

信用评级公告

联合〔2024〕10920号

联合资信评估股份有限公司通过对 2022 年上海市人民政府一般债券（一至五期）、2022 年上海市人民政府专项债券（一至二十期）、2022 年上海市人民政府再融资一般债券（一至四期）、2022 年上海市人民政府再融资专项债券（一至五期）、2023 年上海市人民政府一般债券（一至七期）、2023 年上海市人民政府专项债券（一至十七期）、2023 年上海市人民政府再融资一般债券（一至三期）、2023 年上海市人民政府再融资专项债券（一至三期）、2024 年上海市人民政府一般债券（一至八期）、2024 年上海市人民政府专项债券（一至十四期）、2024 年上海市人民政府再融资一般债券（一至五期）和 2024 年上海市人民政府再融资专项债券（一至五期）的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持上述政府债券的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年十二月十六日

声 明

一、本报告是联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受上海市财政局委托所出具，除因本次评级事项联合资信与上海市财政局构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与上海市财政局不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由上海市财政局或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

上海市政府债券 2024 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
2022 年上海市政府一般债券（一至五期）	AAA	AAA	2024/12/16
2022 年上海市政府专项债券（一至二十期）	AAA	AAA	
2022 年上海市政府再融资一般债券（一至四期）	AAA	AAA	
2022 年上海市政府再融资专项债券（一至五期）	AAA	AAA	
2023 年上海市政府一般债券（一至七期）	AAA	AAA	
2023 年上海市政府专项债券（一至十七期）	AAA	AAA	
2023 年上海市政府再融资一般债券（一至三期）	AAA	AAA	
2023 年上海市政府再融资专项债券（一至三期）	AAA	AAA	
2024 年上海市政府一般债券（一至八期）	AAA	AAA	
2024 年上海市政府专项债券（一至十四期）	AAA	AAA	
2024 年上海市政府再融资一般债券（一至五期）	AAA	AAA	
2024 年上海市政府再融资专项债券（一至五期）	AAA	AAA	

评级观点

- **跟踪期内，优异的区位条件和多项国家级战略的支持继续为上海市提供良好的外部发展环境，有力的金融支撑体系、浓厚的科技创新氛围和完善的人才吸引政策保障上海市竞争优势进一步释放。**上海市位于中国南北海运和长江水运交汇要处，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。上海市在中国（上海）自由贸易试验区（以下简称“上海自贸区”）建设、金融改革先行先试和长三角一体化发展等方面获得多项国家政策支持，重大改革红利持续释放。上海市金融创新和整体投融资环境在全国居于领先地位，科技创新氛围浓厚，并出台多项人才吸引政策，为上海市促进经济转型发展提供了良好条件。
- **上海市经济转型成效显著，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，创新驱动能力强，经济实力及城市竞争力仍居于全国城市前列。**2023 年，上海市地区生产总值仍位于全国城市首位；跟踪期内，上海市重点打造战略性新兴产业和先导产业发展体系，以强化高端产业引领功能、加快产业数字化转型、打响“上海制造”品牌为主线，推动制造业转型升级，加大研发投入和体制创新，提升创新驱动能力；金融业是上海服务业增长的核心驱动力，上海市金融市场体系完善，对实体经济发展形成有力支持，有利于其加快国际金融中心建设步伐。“十四五”期间，上海市将继续贯彻落实国家重大战略，加快建成具有世界影响力的社会主义现代化国际大都市。
- **上海市着力构建职责明确、依法行政的政府治理体系，开放创新的环境建设和制度设计助推上海市城市竞争力进一步增强。**围绕“五个中心”建设目标，上海市继续深化国际一流营商环境建设；坚持落实改革开放重大任务，在加快推动浦东新区高水平改革开放、深入推进上海自贸区制度创新、提升虹桥国际中央商务区核心功能等方面取得积极成效；上海市积极创建面向未来的智慧城市，继续深化财税改革攻坚，深入落实减税降费政策，继续健全完善政府性债务管理制度，建立政府债务风险预警和应急处置机制，积极推进区域性国资国企综合改革。
- **依托于稳健的产业体系，跟踪期内，上海市财政收入保持增长且自给能力仍很强，整体财政实力雄厚。**上海市先进制造业、金融业和新兴产业等发展相对成熟，税源产业稳定，2023 年，上海市财政收入保持增长，自给能力很强，是分税制体制下对中央财政收入贡献较大的省级行政单位之一，整体财政实力雄厚；上海市政府性基金收入有所下降，由于土地出让收入受土地储备及出让情况、房地产市场走势及政策调控等多因素影响，存在一定的不确定性，预计未来上海市政府性基金收入可能持续波动。

- **跟踪期内，上海市政府债务负担在全国仍处于较低水平，整体债务风险可控。**截至 2023 年底，上海市政府债务规模较上年底有所增长，但整体债务负担在全国仍处于较低水平。考虑到上海市存量政府债务期限结构分布合理、集中偿付压力小、未来融资空间充足，上海市整体债务风险可控。
- **上海市政府对跟踪存续政府债券的保障程度高。**上海市已发行的一般债券纳入上海市一般公共预算管理，上海市一般公共预算收入合计对跟踪评级的存续一般债券的保障程度高；已发行的专项债券纳入政府性基金预算管理，上海市政府性基金预算收入合计对跟踪评级的存续专项债券的保障程度高。考虑到存续债券分期发行，上海市政府对单年度待偿还政府债券的保障程度高。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 [地方政府信用评级方法 V3.0.202006](#)

评级模型 [地方政府信用评级模型（打分表） V3.0.202006](#)

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经济实力与政府治理水平	A	经济实力	地区经济规模	1
			地区经济发展质量	1
		政府治理水平	1	
财政实力与债务风险	F1	财政实力	1	
		债务状况	1	
指示评级				aaa
外部支持调整因素：				--
评级结果				AAA

外部支持变动说明：外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

基础数据

项目	2021年	2022年	2023年
地区生产总值（亿元）	43653.17	44652.80	47218.66
地区生产总值增速（%）	8.3	-0.2	5.0
人均地区生产总值（万元）	17.54	17.99	18.98
三次产业结构	0.2:26.0:73.7	0.2:25.7:74.1	0.2:24.6:75.2
全部工业增加值（亿元）	10676.67	10794.54	10846.16
固定资产投资增速（%）	8.1	-1.0	13.8
社会消费品零售总额（亿元）	18079.25	16442.14	18515.50
进出口总额	6286.03 亿美元	6272.40 亿美元	42121.61 亿元
城镇化率（%）	89.30	89.33	--
城镇居民人均可支配收入（元）	82429	84034	89477
一般公共预算收入（亿元）	7771.8	7608.2	8312.5
其中：税收收入（亿元）	6606.7	6349.2	7109.1
一般公共预算收入增长率（%）	10.3	-2.1	9.3
中央财政税收返还和补助收入（亿元）	996.8	1348.1	1472.5
一般公共预算支出（亿元）	8430.9	9393.2	9638.5
政府性基金收入（亿元）	3769.0	4041.5	3466.7
地方政府债务余额（亿元）	7356.8	8538.6	8832.3
地方政府债务限额（亿元）	10603.1	11303.1	9906.2

注：“--”表示数据暂未获取；2023年上海市人均地区生产总值=2023年上海市地区生产总值/2023年上海市常住人口；2023年上海市三次产业结构=第一产业增加值/地区生产总值:第二产业增加值/地区生产总值:第三产业增加值/地区生产总值

资料来源：2023年上海统计年鉴、2023年中国统计年鉴、2023年上海市国民经济和社会发展统计公报、2021—2023年度上海市财政总决算报表、上海市财政局、上海市统计局和国家统计局官方网站等

评级历史：详见附件 1

评级项目组

项目负责人：唐立倩 tanglq@lhratings.com

项目组成员：邹洁 zoujie@lhratings.com | 陈佳琪 chenjq@lhratings.com | 王文才 wangwc@lhratings.com

公司邮箱: lianhe@lhratings.com 网址: www.lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层(100022)



一、主体概况

上海市简称“沪”或“申”，位于长江三角洲地区（以下简称“长三角”），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。

上海市经济实力及城市竞争力居于全国城市前列，财政实力雄厚。2023 年，上海市完成地区生产总值 47218.66 亿元，同比增长 5.0%；一般公共预算收入为 8312.5 亿元，比 2022 年增长 9.3%；一般公共预算支出为 9638.5 亿元。

上海市人民政府（以下简称“上海市政府”）驻地：上海市黄浦区人民大道 200 号。现任领导：市委书记陈吉宁，市长龚正。

二、跟踪评级债券概况及募集资金使用情况

截至 2024 年 11 月 22 日，由联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评级的上海市政府存续债券共 96 只，债券余额合计 4275.70 亿元。其中，一般债券 32 只，债券余额合计 1957.90 亿元（含再融资一般债券 1289.90 亿元）；专项债券 64 只，债券余额合计 2317.80 亿元（含收费公路专项债券 15.00 亿元、棚改专项债券 366.90 亿元、再融资专项债券 990.80 亿元），具体债券存续情况如图表 1 所示。跟踪期内，除未到付息时点的债券外，上海市政府均已按约定足额支付其余各期存续债券当期应付利息。

图表 1 • 截至 2024 年 11 月 22 日由联合资信评级的上海市政府存续债券情况（单位：亿元）

债券全称	债券简称	债券余额	起息日	到期日	发行利率 (%)
2022 年上海市政府一般债券（二期）	22 上海 02/22 上海债 02/上海 2202	70.00	2022/03/15	2032/03/15	2.92
2022 年上海市政府一般债券（一期）	22 上海 01/22 上海债 01/上海 2201	35.00	2022/03/15	2025/03/15	2.42
2022 年上海市政府专项债券（二期）	22 上海 04/22 上海债 04/上海 2204	77.50	2022/03/15	2032/03/15	2.92
2022 年上海市政府专项债券（三期）	22 上海 05/22 上海债 05/上海 2205	100.40	2022/03/15	2037/03/15	3.24
2022 年上海市政府专项债券（一期）	22 上海 03/22 上海债 03/上海 2203	17.10	2022/03/15	2029/03/15	2.91
2022 年上海市政府再融资一般债券（二期）	22 上海 07/22 上海债 07/上海 2207	209.80	2022/05/17	2029/05/17	2.91
2022 年上海市政府再融资一般债券（一期）	22 上海 06/22 上海债 06/上海 2206	60.00	2022/05/17	2027/05/17	2.69
2022 年上海市政府再融资专项债券（二期）	22 上海 09/22 上海债 09/上海 2209	100.00	2022/05/17	2027/05/17	2.69
2022 年上海市政府再融资专项债券（三期）	22 上海 10/22 上海债 10/22 上海债 10（柜台）/上海 2210	141.40	2022/05/17	2029/05/17	2.91
2022 年上海市政府再融资专项债券（一期）	22 上海 08/22 上海债 08/上海 2208	143.60	2022/05/17	2025/05/17	2.51
2022 年上海市政府棚改专项债券（二期）— 2022 年上海市政府专项债券（十二期）	22 上海 22/22 上海债 22/上海 2222	22.90	2022/07/19	2029/07/19	2.91
2022 年上海市政府棚改专项债券（一期）— 2022 年上海市政府专项债券（十一期）	22 上海 21/22 上海债 21/上海 2221	20.00	2022/07/19	2027/07/19	2.71
2022 年上海市政府一般债券（四期）	22 上海 12/22 上海债 12/上海 2212	45.00	2022/07/19	2027/07/19	2.71
2022 年上海市政府一般债券（五期）	22 上海 13/22 上海债 13/上海 2213	31.40	2022/07/19	2052/07/19	3.41
2022 年上海市政府专项债券（八期）	22 上海 18/22 上海债 18/上海 2218	32.20	2022/07/19	2037/07/19	3.20
2022 年上海市政府专项债券（九期）	22 上海 19/22 上海债 19/上海 2219	2.40	2022/07/19	2042/07/19	3.27
2022 年上海市政府专项债券（六期）	22 上海 16/22 上海债 16/上海 2216	21.80	2022/07/19	2032/07/19	2.90
2022 年上海市政府专项债券（七期）	22 上海 17/22 上海债 17/上海 2217	20.10	2022/07/19	2032/07/19	2.90
2022 年上海市政府专项债券（十期）	22 上海 20/22 上海债 20/上海 2220	49.60	2022/07/19	2052/07/19	3.41
2022 年上海市政府专项债券（四期）	22 上海 14/22 上海债 14/上海 2214	6.10	2022/07/19	2027/07/19	2.71
2022 年上海市政府专项债券（五期）	22 上海 15/22 上海债 15/上海 2215	10.30	2022/07/19	2029/07/19	2.91
2022 年上海市政府一般债券（三期）	22 上海 11/22 上海债 11/22 上海债 11（柜台）/上海 2211	52.60	2022/07/22	2025/07/22	2.52
2022 年上海市政府棚改专项债券（三期）— 2022 年上海市政府专项债券（十八期）	22 上海 28/22 上海 28/上海 2228	87.00	2022/09/21	2029/09/21	2.75
2022 年上海市政府再融资一般债券（三期）	22 上海 29/22 上海 29/上海 2229	49.10	2022/09/21	2027/09/21	2.55
2022 年上海市政府再融资一般债券（四期）	22 上海 30/22 上海 30/22 上海 30（柜台）/上海 2230	235.00	2022/09/21	2032/09/21	2.76
2022 年上海市政府再融资专项债券（四期）	22 上海 31/22 上海 31/上海 2231	58.80	2022/09/21	2027/09/21	2.55
2022 年上海市政府再融资专项债券（五期）	22 上海 32/22 上海 32/上海 2232	23.40	2022/09/21	2032/09/21	2.76
2022 年上海市政府专项债券（十六期）	22 上海 26/22 上海 26/上海 2226	12.70	2022/09/21	2037/09/21	2.98

2022 年上海市专项债券（十七期）	22 上海 27/22 上海 27/上海 2227	12.70	2022/09/21	2052/09/21	3.21
2022 年上海市专项债券（十三期）	22 上海 23/22 上海 23/上海 2223	16.20	2022/09/21	2025/09/21	2.33
2022 年上海市专项债券（十四期）	22 上海 24/22 上海 24/上海 2224	5.60	2022/09/21	2027/09/21	2.55
2022 年上海市专项债券（十五期）	22 上海 25/22 上海 25/上海 2225	6.30	2022/09/21	2032/09/21	2.76
2022 年上海市专项债券（二十期）	22 上海 34/22 上海 34/上海 2234	24.60	2022/12/06	2032/12/06	2.97
2022 年上海市专项债券（十九期）	22 上海 33/22 上海 33/上海 2233	1.50	2022/12/06	2027/12/06	2.78
2023 年上海市棚改专项债券（一期）— 2023 年上海市专项债券（七期）	23 上海 11/23 上海债 11/上海 2311	56.50	2023/03/21	2033/03/21	2.97
2023 年上海市一般债券（二期）	23 上海 02/23 上海债 02/上海 2302	15.00	2023/03/21	2028/03/21	2.79
2023 年上海市一般债券（三期）	23 上海 03/23 上海债 03/上海 2303	65.00	2023/03/21	2033/03/21	2.97
2023 年上海市一般债券（四期）	23 上海 04/23 上海债 04/上海 2304	17.00	2023/03/21	2053/03/21	3.36
2023 年上海市专项债券（二期）	23 上海 06/23 上海债 06/上海 2306	13.10	2023/03/21	2030/03/21	2.94
2023 年上海市专项债券（六期）	23 上海 10/23 上海债 10/上海 2310	31.00	2023/03/21	2053/03/21	3.36
2023 年上海市专项债券（三期）	23 上海 07/23 上海债 07/上海 2307	39.90	2023/03/21	2033/03/21	2.97
2023 年上海市专项债券（四期）	23 上海 08/23 上海债 08/上海 2308	108.20	2023/03/21	2038/03/21	3.11
2023 年上海市专项债券（五期）	23 上海 09/23 上海债 09/上海 2309	59.30	2023/03/21	2053/03/21	3.36
2023 年上海市专项债券（一期）	23 上海 05/23 上海债 05/上海 2305	16.00	2023/03/21	2028/03/21	2.79
2023 年上海市一般债券（一期）	23 上海 01/23 上海债 01/23 上海债 01（柜台） /上海 2301	40.00	2023/03/24	2026/03/24	2.63
2023 年上海市棚改专项债券（二期）— 2023 年上海市专项债券（十一期）	23 上海 18/23 上海债 18/上海 2318	8.00	2023/08/22	2028/08/22	2.43
2023 年上海市棚改专项债券（三期）— 2023 年上海市专项债券（十二期）	23 上海 19/23 上海债 19/上海 2319	23.50	2023/08/22	2033/08/22	2.63
2023 年上海市收费公路专项债券（一期） —2023 年上海市专项债券（十三期）	23 上海 20/23 上海债 20/上海 2320	10.00	2023/08/22	2038/08/22	2.79
2023 年上海市一般债券（六期）	23 上海 13/23 上海债 13/上海 2313	35.90	2023/08/22	2033/08/22	2.63
2023 年上海市一般债券（七期）	23 上海 14/23 上海债 14/上海 2314	2.30	2023/08/22	2053/08/22	2.99
2023 年上海市一般债券（五期）	23 上海 12/23 上海债 12/23 上海债 12（柜台） /上海 2312	41.80	2023/08/22	2028/08/22	2.43
2023 年上海市再融资一般债券（二期）	23 上海 22/23 上海债 22/上海 2322	104.10	2023/08/22	2028/08/22	2.43
2023 年上海市再融资一般债券（三期）	23 上海 23/23 上海债 23/上海 2323	178.20	2023/08/22	2033/08/22	2.63
2023 年上海市再融资一般债券（一期）	23 上海 21/23 上海债 21/上海 2321	21.90	2023/08/22	2026/08/22	2.27
2023 年上海市再融资专项债券（二期）	23 上海 25/23 上海债 25/上海 2325	24.80	2023/08/22	2028/08/22	2.43
2023 年上海市再融资专项债券（三期）	23 上海 26/23 上海债 26/上海 2326	159.90	2023/08/22	2033/08/22	2.63
2023 年上海市再融资专项债券（一期）	23 上海 24/23 上海债 24/上海 2324	13.70	2023/08/22	2026/08/22	2.27
2023 年上海市专项债券（八期）	23 上海 15/23 上海债 15/上海 2315	12.80	2023/08/22	2033/08/22	2.63
2023 年上海市专项债券（九期）	23 上海 16/23 上海债 16/上海 2316	1.82	2023/08/22	2038/08/22	2.79
2023 年上海市专项债券（十期）	23 上海 17/23 上海债 17/上海 2317	0.97	2023/08/22	2053/08/22	2.99
2023 年上海市棚改专项债券（四期）— 2023 年上海市专项债券（十六期）	23 上海 29/23 上海债 29/上海 2329	3.00	2023/09/19	2030/09/19	2.68
2023 年上海市棚改专项债券（五期）— 2023 年上海市专项债券（十七期）	23 上海 30/23 上海债 30/上海 2330	11.00	2023/09/19	2033/09/19	2.67
2023 年上海市专项债券（十四期）	23 上海 27/23 上海债 27/上海 2327	2.58	2023/09/19	2033/09/19	2.67
2023 年上海市专项债券（十五期）	23 上海 28/23 上海债 28/上海 2328	2.33	2023/09/19	2053/09/19	3.02
2024 年上海市一般债券（二期）	24 上海 02/24 上海债 02/上海 2402	50.00	2024/05/21	2034/05/21	2.35
2024 年上海市一般债券（三期）	24 上海 03/24 上海债 03/上海 2403	10.00	2024/05/21	2054/05/21	2.62
2024 年上海市一般债券（一期）	24 上海 01/24 上海债 01/24 上海债 01（柜台） /上海 2401	40.00	2024/05/24	2027/05/24	2.00
2024 年上海市再融资一般债券（二期）	24 上海 05/24 上海 05/上海 2405	11.50	2024/07/26	2031/07/26	2.13
2024 年上海市再融资一般债券（三期）	24 上海 06/24 上海 06/24 上海 06（柜台）/上海 2406	266.10	2024/07/26	2034/07/26	2.30
2024 年上海市再融资一般债券（一期）	24 上海 04/24 上海 04/上海 2404	61.20	2024/07/26	2029/07/26	1.97
2024 年上海市再融资专项债券（二期）	24 上海 08/24 上海 08/上海 2408	19.60	2024/07/26	2029/07/26	1.97
2024 年上海市再融资专项债券（三期）	24 上海 09/24 上海 09/上海 2409	28.90	2024/07/26	2031/07/26	2.13
2024 年上海市再融资专项债券（四期）	24 上海 10/24 上海 10/上海 2410	172.20	2024/07/26	2034/07/26	2.30
2024 年上海市再融资专项债券（一期）	24 上海 07/24 上海 07/上海 2407	19.50	2024/07/26	2027/07/26	1.82
2024 年上海市棚改专项债券（二期）— 2024 年上海市专项债券（六期）	24 上海 21/24 上海债 21/上海 2421	30.00	2024/09/26	2031/09/26	1.97

2024 年上海市政府棚改专项债券（三期）— 2024 年上海市政府专项债券（七期）	24 上海 22/24 上海债 22/上海 2422	25.00	2024/09/26	2039/09/26	2.17
2024 年上海市政府棚改专项债券（一期）— 2024 年上海市政府专项债券（五期）	24 上海 20/24 上海债 20/上海 2420	80.00	2024/09/26	2029/09/26	1.78
2024 年上海市政府一般债券（八期）	24 上海 15/24 上海债 15/上海 2415	2.00	2024/09/26	2054/09/26	2.21
2024 年上海市政府一般债券（六期）	24 上海 13/24 上海债 13/上海 2413	3.00	2024/09/26	2031/09/26	1.97
2024 年上海市政府一般债券（七期）	24 上海 14/24 上海债 14/上海 2414	73.90	2024/09/26	2034/09/26	2.10
2024 年上海市政府一般债券（四期）	24 上海 11/24 上海债 11/上海 2411	6.00	2024/09/26	2027/09/26	1.55
2024 年上海市政府一般债券（五期）	24 上海 12/24 上海债 12/上海 2412	32.10	2024/09/26	2029/09/26	1.78
2024 年上海市政府专项债券（二期）	24 上海 17/24 上海债 17/上海 2417	51.71	2024/09/26	2034/09/26	2.10
2024 年上海市政府专项债券（三期）	24 上海 18/24 上海债 18/上海 2418	60.92	2024/09/26	2039/09/26	2.17
2024 年上海市政府专项债券（四期）	24 上海 19/24 上海债 19/上海 2419	33.17	2024/09/26	2054/09/26	2.21
2024 年上海市政府专项债券（一期）	24 上海 16/24 上海债 16/上海 2416	9.20	2024/09/26	2031/09/26	1.97
2024 年上海市政府收费公路专项债券（二期） —2024 年上海市政府专项债券（十四期）	24 上海 29/24 上海债 29/上海 2429	3.00	2024/11/01	2039/11/01	2.33
2024 年上海市政府收费公路专项债券（一期） —2024 年上海市政府专项债券（十三期）	24 上海 28/24 上海债 28/上海 2428	2.00	2024/11/01	2034/11/01	2.21
2024 年上海市政府再融资一般债券（四期）	24 上海债 30/24 上海 30/上海 2430	15.40	2024/11/01	2031/11/01	2.10
2024 年上海市政府再融资一般债券（五期）	24 上海债 31/24 上海 31/上海 2431	77.60	2024/11/01	2034/11/01	2.21
2024 年上海市政府再融资专项债券（五期）	24 上海债 32/24 上海 32/上海 2432	85.00	2024/11/01	2034/11/01	2.21
2024 年上海市政府专项债券（八期）	24 上海 23/24 上海债 23/上海 2423	8.00	2024/11/01	2027/11/01	1.69
2024 年上海市政府专项债券（九期）	24 上海 24/24 上海债 24/上海 2424	13.80	2024/11/01	2031/11/01	2.10
2024 年上海市政府专项债券（十二期）	24 上海 27/24 上海债 27/上海 2427	1.36	2024/11/01	2054/11/01	2.42
2024 年上海市政府专项债券（十期）	24 上海 25/24 上海债 25/上海 2425	31.54	2024/11/01	2034/11/01	2.21
2024 年上海市政府专项债券（十一期）	24 上海 26/24 上海债 26/上海 2426	30.30	2024/11/01	2039/11/01	2.33
合计	--	4275.70	--	--	--

注：债券简称分别为相关债券在柜台债市场、上交所、银行间市场及深交所上市简称；2022 年上海市政府专项债券（七期）设置了债券提前偿还条款，从债券存续期第 6 年开始还本，每年偿还本金的 20.00%；2023 年上海市政府专项债券（六期）设置了债券提前偿还条款，从债券存续期第 21 年开始还本，每年偿还本金的 10.00%。

资料来源：联合资信根据公开资料整理

三、宏观经济和政策环境分析

2024 年前三季度，国民经济运行总体平稳、稳中有进，生产需求平稳增长，就业、物价总体稳定。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月、7 月政治局会议精神，用好超长期国债支持“两重、两新”工作，加快专项债发行使用，降低实体经济融资成本，加快资本市场落实新“国九条”。

2024 年前三季度国内生产总值 949746 亿元，同比增长 4.8%。经济增速有所波动，但仍保持在 5.0% 增长目标附近。经济运行出现一些新的情况和问题，房地产调控和化债方案持续加码。信用环境方面，前三季度，稳健的货币政策加大逆周期调节力度，两次下调存款准备金率，开展国债买卖操作，两次下调政策利率，支持房地产白名单企业和居民贷款，有序推进融资平台债务风险化解。下阶段，货币政策将加强逆周期调节力度，提振社会通胀预期，支持房地产融资，稳定资本市场；合理把握信贷和债券两个最大融资市场的关系，引导信贷合理增长、均衡投放。

展望四季度，按照 9 月政治局会议安排，宏观政策将加大逆周期调节力度，促进房地产市场止跌回稳，努力提振资本市场，加强助企纾困。抓住有利时机，强化存量政策和增量政策协同发力，巩固和增强经济回升向好势头，努力完成全年经济社会发展目标任务。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年三季度报）](#)》。

四、区域经济实力

1 区域发展基础

优异的区位条件和多项国家级战略的支持为上海市提供了良好的外部发展环境；上海市金融体系完善，整体投融资环境优越，科技创新氛围浓厚，并形成了具有全球吸引力的人才制度体系，为上海市竞争优势的持续释放提供了保障。

上海市区位优势突出，交通便利，是长三角核心引领城市，辐射及带动作用显著；在服务长三角更高质量一体化发展的同时，上海市主动促进各类资源要素在更大范围顺畅流动，助力发展空间整体优化；区域一体化的不断推进，也有助于上海市打造世界级城市群核心城市、提升自身核心竞争力和综合服务功能。

上海市区位优势突出，地处中国东部海岸线中点与长江出海口交汇处，是长三角核心引领城市，国际经济、金融、贸易、航运、科技创新中心。交通运输方面，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。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；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。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。

上海市是长三角核心引领城市。长三角是中国经济发展最活跃、开放程度最高、创新能力最强、吸纳外来人口最多的区域，是“一带一路”与长江经济带的重要交汇地带，在国家现代化建设大局和全方位开放格局中具有举足轻重的战略地位。国家对长三角城市群发展的总体定位为，建设面向全球、辐射亚太、引领全国的世界级城市群。推进长三角一体化进程，深化区域分工合作，有利于区域内城市相互赋能提速，增强长三角创新能力和竞争能力，提高经济集聚度、区域连接性和政策协同效率，并对引领全国高质量发展、建设现代化经济体系、参与更高层次的国际合作和竞争意义重大。上海市作为长三角龙头城市，在服务长三角更高质量一体化发展的同时，主动打破行政壁垒，促进各类资源要素在更大范围顺畅流动，有助于整体全面优化发展空间，加快上海市核心竞争力和综合服务功能提升，加速世界级城市群核心城市的建设，从而为上海未来发展构筑新的战略支点。

上海市战略地位突出，在中国（上海）自由贸易试验区（以下简称“上海自贸区”）建设、金融改革先行先试和长三角一体化发展等方面获得多项国家政策支持，上海市把握政策先机，有序推进各项政策落地并取得阶段性成果，重大改革红利持续释放。

上海市经济实力及城市竞争力持续居于全国城市前列，是中国重要的经济中心；同时，作为中国对外开放的前沿窗口，中央政府多次将上海作为各项政策的试点地区。上海持续获得来自中央政府的各项政策支持，其在上海自贸区建设、金融改革先行先试和长三角一体化发展等方面享有优越的政策环境。

上海自贸区建设方面，2019 年 8 月，国务院印发《中国（上海）自由贸易试验区临港新片区总体方案》（以下简称“临港新片区总体方案”），设立中国（上海）自由贸易试验区临港新片区（“临港新片区”），提出对标国际上公认的竞争力最强的自由贸易园区，选择国家战略需要、国际市场需求大、对开放度要求高但其他地区尚不具备实施条件的重点领域，实施具有较强国际市场竞争力的开放政策和制度，加大开放型经济的风险压力测试，实现临港新片区与境外投资经营便利、货物自由进出、资金流动便利、运输高度开放、人员自由执业、信息快捷联通，打造更具国际市场影响力和竞争力的特殊经济功能区。临港新片区成立四年间（2019—2022 年），各方面建设速度突出，地区生产总值年均增长 21.2%，规模以上工业总产值年均增长 37.8%，全社会固定资产投资年均增长 39.9%，进出口总额平均增长 44%，税收年均增长 16.2%。2023 年，临港新片区发展仍保持高速增长，规模以上工业总产值、全社会固定资产投资总额和税收总收入分别为 4333 亿元、1462 亿元和 580.7 亿元，同比分别增长 22.5%、10.3%和 22.3%。临港新片区在若干重点领域制度创新上实现突破，临港新片区总体方案中提出的 78 项任务已基本落地，“五自由一便利”为核心的制度型开放体系初步形成，制度创新成果持续转化为发展新优势；在建设具有国际市场竞争力的开放型产业体系上取得了新成效，先后引入北京大学国际科技创新中心、上海交大智能制造科技创新平台等 14 家高水平科技创新机构，包括“东方芯港”“生命蓝湾”在内的七大特色产业园区聚集了一大批具有关键核心技术的前沿产业项目，世界级、开放型、现代化的产业体系正加快构建。

金融改革先行先试方面，自 2019 年初人民银行会同发展改革委、科技部等多部门联合发布《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。2019 年，科创板在上海证券交易所设立并试点注册制，上海市建立形成涵盖发行上市审核、发行承销、交易组织、持续监管等全链条规则体系。2019 年 7 月，上海市推出“浦江之光”行动，旨在以科创企业需求为导向，围绕企业成长发展全生命周期加强金融服务，助力科创企业做优做大做强，计划用 5 年时间将上海建设成为服务全国科创企业的重要投融资中心、金融创新服务实体经济高质量发展的重要示范区、高新技术产业和战略新兴产业发展的重要策源地。近年来，上海市持续健全“浦江之光”行动政策体系，截至 2023 年底，上海的科创板上市企业共 89 家，首发募资额和总市值均位居全国首位。《上海国际金融中心建设“十四五”规划》提出要对标国际最高标准、最好水平，持续深化金融供给侧结构性改革，着力完善金融市场体系、产品体系、机构体系、基础设施体系，努力提升金融服务水平，切实提高资金供给效率，助力上海成为国内大循环的中心节点和国内国际双循环的战略链接，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。2023 年，上海国际金融中心开放度进一步提升，上海国际再保险交易中心启动运行，“互换通”正式落地，上海区域股权市场认股权综合服务试点获批启动，新增持牌金融机构 47 家，金融市场交易总额达到 3373.6 万亿元。截至 2023 年底，15 家再保险运营中心和 3 家保险经纪公司落户上海国际再保险交易中心，首张国际再保险分入合约成功签署，推出“沪港通”“沪伦通”“债券通”“互换通”等金融市场互联互通。未来，上海市将进一步加强上海国际金融中心建设、配合深化科创板注册制改革，完善“浦江之光”行动升级版服务机制，推动金融高质量发展，更好服务实体经济。

长三角一体化发展方面，2018年11月，习近平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。2019年12月，中共中央、国务院印发了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，纲要提出到2025年，长三角一体化发展要取得实质性进展，一体化发展的体制机制全面建立，跨界区域、城市乡村等重点区域板块一体化发展达到较高水平，科创产业、协同开放、基础设施、生态环境、公共服务等领域基本实现一体化。长三角一体化示范区建设以来，取得了重要的阶段性成果：累计形成136项制度创新成果，其中38项已面向全国复制推广；持续推进145个重点项目建设，“一厅三片”（包括水乡客厅、青浦西岑科创中心、苏州南站科创新城、嘉善祥符荡创新中心）重点区域已启动实质性开发；示范区开发者联盟已集聚64家主体，为示范区建设赋能。此外，全国首部跨行政区国土空间规划获得国务院批复，水乡客厅标志性工程方厅水院开工建设，跨省域高新技术产业开发区正式揭牌，示范区三年行动正式印发实施，示范区高质量发展条例立法有序推进。2024年，长三角地区各级政府将共同制定实施第三轮三年行动计划，推动编制长三角及上海大都市圈相关国土空间规划，加快完善一体化发展体制机制，合力打造长三角区域发展共同体。加强科技创新跨区域协同，构建世界一流的重大科技基础设施集群和实验室体系，深化长三角国家技术创新中心体系布局，推动张江、合肥综合性国家科学中心“两心同创”，探索设立长三角基础研究基金，搭建共性技术平台，加大科技联合攻关力度。加强产业链供应链协同合作，打造集成电路、生物医药、新能源汽车等世界级产业集群，深化G60科创走廊合作，推进沿沪宁产业创新带发展，抢占未来产业制高点。提升长三角安全发展水平，加大长三角区域省际电力余缺互济置换力度。推进长三角区域政务服务一体化，拓展远程虚拟窗口、“一件事”等服务模式应用场景，分类推进各领域公共服务便利共享。

有力的金融支撑体系、优异的科技创新氛围和完善的人才吸引政策保障上海竞争优势持续释放；上海市金融体系健全，金融创新和整体投融资环境在全国居于领先地位，科技创新氛围浓厚，并着力夯实创新发展的人才基础，为上海市促进经济转型发展提供了良好条件。

上海市金融体系健全、发展环境优越、金融机构集聚效应明显、金融创新能力很强。上海形成了由证券市场、货币市场、外汇市场、保险市场、期货市场和金融衍生品市场等构成的较为健全的全国性金融市场体系。2023年，上海金融市场交易总额达3373.6万亿元，同比增长15%；截至2024年2月底，上海科创板累计上市企业569家，科创板企业累计首发募集资金逾9000亿元。

科技创新及人才吸引方面，上海市拥有复旦大学、上海交通大学等优质高校，以及“中国硅谷”张江高科技园区、外高桥保税区等高科技企业聚集地，诸多本土及外资高科技公司落户上海，区域内科技创新氛围浓厚，整体投融资环境优越。截至2023年底，上海市各类双创载体超500家，其中国家级科技企业孵化器65家、国家备案众创空间62家，国家级大学科技园14家，有效期内高新技术企业2.4万家，科技“小巨人”企业累计2808家。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。通过加大重点产业、重点区域和基础研究领域人才引进力度，完善人才落户政策，优化居住证积分政策，促进人才要素市场化配置，扩大“海聚英才”品牌影响力，上海市形成了具有全球吸引力和国际竞争力的人才制度体系，大规模集聚海内外人才，为科创中心建设提供强劲持续、全方位全周期的智力支撑。优异的科教创新氛围和富有吸引力的人才集聚政策为上海市促进新技术、新模式、新业态、新产业发展提供了良好条件。

2 区域经济发展水平

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，经济转型成效显著，创新驱动能力强，经济实力及城市竞争力持续居于全国城市前列；上海市各辖区因地制宜制定发展目标，错位竞争，促进城市整体竞争力进一步提升。

跟踪期内，上海市地区生产总值继续位于全国城市首位，产业结构良好，创新驱动能力强，整体经济实力突出。

上海市整体经济实力突出，各项经济指标居于全国城市前列。2023年，上海市地区生产总值为4.72万亿元，经济总量继续保持全国城市首位。从产业结构看，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为0.2:24.6:75.2，第三产业占比超过70.0%，对经济增长的贡献力度大，产业结构进一步优化。

2024年上半年，上海市实现地区生产总值22345.59亿元，按不变价格计算，同比增长4.8%。2024年上半年，上海市工业增加值同比增长1.0%；规模以上工业总产值18510.14亿元，同比下降0.9%；固定资产投资同比增长10.2%。

图表2·2021—2023年上海市国民经济发展主要指标

主要指标	2021年	2022年	2023年
GDP（亿元）	43653.17	44652.80	47218.66
GDP增长率（%）	8.3	-0.2	5.0

人均 GDP (万元)	17.54	17.99	18.98
三次产业结构	0.2:26.0:73.7	0.2:25.7:74.1	0.2:24.6:75.2
全部工业增加值 (亿元)	10676.67	10794.54	10846.16
固定资产投资增速 (%)	8.1	-1.0	13.8
社会消费品零售总额 (亿元)	18079.25	16442.14	18515.50
进出口总额	6286.03 亿美元	6272.40 亿美元	42121.61 亿元
城镇化率 (%)	89.30	89.33	--
城镇居民人均可支配收入 (元)	82429	84034	89477

注：“--”表示数据暂未获取；2023 年人均 GDP=2023 年 GDP/2023 年上海市常住人口；2023 年上海市三次产业结构=第一产业增加值/地区生产总值:第二产业增加值/地区生产总值:第三产业增加值/地区生产总值
资料来源：2023 年上海统计年鉴、2023 年中国统计年鉴、2023 年上海市国民经济和社会发展统计公报等

图表 3 • 上海市地区生产总值及增速情况



注：地区生产总值按当年价格计算；增速按不变价格计算
资料来源：上海统计年鉴、中国统计年鉴、上海市统计局和国家统计局

上海市率先培育建设国际消费中心城市，多措并举促进消费市场恢复，并规划进一步促进本市服务消费提质扩容，构建高品质服务消费体系的远景方案，消费作为第一驱动力对拉动上海经济增长贡献明显；上海市不断优化投资结构，经济转型成效显著；上海市进出口总额规模增速受国内外复杂政治经济环境影响有所回落，但得益于外贸新业态新模式推进发展，上海航运中心枢纽地位日益巩固。

消费是拉动上海经济增长的第一驱动力，上海市电子商务、网络购物等新业态发展走在全国前列。2023 年，上海市实现社会消费品零售总额 18515.50 亿元，规模居全国主要城市首位。2023 年，上海市“五五购物节”、全球新品首发季、夜生活节等重大节庆和消费促进活动有力提振消费信心，上海市社会消费品零售总额同比增长 12.6%；为促进大宗消费回暖，上海市认定首批汽车品质消费示范区 11 个，落实二手车交易便利化措施，实施新能源车置换和老旧汽车“以旧换新”补贴政策，累计支持 5.6 万辆汽车置换为纯电动汽车，绿色智能家电消费补贴政策累计惠及 27.4 万名消费者。“商旅文体展”联动加快释放消费潜力，全市旅游总消费同比增长 55.5%，展会面积已恢复至 2019 年的 90% 以上，铁路旅客发送量、机场旅客吞吐量分别恢复至 101% 和 80%，上海国际旅游度假区客流量超过 2500 万人次。分行业看，2023 年，上海市批发和零售业零售额 17010.24 亿元，同比增长 11.1%；住宿和餐饮业零售额 1505.26 亿元，同比增长 33.3%。2023 年，上海市城镇居民人均可支配收入为 89477 元，收入水平居全国之首。2024 年 3 月，上海市人民政府办公厅印发《本市促进服务消费提质扩容的实施方案》，围绕上海国际消费城市建设总体目标，以市场驱动、标准对接、制度创新为引领，推动上海成为服务消费的品牌资源汇聚地、模式创新策源地和消费潮流风向标，将上海打造成为国内领先、国际一流的服务消费标杆城市。到 2027 年，在服务消费各领域形成一批新增长点，全面提升上海服务消费的国际知名度、品牌集聚度、商业活跃度、消费便利度和政策引领度，服务零售额占社会消费品零售总额的比重超过 50%。到 2035 年，形成资源集聚和辐射全球市场的高品质、创新型、数字化、融合化、绿色化服务消费新体系，服务零售额占社会消费品零售总额的比重超过 60%。

固定资产投资方面，2023 年，上海市固定资产投资同比增速为 13.8%。分领域看，2023 年上海市城市基础设施投资同比增长 3.3%；工业投资同比增长 5.5%；房地产开发投资同比增长 18.2%。2023 年，上海市重大市政工程项目完工情况良好，建安工程投

资增长较快，带动全年固定资产投资大幅增长。“十四五”期间，上海将积极拓展投资空间，优化投资结构，保持投资合理增长。对于重点投资领域和区域，上海市将滚动完善项目储备库，加强土地、资金、能源等要素保障。具体投资方向上，上海将加大 5G、物联网、工业互联网等新型基础设施投资，扩大战略性新兴产业投资，推进浦东综合交通枢纽、大科学设施群、市域（郊）铁路和新城等一批强基础、增功能、利长远的重大项目建设。

进出口方面，2023 年，上海市货物进出口总额达到 4.21 万亿元，其中进口总额 2.47 万亿元，出口总额 1.74 万亿元。2023 年，上海航运中心枢纽地位日益巩固，上海市口岸贸易总额继续保持世界城市首位；上海港集装箱吞吐量连续 14 年排名世界第一。

跟踪期内，上海市继续重点打造战略性新兴产业和先导产业发展体系，以强化高端产业引领功能、加快产业数字化转型、打响“上海制造”品牌为主线，积极推动制造业转型升级，加大研发投入和体制创新，提升创新驱动能力。

上海市人才富集、科技水平高、制造业发达、产业链及供应链基础好、市场辐射能力强，拥有良好的产业基础。经过多年的发展，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、中国宝武等众多有国际影响力的企业。2023 年，上海市规模以上工业总产值为 39399.57 亿元；上海市实现工业增加值 10846.16 亿元，同比增长 1.1%。

高端产业是推动经济高质量发展，提升城市能级和核心竞争力的重要支撑，上海市以强化高端产业引领功能、加快产业数字化转型、全力打响“上海制造”品牌为主线，积极推动制造业转型升级。上海市高度重视研发技术投入，不断提升创新驱动能力。2023 年，上海市科技投入稳步增长，全社会研发经费（R&D）支出占 GDP 的比重为 4.4% 左右，较 2022 年的 4.2% 进一步提升；累计启动 25 个市级科技重大专项。此外，2023 年，上海市牵头承担国家重点研发计划项目 239 项（累计 1385 项），获批国家自然科学基金项目 4900 项。2023 年，上海市三大先导产业领域重大技术攻关取得新进展。其中，集成电路领域加快布局重大技术攻关；人工智能领域科技重大专项深入实施，成立大模型语料数据联盟；生物医药领域全年新增获批上市 1 类创新药 4 款、3 类创新医疗器械 9 个，君实生物特瑞普利、和黄医药呋奎替尼 2 款创新药在海外获批上市。上海市以“加快实施创新驱动发展战略，实现高水平科技自立自强”为主线，加快推动区域创新，在集聚创新资源、产出重大原创成果、加快关键核心技术攻关、引育科技型企业、优化体制机制、营造创新生态及支撑经济社会发展等方面，主动作为、靶向发力，助力上海国际科创中心建设。

“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。

面对工业经济发展的新特点，上海市提出，要发挥上海优势，聚焦重点领域，推动创新链、产业链融合布局，全力推动落实集成电路、生物医药、人工智能“上海方案”，通过产品结构转型、数字技术赋能等手段，推动汽车、装备、钢铁、石化等传统产业升级，加快向战略性新兴产业转型发展，推动以新技术、新模式、新业态为特征的数字经济加速发展，重点打造以三大产业为核心的“9+X”战略性新兴产业和先导产业发展体系。其中，“9”个战略性新兴产业重点领域包括：集成电路、生物医药、人工智能等三大核心产业，以及新能源汽车、高端装备、航空航天、信息通信、新材料、新兴数字产业等六大重点产业。“X”是指前瞻布局一批面向未来的先导产业，重点布局光子芯片与器件、类脑智能等先导产业。未来，上海市将持续提升产业基础能力和产业链现代化水平，推动关键核心技术攻关，率先突破有潜在断链风险的重大关键技术；聚焦行业新赛道，着重推进新旧动能转换。

服务业是上海经济增量的主导引擎，也是城市产业升级、创新发展和功能提升的重要载体；金融业是上海服务业增长的核心驱动力，跟踪期内，金融业能级有力支持了实体经济发展。

跟踪期内，上海市第三产业在 GDP 中占比仍最高，是上海市经济增长的主要动力。2023 年，上海市第三产业增加值为 35509.60 亿元，同比增长 6.0%，第三产业增加值在 GDP 中占比由 2021 年的 73.74% 增加到 2023 年的 75.20%，产业结构进一步优化。上海市已开始探索要素驱动为创新驱动的发展模式，推动金融、物流、电子商务、信息科技等特色现代服务业经济发展，以批发零售为主的商贸服务业和金融服务业在带动第三产业提升的同时，也成为上海市产业升级、创新发展和城市功能提升的重要依托。分行业看，2023 年，上海市金融业增加值 8646.86 亿元，同比增长 5.2%；批发和零售业增加值 5094.52 亿元，同比增长 2.3%；信息传输、软件和信息技术服务业增加值 4732.03 亿元，同比增长 11.3%；房地产业增加值 3555.18 亿元，同比下降 0.3%；租赁和商务服务业增加值 3220.27 亿元，同比增长 8.1%；交通运输、仓储和邮政业增加值 2331.48 亿元，同比增长 15.6%。

在上海市第三产业中，金融业占有举足轻重的地位，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，占当年全市 GDP 的 18.31%，占全国金融业增加值的 8.59%。

图 4 • 上海市金融业增加值及相关情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
上海市金融业增加值	8025.23	8626.31	8646.86
全国金融业增加值	90308.7	96811.0	100677
金融业占上海市 GDP 的比重	18.38%	19.32%	18.31%
占全国金融业的比重	8.89%	8.91%	8.59%

资料来源：2023 年上海统计年鉴、上海市统计局官方网站和 2023 年中国统计年鉴

3 区域信用环境

跟踪期内，上海市信用供给规模继续上升，金融体系健全，金融中心地位突出，区域信用环境良好，为上海市经济转型升级和平稳健康发展提供有力支撑。

信用供给方面，跟踪期内，随着经济平稳发展，上海市信用供给规模稳步上升。截至 2023 年底，上海市全市中外资金融机构本外币各项存款余额 20.44 万亿元，比年初增加 1.24 万亿元；贷款余额 11.18 万亿元，比年初增加 0.76 万亿元。金融业对上海市经济转型升级和平稳健康发展的支撑作用进一步增强。

资本市场方面，根据中国证券监督管理委员会上海监管局披露的《2023 年 12 月辖区基本情况》，截至 2023 年底，上海市资本市场各类市场主体共计 2623 家。其中，上市公司 444 家，占全国的 8.3%，知名上市公司包括交通银行、浦发银行、中国太保、上汽集团、上海机场、韦尔股份、国泰君安、东方财富和宝钢股份等。同时，上海金融市场活跃度高，金融中心地位突出，2023 年，上海金融市场交易总额达 3373.63 万亿元，比上年增长 15.0%。

信用风险水平方面，截至 2024 年 9 月底，上海辖内银行业金融机构本外币不良贷款余额 1190.38 亿元，不良贷款率 1.01%，明显低于 2023 年底 1.62% 的全国水平；其中，商业银行本外币不良贷款余额 949.54 亿元，不良贷款率 0.97%。

4 未来发展

“十四五”期间，上海市将继续贯彻落实国家重大战略，着力强化“四大功能”，全面深化“五个中心”建设，加快建成具有世界影响力的社会主义现代化国际大都市。

《上海市城市总体规划（2017—2035 年）》明确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。未来，上海将主动服务“一带一路”建设、长江经济带发展等国家战略，坚持以人民为中心，坚持可持续发展，进一步彰显功能优势、增创先发优势、厚植人才优势，努力把上海建设成为卓越的全球城市，令人向往的创新之城、人文之城、生态之城，具有世界影响力的社会主义现代化国际大都市。

五、政府治理水平

1 推进“五个中心”建设

跟踪期内，上海市深化推进“五个中心”建设，实体经济能级不断提升。上海已基本建成国际经济、金融、贸易、航运中心，具有全球影响力的科技创新中心亦已形成基本框架，创新策源功能不断增强。

跟踪期内，上海市“五个中心”建设功能继续推进，在全球主要城市的综合和单项排名均位居全球主要城市前列。国际经济中心建设方面，上海市经济总量规模保持位居全球城市前列。国际金融中心建设方面，2023 年，上海市金融市场交易总额为 3373.63 万亿元，在全球排名第一；数字人民币试点稳步推进，2023 年新增持牌金融机构 47 家、总数达到 1771 家；全球性人民币产品创新、交易、定价和清算中心功能得到不断完善，已基本形成多层次金融市场体系和金融机构体系。2023 年，上海国际再保险交易中心启动运行，“互换通”正式开通，全国新设的外商独资公募基金公司均落户上海。国际贸易中心建设方面，上海市贸易中心集聚辐射能级提升，2023 年口岸贸易总额为 10.66 万亿元，保持全球城市首位，2023 年商品销售总额达到 16.38 万亿元，贸易型总部和功能性平台不断加快集聚。新型国际贸易加快发展，截至 2023 年底，上海市支持企业布局海外仓 138 个，国际贸易分拨中心示范企业扩展至 116 家，保税物流出口增长 29.1%。科技创新中心建设方面，上海市科创中心创新策源功能进一步增强，战略科技力量加快壮大，在全球“最佳科技集群”中的排名上升至第 5 位。2023 年，3 家在沪国家实验室高水平运行，2 家国家实验室上海

基地挂牌运行，40 余家全国重点实验室重组或新建，李政道研究所、期智研究院、上海脑科学与类脑研究中心等科技创新平台建设成效显著。2023 年，上海市全社会研发经费支出达到 2100 亿元左右，相当于全市生产总值的 4.4% 左右，每万人口高价值发明专利拥有量达到 50.2 件，技术合同成交额达到 4850.2 亿元，分别比上年增长 22.7% 和 21.1%。

2 提升营商环境

上海市是首批国家营商环境创新试点城市之一，跟踪期内，上海市继续深化国际一流营商环境建设，不断提升上海营商环境影响力和综合性优势。

上海市在深入优化营商环境方面持续发力，抓住开放先机，充分激发各类市场主体活力。2023 年 1 月，上海市发布《上海市加强集成创新持续优化营商环境行动方案》（以下简称“优化营商环境 6.0 版”），优化营商环境 6.0 版继续聚焦重点领域和关键环节深入推进营商环境创新成果，既做好指标领域改革深化，也做好营商环境整体提升。明确坚持市场主体获得感评价标准，同时进一步发挥好浦东、临港新片区、张江、虹桥、一体化示范区等重点区域先行先试作用，加强营商环境制度创新，进一步提升上海营商环境影响力和综合性优势。截至 2023 年底，上海市完成优化营商环境 6.0 版改革任务，营商环境进一步优化，当年新设市场主体 53.55 万户。创新型主体加快培育，认定首批创新型总部 40 家，累计培育国家级专精特新“小巨人”企业 710 家，国家级企业技术中心 107 家，有效期内高新技术企业超过 2.4 万家，创建国家级中小企业特色产业集群 4 个。总部经济持续聚集，全年新增跨国公司地区总部 65 家、外资研发中心 30 家，累计分别达到 956 家和 561 家。“一网通办”“一网统管”迭代升级，总门户累计接入服务事项 3705 项，累计汇集各类应用 1466 个。

2024 年 2 月，上海市发布《上海市坚持对标改革持续打造国际一流营商环境行动方案》，明确对标改革提升行动、企业服务提升行动、监督执法提质行动、区域标杆创新行动、营商环境协同共建行动 5 大行动方案，持续打造贸易投资便利、行政效率高效、政务服务规范、法制体系完善的国际一流营商环境。

3 深化改革开放

上海市是我国对外开放的前沿窗口城市和各项政策的试点地区。跟踪期内，上海市坚持落实改革开放重大任务，在加快推进浦东新区高水平改革开放、深入推进上海自贸区制度创新、提升虹桥国际中央商务区核心功能等方面取得积极成效。

跟踪期内，上海市在加快推进浦东新区高水平改革开放、深入推进上海自贸区制度创新以及提升虹桥国际中央商务区核心功能等方面取得积极成效，不断推动改革开放向纵深发展。

浦东新区发展方面，截至 2023 年底，上海行动方案明确的 280 项任务 82% 已取得成效。浦东新区数字人民币应用领域拓展、企业跨境融资便利化、全国首单海上保税液化天然气加注等一批重大开放举措加快推进，揭榜挂帅公共服务平台等一批协同创新机制加快完善，境外专业人才临时执业许可制度加快探索。2023 年，浦东新区新增各类总部机构 126 家、大企业开放创新中心 25 家。浦东新区法规累计达到 18 部，管理措施累计达到 22 部。2024 年 1 月，党中央、国务院公开发布《浦东新区综合改革试点实施方案（2023—2027 年）》，瞄准浦东新区具有改革场景、具备率先突破条件的关键领域，提出五方面重要举措，为浦东改革关键环节赋予更大自主权。

上海自贸区建设方面，跟踪期内，上海市围绕中央重大战略部署相继出台配套方案，逐步深化上海自贸区制度创新、改革集成。2023 年 11 月，国务院公开发布《全面对接国际高标准经贸规则推进中国（上海）自由贸易试验区高水平制度型开放总体方案》，赋予上海自贸试验区全面对接国际高标准经贸规则、打造国家制度型开放示范区的重要任务，上海市迅速响应制定《实施方案》。2023 年，上海自贸区建设迎来第 10 年，上海市出台实施临港新片区新一轮市级支持政策，洋山特殊综合保税区三期扩区获批，签约落地特斯拉储能超级工厂等产业项目超过百个、总投资额达到千亿元，临港新片区规模以上工业总产值、全社会固定资产投资总额分别比上年增长 22.5% 和 10.3%。

跟踪期内，虹桥国际中央商务区（以下简称“中央商务区”）核心功能提升取得积极成效，“大商务”“大交通”“大会展”功能持续强化。区域经济方面，中央商务区聚焦包括总部型经济、创新型经济、开放型经济、流量型经济及服务型经济的“五型经济”，2023 年中央商务区实现税收收入 473.32 亿元，同比增长 52.8%。

4 打造智慧城市

上海市提出创建面向未来的智慧城市战略，跟踪期内，着力推进城市数字化转型，城市治理现代化水平不断提升。

“十四五”阶段伊始，上海围绕经济数字化、生活数字化、治理数字化等重要领域继续全面推动城市数字化转型。2023年，上海市继续以数字化转型引领城市智能化水平提升，城市数字基础设施和数字化重点场景加快布局。截至2023年底，上海市累计建设5G室外基站超过7.7万个、5G室内小站超过35万个，打造生活数字化转型重点场景35个；试点开展“区块链+特殊食品信息追溯”，住宅电梯物联网覆盖率达44.7%。上海市城市数字底座不断夯实，政务区块链、“图网码”、一体化办公等数字化行动有力推进，气象、交通、安全等城市运行数字体征系统全面升级。

5 优化财政税收体制

跟踪期内，上海市继续深化财税改革攻坚，深入落实减税降费政策。2023年，财政改革发展工作取得积极进展，为经济持续健康发展与社会和谐稳定提供了有力保障。

为进一步落实减税降费政策，上海市政府对新出台和延续实施的各项减税降费政策进行了分类梳理，形成了重点落实政策清单，并探索利用税收大数据，开展精准推送税费优惠政策。2023年，上海市坚持稳中求进工作总基调，加力提效实施积极的财政政策，大力推进财税改革，切实提高财政资源配置效率和使用效益，财政运行总体平稳，资金保障力度切实加大，财税政策效能得到巩固提升，有力支撑保障经济社会高质量发展。在财政管理改革创新方面，2023年，上海市大力推进成本预算绩效管理改革，制定印发《上海市加强成本预算绩效管理的实施方案》，开展两批14个市级项目试点和62个区级项目试点，资金总额约1253亿元，实现同口径平均降本幅度10%以上；全面建成预算管理一体化系统，构建横向到边、纵向到底、穿透式管理体系，推动市、区、乡镇三级财政预算管理规则统一、数据连通，在财政部最新一期考核中并列全国第一。在保障经济社会高质量发展方面，上海市持续落实减税降费及退税缓费等政策，2023年新增减税降费及退税缓费超过1100亿元，切实减轻企业负担；加大财政科技投入，全市财政科技支出528.1亿元，增长36.7%，支持加强基础研究，保障基础研究先行区等建设。2023年，全市一般公共预算收入8312.5亿元，同比增长9.3%。

6 完善政府性债务管理

2023年，上海市通过地方政府专项债券等资金支持重大项目建设以发挥对社会投资的引导撬动作用，同时继续加强债务管理，防范地方政府债务风险。

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。

7 促进国资国企改革

上海市区域性国资国企综合改革试验取得了良好的阶段性成果，2023年，上海市实施新一轮国企改革深化提升行动，国有企业国际国内竞争力持续增强。

2023年以来，上海市聚焦对标世界一流，推动国有企业改革向纵深推进，有4家企业入选国务院国资委创建世界一流“双示范”企业名单；聚焦资源配置效率提升，持续优化国资布局结构，先后组建算力科技等战略性新兴产业平台，市属规上制造业企业关键工序数控化率达75%；聚焦强化原创技术策源，对地方国企创新药研发费用试点实施“视同利润加回”，上海市国资委监管企业科技经费投入强度同比增长3.35%。2023年，上海市出台国有企业加快建设世界一流企业的实施意见，实施新一轮国企改革深化提升行动，组建成立上海交易集团，国有存量资产盘活投资基金、国资国企高质量发展基金启动运营。国有企业国际国内竞争力持续增强，上汽集团、绿地集团、中国太保、浦发银行、上海建工、上海医药6家国企进入2023年《财富》世界500强。

六、财政实力

上海市财政实力雄厚，先进制造业、金融业和新兴产业等发展相对成熟，税源产业稳定，财政自给能力很强，是分税制体制下对中央财政收入贡献较大的省级行政单位之一。

1 财政体制

目前，中国实行中央、省（自治区、直辖市）、市、县、镇/乡 5 级行政体制，由于国家实行“一级政府一级预算”，相应地，中国财政也实行五级财政体制。《预算法》划分了中央和地方财政的收支范围，国务院编制中央预算草案，并由全国人民代表大会批准后执行；地方各级政府编制本级预算草案，并由同级人民代表大会批准后执行。一般而言，地方政府行政级别越高，财政收支自由调节的空间就越大。中央与上海市的收入划分方面，目前，对于企业所得税和个人所得税，中央与地方按 60%:40% 的比例分享，营改增后，对于增值税，中央与地方按 50%:50% 的比例分享。上海市下辖黄浦区、徐汇区和静安区等 16 个市辖区、107 个街道、106 个镇、2 个乡。上海市本级与下辖区级收入划分方面，增值税按照 35%:65% 的比例分享，企业所得税按 50%:50% 分成，个人所得税按 45%:55% 分成。

2 地方财政收支情况

跟踪期内，上海市整体财政实力继续保持全国主要城市首位。

跟踪期内，上海市作为国家经济中心城市和长三角区域中心城市，继续发挥其集聚辐射及区域带动作用，全市财政收入规模保持在全国主要城市首位。

图表 5 • 2021—2023 年上海市财政收入构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
一般公共预算收入	7771.8	7608.2	8312.5
政府性基金收入	3769.0	4041.5	3466.7
国有资本经营收入	175.1	195.0	147.5

资料来源：2021—2023 年度上海市财政总决算报表

2023 年，上海市一般公共预算收入 8312.5 亿元，一般公共预算收入规模大，对上海市财政收入的稳定性起到了重要保障作用。上海市是分税制体制下对中央财政收入贡献较大的省级行政单位之一，财政实力雄厚；同时，上海市产业结构优势显著，第三产业对税收贡献度高，税源产业稳定；财政收入对土地财政依赖程度一般，整体土地出让收入规模波动下降；此外，国有资本经营收入对上海市财政收入起到一定有益补充。

（1）一般公共预算收支情况

2023 年，上海市一般公共预算收入同比增速较高，财政自给能力很强；一般公共预算支出以民生支出为主，在保障和改善民生方面投入力度较大。

上海市财政实力雄厚，一般公共预算收入为地方财力主要来源。2023 年，上海市一般公共预算收入为 8312.5 亿元，同比增速（按自然口径计算）为 9.3%，增速较高，主要系 2022 年收入受公共卫生事件和大规模留抵退税因素影响，基数较低。

上海市一般公共预算收入以税收收入为主，2023 年税收收入为 7109.1 亿元，占一般公共预算收入的比重为 85.52%，财政收入质量高。从税收构成看，上海市税收收入以增值税、企业所得税和个人所得税为主体税种，2023 年增值税收入增长 40%，主要是 2022 年实施大规模留抵退税政策，基数较低；企业所得税下降 10.5%，主要是部分行业利润下滑；个人所得税小幅增长 0.3%。从行业结构看，信息服务业继续保持快速发展，收入增长 19.6%；住宿餐饮业受益接触式消费快速恢复，收入增长 161.7%；消费市场回暖，批发零售业收入增长 1.7%；金融业受资本市场波动等因素影响，收入下降 3.9%。从纳税企业看，根据 2024 年 9 月发布的上海企业百强榜，上海百强企业经营规模继续保持扩张态势，2023 年百强企业营业收入 10.54 万亿元，同比增长 1.2%。2023 年，电商、航空旅游、黑色冶金、建筑等行业企业经营态势良好；银行业企业营业收入表现平稳，有所增长；集成电路、海运等企业营业收入有所下降；房地产企业资产负债率下降，降杠杆特征明显。上海百强企业前十位依次为：中国宝武、上汽集团、交通银行、中建八局、上海万科、中远海运、绿地控股、浦发银行、中国太保和苏商建设集团。

图表 6 • 上海市一般公共预算收入总计构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
税收收入	6606.7	6349.2	7109.1
其中：增值税	2485.9	1907.2	2669.8
企业所得税	1694.4	1917.8	1716.4
个人所得税	860.8	950.0	952.9

房产税	222.0	237.1	333.1
城市维护建设税	302.7	361.9	347.2
非税收入	1165.1	1259.0	1203.4
其中：专项收入	524.2	656.0	617.3
行政事业性收费收入	80.4	77.7	75.7
国有资源（资产）有偿使用收入	438.2	428.8	408.6
一般公共预算收入合计	7771.8	7608.2	8312.5
中央财政税收返还和补助收入	996.8	1348.1	1472.5
地方政府一般债务收入	443.1	787.9	521.2
上年结转收入	184.3	154.4	196.1
调入资金	341.0	763.0	553.2
动用预算稳定调节基金	347.7	1015.7	677.0
总计	10084.7	11677.3	11732.5

资料来源：2021—2023 年度上海市财政总决算报表

非税收入方面，上海市在落实各项减税降费政策的同时，依法依规组织收入，多渠道盘活国有资源，2023 年上海市非税收入占一般公共预算收入的比重同比略有下降，为 14.48%。

2023 年，上海市获得的中央财政税收返还和补助收入合计为 1472.5 亿元。从中央对各地转移支付情况来看，根据中华人民共和国财政部公布的《2023 年中央对地方一般公共预算转移支付分地区情况汇总表》，上海市获得的中央一般公共预算转移支付规模相对偏小。上海是分税制体制下对中央财政贡献较大的省级行政单位之一，为协同区域经济发展、缩小各区域经济差异做出了重要贡献。

2023 年，上海市地方政府一般债务收入为 521.2 亿元，同比有所下降。

2023 年，上海市一般公共预算支出为 9638.5 亿元，同比增速为 2.6%。2023 年上海市坚持总量和结构并重，加大资金统筹力度，保持支出强度，加快支出进度，优先保障支持经济发展、基本民生、城市治理等重点支出。具体来看，前五大支出分别为城乡社区支出 1346.6 亿元、资源勘探工业信息等支出 1303.1 亿元、教育支出 1206.1 亿元、社会保障和就业支出 1187.6 亿元及卫生健康支出 881.7 亿元。此外，上海市一般公共预算支出向科学技术、交通运输、公共安全及住房保障等领域倾斜较大，重点支出项目得到有效覆盖，财政保障能力不断增强。

从市级对各区级转移支付情况来看，根据上海市公布的《上海市 2023 年市对区一般公共预算转移支付执行情况表》，上海市 2023 年市对区一般公共预算转移支付 972.5 亿元。其中，一般性转移支付 703.0 亿元；专项转移支付 269.5 亿元。转移支付主要用于支持实施乡村振兴战略、基础设施建设等国家重大战略和市委、市政府重大项目，保持对教育、“三农”、医疗卫生、社会保障、生态补偿、公共安全、文化体育等重要民生领域的支持力度。

经联合资信测算，2023 年，上海市财政自给率¹为 86.24%，上海市地方财政自给能力很强。考虑到上解中央财政支出、债务还本支出、补充预算稳定调节基金和结转下年支出等因素后，上海市一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。

图表 7 • 上海市一般公共预算支出总计构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
主要支出：			
一般公共服务	382.4	452.6	426.9
教育	1039.5	1122.6	1206.1
社会保障和就业	1024.0	1120.5	1187.6
卫生健康	633.1	1308.3	881.7
城乡社区	1431.0	1425.2	1346.6
农林水	455.8	388.6	399.1
交通运输	475.6	440.5	538.8

¹ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100.00%

一般公共预算支出合计	8430.9	9393.2	9638.5
上解中央财政支出	210.4	223.7	223.4
调出资金	0.9	0.1	0.1
地方政府一般债务还本支出	421.4	636.5	386.9
补充预算稳定调节基金	866.7	1227.7	1330.5
结转下年支出	154.4	196.1	153.1
总计	10084.7	11677.3	11732.5

资料来源：2021—2023 年度上海市财政总决算报表

(2) 政府性基金预算收支情况

2023 年，上海市政府性基金收入同比有所下降；由于土地出让收入受土地储备及出让情况、房地产市场走势及政策调控等多因素影响，存在一定的不确定性，预计未来上海市政府性基金收入可能持续波动。

政府性基金收入是上海市财政收入的重要组成部分。2023 年，上海市政府性基金收入为 3466.7 亿元，政府性基金收入对土地出让收入依赖程度高。同期，上海市国有土地使用权出让收入占政府性基金收入的比重为 92.21%。由于土地出让收入受土地储备及出让情况、房地产市场走势及政策调控等多因素影响，存在一定的不确定性，预计未来上海市政府性基金收入可能持续波动。

图表 8 • 上海市政府性基金收入总计构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
主要收入：			
国有土地使用权出让收入	3527.5	3798.7	3196.5
国有土地收益基金收入	101.2	100.5	94.8
城市基础设施配套费收入	56.2	66.1	75.9
污水处理费收入	41.1	43.7	48.4
车辆通行费收入	25.7	17.3	27.1
政府性基金收入合计	3769.0	4041.5	3466.7
地方政府专项债务收入	768.0	1014.2	598.4
中央财政对本市政府性基金补助收入	8.2	3.3	6.6
动用上年结转收入	540.7	626.5	418.6
调入资金	0.9	0.1	0.1
总计	5086.8	5685.6	4490.4

资料来源：2021—2023 年度上海市财政总决算报表

2023 年，上海市专项债务收入为 598.4 亿元，保持较大规模，主要系为发挥逆周期调节作用、对冲公共卫生事件影响，促进扩大有效投资。

2023 年，上海市政府性基金支出完成 2997.7 亿元。其中，2023 年市级国有土地使用权出让支出 638.7 亿元，主要用于中心城区旧区改造、轨道交通和重点区域土地收储及配套基础设施建设等方面支出。2023 年，全市政府性基金预算收支执行平衡。

图表 9 • 上海市政府性基金支出总计构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
主要支出：			
国有土地使用权出让支出	3349.6	3519.0	2757.4
国有土地收益基金支出	71.2	80.2	93.2
城市基础设施配套费支出	51.8	48.9	59.3
污水处理费支出	38.3	53.4	51.8
车辆通行费支出	6.4	5.7	16.1
政府性基金支出合计	3568.5	3736.5	2997.7
地方政府专项债务还本支出	423.8	638.4	438.9
调出资金	300.5	699.9	502.6

结转下年支出	794.0	610.8	551.2
总计	5086.8	5685.6	4490.4

资料来源：2021—2023 年度上海市财政总决算报表

(3) 国有资本经营预算收支情况

2023 年，国有资本经营收入对上海市财政收入起到一定补充作用。

2023 年，上海地方国有企业实现营业收入 3.65 万亿元，同比增长 0.8%；利润总额 2629.87 亿元，同比增长 3.4%；归母净利润 1685.16 亿元，同比基本持平。截至 2023 年底，上海市地方国有企业资产总额达 29.07 万亿元，同比增长 4.2%。2022—2023 年，上海市国有资本经营预算收入分别为 195.0 亿元和 147.5 亿元，2023 年因为部分行业国有企业经营利润有所下降，上缴利润等收入相应减少。其中，投资服务企业、机械企业和房地产企业利润收入居于上海市国有资本经营预算收入前列；同时，国有资本企业股利、股息收入对上海市国有资本经营预算收入形成一定补充。

2023 年，上海市国有资本经营预算支出为 119.4 亿元，主要为国有企业资本金注入支出。

(4) 未来展望

考虑到上海市突出的战略地位、区位优势、产业结构和经济实力，整体财政收入规模有望保持在较高水平。

根据上海市财政局提供的资料，预计 2024 年上海市全市一般公共预算收入预算 8728 亿元，加上中央财政税收返还和补助、地方政府一般债务收入等 1897.7 亿元，收入总量为 10625.7 亿元。上海市全市一般公共预算支出调整预算 10020 亿元，加上上解中央财政支出、地方政府一般债务还本支出等 605.7 亿元，支出总量为 10625.7 亿元。

七、债务情况

截至 2023 年底，上海市政府债务规模较上年底有所增长，但整体债务负担在全国仍处于较低水平，考虑到上海市存量政府债务期限结构分布合理、集中偿付压力小、未来融资空间充足，整体债务风险可控。

1 地方政府债务负担

截至 2023 年底，上海市政府债务余额为 8832.3 亿元，较 2022 年底增长 3.44%。其中，一般债务 3675.5 亿元，占 41.61%；专项债务 5156.8 亿元，占 58.39%

图表 10 • 2021—2023 年末上海市政府债务余额情况表（单位：亿元）

项目	2021 年底	2022 年底	2023 年底
政府债务余额	7356.8	8538.6	8832.3
其中：一般债务余额	3120.3	3541.3	3675.5
专项债务余额	4236.5	4997.3	5156.8

资料来源：上海市 2021—2023 年地方政府债务限额和余额决算情况表

从各级政府负债结构看，截至 2023 年底，上海市本级和区级政府债务分别为 2794.8 亿元和 6037.5 亿元，分别占全市政府债务余额的 31.64%和 68.36%。上海市政府债务主要集中在区级，其中浦东新区政府债务余额最高。

图表 11 • 2021—2023 年末上海市本级和各区政府债务余额情况表（单位：亿元）

项目	2021 年底	2022 年底	2023 年底
上海市本级	1948.0	2519.1	2794.8
区级合计	5408.8	6019.5	6037.5
黄浦区	408.8	483.0	490.6
徐汇区	122.9	146.8	163.9
长宁区	95.7	93.2	91.5
普陀区	360.6	352.9	356.2
静安区	435.4	419.7	386.6

虹口区	388.1	390.5	362.6
杨浦区	606.9	607.3	606.8
宝山区	169.2	195.9	196.7
闵行区	395.0	455.1	472.6
嘉定区	353.6	403.2	407.4
浦东新区	812.2	789.0	780.7
金山区	370.7	452.7	458.9
松江区	158.3	193.9	201.0
青浦区	99.2	126.8	130.0
奉贤区	392.3	494.9	508.1
崇明区	239.9	414.6	423.9

资料来源：上海市 2021—2023 年地方政府债务限额和余额决算情况表

从资金投向看，上海市政府债务主要用于市政建设、土地收储、保障性住房、交通运输设施建设等基础性、公益性项目支出，较好地保障了地方经济社会发展的需要，推动了民生改善和社会事业发展，并且形成了大量优质资产。

从未来偿债情况看，上海市政府债务的期限结构较为合理，集中性偿付压力小。根据上海市财政局提供的资料，截至 2023 年底，上海市于 2024—2026 年和 2027 年及以后年度到期政府债务占总债务的比重分别为 12.4%、12.3%、11.6%和 63.7%，债务分布期限分布合理、集中偿付压力小。

图表 12 • 2023 年底上海市政府性债务期限结构情况表（单位：亿元）

偿债年度	政府债务	占比（%）
2024 年	1095.3	12.4
2025 年	1084.7	12.3
2026 年	1028.2	11.6
2027 年及以后	5624.1	63.7
合计	8832.3	100.00

资料来源：上海市财政局

债务限额方面，财政部核定上海市 2023 年地方债务限额 9906.2 亿元；同期，上海市政府债务余额为债务限额的 89.16%，政府未来融资空间较充足。从各级政府债务限额看，截至 2023 年底，上海市本级和区级政府债务余额分别占上海市本级和区级政府债务限额的 88.45%和 89.49%。市本级和各区级政府债务余额均小于对应限额。整体看，上海市政府未来融资空间充足。

图表 13 • 2021—2023 年上海市政府债务限额情况表（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
政府债务限额	10603.1	11303.1	9906.2
其中：一般债务限额	4639.5	4867.5	4101.2
专项债务限额	5963.6	6435.6	5805.0
其中：上海市本级	3321.7	3639.3	3159.8
区级合计	7281.4	7663.8	6746.4

资料来源：上海市 2021—2023 年地方政府债务限额和余额决算情况表

经联合资信测算，2023 年，上海市政府债务占 GDP 的比重为 18.71%，上海市政府债务负担在全国仍处于较低水平。

2 地方政府偿债能力

根据上海市财政局提供的资料，截至 2023 年底，上海市政府债务率为 68%，低于国际控制标准 100%~120%的下限，也低于全国平均水平。总体看，上海市政府债务水平较低。

八、跟踪评级债券偿还能力分析

上海市已发行的一般债券纳入上海市一般公共预算管理，上海市一般公共预算收入合计对跟踪评级的存续一般债券的保障程度高；已发行的专项债券纳入政府性基金预算管理，上海市政府性基金预算收入合计对跟踪评级的存续专项债券的保障程度高。同时考虑到跟踪的存续债券为分期发行，上海市政府对单年度待偿还政府债券的保障程度高。

1 一般债券偿还能力分析

根据国发〔2014〕43号文以及财库〔2020〕43号文，地方政府一般债券用于没有收益的公益性项目，债券收入及本息偿还资金纳入上海市一般公共预算管理，主要以一般公共预算收入偿还。

截至2024年11月22日，由联合资信评级的上海市存续一般债券余额合计1957.90亿元，2023年上海市一般公共预算收入合计和一般公共预算收入总计分别为8312.5亿元和11732.5亿元，对跟踪评级的一般债券余额的保障倍数分别为4.25倍和5.99倍，对跟踪评级的存续一般债券的保障程度高。考虑到存续债券为分期发行，上海市政府对单年度待偿还债券的保障程度高于上述测算值。

2 专项债券偿还能力分析

根据国发〔2014〕43号文以及财库〔2020〕43号文，地方政府专项债券用于有一定收益的公益性项目，以对应的政府性基金收入或专项收入偿还。

对于项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券，根据财预〔2017〕89号文等文件，募集资金将明确到具体的项目，以项目对应并纳入政府性基金预算管理的国有土地使用权出让收入或国有土地收益基金收入、车辆通行费收入及其他专项收入等偿还到期债券本金。因项目对应的收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

截至2024年11月22日，联合资信所评上海市存续专项债券余额合计2317.80亿元，2023年上海市政府性基金收入合计和政府性基金收入总计分别为3466.7亿元和4490.4亿元，对跟踪评级的专项债券余额的保障倍数分别为1.50倍和1.94倍，对跟踪评级的存续专项债券的保障程度高。考虑到存续债券为分期发行，上海市政府对单年度待偿还债券的保障程度高于上述测算值。

联合资信关注到，对于项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券，募投项目未来土地实际出让价格、出让进度及其他各类收入等的实现情况易受宏观经济等因素影响，存在一定不确定性。考虑到相关债券纳入政府性基金预算进行管理，若预期收益暂时难以实现，可通过发行再融资债券方式进行周转，对相关债券偿还形成一定保障。

综合分析，上海市政府对跟踪评级的存续债券偿还能力极强，债券分期偿还有助于降低其集中偿付压力，同时，在专项债务限额内发行专项债券周转偿还的制度安排保障了相关债券偿还的安全性。总体看，上海市政府存续债券不能偿还的风险极低。

九、评级结论

基于对上海市经济、财政、政府治理水平和地方债务等状况及相关政府债券偿还能力的综合评估，联合资信认为2022年上海市政府一般债券（一至五期）、2022年上海市政府专项债券（一至二十期）、2022年上海市政府再融资一般债券（一至四期）、2022年上海市政府再融资专项债券（一至五期）、2023年上海市政府一般债券（一至七期）、2023年上海市政府专项债券（一至十七期）、2023年上海市政府再融资一般债券（一至三期）、2023年上海市政府再融资专项债券（一至三期）、2024年上海市政府一般债券（一至八期）、2024年上海市政府专项债券（一至十四期）、2024年上海市政府再融资一般债券（一至五期）和2024年上海市政府再融资专项债券（一至五期）到期不能偿还的风险极低，确定维持上述债券的信用等级为AAA。

附件 1 评级历史

债项简称	债项信用等级	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 上海 23/24 上海债 23/上海 2423 24 上海 24/24 上海债 24/上海 2424 24 上海 25/24 上海债 25/上海 2425 24 上海 26/24 上海债 26/上海 2426 24 上海 27/24 上海债 27/上海 2427 24 上海 28/24 上海债 28/上海 2428 24 上海 29/24 上海债 29/上海 2429	AAA	2024/10/22	唐立倩 邹 洁 陈佳琪 王文才 邢小帆	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	阅读全文
24 上海债 30/24 上海 30/上海 2430 24 上海债 31/24 上海 31/上海 2431	AAA	2024/10/22	唐立倩 邹 洁 陈佳琪 王文才 邢小帆	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	阅读全文
24 上海债 32/24 上海 32/上海 2432	AAA	2024/10/22	唐立倩 邹 洁 陈佳琪 王文才 邢小帆	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	阅读全文
24 上海 11/24 上海债 11/上海 2411 24 上海 12/24 上海债 12/上海 2412 24 上海 13/24 上海债 13/上海 2413 24 上海 14/24 上海债 14/上海 2414 24 上海 15/24 上海债 15/上海 2415 24 上海 16/24 上海债 16/上海 2416 24 上海 17/24 上海债 17/上海 2417 24 上海 18/24 上海债 18/上海 2418 24 上海 19/24 上海债 19/上海 2419 24 上海 20/24 上海债 20/上海 2420 24 上海 21/24 上海债 21/上海 2421 24 上海 22/24 上海债 22/上海 2422	AAA	2024/09/13	唐立倩 邹 洁 陈佳琪 王文才 邢小帆	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	阅读全文
24 上海 05/24 上海 05/上海 2405 24 上海 04/24 上海 04/上海 2404 24 上海 06/24 上海 06/24 上海 06 (柜台)/上海 2406	AAA	2024/07/16	唐立倩 邹 洁 陈佳琪 王文才 邢小帆	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	阅读全文
24 上海 07/24 上海 07/上海 2407 24 上海 08/24 上海 08/上海 2408 24 上海 09/24 上海 09/上海 2409 24 上海 10/24 上海 10/上海 2410	AAA	2024/07/16	唐立倩 邹 洁 陈佳琪 王文才 邢小帆	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	阅读全文
24 上海 01/24 上海债 01/24 上海债 01 (柜台)/上海 2401 24 上海 02/24 上海债 02/上海 2402 24 上海 03/24 上海债 03/上海 2403	AAA	2024/05/09	唐立倩 邹 洁 陈佳琪 王文才 邢小帆	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	阅读全文
22 上海 01/22 上海债 01/上海 2201 22 上海 02/22 上海债 02/上海 2202 22 上海 03/22 上海债 03/上海 2203 22 上海 04/22 上海债 04/上海 2204 22 上海 05/22 上海债 05/上海 2205 22 上海 06/22 上海债 06/上海 2206 22 上海 07/22 上海债 07/上海 2207 22 上海 08/22 上海债 08/上海 2208 22 上海 09/22 上海债 09/上海 2209 22 上海 10/22 上海债 10/22 上海债 10 (柜台)/上海 2210 22 上海 11/22 上海债 11/22 上海债 11 (柜台)/上海 2211 22 上海 12/22 上海债 12/上海 2212 22 上海 13/22 上海债 13/上海 2213 22 上海 14/22 上海债 14/上海 2214 22 上海 15/22 上海债 15/上海 2215 22 上海 16/22 上海债 16/上海 2216 22 上海 17/22 上海债 17/上海 2217 22 上海 18/22 上海债 18/上海 2218 22 上海 19/22 上海债 19/上海 2219 22 上海 20/22 上海债 20/上海 2220 22 上海 21/22 上海债 21/上海 2221 22 上海 22/22 上海债 22/上海 2222 22 上海 23/22 上海 23/上海 2223 22 上海 24/22 上海 24/上海 2224 22 上海 25/22 上海 25/上海 2225 22 上海 26/22 上海 26/上海 2226 22 上海 27/22 上海 27/上海 2227 22 上海 28/22 上海 28/上海 2228	AAA	2023/12/25	唐立倩 张永嘉	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	阅读全文

22 上海 29/22 上海 29/上海 2229 22 上海 30/22 上海 30/22 上海 30 (柜台)/上海 2230 22 上海 31/22 上海 31/上海 2231 22 上海 32/22 上海 32/上海 2232 22 上海 33/22 上海 33/上海 2233 22 上海 34/22 上海 34/上海 2234 23 上海 01/23 上海债 01/23 上海债 01 (柜台)/上海 2301 23 上海 02/23 上海债 02/上海 2302 23 上海 03/23 上海债 03/上海 2303 23 上海 04/23 上海债 04/上海 2304 23 上海 05/23 上海债 05/上海 2305 23 上海 06/23 上海债 06/上海 2306 23 上海 07/23 上海债 07/上海 2307 23 上海 08/23 上海债 08/上海 2308 23 上海 09/23 上海债 09/上海 2309 23 上海 10/23 上海债 10/上海 2310 23 上海 11/23 上海债 11/上海 2311 23 上海 12/23 上海债 12/23 上海债 12 (柜台)/上海 2312 23 上海 13/23 上海债 13/上海 2313 23 上海 14/23 上海债 14/上海 2314 23 上海 15/23 上海债 15/上海 2315 23 上海 16/23 上海债 16/上海 2316 23 上海 17/23 上海债 17/上海 2317 23 上海 18/23 上海债 18/上海 2318 23 上海 19/23 上海债 19/上海 2319 23 上海 20/23 上海债 20/上海 2320 23 上海 21/23 上海债 21/上海 2321 23 上海 22/23 上海债 22/上海 2322 23 上海 23/23 上海债 23/上海 2323 23 上海 24/23 上海债 24/上海 2324 23 上海 25/23 上海债 25/上海 2325 23 上海 26/23 上海债 26/上海 2326 23 上海 27/23 上海债 27/上海 2327 23 上海 28/23 上海债 28/上海 2328 23 上海 29/23 上海债 29/上海 2329 23 上海 30/23 上海债 30/上海 2330					
23 上海 27/23 上海债 27/上海 2327 23 上海 28/23 上海债 28/上海 2328 23 上海 29/23 上海债 29/上海 2329 23 上海 30/23 上海债 30/上海 2330	AAA	2023/09/06	唐立倩 邹 洁 张永嘉 董思茵	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	阅读全文
23 上海 12/23 上海债 12/23 上海债 12 (柜台)/上海 2312 23 上海 13/23 上海债 13/上海 2313 23 上海 14/23 上海债 14/上海 2314	AAA	2023/08/10	唐立倩 邹 洁 张永嘉 董思茵	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	阅读全文
23 上海 15/23 上海债 15/上海 2315 23 上海 16/23 上海债 16/上海 2316 23 上海 17/23 上海债 17/上海 2317 23 上海 18/23 上海债 18/上海 2318 23 上海 19/23 上海债 19/上海 2319 23 上海 20/23 上海债 20/上海 2320	AAA	2023/08/10	唐立倩 邹 洁 张永嘉 董思茵	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	阅读全文
23 上海 21/23 上海债 21/上海 2321 23 上海 22/23 上海债 22/上海 2322 23 上海 23/23 上海债 23/上海 2323	AAA	2023/08/10	唐立倩 邹 洁 张永嘉 董思茵	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	阅读全文
23 上海 24/23 上海债 24/上海 2324 23 上海 25/23 上海债 25/上海 2325 23 上海 26/23 上海债 26/上海 2326	AAA	2023/08/10	唐立倩 邹 洁 张永嘉 董思茵	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	阅读全文
23 上海 01/23 上海债 01/23 上海债 01 (柜台)/上海 2301 23 上海 02/23 上海债 02/上海 2302 23 上海 03/23 上海债 03/上海 2303 23 上海 04/23 上海债 04/上海 2304	AAA	2023/03/09	唐立倩 邹 洁 张永嘉 董思茵 沙恩鹏	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	阅读全文
23 上海 05/23 上海债 05/上海 2305 23 上海 06/23 上海债 06/上海 2306 23 上海 07/23 上海债 07/上海 2307 23 上海 08/23 上海债 08/上海 2308 23 上海 09/23 上海债 09/上海 2309 23 上海 10/23 上海债 10/上海 2310 23 上海 11/23 上海债 11/上海 2311	AAA	2023/03/09	唐立倩 邹 洁 张永嘉 董思茵 沙恩鹏	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	阅读全文
22 上海 33/22 上海 33/上海 2233 22 上海 34/22 上海 34/上海 2234	AAA	2022/11/23	唐立倩 邹 洁 张永嘉	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	阅读全文

22 上海 23/22 上海 23/上海 2223 22 上海 24/22 上海 24/上海 2224 22 上海 25/22 上海 25/上海 2225 22 上海 26/22 上海 26/上海 2226 22 上海 27/22 上海 27/上海 2227 22 上海 28/22 上海 28/上海 2228	AAA	2022/09/09	唐立倩 邹 洁 张永嘉	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	阅读全文
22 上海 29/22 上海 29/上海 2229 22 上海 30/22 上海 30/22 上海 30 (柜台)/上海 2230	AAA	2022/09/09	唐立倩 邹 洁 张永嘉	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	阅读全文
22 上海 31/22 上海 31/上海 2231 22 上海 32/22 上海 32/上海 2232	AAA	2022/09/09	唐立倩 邹 洁 张永嘉	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	阅读全文
22 上海 11/22 上海债 11/22 上海债 11 (柜台)/上海 2211 22 上海 12/22 上海债 12/上海 2212 22 上海 13/22 上海债 13/上海 2213	AAA	2022/07/07	唐立倩 邹 洁 张永嘉	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	阅读全文
22 上海 14/22 上海债 14/上海 2214 22 上海 15/22 上海债 15/上海 2215 22 上海 16/22 上海债 16/上海 2216 22 上海 17/22 上海债 17/上海 2217 22 上海 18/22 上海债 18/上海 2218 22 上海 19/22 上海债 19/上海 2219 22 上海 20/22 上海债 20/上海 2220 22 上海 21/22 上海债 21/上海 2221 22 上海 22/22 上海债 22/上海 2222	AAA	2022/07/07	唐立倩 邹 洁 张永嘉	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	阅读全文
22 上海 06/22 上海债 06/上海 2206 22 上海 07/22 上海债 07/上海 2207	AAA	2022/04/28	唐立倩 邹 洁 张永嘉	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	阅读全文
22 上海 08/22 上海债 08/上海 2208 22 上海 09/22 上海债 09/上海 2209 22 上海 10/22 上海债 10/22 上海债 10 (柜台)/上海 2210	AAA	2022/04/28	唐立倩 邹 洁 张永嘉	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	阅读全文
22 上海 01/22 上海债 01/上海 2201 22 上海 02/22 上海债 02/上海 2202	AAA	2022/03/02	唐立倩 邹 洁 张永嘉	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	阅读全文
22 上海 03/22 上海债 03/上海 2203 22 上海 04/22 上海债 04/上海 2204 22 上海 05/22 上海债 05/上海 2205	AAA	2022/03/02	唐立倩 邹 洁 张永嘉	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	阅读全文

注：上述评级方法/模型、历史评级项目的评级报告通过链接可查询
资料来源：联合资信整理

附件 2 信用等级设置及含义

联合资信地方政府债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	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	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	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	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	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	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	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	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务