级优势特色产业集群、43 个国家级产业强镇、523 个农产品产地市场、17 个冷链设施产业集群，农产品市场产销体系逐步完善。2024 年，高原特色农业提质增效，茶叶、鲜切花、核桃、咖啡、橡胶等种植面积和产量稳居全国第一，有机产品认证证书、获证主体数量均居全国第二。

凭借天然资源和地理优势，云南省已形成“能源、烟草、电子、化工、有色”五大产业体系。能源产业方面，随着打造世界一流“绿色能源牌”等一系列政策措施的落地，云南省，能源工业增加值持续增长，对全省规模以上工业增速贡献率逐年提高，改变了烟草行业“一支独大”的局面。2024 年，全省规模以上能源工业增加值增速同比增长 3.5%。其中，电力、热力生产和供应业增长 6.3%，煤炭开采和洗选业下降 11.8%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 3.0%，燃气生产和供应业增长 17.6%，水的生产和供应业增长 2.3%。烟草工业方面，云南省是全球最大的优质烤烟产区，云南烟叶占全国的 45%左右。云南还是国内卷烟产销规模最大的省份，云产卷烟市场份额占全国 20%左右。2024 年，云南省烟草工业增加值同比增长 1.9%。电子产业方面，近年来云南省电子信息产业发展势头强劲，产业规模大幅增长，智能终端、平板电脑、柔性显示器、机器人等实现“云南造”，航天科工、浪潮等国产计算机相继在云南下线，国产计算机总产能突破百万台。2024 年，云南省电子行业工业增加值同比增长 22.0%，对规上工业增速贡献率达 60.3%，支撑作用强劲。化工产业方面，云南拥有丰富的磷矿，依托地理优势和资源禀赋，云南省发展起以磷化工为特色的产业体系，发展起一批规模大、历史悠久的知名工业企业，引领行业高质量发展。有色产业方面，云南已形成全球第一且最完整的锡、铜产业链，全国第一且最完整的铂族金属产业链，拥有较完整的

稀贵金属材料产品门类体系。同时，云南省拥有全球最大的锆系列产品生产和供应商，铂族金属新材料产业总产值占全国的比重约为 60%。2024 年，有色金属冶炼和压延加工业增加值同比下降 0.8%。此外，近年来，云南省新兴产业实现快速发展，工业“新三样”规模快速扩大，2024 年新能源电池、硅光伏、绿色铝产业增加值同比分别增长 23.6%、0.7%和 11.7%，相关产品产量保持较好增长势头，太阳能电池（光伏电池）产量增长 196.5%，多晶硅产量增长 136.4%，原铝（电解铝）产量增长 22.1%。

云南省拥有丰富的旅游资源，拉动区域内住宿餐饮、批发零售等行业的发展，第三产业对地区经济贡献度逐年提升。云南省具有独特的高原风光、热带、亚热带的边疆风物和民族风情，已经建成一批以高山峡谷、现代冰川、高原湖泊、石林、喀斯特洞穴、火山地热、原始森林、花卉、文物古迹、传统园林及少数民族风情等为特色的旅游景区。云南省拥有国家级 A 级以上景区 562 个，其中，列为国家级风景名胜区 12 处，省级风景名胜区 53 处；国家级历史文化名城 8 座，省级历史文化名城 7 座，国家历史文化名镇名村 22 座，省级历史文化名镇 15 座、省级历史文化名村 27 个和省级历史文化街区 34 片。丽江古城、红河哈尼梯田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。2024 年，云南省实现旅游总花费 1.14 万亿元，旅居人数达 389.75 万人、增长 20.7%。规模以上服务业实现营业收入 3,675.96 亿元，同比增长 6.2%；全年社会消费品零售总额 12,490.84 亿元，同比增长 2.9%，其中餐饮收入 1,801.87 亿元，同比增长 9.5%。云南省金融业运行稳定。2022-2024 年，云南省金融机构人民币存款余额分别为 39,441.11 亿元、43,196.91 亿元和 44,511.25 亿元分别同比增长 8.5%、9.5%和 3.2%，金融机构人民币贷款余额分别为 42,338.62 亿元、45,632.18 亿元和 47,881.41 亿元，分别同比增长 9.6%、7.8%和 5.1%；房地产市场方面，近年来云南省持续优化房地产政策，以期有效支持刚性和改善性住房需求，但宏观经济承压、房地产市场不振、结构性矛盾等多重不利因素叠加，云南省楼市表现继续筑底，房地产投资及销售端均处于下行态势。2022-2024 年，云南省房地产开发投资增速分别为-26.9%、-34.4%和-28.5%，商品房销售面积增速分别为-24.3%、-15.2%和-20.9%，商品房销售额增速分别为-32.5%、-14.9%和-21.7%。目前，云南省楼市整体地产政策进一步宽松，积极回应 2024 年 9 月中央发布的促进房地产健康发展一系列利好政策，但居民收入预期偏弱、房价下跌预期等因素依然制约着市场修复节奏。

### 3、投资、消费和进出口

投资是拉动云南省经济增长的重要动力之一。2022-2024 年，云南省固定资产投资增速分别为 7.5%、-10.6%和-7.4%，波动较大，其中 2023 年降幅明显，主要系基础设施投资和房地产市场投资需求不足所致。从具体投向看，2024 年云南省产业投资同比增长 2.2%，自 2020 年以来始终保持增长态势，占全部投资比重为 52.1%，达到历史最高水平，成为拉动投资第一动力。工业投资同比增长-1.9%，占全部投资比重为 31.3%。产业民间投资增长 6.5%，占全部民间投资比重达 66.5%，民间资本加快流入实体经济，民营经济活力不断增强。

云南省投资相关经济指标（单位：%）

项目	2024 年	2023 年	2022 年
固定资产投资增速	-7.4	-10.6	7.5
其中：第一产业投资	2.7	-9.9	22.5
第二产业投资	-1.9	18.9	48.7
第三产业投资	-11.4	-19.9	-2.3
其中：工业投资	-1.9	19.1	48.8
基础设施投资	-4.0	-11.4	6.9
房地产开发投资	-28.5	-34.4	-26.9

资料来源：云南省 2022-2024 年国民经济与社会发展统计公报，安融整理

云南省旅游资源丰富，住宿餐饮、批发零售、文化旅游、交通运输等行业消费得以有效拉动，消费成为经济增长的重要动力之一。2022-2024 年，云南省社会消费品零售总额分别为 10,838.84 亿元、11,560.68 亿元和 12,490.84 亿元，同比分别增长 1.0%、6.7%和 2.9%；居民人均可支配收入分别为 26,937 元、28,421 元和 29,932 元，同比分别增长 5.0%、5.5%和 5.3%；居民人均消费支出分别为 18,951 元、20,995 元和 22,280 元，同比分别增长 0.5%、10.8%和 6.1%。

云南省消费相关经济指标（单位：%）

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
社会消费品零售总额（亿元）	12,490.84	2.9	11,560.68	6.7	10,838.84	1.0
居民人均可支配收入（元）	29,932	5.3	28,421	5.5	26,937	5.0
居民人均消费支出（元）	22,280	6.1	20,995	10.8	18,951	0.5

资料来源：云南省 2022-2024 年国民经济与社会发展统计公报，安融整理

近年来，云南省主动服务和融入国家重大发展战略，聚焦建设面向南亚东南亚辐射中心、打造沿边开放新高地，以智慧口岸建设为着力点，一体推进口岸功能提升、口岸经济发展和口岸城市建设。得益于开放程度和水平的不断提升，云南省进出口总额持续增长。2022-2024 年，云南省进出口总额分别为 500.42 亿美元、367.75 亿美元和 2,487.50 亿元，同比分别增长 2.8%、-22.1%和-3.9%。2024 年，云南省对东盟国家进出口额为 1,146.2 亿元、增长 27.7%、贸易规模连续 7 年保持在 1,000 亿元以上。2024 年，中老铁路运输货物总量达到 1,960 万吨，日均保持在 5 万吨以上，其中跨境货物 478 万吨。截至 2024 年末，中老铁路货物运输总量已突破 5,000 万吨大关，进口货物量远超出口货物量，展现出强劲的市场需求和贸易活力。2024 年，勐腊海关监管验放经磨憨铁路口岸进出口货运量 478.01 万吨，货值 186.8 亿元，同比分别增长 16.4%和 40.8%；出入境人员总数近 30 万人次，同比增长 136%；磨憨铁路口岸成为我国对东盟第一大铁路口岸。

云南省进出口相关经济指标（单位：%）

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额（亿元）	增速	金额（亿美元）	增速	金额（亿美元）	增速
进出口总额	2,487.50	-3.9	367.75	-22.1	500.42	2.8
其中：进口	1,562.80	-6.0	236.26	-7.2	259.03	21.4
出口	924.69	-0.1	131.48	-39.6	241.39	-11.7

资料来源：云南省 2022-2024 年国民经济与社会发展统计公报，安融整理

### （三）经济增长潜力

近年来，云南省积极推进产业转型升级，持续壮大支柱产业、着力打造优势产业，并主动服务“一带一路”、长江经济带发展等国家重大战略，未来发展前景良好。

区域规划方面，根据《国务院关于<云南省国土空间规划（2021—2035年）>的批复》国函〔2024〕10号，云南省未来将深入实施区域协调发展战略、区域重大战略、主体功能区战略、新型城镇化战略和乡村振兴战略，促进形成主体功能明显、优势互补、高质量发展的国土空间开发保护新格局；加强滇中城市群与成渝地区双城经济圈、北部湾城市群、黔中城市群等功能协调，促进云南省与其他沿江省份的协调联动，协同推进西部大开发和长江经济带高质量发展，对接粤港澳大湾区建设和长三角一体化发展，打造西南地区对外开放的新高地，加快建设我国面向南亚东南亚辐射中心。

产业政策方面，根据《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》（以下简称“《‘十四五’规划》”），云南省未来将一方面持续壮大支柱产业、着力打造优势产业，另一方面培育壮大新一代信息技术、高端装备制造、新材料、新能源、节能环保等战略性新兴产业，超前布局人工智能、量子通信、卫星应用、生物技术等未来产业，形成一批推动全省产业结构主动调整和引领调整的新技术、新产品、新业态、新模式。促进工业互联网、区块链、云计算、大数据、物联网等技术集成创新和融合应用，鼓励战略性新兴产业、未来产业与我省支柱产业、优势产业融合发展。依托自贸区、高新区、经开区等园区的投资聚集功能，外引内联，建设特色鲜明、创新能力强的战略性新兴产业集群。制定鼓励战略性新兴产业和未来产业发展的支持政策。

战略支持方面，云南省是我国连接南亚东南亚的重要大通道，是“一带一路”建设、长江经济带两大国家发展战略的重要交汇点。根据《关于支持云南省加快建设面向南亚东南亚辐射中心的政策措施》，国家发改委支持云南省加强种植业领域合作，积极开展畜牧业渔业领域合作，构建区域立体交通枢纽，建设区域能源合作中心，加大国际旅游集散地建设力度，打造区域跨境物流中心，合作建设产业园区，有序发展边民互市，继续提升贸易便利化水平，推动跨境经济合作区创新发展，创新开展人民币跨境业务，加大对重大项目的金融支持力度，大力开展教育科技文化医疗合作，提升服务国家周边外交能力，使得云南省成为加大国内市场与南亚东南亚国际市场之间的战略纽带、“大循环、双循环”的重要支撑。根据《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，云南省未来将发挥区位优势，推进与周边国家的国际运输通道建设，打造大湄公河次区域经济合作新高地，建设成为面向南亚、东南亚的辐射中心。《长江经济带发展规划纲要》确立了长江经济带“一轴、两翼、三极、多点”<sup>6</sup>的发展新格局。云南省是长江上游的重要生态安全屏障，近年来坚持共抓大保护、不搞大开发，坚持生态优先、绿色发展，在推动长江流域生态环境保护和高质量发展中担好上游责任。围绕“打造云南省融入长江经济带重要支撑点”目标，长江干流金沙江流域的丽江、楚雄、曲靖、昭通等州市统筹生态环境保护与绿色发展转型，全力巩固拓展脱贫攻坚成果，全面推进乡村振兴，筑牢生态屏障、增强绿色动能，以发展方式的绿色低碳转型推动经济

<sup>6</sup> “一轴”是以长江黄金水道为依托，发挥上海、武汉、重庆的核心作用，“两翼”分别指沪瑞和沪蓉南北两大运输通道，“三极”指的是长江三角洲、长江中游和成渝三个城市群，“多点”是指发挥三大城市群以外地级城市的支撑作用。

社会高质量发展。

## 五、区域财政实力

### （一）财政收入

云南省财政总收入规模较大，较强的上级政府支持力度有效缓解了云南省财政压力；一般公共预算收入受“减税降费”政策影响有所波动；税收收入占一般公共预算的比重有所波动；国有土地使用权出让收入易受房地产及土地市场景气度及相关政策等因素影响，近年来水平有所波动。

云南省财政实力尚可。2021-2023 年，云南省财政总收入<sup>7</sup>分别为 7,209.5 亿元、7,019.4 亿元和 7,249.5 亿元。其中，云南省一般公共预算收入分别为 2,278.3 亿元、1,949.5 亿元和 2,149.4 亿元，占财政总收入比重分别为 31.60%、27.77%和 29.65%。受“减税降费”政策影响，云南省一般公共预算收入有所波动。同期，云南省上级补助收入分别为 3,844.2 亿元、4,449.1 亿元和 4,447.0 亿元，占财政总收入比重分别为 53.32%、63.38%和 61.34%，较强的上级政府支持力度有效缓解了云南省财政压力。云南省政府性基金收入分别为 1,087.0 亿元、620.8 亿元和 653.1 亿元，占财政总收入比重分别为 15.08%、8.84%和 9.01%，受房地产和土地市场景气度影响，政府性基金收入有所波动。2023 年，云南省一般公共预算收入在全国 31 个省级行政单位中排名第 20 位。

云南省财政收入构成情况（单位：亿元、%）

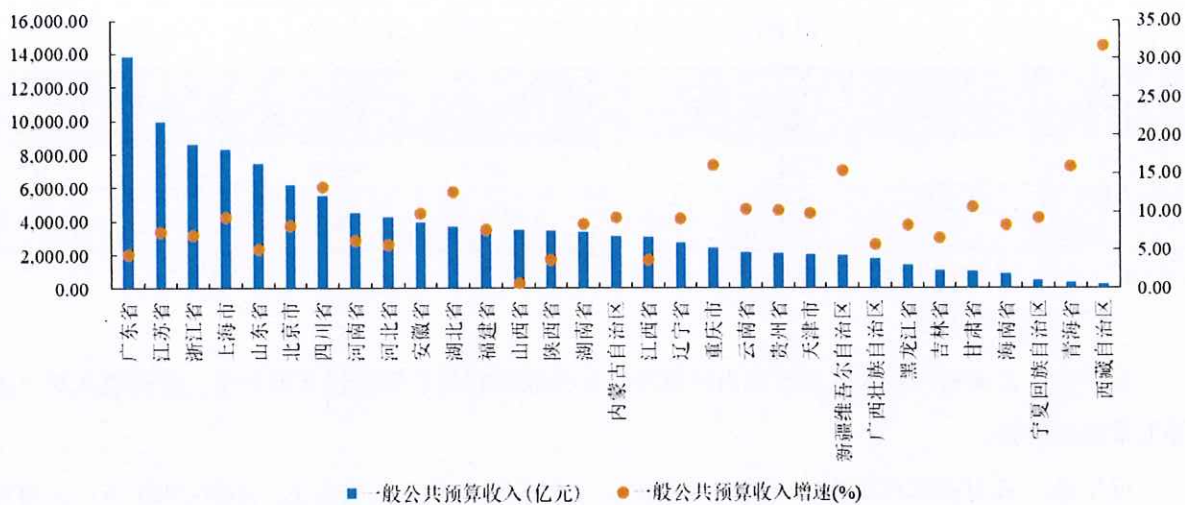
项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般公共预算收入	2,149.4	29.65	1,949.5	27.77	2,278.3	31.60
其中：税收收入	1,387.8	19.14	1,197.3	17.06	1,514.2	21.00
非税收入	761.7	10.51	752.1	10.71	764.1	10.60
上级补助收入	4,447.0	61.34	4,449.1	63.38	3,844.2	53.32
其中：税收返还	342.7	4.73	340.8	4.86	342.7	4.75
一般性转移支付	3,764.3	51.92	3,811.5	54.30	3,133.9	43.47
专项转移支付	340.0	4.69	296.8	4.23	367.6	5.10
政府性基金收入	653.1	9.01	620.8	8.84	1,087.0	15.08
财政总收入	7,249.5	100.00	7,019.4	100.00	7,209.5	100.00
税收收入/一般公共预算收入		64.57		61.42		66.46
一般公共预算收入/财政总收入		29.65		27.77		31.60

资料来源：云南省 2021-2023 年财政决算表，安融整理

2024 年 1-9 月，云南省一般公共预算收入完成 1,601.5 亿元，同比增长 0.9%，一般公共预算支出完成 5,119.3 亿元，同比增长 0.1%。

<sup>7</sup> 如无说明，财政数据均为全省口径。

2023年全国31个省级行政单位一般公共预算收入及增速



注：上述统计不含香港、澳门、台湾地区

从收入构成看，云南省一般公共预算收入以税收收入为主，在减税降费影响下，2022年税收收入有所下降，2023年税收收入有所回升。2021-2023年税收收入占一般公共预算的比重分别为66.46%、61.42%和64.57%，有所波动，一般公共预算收入质量一般。云南省非税收入主要由专项收入、行政事业性收费收入及国有资源（资产）有偿使用收入等构成。2021-2023年，云南省非税收入分别为764.1亿元、752.1亿元和761.7亿元，是一般公共预算收入的重要补充。从税种构成看，增值税、企业所得税、个人所得税、城市维护建设税、土地增值税和契税是云南省税收收入前五大税种，2021-2023年上述税种合计占税收收入比重分别为81.44%、76.41%和81.46%，占比有所波动。从纳税行业来看，烟草、能源等传统工业对云南省的税收贡献较大，商业、金融等重点行业对税收贡献率均保持增长。

云南省主要税种情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	1,387.8	100.00	1,197.3	100.00	1,514.2	100.00
主要税种	1,130.5	81.46	914.9	76.41	1,233.1	81.44
其中：增值税	562.3	40.52	322.8	26.96	563.8	37.23
企业所得税	213.1	15.36	227.7	19.02	229.3	15.14
个人所得税	55.5	4.00	60.7	5.07	57.2	3.78
城市维护建设税	133.6	9.63	128.1	10.70	133.6	8.82
土地增值税	83.0	5.98	97.0	8.10	128.9	8.51
契税	83.0	5.98	78.6	6.56	120.3	7.94

资料来源：云南省 2021-2023 年财政决算表，安融整理

近年来，云南省政府性基金收入有所波动。从收入构成看，云南省政府性基金收入以国有土地使用权出让收入为主。2021-2023年，云南省国有土地使用权出让收入占政府性基金收入的比重分别为83.44%、71.82%和68.46%。考虑到国有土地使用权出让收入易受房地产及土地市场景气度及相关政策等因素影响，未来云南省以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入的稳定性存在

一定的不确定性。

云南省政府性基金收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
政府性基金收入	653.1	100.00	620.8	100.00	1,087.0	100.00
其中：国有土地使用权出让收入	447.1	68.46	445.9	71.82	907.0	83.44

资料来源：云南省 2021-2023 年财政决算表，安融整理

## （二）财政支出

近年来，云南省一般公共预算支出以教育、社会保障和就业等刚性支出为主，财政收入对上级补助依赖性较强。

近年来，云南省财政支出以一般公共预算支出和政府性基金支出为主。2021-2023 年，云南省一般公共预算支出分别为 6,634.4 亿元、6,699.8 亿元和 6,730.1 亿元，涉及一般公共服务、公共安全、教育、社会保障和就业、卫生健康、城乡社区、农林水和交通运输等领域。同期，刚性支出<sup>8</sup>占一般公共预算支出的比重分别为 51.71%、51.73%和 53.81%，其中教育、社会保障和就业支出规模较大。同期，云南省一般公共预算收入/一般公共预算支出分别为 34.34%、29.10%和 31.94%，有所波动，财政收入对上级补助依赖性较强。2021-2023 年，云南省政府性基金支出分别为 2,150.3 亿元、1,838.8 亿元和 1,683.8 亿元，主要为城乡社区支出，国有资本经营支出分别为 21.4 亿元、20.9 亿元和 37.6 亿元。

云南省财政支出构成（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
一般公共预算支出	6,730.1	6,699.8	6,634.4
其中：一般公共服务	500.8	537.5	563.8
公共安全支出	383.2	402.0	375.6
教育支出	1,173.9	1,164.9	1,143.3
社会保障和就业支出	1,174.3	1,037.7	997.6
卫生健康支出	772.5	725.9	726.0
城乡社区支出	244.8	260.6	348.5
农林水支出	903.9	888.4	919.7
交通运输支出	461.4	632.9	601.4
政府性基金支出	1,683.8	1,838.8	2,150.3
国有资本经营支出	37.6	20.9	21.4
刚性支出/一般公共预算支出	53.81	51.73	51.71

资料来源：云南省 2021-2023 年财政决算表，安融整理

## 六、政府治理

云南省持续完善发展规划体系，加大政府信息透明度，不断深化财政体制改革，并积极采取措施加强政府性债务管理，并制定了相应的制度，债务管理日趋完善。

近年来，云南省坚持加强政府自身建设，健全行政决策机制，完善政府工作规则，提高依法行

<sup>8</sup> 刚性支出=一般公共服务支出+教育支出+社会保障和就业支出+卫生健康支出。

政水平，在制定发展规划体系、推进法治政府建设、提高政府信息透明度、深化财政体制改革和完善政府性债务管理等方面取得一定成效。

制定发展规划体系方面，近年来，云南省人民政府（以下简称“云南省政府”）抓住“一带一路”建设、长江经济带发展、西部大开发等区域协调发展战略以及“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”主体功能区战略契机，针对自身发展特点，制定了一套明确的发展规划体系。在《“十四五”规划》等总体规划下，云南省先后制定了《云南省“十四五”制造业高质量发展规划》《云南省工业绿色发展“十四五”规划》《云南省“十四五”区域协调发展规划》《云南省“十四五”长江经济带发展规划》等专项规划。同时，云南省下辖各地级市（州）和区县均根据自身情况制定了与其功能定位和区域规划发展相适应的发展政策。

推进法治政府建设方面，近年来云南省不断健全完善法治政府建设推进机制。2024年，云南省深化简政放权改革，深入推进权责清单管理，动态调整33个省级部门权责清单共2,100项；制定《云南省全面建立乡镇（街道）履行职责事项清单实施方案》，分3批次压茬推进履职事项清单编制工作；修订颁布《云南省行政规范性文件管理办法》，对省人民政府及省政府办公厅行政规范性文件全面进行合法性审查，对报送省人民政府备案的138件行政规范性文件进行备案审查，备案审查率达100%。加强全省法规、规章、行政规范性文件数据库管理，组织完成1.1万余件政府系统文件清理和入库工作；全面落实行政执法“三项制度”，公布《云南省相对集中行政处罚权事项指导目录（2024年版）》，明确集中行政处罚权事项458项，各级行政执法部门编制不予处罚、从轻处罚、减轻处罚、免于行政强制事项3万余项；高质量办结人大代表建议981件、政协提案765件。对130份行政审判司法建议、1,265件行政机关违法或不行使职权行为检察建议，进行认真整改并反馈；建成云南省政策档库，汇集省、州（市）两级各类政策档案8,059件，发布省人民政府现行有效规章160部、行政规范性文件129件；推广运用“区块链+行政执法和监督”平台，累计汇集1,176万余条数据，同比增长17.6%。修订《云南省行政执法案卷评查办法》，评查行政执法案卷24.5万卷，全面贯彻实施新修订的行政复议法，在司法所全覆盖设立行政复议代办点，全省新收行政复议案件12,839件，同比增长75.83%，新收案件数首次超过万件；作出行政复议纠错决定1,488件，制发行政复议意见书98份、建议书53份。强化府院联动，省法院、省司法厅首次联合发布行政复议和行政审判白皮书，行政机关负责人出庭应诉率达90.55%，同比上升5.03%。

提高政府信息透明度方面，云南省政府提供了与政府财务状况和表现相关的全面、及时和可靠的信息；财政预测和预算编制可以明确说明政府的预算目标和政策意图；财政风险分析和管理披露了公共财政风险，并对公共财政风险进行了分析和管理的，并确保公共部门的财政决策得到有效协调。近年来云南省不断加强政府信息公开力度，2024年全年通过省政府门户网站发布各类信息2.7万余篇；畅通群众沟通互动管道，省人民政府门户网站“网络问政”平台受理网民留言2.7万余条，“12345政务服务便民热线”累计接听企业和群众来电372万余次，办理民生诉求37万余件；加大预决算、重大决策、公共资源交易和配置、惠民利民重点工程等信息公开力度，高效整合政府系统各类意见征集、留言管道，有效扩大公众监督和参与力度；积极推进“云南省政府依申请公开平台”

升级改造，努力打造全省在线申请“一张网”；持续完善省政府门户网站公报栏目搜索功能，强化政府公报数据库建设，打造互联互通的全省政府公报体系，优化微信小程序、支付宝小程序，制作宣传短视频，多形式宣传推广公报，加强公报受赠点管理，配合建立经济宣传工作机制，多渠道、全方位加强政策宣传解读工作，开设专题集中发布《水墨云南——绘出 2023 擘画 2024》等 11 组政策解读产品，以海报、音频、视频、漫画等形式制作政策解读产品 262 件，发布解读材料 121 篇，组织相关部门录制在线访谈节目 12 期。

深化财政体制改革方面，近年来，云南省持续深化预算管理制度改革，提请印发《云南省人民政府关于加快推进财政治理体系和治理能力现代化的意见》，促进提升财政在调控经济运行、支撑民生保障等方面的作用。深化零基预算改革，取消各类财政资金分配基数，改革预算分配方式，科学统筹财政资金，增强财政保障能力。扎实推进省以下财政体制改革，进一步理顺省以下政府间财政关系，研究制定我省改革实施方案，建立健全“权责配置更为合理、收入划分更加规范、财力分布相对均衡、基层保障更加有力”的省以下财政体制。稳妥推进税费制度改革，全面贯彻落实国家和省出台的各项减税降费政策，积极助企纾困，激发市场主体活力，推动产业结构转型、促进经济高质量发展。完善生态文明建设财政制度体系，提请印发《关于深化生态保护补偿制度改革的实施意见》，进一步健全完善财政支持生态文明建设政策体系，构建生态文明建设稳定投入长效机制。

完善政府性债务管理方面，云南省采取制度建设和监督激励机制相结合的措施加强对地方政府性债务的管理。债务管理制度方面，云南省政府先后印发《云南省深化政府性债务管理体制改革的实施方案》《云南省政府一般债务预算管理办法》《云南省政府性债务管理办法的通知》《云南省人民政府办公厅关于进一步加强地方政府专项债券管理的通知》等文件，构建政府债务风险防控体系，完善全省政府性债务风险应急处置工作机制，提高募集资金使用效率。管理职责方面，政府性债务实行统一管理、分级负责，各级政府是本级政府性债务管理的责任主体，负责统筹协调本行政区域内的政府性债务管理工作。预算管理方面，政府债务收支分类纳入全口径预算管理，一般债务收支纳入一般公共预算，专项债务收支纳入政府性基金预算。债务举借方面，政府债务由省人民政府统一举借。州市、县两级政府确需举借债务的，由省人民政府代为举借，并经有关程序批准后通过转贷方式安排。乡镇人民政府不得举借政府性债务。除外债转贷外，政府债务通过发行地方政府债券方式举借。没有收益的公益性项目举借一般债务，通过发行一般债券融资，有一定收益的公益性项目举借专项债务，通过发行专项债券融资。省人民政府在国务院批准限额内合理确定全省举债规模，报省人大常委会批准。根据省人大常委会批准的债务规模，统筹全省政府债务举借，核定省级和州、市级政府债务规模。各级政府新发生或有债务，应当严格限定在《中华人民共和国担保法》规定的外债担保范围内，除此之外，一律不得以任何方式为任何单位和个人的债务提供担保或承诺承担偿债责任，不得采用 PPP、政府投资基金、专项建设基金、政府购买服务和虚假的融资租赁等方式违法违规变相举债。债务偿还方面，对没有收益的公益性项目举借的一般债务，主要通过一般公共预算安排支出偿还；对有一定收益、计划偿债来源依靠项目对应的政府性基金或专项收入，且能够实现风险内部化的专项债务，通过政府性基金或专项收入偿还。

政府行政效率方面，云南省公民在政府选举中的参与程度高，具有言论自由、结社自由和新闻自由等；云南省政治稳定，无政治暴力和恐怖主义事件；云南省政府公共服务质量高、政策制定和实施能力强，兑现政策承诺的可信度高；云南省政府制定和实施许可、促进私人部门发展的政策法规的能力强，有利于市场健康发展；云南省法律实施的效果好、司法独立性以及行为者对社会规则的信心和遵守规则的程度高；云南省政府对腐败行为的防控能力和治理水平很高。综上，云南省政府行政效率很高。

政府廉洁方面，近年来云南省政府廉洁程度较好。

## 七、政府债务及偿债能力

近年来，云南省政府债务规模不断增长；考虑到云南省经济和财政实力，以及严格地方政府债券还本付息收支预算管理，按时足额偿还政府法定债务，整体债务风险极低，偿债能力极强。

近年来，云南省政府债务规模不断增长。2021-2023 年末，云南政府债务余额分别为 10,951.7 亿元、12,098.3 亿元和 14,440.6 亿元。其中，一般债务余额分别为 5,650.3 亿元、5,753.5 亿元和 7,044.0 亿元，占政府债务余额比重分别为 51.59%、47.56%和 48.78%；专项债务分别为 5,301.4 亿元、6,344.9 亿元和 7,396.6 亿元，占政府债务余额比重分别为 48.41%、52.44%和 51.22%。截至 2023 年末，云南省政府债务余额在全国 31 个省级行政单位中排名第 12 位。

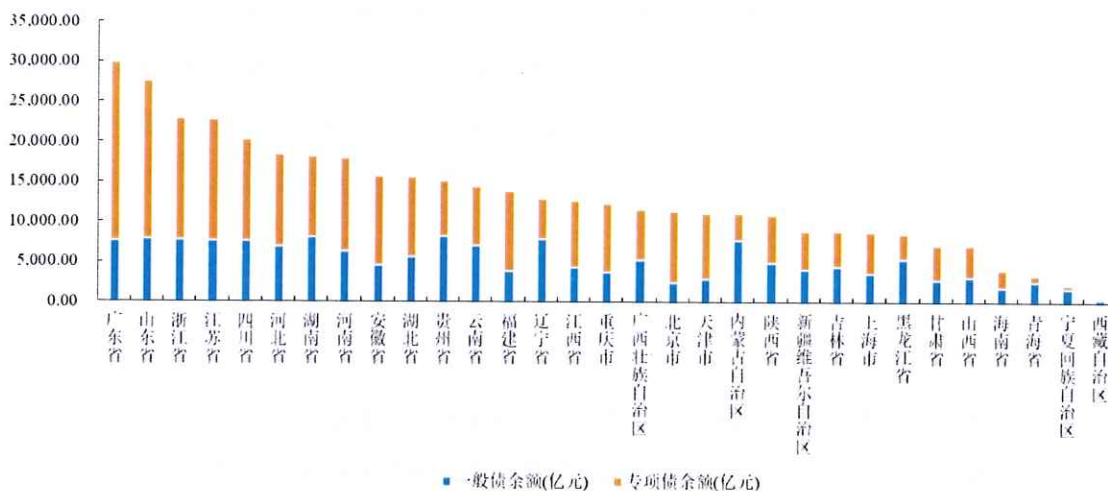
云南省政府债务余额情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
地方政府债务余额	14,440.6	100.00	12,098.3	100.00	10,951.7	100.00
其中：一般债务	7,044.0	48.78	5,753.5	47.56	5,650.3	51.59
专项债务	7,396.6	51.22	6,344.9	52.44	5,301.4	48.41
地方政府债务余额增长率		19.36		10.47		8.66

资料来源：云南省 2021-2023 年财政决算表，安融整理

从各级政府债务结构来看，截至 2023 年末，云南省省本级债务余额为 2,693.75 亿元，市县债务余额为 4,350.29 亿元，政府债务主要集中在市县级。从债务资金投向看，云南省政府债务资金主要用于补短板强功能工程，包含城市基础设施提升、生态环境、交通物流、公共卫生体系及新基建等领域，在一定程度上满足了云南省经济重振及改善民生的需要。

2023年全国31个省级行政单位政府债务余额



注：上述统计不含香港、澳门、台湾地区

债务限额方面，经财政部批准，截至2023年末，云南省政府债务限额为14,963.4亿元，同比增加1,798.4亿元，其中一般债务限额为7,447.0亿元，专项债务限额为7,516.4亿元，与相应类型，各项政府债务余额均控制在限额范围之内。

云南省政府债务限额情况（单位：亿元、%）

项目	2023年		2022年		2021年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
地方政府债务限额	14,963.4	100.00	13,165.1	100.00	12,266.1	100.00
其中：一般债务	7,447.0	49.77	6,644.7	50.47	6,445.7	52.55
专项债务	7,516.4	50.23	6,520.4	49.53	5,820.4	47.45

资料来源：云南省2021-2023年财政决算表，安融整理

偿债资金方面，云南省可用于偿还政府债务的资金主要为财政收入，资金来源稳定，近年来严格地方政府债券还本付息收支预算管理，按时足额偿还政府法定债务。此外，以借新还旧为目的的再融资债券发行也能在一定程度上缓解云南省政府债券到期偿付压力。

## 八、特殊分析<sup>9</sup>

### （一）ESG

截至2025年6月18日，在环境保护、社会责任和政府治理方面，安融评级未发现云南省存在重大负面事件。

### （二）区域环境变化风险

截至2025年6月18日，安融评级未发现存在区域内出现企业融资难度突然加大、融资成本快速上升等情况，严重影响云南省政府正常融资的情形。

### （三）经济周期变动风险

截至2025年6月18日，安融评级未发现存在财政收入波动导致云南省政府在财政支出上面临

<sup>9</sup> 本部分系安融评级截至2025年6月18日依据云南省财政厅所提供的材料以及市场公开信息做出的判断，但不排除存在安融评级未掌握或未发现的情况。

较大压力，对云南省政府维持公共服务和基础设施投资造成重大不利影响的情形；亦未发现基础设施项目的投资回报率下降，出现严重亏损，对云南省政府的投资造成重大不利影响的情形。

#### （四）产业结构调整风险

截至 2025 年 6 月 18 日，安融评级未发现云南省政府存在如下情形：在产业结构调整中未能准确判断市场趋势，导致新兴产业投资过度或不足，引发严重的市场风险；在支持技术创新方面投入不足或策略不当，导致技术创新失败或进展缓慢，严重影响产业结构的调整效果；在资金筹集、分配和使用方面出现问题，导致资金链断裂或资金利用效率低下，严重影响产业结构的调整；政策执行力度不足、政策执行效果评估困难、政策调整滞后，导致政策执行效果不佳或偏离预期目标，严重影响产业结构的调整。

#### （五）人口大幅流动风险

截至 2025 年 6 月 18 日，安融评级未发现云南省存在如下情形：流动人口在单向流动过程中市民化程度不足，其权益无法得到充分保障，严重影响社会稳定；人口流动引发不同群体之间的利益冲突，严重加剧社会冲突；外来人口的过度集聚引发严重的社会治安问题；外来移民挑战东道国社会的避险机制，如通过集中居住、形成群体力量等方式，严重影响当地社会的安全；外来移民的增长，引发严重的社会矛盾。

#### （六）区域内纳税企业变化风险

截至 2025 年 6 月 18 日，安融评级未发现区域内由于纳税企业数量、结构、经营状况以及税收政策等多种因素的变化，给云南省政府财政收入、经济稳定和社会发展带来严重的不确定性风险。

#### （七）区域信用风险

截至 2025 年 6 月 18 日，安融评级未发现云南省存在债务实际违约，尚处于违约状态的情形；亦未发现云南省政府存在财政收入锐减或支出激增，导致财政赤字扩大，财政状况恶化，严重影响政府提供公共服务的能力和履行偿债义务的能力的情形。

#### （八）其它因素

截至 2025 年 6 月 18 日，安融评级未发现存在足以影响受评对象中长期信用状况的其它重大不利因素。

### 九、外部支持

#### （一）政府支持意愿

##### 1、支持方实力

云南省政府支持方为中央政府，实力很强。

##### 2、支持方动力

云南省政府与支持方的关系为地方与中央政府的关系。

##### 3、政治重要性

云南省是我国连接南亚东南亚的重要大通道，是“一带一路”建设、长江经济带两大国家发展

战略的重要交汇点，政府政治地位很高。

#### 4、经济重要性

2024 年，云南省 GDP 为 31,534.10 亿元，在全国 31 个省级行政单位中排名第 18 位。云南省政府所管辖区域的经济水平在中央政府所管辖区域经济布局中扮演了比较重要的角色。

#### 5、债务违约的不良影响

云南省经济体量较大，政治和经济地位重要，云南省政府违约会对中央政府的声誉或品牌形象、融资渠道或融资成本等各方面的不利影响很大。

### （二）政府支持历史记录

#### 1、政策支持

云南省是我国“一带一路”建设重要省份和长江经济带覆盖地区。对于符合上述国家战略的项目，中央政府通过制定和实施财政补贴、税收优惠、贷款优惠、项目审批优先等一系列优惠政策，大力支持云南省发展。

#### 2、资金和资源支持

2021-2023 年，云南省上级补助收入分别为 3,844.2 亿元、4,449.1 亿元和 4,447.0 亿元，占财政总收入比重分别为 53.32%、63.38%和 61.34%，中央政府为云南省政府提供资金支持的力度很大。

## 十、本期债券偿还能力

本期债券偿债资金纳入云南省政府性基金预算管理，募投项目建设可行性较好，预期收入能够为本期债券的还本付息提供较稳定的资金来源；但募投项目收入及现金流的实现易受项目施工进度、开发成本变动及项目运营等因素影响而存在一定的风险。

本期债券募投项目共涉及 1 个子项目。根据项目实施方案，本期债券募投项目建设资金来源较为明确，符合相关行业标准及政策法规，且项目建成后具有较好的经济效益和社会效益，募投项目建设可行性较好。

根据项目实施方案及财务评价报告，本期债券偿债资金主要来源于募投项目自身收入，预计债券存续期内项目收益对专项债券融资本息的覆盖倍数均在 1.00 以上，预期项目收益能够较好保障专项债券融资本息。

综上，本期债券偿债资金纳入云南省政府性基金预算管理，募投项目建设可行性较好，预期收入能够为本期债券的还本付息提供较稳定的资金来源；但募投项目收入及现金流的实现易受项目施工进度、开发成本变动及项目运营等因素影响而存在一定的风险。

## 十一、评级结论

评级结果肯定了云南省经济总量持续增长；新兴产业实现快速发展；加大政府信息透明度，积极采取措施加强政府性债务管理；财政总收入规模较大；严格地方政府债券还本付息收支预算管理，按时足额偿还政府法定债务。同时，安融评级也关注到近年来云南省固定资产投资增速有所波动；政府性基金收入水平整体下降；政府债务规模不断增长等风险因素。

综上所述，安融评级评定 2025 年云南省收费公路专项债券（二期）——2025 年云南省政府专项债券（五期）信用等级为 AAA。

## 跟踪评级安排

根据相关规定及安融信用评级有限公司的《跟踪评级制度》，安融信用评级有限公司在首次评级结束后，将在受评债券存续期间对评级对象进行定期跟踪评级及不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年开展一次。届时，评级对象需向安融信用评级有限公司提供最新的相关资料，安融信用评级有限公司将依据其信用状况的变化决定是否调整评级对象信用等级。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级结论的重大事项，以及评级对象的情况发生重大变化时，评级对象应及时告知安融信用评级有限公司并提供评级所需相关资料。安融信用评级有限公司亦将持续关注与评级对象有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。安融信用评级有限公司将依据该重大事项或重大变化对评级对象信用状况的影响程度决定是否调整评级对象信用等级。

如评级对象不能及时提供上述跟踪评级所需相关资料，安融信用评级有限公司有权根据公开信息进行分析并调整评级对象信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至评级对象提供评级所需相关资料。

定期与不定期跟踪评级启动后，安融信用评级有限公司将按评级程序进行信用评级。在评级过程中，安融信用评级有限公司亦将维持评级标准的一致性。

安融信用评级有限公司将及时在本公司网站公布跟踪评级结果与跟踪评级报告，并同时报送评级对象及相关部门。

## 附录 1:

### 云南省主要经济、财政及债务数据表

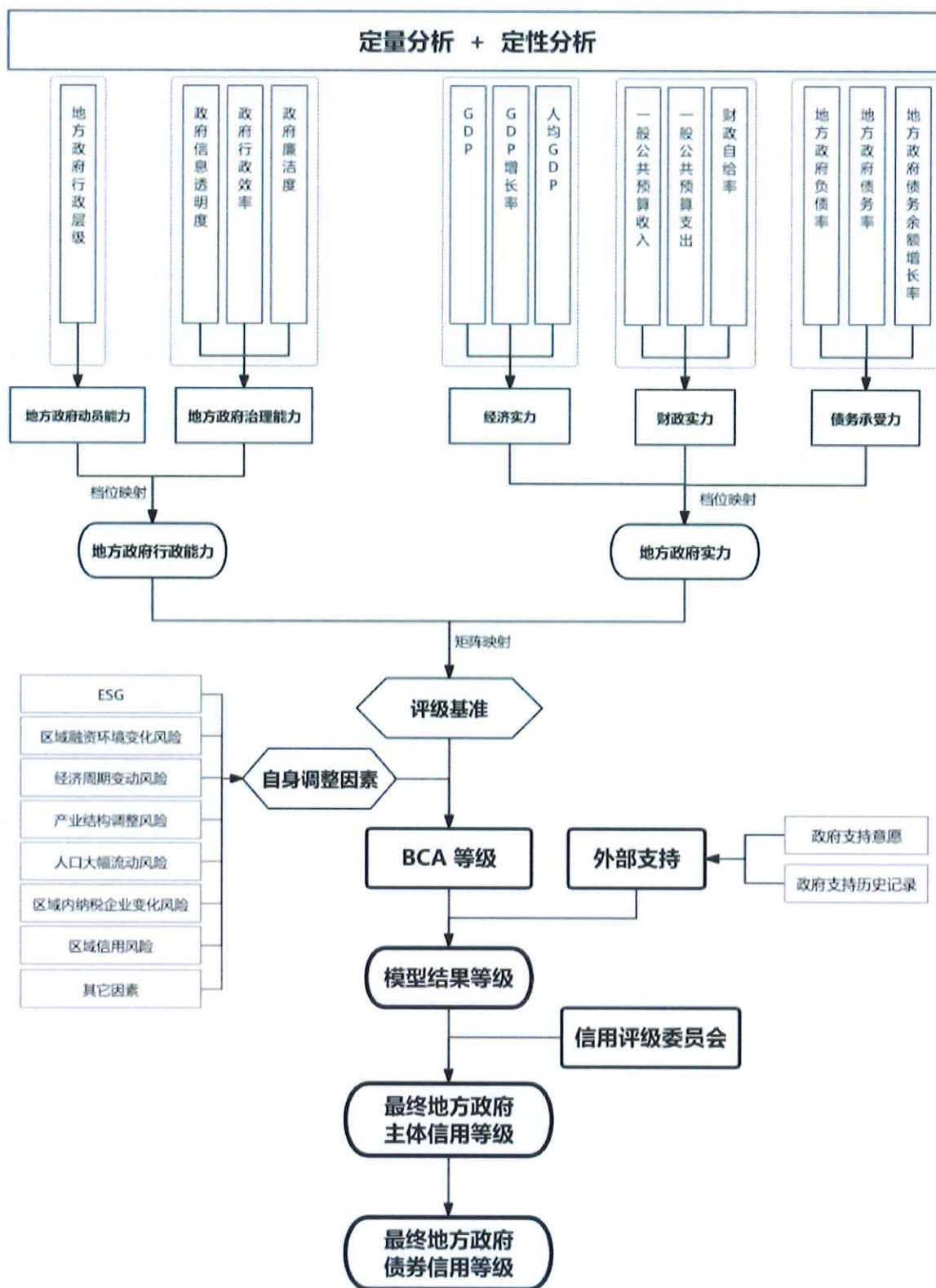
单位：亿元、%

指标名称		2024 年	2023 年	2022 年
经济指标	地方生产总值	31,534.10	30,021.12	28,954.20
	地方经济增长率	3.3	4.4	4.3
	人均地区生产总值（元）	67,612	64,107	61,716
	三次产业结构	13.3:32.8:53.9	14.0:34.2:51.8	13.8:36.2:50.0
	固定资产投资增速	-7.4	-10.6	7.5
	社会消费品零售总额	12,490.84	11,560.68	10,838.84
指标名称		2023 年（末）	2022 年（末）	2021 年（末）
财政指标	一般公共预算收入	2,149.4	1,949.5	2,278.3
	其中：税收收入	1,387.8	1,197.3	1,514.2
	一般预算上级补助收入	4,447.0	4,449.1	3,844.2
	政府性基金收入	653.1	620.8	1,087.0
	一般公共预算支出	6,730.1	6,699.8	6,634.4
	政府性基金支出	1,683.8	1,838.8	2,150.3
	税收收入/一般公共预算收入	64.57	61.42	66.46
	一般公共预算收入/财政总收入	29.65	27.77	31.60
	刚性支出/一般公共预算支出	53.81	51.73	51.71
	一般公共预算收入/一般公共预算支出	31.94	29.10	34.34
债务指标	地方政府债务限额	14,963.4	13,165.1	12,266.1
	地方政府债务余额	14,440.6	12,098.3	10,951.7
	地方政府债务余额增长率	19.36	10.47	8.66

资料来源：云南省 2022-2024 年国民经济和社会发展统计公报，云南省 2021-2023 年财政决算表，安融整理

## 附录 2:

评级模型架构图



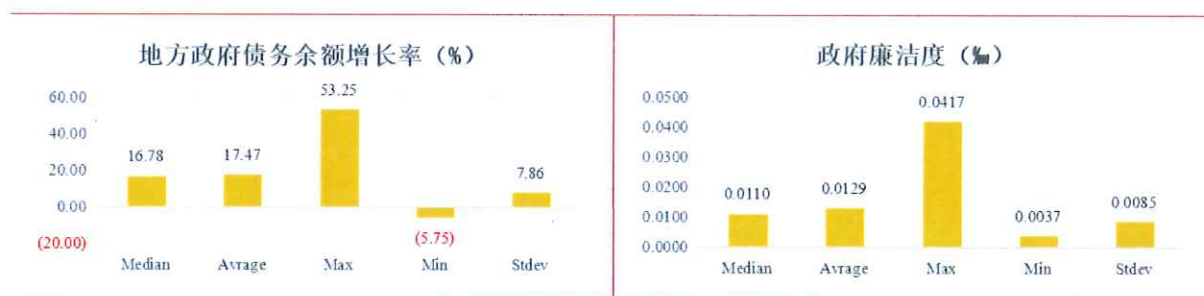
## 附录 3-1:

### 评级模型样本企业定量指标表现



## 附录 3-2:

评级模型样本企业定量指标表现



## 附录 4:

### 地方政府债券信用等级符号和定义

等级符号	等级含义
AAA	债券安全性极高，违约风险极低，或者违约损失风险极低。
AA	债券安全性很高，违约风险很低，或者违约损失风险很低。
A	债券安全性较高，违约风险较低，或者违约损失风险较低。
BBB	债券安全性一般，违约风险一般，或者存在一定违约损失风险。
BB	债券安全性较弱，违约风险较高，违约损失风险较高。
B	债券安全性低，违约风险高，违约损失风险高。
CCC	债券安全性很低，违约风险很高。
CC	债券安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级均可用“+”“-”符号进行微调，表示信用等级略高或略低于本等级。



安融信用评级有限公司  
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.

---

地址：北京市西城区宣武门外大街 28 号大街富卓大厦 B 座 9 层

电话：010-53655619

网址：<https://www.arrating.cn>

邮编：100052