



LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION
IMPACT
PLAN
ANALYSIS
PERFORMANCE
COST
OPPORTUNITY

地方政府与城投企业债务风险 研究报告—上海篇

联合资信 公用评级一部 | 唐立倩 邹洁 董思茵 曹洁



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



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。2022 年，上海市 GDP 超四万亿元，规模居全国城市首位，人均 GDP 达 18.04 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。

从上海市下辖区层面看，上海市各区经济实力分化较大，浦东新区经济总量超万亿，处于绝对领先地位；黄浦区、静安区和徐汇区等中心城区第三产业发达，人均 GDP 水平高；嘉定区、金山区和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；崇明区经济实力相对较弱。截至 2022 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，债务负担偏重。从政府债务率来看，金山区、杨浦区和虹口区债务率相对较高，长宁区、徐汇区、浦东新区、松江区和青浦区地方政府债务率较低。

从企业层面看，上海市存续发债城投企业数量一般，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和黄浦区等高信用级别城投企业，市本级企业受益于债务置换债务规模有所下降，整体融资环境保持良好态势。

上海市基建完善程度高，区域城投企业已过举债高峰期，与国内其他区域相比，上海市整体债务规模不高。考虑到发债城投企业相关债务后，上海市整体债务负担轻，仅崇明区和奉贤区略有一定压力；金山区、奉贤区、黄浦区、杨浦区、静安区、浦东新区和虹口区综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力相对一般，其余各区支持保障能力较强。

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、航运及科技创新中心，经济实力及城市竞争力持续居于全国前列。2022 年，上海市 GDP 总量居全国第 11 位，但人均 GDP18.04 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 2022 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 2475.89 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；2022 年，上海港集装箱吞吐量突破 4730.30 万标准箱，同比增长 0.6%，连续 13 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。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，2020—2022 年，上海市地区生产总值（GDP）分别为 38700.58 亿元、43214.85 亿元和 44652.80 亿元，2022 年 GDP 总量居全国各省级行政区第 11 位，在全国城市中排名首位。从增速看，2020—2022 年，上海市 GDP 增速分别为 1.7%、8.1%和-0.2%，2022 年受公共卫生事件影响，经济下行压力较大，增速由正转负。同期，上海市人均 GDP 分别为 15.58 万元、17.36 万元和 18.04 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。2022 年，上海市三次产业结构由 2020 年的 0.3:26.6:73.1 调整为 0.2:25.7:74.1，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，2022 年，上海市金融业增加值达 8626.31 亿元，占当年全市 GDP 的 19.32%，占全国金融业增加值的 8.91%。上海市产业链及供应链基础好、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。2020—2022 年，上海市工业总

产值分别为 37052.59 亿元、42013.99 亿元和 42505.68 亿元。2022 年，上海市工业战略性新兴产业总产值 17406.86 亿元，同比增长 5.8%。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 56.9%。

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。2020—2022 年，上海市分别实现社会消费品零售总额 15932.50 亿元、18079.25 亿元和 16442.14 亿元，规模居全国主要城市首位。固定资产投资方面，2020—2022 年，上海市全年固定资产投资总额增速分别为 10.3%、8.1%和-1.0%，上海市不断优化投资结构，经济转型成效显著。进出口方面，2022 年上海市货物进出口总额达到 4.19 万亿元，同比增长 3.2%，全年外商直接投资实际到位金额 239.56 亿美元，同比增长 0.4%；2022 年，上海市口岸贸易总额保持全球城市首位。

2023 年 1—9 月，上海市经济发展逐步回稳，上海市完成地区生产总值 33019.23 亿元，同比增长 6.0%。其中，第一产业增加值 56.42 亿元，同比增长 2.1%；第二产业增加值 7953.578 亿元，同比增长 4.2%；第三产业增加值 25009.24 亿元，同比增长 6.6%，三次产业占比分别为 0.17:24.09:75.74。

表 1 2020—2022 年及 2023 年 1—9 月上海市主要经济数据

项目	上海市				全国
	2019 年	2020 年	2022 年	2023 年 1—9 月	2022 年
GDP（亿元）	38700.58	43214.85	44652.80	33019.23	1210207
GDP 增速（%）	1.7	8.1	-0.2	6.0	3.0
人均 GDP（万元）	15.58	17.36	18.04	--	8.57
三次产业结构	0.3:26.6:73.1	0.2:26.5:73.3	0.2:25.7:74.1	0.17:24.09:75.74	7.3:39.9:52.8
固定资产投资增速（%）	10.3	8.1	-1.0	25.0	4.9
人均可支配收入（元）	72232	72232	79610	--	36883

资料来源：上海市统计局、联合资信整理

表 2 2022 年全国各省市主要经济数据对比

项目	GDP		GDP 增速		人均 GDP	
	金额（亿元）	排名	增速（%）	排名	金额（万元）	排名
广东省	129118.58	1	1.90	24	10.19	7
江苏省	122875.60	2	2.80	19	14.44	3
山东省	87435.10	3	3.90	11	8.60	11
浙江省	77715.40	4	3.10	15	11.85	6
河南省	61345.05	5	3.10	15	6.21	22
四川省	56749.80	6	2.90	17	6.78	20
湖北省	53734.92	7	4.30	6	9.21	9
福建省	53109.85	8	4.70	1	12.68	4
湖南省	48670.40	9	4.50	3	7.36	14
安徽省	45045.00	10	3.50	13	7.36	14

上海市	44652.80	11	-0.20	30	18.04	2
河北省	42370.40	12	3.80	12	5.70	26
北京市	41610.90	13	0.70	28	19.00	1
陕西省	32772.68	14	4.30	6	8.29	12
江西省	32074.70	15	4.70	1	7.09	16
重庆市	29129.03	16	2.60	21	9.07	10
辽宁省	28975.10	17	2.10	23	6.88	18
云南省	28954.20	18	4.30	6	6.17	23
广西壮族自治区	26300.87	19	2.90	17	5.22	29
山西省	25642.59	20	4.40	5	7.37	13
内蒙古自治区	23159.00	21	4.20	9	9.65	8
贵州省	20164.58	22	1.20	25	5.23	28
新疆维吾尔自治区	17741.34	23	3.20	14	6.86	19
天津市	16311.34	24	1.00	27	11.92	5
黑龙江省	15901.00	25	2.70	20	5.11	30
上海市	13070.24	26	-1.90	31	5.53	27
甘肃省	11201.60	27	4.50	3	4.50	31
海南省	6818.22	28	0.20	29	6.66	21
宁夏回族自治区	5069.57	29	4.00	10	6.98	17
青海省	3610.07	30	2.30	22	6.07	24
西藏自治区	2132.64	31	1.10	26	5.84	25

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

2020—2022 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。

2020—2022 年，上海市一般公共预算收入分别为 7046.3 亿元、7771.8 亿元和 7608.19 亿元，同比增速分别为-1.7%、10.3%和-2.1%。2022 年，上海市增值税有所下降，一般公共预算收入有所下降，收入规模居全国第四位，在直辖市中位列第一。2020—2022 年，上海市税收收入占一般公共预算收入的比重分别为 82.91%、85.01%和 83.50%，财政收入质量高。同期，上海市财政自给率分别为 86.97%、92.18%和 81.00%，财政自给能力强。2020—2022 年，上海市政府性基金收入增长较快，分别为 3175.0 亿元、3769.0 亿元和 4041.5 亿元；同期，上级补助收入波动下降，分别为 1397.9 亿元、1005.0 亿元和 1351.4 亿元。2020—2022 年，上海市综合财力分别为 11619.2 亿元、12545.8 亿元和 13001.09 亿元，整体财政实力雄厚。

2023 年 1—9 月，上海市一般公共预算收入完成 6470.8 亿元，较上年同期增长 13.4%，一般公共预算支出完成 6449.8 亿元，较上年同期增长 7.3%。

表 3 2020—2022 年及 2023 年 1—9 月上海市主要财政数据

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
一般公共预算收入（亿元）	7046.3	7771.8	7608.19	6470.8
一般公共预算收入增速（%）	-1.7	10.3	-2.1	13.4
税收收入（亿元）	5841.9	6606.7	6352.8	--
税收占一般公共预算收入比重（%）	82.91	85.01	83.50	--
一般公共预算支出（亿元）	8102.1	8430.9	9393.16	6449.8
财政自给率（%）	86.97	92.18	81.00	100.33
政府性基金收入（亿元）	3175.0	3769.0	4041.5	--
上级补助收入（亿元）	1397.9	1005.0	1351.4	--
地方政府债务余额（亿元）	6891.5	7356.8	8538.6	--
债务率（%）	59.31	58.64	65.68	--
负债率（%）	17.81	17.02	19.12	--

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

2020—2022 年末，上海市政府债务余额持续增长，分别为 6891.5 亿元、7356.8 亿元和 8538.6 亿元。其中，2022 年底上海市一般债务余额 3541.3 亿元、专项债务余额 4997.3 亿元，债务余额位于全国中下游水平。同期末，上海市一般债务限额 4867.5 亿元，专项债务限额 6435.6 亿元，债务余额为债务限额的 75.54%，上海市政府未来融资空间充足。2020—2022 年，上海市债务率及负债率波动增长，2022 年底分别为 65.68%和 19.12%，均居全国第二位。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。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 2022 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	
	亿元	排名	%	排名	亿元	排名	%	排名	%	排名
广东省	13260.88	1	71.55	3	25071.72	1	19.42	3	116.83	10
江苏省	9258.88	2	62.13	6	20694.05	3	16.84	1	87.96	3
山东省	7104.10	5	58.57	9	23588.02	2	26.98	11	138.16	16
浙江省	8039.85	3	66.90	5	20168.82	4	25.95	9	100.67	5
四川省	4880.55	7	40.96	15	17705.40	5	31.20	14	109.42	6
河南省	4250.35	8	39.92	18	15130.39	8	24.66	6	124.09	12
上海市	7608.20	4	81.00	1	8538.60	23	19.12	2	65.68	2
河北省	4056.30	9	43.59	12	15748.60	6	37.17	19	149.08	23
湖南省	3101.80	15	34.44	21	15405.10	7	31.65	15	139.25	17
湖北省	3281.00	14	38.04	20	13900.10	9	25.87	8	134.23	14
安徽省	3589.10	10	42.83	14	13304.11	10	29.54	12	122.98	11
江西省	2948.30	16	40.45	16	10859.50	15	33.86	16	126.80	13

北京市	5714.36	6	79.85	2	10565.33	16	25.39	7	115.44	9
陕西省	3311.57	13	48.98	10	9786.90	18	29.86	13	114.45	8
云南省	1949.46	20	29.10	24	12098.32	12	41.78	23	171.69	29
辽宁省	2524.30	18	40.37	17	10975.20	14	37.88	20	168.81	28
广西壮族自治区	1687.72	24	28.64	26	9722.11	19	36.96	18	143.73	20
内蒙古自治区	2824.40	17	47.97	11	9339.80	20	40.33	22	141.92	19
山西省	3453.89	11	58.81	7	6285.79	26	24.51	5	94.31	4
贵州省	1886.41	21	32.24	22	12472.85	11	61.86	30	164.06	27
新疆维吾尔自治区	1688.00	23	29.55	23	9001.03	21	50.73	25	147.52	22
福建省	3339.21	12	58.67	8	11903.12	13	22.41	4	152.68	25
黑龙江省	1296.00	25	23.77	27	7290.90	24	45.85	24	140.30	18
重庆市	2103.42	19	42.99	13	10071.00	17	34.57	17	160.66	26
甘肃省	907.65	26	21.32	28	6086.90	27	54.34	28	135.81	15
上海市	851.00	27	21.04	29	7167.60	25	54.84	29	173.96	30
天津市	1846.69	22	67.65	4	8645.55	22	53.00	27	295.63	31
西藏自治区	179.63	31	6.93	31	567.93	31	26.63	10	20.57	1
海南省	832.43	28	39.69	19	3486.60	28	51.14	26	145.33	21
青海省	329.10	30	16.66	30	3044.28	29	84.33	31	150.96	24
宁夏回族自治区	460.15	29	28.98	25	1996.80	30	39.39	21	112.20	7
全国中位数	2948.30	--	40.45	--	10565.33	--	33.86	--	138.16	--
全国均值	3502.09	--	43.34	--	11310.40	--	36.71	--	134.36	--

资料来源：联合资信根据公开资料整理

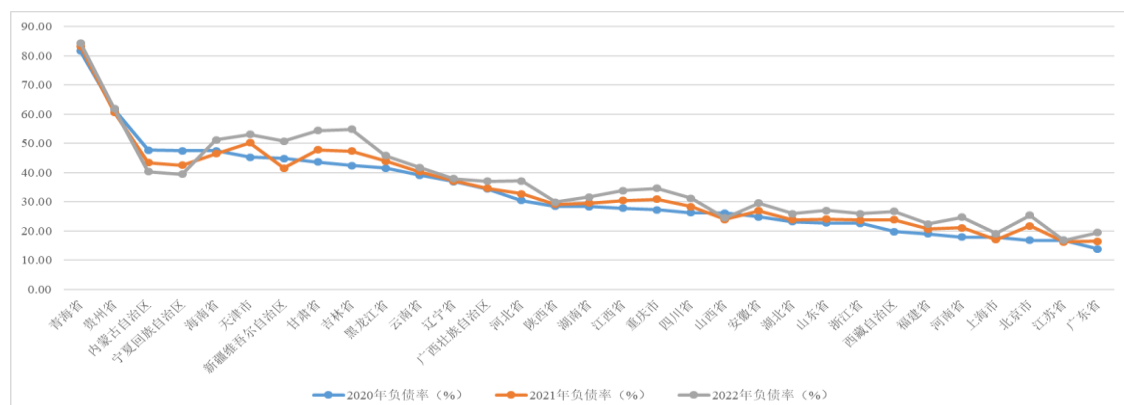


图 1 2020—2022 年全国各省市政府负债率变化情况

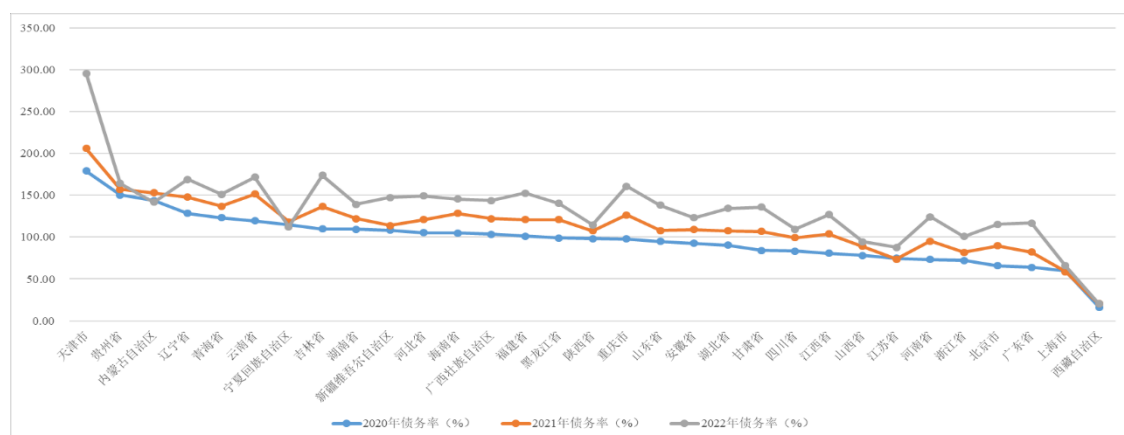
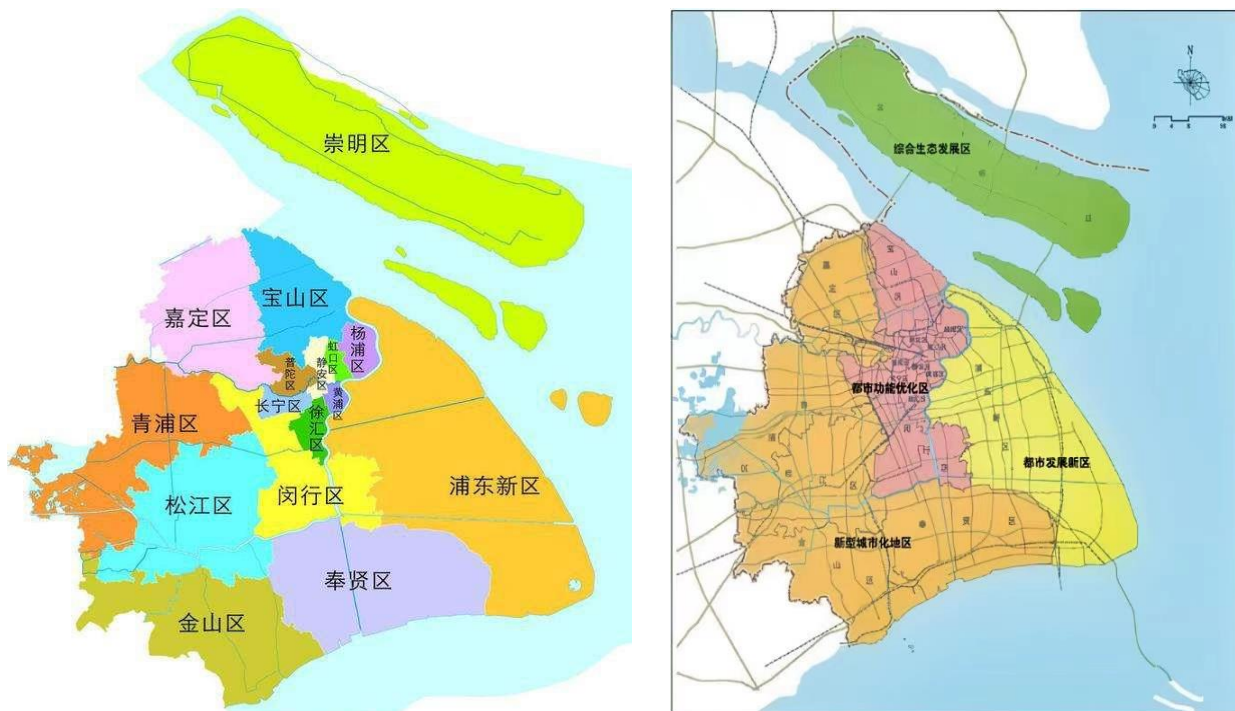


图 2 2020—2022 年全国各省市地方政府债务率变化情况

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、静安区和徐汇区等中心城区第三产业发达，人均 GDP 水平高；嘉定区、金山区和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。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3 上海市各辖区及四大主体功能区区位图

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，2022 年 GDP 总量达到 16013.40 亿元，占上海市总量的 35.86%，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、杨浦区、闵行区、静安区和徐汇区五个区 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 404.16 亿元，系全市最低区域。

从 GDP 增速来看，2022 年，受国内外严峻经济环境等因素影响，上海市各区经济发展承受一定压力，徐汇区 GDP 增速达到 5.0%，杨浦区、浦东新区、黄浦区、长宁区和奉贤区 GDP 增速在 0.4%~2.1%，其余各区 GDP 同比均有所下降。

从人均 GDP 看，2022 年，黄浦区人均 GDP 超过 59.00 万元，远高于其他区。分区域来看，前七名中，除浦东新区（27.70 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 14.62 万元；新型城市化地区中松江区、都市功能优化区中宝山区等相对靠后，不足 10.00 万元；崇明区人均 GDP 处于上海市末位，仅为 6.34 万元。

表 5 2022 年上海市各区 GDP 及增速情况

区域	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	16013.40	1	1.1	3	27.70	4
黄浦区	3023.05	2	0.4	4	59.53	1
闵行区	2880.11	3	-2.2	12	22.73	6
嘉定区	2768.30	4	-0.6	8	14.62	9
静安区	2627.97	5	-1.5	9	27.94	3
徐汇区	2557.91	6	5.0	1	23.29	5
杨浦区	2076.97	7	2.1	2	17.32	7
长宁区	1922.19	8	0.4	5	28.08	2
宝山区	1771.20	9	-0.5	7	7.80	15
松江区	1750.12	10	-4.3	14	8.95	14
奉贤区	1371.11	11	0.4	6	12.17	11
青浦区	1334.45	12	-1.9	11	10.54	12
虹口区	1260.13	13	-2.3	13	16.64	8
普陀区	1248.23	14	-1.7	10	10.07	13
金山区	1117.74	15	-7.9	16	13.57	10
崇明区	404.16	16	-4.3	15	6.34	16

注：部分辖区未公布 2022 年人均 GDP 数据，为保证数据完整性，本表人均 GDP 根据 2022 年上海市各区统计公报公布的常住人口数或第七次全国人口普查数据测算

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。2022 年，浦东新区第三产业增加值为 11957.8 亿元，占生产总值的比重达 74.7%；规模以上战略性新兴产业实现总产值 6857.6 亿元，占全区工业总产值的 51.2%。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48%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、现代物流和会展等产业为支柱，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	16013.40	27.70	0.1:25.2:74.7	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 区	黄浦区	3023.05	59.53	0:1.4:98.6	上海国际金融中心建设的核心承载区	金融服务、专业服务、商贸旅游、物流、文化创意产业	上海张江高新技术产业开发黄浦园、八号桥文化创意产业区、上海江南智造文化创意产业聚集区
	徐汇区	2557.91	23.29	0:7.5:92.5	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	1922.19	28.08	0:3.3:96.7	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、时尚创意产业	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	2627.97	27.94	0:2.4:97.6	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、大数据产业	市北高新技术服务园区、新业坊国际文化创意产业基地
	普陀区	1248.23	10.07	0:8.4:91.6	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	1260.13	16.64	0:4.7:95.3	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	2076.97	17.32	0.3:32.4:67.3	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	1771.20	7.80	0.1:34.6:65.3	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	2880.11	22.73	0:33.9:66.1	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等
	嘉定区	2768.3	14.62	0.1:57.8:42.1	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

新型城市化地区	金山区	1117.74	13.57	0.8:63.5:35.7	“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	1750.12	8.95	0.3:48.8:50.9	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、精细化工、新材料、生物医药、智能制造装备、集成电路、文化休闲旅游产业	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	1334.45	10.54	0.6:31.5:67.9	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、华新工业园区、青浦出口加工区、北斗产业园等
	奉贤区	1371.11	12.17	0.7:64.3:35.0	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、临港南桥科技城等
综合生态发展区	崇明区	404.16	6.34	6.0:23.8:70.2	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	智慧岛数据产业园、富盛经济开发区、崇明工业园区、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、崇明区和金山区最弱，但整体看各区收入质量均较高。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相对较重。从地方政府债务率看，金山区、杨浦区和虹口区债务率指标相对较高，长宁区、徐汇区、浦东新区、松江区和青浦区地方政府债务率较低。

（1）财政收入情况

从一般公共预算收入看，上海市各区一般公共预算收入规模差距较大，都市发展新区最强，其他各区次之。具体来看，2022 年，浦东新区一般公共预算收入达 1192.49 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 307.30 亿元，静安区、黄浦区、嘉定区、徐汇区、奉贤区、松江区和青浦区七个区一般公共预算收入介于 210.00~280.00 亿元；其余各区一般公共预算收入均在 190.00 亿元以下，杨浦区、普陀区、崇明区和金山区居后，其中金山区最低，为 105.83 亿元。从增速看，2022 年嘉定区、青浦区、闵行区、松江区、崇明区和金山区共 6 区出现负增长，其中金山区一般公共预算收入较上年下降幅度最大，下降 21.20%；其余 10 区保持正增长但增速均低于上年，其中虹口区和普陀区增长率相对较高，分别为 17.20%和 10.00%，其余各区增速均在 0.30%~3.50%之间。

上海市一般公共预算收入质量普遍较高，其中虹口区、浦东新区、嘉定区、徐汇区和长宁区税收收入占比超过 90.00%，杨浦区、宝山区、青浦区、普陀区和松江区相对一般，税收收入占比不足 85.00%。

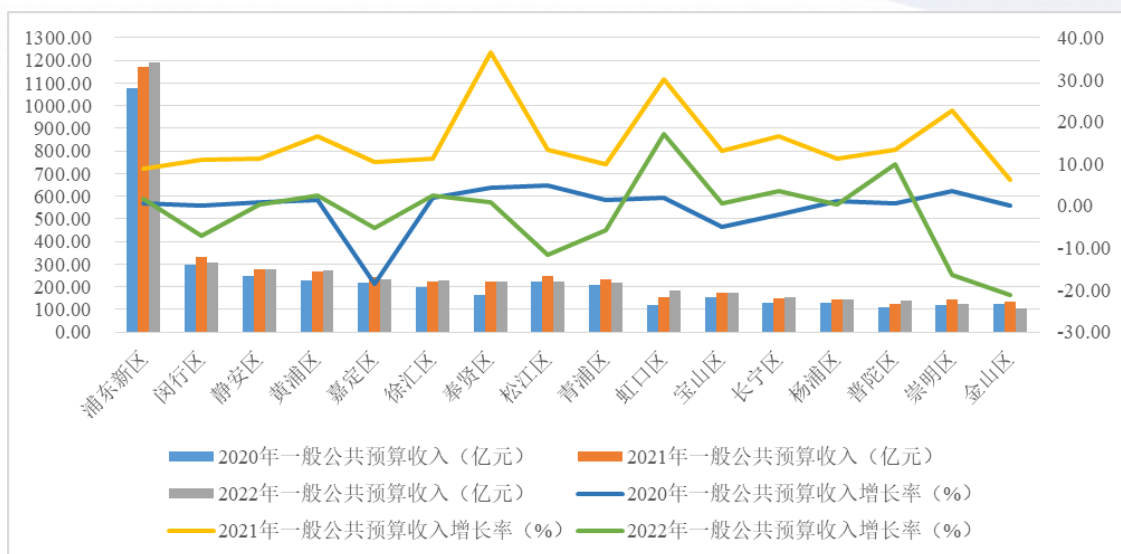


图4 2020—2022年上海市各区一般公共预算收入及增长率情况

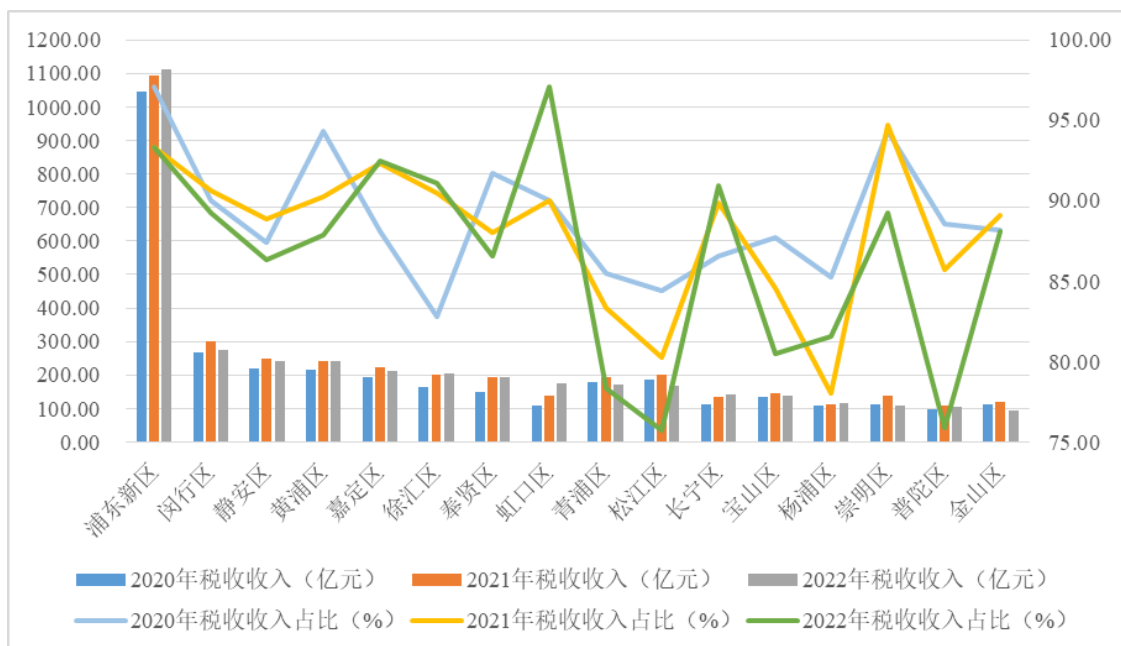


图5 2020—2022年上海市各区税收收入及占比情况

上海市各区财政自给能力整体较强。2022年，长宁区、静安区和虹口区财政自给率均超过80.00%，其余各区大部分超过55.00%，金山区和崇明区财政自给率较低，分别为45.83%和38.48%。2022年，仅虹口区、徐汇区和崇明区财政自给率小幅增长，其余各区财政自给率均呈现不同程度的下降，其中浦东新区下降幅度最大，较上年下降21.19个百分点。

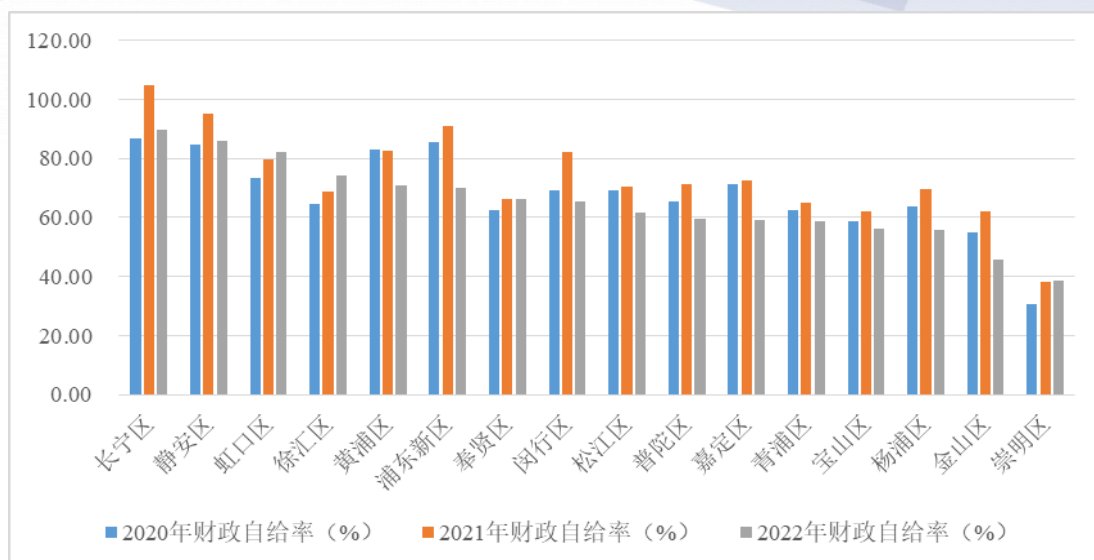
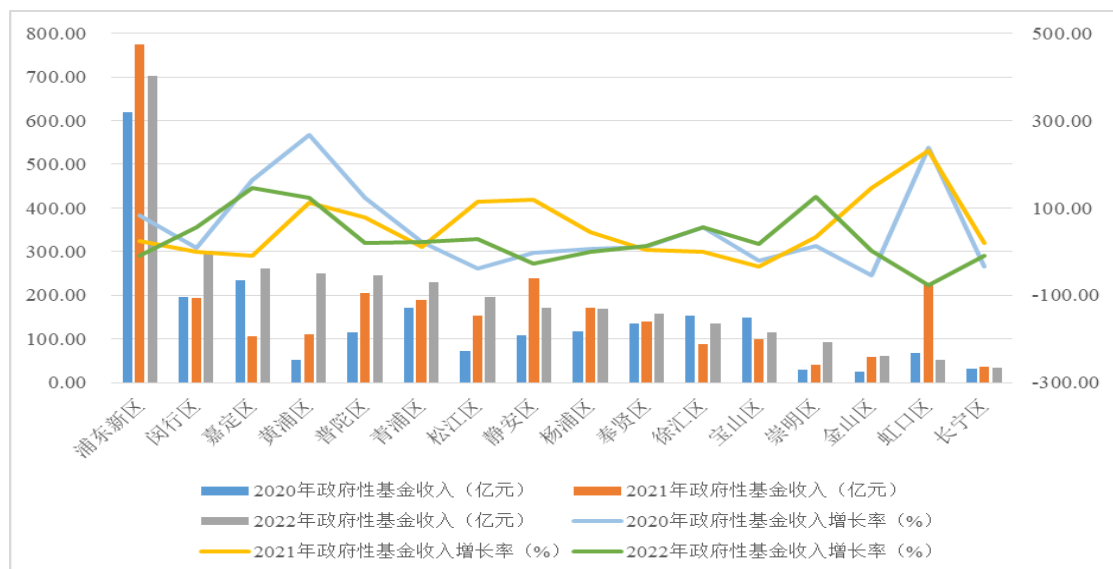


图6 2020—2022年上海市各区财政自给率情况

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，2022年达701.59亿元，占全市政府性基金收入的17.36%；闵行区、嘉定区、黄浦区、普陀区和青浦区政府性基金处于220.00~305.00亿元区间，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；松江区、静安区、杨浦区、奉贤区、徐汇区和宝山区政府性基金收入规模在110.00~200.00亿元区间；其余各区政府性基金收入不足100.00亿元，其中长宁区不足40.00亿元。2022年，除浦东新区、静安区、杨浦区、虹口区和长宁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，其中嘉定区、黄浦区和崇明区增速超过120.00%。



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 2020—2022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，2022 年底达到 788.98 亿元，杨浦区超过 600.00 亿元，奉贤区、黄浦区、闵行区和金山区在 450.00~500.00 亿元区间，静安区、崇明区、嘉定区和虹口区在 400.00 亿元左右，普陀区超过 350.00 亿元，宝山区、松江区、徐汇区、青浦区在 120.00~200.00 亿元区间，长宁区不足百亿。2020—2022 年末，浦东新区、静安区、普陀区和长宁区政府债务余额持续下降，虹口区政府债务余额波动下降，闵行区、嘉定区和徐汇区政府债务余额波动增长，其余各区政府债务余额持续增长，崇明区、青浦区和奉贤区近三年政府债务增长较快，复合增长率分别为 32.85%、21.36%和 15.59%。从截至 2022 年底债务余额变动看，普陀区、长宁区、静安区和浦东新区政府债务余额同比下降，其余 12 个区政府债务规模均有所增长（其中崇明区、青浦区、奉贤区等 9 个区增速均超过 15.00%），各区整体增速较 2021 年有所加快。

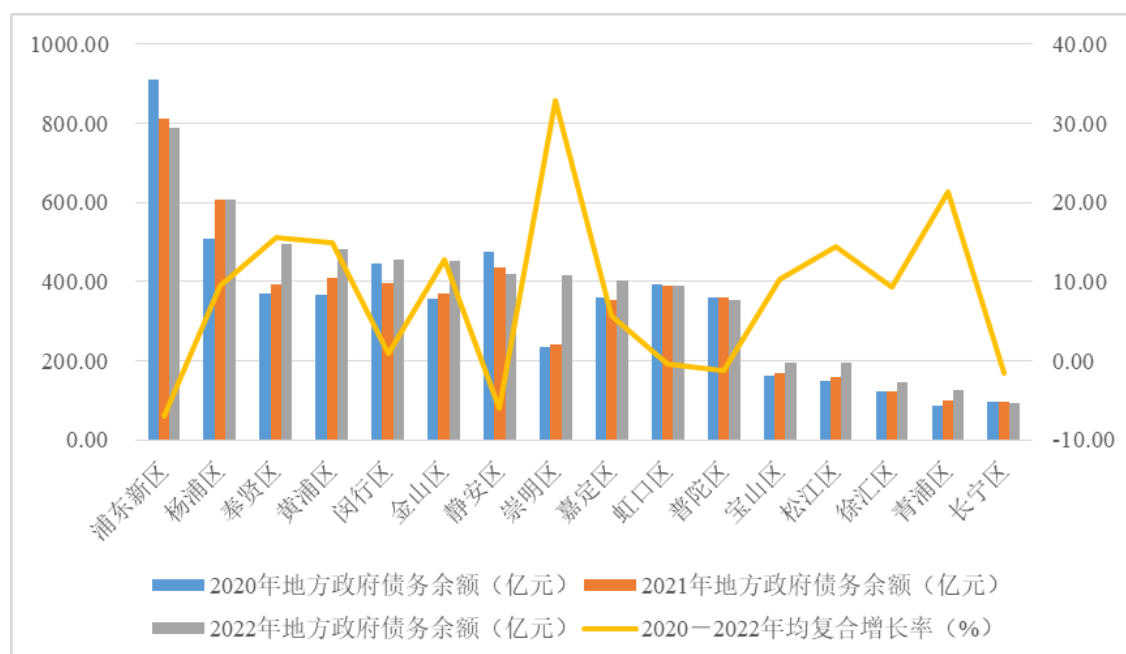


图 8 2020—2022 年上海市各区政府债务余额情况

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相对较重。截至 2022 年底，崇明区政府负债率为 102.57%，其次为金山区、奉贤区和虹口区（在 30.00%~41.00% 区间），青浦区、徐汇区、浦东新区和长宁区政府负债率很低（不足 10.00%），其余各区政府负债率在 10.00%~30.00% 之间。从变动上看，截至 2022 年底，浦东新区、长宁区、虹口区、静安区、普陀区和杨浦区政府负债率均较年初小幅下降，其余各区政府负债率均

不同程度有所增长，其中崇明区增加 44.02 个百分点。

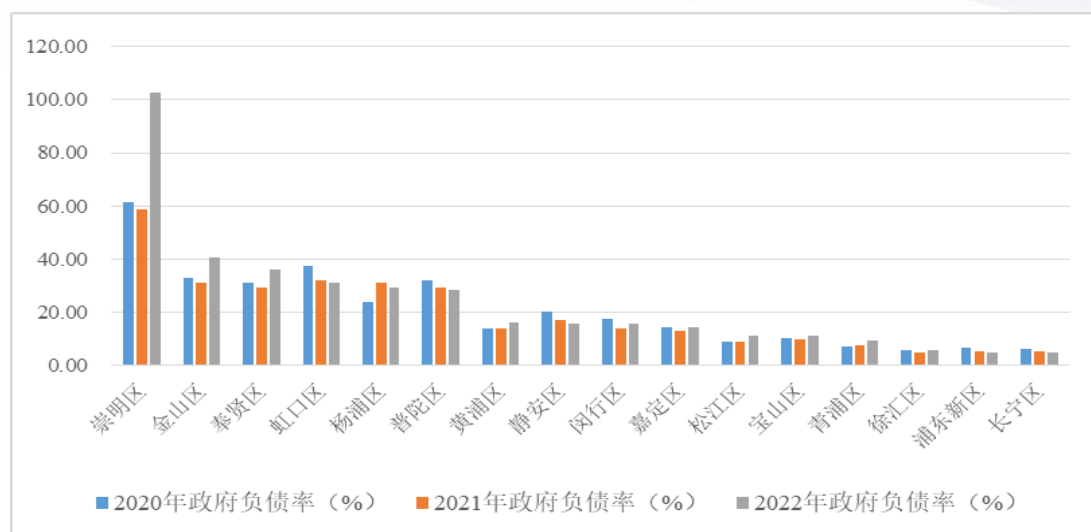


图 9 2020—2022 年上海市各区政府负债率情况

偿债能力方面，从各区整体偿债能力水平来看，截至 2022 年底，金山区政府债务率达 166.18%、杨浦区和虹口区超过 127.00%，债务率指标相对较高；奉贤区、崇明区、黄浦区、静安区、普陀区、嘉定区、闵行区债务率在 60.00%~100.00%之间；宝山区债务率为 46.25%，偿债能力较强；长宁区、徐汇区、浦东新区、松江区和青浦区政府债务率均处于 40.00%以下，偿债能力很强。从偿债能力变化趋势看，2022 年金山区、虹口区、崇明区和奉贤区政府债务率增长较快，分别增加 52.36 个、40.81 个、25.44 个和 16.85 个百分点；静安区、宝山区、青浦区、松江区和徐汇区债务率小幅增长，其余各区政府债务率均呈现不同程度的下降（债务率降幅在 20 个百分点以下）。

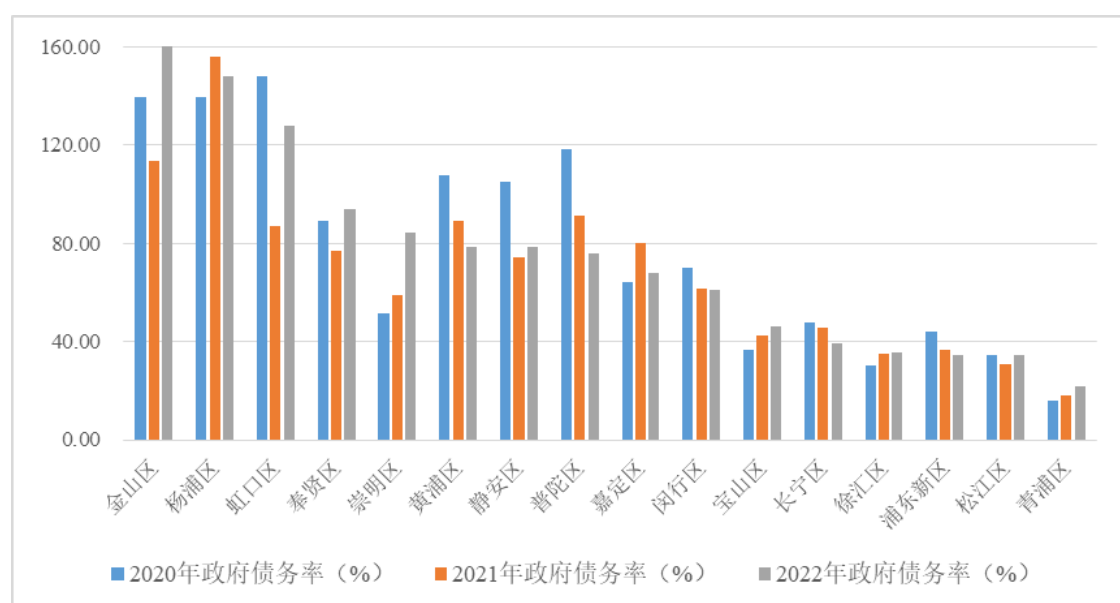


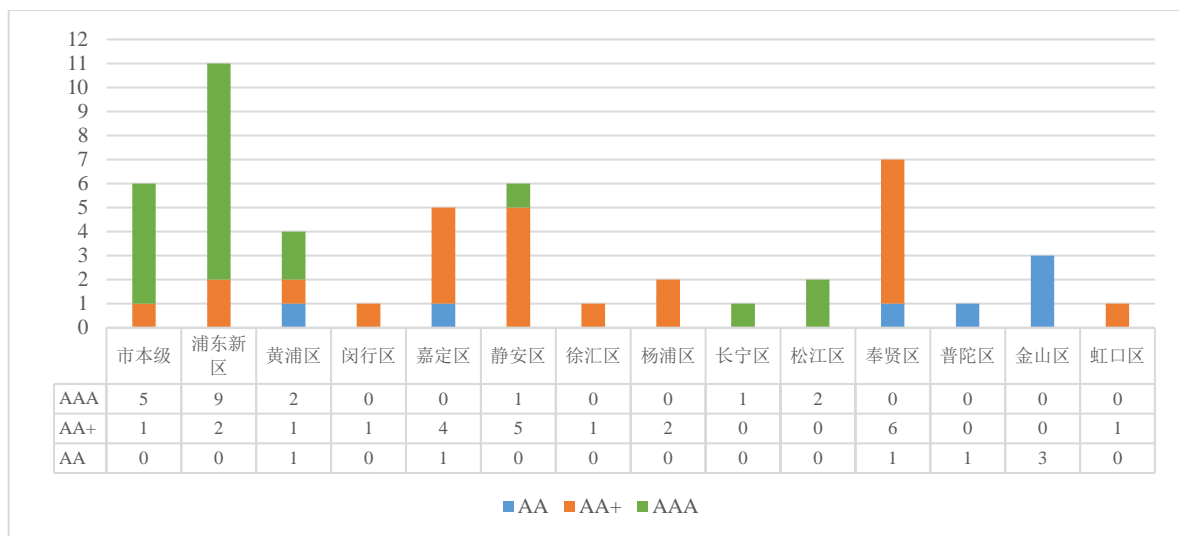
图 10 2020—2022 年上海市各区政府债务率情况

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 2023 年 11 月底，上海市内存续发债的城投企业共 51 家，其中市本级城投企业 6 家、浦东新区 11 家、区级城投企业 34 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、静安区和奉贤区。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 11 上海市存续发债城投企业分布情况（单位：个）

表 7 截至 2023 年 11 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	总资产（亿元）
上海城投（集团）有限公司	市本级	省级	7663.21
上海久事（集团）有限公司		省级	6822.19
上海临港经济发展（集团）有限公司		国家级园区	1791.47
上海临港控股股份有限公司		国家级园区	663.14
上海申迪（集团）有限公司		省级	569.98
上海城投资产管理（集团）有限公司		省级	198.05
上海浦东发展（集团）有限公司	浦东新区	国家级园区	2081.67
上海张江（集团）有限公司		国家级园区	1090.56
上海浦东开发（集团）有限公司		国家级园区	998.30
上海外高桥资产管理有限公司		国家级园区	773.35
上海市浦东新区房地产（集团）有限公司		国家级园区	761.02
上海金桥（集团）有限公司		国家级园区	684.47
上海港城开发（集团）有限公司		国家级园区	568.45
上海浦东土地控股（集团）有限公司		国家级园区	559.07
上海临港新片区投资控股（集团）有限公司		国家级园区	417.04
上海市北高新（集团）有限公司		国家级园区	399.45
上海南汇发展（集团）有限公司		国家级园区	220.55
上海永业企业（集团）有限公司	黄浦区	区县级	629.21

上海金外滩（集团）发展有限公司		区县级	311.19
上海外滩投资开发（集团）有限公司		区县级	229.63
上海南房（集团）有限公司		区县级	205.84
上海市闵行资产投资经营（集团）有限公司	闵行区	区县级	91.30
上海嘉定工业区开发（集团）有限公司	嘉定区	省级园区	272.01
上海嘉定新城发展有限公司		区县级	222.38
上海市嘉定区国有资产经营（集团）有限公司		区县级	158.88
上海国际汽车城（集团）有限公司		区县级	104.56
上海嘉定住房建设发展（集团）有限公司		区县级	58.36
上海大宁资产经营（集团）有限公司	静安区	区县级	262.49
上海市北高新股份有限公司		区县级	220.62
上海静安置业（集团）有限公司		区县级	195.97
上海新静安（集团）有限公司		区县级	192.06
上海静安投资（集团）有限公司		区县级	168.14
上海北方企业（集团）有限公司		区县级	111.17
上海汇成（集团）有限公司	徐汇区	区县级	165.70
上海杨浦滨江投资开发（集团）有限公司	杨浦区	区县级	248.99
上海杨浦科技创新(集团)有限公司		区县级	108.43
上海新长宁（集团）有限公司	长宁区	区县级	367.40
上海松江国有资产投资经营管理集团有限公司	松江区	区县级	1000.10
上海松江城镇建设投资开发集团有限公司		区县级	321.81
上海奉贤交通能源（集团）有限公司	奉贤区	区县级	456.01
上海奉贤发展（集团）有限公司		区县级	357.81
上海奉贤新城建设发展有限公司		区县级	292.83
上海奉浦实业有限公司		区县级	94.90
上海杭州湾经济技术开发区有限公司		园区	91.33
上海奉贤金汇建设发展有限公司		区县级	72.70
上海奉贤生物科技园区开发有限公司		区县级	69.64
上海北外滩（集团）有限公司	虹口区	区县级	284.45
上海市普陀区城市建设投资有限公司	普陀区	区县级	197.91
上海新金山工业投资发展有限公司	金山区	区县级	177.67
上海金山城市建设投资集团有限公司		区县级	168.87
上海金山新城区建设发展有限公司		区县级	96.69

注：园区类包括国家级园区、省级园区及普通园区；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；上表中所列数据为 2022 年年底数；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 20 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。

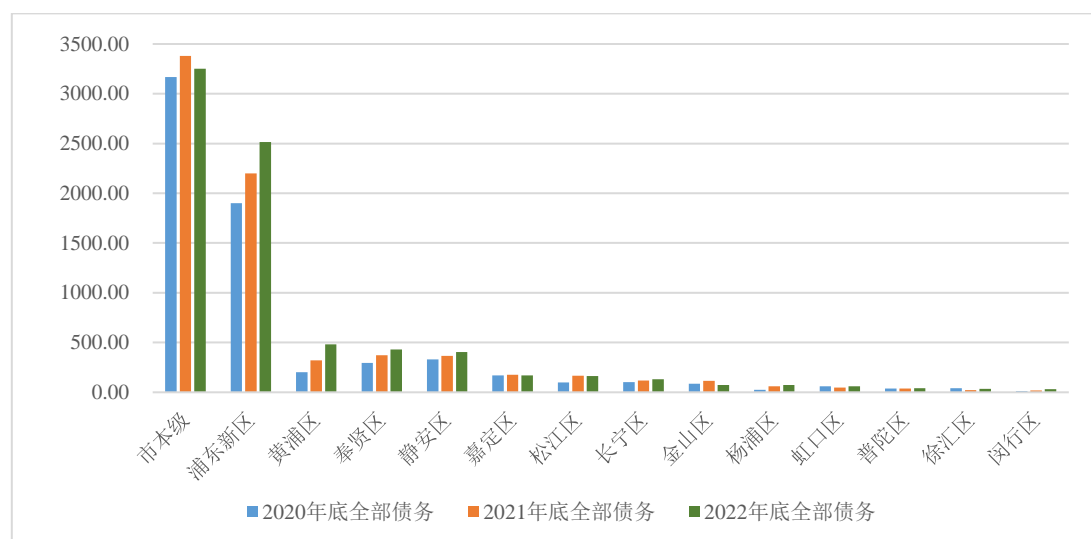
从级别迁徙来看，2023 年 6 月，浦东新区 1 家城投企业主体级别从 AA⁺调高至 AAA；此外，年内上海市其他有存续债券的城投企业主体信用等级无上调或下调现象。

2023 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，区域间债务负担存在差异，债务负担相对较轻。从债务期限分布上看，上海市城投企业未来偿债压力分布均匀。从对外融资情况看，区域内资金主要流向浦东新区和黄浦区等高信用级别城投企业，市本级企业受益于债务置换债务规模有所压降，整体融资环境保持良好态势。

从债务总量看，2020—2022 年末，上海市发债城投企业全部债务余额持续增长，截至 2022 年底为 7861.14 亿元。其中，截至 2022 年底上海市市本级城投企业全部债务规模最大，为 3251.57 亿元，占 2022 年底上海市发债城投企业全部债务余额的 41.36%，但受益于债务置换，整体债务规模较上年有所压降；浦东新区发债城投企业全部债务位列第二，为 2513.49 亿元，占上海市发债城投企业全部债务余额的 31.97%；黄浦区发债城投企业全部债务余额为 482.14 亿元，静安区、奉贤区余额在 405.00~430.00 亿元，嘉定区、松江区、长宁区余额在 125.00~171.00 亿元，其余各区域城投债券余额均不足百亿。

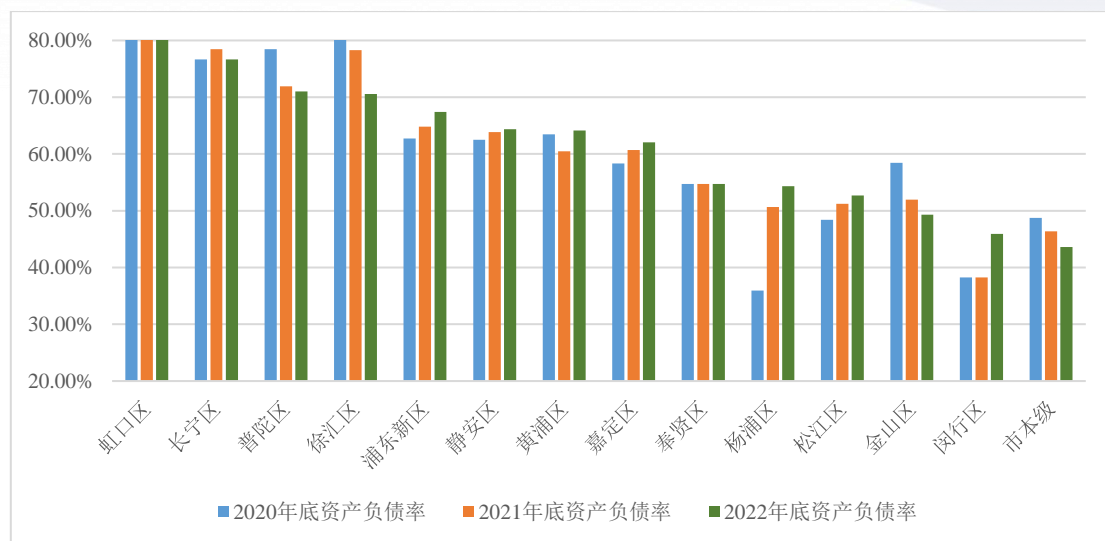


注：1. 短期债务=短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债；长期债务=长期借款+应付债券+长期应付款；全部债务=短期债务+长期债务；2. 上图按上海市各地区发债城投企业截至 2022 年底全部债务余额从左至右降序排列；3. 暂无法获取上海金山城市建设投资集团有限公司、上海奉浦实业有限公司和上海金山新城区建设发展有限公司这 3 家公司 2020 年财务数据，上图中 2020 年全部债务未包含这 3 家公司数据
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 12 2020—2022 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）

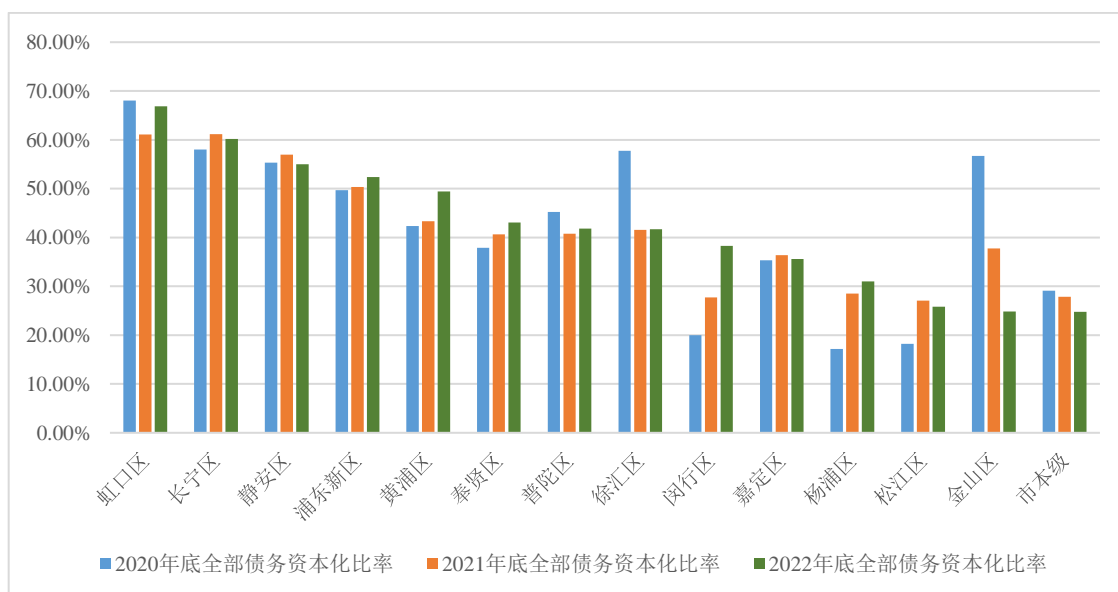
从发债城投企业债务负担来看，由于区域内城投企业所持的土地、房产等资产价值高，市场化转型推进较好，企业自身普遍具备一定造血能力，债务负担相对较轻。2020—2022 年末，上海市存续发债城投企业债务负担相对较轻，大部分区域全部债务资本化比率未超过 60.00%；截至 2022 年底，仅虹口区和长宁区发债城投企业全部债务资本化比率高于 60.00%，静安区、浦东新区和黄浦区处于 50.00%~55.00%之间，奉贤区、普陀区和徐汇区处于 40.00%~44.00%之间，其

余各区处于 40.00% 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 2022 年底资产负债率从左至右降序排列；3. 暂无法获取上海金山城市建设投资集团有限公司、上海奉浦实业有限公司和上海金山新城区建设发展有限公司这 3 家公司 2020 年财务数据，上图中 2020 年数据未包含这 3 家公司
资料来源：联合资信根据公开资料整理

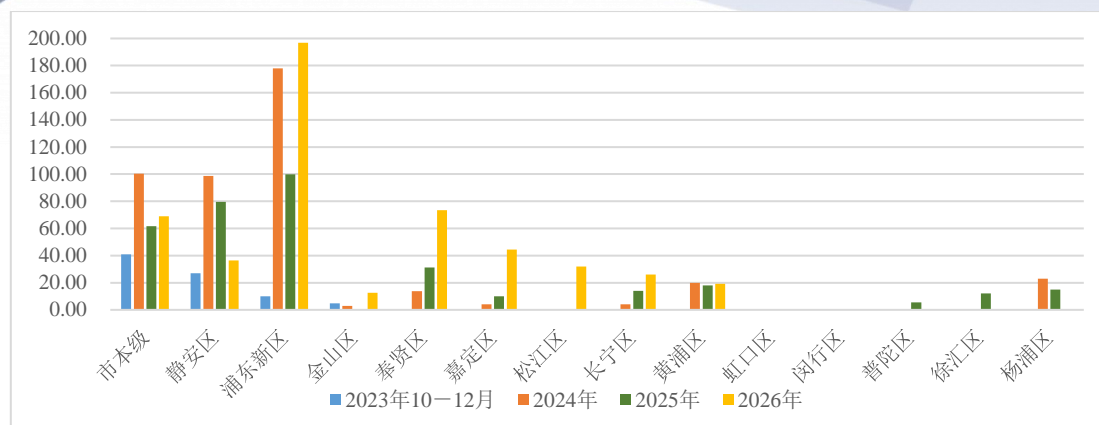
图 13 2020—2022 年末上海市发债城投企业资产负债率变化情况



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 2022 年底全部债务资本化比率从左至右降序排列；3. 暂无法获取上海金山城市建设投资集团有限公司、上海奉浦实业有限公司和上海金山新城区建设发展有限公司这 3 家公司 2020 年财务数据，上图中 2020 年数据未包含这 3 家公司
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 14 2020—2022 年末上海市城投企业全部债务资本化比率变化情况

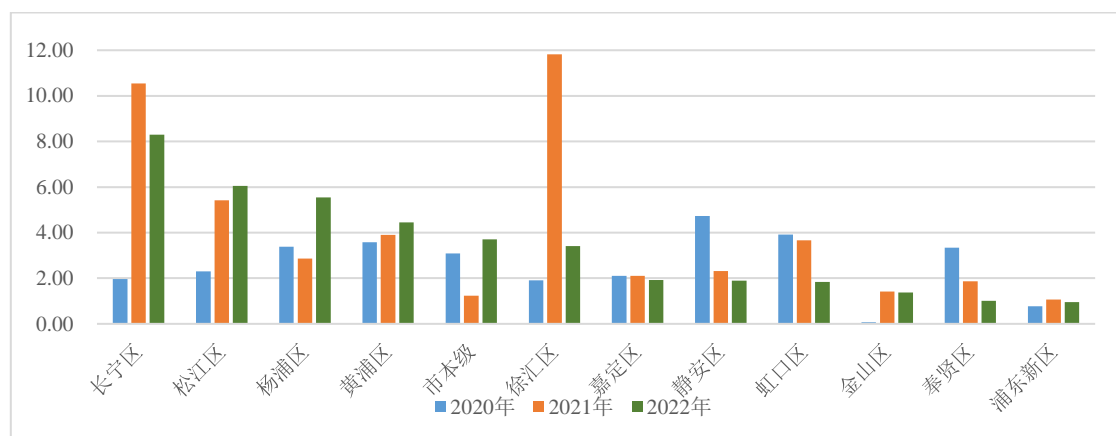
从上海市发债城投企业债务期限结构分布看，浦东新区、静安区和市本级未来三年债券集中到期规模大，其他区域到期债券规模相对较小；2024—2026 年，上海市发债城投企业到期债券金额合计分别为 444.82 亿元、346.70 亿元和 509.93 亿元，分布均匀。



注：1. 到期债券规模包含回售行权部分；2. 上图按上海市各地区发债城投企业2023年10—12月及2024—2026年到期债券规模降序排列；3. 暂无法获取上海金山城市建设投资集团有限公司、上海奉浦实业有限公司和上海金山新城区建设发展有限公司这3家公司2020年财务数据，上图中2020年到期债券规模未包含这3家公司数据
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，2020—2022年末，除嘉定区、静安区、虹口区和奉贤区域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2022年底，浦东新区城投企业货币资金/短期债务倍数为0.96倍，短期偿债压力在上海市各区中居首；整体看，上海市各区短期偿债压力不大。



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2020—2022年末及闵行区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2022年底现金短期债务比从左至右降序排列；4. 暂无法获取上海金山城市建设投资集团有限公司、上海奉浦实业有限公司和上海金山新城区建设发展有限公司这3家公司2020年财务数据，上图中2020年数据未包含这3家公司
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 16 2020—2022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。

从融资现金流入方面来看，2020—2022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”呈现持续增长的态势，年均复合增长 11.03%。具体来看，除普陀区、嘉定区、虹口区及金山区发债城投企业“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”呈下降趋势（持续下降或波动下降），其他地区的融资规模均呈上升趋势（持续上升或波动上升）；其中，2022 年上海市融资主要集中在浦东新区、市本级、黄浦区及静安区，上述地区 2022 年“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”占全市总额的 88.05%。

从偿债现金流出方面来看，2020—2022 年，上海市发债城投企业“偿还债务支付的现金”持续增长，年均复合增长 22.51%。具体来看，除松江区、徐汇区、普陀区、嘉定区及虹口区发债城投企业“偿还债务支付的现金”呈下降趋势（持续下降或波动下降），其他地区的偿债规模均呈上升趋势（持续上升或波动上升）；其中，2022 年上海市偿债压力主要集中在市本级、浦东新区、静安区及奉贤区，上述地区 2022 年“偿还债务支付的现金”占全市总额的 89.90%。

从净融资额方面来看，2020—2022 年，浦东新区、静安区、奉贤区及闵行区净融资额持续为正，主要系旧区改造及城市更新项目所需资金较大所致。2022 年，除市本级、金山区净融资额为负，其他地区净融资额均为正，大部分资金流入上海市浦东新区和黄浦区等高信用级别城投企业。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。

表 8 2020—2022 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	2020 年			2021 年			2022 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	1351.12	1056.65	294.47	1485.78	1196.27	289.51	1601.41	1271.18	330.24
黄浦区	115.09	71.41	43.69	190.55	71.44	119.11	246.10	95.48	150.62
奉贤区	133.54	93.08	40.46	118.93	84.27	34.66	189.00	127.76	61.24
静安区	126.29	77.62	48.67	172.55	142.04	30.50	206.35	150.46	55.89
松江区	37.70	43.95	-6.25	49.88	66.40	-16.51	80.96	37.46	43.50
杨浦区	6.97	6.10	0.87	37.99	18.23	19.76	52.04	36.21	15.83
徐汇区	13.54	7.24	6.30	7.50	27.52	-20.02	15.48	2.36	13.12
长宁区	18.32	20.96	-2.64	19.83	10.32	9.50	53.22	41.02	12.19
闵行区	4.97	0.30	4.67	11.70	4.04	7.66	18.15	7.50	10.65
普陀区	33.53	55.16	-21.63	2.27	3.10	-0.83	7.98	5.20	2.78
嘉定区	73.30	59.52	13.78	68.00	72.45	-4.45	59.82	57.50	2.32
虹口区	35.21	17.28	17.94	9.02	23.68	-14.66	14.17	13.71	0.46
金山区	24.84	22.37	2.47	40.80	31.81	8.99	21.80	63.83	-42.03
市本级	1124.98	757.02	367.96	1061.36	987.27	74.09	1311.64	1544.20	-232.56
总计	3100.80	2292.77	808.02	3231.80	2715.45	516.35	3822.47	3441.15	381.33

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 2022 年底净融资额降序排列；4. 暂无法获取上海金山城市建设投资集团有限公司、上海奉浦实业有限公司和上海金山新城区建设发展有限公司这 3 家公司 2020 年财务数据，上表中 2020 年数据未包含这 3 家公司；5. 2022 年市本级企业净融资额大幅流出，主要系市轨交平谷获得较大规模资本性注入，置换前期债务所致

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，上海市整体债务规模不高。考虑到发债城投企业相关债务后，上海市各区整体债务负担轻，仅崇明区和奉贤区略有一定压力；金山区、奉贤区、黄浦区、杨浦区、静安区、浦东新区和虹口区综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力相对一般，其余各区支持保障能力较强。

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，浦东新区和黄浦区处于领先地位，2022年底分别为3302.47亿元和965.10亿元，规模第3~5位由高至低依次为奉贤区、静安区和杨浦区，徐汇区规模较小，未超过185.00亿元。

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2022年底，浦东新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%，黄浦区、静安区、奉贤区和松江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45.00%~50.00%区间，其他地区比重均在30.00%以下。

表9 2022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）

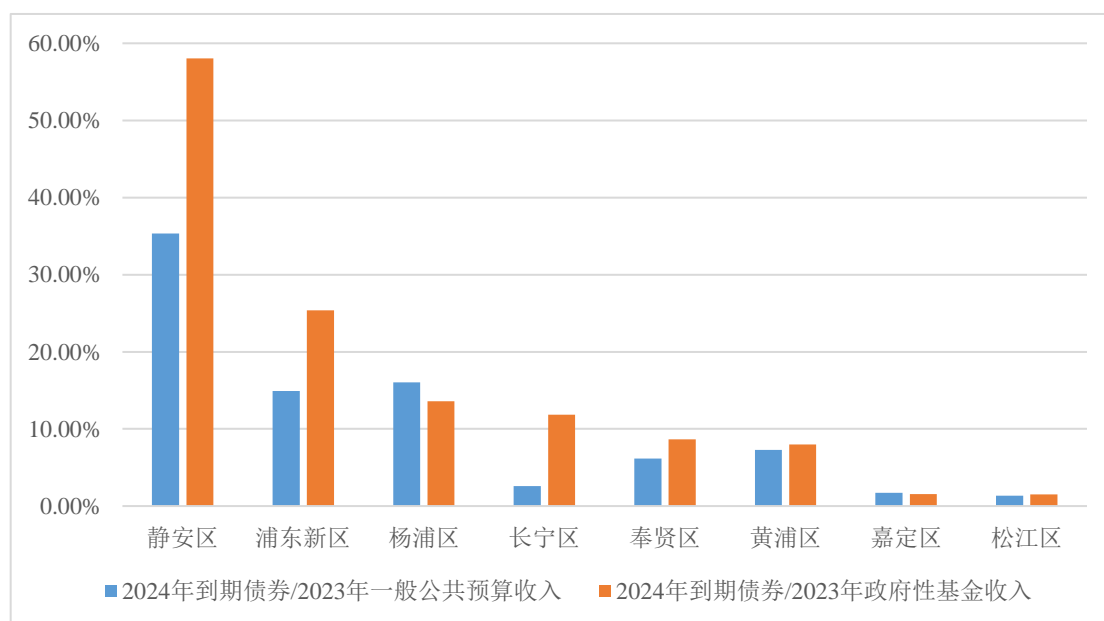
行政区域	发债城投企业全部债务	发债城投企业全部债务+地方政府债务	发债城投企业全部债务 / (发债城投企业全部债务+地方政府债务)	(发债城投企业全部债务+地方政府债务) / GDP	(发债城投企业全部债务+地方政府债务) / 一般公共预算收入	(发债城投企业全部债务+地方政府债务) / 政府性基金收入	(发债城投企业全部债务+地方政府债务) / 综合财力
浦东新区	2513.49	3302.47	76.11%	20.62%	276.94%	470.71%	144.99%
黄浦区	482.14	965.10	49.96%	31.92%	352.29%	385.53%	157.17%
奉贤区	429.86	924.78	46.48%	67.45%	415.67%	583.86%	175.19%
静安区	405.09	824.75	49.12%	31.38%	295.17%	484.35%	154.51%
杨浦区	73.28	680.66	10.77%	32.77%	474.36%	401.81%	165.84%
嘉定区	170.87	574.06	29.77%	20.74%	248.81%	220.51%	96.63%
金山区	74.25	527.01	14.09%	47.15%	497.97%	877.48%	193.43%
闵行区	30.65	485.75	6.31%	16.87%	158.07%	160.42%	64.94%
虹口区	59.83	450.31	13.29%	35.73%	247.58%	849.95%	147.36%
普陀区	41.22	394.16	10.46%	31.58%	285.37%	161.24%	84.68%
松江区	164.54	358.44	45.90%	20.48%	161.96%	181.80%	63.89%
长宁区	129.50	222.71	58.15%	11.59%	143.13%	659.50%	94.53%
徐汇区	34.84	181.64	19.18%	7.10%	80.28%	133.68%	43.80%

注：上表按上海市各地区截至2022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 60.00%的地区为崇明区¹和奉贤区，金山区、虹口区、杨浦区、黄浦区、普陀区和静安区该比值处于 30.00%~48.00%之间，其他区域均在 21.00%以内，整体债务负担轻。从各地方政府财力对“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 2022 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”的支持保障能力均处于较强至很强区间；金山区政府性基金收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力一般，其余地区政府性基金收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力均处于较强至很强区间；金山区、奉贤区、杨浦区、黄浦区、静安区、浦东新区和虹口区综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力一般，其余地区支持保障能力较强。

从即期债务保障能力来看，以城投企业 2024 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松江区、嘉定区和黄浦区，支持保障能力相对一般的区域为静安区、浦东新区和杨浦区。



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、虹口区、闵行区、普陀区及徐汇区发债城投企业无 2024 年到期的应付债券；3. 债券期限结构采用截至 2023 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 上海市各区发债城投企业到期债券规模占财政收入比重

¹ 崇明区无发债城投企业，截至 2022 年底，崇明区政府负债率为 102.57%。

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。