

2026 年云南省地方政府
再融资专项债券（十七期）
信用评级报告



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



安融信用评级有限公司

信用等级公告

安融债评字[2026]0116号

安融信用评级有限公司对2026年云南省地方政府再融资专项债券（十七期）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：

2026年云南省地方政府再融资专项债券（十七期）信用等级为AAA。

特此公告



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。



免责条款

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。

2026年云南省地方政府再融资专项债券（十七期）

信用评级报告

安融债评字[2026]0116号

本期债券信用等级：AAA

发行规模：62.80亿元

发行期限：10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	2025年（末）	2024年（末）	2023年（末）
GDP（亿元）	32,765.78	31,534.10	30,021.12
GDP 增长率（%）	4.1	3.3	4.4
人均 GDP（元）	70,472	67,612	64,107
一般公共预算收入（亿元）	2,243.3	2,193.7	2,149.4
一般公共预算支出（亿元）	7,002.2	6,862.9	6,730.1
地方政府债务余额（亿元）	18,320.7	16,319.2	14,440.6
地方政府债务余额增长率（%）	12.26	13.01	19.36

资料来源：云南省 2023-2025 年国民经济和社会发展统计公报，云南省 2023-2025 年财政决算报表，安融整理

评级观点

经安融信用评级有限公司评定，2026年云南省地方政府再融资专项债券（十七期）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；政府性基金收入存在一定程度的不稳定性；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，并将本期债券偿债资金纳入云南省政府性基金预算管理，政府性基金收入对本期债券的保障程度较高。

关注：

- 近年来，云南省固定资产投资增速有所波动；
- 云南省政府性基金收入持续增长，但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，政府性基金收入存在一定程度的不稳定性；
- 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：谢文杰

电话：010-53655619

网址：<https://www.arrating.cn>

报告出具日：2026年9月10日

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-2025-V1.1

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) “地方政府行政能力”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；“地方政府实力”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。

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：2023-2025 年，云南省固定资产投资增速分别为-10.6%、-7.4%和-7.7%，有所波动且始终为负增长，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：云南省政府性基金收入持续增长，但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，政府性基金收入存在一定程度的不稳定性

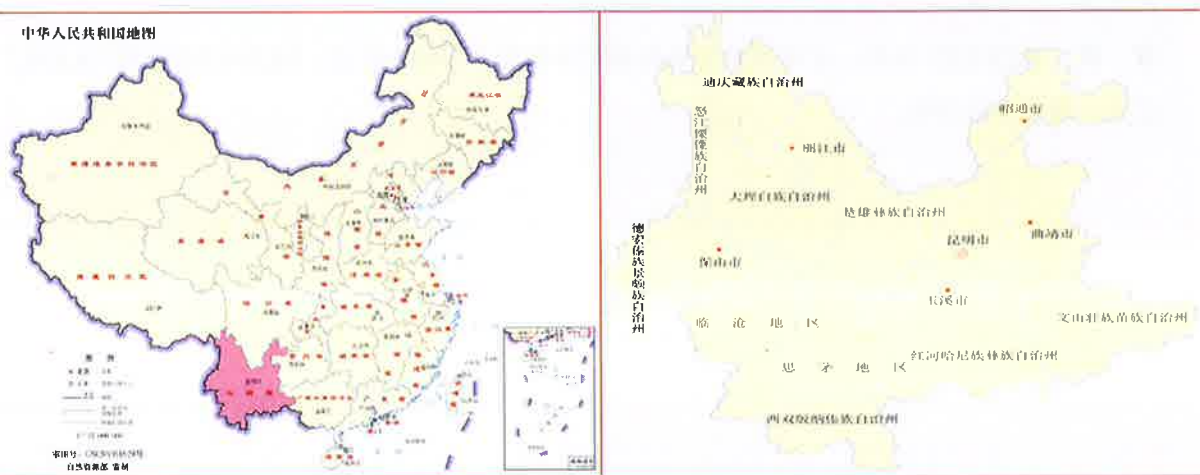
分 析：2023-2025 年，云南省国有土地使用权出让收入分别为 447.1 亿元、516.5 亿元和 599.3 亿元，规模持续增长，但考虑到国有土地使用权出让收入易受房地产及土地市场景气度及相关政策等因素影响，未来云南省以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入存在一定程度的不稳定性。

- 关注点：近年来，云南省政府债务规模不断增长

分 析：2023-2025 年末，云南省政府债务余额分别为 14,440.6 亿元、16,319.2 亿元和 18,320.7 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 2025 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¹、8 个自治州²，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。2025 年末，常住人口 4,644 万人，其中城镇人口 2,555 万人，乡村人口 2,089 万人，城镇化率 55.02%，同比提高 0.91 个百分点。



资料来源：公开资料，安融整理

云南省区位图

2025 年，云南省实现地区生产总值 32,765.78 亿元，同比增长 4.1%。2025 年，云南省一般公共预算收入为 2,243.3 亿元，同比增长 2.3%；政府性基金收入（不含补助）为 893.5 亿元；上级补助收入³为 4,408.0 亿元；一般公共预算支出为 7,002.2 亿元，同比增长 2.0%。截至 2025 年末，云南省政府债务余额为 18,320.7 亿元，其中一般债务为 7,400.4 亿元，专项债务为 10,920.3 亿元。

二、本期债券概况

（一）债券主要条款

2026 年云南省地方政府再融资专项债券（十七期）发行总额为 62.80 亿元，品种为记账式固定利率附息债券，期限为 10 年，债券利息按半年支付，最后一期利息随本金一起支付。

（二）募集资金用途

本期债券募集资金拟用于偿还下表债券部分到期本金。依据《财政部关于印发〈地方政府专项

¹ 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。

² 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。

³ 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。

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。

募集资金用途明细（单位：亿元）

序号	拟偿还到期债券名称	到期规模	申请再融资规模
1	2019年云南省政府专项债券（十七期）	68.00	62.80
合计		68.00	62.80

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

2025年，我国经济顶压前行，面对国内外形势深刻复杂变化，加强宏观政策逆周期调节，一揽子化债政策和提振消费政策逐步落实，综合国力再上新台阶。展望2026年，将实施更加积极有为的宏观政策，坚持扩大内需。

2025年，国民经济运行稳中有进，各行业生产供给稳中向好，提振消费政策协同发力，消费支出和出口规模保持增长，稳就业政策持续发力，全国就业形势总体稳定，但还需要关注到固定资产投资出现负增长，房地产行业持续调整，生产消费价格低位运行，人口持续负增长等情况。

2025年，我国实施更加积极的财政政策，随着一揽子化债政策的落实，地方政府债务压力得到缓解，继续实施提振消费的“两重”“两新”政策，消费市场持续扩容；执行适度宽松的货币政策，通过降准降息、公开市场操作、再贷款再贴现等方式，保持流动性充裕，政府债券融资增长较快，新增社会融资恢复增长。

展望2026年，我国将继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，持续扩大内需；全球地缘政治风险持续上升，多边主义、自由贸易受到严重冲击，贸易环境仍然复杂多变；房地产政策延续稳的基调。

详见《宏观经济与政策环境研究》，报告链接：

<https://www.ansheng.com.cn/《宏观经济与政策环境研究》>



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，2025年末共有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”⁴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

⁴ 《区域全面经济伙伴关系协定》。

合作关系，云南将更深程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，2025年末云南省公路总里程达35万公里，“七出省五出境”高速公路网日益完善，全省高速公路通车里程突破1.1万公里；铁路方面，云南铁路网日益完善，2025年末通车里程达5,222公里，其中高铁里程达1,212公里，2025年全省铁路年度旅客发送量为1.11亿人次，同比增长5.7%。航空运输方面，2025年，云南省省内机场共开通航线640条，15个运营民用运输机场旅客吞吐量7,589.87万人次；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，2025年末已发现矿产157种，已发现并具有查明资源储量的94种（不含石油、天然气、放射性及水气矿产），有102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36种矿产资源储量居全国前3位。物产资源方面，云南省植物种类繁多，2025年末全省拥有高等植物19,333种，占全国的50.1%，其中有542种被列为国家一、二级重点保护野生植物，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2,242种，占全国的51.4%，全国见于名录的2.5万种昆虫类中云南有1万余种。云南珍稀保护动物较多，国家重点保护陆生野生动物386种，占全国的56.27%，其中有65种在国内仅分布于云南。水文资源方面，云南河流众多，全省水资源总量2,141亿立方米（多年平均值），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800-2,800小时之间，年太阳总辐射量每平方厘米在90-150千卡之间，年太阳总辐射量每平方米在3,500-6,500兆焦耳之间。旅游资源方面，云南省拥有国家级A级以上景区671个，其中国家级风景名胜12处，省级风景名胜区54处，国家级历史文化名城8座，省级历史文化名城8座，国家历史文化名镇名村22座，丽江古城、红河哈尼梯田、景迈山古茶林被列入世界文化遗产名录，三江并流、澄江化石地、石林喀斯特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。

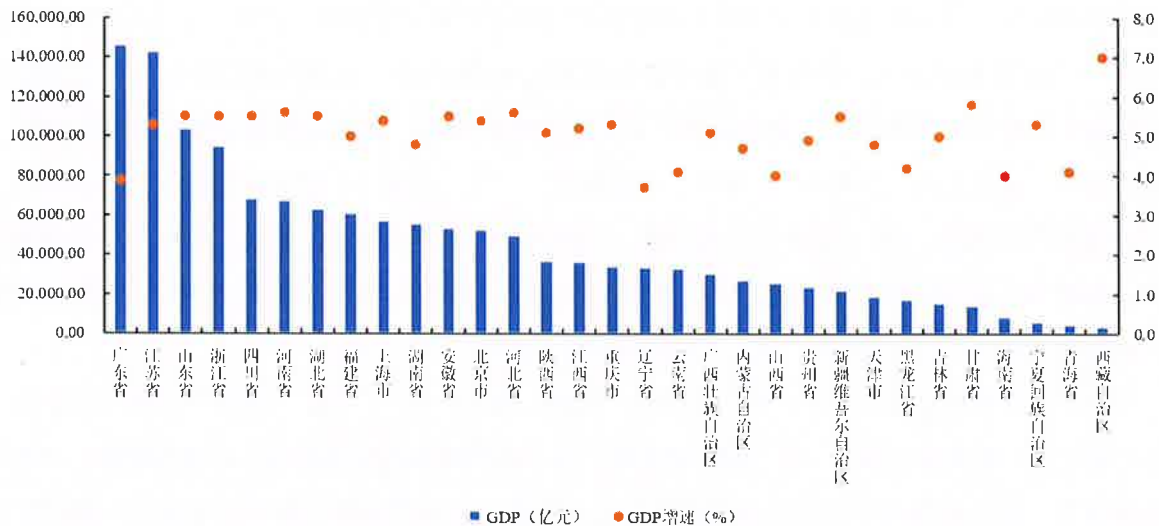
（二）经济发展水平

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。2023-2025 年，云南省地区生产总值分别为 30,021.12 亿元、31,534.10 亿元和 32,765.78 亿元，同比分别增长 4.4%、3.3%和 4.1%。其中，第一产业增加值分别为 4,206.63 亿元、4,193 亿元和 4,320.77 亿元，同比分别增长 4.2%、2.5%和 3.1%；第二产业增加值分别为 10,256.34 亿元、10,330 亿元和 10,500.61 亿元，同比分别增长 2.4%、2.7%和 2.9%；第三产业增加值分别为 15,558.15 亿元、17,011 亿元和 17,944.40 亿元，同比分别增长 5.7%、3.9%和 5.1%。

2025年全国31个省级行政单位GDP及增速



注：上述统计不含香港、澳门、台湾地区

2025 年，云南省 GDP 在全国 31 个省级行政单位⁵中排名第 18 位。2023-2025 年，云南省人均地区生产总值分别为 64,107 元、67,612 元和 70,472 元，同比分别增长 4.6%、3.8%和 4.5%。

云南省地区生产总值及增速情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
GDP	32,765.78	4.1	31,534.10	3.3	30,021.12	4.4
其中：第一产业增加值	4,320.77	3.1	4,193	2.5	4,206.63	4.2
第二产业增加值	10,500.61	2.9	10,330	2.7	10,256.34	2.4
第三产业增加值	17,944.40	5.1	17,011	3.9	15,558.15	5.7
人均地区生产总值（元）	70,472	4.5	67,612	3.8	64,107	4.6

资料来源：云南省 2023-2025 年国民经济和社会发展统计公报，安融整理

从各地市来看，云南省各州市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

⁵ 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 2023 年的 14.0:34.2:51.8 调整为 2025 年的 13.2:32.0:54.8，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。2025 年，云南蔬菜销往全国 150 个大中城市和 40 多个国家和地区，花卉种植面积达 200 万亩左右，鲜切花产量 221 亿枝，产品出口全球 50 多个国家和地区。截至 2024 年末，全省累计建成高标准农田 4,128 万亩，占耕地面积的 51%，主要农作物良种覆盖率稳定在 96% 以上，耕种收综合机械化率达到 55%，农业科技进步贡献率达到 62%，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。2025 年，烟草、能源、非烟非能工业增加值分别同比增长 1.3%、2.7%、8.1%。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。2025 年，云南省烟草工业增加值同比增长 1.3%。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。2025 年，云南省电子行业工业增加值同比增长 22.7%，对规上工业增速贡献率达 60.3%，新质生产力不断壮大。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、铟产业链，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%。2025 年，有色金属冶炼和压延加工业增加值同比增长 14.4%。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，2025 年硅光伏、绿色铝、新能源电池产业增加值合计增长 16.9%。

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 671 个，其中国家级风景名胜区 12 处，省级风景名胜区 54 处，国家级历史文化名城 8 座，省级历史文化名城 8 座，国家历史文化名镇名村 22 座。2025 年，云南省共接待游客 7.82 亿人次，实现旅游总花费 1.27 万亿元，同比分别增长 11.8% 和 11.5%，规模以上服务业实现营业收入 3,917.32 亿元，同比增长 5.5%；全年社会消费品零售总额 12,786.21 亿元，同比增长 2.4%，其中餐饮收入 1,876.87 亿元，同比增长 4.2%。云南省金融业运行稳定。2023-2025 年末，云南省金融机构人民币存款余额分别为 43,196.91 亿元、44,511.25 亿元和 46,904 亿元，分别同比增长 9.5%、3.2% 和 5.3%，金融机构人民币贷款余额分别为 45,632.18 亿元、47,881.41 亿元和 50,163 亿元，分别同比增长 7.8%、5.1% 和 4.6%；房地产市场方面，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。2023-2025 年，云南省房地产开发投资增速分别为 -34.4%、-28.5% 和 -2.9%。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

投资是拉动经济增长的重要动力之一。2023-2025 年，云南省固定资产投资增速分别为 -10.6%、-7.4% 和 -7.7%，有所波动且始终为负增长，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，2025 年云南省产业投资同比下降 5.1%，占全部投资比重为 52.1%，成为拉动投资第一动力。民间投资下降 4.0%，降幅比上年收窄 0.9 个百分点，占比为 42.9%，其中产业民间投资占民间投资的比重为 65.1%，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	2025 年	2024 年	2023 年
固定资产投资增速	-7.7	-7.4	-10.6
其中：第一产业投资	1.4	2.7	-9.9
第二产业投资	-4.9	-1.9	18.9
第三产业投资	-9.0	-11.4	-19.9
其中：工业投资	-	-1.9	19.1
基础设施投资	-3.5	-4.0	-11.4
房地产开发投资	-2.9	-28.5	-34.4

资料来源：云南省 2023-2025 年国民经济和社会发展统计公报，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。2023-2025 年，云南省社会消费品零售总额分别为 11,560.68 亿元、12,490.84 亿元和 12,786.21 亿元，同比分别增长 6.7%、2.9% 和 2.4%；居民人均可支配收入分

别为 28,421 元、29,932 元和 31,311 元，同比分别增长 5.5%、5.3%和 4.6%；居民人均消费支出分别为 20,995 元、22,280 元和 23,335 元，同比分别增长 10.8%、6.1%和 4.7%。

云南省消费相关经济指标（单位：%）

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
社会消费品零售总额（亿元）	12,786.21	2.4	12,490.84	2.9	11,560.68	6.7
居民人均可支配收入（元）	31,311	4.6	29,932	5.3	28,421	5.5
居民人均消费支出（元）	23,335	4.7	22,280	6.1	20,995	10.8

资料来源：云南省 2023-2025 年国民经济和社会发展统计公报，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。2023-2025 年，云南省进出口总额分别为 367.75 亿美元、2,487.50 亿元和 2,737.36 亿元，同比分别增长-22.1%、-3.9%和 10.2%。2025 年，云南省对东盟国家进出口 1,320.8 亿元，同比增长 20.8%，进出口规模创历史新高；对共建“一带一路”国家进出口 2,358.6 亿元，增长 16.1%；对中东、拉美、非洲进出口分别增长 3.7%、51.1%、75.6%，合计占云南进出口总值的 33.4%；中老铁路“黄金大通道”作用持续发挥，全年经中老铁路进出口货物 544.1 万吨，同比增长 13.9%，货值达 266.8 亿元，同比增长 42.9%，展现出强劲的市场需求和贸易活力。

云南省进出口相关经济指标（单位：%）

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额（亿元）	增速	金额（亿元）	增速	金额（亿美元）	增速
进出口总额	2,737.36	10.2	2,487.50	-3.9	367.75	-22.1
其中：进口	1,796.28	15.1	1,562.80	-6.0	236.26	-7.2
出口	941.08	1.9	924.69	-0.1	131.48	-39.6

资料来源：云南省 2023-2025 年国民经济和社会发展统计公报，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十五个五年规划纲要》（以下简称

“《‘十五五’规划》”），云南省未来将做强做优做大资源型产业，依靠科技发展精深加工，用好全省牵引性重大产业项目攻坚突破机制，推动绿色铝、磷化工、有色和稀贵金属等资源型产业布局优化、结构调整和延链补链强链，推进硅光伏提质升级，巩固提升优势资源型产业在全国产业链供应链中的地位；运用数智技术、绿色技术推动特色优势产业提质升级，加快产业模式变革、提升优势产业竞争力，稳步提升高原特色农业、文化旅游、绿色能源、烟草、现代物流等特色优势产业；实施产业创新工程，加快生物医药、新材料、先进装备制造、数字经济、低空经济等战略性新兴产业发展，推动新能源电池产业等延链补链强链，努力培育新兴支柱产业，加快形成布局合理、优势突出、要素完备的战略性新兴产业发展体系；分领域推进生产性服务业向专业化与价值链高端延伸，做大做强信息、科技、金融、商务、节能环保等服务业，推动服务贸易、会展经济等提质增效。提高现代服务业与先进制造业、高原特色农业融合发展水平。

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》，国家发展和改革委员会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”⁶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社会高质量发展。

⁶ “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。

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；一般公共预算和政府性基金收入均持续增长，但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，政府性基金收入存在一定程度的不稳定性。

云南省财政实力尚可。2023-2025 年，云南省财政总收入⁷分别为 7,249.5 亿元、7,383.9 亿元和 7,544.8 亿元。其中，云南省一般公共预算收入分别为 2,149.4 亿元、2,193.7 亿元和 2,243.3 亿元，占财政总收入比重分别为 29.65%、29.71%和 29.73%，一般公共预算收入规模持续增长。同期，云南省上级补助收入分别为 4,447.0 亿元、4,447.5 亿元和 4,408.0 亿元，占财政总收入比重分别为 61.34%、60.23%和 58.42%，较强的上级政府支持力度有效缓解了云南省财政压力。

云南省财政收入构成情况（单位：亿元、%）

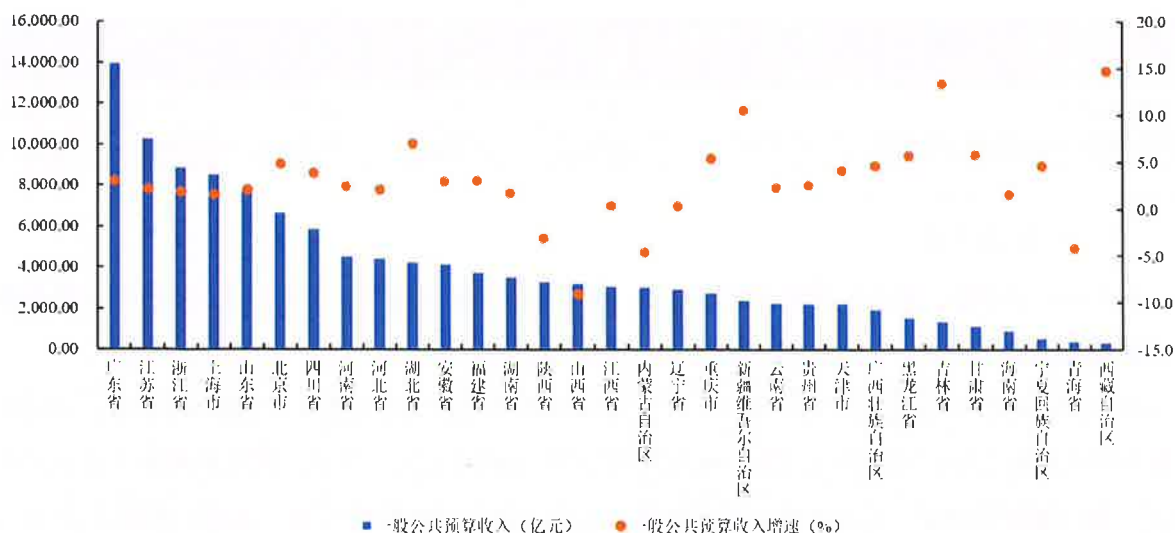
项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般公共预算收入	2,243.3	29.73	2,193.7	29.71	2,149.4	29.65
其中：税收收入	1,510.1	20.02	1,416.7	19.19	1,387.8	19.14
非税收入	733.2	9.72	777.0	10.52	761.7	10.51
上级补助收入	4,408.0	58.42	4,447.5	60.23	4,447.0	61.34
其中：税收返还	342.7	4.54	342.7	4.64	342.7	4.73
一般性转移支付	3,744.8	49.63	3,624.3	49.08	3,764.3	51.92
专项转移支付	320.4	4.25	480.4	6.51	340.0	4.69
政府性基金收入	893.5	11.84	742.7	10.06	653.1	9.01
财政总收入	7,544.8	100.00	7,383.9	100.00	7,249.5	100.00
税收收入/一般公共预算收入		67.32		64.58		64.57
一般公共预算收入/财政总收入		29.73		29.71		29.65

资料来源：云南省 2023-2025 年财政决算报表，安融整理

2023-2025 年，云南省政府性基金收入分别为 653.1 亿元、742.7 亿元和 893.5 亿元，占财政总收入比重分别为 9.01%、10.06%和 11.84%，得益于房地产和土地市场回暖，政府性基金收入持续增长。2025 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 21 位。

⁷ 如无说明，财政数据均为全省口径。

2025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，近年来税收收入持续增长。2023-2025年，税收收入占一般公共预算的比重分别为64.57%、64.58%和67.32%，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。同期，云南省非税收入分别为761.7亿元、777.0亿元和733.2亿元，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，2023-2025年，上述税种合计占税收收入比重分别为81.46%、77.04%和75.32%，占比持续下降。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	2025年		2024年		2023年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	1,510.1	100.00	1,416.7	100.00	1,387.8	100.00
主要税种	1,137.4	75.32	1,091.4	77.04	1,130.5	81.46
其中：增值税	580.7	38.45	551.6	38.94	562.3	40.52
企业所得税	214.4	14.20	207.1	14.62	213.1	15.36
个人所得税	58.0	3.84	52.4	3.70	55.5	4.00
城市维护建设税	137.6	9.11	134.9	9.52	133.6	9.63
土地增值税	76.9	5.09	71.5	5.04	83.0	5.98
契税	69.8	4.62	74.0	5.22	83.0	5.98

资料来源：云南省2023-2025年财政决算报表，安融整理

近年来，云南省政府性基金收入持续增长。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。2023-2025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68.46%、69.55%和67.07%。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存在一定程度的不稳定性。

云南省政府性基金收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
政府性基金收入	893.5	100.00	742.7	100.00	653.1	100.00
其中：国有土地使用权出让收入	599.3	67.07	516.5	69.55	447.1	68.46

资料来源：云南省 2023-2025 年财政决算报表，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。2023-2025 年，云南省一般公共预算支出分别为 6,730.1 亿元、6,862.9 亿元和 7,002.2 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⁸占一般公共预算支出的比重分别为 53.81%、53.06%和 55.82%，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 31.94%、31.96%和 32.04%，持续增长，财政收入对上级补助依赖性较强。2023-2025 年，云南省政府性基金支出分别为 1,683.8 亿元、1,748.1 亿元和 2,286.0 亿元，主要为城乡社区支出，国有资本经营支出分别为 37.6 亿元、18.5 亿元和 15.5 亿元。

云南省财政支出构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年	2024 年	2023 年
一般公共预算支出	7,002.2	6,862.9	6,730.1
其中：一般公共服务	524.9	464.6	500.8
公共安全支出	385.7	369.5	383.2
教育支出	1,242.0	1,197.6	1,173.9
社会保障和就业支出	1,357.0	1,247.5	1,174.3
卫生健康支出	784.9	732.0	772.5
城乡社区支出	246.2	287.9	244.8
农林水支出	849.1	1,136.8	903.9
交通运输支出	446.2	351.6	461.4
政府性基金支出	2,286.0	1,748.1	1,683.8
国有资本经营支出	15.5	18.5	37.6
刚性支出/一般公共预算支出	55.82	53.06	53.81

资料来源：云南省 2023-2025 年财政决算报表，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

⁸ 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。

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。2025年，云南省完善支持产业强省建设及“三大经济”发展等方面法规规章，开展民营经济促进法相关的法规规章集中清理；印发《云南省行政许可事项清单（2025年版）》，有序推进非行政许可类政务服务事项清单2025年版编制工作，完成1,427个乡镇（街道）履职事项清单编制和公开；推动“高效办成一件事”重点事项常态化实施，24个重点事项实现“零跑动”，累计办理重点事项1,441万余件；构建守信践诺的社会信用环境，加快政府违约失信记录信用修复，将政府严重失信情况纳入高质量发展综合绩效考核，修复各类信用信息23.7万件；开展清理拖欠企业账款专项行动，完成年度清偿任务111.2%，清偿进度高于全国平均水平7.6个百分点，居全国第5位；加大基层立法联系点保障力度，建立立法校政协同机制，省人大常委会审议地方性法规13件，制定修改废止省政府规章31件，省政府重大决策、重要协议、重大行政行为、重要文件均经过合法性审查，全年组织法律顾问为省政府重大决策、重要文件等出具法律意见379件，参与专题会议、工作会谈以及现场审查论证58件次、135人次；严格落实《云南省行政规范性文件管理办法》，及时将省政府制发公布的10件行政规范性文件报送省人大常委会备案，对报送省政府备案的139件行政规范性文件进行全面审查，备案审查率100%，办理省人大代表建议1,055件、省政协委员提案738件；出台《云南省严格规范涉企行政检查16项措施》，加强纪检监察、政府督查、司法行政、财政、审计、市场监管等跨部门协作联动，为企业和群众挽回损失1.9亿余元；出台《云南省行政执法程序规定》，省市县三级全覆盖启用政府行政执法协调监督局印章，评查行政执法案卷37.5万卷；推动矛盾纠纷多元化解，全省人民调解组织调解纠纷31.84万余件，成功率96.1%，全省信访集体访批次、人次同比分别下降9.89%、16.59%，信访事项及时受理率99.7%，一次性化解率95.1%；建成省市县乡村五级公共法律服务中心15,923个，办理法律援助案件9.39万余件，挽回经济损失1.29亿元；省政府、省法院联合建立预防和化解行政争议府院联动等机制，全年新收行政复议案件16,803件、同比增长30.87%，93.49%的案件经复议后未进入诉讼程序，行政复议纠错率降至13.56%，行政机关行政诉讼一审败诉率降至16.92%，行政争议实质性化解成效明显。

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，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，2025年打造“云小象”“昆小鸥”“小金花”等云南特色政策解读和智能问答品牌，强化经济宣传，邀请政策起草人、专家学者开展重点政策视频访谈，讲述“云南好政策”，公开征求对政府工作报告、惠民实事、重要政策制（修）订、重点领域工作等关注热点的意见百余条，群众“金点子”吸纳为政府“好措施”；新设“云岭实践”栏目、“奋进‘十四五’云南答卷”专题，开展典型经验成效宣传，讲好中国式现代化建设的云南故事。优化智能匹配推荐惠民利企政策，及时回应民生关切，高质量回复网友留言超10万条；完成依申请公开平台数据向省级非信创政务云迁移；省政府门户网站、部分州（市）和省级部门网站作为历史信息清理试点，清理过期失效信息约17万条，助力群众快速精准查找所需信息；省政府门户网站“优化边民互市服务助力口岸经济发展”专题增设“240小时过境免签政策”“边民互市贸易业务办理”子栏目，运用中、缅、老、越四国语言译制境外边民互市服务事项，提高边民办事便利度；全省12345热线全年受理企业和群众诉求469万余件，维护知识点6万余条；全省政务公开平台挂载“云南评议‘码’上整治二维码”，畅通群众企业反映问题渠道；督促整改政府网站网络安全问题41个，完成28个微信小程序、9个移动客户端网络安全以及个人信息收集合规性检测，确保“减负不减质效”。深化“指尖上的形式主义”整治，全省关停政务新媒体账号约400个。

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，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。2023-2025 年末，云南省政府债务余额分别为 14,440.6 亿元、16,319.2 亿元和 18,320.7 亿元。其中，一般债务余额分别为 7,044.0 亿元、7,210.8 亿元和 7,400.4 亿元，占政府债务余额比重分别为 48.78%、44.19%和 40.39%；专项债务分别为 7,396.6 亿元、9,108.4 亿元和 10,920.3 亿元，占政府债务余额比重分别为 51.22%、55.81%和 59.61%。截至 2025 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 13 位。

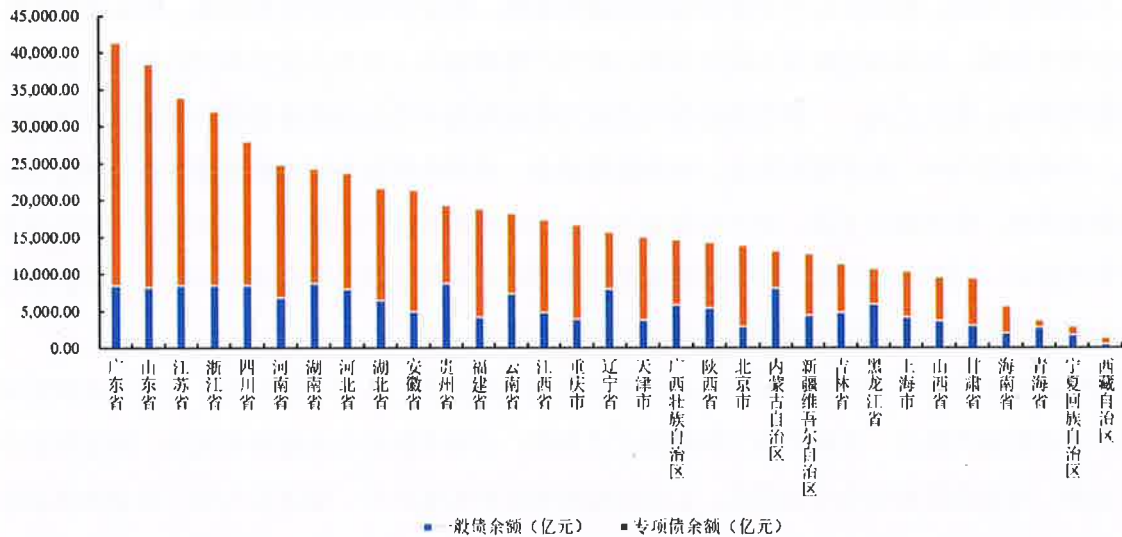
云南省政府债务余额情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
地方政府债务余额	18,320.7	100.00	16,319.2	100.00	14,440.6	100.00
其中：一般债务	7,400.4	40.39	7,210.8	44.19	7,044.0	48.78
专项债务	10,920.3	59.61	9,108.4	55.81	7,396.6	51.22
地方政府债务余额增长率	12.26		13.01		19.36	

资料来源：云南省 2023-2025 年财政决算报表，安融整理

从各级政府债务结构来看，截至 2025 年末，云南省省本级债务余额为 3,481.0 亿元，市县债务余额为 14,839.7 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。

2025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2025年末，云南省政府债务限额为19,622.4亿元，同比增加1,070.0亿元，其中一般债务限额为7,706.0亿元，专项债务限额为11,916.4亿元，各项政府债务余额均控制在相应类型限额范围之内。

云南省政府债务限额情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
地方政府债务限额	19,622.4	100.00	18,552.4	100.00	14,963.4	100.00
其中：一般债务	7,706.0	39.27	7,560.0	40.75	7,447.0	49.77
专项债务	11,916.4	60.73	10,992.4	59.25	7,516.4	50.23

资料来源：云南省 2023-2025 年财政决算报表，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⁹

（一）ESG

截至2026年9月8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2026年9月8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。

⁹ 本部分系安融评级截至2026年9月8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。

（三）经济周期变动风险

截至 2026 年 9 月 8 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 2026 年 9 月 8 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 2026 年 9 月 8 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 2026 年 9 月 8 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 2026 年 9 月 8 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 2026 年 9 月 8 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

2025 年，云南省 GDP 为 32,765.78 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

2023-2025 年，云南省上级补助收入分别为 4,447.0 亿元、4,447.5 亿元和 4,408.0 亿元，占财政总收入比重分别为 61.34%、60.23%和 58.42%，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，政府性基金收入对本期债券的保障程度较高。

本期债券偿债资金纳入云南省政府性基金预算管理，发行总额为 62.80 亿元。2023-2025 年，云南省政府性基金收入分别为本期债券发行总额的 10.40 倍、11.83 倍和 14.23 倍。整体来看，云南省政府性基金收入对本期债券的保障程度较高。

本期债券偿还保障情况（单位：亿元、倍）

项目	2025 年	2024 年	2023 年
政府性基金收入	893.5	742.7	653.1
政府性基金收入/本期债券发行总额	14.23	11.83	10.40

资料来源：云南省 2023-2025 年财政决算报表，安融整理

十一、评级结论

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，近年来云南省固定资产投资增速有所波动；政府性基金收入存在一定程度的不稳定性；政府债务规模不断增长等。

综上所述，安融评级评定 2026 年云南省地方政府再融资专项债券（十七期）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

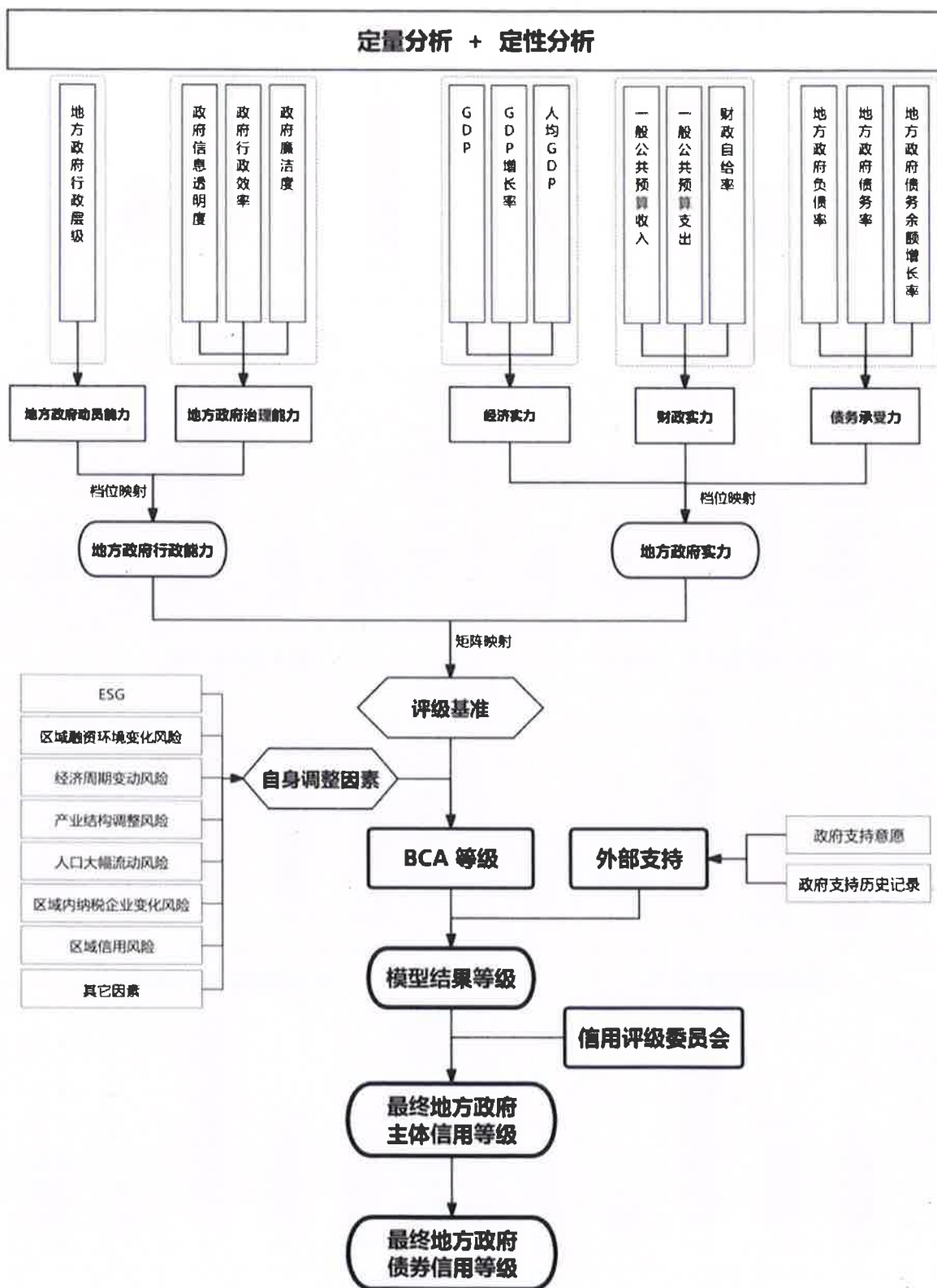
单位：亿元、%

指标名称		2025 年（末）	2024 年（末）	2023 年（末）
经济指标	地方生产总值	32,765.78	31,534.10	30,021.12
	地方经济增长率	4.1	3.3	4.4
	人均地区生产总值（元）	70,472	67,612	64,107
	三次产业结构	13.2:32.0:54.8	13.3:32.8:53.9	14.0:34.2:51.8
	固定资产投资增速	-7.7	-7.4	-10.6
	社会消费品零售总额	12,786.21	12,490.84	11,560.68
财政指标	一般公共预算收入	2,243.3	2,193.7	2,149.4
	其中：税收收入	1,510.1	1,416.7	1,387.8
	一般预算上级补助收入	4,408.0	4,447.5	4,447.0
	政府性基金收入	893.5	742.7	653.1
	一般公共预算支出	7,002.2	6,862.9	6,730.1
	政府性基金支出	2,286.0	1,748.1	1,683.8
	税收收入/一般公共预算收入	67.32	64.58	64.57
	一般公共预算收入/财政总收入	29.73	29.71	29.65
	刚性支出/一般公共预算支出	55.82	53.06	53.81
	一般公共预算收入/一般公共预算支出	32.04	31.96	31.94
债务指标	地方政府债务限额	19,622.4	18,552.4	14,963.4
	地方政府债务余额	18,320.7	16,319.2	14,440.6
	地方政府债务余额增长率	12.26	13.01	19.36

资料来源：云南省 2023-2025 年国民经济和社会发展统计公报，云南省 2023-2025 年财政决算报表，安融整理

附录 2:

评级模型架构图



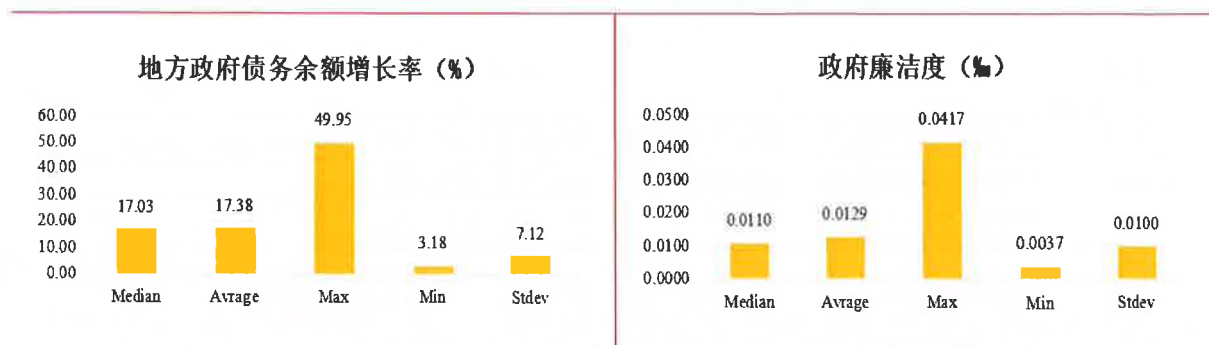
附录 3-1:

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。



地址：北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层

电话：010-53655619

网址：<https://www.arrating.cn>

邮编：100052