

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2024】477号

中证鹏元关于确认云南省人民政府相关债项信用等级公告

云南省人民政府于2020-2023年发行了涉及本次资金用途调整事项的专项债券（以下简称“本批次债券”，债券信息见云南省人民政府本次拟调整资金用途专项债券概况表），中证鹏元于2024年9月2日对下表中前8个债项进行了定期跟踪评级，于2024年9月23日对下表中后5个债项进行了首次评级，评级结果为：上述债券债项信用等级均为AAA。

表1 云南省人民政府本次拟调整资金用途专项债券概况（单位：亿元、年）

序号	债券名称	债券简称	发行规模	发行期限
1	2022年云南省政府专项债券（二十四期）	云南 2242/22 云南 42/22 云南债 42	40.34	30
2	2022年云南省政府专项债券（二十期）	云南 2238/22 云南 38/22 云南债 38	33.88	10
3	2022年云南省政府专项债券（二十五期）	云南 2243/22 云南 43/22 云南债 43	76.76	30
4	2023年云南省政府专项债券（二期）	云南 2306/23 云南 06/23 云南债 06	142.60	30
5	2023年云南省政府专项债券（五期）	云南 2309/23 云南 09/23 云南债 09	53.14	10
6	2023年云南省政府专项债券（十三期）	云南 2327/23 云南 27/23 云南债 27	89.27	7
7	2023年云南省政府专项债券（十五期）	云南 2329/23 云南 29/23 云南债 29	108.41	30
8	2023年云南省政府专项债券（十二期）	云南 2326/23 云南 26/23 云南债 26	90.96	10
9	2020年云南省政府专项债券（十二期）	云南 2017/20 云南 17	89.62	7
10	2021年云南省政府专项债券（五期）	云南 2113/21 云南 13	58.06	10
11	2021年云南省政府专项债券（十三期）	云南 2125/21 云南 26/21 云南债 25	51.60	10
12	2021年云南省政府专项债券（十六期）	云南 2128/21 云南 29/21 云南债 28	92.82	10

资料来源：云南省财政厅提供的资料，中证鹏元整理

根据云南省财政厅提供的资料，因项目未开工或缓建等原因，云南省财政厅计划将上述债券募集资金中规模合计43.83亿元的资金用途进行调整，调整后将用于云南省内其他项目建设，具体信息如下。

表2 拟调整募集资金用途信息（单位：万元）

债券全称	调整金额	调整前项目名称	调整后项目名称
2022年云南省交通基础设施专项债券（二期）—2022年云南省政府专项债券（二十四期）	8,948.10	金沙江中游库区航运基础设施综合建设一期工程	国高网 G8512 景洪至打洛高速公路勐海县城至打洛段
2022年云南省交通基础设施专项债券（二期）—2022年云南省政府专项债券（二十四期）	29,208.14	澜沧江 244 界碑至临沧港四级航道建设工程	国高网 G8512 景洪至打洛高速公路勐海县城至打洛段
2022年云南省交通基础设施专项债券（二期）—2022年云南省政府专项债券（二十四期）	10,946.39	金沙江中游库区航运基础设施综合建设一期工程	金沙江中游库区航运基础设施综合建设二期工程
2022年云南省社会事业专项债券（一期）—2022年云南省政府专项债券（五期）	100.00	翠湖 4A 级景区基础配套设施建设项目	昆明市第二人民医院新医院建设项目
2020年云南省产业园区基础设施专项债券（一期）—2020年云南省政府专项债券（十二期）	8,000.00	国家高原云果产业园项目	昆明市第二人民医院新医院建设项目
2020年云南省产业园区基础设施专项债券（一期）—2020年云南省政府专项债券（十二期）	25,500.00	国家高原云果产业园项目	昆明市五华区厂口产业园中药园项目
2023年云南省市政基础设施专项债券（一期）—2023年云南省政府专项债券（五期）	16,000.00	滇池明珠广场保障性租赁住房项目	龙街村片区城中村改造项目
2023年云南省收费公路专项债券（二期）—2023年云南省政府专项债券（十五期）	9,200.00	楚雄至景东高速公路（景东段）	景东县水果蔬菜基地基础设施建设项目
2023年云南省收费公路专项债券（二期）—2023年云南省政府专项债券（十五期）	15,900.00	楚雄至景东高速公路（景东段）	普洱市景东县人民医院建设项目
2023年云南省收费公路专项债券（二期）—2023年云南省政府专项债券（十五期）	10,000.00	楚雄至景东高速公路（景东段）	景东县停车场建设项目（二期）
2023年云南省其他项目收益专项债	14,300.00	澜沧县智慧城市信息技术新	景迈山古茶林 4A 景

券(四期)—2023年云南省政府专项债券(十三期)		型基础设施建设项目	区基础设施建设项目二期
2023年云南省其他项目收益专项债券(三期)—2023年云南省政府专项债券(十二期)	10,000.00	勐海县人民医院黎明分院改扩建建设项目	勐海工业园区中小企业孵化园建设项目
2023年云南省收费公路专项债券(二期)—2023年云南省政府专项债券(十五期)	40,000.00	楚雄至景东高速公路(楚雄段)	楚雄光伏及半导体新材料产业基地标准化厂房及配套基础设施建设项目
2022年云南省市政基础设施专项债券(三期)—2022年云南省政府专项债券(二十期)	3,000.00	楚雄高新区云甸工业片区供气管网及LNG应急储备站建设项目	楚雄高新区110kV园北变输变电工程项目
2021年云南省水利水务建设专项债券(一期)—2021年云南省政府专项债券(五期)	4,100.00	大姚县白鹤水库和妙峰水库引调水工程	大姚县天然气支线管道建设项目
2023年云南省收费公路专项债券(二期)—2023年云南省政府专项债券(十五期)	20,000.00	大理至攀枝花高速公路(大理境内段)(宾川段)	大理经济技术开发区宾川产业园区基础设施建设项目(一期)
2023年云南省收费公路专项债券(二期)—2023年云南省政府专项债券(十五期)	10,000.00	大理至攀枝花高速公路(大理境内段)(宾川段)	云南省宾川高原特色农产品加工冷链智慧物流园建设项目
2023年云南省其他项目收益专项债券(三期)—2023年云南省政府专项债券(十二期)	2,300.00	永胜县康养中心建设项目	永胜县人民医院综合楼建设项目
2023年云南省其他项目收益专项债券(三期)—2023年云南省政府专项债券(十二期)	1,500.00	永胜县康养中心建设项目	永胜县医养中心综合楼建设项目
2022年云南省收费公路专项债券(三期)—2022年云南省政府专项债券(二十五期)	50,000.00	四川稻城至丽江高速公路拉伯至大东段(宁蒗段)	丽江三义国际机场三期改扩建工程
2023年云南省收费公路专项债券(一期)—2023年云南省政府专项债券(二期)	90,000.00	四川稻城至丽江高速公路拉伯至大东段(宁蒗段)	玉龙(雄古)至维西高速公路(丽江段)
2021年云南省农林水利专项债券(一期)—2021年云南省政府专项债券(十三期)	1,077.67	怒江州福贡县城供水工程	福贡县布拉底水库工程
2021年云南省农林水利专项债券(一期)—2021年云南省政府专项债券(十三期)	3,000.00	怒江州福贡县城供水工程	怒江州福贡县县城公共停车场建设项目
2023年云南省收费公路专项债券(一期)—2023年云南省政府专项债券(二期)	25,000.00	维西至叶枝高速公路建设项目(州本级)	玉龙县雄古至维西高速公路工程(迪庆段)

2023年云南省收费公路专项债券（一期）—2023年云南省政府专项债券（二期）	195.05	维西至叶枝高速公路建设项目（州本级）	德钦县第二人民医院康养医疗服务中心建设项目
2023年云南省收费公路专项债券（一期）—2023年云南省政府专项债券（二期）	2,000.00	维西至叶枝高速公路建设项目（维西）	德钦县第二人民医院康养医疗服务中心建设项目
2023年云南省收费公路专项债券（一期）—2023年云南省政府专项债券（二期）	14,000.00	维西至叶枝高速公路建设项目（维西）	云南迪庆供暖（维西片区）
2023年云南省收费公路专项债券（一期）—2023年云南省政府专项债券（二期）	14,000.00	维西至叶枝高速公路建设项目（维西）	香格里拉·阿布吉旅游景区基础设施建设项目
合计	438,275.35	-	-

资料来源：云南省财政厅提供的资料，中证鹏元整理

根据各项目收益与融资自求平衡专项评价报告以及各项目实施方案，债券偿债资金主要来源于募投项目运营期间自身收益，在项目拟使用的各期债券存续期内，各项目预期可偿债收益对总债务融资本息的覆盖情况如下表所示。

表3 本次债券调整后的募投项目运营期间预期可偿债收益对项目融资本息覆盖情况（单位：亿元）

项目名称	可偿债收益	项目融资本息	本息覆盖倍数
国高网 G8512 景洪至打洛高速公路勐海县城至打洛段	138.78	117.74	1.18
金沙江中游库区航运基础设施综合建设工程	62.80	35.77	1.76
昆明市第二人民医院新院建设项目	10.52	7.79	1.35
昆明市五华区厂口产业园中药园项目	15.81	12.67	1.25
龙街村片区城中村改造项目	7.96	6.54	1.22
景东县水果蔬菜基地基础设施建设项目	6.45	3.35	1.92
普洱市景东县人民医院建设项目	4.49	3.07	1.46
景东县停车场建设项目（二期）	2.26	1.93	1.17
景迈山古茶林 4A 景区基础设施建设项目二期	22.49	19.98	1.13
勐海工业园区中小企业孵化园建设项目	7.19	5.10	1.41
楚雄光伏及半导体新材料产业基地标准化厂房及配套基础设施建设项目	54.82	41.16	1.33
楚雄高新区 110kV 园北变输变电工程项目	0.49	0.37	1.34
大姚县天然气支线管道建设项目	0.74	0.55	1.34
大理经济技术开发区宾川产业园区基础设施建设项目（一期）	18.87	13.56	1.39

云南省宾川高原特色农产品加工冷链智慧物流园建设项目	7.43	5.34	1.39
永胜县人民医院综合楼建设项目	1.54	0.86	1.79
永胜县医养中心综合楼建设项目	0.92	0.77	1.19
丽江三义国际机场三期改扩建工程	115.48	100.11	1.15
玉龙（雄古）至维西高速公路（丽江段）	465.13	358.66	1.30
福贡县布拉底水库工程	0.46	0.40	1.15
怒江州福贡县县城公共停车场建设项目	4.83	4.30	1.12
玉龙县雄古至维西高速公路工程（迪庆段）	36.06	20.58	1.75
德钦县第二人民医院康养医疗服务中心建设项目	2.12	1.79	1.18
云南迪庆供暖（维西片区）项目	8.93	5.36	1.67
香格里拉·阿布吉旅游景区基础设施建设项目	6.88	6.17	1.12

注：本息覆盖倍数=债券存续期内可用于资金平衡的项目收益/（债券本息合计+其他融资本息）。

资料来源：各项目实施方案及项目收益与融资自求平衡专项评价报告/财务评价报告，中证鹏元整理

通过资金平衡测算分析，各项目的债务融资本息覆盖倍数均在 1 以上。

本批次债券债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入云南省政府性基金预算管理。云南省经济规模很大，2021-2023 年云南省分别实现地区生产总值 27,146.8 亿元、28,954.2 亿元和 30,021.1 亿元，增速分别为 7.3%、4.3%和 4.4%。同期，云南省财政实力很强，2021-2023 年财政总收入¹分别为 7,209.5 亿元、7,019.4 亿元和 7,249.5 亿元，政府性基金收入分别为 1,087.0 亿元、620.8 亿元、653.1 亿元。综上所述，本批次债券募集资金用途变更对债券本息的偿付不会造成重大不利影响，维持本批次债券债项信用等级为 AAA，评级结果有效期为 2024 年 11 月 21 日至本批次债券存续期。

¹ 财政总收入=一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入。

特此公告。

中证鹏元资信评估股份有限公司

二〇二四年十一月二十一日

附表 本次评级模型打分表及结果

评分要素	评分	评分指标	指标评分
经济实力	7.40	GDP 规模	9/9
		GDP 增长率	7/9
		人均 GDP	5/9
财政实力	6.80	财政收入	9/9
		财政收入增长率	1/9
		人均财政收入	7/9
债务负担	4	政府债务率	1/9
		政府负债率	3/9
		债务增速	7/9
流动性	7		
初始实力得分			6/9
地区行政层级			5/5
调整因素	治理和财政管理		0
	偿债意愿		0
	同级别政府比较		0
个体信用状况			aa+
外部特殊支持			1
地方政府信用等级			AAA

注：（1）本次评级采用评级方法模型为：地方政府信用评级方法和模型（版本号：cspy_ffmx_2024V1.0）；

（2）各指标得分越高，表示表现越好；（3）云南省在推动我国全面建成小康社会、维护民族宗教和谐稳定等方面扮演重要角色，其经济和政治重要性较高。因此，中证鹏元认为云南省政府在面临债务流动性危机时，获得中央政府或其他地方政府支持的可能性非常大，故在云南省政府个体信用状况的基础上上调一个小级别。