

报告概要

上海市是我国的经济、金融、贸易、航运、科技创新中心，经济实力及城市竞争力持续居于全国前列。

2021 年，上海市 GDP 突破四万亿，

济总量超过万亿元，处于绝对领先地位；黄浦区、静安区、徐汇区等中心城区第三产业发达，人均 GDP 规模高；嘉定区、金山区、松江区等新型城市化地区以第二产业为主，传统工业制

地方政府与城投企业债务风险 研究报告—上海篇

规模居全国首位，人均 GDP 达 17.36 万元，在省级行政区中仅次于北京居第二位。上海市财政实力雄厚，财政收入质量高，自给能力强。上海市是国内首批启动隐性债务清零的试点城市，政府债务负担轻，整体偿债能力强。

截至 2021 年底，上海市各区债务负担普遍处于很轻或较轻水平，仅崇明区受制于经济体量债务负担较重。杨浦区和金山区政府债务率偏高，存在一定的偿债压力；松江区、青浦区、徐汇区和浦东新区地方政府债务率相对较低。

从企业层面看，上海市存续发

从企业层面看，上海市存续发



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



城投企业数量一般，主要分布在浦东新区、市本级和静安区，发债企业多数具备自身造血能力，整体资质较为优异，区域再融资能力强；区域大部分资金流入上海市浦东新区、黄浦区 and 市本级高信用级别城投企业，部分区域城投在隐债置换背景下，债务规模已逐步收缩。

上海市基建完善程度高，区域城投已过举债高峰期，与国内其他区域城投相比，上海市整体债务规模不高，各区发债城投企业全部债务占“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的比重整体处于较低水平。上海市整体债务负担轻，奉贤区略有一定压力；各区综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力普遍很强，静安区、杨浦区和黄浦区相对一般。

一、上海市经济及财政实力

1. 上海市区域特征及经济发展状况

上海市位于中国南北海运和长江水运交汇要处，是我国的经济、金融、贸易、航运、科技创新中心，经济实力及城市竞争力持续居于全国前列。2021 年，上海市 GDP 突破四万亿，规模居全国城市首位，人均 GDP 达 17.36 万元，在省级行政区中仅次于北京居全国第二位；上海市产业结构持续优化，形成了以现代服务业为主体、战略性新兴产业为引领、先进制造业为支撑的现代产业体系。

上海市简称“沪”或“申”，地处中国东部、长江入海口，东临东海，西接浙江，北靠江苏。上海市区位优势显著，是我国经济、金融、贸易、航运以及科技创新中心。截至 2021 年底，上海市行政区划面积 6340.5 平方千米，下辖 16 个区，常住人口 2489.43 万人。

交通运输方面，上海市海、陆、空集疏运体系强大且持续完善。水运方面，上海市是我国南北海运和长江水运的 T 型交汇要冲，具有发展内河航运和海上运输的优越条件，丰富的港口资源为上海市经济发展持续提供支撑；2021 年，上海市港集装箱吞吐量突破 4700 万标准箱，同比增长 8%，连续 12 年位居全球第一。陆运方面，京沪高速、沈海高速、沪陕高速和沪

蓉高速等 7 条国家级高速公路贯穿上海、联动长三角、辐射全国；截至 2021 年底，上海市公路总里程 13082.5 公里，其中高速公路里程占比 6.5%。空运方面，上海市拥有虹桥、浦东两大国际机场，可通航全球 51 个国家，航线通达性在亚洲地区处于领先地位。

上海市整体经济实力突出，2019—2021 年，上海市地区生产总值（GDP）分别为 37987.55 亿元、38700.58 亿元和 43214.85 亿元，2021 年 GDP 总量居全国各省级行政区第 10 位，在全国城市中排名首位。从增速看，2019—2021 年，上海市 GDP 增速分别为 6.0%、1.7% 和 8.1%，2020 年增速受疫情影响明显放缓并低于全国的 2.3%，其余年份与全国水平基本保持一致。同期，上海市人均 GDP 分别为 15.33 万元、15.58 万元和 17.36 万元，在省级行政区中仅次于北京居全国第二位。

上海市形成了以现代服务业为主体、战略性新兴产业为引领、先进制造业为支撑的现代产业体系。2021 年，上海市三次产业结构由 2019 年的 0.3:26.8:72.9 调整为 0.2:26.5:73.3，第三产业占比持续超过 70%，是上海市经济增长的主要动力。金融业是上海服务业增长的核心驱动力，2021 年，上海市金融业增加值达 7973.25 亿元，占当年全市 GDP 的 18.45%，占全国金融业增加值的 8.74%。上海市产业

链供应链基础好、市场辐射能力强，第二产业形成了电子信息产品、汽车、石油化工及精细化工、精品钢材、成套设备和生物医药六大重点行业，培育出上海通用、上海大众、宝山钢铁等知名企业。2019—2021 年，上海市工业总产值分别为 35487.05 亿元、37052.59 亿元和 42013.99 亿元。2021 年，上海市工业战略性新兴产业总产值 16055.82 亿元，同比增长 14.6%。其中，在特斯拉产能快速提升的带动下，新能源汽车产业大幅增长 1.9 倍。

消费是拉动上海经济增长的第一驱动力，上海市电子商务、网络购物等新经济业态发展走在全国前列；2019—2021 年，上海市分别实现社会消费品零售总额 15847.55 亿元、15932.50 亿元和 18079.25 亿元，规模居全国主要城市首位。固定资产投资方面，2019—2021 年，上海市全年固定资产投资总额增速分别为 5.1%、10.3%和 8.1%，上海市不断优化投资结构，经济转型成效显著。进出口方面，2021 年上海市货物进出口总额达到 4.06 万亿元，同比增长 2.3%，实际利用外资达到 202.3 亿美元、同比增长 6.2%；2021 年，上海市口岸贸易总额保持世界城市首位。

2022 年 1—9 月，受疫情影响，上海市经济发展承受一定压力，上海市完成地区生产总值 30956.65 亿元，同比下降 1.4%。其中，第一产业增加值 55.74 亿元，同比下降 0.7%；第二

产业增加值 7822.08 亿元，同比下降 4.0%；第三产业增加值 23078.83 亿元，同比下降 0.5%，三次产业占比分别为 0.2:25.3:74.6。

表 1 2019—2021 年及 2022 年 1—9 月上海市主要经济数据

项目	上海				全国
	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月	2021 年
GDP（亿元）	37987.55	38700.58	43214.85	30956.65	1143670
GDP 增速（%）	6.0	1.7	8.1	-1.4	8.1
人均 GDP（万元）	15.33	15.58	17.36	--	8.10
三次产业结构	0.3:26.8:72.9	0.3:26.6:73.1	0.2:26.5:73.3	0.2:25.3:74.6	7.3:39.4:53.3
固定资产投资增速（%）	5.1	10.3	8.1	-8.6	4.9
人均可支配收入（元）	69442	72232	72232	--	35128

资料来源：上海市统计局、联合资信整理

表 2 2021 年全国各省市主要经济数据对比

项目	GDP		GDP 增速		人均 GDP	
	规模（亿元）	排名	增速（%）	排名	规模（万元）	排名
广东省	124369.67	1	7.95	14	9.83	7
江苏省	116364.20	2	8.60	5	13.70	3
山东省	83095.9	3	8.30	8	8.17	11

	0					
浙江省	735 15.7 6	4	8.48	7	11.3 0	6
河南省	588 87.4 1	5	6.29	27	5.94	22
四川省	538 50.7 9	6	8.20	11	6.43	18
湖北省	500 12.9 4	7	12.8 5	1	8.64	9
福建省	488 10.3 6	8	7.95	14	11.6 9	4
湖南省	460 63.0 9	9	7.67	16	6.94	14
上海市	432 14.8 5	10	8.10	12	17.3 6	2
安徽省	429 59.1 8	11	8.26	10	7.03	13
河北省	403 91.2 7	12	6.50	25	5.42	27
北京市	402 69.5 5	13	8.50	6	18.4 0	1
陕西省	298 00.9 8	14	6.45	26	7.54	12
江西省	296 19.6 7	15	8.76	4	6.56	15
重庆市	278 94.0 2	16	8.30	8	8.69	8
辽宁省	275 84.0 7	17	5.76	30	6.50	16
云南省	271 46.7 6	18	7.25	18	5.77	23
广西壮族自治区	247 40.8 6	19	7.50	17	4.92	29
山西省	225 90.1 6	20	9.13	3	6.48	17
内蒙古自治区	205 14.2 0	21	6.26	28	8.54	10
贵州省	195 86.4 2	22	8.06	13	5.08	28
新疆维吾尔自治区	159 83.6 5	23	6.96	19	6.17	21
天津市	156 95.0 5	24	6.56	24	11.3 7	5

黑龙江省	148 79.1 9	25	6.06	29	4.73	30
吉林省	132 35.5 2	26	6.60	23	5.55	26
甘肃省	102 43.3 0	27	6.94	20	4.10	31
海南省	647 5.20	28	11.2 0	2	6.37	19
宁夏回族自治区	452 2.31	29	6.66	22	6.25	20
青海省	334 6.63	30	5.69	31	5.64	25
西藏自治区	208 0.17	31	6.69	21	5.68	24

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2. 上海市财政实力及政府债务情况

2019—2021 年，上海市一般公共预算收入波动增长，财政收入质量高，自给能力强；同期上海市政府性基金收入增长较快，带动综合财力持续增长。上海市是国内首批启动隐性债务清零的试点城市，政府债务负担轻，整体偿债能力强。

2019—2021 年，上海市一般公共预算收入分别为 7165.1 亿元、7046.3 亿元和 7771.8 亿元，同比增速分别为 0.8%、-1.7%和 10.3%。2021 年，上海市主体税种恢复增长，一般公共预算收入稳中有进，收入规模居全国第四位，在直辖市中位列第一。2019—2021 年，上海市税收收入占一般公共预算收入的比重分别为 86.76%、82.91%和 85.01%，财政收入质量高。同期，上海市财政自给率分别为 87.60%、86.97%和 92.18%，财政自给能力强。2019—2021 年，上海市政府

性基金收入增长较快，分别为 2418.1 亿元、3175.0 亿元和 3769.0 亿元；同期，上级补助收入先增后降，分别为 922.8 亿元、1397.9 亿元和 1005.0 亿元。2019—2021 年，上海市综合财力分别为 10506.0 亿元、11619.2 亿元和 12545.8 亿元，整体财政实力雄厚。

2022 年 1—9 月，上海市一般公共预算收入完成 5704.9 亿元，较上年同期下降 11.9%，一般公共预算支出完成 6008.9 亿元，较上年同期增长 8.8%。

表 3 2019—2021 年及 2021 年 1—9 月上海市主要财政数据

项目	2019 年	2020 年	2020 年	2022 年 1—9 月
一般公共预算收入（亿元）	7165.1	7046.3	7771.8	5704.9
一般公共预算收入增速（%）	0.8	-1.7	10.3	-11.9
税收收入（亿元）	6216.3	5841.9	6606.7	--
税收占一般公共预算收入比重（%）	86.76	82.91	85.01	--
一般公共预算支出	8179.3	8102.1	8430.9	6008.9

（亿元）				
财政自给率（%）	87.60	86.97	92.18	94.94
政府性基金收入（亿元）	2418.1	3175.0	3769.0	--
上级补助收入（亿元）	922.8	1397.9	1005.0	--
地方政府债务余额（亿元）	5722.1	6891.5	7356.8	--
债务率（%）	54.58	59.31	58.64	--
负债率（%）	15.00	17.81	17.02	--

注：1.一般公共预算收入、税收收入增速系考虑营改增政策调整和省以下财政管理体制调整因素影响后，按照可比口径调整后的增速；2.财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%；3.地方政府债务=政府一般债务+政府专项债务；4.债务率=地方政府债务/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）*100%；5.负债率=地方政府债务/全省地区生产总值*100%
资料来源：联合资信根据公开资料整理

2019—2021 年，上海市政府债务余额持续增长，分别为 5722.1 亿元、6891.5 亿元和 7356.8 亿元。其中，2021 年底上海市一般债务余额 3120.3 亿元、专项债务余额 4236.5 亿元，债务余额位于全国中下游水平。同期，上海市一般债务限额 4639.5 亿元，专项债务限额 5963.6 亿元，债务余额为债务限额的 69.38%，上海市政府未来融资空间充足。2019—2021 年，上海市债务率及负债率波动增长，2021 年底分别为 58.64%和 17.02%，分别居

全国第二位和第三位。2021 年 10 月，上海市正式启动“全域无隐性债务”试点工作，成为国内首批启动隐性债务清零试点的城市；截至 2022 年 9 月底，上海市下辖松江区、浦东新区、奉贤区、崇明区等区域已实现隐性债务清零。总体看，上海市政府债务负担轻，整体偿债能力强，在政府债务限额以内尚有较大举债空间。

表 4 2021 年全国各省市主要财政及债务数据对比

省份	一般公共预算收入		财政自给率		政府债务余额		负债率		债务率	
	规模（亿元）	排名	%	排名	规模（亿元）	排名	%	排名	%	排名
广东省	14105.04	1	77.4	3	20417.41	1	16.4	2	82.1	5
江苏省	10015.16	2	68.6	5	18963.76	3	16.3	1	73.5	3
浙江省	8262.64	3	75.0	4	17426.77	4	23.7	7	81.9	4
上海市	7771.80	4	92.1	1	7356.80	2	17.0	3	58.6	2
山东省	7284.46	5	62.1	8	19992.73	2	24.0	1	107.9	14
北京市	5932.31	6	82.3	2	8770.68	1	21.7	6	89.6	7
四川省	4773.15	7	42.5	18	15237.50	5	28.3	1	99.3	9
河南省	4353.92	8	44.5	17	12395.26	8	21.0	5	95.3	8
河北省	4167.62	9	47.1	11	13226.37	7	32.7	1	120.9	19
安徽省	3498.19	10	46.0	14	11576.29	1	26.9	1	108.9	15
福建省	3383.40	11	65.0	7	10091.47	1	20.6	4	121.0	20
湖北省	3283.32	12	41.3	20	11932.2	9	23.8	9	107.3	13

			8		2		6		50	
湖南省	3250.70	13	39.0	21	13605.43	6	29.5	1	122.2	22
山西省	2834.47	14	56.1	9	5412.99	2	23.9	1	88.9	6
江西省	2812.23	15	41.4	19	9013.34	1	30.4	1	103.6	10
陕西省	2775.42	16	45.7	15	8687.60	1	29.1	1	107.4	12
辽宁省	2765.59	17	47.0	12	10252.53	1	37.1	2	147.6	27
内蒙古自治区	2349.95	18	44.8	16	8896.75	1	43.3	2	152.9	29
重庆市	2285.45	19	47.2	10	8610.00	1	30.8	1	126.6	23
云南省	2278.29	20	34.3	23	10951.69	1	40.3	2	151.3	28
天津市	2141.06	21	67.9	6	7882.04	2	50.2	2	206.0	31
贵州省	1969.39	22	35.2	22	11872.29	1	60.6	3	157.2	30
广西壮族自治区	1800.12	23	30.9	25	8560.71	2	34.6	1	121.9	21
新疆维吾尔自治区	1618.61	24	30.1	27	6627.10	2	41.4	2	114.0	16
黑龙江省	1300.51	25	25.4	28	6534.54	2	43.9	2	120.7	18
吉林省	1144.00	26	30.9	26	6259.36	2	47.2	2	136.4	25
甘肃省	1001.86	27	24.8	29	4895.60	2	47.7	2	106.8	11
海南省	921.16	28	46.7	13	3007.90	2	46.4	2	128.5	24
宁夏回族自治区	460.01	29	32.2	24	1922.26	3	42.5	2	118.1	17
青海省	328.76	30	17.7	30	2787.19	2	83.2	3	137.1	26
西藏自治区	215.62	31	10.6	31	495.68	3	23.8	8	20.4	1
全国中位数	2775.42	--	44.8	--	8896.75	--	30.4	--	114.0	--
全国均值	3558.11	--	46.8	--	9795.56	--	34.1	--	113.4	--

注：负债率和债务率排名分别按照债务负担从轻到重、偿债能力从强

到弱排序
资料来源：联合资信根据公开资料整理

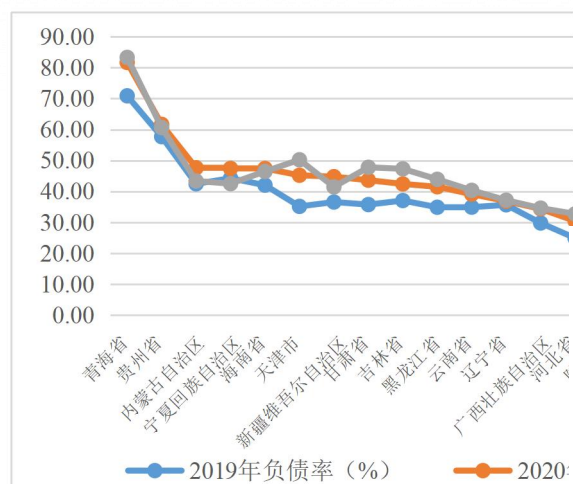


图1 2019—2021年全国各省市政府负债率变化情况

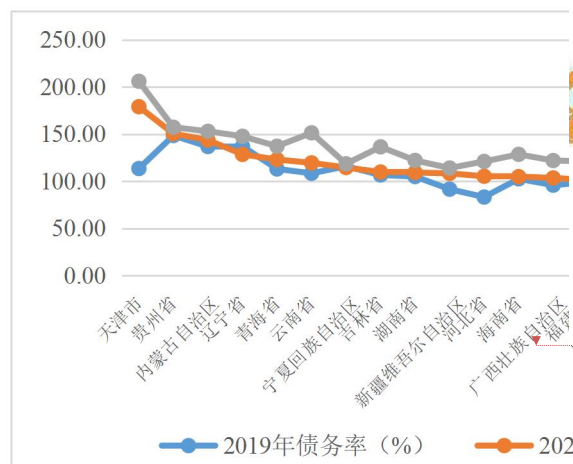


图2 2019—2021年全国各省市地方政府债务率变化情况

二、上海市各区经济及财政实力

1. 上海市各区经济发展状况及产业特征

上海市各区经济实力分化较大，浦东新区经济总量超过万亿元，处于绝对领先地位；黄浦区、静安区、徐汇区等中心城区第三产业发达，人均

资料来源：联合资信根据公开资料整理

GDP 规模高；嘉定区、金山区、松江区等新型城市化地区以第二产业为主，传统工业制造业较为发达；崇明区经济实力最弱，重点发展绿色经济和循环经济。



图3 上海市各辖区及四大主体功能区区位图

删除[K1964]:

上海市下辖 16 个区，按主体功能区划分，上海市可分为四类功能区域，即都市发展新区（浦东新区）、都市功能优化区（包括黄浦区、徐汇区、长宁区、静安区、普陀区、虹口区、杨浦区等中心城区及宝山区、闵行区）、新型城市化地区（包括嘉定区、金山区、松江区、青浦区及奉贤区）和综合生态发展区（崇明区）。

从 GDP 规模来看，浦东新区作为上海市“五个中心”建设的核心功能区所在地，2021 年 GDP 总量达到 15352.99 亿元，占上海市总量的 35.53%，其经济实力在上海各区中处于绝对领先地位；都市功能优化区中除黄浦区、闵行区、静安区和徐汇区四个区 GDP 超过 2000 亿元外，其余各区 GDP 均在 1200~2000 亿元；新型城市化地区中嘉定区 GDP 超过 2000 亿元，其他各区在 1100~1800 亿元；崇明区 GDP 为 409.72 亿元，系全市最低区域。

从 GDP 增速来看，2021 年，上海市各区 GDP 呈现稳中有增的局面，浦东新区、长宁区和虹口区 GDP 增速超过 10.0%，其余各区 GDP 增速在 4.0%~9.3%，其中崇明区 GDP 增速处于全市最低水平 4.0%。

从人均 GDP 看，2021 年，黄浦区人均 GDP 超过 49.00 万元，远高于其他区。分区域来看，前七名中，除浦东新区（26.62 万元）外，其余各区均位于都市功能优化区；新型城市化地区中嘉定区人均 GDP 最高，为 14.75 万元，宝山区、松江区等相对靠后，不足 10.00 万元；崇明区人均 GDP 处于上海市末位，仅为 6.42 万元。

表 5 2021 年上海市各区 GDP 及增速情况

地级市	GDP		GDP 增速		人均 GDP	
	规模（亿元）	排名	%	排名	规模（万元）	排名
浦东新区	15352.99	1	10.0	3	26.62	2
黄浦区	2902.40	2	7.0	8	49.86	1
闵行区	2843.19	3	8.0	6	10.71	11
嘉定区	2705.60	4	6.1	12	14.75	8
静安区	2565.43	5	6.2	11	26.56	3
徐汇区	2438.48	6	8.1	5	21.87	5
杨浦区	1951.32	7	4.3	15	15.86	7
长宁区	1826.52	8	11.2	1	26.25	4
松江区	1782.28	9	6.5	9	9.33	14
宝山区	1725.56	10	6.5	9	7.72	15
奉贤区	1330.09	11	9.3	4	11.66	10
青浦区	1317.25	12	6.1	12	10.19	12
普陀区	1226.49	13	4.8	14	9.89	13
虹口区	1214.77	14	11.0	2	16.04	6
金山区	1182.78	15	7.5	7	14.38	9
崇明区	409.72	16	4.0	16	6.42	16

注：部分区未公布 2021 年人均 GDP 数据，本报告采用“当期 GDP/当期人口数”进行计算，当期人口数取自各区统计公报或第七次人口普查数据
资料来源：联合资信根据公开资料整理

从产业结构看，浦东新区重点发展金融服务、集成电路、生命健康、航空及高端设备、汽车、航运贸易和文化创意产业，汇集了超过 2000 家高新技术企业及近 800 家各类研发机构，培育了一批高速发展的新兴产业集群。2021 年，浦东新区第三产业增加值为 11474.6 亿元，占生产总值的比重达 74.7%；战略性新兴产业实现总产值 6089.44 亿元，占规模以上工业总产值的 48.94%。浦东新区全区产业集中分布在陆家嘴、张江、金桥和外高桥等 4 个国家级开发园区以及世博、国际旅游度假区、临港新片区等新兴区域。

都市功能区是发展服务经济的主要载体，上海市第三产业占比前六位的区均处于都市功能优化区，分别为黄浦区、静安区、长宁区、虹口区、徐汇区和普陀区，占比均在 90%以上；都市功能区各区产业结构优势较强，以航空及物流业、现代商贸业、专业服务业、信息技术业、金融服务业和文化创意产业等产业作为经济增长主要驱动，处于传统优势地位。

新型城市化地区以第二产业为主，除青浦区外，其余四区第二产业占比均在 50%以上，各区传统工业制造业较为发达，产业集聚度较高，但易受宏观经济波动影响。其中，金山区以石化为支柱产业，松江区五大主导产业为电子信息、现代装备、精细化工、新材料和生物医药产业，嘉定区以汽车制造为主导产业，青浦区以信息技术、现代物流、会展等产业为支柱，奉贤区重点发展美丽健康、智能制造、生物医药和新材料等产业。

综合生态发展区即崇明区，是上海可持续发展的重要战略空间，以第三产业为主但经济实力相对较弱。崇明区重点发展绿色经济和循环经济，着力提高生态环境品质。

表 6 上海市各区经济及产业发展情况

功能区	市辖区	GDP (亿元)	人均 GDP (万元)	三次产业结构	发展定位	主导产业	重点产业园区/片区
都市发展新区	浦东新区	15352.99	26.62	0.1:25.1:74.7	打造社会主义现代化建设引领区，建设成为国际金融中心、国际贸易中心、国际航运中心、国际物流中心	金融服务、集成电路、生命健康、航空及高端设备、汽车、航运贸易和文化创意产业	上海市张江高科技园区、陆家嘴金融贸易区、金桥出口加工区、外高桥保税区、世博区域、临港新片区、国际旅游度假区
都市功能优化	黄浦区	2902.40	49.86	0:1.6:98.4	上海国际金融中心建设的核心承载区	金融服务、专业服务、商贸物流、文化创意产业	上海张江高新技术产业开发区黄浦园、八号桥文化创意产业区、上海江南智造文化创意产业集聚区
	徐汇区	2438.48	21.87	0:8.2:91.8	重点打造科技创新中心的策源地、国际金融中心的增长极、文化大都市的引领区、国际消费之都的核心圈、现代化治理的示范城	人工智能、生命健康、文化创意产业	漕河泾开发区、徐汇滨江片区
	长宁区	1826.52	26.25	0:2.7:97.3	打造国内大循环中心节点的重要平台、国内国际双循环战略链接的重要枢纽，建设创新驱动、时尚活力、绿色宜居的国际精品城区	现代贸易、信息服务、专业服务、智能互联网、航空服务、时尚创意	临空经济示范区、上海多媒体产业园、上海白猫慧谷科技园、上海工程大科技园
	静安区	2565.43	26.56	0:2.7:97.3	中心城区核心区，中心城区发展坐标新标杆。	商贸服务、专业服务、大数据产	市北高新技术服务园区、新业坊国际文化创

区						业	意产业基地
	普陀区	1226.49	9.89	0:9.8:90.3	上海科技创新中心新的增长极。积极打造创新发展活力区，美好生活品质区。	智能软件、研发服务、科技金融、生命健康产业	中以（上海）创新园、上海科技金融产业集聚区、上海清华国际创新中心、真如城市副中心、桃浦智创城等
	虹口区	1214.77	16.04	0:5.6:94.4	上海国际金融中心和国际航运中心重要功能区。	航运服务、财务管理、节能环保服务产业	花园坊节能环保产业园、音乐谷
	杨浦区	1951.32	15.86	0.4:32.6:67.1	是上海科创中心建设重要承载区之一、上海打造国内大循环中心节点的增长极和国内国际双循环战略链接的创新源。	人工智能及大数据、现代设计、科技金融产业	杨浦创业中心、创智天地、同济科技园等
	宝山区	1725.56	7.72	0.1:35.0:64.9	长三角一体化发展的重要节点城市，建设上海科创中心主阵地	邮轮、新材料、机器人及智能硬件产业	超能新材料科创园、上海机器人产业园、北上海生物医药产业园等
	闵行区	2843.19	10.71	0.03:35.7:64.3	上海南部科创中心核心区、国家产城融合示范区、国家军民融合创新示范区。	高端装备、新一代信息技术、生物医药、人工智能产业	上海虹桥商务区、临港浦江国际科技城、莘庄工业区、上海马桥人工智能创新试验区
新型城市化地区	嘉定区	2705.6	14.75	0.1:58.8:41.1	世界级汽车产业中心核心承载区、上海科创中心重要承载区、长三角综合性节点城市	汽车、智能传感器、医疗装备、机器人产业	嘉定新城片区、国际汽车城产城融合示范区、嘉定工业区、北虹桥综合商务区等
	金山区	1182.78	14.38	0.7:67.3:32.0	“上海制造”品牌的重要承载区、实施乡村振兴战略的先行区、长三角更高质量一体化发展的桥头堡	石化、新材料、信息技术、节能环保及装备、生命健康产业	华东无人机基地、湾区生物医药港、碳谷绿湾产业园、金山工业区等
	松江区	1782.28	9.33	0.3:51.0:48.7	长三角 G60 科创走廊始航地、建成“科创、人文、生态”的现代化新松江建设和独立的长三角综合性节点城市	电子信息、现代装备、精细化工、新材料和生物医药产业	上海临港松江科技城、松江经济技术开发区、松江综合保税区、松江新城总部研发功能区等
	青浦区	1317.25	10.19	0.7:34.5:64.8	打造会展平台窗口、商贸服务型国家物流枢纽、上海国际贸易中心新龙头、长三角特色金融枢纽新高地	信息技术、现代物流、会展旅游、北斗导航产业	市西软件园、青浦出口加工区、北斗产业园等
	奉贤区	1330.09	11.66	0.7:63.9:35.4	中国（上海）自贸区临港新片区西部门户、南上海城市中心、长三角独立新城，上海大健康产业的核心承载区	美丽健康、智能制造、生物医药和新材料产业	上海市工业综合开发区、生物科技园区、杭州湾经济开发区、临港奉贤园园、临港南桥科技城等
综合生态发展区	崇明区	409.72	6.42	5.7:26.2:68.1	上海生态战略空间，成为上海重要的生态屏障,实现更高水平更高质量绿色发展的重要示范基地	现代绿色农业、生态旅游、船舶和海洋工程装备产业	智慧岛园区、陈家镇高教园区、富盛经济开发区、现代农业园区等

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2．上海市各区财政实力及政府债务情况

上海市各区域一般公共预算收入规模差距较大，浦东新区最强，闵行区、静安区、黄浦区次之，普陀区、金山区和杨浦区最弱，但整体看各区收入质量均强。上海市各区债务负担普遍处于很轻或较轻水平，仅崇明区受制于经济体量债务负担较重。杨浦区和金山区政府债务率偏高，存在一定的偿债压力；松江区、青浦区、徐汇区和浦东新区地方政府债务率相对较低。

（1）财政收入情况

从一般公共预算收入看，上海市各区域一般公共预算收入规模差距较大，都市发展新区最强，都市功能优化区和新型城市化地区各区次之，综合生态发展区最弱。具体来看，2021 年，浦东新区一般公共预算收入达 1173.70 亿元，在各辖区中遥遥领先；排第二位的闵行区一般预算收入 331.10 亿元，静安区、黄浦区、松江区、嘉定区、青浦区、奉贤区和徐汇区七个区一般公共预算收入介于

220~280 亿元；其余各区一般公共预算收入均在 175 亿元以下，崇明区、杨浦区、金山区和普陀区居后，其中普陀区最低为 125.56 亿元。从增速看，2021 年上海市各区均实现正增长且增速普遍较上年度有所提升，其中奉贤区、虹口区和崇明区增长率相对较高，分别为 36.64%、30.02%和 22.73%；除浦东新区和金山区外，其余各区增速均在 10.00%~20.00%之间。

上海市一般公共预算收入质量普遍较高，其中崇明区、浦东新区、嘉定区、闵行区、徐江区、黄浦区和虹口区税收收入占比超过 90.0%，杨浦区、松江区、青浦区、宝山区相对一般，税收收入占比不足 85.0%。

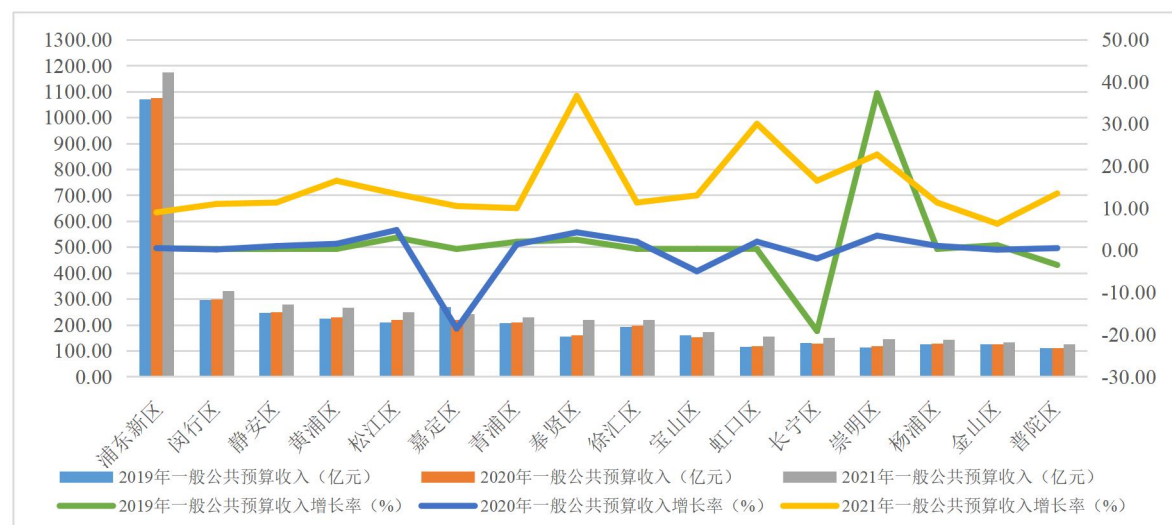


图 4 2019—2021 年上海市各区一般公共预算收入及增长率情况

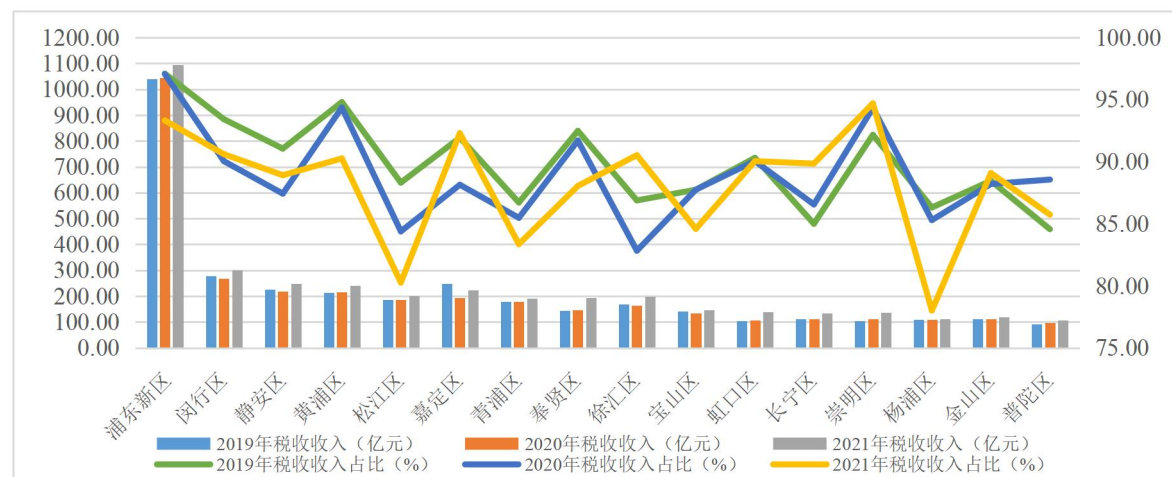


图 5 2019—2021 年上海市各区税收收入及占比情况

上海市各区财政自给能力整体较强。2021 年，长宁区、静安区、浦东新区、黄浦区和闵行区财政自给率超过 80%，其余各区大部分超过 60%，仅崇明区财政自给率为 38.32%。2021 年，除黄浦区财政自给率有小幅下降外，其他区财政自给率均呈现不同程度的增长。

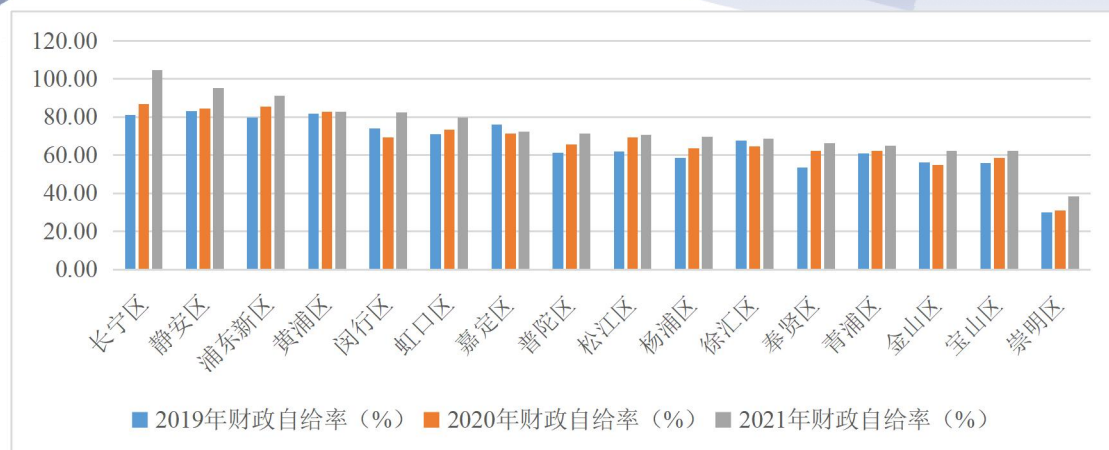
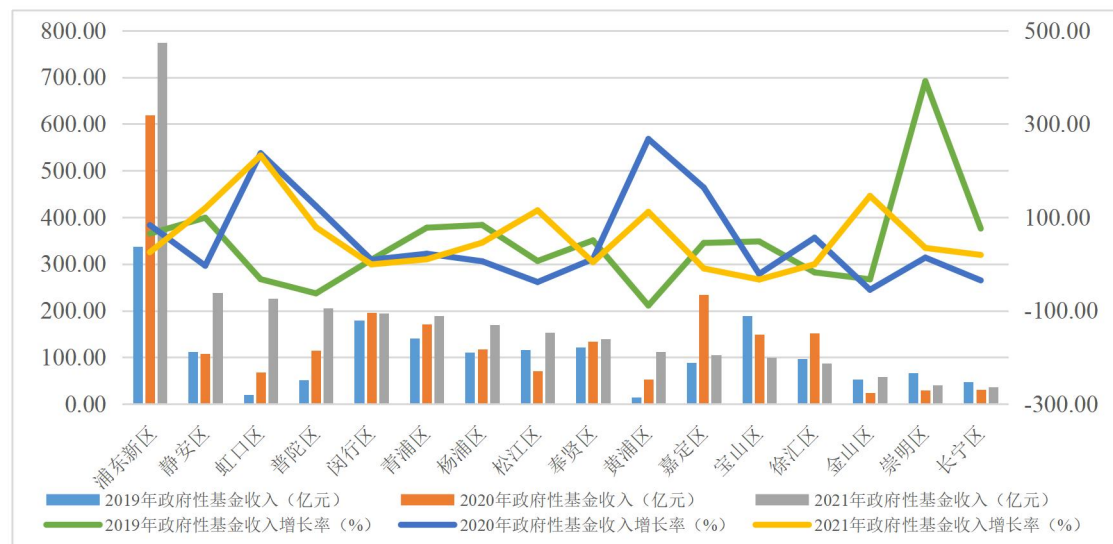


图6 2019—2021年上海市各区财政自给率情况

政府性基金收入方面，浦东新区政府性基金收入规模持续居于上海市首位，2021年达774.20亿元，占全市政府性基金收入的20.54%；静安区、虹口区和普陀区政府性基金处于200~240亿元区间，规模相对较高且呈较快增长，主要系旧城改造工作推进所致；闵行区、青浦区、杨浦区和松江区政府性基金收入规模在150~200亿元区间；金山区、崇明区和长宁区相对较小，不足60亿元。2021年，除闵行区、嘉定区、宝山区和徐汇区的政府性基金收入呈下降态势外，其他各区政府性基金收入均呈现不同程度的增长，其中静安区、虹口区、松江区、黄浦区和金山区增速超过100%。



注：部分区未披露政府性基金收入增长率，其增速以算术增长率计算得出
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图7 2019—2021年上海市各区政府性基金收入情况

(2) 政府债务情况

从债务层面看，上海市各区政府债务规模差异大，浦东新区政府债务余额最大，2021年底达到812.20亿元，杨浦区超过600亿元，静安区、黄浦区、闵行区、奉贤区和虹口区在400亿元左右，其余各区不超过375亿元，其中青浦区和

长宁区不足百亿。2019—2021 年，浦东新区和闵行区政府债务余额持续下降、静安区政府债务余额波动下降，其余各区政府债务余额整体呈增长趋势，其中黄浦区和杨浦区近三年政府债务增长较快，复合增长率分别为 24.15%和 29.62%。从截至 2021 年底债务余额变动看，浦东新区、静安区、闵行区等八区政府债务余额同比下降，其余八区政府债务规模均有所增长（其中杨浦区、青浦区增速超过 15%），但各区整体增速较 2020 年有所放缓。



图 8 2019—2021 年上海市各区政府债务余额情况

债务负担方面，上海市各区债务负担普遍处于很轻或较轻水平，仅崇明区受制于经济体量债务负担较重。截至 2021 年底，崇明区政府负债率为 58.55%，其次为虹口区、金山区和杨浦区（均在 31%左右），宝山区、松江区、青浦区、浦东新区、长宁区和徐汇区政府负债率很低（不足 10%），其余各区政府负债率在 10~30%之间。从变动上看，截至 2021 年底，除杨浦区、黄浦区和青浦区外，其余各区政府负债率均较年初小幅下降。

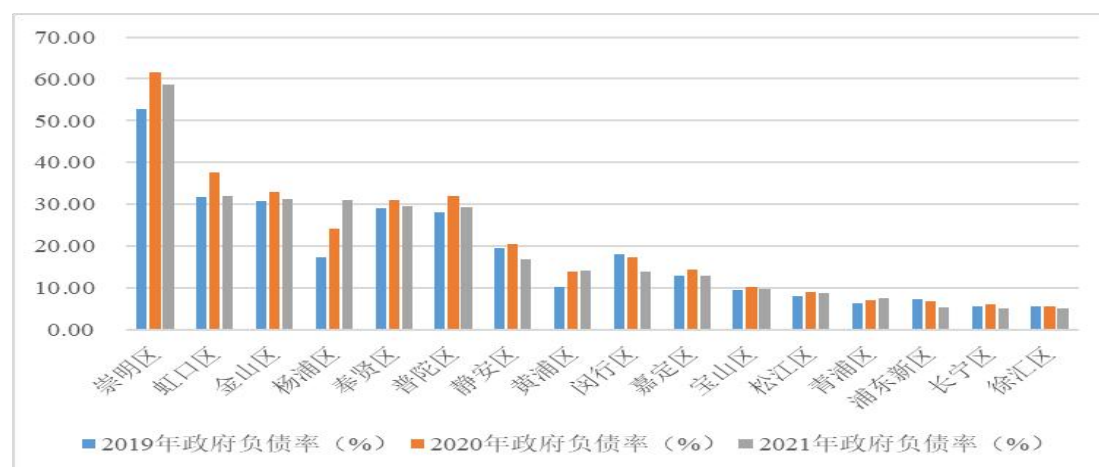


图 9 2019—2021 年上海市各区政府负债率情况

偿债能力方面，从各区整体偿债能力水平来看，截至 2021 年底，杨浦区政

府债务率达 156.18%、金山区亦超过 110%，存在一定的偿债压力；普陀区、黄浦区、虹口区、嘉定区、奉贤区、静安区和闵行区债务率在 60%~100%之间；崇明区、长宁区和宝山区处于 40%~60%之间，偿债能力较强；浦东新区、徐汇区、松江区和青浦区政府债务率处于 40%以下，偿债能力很强。从偿债能力变化趋势看，2021 年杨浦区（增 16.64 个百分点）、嘉定区（增 15.52 个百分点）政府债务率增长较快，崇明区、宝山区、徐汇区和青浦区债务率小幅增长，其余各区政府债务率均呈现不同程度的下降。其中，虹口区债务率下降幅度最大，达 61.11 个百分点，主要系政府性基金收入大幅增长所致；其次依次为静安区（政府债务规模收缩和政府性基金收入增长）、普陀区（政府性基金收入增长）和金山区（政府性基金收入和上级补助收入增长），较上年底下降 25~31 个百分点；其余各区债务率降幅在 20 个百分点以下。

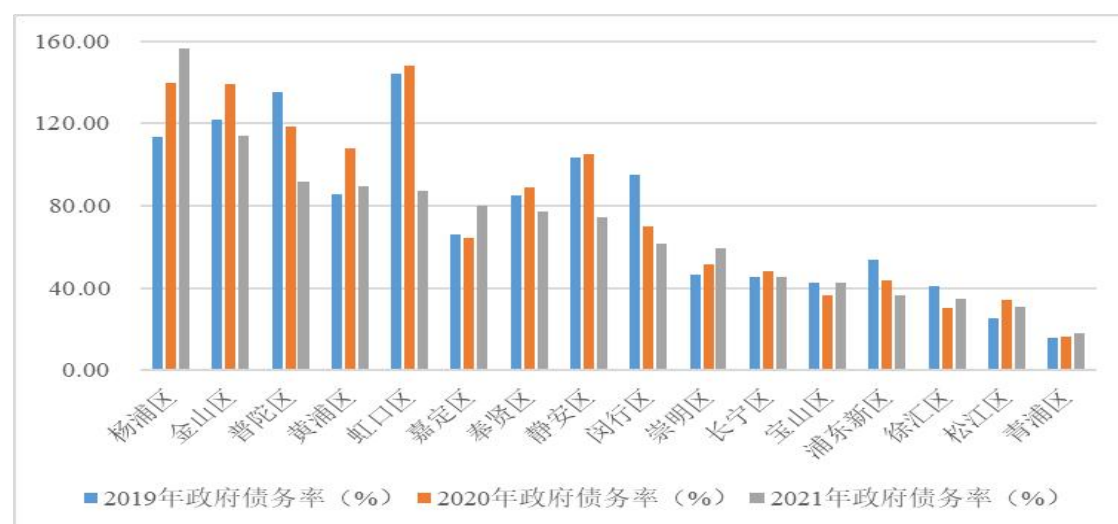


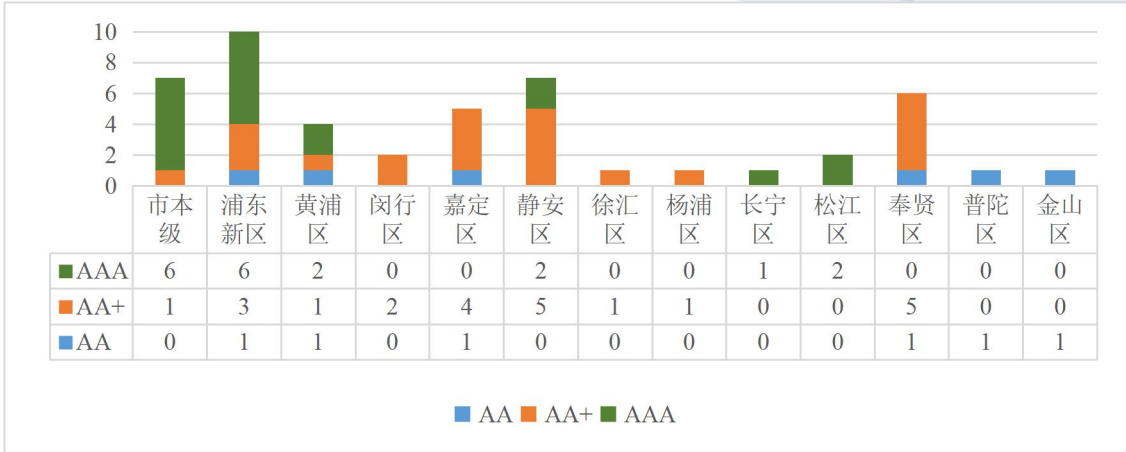
图 10 2019—2021 年上海市各区政府债务率情况

三、上海市城投企业偿债能力

1. 上海市城投企业概况

上海市存续发债城投企业主要分布在浦东新区、市本级和静安区，发债企业主体信用级别以 AA⁺和 AAA 为主，整体资质较为优异。

截至 2022 年 9 月底，上海市内存续发债的城投企业共 48 家，其中市本级城投企业 7 家、浦东新区 10 家、区级城投企业 31 家。总体看，上海市发债城投企业主要分布在浦东新区、市本级和静安区。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 11 上海有存续发债城投企业分布情况（单位：个）

表 7 截至 2022 年 9 月底上海市存续债券城投企业概况

主体名称	所在区域	行政级别 ¹	资产总额（亿元）
上海城投（集团）有限公司	市本级	省级	7143.58
上海久事（集团）有限公司		省级	6523.45
上海临港经济发展（集团）有限公司		国家级园区	1569.74
上海申迪（集团）有限公司		国家级园区	584.88
上海临港控股股份有限公司		国家级园区	492.65
上海世博土地控股有限公司		园区	389.38
上海申通地铁股份有限公司		省级	29.45
上海浦东发展（集团）有限公司	浦东新区	国家级新区	1854.24
上海张江（集团）有限公司		国家级新区	951.21
上海浦东开发（集团）有限公司		国家级新区	916.72
上海市浦东新区房地产（集团）有限公司		国家级新区	720.71
上海金桥（集团）有限公司		国家级园区	576.28
上海南汇发展（集团）有限公司		国家级新区	235.47
上海港城开发（集团）有限公司		国家级新区	458.54
上海浦东土地控股（集团）有限公司		国家级新区	456.94
上海临港新片区投资控股（集团）有限公司		国家级园区	328.52
上海浦东现代产业开发有限公司		国家级园区	61.75
上海外滩投资开发（集团）有限公司	黄浦区	区级	197.04
上海永业企业（集团）有限公司		区级	428.62
上海金外滩（集团）发展有限公司		区级	280.33
上海南房（集团）有限公司		区级	150.73
上海市闵行资产投资经营（集团）有限公司	闵行区	区级	82.74
上海闵行城市建设投资开发有限公司		区级	/
上海嘉定工业区开发（集团）有限公司	嘉定区	省级园区	282.64
上海嘉定新城发展有限公司		区级	200.49
上海市嘉定区国有资产经营（集团）有限公司		区级	155.47
上海国际汽车城（集团）有限公司		园区	102.91
上海嘉定住房建设发展（集团）有限公司		区级	48.91
上海市北高新（集团）有限公司	静安区	国家级园区	390.08
上海新静安（集团）有限公司		区级	187.96
上海大宁资产经营（集团）有限公司		区级	255.58
上海市北高新股份有限公司		国家级园区	211.59
上海静安置业（集团）有限公司		区级	117.26

¹园区类包括国家级园区、省级园区及其他。其中，国家级园区包括了国家级经济技术开发区、高新技术产业开发区、文化产业示范区和旅游度假区等，省级园区包括了省级开发区，无行政级别的园区均被统一归为园区。

上海静安投资（集团）有限公司		区级	110.42
上海北方企业（集团）有限公司		区级	89.85
上海市漕河泾新兴技术开发区发展总公司	徐汇区	国家级园区	277.39
上海杨浦滨江投资开发有限公司	杨浦区	区级	233.07
上海新长宁（集团）有限公司	长宁区	区级	349.05
上海松江国有资产投资经营管理集团有限公司	松江区	区级	926.48
上海松江城镇建设投资开发集团有限公司		区级	327.01
上海奉贤交通能源（集团）有限公司	奉贤区	区级	442.44
上海奉贤新城建设发展有限公司		区级	264.52
上海奉贤发展（集团）有限公司		区级	259.24
上海杭州湾经济技术开发区有限公司		园区	80.43
上海奉贤金汇建设发展有限公司		区级	73.13
上海奉贤生物科技园区开发有限公司		省级园区	68.85
上海市普陀区城市建设投资有限公司	普陀区	区级	198.91
上海新金山工业投资发展有限公司	金山区	省级园区	173.55

注：上表中所列数据为 2021 年年底数；“/”代表数据未获取；本报告各区分析口径仅包含有存续发债城投企业的区域
资料来源：联合资信根据公开资料整理

从主体信用级别区域分布看，上海市城投企业中 AAA 主体共 19 家，主要集中在市本级和浦东新区；AA⁺级和 AA 级主要分布在各区级平台。上海市城投企业整体资质较为优异。

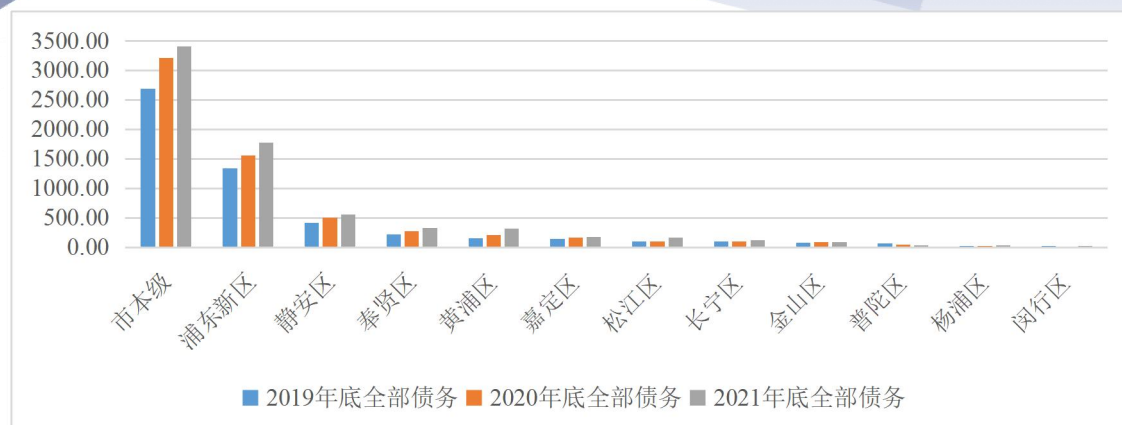
从级别迁徙来看，2022 年 1—9 月，上海市内有存续公募债券的城投企业主体信用等级无上调或下调现象。

2022 年以来，上海市未发生城投企业信用风险事件。

2. 上海市城投企业偿债能力分析

上海市城投企业普遍具备一定造血能力，整体债务规模逐年上升，但债务负担相对较轻。从债务期限分布上看，上海市城投企业偿债压力主要集中在 2023 年和 2025 年。从对外融资情况看，区域内资金主要流向浦东新区、黄浦区 and 市本级等高信用级别城投企业，整体融资环境保持良好态势。

从债务总量看，2019—2021 年末，上海市发债城投企业全部债务余额持续增长，截至 2021 年底为 7034.98 亿元。其中，截至 2021 年底上海市市本级城投企业全部债务规模最大，为 3408.19 亿元，占 2021 年底上海市发债城投企业全部债务余额的 48.45%；浦东新区发债城投企业全部债务位列第二，为 1769.54 亿元，占上海市发债城投企业全部债务余额的 25.15%；静安区发债城投企业全部债务余额为 560.12 亿元，奉贤区、黄浦区余额在 310.00~330.00 亿元，嘉定区、松江区、长宁区余额在 110.00~180.00 亿元，其余各区城投债券余额均不足百亿。

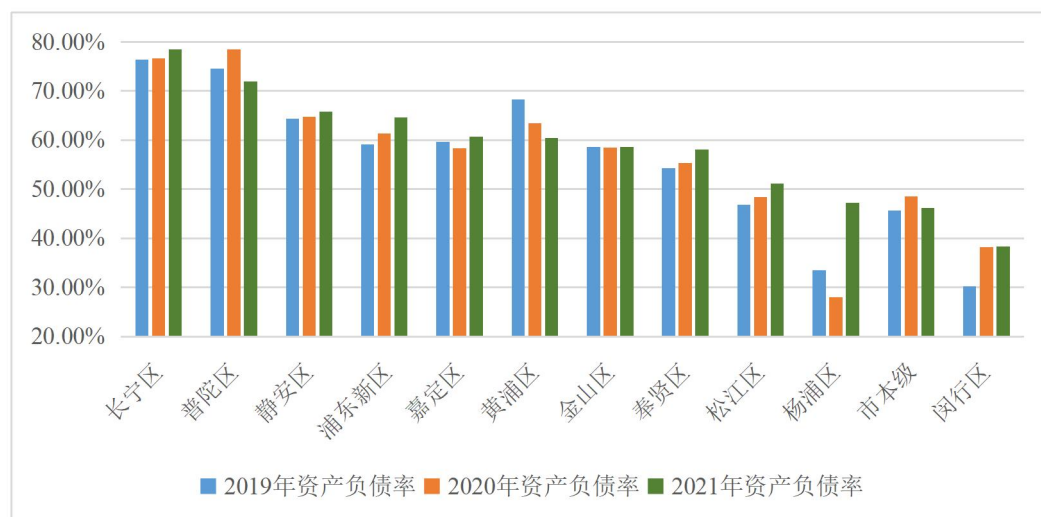


注：1. 短期债务=短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债；长期债务=长期借款+应付债券+长期应付款；全部债务=短期债务+长期债务；2. 上图按上海市各地区发债城投企业截至2021年底全部债务余额从左至右降序排列。

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 12 2019—2021 年末上海市市本级及各区发债城投企业全部债务余额（单位：亿元）

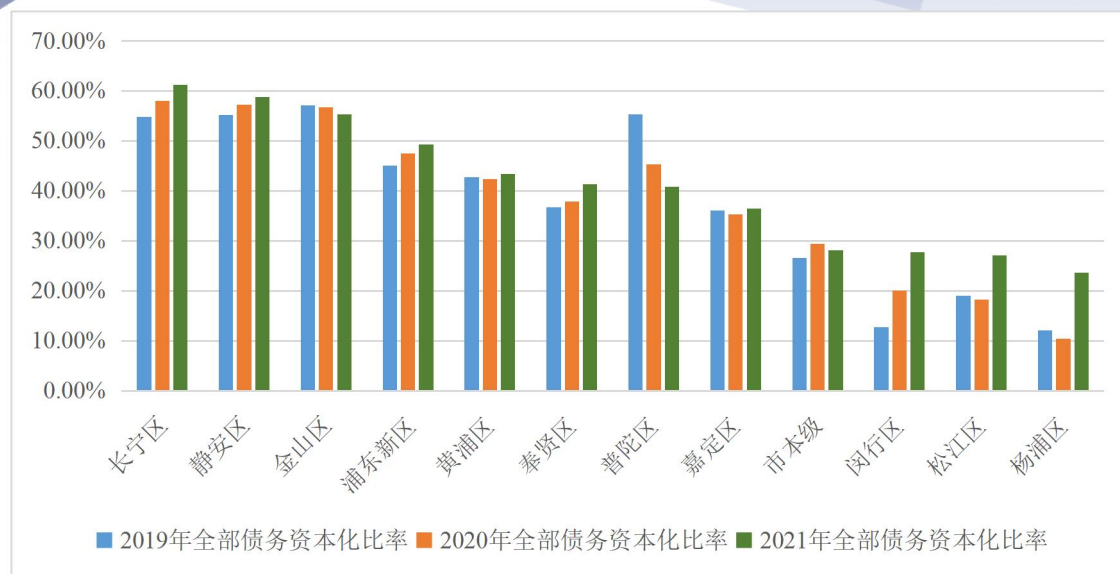
从发债城投企业债务负担来看，由于区域内城投企业所持的土地、房产等资产价值高，市场化转型推进较好，企业自身普遍具备一定造血能力，债务负担相对较轻。2019—2021 年末，上海市存续发债城投企业债务负担普遍有所增长，但大部分区域全部债务资本化比率未超过 60.0%；截至 2021 年底，仅长宁区发债城投企业全部债务资本化比率高于 60.0%，静安区和金山区处于 55.0%~60.0% 之间，浦东新区、黄浦区、奉贤区和普陀区处于 40.0%~50.0% 之间，其余各区处于 40.0% 以下。



注：1. 各区城投企业资产负债率 = $\frac{\text{各区城投企业负债之和}}{\text{各区城投企业资产之和}} \times 100.00\%$ ；2. 上图按上海市各地区发债城投企业截至2021年底资产负债率从左至右降序排列。

资料来源：联合资信根据公开资料整理

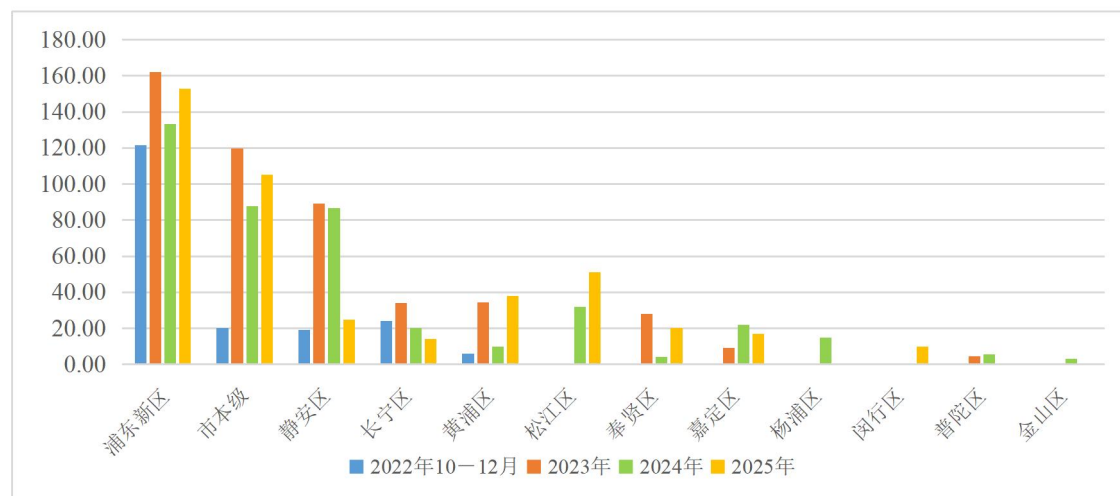
图 13 2019—2021 年末上海市发债城投企业资产负债率变化情况



注：1. 各区城投企业全部债务资本化比率 = $\frac{\text{各区城投企业全部债务之和}}{\text{各区城投企业全部债务之和} + \text{各区城投企业所有者权益之和}} \times 100.00\%$ ；2. 上图按上海市各地区发债城投企业截至 2021 年底全部债务资本化比率从左至右降序排列
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 14 2019—2021 年末上海市城投企业全部债务资本化比率变化情况

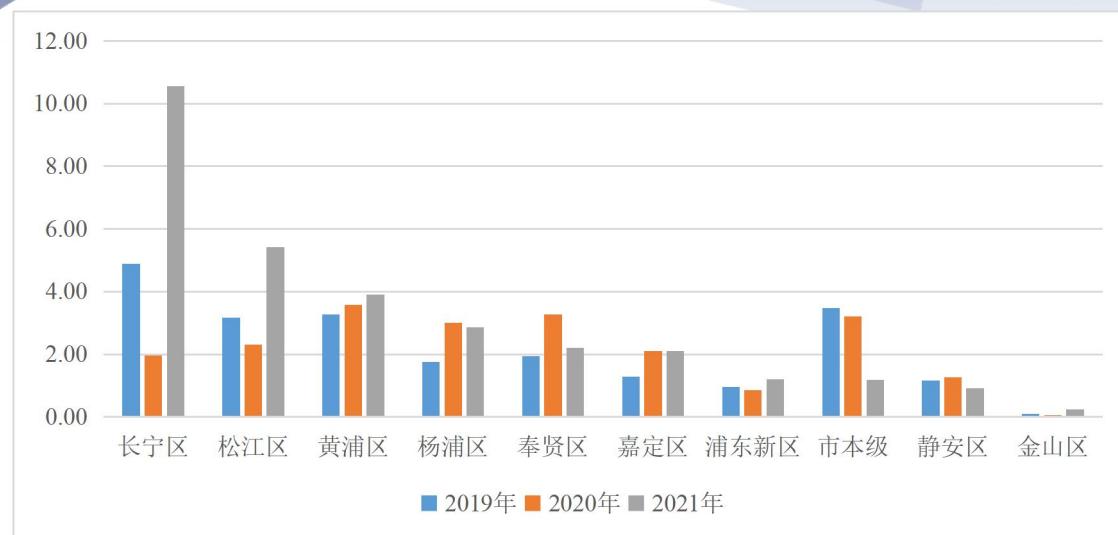
从上海市发债城投企业债务期限结构分布看，浦东新区、市本级和静安区未来三年债券集中到期规模大，其他区域到期债券规模相对较小；未来偿债压力主要集中在 2023 年和 2025 年。



注：到期债券规模包含回售行权部分；上图按上海市各地区发债城投企业 2022 年 10—12 月及 2023—2025 年到期债券规模降序排列
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 15 上海市城投企业未来到期债券规模（单位：亿元）

从上海市发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖情况来看，2019—2021 年末，除上海市本级和静安区城投企业货币资金对短期债务的覆盖程度呈下降趋势（持续下降或波动下降），其他区域的城投企业货币资金对短期债务的覆盖程度呈上升趋势（持续上升或波动上升）。截至 2021 年底，金山区城投企业货币资金/短期债务倍数为 0.25 倍，短期偿债压力在上海市各区中居首。



注：1. 各区城投企业货币资金/短期债务比= 各区城投企业货币资金之和/各区城投企业短期债务之和；2. 普陀区 2019—2021 年末及闵行区 2019—2020 年末由于短期债务规模过小导致现金短期债务比过高，与其他区域不具备可比性，已将这两区域相关数据剔除；3. 上图按上海市各地区发债城投企业截至 2021 年底现金短期债务比从左至右降序排列

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 16 2019—2021 年末上海市城投企业货币资金/短期债务比情况（单位：倍）

从上海市发债城投企业对外融资情况来看，本报告用“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”来表示城投企业从金融机构及债券市场进行融资形成的现金流入，用“偿还债务支付的现金”来表示城投企业偿还刚性债务形成的现金流出，以反映城投企业融资能力以及金融机构和债券市场对城投企业的认可度。

2019—2021 年，上海市发债城投企业“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”呈现持续大幅增长的态势，年均复合增长 22.16%。具体来看，上海市浦东新区、黄浦区和市本级城投企业“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”持续增长，净融资持续大幅增长，融资能力强，债务呈加速扩张趋势。2021 年，浦东新区、黄浦区和市本级发债城投企业“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”金额占上海市发债城投企业“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”总额的 79.22%，上述企业净融资额占上海市发债城投企业净融资总额的 81.39%，区域内资金主要流入浦东新区、黄浦区和市本级等高信用级别城投企业。2019—2021 年，静安区和奉贤区资金持续净流入，且净融资规模较大；闵行区、金山区、长宁区和杨浦区整体呈净流入状态，但规模相对较小；普陀区和嘉定区在三个年度中有两年处于净融资流出状态，松江区则持续呈融资净流出状态，发债城投有息债务规模趋于下降，松江区亦是上海首个宣布隐性债务清零的区域。

整体看，上海市城投企业多数具备自身造血能力，城投企业普遍资质较优，区域再融资能力强；大部分资金流入上海市浦东新区、黄浦区和市本级高信用级别城投企业，部分区域城投在隐债置换背景下，债务规模已逐步收缩。

表 8 2019—2021 年上海市市本级及各区发债城投企业净融资额情况（单位：亿元）

各区	2019 年			2020 年			2021 年		
	取得借款收到的现金+发行债券收到的现金	偿还债务支付的现金	净融资额	取得借款收到的现金+发行债券收到的现金	偿还债务支付的现金	净融资额	取得借款收到的现金+发行债券收到的现金	偿还债务支付的现金	净融资额
浦东新区	732.87	581.94	150.93	1089.33	830.55	258.79	1199.90	950.66	249.24
黄浦区	69.27	95.35	-26.08	115.09	71.41	43.69	190.55	71.44	119.11
市本级	697.73	512.35	185.39	1094.08	723.59	370.49	958.83	881.51	77.32
静安区	151.21	115.60	35.61	259.14	192.03	67.12	317.41	261.43	55.98
奉贤区	116.02	94.46	21.56	127.90	89.52	38.38	91.71	56.49	35.22
杨浦区	8.03	0.95	7.09	4.06	4.77	-0.71	20.14	8.40	11.74
长宁区	58.22	28.18	30.04	18.32	20.96	-2.64	19.83	10.32	9.50
闵行区	5.64	3.05	2.59	4.97	0.30	4.67	11.70	4.04	7.66
金山区	21.29	13.16	8.13	24.84	22.37	2.47	35.34	31.70	3.64
普陀区	12.15	5.69	6.47	33.53	55.16	-21.63	2.27	3.10	-0.83
嘉定区	59.08	65.82	-6.74	73.30	59.52	13.78	68.00	72.45	-4.45
松江区	55.81	76.72	-20.91	37.70	43.95	-6.25	49.88	66.40	-16.51
总 计	1987.33	1593.25	394.08	2882.28	2114.13	768.15	2965.56	2417.96	547.60

注：1. 净融资额=取得借款收到的现金+发行债券收到的现金-偿还债务支付的现金；

2. 尾差系四舍五入所致；

3. 上表按上海市各地区发债城投企业截至 2021 年底净融资额降序排列

资料来源：联合资信根据公开资料整理

3. 上海市各区财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

上海市基建完善程度高，区域城投已过举债高峰期，与国内其他区域城投相比，上海市区域整体债务规模不高，各区发债城投企业全部债务占“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的比重整体处于较低水平。上海市各区整体债务负担轻，奉贤区略有一定压力；地方综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力普遍很强，静安区、杨浦区和黄浦区相对一般。

城投企业作为地方基础设施尤其是公益性项目或准公益性的投融资及建设运营主体，日常经营及债务偿还对地方政府有很强的依赖，本文通过各区财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的覆盖程度来反映地方政府对辖区内城投企业债务的支持保障能力。

从“发债城投企业全部债务+地方政府债务”规模看，浦东新区和静安区仍处于领先地位，2021 年底分别为 2581.74 亿元和 995.52 亿元，规模第 3~5 位由高至低依次为黄浦区、奉贤区和杨浦区，长宁区规模较小，未超过 220.00 亿元。

从发债城投企业全部债务与“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的比值看，截至 2021 年底，浦东区、静安区和长宁区发债城投企业全部债务占地区不完全统计债务（发债城投企业全部债务+地方政府债务）的比重超过 55.00%，松江区、奉贤区和黄浦区发债城投企业全部债务占地区不完全统计债务的比重在 43.00%~52.00%区间，其他地区比重大部分集中在 34.00%以下，整体处于偏低

水平。

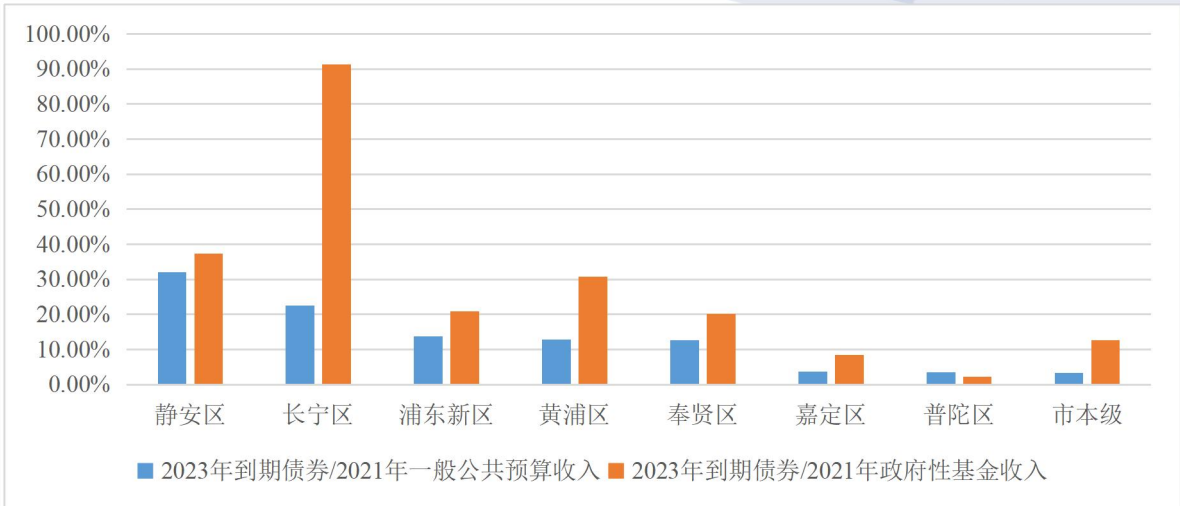
表 9 2021 年上海市各区“发债城投企业全部债务+地方政府债务”负担情况（单位：亿元）

行政区域	发债城投企业全部债务	发债城投企业全部债务+地方政府债务	发债城投企业全部债务/（发债城投企业全部债务+地方政府债务）	（发债城投企业全部债务+地方政府债务）/GDP	（发债城投企业全部债务+地方政府债务）/一般公共预算收入	（发债城投企业全部债务+地方政府债务）/政府性基金收入	（发债城投企业全部债务+地方政府债务）/综合财力
浦东新区	1769.54	2581.74	68.54%	16.82%	219.97%	333.47%	116.00%
静安区	560.12	995.52	56.26%	38.81%	357.49%	417.87%	170.00%
黄浦区	319.82	728.62	43.89%	25.10%	272.86%	653.12%	159.09%
奉贤区	328.70	721.00	45.59%	54.21%	326.54%	517.21%	141.34%
杨浦区	38.05	644.95	5.90%	33.05%	450.98%	378.49%	165.97%
嘉定区	177.49	531.09	33.42%	19.63%	218.10%	501.46%	120.03%
金山区	88.99	459.69	19.36%	38.86%	342.23%	781.91%	141.15%
闵行区	19.61	414.61	4.73%	14.58%	125.22%	213.28%	64.75%
普陀区	38.45	399.05	9.64%	32.54%	317.82%	194.07%	101.27%
松江区	167.61	325.91	51.43%	18.29%	130.31%	212.47%	63.46%
长宁区	118.39	214.09	55.30%	11.72%	142.42%	574.59%	101.78%

注：上表按上海市各地区截至 2021 年底“发债城投企业全部债务+地方政府债务”规模降序排列
资料来源：联合资信根据公开资料整理

从各地区债务负担来看，“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/GDP 超过 50.0%的地区只有奉贤区，金山区、静安区、杨浦区和普陀区该比值处于 30.0%~40.0%之间，黄浦区为 25.1%，其他区域均在 20.0%以内，整体债务负担轻。从各地区政府财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力来看，截至 2021 年底，上海各区一般公共预算收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力均很强；政府性基金收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力处于较强至很强区间；静安区、杨浦区和黄浦区综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力较强，其余地区综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力均很强。

从即期债务保障能力来看，以城投企业 2023 年到期债券规模占一般公共预算收入或政府性基金收入的比重来衡量一般公共预算收入或政府性基金收入对到期债券的支持保障能力，支持保障能力较强的区域为嘉定区、市本级和普陀区，支持保障能力相对一般的区域为静安区、长宁区和黄浦区。



注：1. 债券到期日为下个行权日，到期债券包含回售行权部分；2. 松江区、杨浦区、闵行区 and 金山区发债城投企业无一年内到期的应付债券；3. 债券期限结构采用截至 2022 年 9 月底存量债券的余额计算

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 17 上海市本级及各区发债城投企业到期债券规模占财政收入比重

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。