

中诚信国际信用评级有限责任公司

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD.

信评委函字[2025]专项 002 号

中诚信国际关于确认“20 上海债 06/20 上海 06/上海 2006”、“20 上海 16/上海 2016”、“20 上海 26/上海 2026” 债券信用等级专项信用评级报告

受上海市财政局委托，中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对上海市人民政府公开发行的 2020 年上海市政府专项债券（四期）（债券简称“20 上海债 06/20 上海 06/上海 2006”）、2020 年上海市政府专项债券（八期）（债券简称“20 上海 16/上海 2016”）、2020 年上海市政府专项债券（十五期）（债券简称“20 上海 26/上海 2026”）进行了信用评级。中诚信国际于 2024 年 12 月 18 日对上述债项进行了跟踪评级，维持“20 上海债 06/20 上海 06/上海 2006”、“20 上海 16/上海 2016”、“20 上海 26/上海 2026”的信用等级为 **AAA**，评级结果自 2024 年 12 月 18 日起生效，有效期为受评债券的存续期。根据上海市财政局提供的相关资料，上海市人民政府拟对“20 上海债 06/20 上海 06/上海 2006”、“20 上海 16/上海 2016”、“20 上海 26/上海 2026”募集资金用途进行调整。

表 1：“20 上海债 06/20 上海 06/上海 2006”、“20 上海 16/上海 2016”、“20 上海 26/上海 2026”募集资金调整情况（万元）

债券简称	债券全称	发行日期	到期日期	发行金额	调整前项目	用途调整金额	调整后项目
20 上海债 06/20 上海 06/上海 2006	2020 年上海市政府专项债券（四期）	2020/5/27	2030/5/28	357,000.00	统益里城镇老旧小区改造项目 泰来坊城镇老旧小区改造项目	13,569.26 11,706.81	桃浦智创城区域项目
20 上海 16/ 上海 2016	2020 年上海市政府专项债券（八期）	2020/9/23	2035/9/24	840,000.00	2020 年崇明区第二批水表轮换项目	346.97	庙镇建筑垃圾分拣中转站
20 上海 26/ 上海 2026	2020 年上海市政府专项债券（十五期）	2020/10/30	2035/11/2	166,000.00	东平污水处理厂扩容改造及花博会污水临时配套工程 陈家镇污水处理厂二期及配套管网工程	173.63 585.73	庙镇建筑垃圾分拣中转站

资料来源：上海市财政局提供，中诚信国际整理

区域情况

地方经济：上海市综合经济实力雄厚、产业能级高、集聚辐射能力强，未来经济发展潜力较大。2024 年上海市 GDP 较上年增长 5.0% 至 5.39 万亿元，排名仍位于全国中上段，直辖市排名继续第一；人均 GDP 在全国各省份中排名第二，处于较高水平，仅次于北京市。上海市产业结构仍呈现“以第三产业为主，第二产业为辅”的格局，2024 年上海市第二、三产业增加值占比合计达到 99.82%，其中第三产业增加值占

比达到 78.2%；此外，全年战略性新兴产业增加值增速 6.4%，经济结构不断提质。近年来，上海市推动金融、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升级的同时，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。

财政实力：上海市财政实力很强，且自给能力强。2024 年上海市一般公共预算收入为 8,374.2 亿元，比 2023 年增长 0.7%，增幅偏低，主要系 2023 年缓税收入集中入库，抬高了 2023 年收入基数；国家陆续出台个人所得税专项附加扣除标准提高、先进制造业企业增值税加计抵减等税收优惠政策，短期内对财政收入带来减收影响；物价持续低位运行，拉低了以现价计算的财政收入。2024 年税收收入占比及公共财政预算平衡率均有所下降，但财政收入质量及财政自给水平仍较高。在房地产市场走势持续低迷的背景下，2024 年上海市政府性基金收入进一步下降 7.6%，但仍系上海市财力的重要组成部分。此外，中央财政对上海市仍保持一定规模的转移支付，上海市整体财政收入仍保持较高水平。

偿债能力：政府债务规模持续增长，但债务余额仍低于债务限额，债务状况良好。截至 2024 年末，上海市政府债务余额为 9,090.9 亿元，较 2023 年末增长 2.93%，债务余额仍低于限额。经中诚信国际计算，截至 2024 年末，上海市债务率¹为 70.66%，低于国际控制线标准 100~120% 的下限，也低于全国平均水平。

外部支持：上海市享有极为重要的经济和政治战略地位，能够持续获得来自中央政府的支持。上海市是中国最大的经济中心和重要的国际金融中心城市，其所在的长江三角洲是中国经济发展最活跃、开放程度最高、创新能力最强的区域之一，在国家战略中具有极其重要的地位。

表 2：上海市经济、财政和债务概况数据

指标/年份	2022	2023	2024
地区生产总值（亿元）	44,809.13	47,218.66	53,926.71
地区生产总值增速（%）	-0.1	5.0	5.0
人均地区生产总值（万元）	18.05	19.03	21.74
固定资产投资增速（%）	-1.0	13.8	4.8
一般公共预算收入（亿元）	7,608.2	8,312.5	8,374.2
税收收入占比（%）	83.5	85.5	84.6
公共财政预算平衡率（%）	81.00	86.24	84.80
政府性基金收入（亿元）	4,041.5	3,466.7	3,202.8
转移性收入（亿元）	1,352.3	1,480.0	1,288.1
地方政府债务余额（亿元）	8,538.6	8,832.3	9,090.9

注：2024 年上海市人均地区生产总值=2024 年上海市地区生产总值/2024 年上海市常住人口；转移性收入=中央财政税收返还和补助收入+中央财政的政府性基金补助收入+国有资本经营预算转移性支付收入；税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入；公共财政预算平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出。

资料来源：2024 年上海统计年鉴、上海市财政局网站、上海市统计局网站

募集资金项目调整情况

1、桃浦智创城区域项目

桃浦智创城区域项目东至真北路及区界、南至桃浦西路、西近桃浦西路、北近古浪路，项目主要为该地块的土地收储及前期土地开发费用。本项目总投资 320,000 万元，项目建设投资资金主要来源于财政预算安排资金和专项债券融资，其中财政预算安排资金 294,723.93 万元，计划通过用途调整专项债券融资

¹ 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+转移性收入）

25,276.07 万元，为 2020 年第二批上海市政府专项债券普陀区泰来坊等两个城镇老旧小区改造项目未使用债券资金 25,276.07 万元，期限 10 年，利率 2.93%。

上述项目已通过上海润一律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据《2025 年上海市政府专项债券桃浦智创城区域实施方案》，该项目收入为土地出让收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期内可实现土地出让总价为 261,705.9 万元，其中区级土地出让收入 222,450.02 万元，扣除市级计提基金和上解资金 15,349.05 万元后，可用于平衡本项目融资本息的净收入为 207,100.97 万元。项目还本付息方面，债券存续期内本息共计 28,979.01 万元。经测算，募投项目融资本息覆盖倍数为 7.15 倍，项目收益可以覆盖融资成本。上述融资平衡方案已经上海立信佳诚东会计师事务所有限公司审核通过。

表 3：桃浦智创城区域项目收益与融资平衡表（万元、倍）

项目预计累计现金净流量	项目融资本息	项目收益对融资本息的覆盖倍数
207,100.97	28,979.01	7.15

资料来源：上海市财政局提供

2、庙镇建筑垃圾分拣中转站项目

庙镇建筑垃圾分拣中转站项目位于上海市崇明区庙镇北沿公路南侧，盘船洪东侧。新建分拣车间 8,494.96 平方米，门卫 21.5 平方米，初雨池 1 座，同步配置称重计量系统、建筑垃圾资源化系统、大件垃圾破碎系统以及电气、自控、给排水、暖通、消防、道路、绿化、围墙、大门等配套设施。本项目建设总投资为 12,349.48 万元，其中工程费用 7,655.51 万元，其他费用 1,197.76 万元，预备费 442.66 万元，前期费用 3,053.55 万元。项目资金来源方面，本项目总投资 12,349.48 万元，除财政资金直接投入外，将全部通过发行专项债券进行融资。其中，财政资金投入 8,243.15 万元，发行专项债券 4,106.33 万元。本项目计划分别从 2020 年上海市政府专项债券（八期）、2020 年上海市政府专项债券（十五期）调入专项债券资金 346.97 万元、759.36 万元，票面利率分别为 3.82%、3.88%，期限均为 15 年。

上述项目已通过上海城情律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据《上海市政府专项债券崇明区庙镇建筑垃圾分拣中转站项目实施方案》，该项目收入为计提生态环保项目建设基金以及财政补助收入。在满足假设条件的前提下，该项目总体运营收入预测为 28,161.18 万元，总体运营成本预测为 21,111.18 万元。项目还本付息方面，专项债券存续期内债券本息合计为 5,855.66 万元。经测算，募投项目融资本息覆盖倍数为 1.20 倍，项目收益可以覆盖融资成本。本项目已经上海中狮会计师事务所有限公司审核通过。

表 4：庙镇建筑垃圾分拣中转站项目收益与融资平衡表（万元、倍）

项目预计累计现金净流量	项目融资本息	项目收益对融资本息的覆盖倍数
7,050.00	5,855.66	1.20

资料来源：上海市财政局提供

结 论

中诚信国际肯定了上海市在国家发展全局中具有重要地位，持续获得中央大力支持；上海市作为国际经济、金融、贸易、国际航运中心，以及随着长三角一体化发展等重大国家战略的推进，上海市自身经济

发展仍具备较大潜力；目前财力结构较为稳健，政府性基金收入仍保持较好水平；上海市整体债务风险可控，债务偿还能力极强。调整后“20上海债06/20上海06/上海2006”、“20上海16/上海2016”、“20上海26/上海2026”募投项目预期收益对债券本息的覆盖能力强，调整前后“20上海债06/20上海06/上海2006”、“20上海16/上海2016”、“20上海26/上海2026”债券本息的保障程度未发生重大变化。“20上海债06/20上海06/上海2006”、“20上海16/上海2016”、“20上海26/上海2026”纳入上海市政府性基金预算管理，违约风险极低。

综上所述，中诚信国际确认“20上海债06/20上海06/上海2006”、“20上海16/上海2016”、“20上海26/上海2026”的信用等级为**AAA**。

(本页无正文，为《中诚信国际关于确认“20 上海债 06/20 上海 06/上海 2006”、“20 上海 16/上海 2016”、“20 上海 26/上海 2026”债券信用等级专项信用评级报告》盖章页)

中诚信国际信用评级有限责任公司

二〇二五年十一月二十日