

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION

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 | 丁立飞 | 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。2023 年，上海市 GDP 超四万亿元，规模居全国城市首位；人均 GDP 达 19.03 万元，在省级行政区中仅次于北京居第二位；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，黄浦区人均 GDP 居于首位；上海市各区产业均衡发展，依据资源禀赋和特色优势，推动产业结构调整 and 科技创新政策落地，促进城市整体竞争力进一步提升。2023 年，上海市各区一般公共预算收入规模差距较大，浦东新区最强；各区收入质量均较高。截至 2023 年底，上海市各区整体政府债务余额增速不高，各区负债率普遍处于较低水平，仅崇明区受制于经济体量小，负债率相对较高。从地方政府债务率看，金山区、杨浦区、崇明区、黄浦区和奉贤区债务率指标相对较高，浦东新区、长宁区、宝山区和虹口区地方政府债务率较低。
- 上海市内存续发债城投企业数量一般，主要分布在浦东新区、市本级、奉贤区和静安区，浦东新区发债城投企业最多。2023 年，上海市城投企业债券净融资额保持净流入状态，且净流入规模大幅增加，以浦东新区和市本级城投企业为主。2024 年 1—10 月，上海市城投企业债券发行规模已超过 2023 年全年。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。
- 截至 2023 年底，上海市存续发债城投企业债务余额的区域集中度较高，债务负担相对较轻，各区发债城投企业短期偿债压力较小。浦东新区、市本级和静安区未来三年债券集中到期规模大。金山区综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障程度较弱。

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。2023年，上海市GDP总量居于全国城市首位，人均GDP19.03万元，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。

上海市区位优势突出，是长三角核心引领城市，资源禀赋优势明显。上海市简称“沪”或“申”，地处中国东部、长江入海口，东临东海，北、西与江苏、浙江两省相接。上海市区位优势显著，居于中国南北海运和长江水运的T型交汇要冲，是长三角核心引领城市和国家中心城市，是国际经济、金融、贸易、航运以及科技创新中心。截至2023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2487.45万人。上海市海、陆、空集疏运体系强大且持续完善，是全国重点交通枢纽城市。

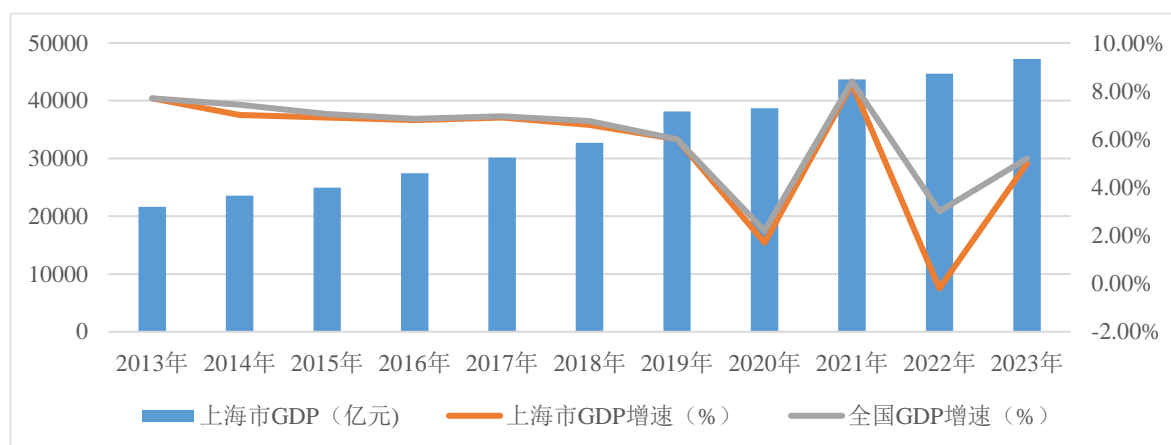
表1 上海市交通情况及资源禀赋

现状			
交通情况	陆路	公路	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2023年末，公路总里程12989公里，其中高速公路长度881公里；城市道路总里程5965公里，其中快速路长度238公里
		铁路	目前上海地区铁路里程490.9千米，拥有京沪、沪昆、沪苏通3个方向，6条通道，2023年，铁路旅客到发量为26150万人次
		轨道交通	截至2023年底，上海轨道交通全网络运营里程831公里（不含金山铁路），线路20条，运营车站508座
	航空		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；2023年，机场旅客吞吐量9697万人次
	水运		地处中国南北海运和长江水运交汇要处，上海港是中国大陆沿海最大的港口，也是世界第一大集装箱吞吐量港口。2023年，上海港集装箱吞吐量达到4915.83万标准箱， 连续14年位居全球第一
资源禀赋	金融资源		2023年，上海金融市场交易总额达3373.63万亿元， 排名全球第一 。截至2023年底，共有持牌机构1771家，其中外资机构达548家。上海期货交易所是继纽约、伦敦后 全球第三大原油期货市场 。截至2023年底，科创板累计上海上市企业89家，募集资金2284.9亿元，首发募资额、总市值均 居全国首位 。
	贸易资源		2023年，上海口岸贸易总额达10.7万亿元， 排名全球城市首位 。上海连续六年成功举办中国国际进口博览会，六届累计意向成交额超4200亿美元。2023年，社会消费品零售总额超1.85万亿元，规模连续七年保持全国城市首位
	科技创新资源		2023年，上海市全社会研究与试验发展（R&D）经费支出相当于地区生产总值的比例提高至4.4%左右，达到世界发达国家水平。每万人口的高价值发明专利达到50.2件。2023年9月世界知识产权组织最新一轮的科技创新集群排名中，上海名列全球第五。连续六年成功举办世界顶尖科学家论坛，首个由上海发起的国际科技大奖向全球颁发

资料来源：联合资信根据公开资料整理

上海市城镇化水平很高，人才优势突出。截至 2023 年底，上海市常住人口 2487.45 万人，较上年底净流入 11.56 万人，其中，户籍常住人口 1480.17 万人，外来常住人口 1007.28 万人。上海市常住人口城镇化率 89.33%（2022 年），高于全国平均水平（66.16%）。上海市确立了人才引领发展的战略地位，人才优势是上海城市核心竞争力和软实力的重要体现。上海拥有众多高等院校、科研机构和国家重大科技基础设施集群，为人才发展提供了丰富的科研和教育机会。上海人才资源总量累计超过 679 万人，获得国家科学技术奖占比保持 10.00% 以上，上海科学家在国际顶级学术期刊发表论文数量占全国总数超过 25.00%。上海引进外国人才的数量和质量均居全国第一，连续多年入选“外籍人才眼中最具吸引力的中国城市”前两位。

上海市经济总量及人均 GDP 处于全国前列。2023 年，上海市完成地区生产总值 47218.66 亿元，经济总量持续居于全国城市首位；GDP 增速为 5.0%，高于全国平均水平。2023 年，上海市人均 GDP 为 19.03 万元，在省级行政区中仅次于北京居全国第二。2024 年 1—9 月，上海市完成地区生产总值 34389.18 亿元，同比增长 4.7%，经济稳步增长。



数据来源：上海市及全国统计年鉴、统计公报

图 1 上海市 GDP、GDP 增速及全国 GDP 增速

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。2023 年，上海市三次产业结构由 2022 年的 0.2:25.7:74.1 调整为 0.2:24.6:75.2，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，2023 年，上海市金融业增加值达 8646.86 亿元，比上年增长 5.2%，占当年全市 GDP 的 18.31%，占全国金融业增加值的 8.59%。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。2021—2023 年，上海市工业总产值分别为 42013.99 亿元、42505.68 亿元和 39399.57 亿元。“十四五”

期间，上海提出加快形成战略性新兴产业引领与传统产业数字化转型相互促进、先进制造业与现代服务业深度融合的高端产业集群。2023 年，上海市工业战略性新兴产业总产值 1.73 万亿元，占全市规模以上工业总产值的 43.9%，其中新能源汽车、新能源、高端装备行业产值同比分别增长 32.1%、21.3%和 4.8%。集成电路、生物医药、人工智能三大先导产业规模达到 1.6 万亿元。

2024 年 1—9 月，上海市经济发展逐步回稳，完成地区生产总值 34389.18 亿元，同比增长 4.7%。其中，第一产业增加值 60.78 亿元，同比增长 5.5%；第二产业增加值 8032.81 亿元，同比增长 1.2%；第三产业增加值 26295.59 亿元，同比增长 5.8%。

表 2 2021—2023 年及 2024 年 1—9 月上海市主要经济数据

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—9 月
GDP（亿元）	43653.17	44652.80	47218.66	34389.18
GDP 增速（%）	8.3	-0.2	5.0	4.7
三次产业结构	0.2:26.0:73.7	0.2:25.7:74.1	0.2:24.6:75.2	0.2:23.4:76.5
人均 GDP（元）	17.54	17.99	18.98	/
固定资产投资增速（%）	8.1	-1.0	13.8	6.7
城镇化率（%）	89.30	89.33	/	/

注：人均 GDP=GDP/当年末全区常住人口数*100%；部分数据未获取，以“/”表示

资料来源：联合资信根据公开资料整理

国家战略与政策助力区域发展。上海市是长江三角洲核心引领城市，国际经济、金融、贸易、航运、科技创新中心，经济和政治战略地位突出。随着中国（上海）自由贸易试验区（以下简称“上海自贸区”）建设、金融改革先行先试以及长三角一体化发展等国家战略和政策的深入实施，上海市经济实力有望进一步增强。上海自贸区是中国第一个自由贸易试验区，自成立以来，不断为国家改革开放举措及制度创新进行探路，是我国深化改革的试验田和对外开放的重要窗口；随着上海自贸区的发展，中央出台多项创新性金融及贸易政策支持上海在自贸区内“先行先试”，为上海改革创新持续赋能。上海是近现代中国金融业的重要发源地，自 2019 年初人民银行会同多部门联合发布《上海国际金融中心建设行动计划（2018—2020 年）》以来，上海市从加快金融改革创新、提升金融市场功能、健全金融机构体系、聚焦国家发展战略、扩大金融开放合作、优化金融发展环境等多个方面出台相关政策保障，努力提升金融服务水平，切实提高资金供给效率，支持长三角和全国经济高质量发展，不断强化上海国际金融中心全球资源配置功能。上海所处的长三角地区是我国经济发展最活跃、开放程度最高、创新能力最强的区域之一，2018 年总书记在首届中国国际进口博览会上宣布，支持长三角区域一体化发展并上升为国家战略。作为长三角核心引领城市，上海在科技创新协同、产业创新协同、对外开放协同、体制机制协同等方面积极加强与苏浙皖三

省相互赋能，带动长三角地区全面建成具有全球影响力的世界级城市群。

表 3 2023 年以来上海市促进经济发展的相关政策

政策	发布时间	发布机构	主要内容
《上海市加大吸引和利用外资若干措施》	2023 年 4 月	上海市人民政府	为推进高水平对外开放，促进外资扩增量、稳存量、提质量，充分发挥外资在构建新发展格局、促进高质量发展中的积极作用，制定了若干措施
《上海市促进外贸稳规模提质量的若干政策措施》	2023 年 4 月	上海市人民政府	为支持外贸稳规模、提质量，从促进外贸规模稳定增长、促进外贸创新发展、支持开拓多元化市场和优化跨境贸易营商环境四个方面提出 21 条政策措施
《关于新时期强化投资促进加快建设现代化产业体系的政策措施》	2023 年 4 月	上海市人民政府	为进一步扩大有效投资，加快建设现代化产业体系，持续提升城市能级和核心竞争力，从聚焦招商奖励、模式和载体，重点产业招商，招商机制建立，提出 3 方面 24 条措施
《上海市推动制造业高质量发展三年行动计划（2023-2025 年）》	2023 年 6 月	上海市人民政府	为深入贯彻制造强国战略，发挥制造业对上海市经济发展和创新转型的基础支撑作用，率先探索具有新时代特征的新型工业化道路，努力实现高质量发展，制定了发展目标、重点任务和保障措施
《推进国际邮轮经济高质量发展上海行动方案（2023-2025 年）》	2023 年 7 月	上海市人民政府	为推进上海国际邮轮经济高质量发展，引领亚太邮轮市场加快恢复重振，主动参与全球邮轮经济竞争合作，制定了三年行动方案
《立足数字经济新赛道推动数据要素产业创新发展行动方案（2023-2025 年）》	2023 年 7 月	上海市人民政府	为进一步推动数据要素产业发展、促进数字红利释放、提升数字经济质量，制定了 23 条行动方案
《上海市特色产业园区高质量发展行动方案（2024-2026 年）》	2023 年 11 月	上海市人民政府	为进一步提升上海市特色产业园区创新突破、示范引领作用，强化特色产业集聚和产业生态培育，打造高质量发展重要功能载体，构筑面向未来产业发展的战略优势，制定行动方案
《关于进一步促进上海股权投资行业高质量发展的若干措施》	2023 年 12 月	上海市人民政府	为发挥股权投资在服务实体经济、促进科技创新等方面的功能作用，推动上海国际金融中心和国际科技创新中心联动发展，制定了 32 条措施
《上海市促进在线新经济健康发展的若干政策措施》	2023 年 12 月	上海市人民政府	为促进数字技术与实体经济深度融合，全面激发各类主体数字化转型动力，加快构筑现代化经济体系和国际竞争新优势，制定了 20 条措施
上海市人民政府办公厅关于印发支持浦东新区等五个重点区域打造生产性互联网服务平台集聚区若干措施的通知	2024 年 1 月	上海市人民政府	为支持浦东新区打造社会主义现代化建设引领区生产性互联网服务平台集聚区提出若干措施
《上海市低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027 年）》	2024 年 7 月	上海市人民政府	为贯彻落实制造强国和交通强国战略，推进新型工业化，培育新质生产力，抢抓全球低空经济创新发展战略机遇，打造低空经济产业新业态，制定 23 条行动方案
上海市人民政府办公厅关于进一步发挥资本市场作用促进本市科创企	2024 年 7 月	上海市人民政府	为支持本市企业科技创新和实体经济高质量发展，推动“浦江之光”行动升级，

业高质量发展的实施意见			进一步发挥资本市场作用、促进本市科创企业高质量发展提出 24 条实施意见
《关于增强本市会展经济带动效应的若干措施》	2024 年 7 月	上海市人民政府	为更好发挥上海会展业国际化、市场化、品牌化、专业化优势，制定若干措施
《上海高质量推进全球金融科技中心建设行动方案》	2024 年 9 月	上海市人民政府	为把握金融科技迭代创新机遇，充分发挥科技赋能金融创新的乘数效应，更好服务现代金融体系安全可控发展需求，构筑上海国际金融中心未来新竞争力，从七个方面提出了 31 条创新务实的政策举措
《关于加强本市中小企业融资支持的若干措施》	2024 年 10 月	上海市人民政府	为加强本市中小企业融资支持，促进中小企业高质量发展，制定若干措施

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

2023 年，上海市财政收入规模大，整体财政实力保持在全国主要城市首位；上海市一般公共预算收入稳定性较强，财政自给能力很强，政府性基金收入同比下降。上海市政府债务负担在全国处于较低水平，整体偿债能力强。

表 4 2021—2023 年及 2024 年 1—9 月上海市主要财政数据

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—9 月
一般公共预算收入（亿元）	7771.8	7608.19	8312.50	6494.0
一般公共预算收入增速（%）	10.3	-2.1	9.8	0.4
税收收入（亿元）	6606.7	6352.8	7109.1	/
税收占一般公共预算收入比重（%）	85.01	83.50	85.52	/
一般公共预算支出（亿元）	8430.9	9393.16	9638.50	6338.6
财政自给率（%）	92.18	81.00	86.24	102.45
政府性基金收入（亿元）	3769.0	4041.5	3466.7	/
上级补助收入（亿元）	1005.0	1351.4	1472.5	/
地方政府债务余额（亿元）	7356.8	8538.6	8832.3	/
债务率（%）	58.64	65.68	66.60	/
负债率（%）	17.02	19.12	18.71	/

注：1. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

2. 政府债务率=地方政府债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）*100%

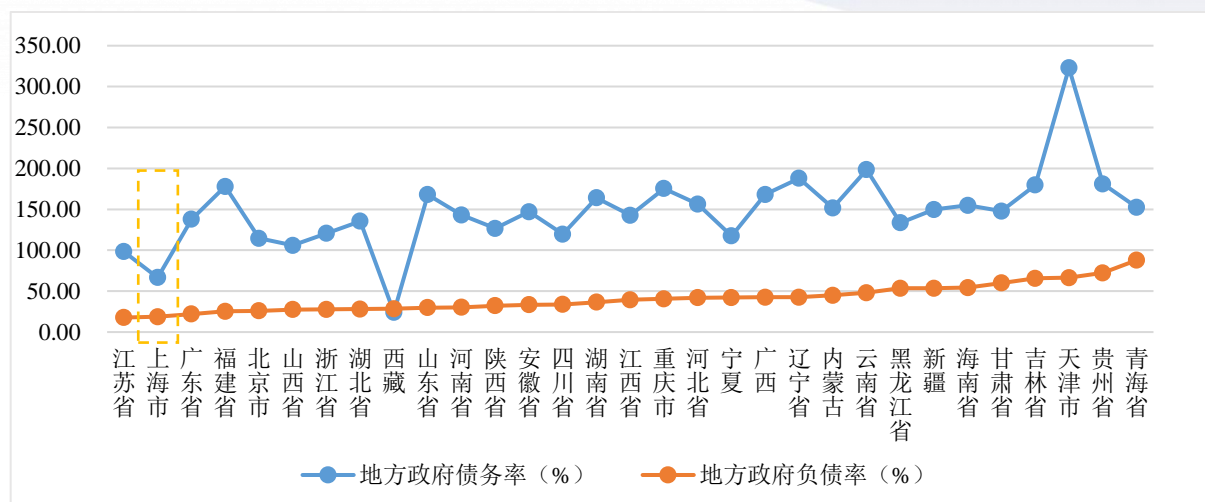
3. 政府负债率=地方政府债务余额/全省地区生产总值*100%

4. 部分数据未获取，以“/”表示

资料来源：联合资信根据公开资料整理

上海市政府负债率和债务率均排名全国靠前（按照从低到高排序）。2023 年，上海市地方政府债务率（地方政府债务余额/综合财力*100%）和地方政府负债率（地方政府债务余额/GDP*100%）分别为 66.60%和 18.71%，在全国 31 个省市自

治区（不含港澳台）中均排名第 2 位。



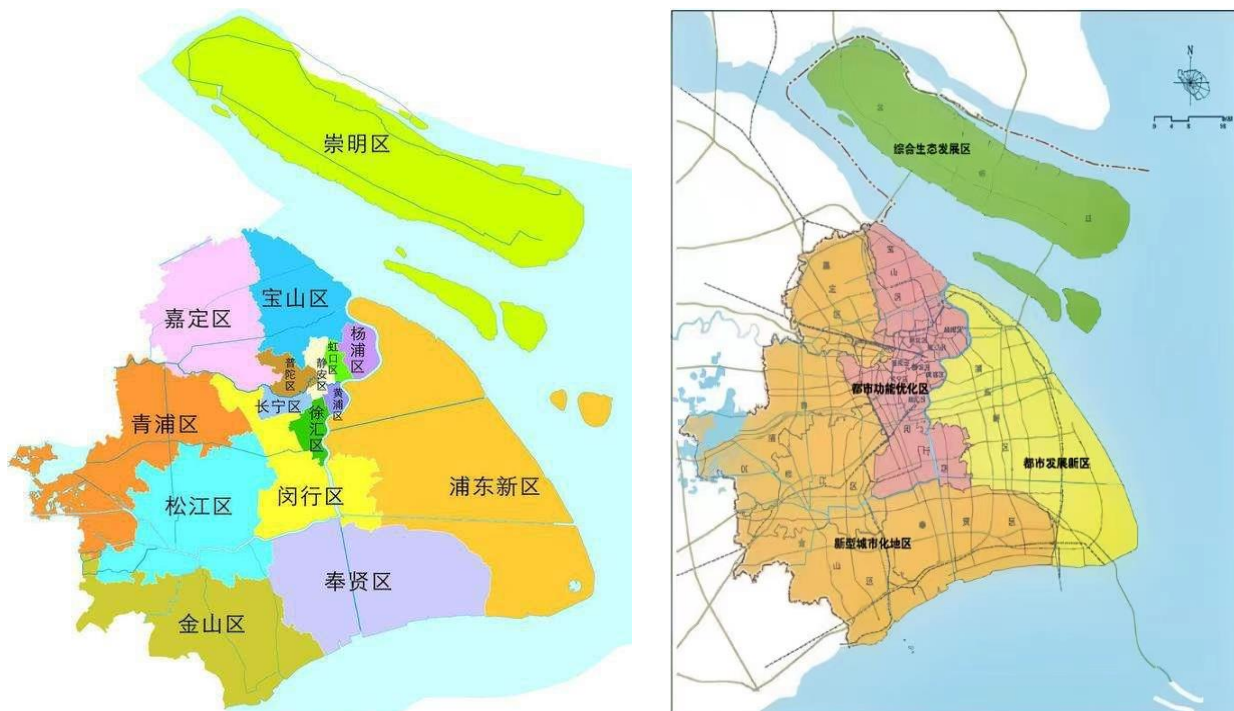
资料来源：各省市自治区财政厅、联合资信整理

图 2 2023 年全国地方政府债务率与地方政府负债率

二、上海市各区经济及财政状况

1. 上海市各区经济实力

上海市各区经济实力分化较大，浦东新区作为上海市“五个中心”建设的核心功能区所在地，其经济总量超过万亿元，处于绝对领先地位，黄浦区人均 GDP 居于首位。上海市各区产业均衡发展，依据资源禀赋和特色优势，推动产业结构调整 and 科技创新政策落地，促进城市整体竞争力进一步提升。



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）。

2017 年 12 月，《上海市城市总体规划（2017—2035 年）》获得国务院批复原则同意，规划将上海市的城市性质确定为：长三角世界级城市群的核心城市，国际经济、金融、贸易、航运、科技创新中心和文化大都市，国家历史文化名城，并将建设成为卓越的全球城市、具有世界影响力的社会主义现代化国际大都市。上海市政府于“十四五”规划纲要提出构建“中心辐射、两翼齐飞、新城发力、南北转型”的空间发展格局，“中心辐射”即加强中心城区、主城片区的发展能级和辐射强度，引领上海城市功能不断提升；“两翼齐飞”中东翼指洋山深水港和自由贸易区临港新片区，是上海对外开放的扇面，西翼包括虹桥国际中央商务区和长三角一体化示范区，是上海对外开放的扇面；“新城发力”是指嘉定、青浦、松江、奉贤、南汇五个新城，将其打造成独立的综合性节点城市，与上海主城区合力形成 1+5 的上海市域都市圈，在长三角城市群中发挥核心作用；“南北转型”指南边金山和北边宝山两个基础产业城区的产业转型和城市转型，一南一北两个化工和钢铁产业基地，将在双碳目标背景下，向绿色化、高端化、服务化、多元化进行转变。

产业发展方面，上海市各辖区均衡发展、错位竞争，各区域发展目标定位清晰，核心积聚效应明显。从产业分布看，浦东新区作为都市发展新区，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，形成了以服务经济为主体的产业结构和创新驱动为主导的经济发展模式，培育了一批高速发展的新兴产业集群，其未来定位系加快打造成为具有全球影响力的国际金融中心、国际贸易中心、国际航运中心和国际物流中心；浦东新区全区产业集中分布在陆家嘴、张江、金桥和外高桥 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。都市功能优化区是发展服务经济的主要载体，也是集聚高端要素、提升综合服务功能的现代化国际化城区，各区产业经济处于传统优势地位，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第三产业为经济增长主要驱动；都市功能优化区集聚了以金融科技、生物医药、人工智能和科创服务等领域为主的上海张江高新技术产业开发园区黄浦园，以电子信息为支柱产业，新材料、生物医药、高端装备、环保新能源、汽车研发配套为重点产业的漕河泾开发园区，以航空服务业、互联网+生活性服务业为代表产业的临空经济示范区以及文化创意产业为主的创新园区等。新型城市化地区是具有全球竞争力的先进制造业基地和重要的战略性新兴产业基地，同时是统筹城乡、区域协调发展的主要载体，是支撑创新驱动、转型发展的战略空间和新增长极。新型城市化地区传统工业制造业较为发达，其中，

金山区以石化为支柱产业，同时着力发展以智能装备、生物医药和新材料产业为主的华东无人机基地、湾区生物医药港和碳谷绿湾产业园区；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，依托长三角 G60 科创走廊建设产城融合聚集区；嘉定区以汽车制造为主导产业，主推建设国际汽车城产城融合示范区，同时以嘉定新城为核心打造产城融合功能区；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，是国家可持续发展实验区、现代化综合生态岛、上海可持续发展的重要战略空间，重点发展绿色经济和循环经济，着力提高生态环境品质。

表 5 上海市各区产业分布情况

功能区	地级市	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	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	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聚集区
	徐汇区	重点打造科技创新中心的策源地、国际金融中心的生长极、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	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	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	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	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	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	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	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
新型城市化地区	嘉定区	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	“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	长三角 G60 科创走廊始创地、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	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	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	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

上海市各区经济实力差距较大，浦东新区 GDP 超过万亿元，处于绝对领先地位。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，2023 年 GDP 总量达到 16715.15 亿元，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、徐汇区、静安区、长宁区和杨浦区六个区 GDP 超过 2000 亿元外，其余各区 GDP 均在 1300~2000 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 421.86 亿元，系全市最低区域。从 GDP 增速来看，2023 年，长宁区 GDP 增速达到 12.8%；松江区 GDP 同比有所下降，其中第二产业增加值同比下降 4.7%；其余各区 GDP 增速在 1.7%~8.2%。

黄浦区人均 GDP 继续领跑，崇明区排名末位。从人均 GDP 看，2023 年，黄浦区人均 GDP 超过 60.00 万元，远高于其他区。分区域来看，前七名中，除浦东新区

（28.76 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；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。

黄浦区、静安区等都市功能优化区第三产业发达；奉贤区、金山区等新型城市化地区以第二产业为主。从产业结构看，浦东新区是战略性新兴产业的主导区和国家改革示范区，汇集了超过 4000 家高新技术企业及超过 800 家各类研发机构，2023 年，浦东新区第三产业增加值为 12559.74 亿元，占生产总值的比重达 75.1%；规模以上战略性新兴产业实现总产值 7358.81 亿元，占规模以上工业总产值的 53.9%。都市功能优化区作为发展服务经济的主要载体，各区产业结构优势较强，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。新型城市化地区以第二产业为主，传统工业制造业集聚度较高，除青浦区和松江区外，其余 3 区第二产业占比均在 50.00%以上。综合生态发展区即崇明区，以第三产业为主但经济实力相对较弱。

表 6 2023 年上海市各区 GDP 及增速情况

区域	GDP		GDP 增速		人均 GDP		三次产业结构
	亿元	排名	%	排名	万元	排名	
浦东新区	16715.15	1	4.80	9	28.76	4	0.1:24.8:75.1
黄浦区	3157.30	2	5.90	6	62.56	1	0:1.6:98.4
闵行区	3002.04	3	2.20	13	11.16	12	0.03:32.33:67.74
徐汇区	2853.58	4	8.20	2	25.71	5	0:7.7:92.3
静安区	2846.03	5	7.00	3	30.39	3	0:2.4:97.6
嘉定区	2840.20	6	2.10	14	15.06	8	0.1:56.2:43.7
长宁区	2286.20	7	12.80	1	32.90	2	0:2.7:97.3
杨浦区	2221.05	8	5.60	8	18.34	7	0.4:31.1:68.5
宝山区	1806.05	9	1.70	15	7.95	15	0.06:33.02:66.92
松江区	1740.03	10	-0.90	16	8.90	14	0.3:46.6:53.1
青浦区	1440.08	11	5.70	7	11.26	11	0.6:29.3:70.1
奉贤区	1414.71	12	3.40	11	12.56	10	0.6:63.9:35.5
普陀区	1338.32	13	6.10	5	10.80	13	0:8.9:91.1
虹口区	1318.26	14	2.70	12	19.33	6	0:5.0:95.0
金山区	1189.58	15	6.50	4	14.46	9	0.8:63.8:35.4
崇明区	421.86	16	4.20	10	7.06	16	5.7:23.4:70.9

注：部分辖区未公布 2023 年人均 GDP 数据，为保证数据完整性，本表人均 GDP 根据上海市各区最新披露常住人口数测算

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债务情况

（1）财政收入情况

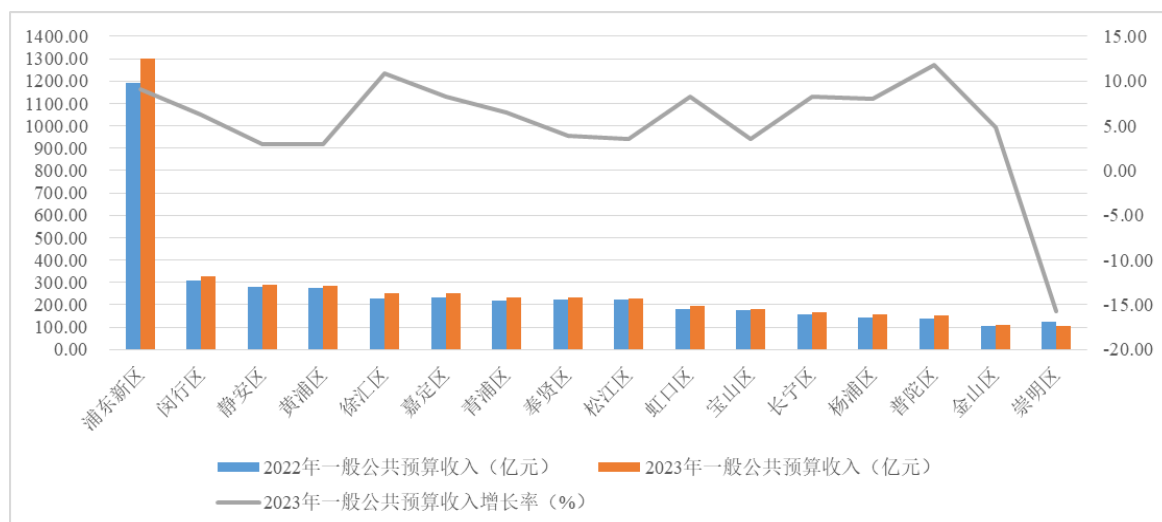
上海市各区一般公共预算收入规模差距较大，浦东新区最强，静安区、黄浦区、徐汇区次之，崇明区最弱，但整体看各区收入质量均较高。

一般公共预算收入规模方面，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。具体来看，2023 年，浦东新区一般公共预算收入达 1300.81 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 326.70 亿元，静安区、黄浦区、徐汇区、嘉定区、青浦区、奉贤区和松江区七个区一般公共预算收入介于 229.03~287.80 亿元；其余各区一般公共预算收入多在 150.00~200.00 亿元之间，金山区和崇明区居后，分别为 110.92 亿元和 102.65 亿元。

一般公共预算收入增速方面，2023 年，崇明区出现负增长，主要系国家减税降费政策、税收征管方式调整等多重因素导致税收收入明显减收所致；普陀区和徐汇区增长率相对较高，分别为 11.81%和 10.87%，其余各区增速在 3.00%~9.10%之间。

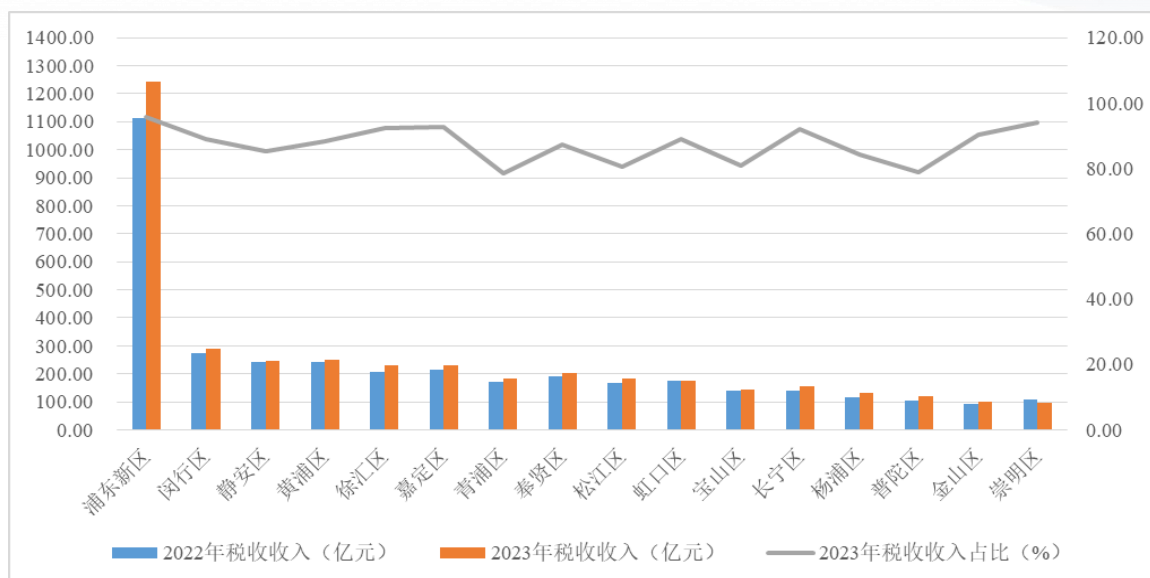
从一般公共预算收入结构看，上海市一般公共预算收入质量普遍较高，其中浦东新区、崇明区、嘉定区、徐汇区、长宁区和金山区税收收入占比超过 90.00%，杨浦区、宝山区、松江区、普陀区和青浦区相对一般，税收收入占比不足 85.00%。

从财政自给率看，2023 年，上海市各区财政自给能力整体较强，除长宁区、虹口区等少数区域外，多区财政自给率较 2022 年有所上升。2023 年，黄浦区、长宁区、静安区和浦东新区财政自给率均超过 80.00%，崇明区财政自给率较低为 35.65%，其余各区均超过 52.00%。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 4 2022—2023 年上海市各区一般公共预算收入及增长率情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图5 2022—2023年上海市各区税收收入及占比情况

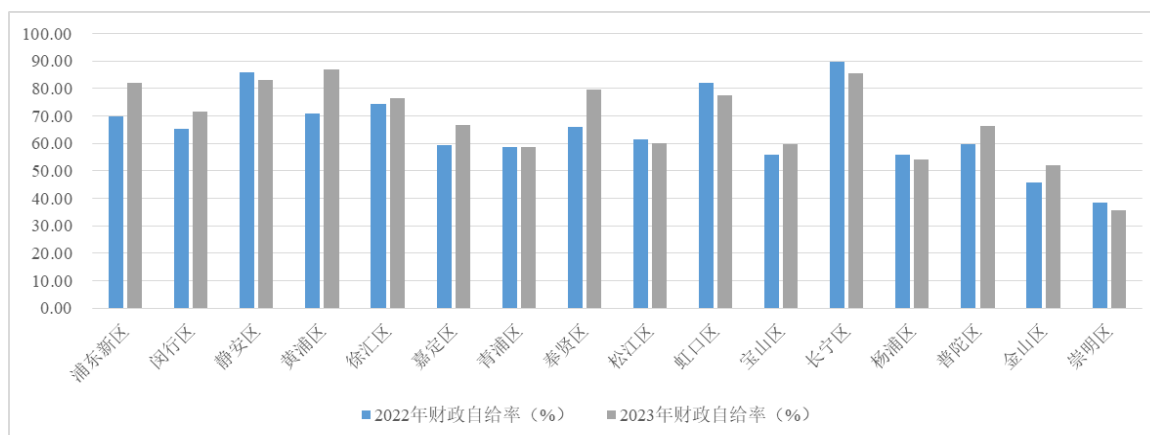
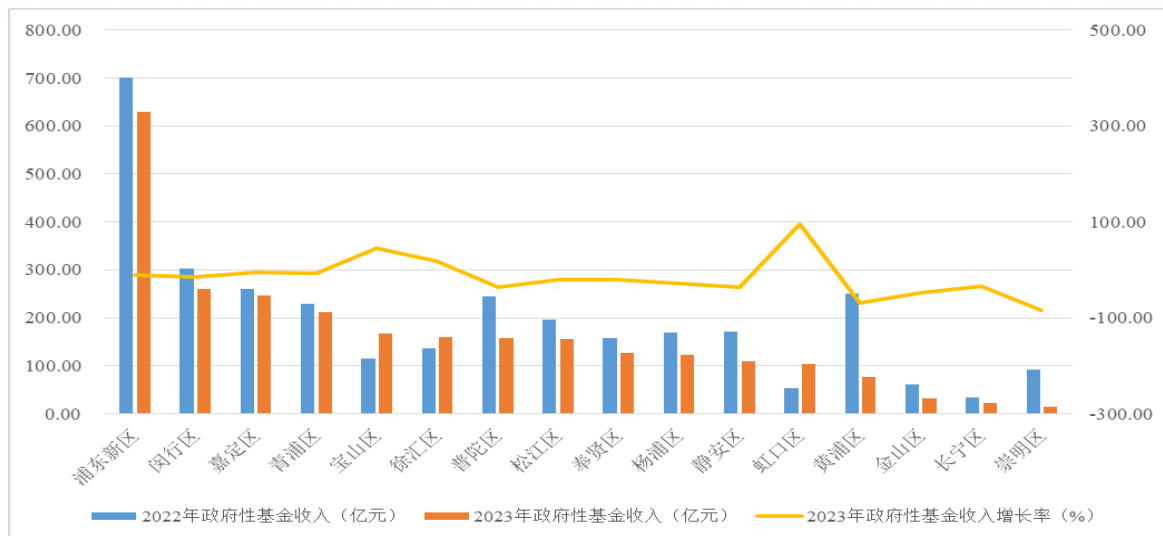


图6 2022—2023年上海市各区财政自给率情况

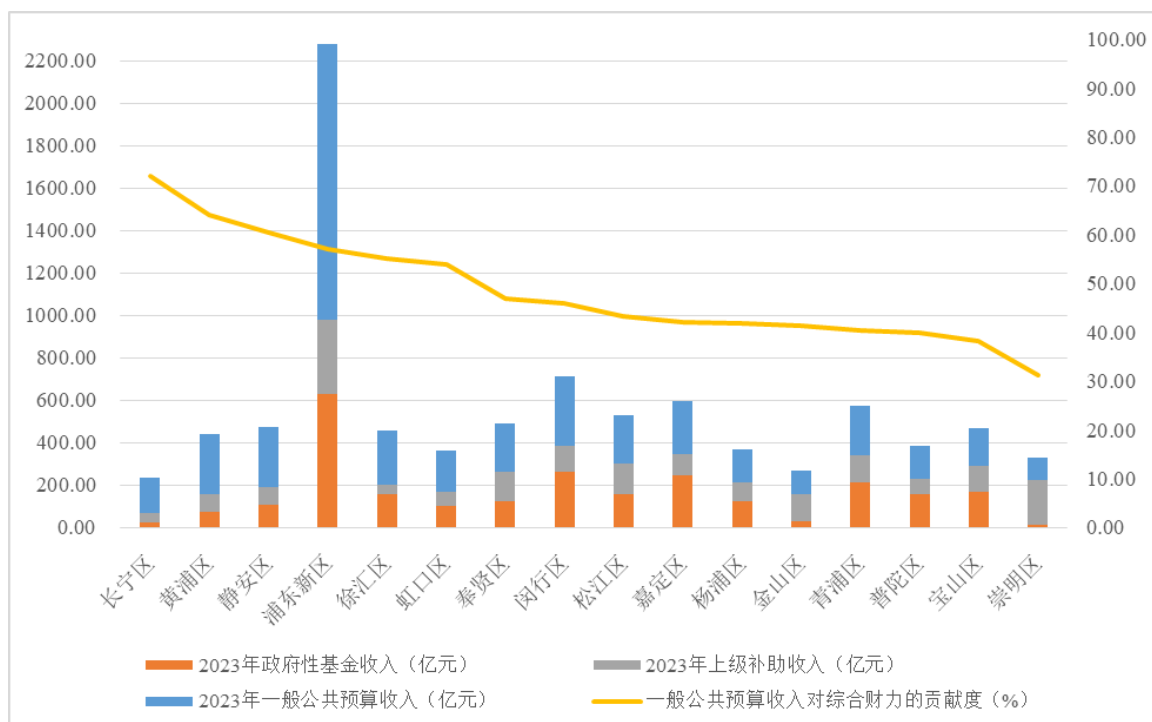
2023年，上海市大部分地区政府性基金收入不同程度有所下降。浦东新区政府性基金收入规模持续居于上海市首位，2023年达629.60亿元；闵行区、嘉定区和青浦区政府性基金处于210.00~260.00亿元区间，规模相对较高；宝山区、徐汇区、普陀区、松江区规模在155.00~170.00亿元区间，奉贤区、杨浦区、静安区和虹口区规模在100.00~130.00亿元区间；其余各区政府性基金收入不足100.00亿元，其中长宁区、崇明区不足25.00亿元。受土地出让收入、房地产市场走势及政策调控等多因素影响，2023年，除虹口区、宝山区和徐汇区政府性基金收入同比增长外，其他各区政府性基金收入均不同程度有所下降。



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 2022—2023年上海市各区政府性基金收入情况

上海市大部分区域自身财政实力很强，一般公共预算收入占综合财力的比重较高。长宁区、黄浦区、静安区一般公共预算收入对综合财力贡献度很高，超过60.00%；崇明区一般公共预算收入占综合财力的比重最低，为31.26%，但其上级补助收入对综合财力的贡献度最高，为64.34%。



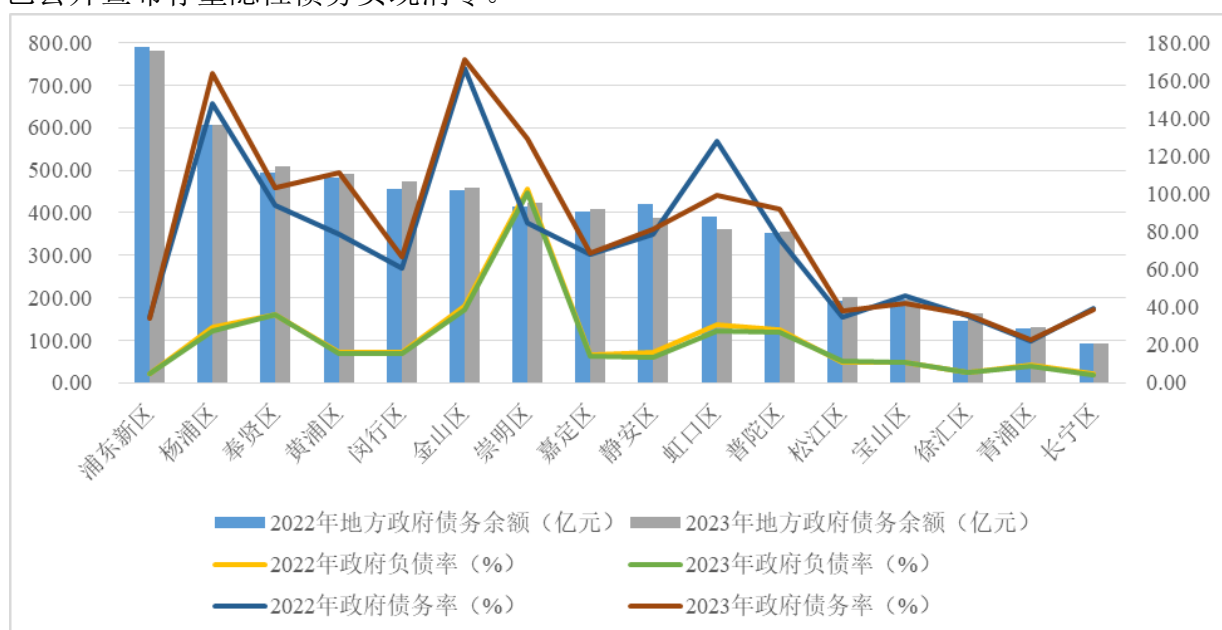
数据来源：联合资信根据公开资料整理

图8 2023年上海市各区综合财力构成情况

（2）政府债务情况

上海市各区整体政府债务余额增速不高，浦东新区、静安区近三年政府债务余额持续压降，各区负债率普遍处于较低水平，仅崇明区受制于经济体量小，负债率相对较高。从地方政府债务率看，金山区、杨浦区、崇明区、黄浦区和奉贤区债务率指标相对较高，浦东新区、长宁区、宝山区和虹口区地方政府债务率较低。

2023 年末，全国 31 个省市自治区（不含港澳台）地方政府债务余额除新疆外均较上年末有所增长，其中上海市地方政府债务余额增速最低（3.44%）。从上海市各区政府债务余额变化看，近三年，浦东新区、长宁区和静安区地方政府债务余额持续压降；徐汇区政府债务余额增速最快（11.72%），主要系新增债务用于学校新建、道路拓宽及旧区改造等；其余各区政府债务余额增速均在 4.00% 以下。政府负债率方面，2023 年，崇明区受制于经济体量小，政府负债率最高（100.49%），其余各区均在 40.00% 以下，浦东新区、长宁区负债率低于 5.00%。政府债务率方面，2023 年，除金山区、杨浦区、崇明区、黄浦区和奉贤区外其余各区政府债务率均在 100.00% 以下，青浦区、浦东新区、徐汇区、松江区和长宁区债务率低于 40.00%。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 2023 年底，上海市下辖的浦东新区、松江区、奉贤区、崇明区、金山区和闵行区已公开宣布存量隐性债务实现清零。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 9 2022—2023 年上海市各区政府债务率与政府负债率情况

债务管控方面，2014 年，上海市政府印发《关于进一步加强本市政府性债务管理

的若干意见》（沪府〔2014〕44号），从化解存量债务、规范举债融资、强化债务监管等方面对加强政府性债务管理提出具体要求。上海市政府严格实行政府债务月报制度，实时跟踪分析本市政府债务到期和变动情况。参照财政部政府债务风险评估办法，上海市政府建立了本市政府债务风险预警机制，根据财政部的测算评估结果，及时对本市债务高风险的地区进行预警、提示，并出台《上海市地方政府性债务风险应急处置预案》（沪府办〔2017〕36号），明确应急组织机构、预警和预防机制、应急响应、后期处理和保障措施，切实防范和化解财政金融风险。2021年，《上海市地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》（沪财绩〔2021〕27号）出台，进一步加强政府专项债券项目资金事前绩效评估、绩效目标管理、绩效运行监控、绩效评价管理、评价结果应用等全流程绩效管理，提高专项债券资金使用效益，有效防范政府债务风险。总体看，上海市各项债务管理制度不断完善，并采取行之有效的债务风险监测措施，为政府性债务风险防范提供了保障。2023年，上海市积极争取国家地方政府债券额度支持，发行地方政府债券1119.6亿元，包括新增债券617亿元，主要用于轨道交通等基础设施及配套项目，旧区改造等保障性住房项目，污染防治等生态环保项目，教育、医疗卫生等社会事业项目以及偿还当年到期地方政府债券本金。上海市用好地方政府专项债券资金，保障本市重点交通基础设施建设、社会民生领域重点项目建设等，有效发挥对社会投资的引导撬动作用，支撑拉动经济发展。同时，上海市坚持化存量遏增量，加强地方政府债务管理，强化专项债券穿透式监测，扎实推进地方政府债务化解，有效防范地方政府债务风险。上海市各区特别是地方政府债务率较高的部分区域针对债务管控方面的工作安排与上海市要求相呼应，基本围绕坚持化存量遏增量、强化监测专项债券使用等要求展开。

表7 上海市部分区域针对债务管控表述

区域	针对债务管控及化解表述
金山区	规范政府债务管理。 区政府常务会议、区委常委会会议专题学习财政部地方隐性债务问责案例相关通报精神，强化全口径地方政府债务风险监测预警，坚决遏制新增隐性债务。积极争取债券资金支持教育、道路、水利等领域项目建设，对债券资金使用情况穿透式跟踪，避免出现资金挪用、结存、沉淀等问题。
杨浦区	防范债务风险。 严格落实政府债务偿债资金来源，统筹财力予以优先保障，确保按时足额偿还本息，牢牢守住不发生系统性风险的底线。
崇明区	防范化解财政金融风险。 完善我区防范化解政府债务工作清单及应急机制，形成工作任务清晰、责任落实到位、动态监测研判、有效防范风险的工作格局。 强化地方金融监管 ，通过非现场监管和现场检查相结合的方式，引导本区地方金融机构不断规范健康发展。
黄浦区	加强地方政府债务管理，强化专项债券穿透式监测，有效防范地方政府债务风险。 加大预决算公开力度，进一步提高公开的真实性及时性完整性。按照《上海市预算审查监督条例》要求，严格落实区人大常委会对预决算报告、预算执行和预算调整方案等提出的审议意见，依法落实政府债务、国有资产等管理情况向人大报告制度，自觉接受人大和社会各界监督。

奉贤区	强化穿透管理，狠抓政府债务风险防范工作。坚持促发展与防风险并举，进一步加强政府债务分析研判，健全政府债务风险防控体系。将新增债券项目纳入穿透式监测平台进行管理，确保资金专款专用。
-----	---

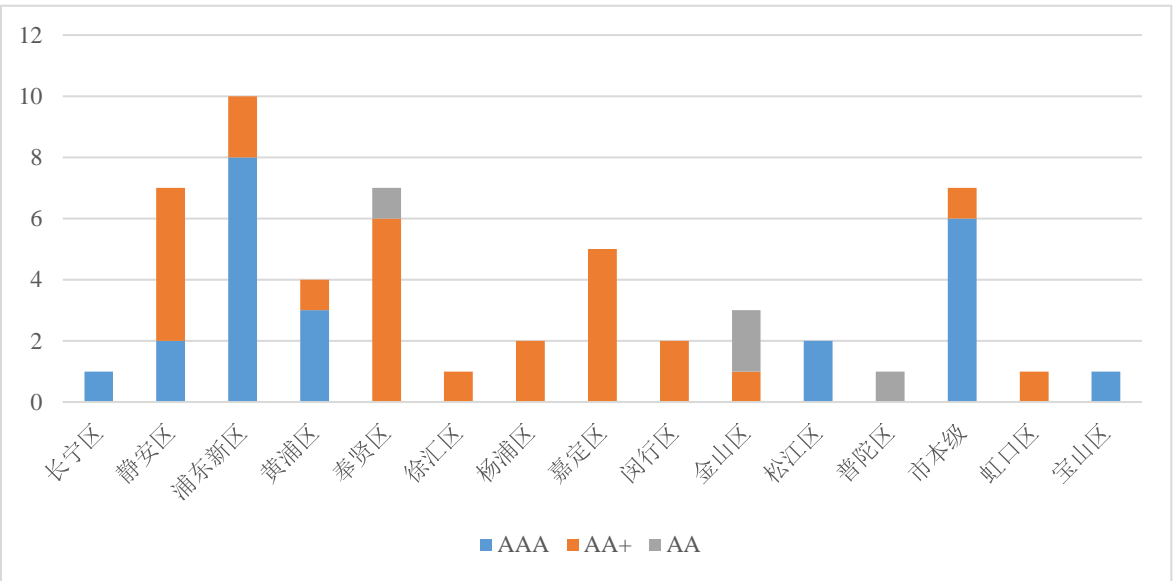
数据来源：联合资信根据公开资料整理

三、上海市城投企业偿债能力

1. 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、静安区和奉贤区，主体信用级别以 AAA 和 AA⁺为主，整体资质较为优异。

截至 2024 年 10 月底，上海市内有存续债券的城投企业共 54 家，主要分布在浦东新区、市本级、静安区和奉贤区，分别为 10 家、7 家、7 家和 7 家。从主体信用级别区域分布看，上海市城投企业中 AAA 主体共 23 家，主要集中在市本级和浦东新区；AA⁺和 AA 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。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 10 上海市存续发债城投企业分布情况（单位：个）

表 8 截至 2024 年 10 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）
上海新长宁（集团）有限公司	长宁区	区县级	394.79
上海市北高新（集团）有限公司	静安区	国家级园区	394.47
上海大宁资产经营（集团）有限公司		区县级	305.84
上海新静安（集团）有限公司		区县级	229.60
上海市北高新股份有限公司		区县级	220.92

上海静安置业（集团）有限公司		区县级	215.75
上海静安投资（集团）有限公司		区县级	199.81
上海北方企业（集团）有限公司		区县级	121.98
上海浦东发展（集团）有限公司	浦东新区	国家级园区	2206.97
上海张江（集团）有限公司		国家级园区	1233.51
上海浦东开发（集团）有限公司		国家级园区	1190.99
上海金桥（集团）有限公司		国家级园区	930.67
上海市浦东新区房地产（集团）有限公司		国家级园区	823.98
上海外高桥资产管理有限公司		国家级园区	786.44
上海浦东土地控股（集团）有限公司		国家级园区	677.59
上海港城开发（集团）有限公司		国家级园区	611.33
上海临港新片区投资控股（集团）有限公司		国家级园区	533.65
上海金桥临港综合区投资开发有限公司		国家级园区	121.80
上海永业企业（集团）有限公司	黄浦区	区县级	565.91
上海金外滩（集团）发展有限公司		区县级	284.23
上海外滩投资开发（集团）有限公司		区县级	278.67
上海南房（集团）有限公司		区县级	208.91
上海奉贤交通能源（集团）有限公司	奉贤区	区县级	468.98
上海奉贤发展（集团）有限公司		区县级	431.76
上海奉贤新城建设发展有限公司		区县级	313.25
上海奉浦实业有限公司		区县级	109.26
上海杭州湾经济技术开发区开发有限公司		园区	97.88
上海奉贤生物科技园区开发有限公司		区县级	79.64
上海奉贤金汇建设发展有限公司		区县级	71.36
上海汇成（集团）有限公司	徐汇区	区县级	167.35
上海杨浦滨江投资开发（集团）有限公司	杨浦区	区县级	270.34
上海杨浦科技创新（集团）有限公司		区县级	111.65
上海嘉定工业区开发（集团）有限公司	嘉定区	省级园区	305.03
上海嘉定新城发展有限公司		区县级	227.38
上海市嘉定区国有资产经营（集团）有限公司		区县级	162.03
上海国际汽车城（集团）有限公司		区县级	118.97
上海嘉定住房建设发展（集团）有限公司		区县级	72.57
上海市莘庄工业区经济技术发展有限公司	闵行区	区县级	110.46
上海市闵行资产投资经营（集团）有限公司		区县级	85.05
上海新金山工业投资发展有限公司	金山区	区县级	192.05
上海金山城市建设投资集团有限公司		区县级	179.44
上海金山新城区建设发展有限公司		区县级	101.25
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	1021.16
上海松江城镇建设投资开发集团有限公司		区县级	316.65

上海市普陀区城市建设投资有限公司	普陀区	区县级	190.98
上海城投（集团）有限公司	市本级	省级	7983.46
上海久事（集团）有限公司		省级	7145.25
上海临港经济发展（集团）有限公司		国家级园区	2183.72
上海临港控股股份有限公司		国家级园区	810.23
上海申迪（集团）有限公司		省级	616.90
上海城投资产管理（集团）有限公司		省级	216.31
长三角投资（上海）有限公司		省级	205.05
上海北外滩（集团）有限公司	虹口区	区县级	180.40
上海宝山国有资本投资管理（集团）有限公司	宝山区	区县级	176.68

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 2023 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

从级别迁徙看，2023 年至今，浦东新区 1 家存续债城投企业主体级别从 AA⁺调高至 AAA，为上海临港新片区投资控股（集团）有限公司；嘉定区 1 家存续债城投企业主体级别从 AA 调高至 AA⁺，为上海嘉定住房建设发展（集团）有限公司。此外，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。

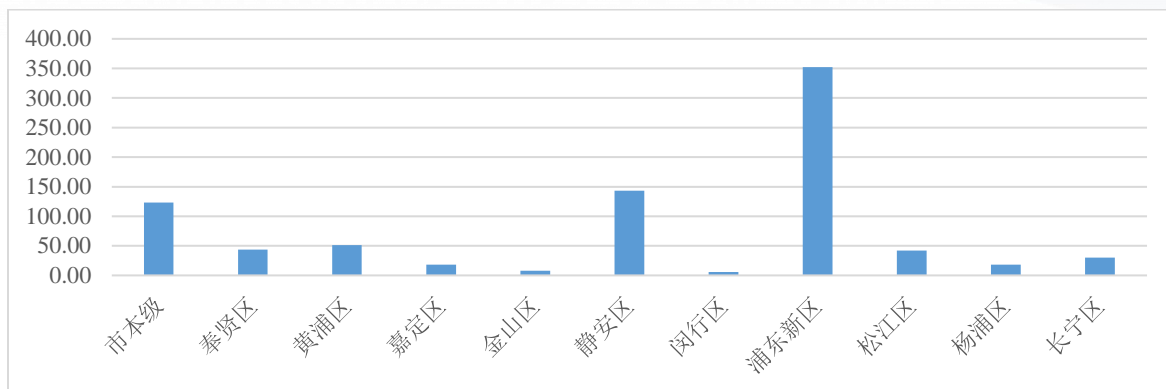
2023 年以来，上海市区域内未发生城投企业信用风险事件。

2. 城投企业发债情况

2023 年，上海市城投企业债券净流入规模大幅增加，资金主要流向浦东新区和市本级城投企业。2024 年 1—10 月，上海市城投企业债券发行规模已超过 2023 年全年。

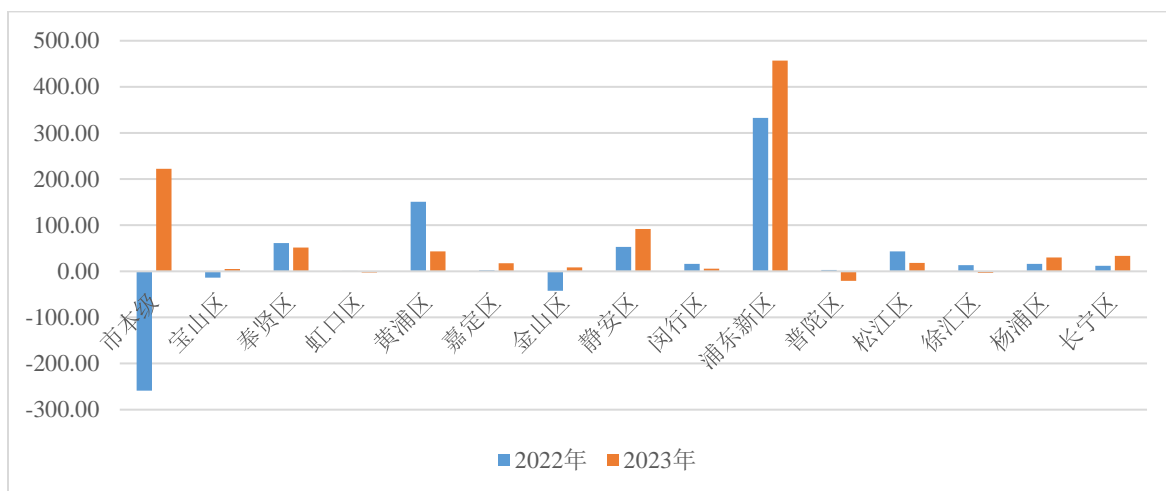
2023 年，上海市共有 37 家城投企业发行债券融资，以浦东新区、静安区、奉贤区和市本级为主。其中，市本级城投企业 4 家、浦东新区城投企业 10 家、其他区级城投企业 23 家，发行规模合计 579.52 亿元。2024 年 1—10 月，上海市债券发行数量合计 93 只，发行规模合计 835.21 亿元，已超过 2023 年全年发行规模。从主体级别看，上海市城投企业 AAA、AA⁺和 AA 债券发行金额占比分别为 67.79%、30.77%和 1.44%。

2023 年，上海市城投企业债券净融资额合计 957.71 亿元，净流入规模大幅增加。其中浦东新区发债城投企业净融资额占比近半，市本级发债城投企业占 23.19%；浦东新区和市本级发债城投企业净融资额同比分别增加 123.81 亿元和 480.83 亿元，主要系旧区改造及城市更新项目所需资金较大所致。2023 年，除虹口区、普陀区和徐汇区净融资额为负外，其他地区净融资额均为正，大部分资金流入市本级和浦东新区等高信用级别城投企业。整体看，上海市城投企业普遍资质较优，区域再融资能力强。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 11 上海市 2024 年 1—10 月发债城投企业债券发行情况（单位：亿元）



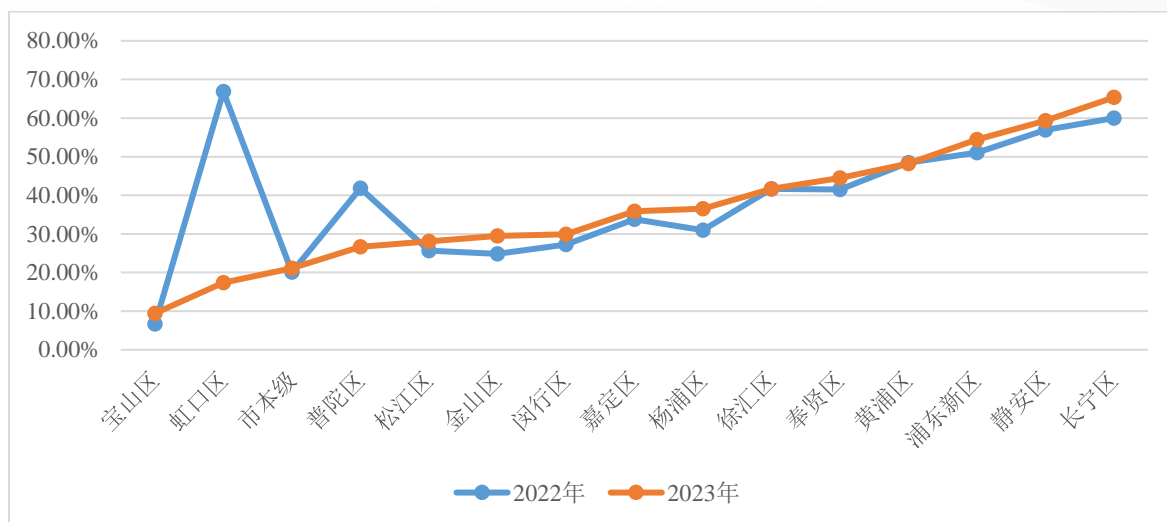
数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 12 上海市发债城投企业债券净融资情况（单位：亿元）

3. 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，债务负担相对较轻，各区发债城投企业短期偿债压力较小。浦东新区、市本级和静安区未来三年债券到期规模大，其他区域到期债券规模相对较小。2023 年，上海市发债城投企业筹资活动现金整体表现为净流入，再融资规模维持在较高水平。

截至 2023 年底，上海市发债城投企业全部债务余额合计 7939.50 亿元，市本级和浦东新区城投企业债务各占约三分之一，静安区、黄浦区和奉贤区合计占约五分之一，区域集中度较高。

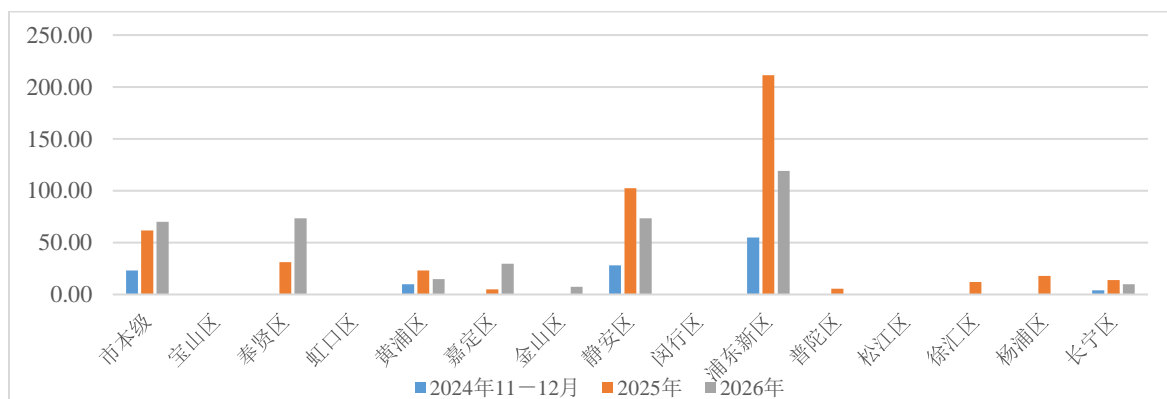


数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 13 上海市发债城投企业全部债务资本化比率

债务负担方面，由于上海市区域内城投企业所持的土地、房产等资产价值相对较高，市场化转型推进较好，企业自身普遍具备一定造血能力。截至 2023 年底，上海市存续发债城投企业债务负担相对较轻，仅长宁区发债城投企业全部债务资本化比率高于 60.00%，静安区和浦东新区处于 50.00%~60.00%之间，黄浦区、奉贤区和徐汇区处于 40.00%~50.00%之间，其余各区及市本级均处于 40.00%以下。2023 年，受偿还长期借款以及收到资本金注入影响，虹口区发债城投企业全部债务资本化比率大幅下降。

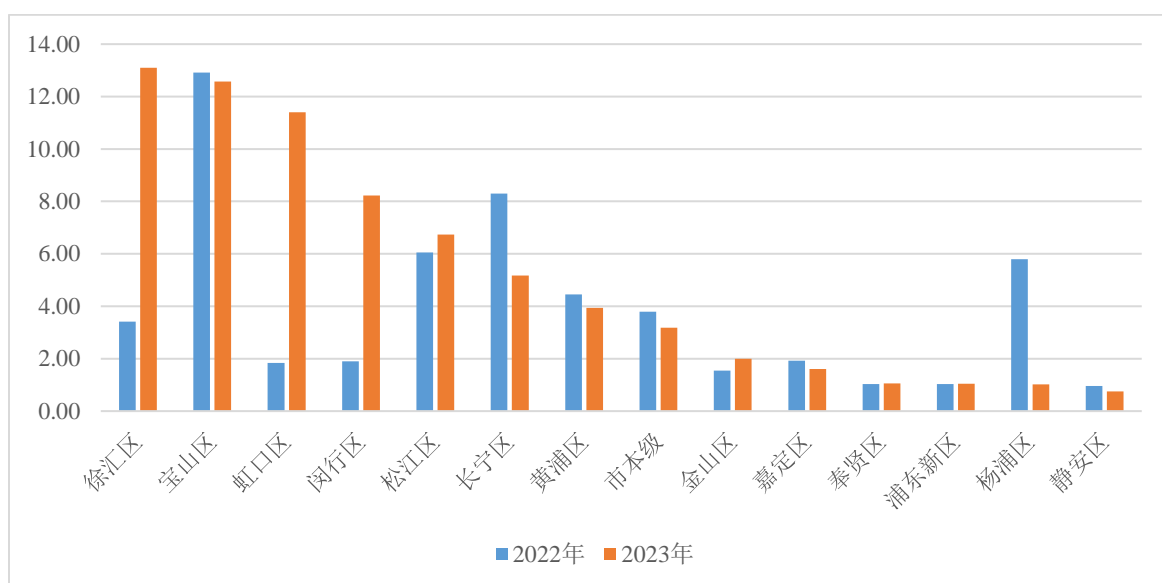
截至 2024 年 10 月底，上海市发债城投企业存续债券余额为 2516.16 亿元。债券集中兑付方面，2024 年 11—12 月、2025 年及 2026 年，上海市发债城投企业到期债券（考虑行权）规模分别为 120.00 亿元、484.01 亿元和 398.08 亿元，分布较为均匀。分区域看，浦东新区、市本级和静安区未来三年债券集中到期规模大，其他区域到期债券规模相对较小。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 14 上海市发债城投企业未来到期债券规模（单位：亿元）

短期偿债指标方面，截至 2023 年底，除静安区发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数小于 1.00 倍外，其他区域的发债城投企业货币资金对短期债务覆盖倍数均超过 1.00 倍；除市本级、宝山区、黄浦区、嘉定区、静安区、杨浦区和长宁区外，其他区域的发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖程度均呈不同程度的增长。截至 2023 年底，静安区发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数为 0.75 倍，短期偿债压力在上海市各区中居首；整体看，上海市各区发债城投企业短期偿债压力较小。

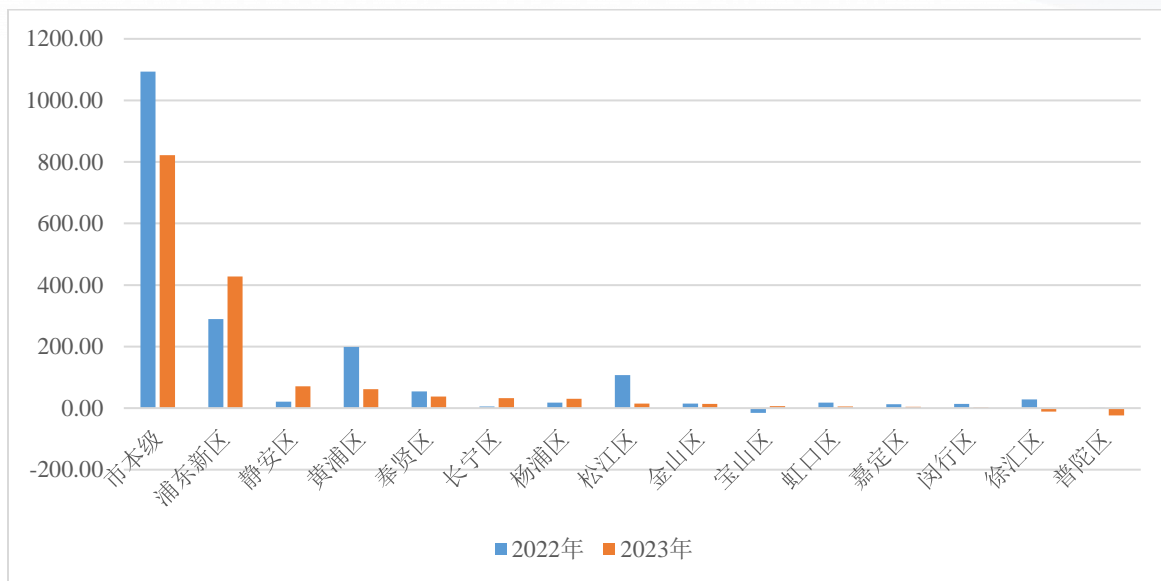


注：普陀区 2022—2023 年末由于短期债务规模过小导致现金短期债务比过高，与其他区域不具备可比性，已将区域相关数据剔除

数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 15 上海市发债城投企业货币资金/短期债务情况（单位：倍）

再融资方面，2023 年，上海市发债城投企业筹资活动现金整体表现为净流入。其中，市本级和浦东新区发债城投企业筹资活动现金净流入规模很大，宝山区发债城投企业筹资活动现金由净流出转为净流入，普陀区和徐汇区发债城投企业筹资活动现金由净流入转为净流出。整体看，上海市发债城投企业再融资规模维持在较高水平。

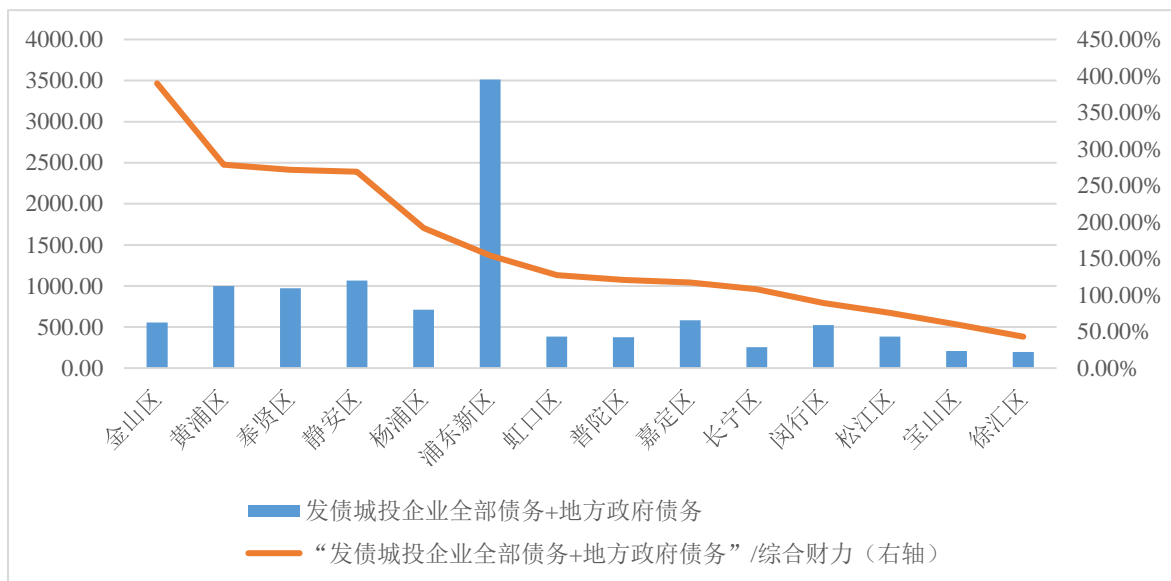


数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 16 上海市发债城投企业筹资活动现金流情况（单位：亿元）

4. 财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

截至 2023 年底，上海市各地级市的“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/“综合财力”差异较大，其中金山区接近 400.00%，黄浦区、奉贤区和静安区超过 200.00%，徐汇区和宝山区因债务规模较小，“综合财力”对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力较好。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 17 2023 年底上海市各区财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障能力情况

联系人

投资人服务 010-85679696-8728 investorservice@lhratings.com

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。