

云南省地方政府债券

跟踪评级报告

债项信用等级： AAA 级

评级时间： 2017 年 12 月 28 日



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

云南省地方政府债券跟踪评级报告

概要

编号:【新世纪跟踪[2017]101108】

跟踪对象: 2015 年云南省地方政府债券

	本次	前次
债项级别	AAA	AAA
评级时间	2017 年 12 月	2016 年 12 月

主要数据及指标

项 目	2014 年	2015 年	2016 年
发行人经济财政数据:			
地区生产总值[百亿元]	128.15	136.19	148.70
规模以上工业增加值[百亿元]	35.45	36.23	36.68
社会消费品零售总额[百亿元]	46.33	51.03	57.23
固定资产投资(不含农户)[百亿元]	110.74	130.69	156.62
其中:房地产开发投资[百亿元]	28.47	26.69	26.88
进出口总额[亿美元]	2.96	2.45	2.00
人均地区生产总值[万元]	2.73	2.88	3.13
城镇常住居民人均可支配收入[万元]	2.43	2.64	2.86
一般公共预算收入[亿元]	1697.79	1808.15	1812.29
其中:省级一般公共预算收入[亿元]	379.71	413.34	338.56
税收比率[%]	72.63	66.95	64.75
政府性基金预算收入[亿元]	711.63	402.17	431.90
其中:省级政府性基金预算收入[亿元]	136.83	62.66	67.04
发行人政府性债务数据:			
	2014 年末	2015 年末	2016 年末
地方政府负有偿还责任的债务余额[亿元]	6419.1	6228.6	6353.2
其中:省级地方政府负有偿还责任的债务余额[亿元]	1130.9	1203.3	1308.3

注 1: 根据《云南统计年鉴》、云南省 2016 年国民经济和社会发展统计公报、云南省统计局及云南省财政厅提供数据整理、计算。

注 2: 2015 年云南省本级政府债务数据根据云南省财政厅提供的 2016 年末云南省本级政府债务余额表上年末数据调整。

分析师

张雪宜 刘明珠 李叶

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F
Tel: (021)63501349 63504376
Fax: (021)63500872
E-mail: mail@shxsj.com
http://www.shxsj.com

跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司(简称“新世纪评级”或“本评级机构”)对 2015 年云南省地方政府债券的跟踪评级反映了 2016 年以来云南省在经济、财政、债务及政府治理等方面的变化情况。

- 跟踪期内,云南省不断强化基础设施建设,推进供给侧结构性改革,经济实力稳步增强,经济增速高于全国水平。
- 跟踪期内,云南省传统支柱产业烟草行业呈现负增长,食品制造、医药等重点产业实现较快增长,工业结构有所优化,服务业保持稳定较快发展。
- 跟踪期内,云南省一般公共预算收入保持增长态势,但增速趋缓,收支平衡对中央转移支付的依赖仍较大;2016 年全省政府性基金预算收入有所增长,政府性基金预算收支平衡情况保持良好。
- 由于市政交通及民生等方面的大力投入,云南省已积累较大规模的政府性债务,但近年来全省持续加强政府性债务管理,债务增速得到有效控制,且债务期限结构偏长期,云南省政府债务风险总体可控。
- 跟踪期内,云南省政府持续推进简放政权,政府运行效率与服务能力不断提升;政府信息公开工作持续推进,信息透明度不断提高;金融组织种类不断丰富,金融服务水平逐步提升。
- 本次跟踪所涉债券偿付资金安排纳入云南省各级财政预算,偿债保障程度高。

评级机构: 上海新世纪资信评估投资服务有限公司



声明

本评级机构对云南省地方政府债券的跟踪评级作如下声明：

本次债券跟踪评级的评级结论是本评级机构以及评级分析员在履行尽职调查基础上，根据本评级机构的地方政府债券信用评级标准和程序做出的独立判断。

本评级机构及本次地方政府债券跟踪评级分析员与债务人之间不存在除本次跟踪评级事项委托关系以外的任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系，并在信用评级过程中恪守诚信原则，保证出具的跟踪评级报告客观、公正、准确、及时。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据地方政府所提供的资料，地方政府对其提供资料的合法性、真实性、完整性、准确性负责。

鉴于信用评级的及时性，本评级机构将对地方政府债券进行跟踪评级。在信用等级有效期内，地方政府在财政、地方经济外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料，本评级机构将按照相关评级业务规范，进行后续跟踪评级，并保留变更及公告信用等级的权利。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

云南省地方政府债券

跟踪评级报告

根据 2015 年云南省地方政府债券信用评级的跟踪评级安排,本评级机构根据云南省政府提供的 2016 年财政报表及相关经济数据,对云南省政府的财政状况、经济状况、债务及相关风险进行了动态信息收集和分析,并结合经济发展趋势等方面因素,得出跟踪评级结论。

一、债券发行情况

云南省政府于 2015 年公开发行地方政府债券 1325.90 亿元,其中一般债券 853.50 亿元,专项债券 472.40 亿元(详见附录一);其中置换债券 1116.90 亿元,新增债券 209.00 亿元。此外,云南省政府于 2015 年采用定向承销¹方式发行了政府债券 241.50 亿元,全部为置换债券,其中一般债券 147.90 亿元,专项债券 93.60 亿元。

2016 年以来云南省政府持续发行地方政府债券以置换存量债务以及支持经济发展。2016 年云南省政府累计发行地方政府债券 2065.70 亿元,其中置换债券为 1701.0 亿元,新增债券为 364.7 亿元。2017 年云南省政府计发行地方政府债券 1929.9 亿元,其中置换债券为 1422.6 亿元,新增债券为 507.3 亿元。

目前上述债券均未到期,云南省政府对上述债券均能够按时付息,没有迟付利息情况。

二、财政管理体制

新《预算法》的颁布和实施赋予了地方政府适度的举债权限,明确了地方政府通过发行地方政府债券举债的唯一性,确立了我国地方政府债券的法律地位。跟踪期内,我国政府债务管理体制及地方政府债券发行机制进一步完善。云南省政府深入推进财税体制改革,加强预算管理,规范地方政府债务管理,财政管理水平有所提高。

我国的分税制财政管理体系决定了中央对地方财政具有较强的管控能力,为地方财政的收支平衡提供了基础的制度保障。2014 年 8 月,全

¹ 根据财政部、中国人民银行、银监会联合印发的《关于 2015 年采用定向承销方式发行地方政府债券有关事宜的通知》(财库〔2015〕102 号文),采用定向承销方式发行地方债,是指省级政府面向地方政府存量债务中特定债权人,采取簿记建档方式发行地方债,用以置换本地区地方政府相应的存量债务。

国人大通过了对《中华人民共和国预算法》的修订（以下简称“新《预算法》”）。新《预算法》赋予了地方政府适度的举债权限，明确了地方政府通过发行地方政府债券举债的唯一性；并将我国各级地方政府发行的债券全面纳入预算管理，进一步规范了地方政府性债务管理，有助于化解地方政府债务风险。

2014年10月2日《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）的颁布标志着我国中央政府加强地方政府债务管控的开始，国务院和财政部又相继出台了《国务院关于深化预算管理制度改革的决定》（国发〔2014〕45号）和《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预〔2014〕351号）等重要文件，对全国各级地方政府性债务的管控提出了具体性、规范性要求，为降低政府融资成本、加强政府信用管理提供了政策依据。

2016年以来，财政部在地方政府债券发行工作、政府债务规模控制和风险管控、地方政府举债融资机制等方面分别颁布了相应的办法文件；并推行项目收益与融资自求平衡的专项债券，为进一步规范地方政府举债融资和债务风险管控奠定了基础。总体看，跟踪期内，我国政府债务管控措施和地方债发行机制持续完善。

图表 1. 2016 年以来地方政府债务管理相关主要文件

发布时间	名称	文号	主要内容
2016.01.25	关于做好2016年地方政府债券发行工作的通知	财库〔2016〕22号	进一步优化地方债发行工作流程，完善地方债发行管理相关制度。
2016.10.27	关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知	国办函〔2016〕88号	督促各地建立健全地方政府性债务风险应急处理工作机制，防范和化解地区财政金融风险。
2017.02.20	关于做好2017年地方政府债券发行工作的通知	财库〔2017〕59号	对地方债发行进一步规范管理，包括继续实行限额管理，均衡发行节奏，鼓励建立地方债续发行机制，规范信息披露质量，进一步促进投资主体多元化，改善二级市场流动性，加强债券资金管理等方面。
2016.11.09	地方政府一般债务预算管理办法	财预〔2016〕154号	包括地方政府一般债券、外债转贷、清理甄别认定的截至2014年12月31日非地方政府债券形式的存量一般债务在内的地方政府一般债务纳入一般公共预算管理；非债券形式一般债务应当在国务院规定的期限内置换成一般债券。
2016.11.09	地方政府专项债务预算管理办法	财预〔2016〕155号	包括地方政府专项债券、清理甄别认定的截至2014年12月31日非地方政府债券形式的存量专项债务在内的地方政府专项债务纳入政府性基金预算管理。非债券形式专项债务应当在国务院规定的期限内置换成专项债券。
2017.05.16	关于印发《地方政府土地储备专项债券管理办法（试行）》	财预〔2017〕62号	为完善地方政府专项债券管理，规范土地储备融资行为，建立土地储备专项债券与项目资产、收益对应的制度，促进土地储备事业持续

发布时间	名称	文号	主要内容
	的通知》		健康发展。
2017.06.26	关于印发《地方政府收费公路专项债券管理办法（试行）》的通知	财预〔2017〕97号	为逐步建立专项债券与项目资产、收益对应的制度，有效防范专项债务风险，2017年在政府收费公路领域开展试点，发行收费公路专项债券，规范政府收费公路融资行为。

资料来源：国务院和财政部网站

2016年以来云南省财税改革取得重大进展，涉及全口径预算管理改革、转移支付制度改革、预算绩效管理改革等方面。2016年云南省新增5项政府性基金转列一般公共预算，省级国有资本经营预算调入一般公共预算的比例达到29%；2016年全省着力提高一般性转移支付占比，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%；2017年全省首次开展中期绩效评价试点，云南预算绩效管理连续5年被财政部考评优秀等次。在国家严控政府债务风险的背景下，云南省落实地方政府债务限额管理、预算管理等制度规定，逐步完善政府性债务管理制度体系建设，建立归口管理，加强统计分析，有利于债务风险的控制。

三、我国宏观经济环境及云南省经济增长和发展

2017年以来，全球经济持续回暖，主要经济体已经开始或即将收紧金融危机以来的货币政策。2017年以来的热点地缘政治风险给全球经济增长带来的不确定性冲击仍将延续。我国经济在进出口增加、消费稳定增长的带动下，整体表现出稳中向好态势。随着我国对外开放水平的不断提高、供给侧结构性改革和经济金融系统防风险工作的深入推进，我国的经济结构进一步优化、产业持续升级、内需不断扩大、区域协调发展，预期未来我国经济将有望长期保持中高速增长态势。

跟踪期内，云南省不断强化基础设施建设，推动供给侧结构性改革，全省经济保持平稳较快增长，增速高于全国水平；全省传统支柱产业烟草行业呈现负增长，食品制造、医药等重点产业实现较快增长，工业结构有所优化，服务业保持较快增长态势。

（一）宏观经济分析

2017年以来，全球经济持续复苏、各经济体表现不一，主要经济体开始或即将收紧金融危机以来的货币政策。同时，全球热点地缘政治仍是影响全球经济增长不确定性冲击因素。在发达经济体中，美国经济持续回暖，美联储加息及缩表的正式启动标志着美国在退出量化宽松、货

币政策再次收紧；特朗普税改框架的后续影响和进展仍有待观察；欧盟经济复苏势头持续增强、德国经济表现强劲，欧洲大选整体呈良好发展态势；日本经济正逐步恢复、通胀水平仍较低。在新兴经济体中，印度经济仍保持中高速增长的同时增速下滑，巴西经济在连续降息刺激下朝复苏迈进；俄罗斯经济复苏势头趋稳，受美经济制裁的影响有限；南非经济受政治不确定性的拖累，增速仍处低位。

在 2017 年以来全球经济回暖的国际环境下，我国的进出口表现强劲，国内消费稳定增长、物价水平呈温和上涨、就业规模扩大，整体表现出稳中向好态势。2017 年以来，我国居民收入的稳步增长，为消费增长提供支撑；投资增速有所波动，但投资结构持续改善，投资补短板、增后劲力度加大；净出口对 GDP 增长贡献率增加。在供给侧改革的深入推进下，传统强周期性、产能过剩行业利润保持改善状态，产业结构调整不断深化，高端产业及战略性新兴产业对经济增长的支撑作用持续增强。房地产调控“因城施策”，供需两侧同时推进，抑泡沫和去库存并行，调控效果明显，房地产市场平稳健康发展的长效机制正在形成。“京津冀协同发展”、“长江经济带发展”战略、自贸区建设、雄安新区建设等持续推进，全国各区域协同发展的效应逐步显现。

2017 年以来，我国继续实施积极的财政政策，对推动经济增长和发展发挥重要作用；财政收支形势趋好，政府债务风险在可控范围之内。在 2017 年全年财政赤字率维持 3% 的预算安排下，财政支出持续向民生领域倾斜，积极财政政策得到有效落实，对经济平稳增长和结构调整发挥重要作用。财政部持续推动各省和计划单列市的地方政府债券发行和创新，地方政府举债融资机制日益规范化和透明化，我国地方政府债务风险总体可控。

2017 年以来，我国央行实行稳健中性的货币政策对经济平稳增长、结构调整和风险防范营造了稳定的货币政策环境。央行货币政策调控方式持续创新，在保持总体货币政策取向不变情况下，针对普惠金融实施定向降准，充分发挥结构性引导作用，有助于信贷结构优化，有利于促进金融资源向普惠金融倾斜。随着汇率体制改革稳步推进，人民币中间价“收盘价+一篮子货币汇率变化+逆周期因子”的市场化定价机制不断完善，人民币汇率单边走势明显改观，人民币兑美元汇率双向波动明显增强。

在“创新、协调、绿色、开放、共享”理念下，“一带一路”建设持续深入推进，我国与世界经济的融合度明显提升，对全球经济发展的促

进作用明显提升。在人民币纳入 SDR 货币篮子后，正式成为全球储备货币，人民币资产的国际配置需求不断提升，人民币的国际地位继续增强。随着“债券通”中“北向通”正式上线，我国金融对外开放进一步扩大。

我国经济已由高速增长阶段转向中高速、高质量发展的阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期。从中长期看，我国的经济金融工作将紧紧围绕稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险展开，建设现代化经济体系。随着央行宏观审慎监管框架不断完善及金融体系去杠杆持续推进，金融部门资金空转的现象明显改善，金融“脱实入虚”的状况有所缓解。以国企去杠杆为重中之重的经济去杠杆有序推进，实体经济杠杆率增速下降。我国宏观经济的稳中向好发展态势、稳健中性的货币政策以及债市信用风险状况好转可为去杠杆提供良好的经济、货币和信用环境。

随着我国对外开放水平的不断提高、供给侧改革的深入推进、经济结构优化、产业升级、内需扩大、区域协调发展的逐步深化，我国经济的基本面有望长期向好和保持中高速稳定增长趋势。同时，在国际经济、金融仍面临较大的不确定性因素影响下，我国的经济增长和发展依然会伴随着区域结构性风险、产业结构性风险、国际贸易和投资的结构性摩擦风险以及国际不确定性因素的冲击性风险。

（二）云南省经济发展情况

跟踪期内，云南省不断加强基础设施建设，持续推进供给侧结构性改革，产业结构调整步伐加快，经济保持平稳较快增长，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 1.49 万亿元，同比增速为 8.7%，与上年持平，高出全国平均增速 2.0 个百分点。2017 年前三季度全省实现地区生产总值 1.06 万亿元，较上年同期增长 9.0%，增速高于全国平均水平 2.1 个百分点。

从产业结构看，云南省总体呈现“三二一”的经济发展格局，第三产业对经济发展的拉动作用日益突出。2016 年全省第一产业实现增加值 2195.04 亿元，同比增长 5.6%；第二产业实现增加值 5799.34 亿元，同比增长 8.9%；第三产业实现增加值 6875.57 亿元，同比增长 9.5%。2016 年全省三次产业结构比由 2015 年的 15.1:39.8:45.1 调整为 14.8:39.0:46.2。具体来看，2016 年以来云南省传统支柱产业烟草工业呈现负增长，但全省加快推进生物医药和大健康、信息、新材料、先进装备制造、食品与消费品制造等 8 个重点产业发展，以加快工业转型升级，

工业经济总体运行平稳。2016 年全省实现规模以上工业增加值 3668.28 亿元，同比增长 6.5%，增速与 2015 年基本持平。其中，烟草制品业增加值 1183.50 亿元，同比下降 4.3%；六大高耗能行业²增加值 1312.54 亿元，同比增长 6.4%。食品制造业、医药等重点产业保持较快增长态势。2016 年农副食品加工业完成增加值 149.01 亿元，同比增长 17.3%，增速同比加快 6.9 个百分点；医药制造业完成增加值 113.07 亿元，同比增长 16.9%，增速同比提高 9.9 个百分点；酒、饮料和精制茶制造业完成增加值 107.74 亿元，同比增长 18.5%，增速较 2015 年提高 8.1 个百分点。

服务业方面，2016 年以来云南省服务业发展仍以旅游业为主导，在旅游业及餐饮、住宿、交通运输等产业较快增长的带动下，全省服务业保持较快增长态势。2016 年全省第三产业增加值增速高出 GDP 增速 0.8 个百分点。其中旅游业延续较高增长态势，2016 年全省累计接待海外入境旅客（包括口岸入境一日游）1199.42 万人次，同比增长 11.54%；接待国内游客 4.25 亿人次，同比增长 31.69%；实现旅游业总收入 4726.25 亿元，同比增长 44.10%。2017 年，云南省发布《服务经济倍增计划（2017—2021 年）》，将观光休闲、健康服务等 14 个重点行业作为倍增发展的主攻方向，并提出加快发展电子商务、云计算大数据、平台经济、分享经济等新业态新模式，以支撑服务经济倍增发展，为跨越式发展提供新动能。

从经济发展驱动力看，投资增长是拉动云南省经济增长的第一动力，消费对经济增长的贡献率次之，净出口对经济增长的贡献持续处于负拉动状态。跟踪期内，在“一带一路”等国家战略带动下，云南省不断营造投资发展环境，加强交通、水利等方面的基础设施建设投入，固定资产投资保持高位平稳增长态势。2016 年全省完成固定资产投资（不含农户）1.57 万亿元，同比增长 19.8%，较 2015 年提高 1.8 个百分点，增速高于全国 11.7 个百分点。其中，基础设施投资完成 5565.29 亿元，同比增长 28.9%，占全省固定资产投资的比重为 35.5%；工业投资完成 2850.20 亿元，同比下降 9.4%；房地产开发投资完成 2688.34 亿元，同比增长 0.7%。对外贸易方面，受大宗商品价格波动、缅北战事等因素影响，2016 年云南省外贸环境尚未得到明显改善，进出口增速持续下滑，其中出口额降幅较大。2016 年，全省进出口总额完成 199.99 亿美

² 六大高耗能行业包括化学原料及化学制品制造业、非金属矿物制品业、电力热力生产和供应业、黑色金属冶炼及压延加工业、有色金属冶炼及压延加工业、石油加工炼焦及核燃料加工业。

元，同比下降 18.4%。其中出口完成 115.82 亿美元，同比下降 30.3%；进口完成 84.17 亿美元，同比增长 6.7%。

四、云南省财政平衡能力和稳定性

跟踪期内，主要得益于中央转移支付的持续大力支持，云南省可支配财力持续增强。其中全省一般公共预算收入保持增长态势，但受宏观经济下行压力加大、“营改增”政策全面实施、房地产及土地市场景气度波动等因素影响，增速趋缓，收支平衡对中央转移支付的依赖仍较大；受益于土地成交量的回升，2016年全省政府性基金预算收入有所增长，政府性基金预算收支平衡情况保持良好。

云南省可支配财力³以一般公共预算收入和上级补助收入为主。2016年以来，主要得益于上级补助收入和地方政府债券发行额的增加，云南省可支配财力同比增长7.57%至7703.96亿元，其中一般公共预算总计占比84.21%。具体来看，受宏观经济形势下行压力加大、“营改增”政策全面实施、房地产及土地市场景气度波动等因素影响，云南省税收收入规模出现下滑，一般公共预算收入增长趋缓。2016年全省实现一般公共预算收入1812.29亿元，较2015年增加4.14亿元；其中，税收收入为1173.52亿元，较2015年减少37.02亿元，占一般公共预算收入的64.75%，税收收入中增值税、营业税和所得税合计占比62.93%，税源结构较稳健。2016年来全省所获得的上级补助收入规模持续稳定增长，当年全省一般公共预算补助收入2693.09亿元，同比增长6.24%，以一般性转移支付为主，可支配性较强。云南省政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主，2016年全省政府性基金收入为431.90亿元，同比增长7.39%，主要系当年土地成交量同比上升以及昆明市补缴欠缴的土地出让收入。云南省国有资本经营预算收入主要是国有企业上缴的利润收入，2016年全省国有资本经营预算收入同比增长160.19%至12.27亿元，对全省财力贡献相对有限。

云南省财政支出主要集中于教育、交通运输、农林水事务、社会保障和就业、一般公共服务等领域。随着民生投入的加大，一般公共预算支出保持较快增长，2016年云南省全省一般公共预算支出同比增长6.5%至5018.86亿元，其中九项民生类重点支出⁴金额为3554.26亿元，占一般

³ 可支配财力=一般公共预算收入总计+政府性基金预算收入总计+国有资本经营预算收入总计。

⁴ 公共安全、教育、科学技术、文化体育与传媒、社会保障和就业、医疗卫生与计划生育、节能环保、农林水、住房保障等支出。

公共预算支出的70.82%；同期一般公共预算自给率⁵36.11%，处于较低水平，收支缺口主要依靠上级补助收入弥补。2016年云南省政府性基金预算支出同比下降2.95%至433.35亿元，同期政府性基金预算自给率为99.67%，平衡情况保持良好。2016年国有资本经营预算支出同比增长188.17%至9.95亿元，能够完全被国有资本经营预算收入所覆盖。

云南省本级财政收入结构与全省基本一致，2016年省本级财政收入同步增长。其中受“营改增”等因素影响，2016年云南省本级一般公共预算收入有所下滑，收支平衡对上级补助收入的依赖较大；省本级政府性基金预算收入保持增长态势，收支平衡保持良好。

云南省本级财政收入结构与全省基本一致，以一般公共预算收入总计为主。2016年云南省省本级一般公共预算收入为338.56亿元，较2015年减少74.77亿元，主要受“营改增”影响所致；其中税收收入为209.98亿元，占省本级一般公共预算收入的62.02%。同期云南省本级一般公共预算支出为830.44亿元，省本级一般公共预算收支平衡亦对上级补助收入依赖较大。

云南省本级政府性基金预算收入主要来源包括国有土地使用权出让收入、彩票公益金收入、大中型水库库区基金收入和新增建设用地土地有偿使用收入等，2016年云南省本级政府性基金预算收入同比增长6.99%至67.04亿元，增量主要来自国有土地使用权出让收入。同期云南省本级政府性基金预算支出为30.04亿元，能够完全被省本级政府性基金预算收入覆盖。

五、云南省政府性债务

由于市政交通及民生等方面的大力投入，云南省已积累较大规模的政府性债务，但近年来全省持续加强政府性债务管理，债务增速得到有效控制，且债务期限结构偏长期，云南省政府债务风险总体可控。

随着市政交通及民生等方面的持续投入，云南省已积累较大规模的政府债务，但得益于政府性债务管理持续加强，债务增速得到有效控制。为对地区债务风险进行有效控制，自2016年起云南省实行新增债券分配与债务风险挂钩机制。除考虑云南省省委、省政府重点建设项目的资本性需求并与稳增长相结合外，将债务风险状况也作为重要分配因

⁵ 一般公共预算自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%，政府性基金预算自给率可类似推导。

素，向低风险地区倾斜，提高政策实施的针对性和实效性。云南省已拟定云南省县级基本财力保障六奖三补办法，设立控制政府债务风险奖作为六项奖励之一。此外云南省持续加强政府债务监督及预警工作，云南省将综合债务率高于分级预警线的地区，或一般债务率、专项债务率两项同时高于 100% 的地区，列入风险预警名单；将综合债务率低于分级预警线的，但一般债务率、专项债务率有一项高于 100% 的地区，列入风险提示名单。

截至 2016 年末，云南省政府债务余额为 6353.2 亿元，较 2015 年末增加 124.6 亿元。从债务级次看，2016 年末云南省政府债务中省本级、州（市）级和县（市、区）级政府债务分别占比 20.6%、41.4% 和 38.0%。从地区分布看，2016 年末全省政府债务主要集中于昆明市、省本级和玉溪市，债务余额分别为 2079.1 亿元、1308.3 亿元、506.7 亿元，分别占全省政府债务的 32.7%、20.6%、8.0%。从资金来源看，地方政府债券、银行贷款、供应商应付款是全省政府债务的主要来源，2016 年末分别为 3972.1 亿元、1074.9 亿元和 619.1 亿元，合计占全省政府债务的 89.2%。从债务资金投向看，云南省政府债务资金主要用于基础设施建设和公益性项目，较好地保障了地方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。从偿债年度看，截至 2016 年末全省政府债务以中长期债务为主，2021 年及以后到期的债务规模占比 54.7%，其余年度债务规模分布较分散，债务期限结构偏长期，云南省政府债务风险总体可控。

六、云南省政府治理

跟踪期内，云南省政府持续推进简放政权，政府运行效率与服务能力不断提升；政府信息公开工作持续推进，信息透明度不断提高；金融组织种类不断丰富，金融服务水平逐步提升。

跟踪期内，云南省政府持续推进政府职能转变，深化行政审批制度改革。2016 年 8 月，云南省政府印发《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），要求进一步加大放权力度，将涉及群众个人事项的审批和服务事项全面下放到基层，省直部门不再直接办理群众个人事项。2016 年云南省政府继续加强自身建设，取消和调整省级行政许可事项 48 项、行政许可外的行政确认等行政职权 24 项，清理规范中介服务事项 133 项，云南省政府运行效率和服务能力持续提升。

2016 年以来，云南省落实国务院政府信息公开工作的要求，通过深

化全省政府信息公开工作、加强政府网站和新闻发布会等平台建设、做好政府信息依法申请公开工作、加强督促检查及机制建设等方面，进一步增强政府信息公开实效。2016 年云南省通过政府及部门网站、政府公报（政报）、新闻发布会、政务微博微信以及其他便于公众知晓的方式，累计主动公开政府信息 196.66 万条。

2016 年以来云南省金融组织种类不断丰富，全省金融服务水平逐步提升。截至 2016 年末，全省共有证券期货经营机构 206 家，保险机构 2845 家；政策性银行 3 家，大型商业银行 5 家，股份制商业银行 10 家，城市商业银行 3 家，村镇银行 64 家，农村商业银行 21 家，邮政储蓄银行 1 家；资产管理公司 3 家，财务公司 5 家，信托公司 1 家，金融租赁公司 1 家，农村合作金融机构 112 家。随着金融体系的不断完善，金融业保持较快增长。2016 年全省实现金融业增加值 1091.40 亿元，同比增长 10.3%，占地区生产总值的 7.3%。同时，全省金融机构人民币存贷款余额实现较快增长。2016 年末全省金融机构人民币各项贷款余额 23056.28 亿元，同比增长 10.6%；人民币各项存款余额 27726.10 亿元，同比增长 10.8%。

七、结论

跟踪期内，云南省不断强化基础设施建设，推动供给侧结构性改革，全省经济保持平稳较快增长，增速高于全国水平；全省传统支柱产业烟草行业呈现负增长，食品制造、医药等重点产业实现较快增长，工业结构有所优化，服务业保持较快增长态势。

跟踪期内，主要得益于中央转移支付的持续大力支持，云南省可支配财力持续增强。其中全省一般公共预算收入保持增长态势，但受宏观经济下行压力加大、“营改增”政策全面实施、房地产及土地市场景气度波动等因素影响，增速趋缓，收支平衡对中央转移支付的依赖仍较大；受益于土地成交量的回升，2016 年全省政府性基金预算收入有所增长，政府性基金预算收支平衡情况保持良好。

跟踪期内，云南省政府持续推进简放政权，政府运行效率与服务能力不断提升；政府信息公开工作持续推进，信息透明度不断提高；金融组织种类不断丰富，金融服务水平逐步提升。

附录一：

2015 年云南省政府债券公开发行情况

批次	债券简称 (银行间)	发行金额 (亿元)	发行日期	发行期限	票面利率 (%)
一般债券 (一~四期)	15 云南债 01	46.00	2015-06-19	3 年	2.92
	15 云南债 02	80.00	2015-06-19	5 年	3.26
	15 云南债 03	80.00	2015-06-19	7 年	3.54
	15 云南债 04	80.00	2015-06-19	10 年	3.62
一般债券 (五~八期)	15 云南债 17	27.60	2015-09-21	3 年	3.17
	15 云南债 18	50.00	2015-09-21	5 年	3.36
	15 云南债 19	50.00	2015-09-21	7 年	3.53
	15 云南债 20	50.00	2015-09-21	10 年	3.52
一般债券 (九~十二期)	15 云南债 33	62.90	2015-11-06	3 年	2.95
	15 云南债 34	109.00	2015-11-06	5 年	3.14
	15 云南债 35	109.00	2015-11-06	7 年	3.29
	15 云南债 36	109.00	2015-11-06	10 年	3.29
小计	—	853.50	—	—	—
专项债券 (一~四期)	15 云南债 05	13.00	2015-07-27	3 年	2.84
	15 云南债 06	13.00	2015-07-27	5 年	3.16
	15 云南债 07	13.00	2015-07-27	7 年	3.45
	15 云南债 08	8.00	2015-07-27	10 年	3.49
专项债券 (五~八期)	15 云南债 21	44.40	2015-09-21	3 年	3.17
	15 云南债 22	41.00	2015-09-21	5 年	3.36
	15 云南债 23	42.00	2015-09-21	7 年	3.53
	15 云南债 24	42.00	2015-09-21	10 年	3.52
专项债券 (九~十二期)	15 云南债 37	65.00	2015-11-06	3 年	2.95
	15 云南债 38	65.00	2015-11-06	5 年	3.14
	15 云南债 39	63.00	2015-11-06	7 年	3.29
	15 云南债 40	63.00	2015-11-06	10 年	3.29
小计	—	472.40	—	—	—
合计		1325.90	—	—	—

资料来源：Wind

附录二：

评级结果释义

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》及《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》，地方政府债券信用评级等级符号及含义如下：

等 级	含 义
AAA 级	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；或对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，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 级	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；或对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，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 级	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；或对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，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 级	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；或对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，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 级	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；或对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，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 级	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；或对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，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 级	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；或对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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 级	基本不能偿还债务；或对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务。
C 级	不能偿还债务；或对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，不能偿还债务。

注：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。