

信用评级公告

联合〔2025〕11780号

联合资信评估股份有限公司通过对 2022 年上海市政府一般债券（二期）、2022 年上海市政府一般债券（四至五期）、2022 年上海市政府专项债券（一至十二期）、2022 年上海市政府专项债券（十四至二十期）、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（二至五期）、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）、2024 年上海市政府再融资专项债券（一至五期）、2025 年上海市政府一般债券（一至六期）、2025 年上海市政府专项债券（一至三十二期）、2025 年上海市政府再融资一般债券（一至七期）和 2025 年上海市政府再融资专项债券（一至七期）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

二〇二五年十二月二十五日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

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 2025 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（二期）	AAA	AAA	2025/12/25
2022 年上海市政府一般债券（四至五期）	AAA	AAA	
2022 年上海市政府专项债券（一至十二期）	AAA	AAA	
2022 年上海市政府专项债券（十四至二十期）	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（二至五期）	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	
2025 年上海市政府一般债券（一至六期）	AAA	AAA	
2025 年上海市政府专项债券（一至三十二期）	AAA	AAA	
2025 年上海市政府再融资一般债券（一至七期）	AAA	AAA	
2025 年上海市政府再融资专项债券（一至七期）	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了良好的外部发展环境，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进一步释放。**上海市地处中国东部海岸线中点与长江出海口交汇处，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，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。**2024 年，上海市地区生产总值仍位于全国城市首位，下辖各区因地制宜制定发展目标，错位竞争，整体经济转型成效显著；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持续增强。**围绕“五个中心”建设目标，上海市持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长三角一体化发展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，持续深化财税改革，深入落实减税降费政策，持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，上海市一般公共预算收入保持增长且自给能力很强，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，2024 年，上海市一般公共预算收入保持增长，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。
- **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 2024 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	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值（亿元）	44809.13	47218.66	53926.71
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
三次产业结构	0.2:25.5:74.3	0.2:24.6:75.2	0.2:21.6:78.2
全部工业增加值（亿元）	10736.86	10846.16	10910.88
固定资产投资增速（%）	-1.0	13.8	4.8
社会消费品零售总额（亿元）	16442.14	18515.50	17940.19
进出口总额	6272.40 亿美元	5990.33 亿美元	42680.87 亿元
城镇化率（%）	89.33	89.46	/
城镇居民人均可支配收入（元）	84034	89477	93095
一般公共预算收入（亿元）	7608.2	8312.5	8374.2
其中：税收收入（亿元）	6349.2	7109.1	7082.7
一般公共预算收入增长率（%）	-2.1	9.3	0.7
中央财政税收返还和补助收入（亿元）	1348.1	1472.5	1188.0
一般公共预算支出（亿元）	9393.2	9638.5	9874.8
政府性基金收入（亿元）	4041.5	3466.7	3202.8
地方政府债务余额（亿元）	8538.6	8832.3	9090.9
地方政府债务限额（亿元）	11303.1	9906.2	10295.2

注：“/”表示数据暂未获取；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；2024 年上海市三次产业结构=（第一产业增加值/地区生产总值）*100:（第二产业增加值/地区生产总值）*100:（第三产业增加值/地区生产总值）*100
资料来源：2024 年上海统计年鉴、2024 年中国统计年鉴、2024 年上海市国民经济和社会发展统计公报、2022—2024 年度上海市财政决算、上海市财政局和上海市统计局官方网站等

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：王文才 wangwc@lhratings.com | 邢小帆 xingxf@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”，是中华人民共和国直辖市之一，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 2024 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 2480.26 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。2024 年，上海市完成地区生产总值 53926.71 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.0%；一般公共预算收入为 8374.2 亿元，比 2023 年增长 0.7%；一般公共预算支出为 9874.8 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 2025 年 12 月 2 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 144 只，债券余额合计 6441.3970 亿元。其中，一般债券 43 只，债券余额合计 2679.40 亿元（含再融资一般债券 1868.00 亿元）；专项债券 101 只，债券余额合计 3761.9970 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 1151.1970 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 2025 年 12 月 2 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（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（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（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 年上海市政府专项债券（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 年上海市政府专项债券（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
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
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（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（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（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（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（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
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
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	28.8970	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 年上海市棚改专项债券（一期）— 2024 年上海市专项债券（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 年上海市棚改专项债券（三期）— 2024 年上海市专项债券（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
2024 年上海市专项债券（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 年上海市收费公路专项债券（一期）— 2024 年上海市专项债券（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 年上海市收费公路专项债券（二期）— 2024 年上海市专项债券（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 年上海市再融资一般债券（四期）	24 上海 30/24 上海债 30/上海 2430	15.40	2024/11/01	2031/11/01	2.10
2024 年上海市再融资一般债券（五期）	24 上海 31/24 上海债 31/上海 2431	77.60	2024/11/01	2034/11/01	2.21
2024 年上海市再融资专项债券（五期）	24 上海 32/24 上海债 32/上海 2432	85.00	2024/11/01	2034/11/01	2.21
2025 年上海市一般债券（一期）	25 上海 01/25 上海债 01/上海 2501	25.00	2025/03/03	2028/03/03	1.56
2025 年上海市一般债券（二期）	25 上海 02/25 上海债 02/上海 2502	35.00	2025/03/03	2030/03/03	1.67
2025 年上海市一般债券（三期）	25 上海 03/25 上海债 03/上海 2503	50.00	2025/03/03	2035/03/03	1.79
2025 年上海市一般债券（四期）	25 上海 04/25 上海债 04/上海 2504	15.00	2025/03/03	2055/03/03	1.98
2025 年上海市专项债券（一期）	25 上海 05/25 上海债 05/上海 2505	45.15	2025/03/03	2032/03/03	1.77
2025 年上海市专项债券（二期）	25 上海 06/25 上海债 06/上海 2506	45.15	2025/03/03	2035/03/03	1.79
2025 年上海市专项债券（三期）	25 上海 07/25 上海债 07/上海 2507	136.70	2025/03/03	2040/03/03	1.94
2025 年上海市再融资一般债券（一期）	25 上海 08/25 上海 08/上海 2508	7.40	2025/06/20	2030/06/20	1.58
2025 年上海市再融资一般债券（二期）	25 上海 09/25 上海 09/上海 2509	17.9014	2025/06/20	2032/06/20	1.63
2025 年上海市再融资一般债券（三期）	25 上海 10/25 上海 10/上海 2510	249.9992	2025/06/20	2035/06/20	1.69
2025 年上海市再融资专项债券（一期）	25 上海 11/25 上海 11/上海 2511	4.70	2025/06/20	2030/06/20	1.58
2025 年上海市再融资专项债券（二期）	25 上海 12/25 上海 12/上海 2512	96.76	2025/06/20	2032/06/20	1.63
2025 年上海市再融资专项债券（三期）	25 上海 13/25 上海 13/上海 2513	73.1133	2025/06/20	2035/06/20	1.69
2025 年上海市一般债券（五期）	25 上海 14/25 上海债 14/上海 2514	2.00	2025/06/25	2030/06/25	1.56
2025 年上海市一般债券（六期）	25 上海 15/25 上海债 15/上海 2515	104.00	2025/06/25	2035/06/25	1.69
2025 年上海市专项债券（四期）	25 上海 16/25 上海债 16/上海 2516	35.95	2025/06/25	2028/06/25	1.44
2025 年上海市专项债券（五期）	25 上海 17/25 上海债 17/上海 2517	61.90	2025/06/25	2030/06/25	1.56
2025 年上海市专项债券（六期）	25 上海 18/25 上海债 18/上海 2518	175.7160	2025/06/25	2030/06/25	1.56
2025 年上海市专项债券（七期）	25 上海 19/25 上海债 19 上海 2519	9.90	2025/06/25	2030/06/25	1.56
2025 年上海市专项债券（八期）	25 上海 20/25 上海债 20/上海 2520	1.80	2025/06/25	2030/06/25	1.56
2025 年上海市专项债券（九期）	25 上海 21/25 上海债 21/上海 2521	5.4560	2025/06/25	2032/06/25	1.63
2025 年上海市专项债券（十期）	25 上海 22/25 上海债 22/上海 2522	250.81	2025/06/25	2032/06/25	1.63
2025 年上海市专项债券（十一期）	25 上海 23/25 上海债 23/上海 2523	30.4750	2025/06/25	2035/06/25	1.69
2025 年上海市专项债券（十二期）	25 上海 24/25 上海债 24/上海 2524	2.40	2025/06/25	2035/06/25	1.69
2025 年上海市专项债券（十三期）	25 上海 25/25 上海债 25/上海 2525	30.6970	2025/06/25	2040/06/25	1.83
2025 年上海市专项债券（十四期）	25 上海 26/25 上海债 26/上海 2526	2.00	2025/06/25	2040/06/25	1.83
2025 年上海市专项债券（十五期）	25 上海 27/25 上海债 27/上海 2527	4.00	2025/06/25	2040/06/25	1.83
2025 年上海市专项债券（十六期）	25 上海 28/25 上海债 28/上海 2528	15.37	2025/06/25	2045/06/25	1.93
2025 年上海市专项债券（十七期）	25 上海 29/25 上海债 29/上海 2529	20.23	2025/06/25	2055/06/25	1.89
2025 年上海市专项债券（十八期）	25 上海 30/25 上海债 30/上海 2530	68.00	2025/06/25	2035/06/25	1.69
2025 年上海市专项债券（十九期）	25 上海 31/25 上海债 31/上海 2531	0.7250	2025/09/01	2030/09/01	1.68
2025 年上海市专项债券（二十期）	25 上海 32/25 上海债 32/上海 2532	104.8510	2025/09/01	2032/09/01	1.79
2025 年上海市专项债券（二十一期）	25 上海 33/25 上海债 33/上海 2533	2.50	2025/09/01	2035/09/01	1.89

2025 年上海市专项债券（二十二期）	25 上海 34/25 上海债 34/上海 2534	1.07	2025/09/01	2055/09/01	2.17
2025 年上海市专项债券（二十三期）	25 上海 35/25 上海债 35/上海 2535	50.00	2025/09/01	2040/09/01	2.04
2025 年上海市再融资一般债券（四期）	25 上海 36/25 上海债 36/上海 2536	66.80	2025/09/01	2030/09/01	1.68
2025 年上海市再融资一般债券（五期）	25 上海 37/25 上海债 37/上海 2537	9.4986	2025/09/01	2032/09/01	1.79
2025 年上海市再融资一般债券（六期）	25 上海 38/25 上海债 38/上海 2538	112.5008	2025/09/01	2035/09/01	1.89
2025 年上海市再融资专项债券（四期）	25 上海 39/25 上海债 39/上海 2539	10.00	2025/09/01	2030/09/01	1.68
2025 年上海市再融资专项债券（五期）	25 上海 40/25 上海债 40/上海 2540	30.84	2025/09/01	2032/09/01	1.79
2025 年上海市再融资专项债券（六期）	25 上海 41/25 上海债 41/上海 2541	47.5867	2025/09/01	2035/09/01	1.89
2025 年上海市专项债券（二十四期）	25 上海 42/25 上海 42/上海 2542	1.00	2025/12/01	2030/12/01	1.66
2025 年上海市专项债券（二十五期）	25 上海 43/25 上海 43/上海 2543	17.39	2025/12/01	2032/12/01	1.77
2025 年上海市专项债券（二十六期）	25 上海 44/25 上海 44/上海 2544	45.37	2025/12/01	2035/12/01	1.93
2025 年上海市专项债券（二十七期）	25 上海 45/25 上海 45/上海 2545	70.6620	2025/12/01	2040/12/01	2.23
2025 年上海市专项债券（二十八期）	25 上海 46/25 上海 46/上海 2546	1.00	2025/12/01	2040/12/01	2.23
2025 年上海市专项债券（二十九期）	25 上海 47/25 上海 47/上海 2547	1.32	2025/12/01	2045/12/01	2.33
2025 年上海市专项债券（三十期）	25 上海 48/25 上海 48/上海 2548	12.4080	2025/12/01	2055/12/01	2.33
2025 年上海市专项债券（三十一期）	25 上海 49/25 上海 49/上海 2549	30.00	2025/12/01	2040/12/01	2.23
2025 年上海市专项债券（三十二期）	25 上海 50/25 上海 50/上海 2550	20.00	2025/12/01	2045/12/01	2.33
2025 年上海市再融资一般债券（七期）	25 上海 51/25 上海 51/上海 2551	114.00	2025/12/01	2035/12/01	1.93
2025 年上海市再融资专项债券（七期）	25 上海 52/25 上海 52/上海 2552	41.00	2025/12/01	2035/12/01	1.93
合 计	--	6441.3970	--	--	--

注：债券简称分别为相关债券在上交所、银行间市场、柜台债市场及深交所上市简称；2022 年上海市专项债券（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

根据上海市财政局提供的资料，因部分项目实施过程中发生重大变化，导致实际资金需求少于预期或确无资金需求，对相关债券募集资金用途进行调整。调整明细如下所示：

图表 2 一般债券及专项债券资金用途调整情况（单位：万元）

序号	拟调整资金用途债券全称	拟调整资金用途债券简称	调整前项目名称	调整后项目名称	发行金额	未使用金额	本次用途调整金额
1	2022 年上海市专项债券（十六期）	22 上海 26 22 上海 26 上海 2226	松江区精神卫生中心改扩建工程	上海市轨道交通 12 号线西延伸工程（松江段）	127000.00	11452.00	11452.00
2	2022 年上海市专项债券（十七期）	22 上海 27 22 上海 27 上海 2227	松江区公共卫生中心新建工程、松江南站大型居住社区综合管廊一、二期新建工程	上海市轨道交通 12 号线西延伸工程（松江段）	127000.00	45100.00	45100.00
3	2022 年上海市一般债券（四期）	22 上海 12 22 上海债 12 上海 2212	上海博物馆东馆	上海立信会计金融学校浦东新校区（一期西区）	450000.00	7632.36	7632.36
4	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	上海第二工业大学三期项目	上海立信会计金融学校浦东新校区（一期西区）	400000.00	175.00	21.00
5	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	上海第二工业大学金海路校区拓展工程	上海立信会计金融学校浦东新校区（一期西区）	400000.00	175.00	154.00
6	2023 年上海市一般债券（三期）	23 上海 03 23 上海债 03 上海 2303	武宁路快速化	上海立信会计金融学校浦东新校区（一期西区）	650000.00	2582.00	417.00
7	2023 年上海市一般债券（三期）	23 上海 03 23 上海债 03 上海 2303	龙水南路越江隧道新建工程	上海立信会计金融学校浦东新校区（一期西区）	650000.00	2582.00	2165.00
8	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	上海市养志康复医院（上海市阳光康复中心）扩建工程	上海立信会计金融学校浦东新校区（一期西区）	400000.00	36285.00	2800.00
9	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	市疾病预防控制中心迁建工程	上海立信会计金融学校浦东新校区（一期西区）	400000.00	36285.00	18000.00
10	2024 年上海市一般债券（三期）	24 上海 03 24 上海债 03 上海 2403	油墩港航道整治	上海立信会计金融学校浦东新校区（一期西区）	100000.00	14555.52	14555.52

11	2025 年上海市 政府专项债券（十 期）	25 上海 22 25 上海债 22 上海 2522	天平路 179 弄地块 旧城区改建项目	江南新村地块土地储 备项目	2508100.00	27000.00	27000.00
合计	--	--	--	--	6212100.00	183823.88	129296.88

资料来源：联合资信根据上海市财政局提供资料整理

根据预测，调整后募投项目预期收益均可覆盖专项债券本息。

图表 3 • 调整用途专项债券及募投项目情况表（单位：亿元）

拟调整资金用 途债券简称	项目名称	级次	项目总 投资	项目拟发 行专项债 券总金额	调整用途专项 债券用于该 项目的金额	项目预计收 益	项目融资本 息	项目收益对融 资本息的覆盖 倍数（倍）
25 上海 22 25 上海债 22 上海 2522	江南新村地块土地储备项目	市本级 徐汇区	186.49	55.60 80.36	-- 2.70	85.08 110.41	62.98 90.59	1.35 1.21
22 上海 26 22 上海 26 上海 2226 22 上海 27 22 上海 27 上海 2227	上海市轨道交通 12 号线西延 伸工程（松江段）	松江区	27.94	20.36	1.15 4.51	35.28	29.40	1.20

资料来源：联合资信根据上海市财政局提供资料整理

三、宏观经济和政策环境分析

2025 年前三季度，宏观政策呈现多维度协同发力特征，货币政策保持适度宽松精准发力，财政政策提质加力保障重点，纵深推进统一大市场建设，强化险资长周期考核，依法治理“内卷式”竞争，推动金融资源支持新型工业化发展，贷款贴息助力服务业发展，加快筑牢“人工智能+”竞争基石，服务消费提质惠民，共同构筑了经济回升向好的政策支撑体系。

2025 年前三季度，经济在政策发力与新质生产力推动下总体平稳，但面临内需走弱、外部环境复杂严峻的挑战。当前经济运行呈现结构分化特征：供给强于需求，价格仍然偏弱，但“反内卷”政策下通胀已出现改善。宏观杠杆率被动上升，信用总量增长呈现出“政府加杠杆托底、企业居民需求偏弱”的格局。工业企业利润在低基数、费用压降与非经常性损益的支撑下转为正增长，但改善基础尚不牢固。信用质量总体稳定，三季度以来高低等级利差走势出现分化。

下阶段，宏观政策将紧盯全年经济增长目标，持续推进扩内需、稳增长工作，采取多种举措稳外贸。在已出台政策的持续托举下，完成全年增长目标压力较小。新型政策性金融工具等资金落地有望支撑基建，但消费与地产政策效果仍需观察，出口受前期透支与高基数影响承压，CPI 或保持低位震荡，PPI 降幅有望继续收窄。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2025 年前三季度）](#)》。

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；2024 年，上海港集装箱吞吐量达到 5150.63 万国际标准箱，连续 15 年位居全球第一，成为全球首个年吞吐量超过 5000 万国际标准箱的世界大港。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；2024 年，上海机场航空货邮和旅客吞吐量分别达到 420.6 万吨、1.25 亿人次，排名分别升至世界第二、世界第三。

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多项政策支持，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。临港新片区成立五年间（2019—2023年），各方面建设速度凸显，地区生产总值年均增长19.8%，规上工业总产值年均增长34.6%，全社会固定资产投资年均增长33.4%，区域经济规模迈上了新台阶。临港新片区在若干重点领域制度创新上实现突破，五年来累计形成70个全国首创性制度创新案例，不断提升“五自由一便利”的制度水平，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，华师大滴水湖国际软件学院、香港量子人工智能实验室等高水平机构和科创平台相继落地，高新技术企业从254家增至1493家；智能新能源汽车产业年产值突破3200亿元，集成电路、人工智能、生物医药、民用航空四大产业总产值年均增长34.1%；累计签约前沿产业重点项目超570个，涉及投资额超6200亿元，世界级、开放型、现代化的产业体系正加快完善。

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。2024年7月，上海市对实施5年的“浦江之光”行动进行升级，“浦江之光”行动升级版从孵化培育优质企业、推动改制挂牌上市、支持上市公司高质量发展、搭建资本市场公共服务平台、打造资本市场健康生态、持续优化资本市场环境六个方面提出24项具体举措，并提出“三个一”和“三个区”的五年发展目标。截至2024年7月，上海在科创板上市企业已达91家，成为全国科创板上市企业数量最多的城市。《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。2024年，上海国际金融中心建设加快，吸引各类金融机构在沪展业兴业，上海国际再保险登记交易中心成立，股交中心专精特新专板开板运营，国际货币基金组织上海区域中心落地，在沪持牌金融机构增加到1782家；上海期货交易所铅、镍、锡和氧化铝期权实现上市，天使投资、风险投资、私募股权投资稳健发展，绿色金融服务平台上线运行，普惠小微贷款余额达到1.3万亿元、增长15%。未来，上海市将进一步加强上海国际金融中心建设，实施“浦江之光”行动升级版，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154项制度创新成果，其中48项已向全国复制推广；推进两轮共计180个重点项目，上海轨交17号线西延伸工程已建成投运，沪苏湖高铁正式开通，长三角一体化示范区重大项目水乡客厅方厅水院初具雏形。2024年7月25日，《长三角地区

一体化发展三年行动计划（2024—2026 年）》正式发布，分别从加强科技创新和产业创新跨区域协同、加快完善一体化发展体制机制、积极推进高层次协同开放、加强生态环境共保联治、着力提升安全发展能力等方面，共提出 165 项重点任务。未来，上海市将加快推进长三角一体化发展。深入落实长三角一体化高质量发展实施方案，推进基础研究、市场一体化、区域物流、生态环保、政务服务等重点合作事项，实施上海大都市圈国土空间总体规划，大力提升 G60 科创走廊、沿沪宁产业创新带等平台能级，强化跨区域协同发展。深入推进长三角生态绿色一体化发展示范区制度创新，深化落实改革授权事项，加快方厅水院、上海示范区线等项目建设。

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。2024 年，上海金融市场交易总额达 3650 万亿元，增长 8.2%；截至 2025 年 1 月 10 日，上海科创板上市公司共 582 家。

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。2024 年，上海临床创新转化研究院、国际先进技术应用推进中心等重大平台挂牌成立，科创企业跨境知识产权服务工作站启用，新增各类总部机构、大企业开放创新中心 80 家、16 家，累计分别达到 1522 家、103 家；高新技术企业达到 2.5 万家。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。2024 年，上海市地区生产总值为 5.39 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，2024 年，上海市三次产业结构为 0.2:21.6:78.2，第三产业占比超过 75.0%，对经济增长的贡献力度大。

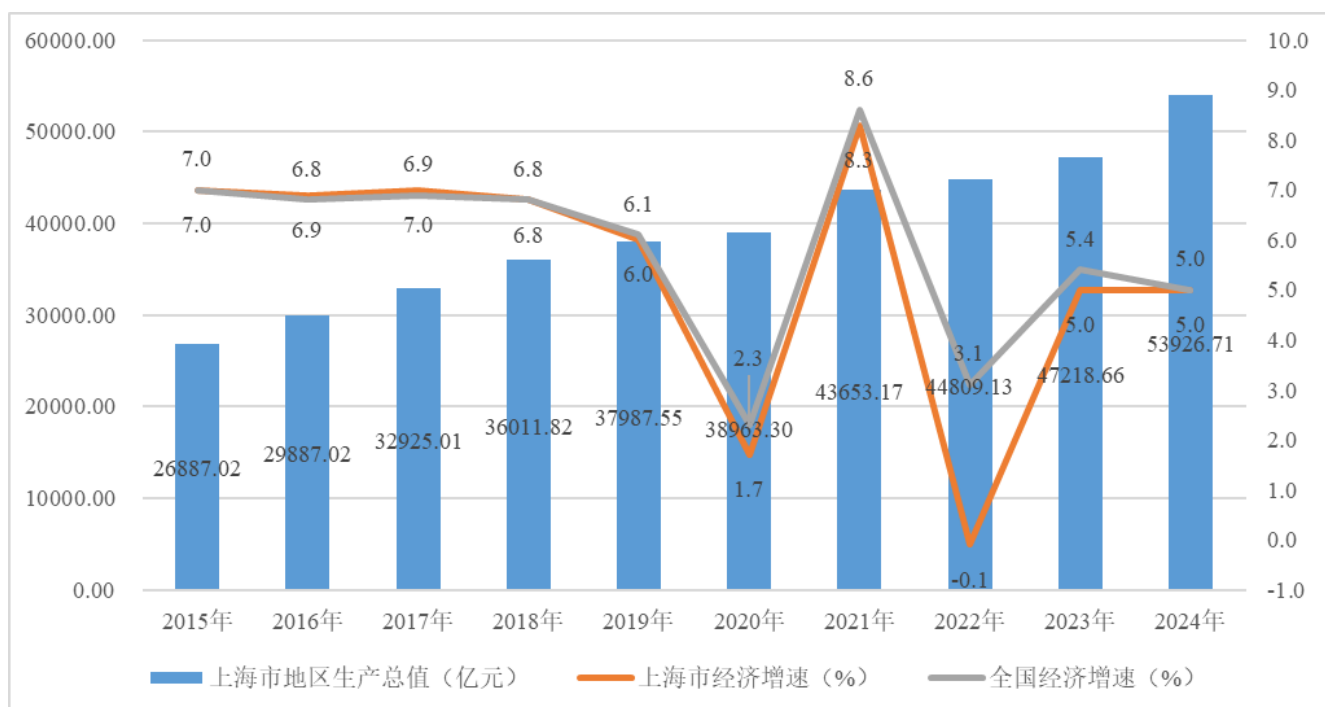
图表 4 • 2022—2024 年上海市国民经济发展主要指标

主要指标	2022 年	2023 年	2024 年
GDP（亿元）	44809.13	47218.66	53926.71
GDP 增长率（%）	-0.1	5.0	5.0
人均 GDP（万元）	18.05	19.03	21.74
三次产业结构	0.2:25.5:74.3	0.2:24.6:75.2	0.2:21.6:78.2
全部工业增加值（亿元）	10736.86	10846.16	10910.88
固定资产投资增速（%）	-1.0	13.8	4.8
社会消费品零售总额（亿元）	16442.14	18515.50	17940.19
进出口总额	6272.40 亿美元	5990.33 亿美元	42680.87 亿元
城镇化率（%）	89.33	89.46	/
城镇居民人均可支配收入（元）	84034	89477	93095

注：“/”表示数据暂未获取；2024 年人均 GDP=2024 年 GDP/2024 年上海市常住人口；2024 年上海市三次产业结构=（第一产业增加值/地区生产总值）*100:（第二产业增加值/地区生产总值）*100:（第三产业增加值/地区生产总值）*100

资料来源：2024 年上海统计年鉴、2024 年中国统计年鉴、2024 年上海市国民经济和社会发展统计公报等

图表 5 • 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：2024 年上海统计年鉴、2024 年中国统计年鉴、2024 年上海市国民经济和社会发展统计公报、上海市统计局和国家统计局等

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；随着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，上海市进出口总额规模增速持续增长。

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。2024 年，上海市实现社会消费品零售总额 17940.19 亿元，规模居全国主要城市首位。2024 年，上海市举办了第五届“五五购物节”、首届“上海之夏”国际消费季、上海旅游节、国际精品消费月等促消费活动，出台实施消费品以旧换新¹、服务消费提质扩容²、商圈能级提升、餐饮业高质量发展等促消费政策；举办了“首发上海”系列活动，上海市全年新增各类首店 1269 家，全国首店及以上高能级首店占比为 17%；促进银发经济高质量发展，开展了适老化产品以旧换新和改造“焕新”活动，建成上海养老科技产业园首期工程；推动入境人士境内支付便利化，在商业、文旅、机场车站等重点场景新开通外卡 POS 机 5.4 万台、累计达 9 万台。2024 年，上海市实现社会消费品零售总额 17940.19 亿元，同比下降 3.1%。分行业看，2024 年，上海市批发和零售业零售额 16516.66 亿元，同比下降 2.9%；住宿和餐饮业零售额 1423.53 亿元，同比下降 5.4%。2024 年，上海市城镇居民人均可支配收入为 93095 元，收入水平居全国之首，对上海市内居民消费需求起到一定刺激作用。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%。

2024 年，上海市固定资产投资同比增速为 4.8%。分领域看，2024 年上海市城市基础设施投资同比增长 2.3%；工业投资同比增长 11.1%；房地产开发投资同比增长 2.8%。2024 年，上海市重大工程重点聚焦科技产业、社会民生、生态文明、城市基础设施、城乡融合与乡村振兴五大板块，安排项目 200 项，其中新开工 21 项、在建 179 项。2025 年，上海市重大工程继续聚焦上述五大板块，安排项目 186 项，其中年内计划新开工 14 项，在建 172 项，年度投资计划 2400 亿元。分板块来看，科技产业类 66 项，投资计划 794 亿元，占比为 33.1%；社会民生类 27 项，投资计划 95 亿元，占比为 4.0%；生态文明建设类 15 项，投资计划 151 亿元，

¹ 2024 年，上海市汽车以旧换新补贴 16.6 万辆，推动新车销售额超 300 亿元；家电产品补贴累计 18.7 亿元，拉动家电家居销售额超百亿元。

² 发放“乐·上海”餐饮、住宿、电影、体育系列服务消费券，市级财政资金投入 5 亿元，有效发挥聚人气、促消费作用；实施促进 11 个服务消费领域提质扩容措施，会同商务部举办首届全国服务消费季暨上海服务消费“+”年华，线上线下联动举办五大主题活动；制定实施增强会展经济带动效应若干措施，对 29 家企业举办的 44 个展会给予资金支持近 2500 万元。

占比为 6.3%；城市基础设施类 65 项，投资计划 1182 亿元，占比为 49.3%；城乡融合与乡村振兴类 13 项，投资计划 178 亿元，占比为 7.4%。

进出口方面，2024 年，上海市货物进出口总额为 42680.87 亿元。2024 年，上海市货物进出口总额为 4.27 万亿元，同比增长 1.3%。其中，出口总额 1.82 万亿元，同比增长 4.6%；进口总额 2.45 万亿元，同比下降 1.0%。2024 年，上海航运中心枢纽地位日益巩固，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达到 5150.63 万国际标准箱，连续 15 年位列全球第一，为全球首个吞吐量超过 5000 万国际标准箱的世界大港。

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。2024 年，上海市规模以上工业总产值为 39441.84 亿元；同期，上海市工业增加值同比增长 2.2%。

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。2024 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，全市财政科学技术支出 635.5 亿元（执行数），同比增长 20.3%。此外，2024 年，上海市牵头承担国家重点研发计划项目 180 项（累计 1580 项），获中央财政资金预算支持 17.21 亿元（累计 212.63 亿元），获国家科学技术奖 49 项（其中特等奖 2 项，占全国 67%；一等奖 8 项，占全国 32%），占全国 18.7%，连续 6 年获奖比例超过 15%。2024 年，上海市专利授权量 15.08 万件，其中发明专利授权量 5.07 万件，同比增长 14.3%；每万人口高价值发明专利拥有量 57.9 件，同比增长 15.3%。2024 年，上海市高技术产业产值 8536.86 亿元，占规模以上工业总产值的 21.6%，高新技术产品出口额占出口商品总额的 31.7%；全年技术合同成交额达 5200.73 亿元，同比增长 7.2%。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。2024 年，上海市工业战略性新兴产业总产值 1.72 万亿元，同比增长 1.8%，占全市规模以上工业总产值的 43.6%，其中高端装备、生物、新一代信息技术行业产值同比分别增长 5.1%、3.9%和 7.1%；新一代信息技术、新能源汽车、高端装备、新材料、生物产业规模达到 1.59 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，上海基本建成了与我国经济实力以及人民币国际地位相适应的国际金融中心，金融业能级逐步提升，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。2024 年，上海市第三产业增加值为 42189.44 亿元，同比增长 5.7%，第三产业增加值在 GDP 中占比由 2023 年的 75.2%增加到 2024 年的 78.2%，产业结构进一步优化。上海市已开始探索变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，2024 年，上海市金融业增加值 8072.73 亿元，同比增长 7.9%；信息传输、软件和信息技术服务业增加值 6062.33 亿元，同比增长 12.9%；租赁和商务服务业增加值 4626.27 亿元，同比增长 6.4%；交通运输、仓储和邮政业增加值 2003.02 亿元，同比增长 19.2%。

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。2024 年，上海市金融业增加值占当年全市 GDP 的 14.97%，占全国金融业增加值的 8.19%。

图表 6 • 上海市金融业增加值及相关情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
上海市金融业增加值	8434.31	8646.86	8072.73
全国金融业增加值	88051.5	93926.9	98544.2
金融业占上海市 GDP 的比重	18.82%	18.31%	14.97%
占全国金融业的比重	9.58%	9.21%	8.19%

资料来源：2024 年上海统计年鉴、上海市统计局官方网站和中国统计年鉴等

近年来，上海国际金融中心建设取得了重大进展，基本建成了与我国经济实力以及人民币国际地位相适应的国际金融中心，具体成果主要表现在以下几个方面：

金融市场发展格局日益完善，金融中心核心功能不断增强。上海形成了集聚股票、债券、货币、外汇、商品期货、金融期货、黄金、保险、票据、信托等门类齐全的金融市场，汇集了众多金融产品登记、托管、结算、清算等金融基础设施，推出了一系列重要金融产品工具，市场要素齐全，技术手段先进，为金融资产发行、交易、定价和风险管理等提供了坚实保障。2024 年，上海市金融市场成交额达 3650.30 万亿元，同比增长 8.2%。其中，上海证券交易所有价证券总成交额同比增长 13.1%，上海期货交易所总成交额同比增长 25.0%，中国金融期货交易所总成交金额同比增长 43.4%，银行间市场总成交额同比增长 3.7%，上海黄金交易所总成交金额同比增长 83.5%。

图表 7 • 上海市金融市场交易金额情况（单位：万亿元）

市场	2022 年	2023 年	2024 年
上海证券交易所	496.09	551.54	623.69
上海期货交易所	181.30	187.21	233.95
中国金融期货交易所	133.04	133.17	190.93
银行间市场	2114.04	2491.94	2583.82
上海黄金交易所	8.52	9.76	17.91
合 计	2932.98	3373.63	3650.30

资料来源：2024 年上海统计年鉴、2024 年上海市国民经济和社会发展统计公报

近年来，上海市金融业能级不断提升，在金融产品的全球定价能力和话语权不断巩固，全球跨境支付清算的服务功能、效率和风险管理水平稳步提升。市场定价功能方面，上海银行间同业拆放利率（Shibor）、贷款市场报价利率（LPR）等利率市场化形成机制深入推进，中国外汇交易中心（CFETS）人民币汇率指数成为人民币汇率水平的主要参照指标，国债上海关键收益率（SKY）成为债券市场重要定价基准，“上海金”“上海油”“上海铜”等价格影响力日益扩大。支付清算功能方面，人民币跨境支付系统（CIPS）、城银清算服务公司、全球清算对手方协会（CCP12）等一批重要清算机构或组织落户上海，银联芯片卡标准成为亚洲支付联盟的跨境芯片卡标准，上海已成为全球交易规模最大的银行卡交易清算中心。风险管理方面，上海期货交易所上市了有色金属、黑色金属、贵金属、能源化工等系列期货品种以及铜、黄金等期权品种，中国金融期货交易所推出了股指期货、股指期权和国债期货系列产品，中国外汇交易中心推出了外汇掉期、外汇期权、利率互换、利率期权等衍生品，风险管理工具不断丰富；中央结算公司在沪建设债券担保品专业化管理平台，推动完善债券市场担保品违约处置机制，上海清算所推出外汇即期、远期、掉期、期权等产品的集中清算业务，风险防范能力进一步增强。

金融改革创新深入推进，对实体经济发展形成有力支持。上海金融市场直接融资额从 2012 年的 3.9 万亿元增加到 2024 年的 19.28 万亿元，实体经济融资渠道不断拓宽。2018 年，上海证券交易所设立科创板并试点注册制，上市企业高度集中于高新技术产业领域；2023 年 2 月，全面实行股票发行注册制改革正式启动，上海资本市场基础制度将进一步完善。截至 2024 年底，沪市上市公司数量 2278 家，较上年底增长 0.66%；股票总市值达 52.43 万亿元，较上年底增长 13%。其中，科创板作为科技创新型企业聚集地，截至 2024 年底总市值为 6.34 万亿元（占沪市股票总市值的 12.10%），有力助推科创产业发展，金融中心与科创中心联动效应日益增强。此外，上海市推出《关于加强本市中小企业融资支持的若干措施》，推动融资服务中心覆盖到全市 16 个区，修订完善信贷奖补政策，发挥融资担保等地方金融组织作用，普惠金融持续增量、扩面。截至 2024 年底，上海市普惠小微贷款余额达到 1.16 万亿元，同比增长 14.2%。据工信部统计，上海中小企业融资环境指标连续 4 年位居全国第一。

金融开放枢纽门户地位更加凸显，国际联通交流持续扩大。随着自贸区建设的推进，上海市金融创新和开放程度持续加码，先行先试效应显著。上海自贸区创设自由贸易账户体系，在跨境融资宏观审慎管理、自贸试验区银行业务创新监管互动机制、航运保险产品注册制等方面率先探索；上海自贸试验区临港新片区率先实施优质企业跨境人民币结算便利化、境内贸易融资资产跨境转让、一次性外债登记等一系列创新举措。

金融市场互联互通取得重要进展。银行间债券、外汇、货币等金融市场对外开放步伐加快，推出“沪港通”“沪伦通”“债券通”“互换通”等金融市场互联互通。“熊猫债”发行规模进一步扩大，“明珠债”“玉兰债”不断发展。

中外资金融机构集聚效应明显。上海持牌金融机构总数从 2012 年末的 1227 家增加到 2024 年末的 1782 家，其中外资机构占比超过 30%。自 2019 年，国务院金融稳定发展委员会办公室发布《关于进一步扩大金融业对外开放的有关举措》后，国际资管机构开始加速在中国市场布局，上海成为外资试水中国理财行业的首选地，“首批”“首家”示范效应明显，全国多家新设外资独资公募基金、国内五大行参与设立的外资控股合资理财公司、超过一半的新设外资控股券商全部落在上海，上海合格境外有限合伙人（QFLP）和合格境内有限合伙人（QDLP）试点不断深化，上海成为境内外资金融机构最集中的城市。随着众多国内外资管机构来沪，上海正在加速建成资产管理领域要素集聚度高、国际化水平强、生态体系较为完备的综合性、开放型资产管理中心。

金融营商环境不断优化，金融中心城市影响力明显提升。上海市在全国率先设立金融法院、金融仲裁院等机构，并出台《上海市推进国际金融中心建设条例》《上海市地方金融监督管理条例》等相关配套制度，金融法治建设深入推进，营商环境不断优化。金融人才集聚方面，“上海金才工程”深入实施，金融人才培养开发体系进一步健全，全面提升了上海金融人才整体规模和竞争力。金融集聚区建设成效明显，陆家嘴金融城在全国率先实施“业界共治+法定机构”公共治理架构，沿黄浦江金融集聚带承载力不断提升。

近年来，尽管上海国际金融中心建设取得了重要进展，但与成熟的国际金融中心发展水平相比，仍存在较大发展空间，主要表现在：金融市场全球资源配置功能有待提升，国际投资者占比较低，全球市场定价能力和影响力还不够强；高能级金融机构总部集聚度一般，金融机构业务创新能力和国际竞争力有待加强，对科技创新和中小微企业等的服务力度仍显不足；金融产品不够丰富，衍生工具种类不够完备；与金融开放创新相适应的法治、监管还需继续完善，国际化高端金融人才占比有待提升，信息技术及数据基础设施建设还需加强，金融风险防范化解能力还要进一步提高。《上海国际金融中心建设“十四五”规划》提出 1 个总体目标和 6 个具体目标，总体目标是：到 2025 年，上海国际金融中心能级显著提升，服务全国经济高质量发展作用进一步凸显，人民币金融资产配置和风险管理中心地位更加巩固，全球资源配置功能明显增强，为到 2035 年建成具有全球重要影响力的国际金融中心奠定坚实基础。6 个具体目标可概括为打造“两中心、两枢纽、两高地”。“两中心”即全球资产管理中心生态系统更加成熟，更好满足国内外投资者资产配置和风险管理需求；金融科技中心全球竞争力明显增强，助推城市数字化转型。“两枢纽”即国际绿色金融枢纽地位基本确立，促进经济社会绿色发展；人民币跨境使用枢纽地位更加巩固，“上海价格”国际影响力显著扩大。“两高地”即国际金融人才高地加快构筑，金融人才创新活力不断增强；金融营商环境高地更加凸显，国际金融中心软实力显著提升。未来国际金融中心建设的深入将带动上海市金融业能级显著提升，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。

上海市在区域发展顶层设计上效果显著，在强化上海“四大功能”“五个中心”建设的同时，助推各区发挥核心竞争力。上海市各辖区均衡发展、错位竞争，依据资源禀赋和特色优势，因地制宜制定发展目标，推动产业结构调整 and 科技创新政策落地；各区域发展目标定位清晰，核心积聚效应明显，促进城市整体竞争力进一步提升。

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、青浦区和奉贤区）和综合生态发展区（崇明区）。

浦东新区作为上海市都市发展新区以及“五个中心”建设的核心功能区所在地，是战略性新兴产业的主导区和国家改革示范区，其经济实力在上海各区中处于绝对领先地位，同时聚焦在全球资源配置能力和区域创新能力方面着力提升。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，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，汇集了超过 4000 家高新技术企业及超过 800 家各类研发机构，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。都市功能优化区各区经济实力优异，2024 年，除普陀区及虹口区外，其余各区 GDP 均在 2000 亿元以上。产业发展方面，都市功能优化区的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。其中，黄浦区、徐汇区、静安区、虹口区和普陀区的第三产业占比均在 90.00%以上。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的上海张江高新技术产业开发区黄浦园，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。其中嘉定区经济发展在新型城市化地区中居于首位。产业方面，新型城市化地区传统工业制造业较为发达，以 2024 年数据为例，金山区和奉贤区第二产业占比均在 50.00%以上，产业集聚度较高。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。

空间发展规划方面，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。

图表 8 • 2024 年上海市各区经济及产业发展情况

功能区	各区	GDP (亿元)	GDP 增速	人均 GDP (万元)	发展定位	主导产业	重点产业园区/片区	未来产业发展规划
都市发展新区	浦东新区	17752.28	5.3%	30.68	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	瞄准世界科技前沿，攻克关键核心技术；聚焦关键核心领域，打造世界级产业集群；优化创新创业生态，深化科技体制改革
	黄浦区	3344.41	5.0%	66.44	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	大力发展以金融服务为核心、商贸服务和专业服务为优势的产业，加速发展以文旅服务、健康服务和科创服务为新动能的三大百亿级产业，积极布局未来潜力产业
都市功能优化区	徐汇区	3931.20	4.8%	35.76	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	大力发展以人工智能为核心的数字经济产业集群、以生物医药为抓手的生命健康产业集群、以艺术传媒为引领的文化创意产业集群和以金融科技为先导的现代金融产业集群；着力发展商业、现代服务业和先导产业
	长宁区	2789.31	7.4%	/	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	大力发展现代贸易、信息服务、专业服务等传统优势产业，推动传统产业向高端化、智能化、绿色化方向转型升级；围绕临空经济领域，助推航空服务业创新发展、能级提升；巩固提升互联网+、电商平台等优势，促进新一代信息技术与实体经济深度融合；引入时尚新消费品牌，延展时尚创意产业链；培育面向未来的新兴产业
	静安区	3369.93	3.7%	36.26	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	重点发展商贸服务、金融服务、专业服务、数据智能、文化创意、生命健康六大产业，形成创新型的高端化、国际化现代服务业体系。大力发展数字经济，着力推进新一代信息技术与产业体系深度融合赋能
	普陀区	1590.67	4.6%	12.74	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	坚持产业立区，着力构建以高端产业为引领、以现代服务业为主体、以战略性新兴产业为动力、以新经济新业态为特色的高质量产业发展新格局，不断提升经济密度和质量效益，塑造城区竞争优势

	虹口区	1524.53	8.2%	/	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	做大现代商贸业，打造苏州河以北商业商贸中心，打响“上海购物”品牌；做大数字产业。加快推动数字产业化、产业数字化，拓展新一代数字技术应用场景；做大专业服务业，全力打响“在虹口，为全球”的专业服务品牌；做大文化创意产业，加快发展互联网文创、创意设计等新型文化业态，推进国家音乐产业基地建设
	杨浦区	2668.64	5.1%	22.24	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	大力发展具有引领策源作用和指数级增长潜力的创新型经济；大力发展辐射长三角，具有鲜明杨浦特色的服务型经济；大力发展具有行业影响力、引领力的总部型经济；大力发展融入国内国际双循环中高端的开放型经济；大力发展数据生产要素高频流动、高效配置、高效增值的流量型经济
	宝山区	2110.57	1.5%	9.32	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	打造科技创新生态，依托三大市级特色产业园区，加快形成新材料、智能制造、生物医药等优势新兴产业集群，深入推进人工智能及新一代信息技术、节能环保、建筑科技等重点产业发展，打造具有竞争力的创新型经济产业集群
	闵行区	4119.25	4.2%	15.12	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	聚焦航空航天、海洋船舶、智能制造、轨道交通等领域，着力提升自主研发、制造与系统集成能力；加快培育和壮大新能源、新能源汽车、新材料、节能环保等战略性新兴产业；提高服务业现代化水平，打造重点服务业集群，提高生产性服务业发展能级，提升生活性服务业发展品质
	嘉定区	3029.6	5.8%	16.03	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	推动传统汽车产业深度转型，全力建设世界级汽车产业中心核心承载区，着力培育汽车“新四化”、智能传感器及物联网、高性能医疗设备与精准医疗发展新动能
	金山区	1238.05	3.8%	15.24	“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	大力推动以化工产业为重点的传统产业转型升级，加快发展以新材料、智能装备、生命健康、信息技术四个产业集群为核心的战略性新兴产业，大力培育壮大生物医药、无人机、碳纤维复合材料、新型显示四大特色产业，协同发展数字服务、集成服务、专业服务、总部经济四大生产性服务业，推动先进制造业和生产性服务业深度融合
新型城市化地区	松江区	2276.23	2.8%	11.62	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	坚持创新引领，加快打造千亿级产业集群，加速制造服务“两业融合”，打造长三角先进制造业高地，形成具有世界级影响力、战略领先、品牌突出的现代产业体系
	青浦区	1825.24	7.3%	14.17	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	放大进口博览会溢出效应，推动会展企业集聚和产业融合。优化会展业发展环境，着力建设全国快速行业转型发展示范区和上海商贸服务型国家物流枢纽，推进商贸载体提质增效、大力发展新型商贸业态、培育发展特色金融产业，提升金融服务实体经济能力
	奉贤区	1680.07	2.1%	14.74	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	发展东方美谷+未来空间现代产业体系。建设世界级美丽健康产业新高地、世界化妆品之都；加快构建中医药大健康生态圈；打造全新的、跨界融合的智能网联汽车全技术产业链
综合生态发展区	崇明区	448.81	4.1%	/	上海生态战略空间，成为上海重要的生态屏障，实现更高水平更高质量绿色发展的重要示范基地	现代绿色农业、生态旅游、船舶和海洋工程装备产业	智慧岛数据产业园、富盛经济开发区、崇明工业园区、现代农业园区等	推进世界级生态岛建设事业。主动立足乡村振兴战略实施、长三角一体化发展、花博会筹办、轨道交通崇明线和北沿江高铁建设，主动拓宽生态立岛的内涵和外延，实现厚植生态优势、加速绿色崛起并重，打造上海参与国际竞争的生态制高点、经济增长点、战略链接点

注：部分辖区未公布 2024 年人均 GDP 数据，本表人均 GDP 根据上海市各区最新披露常住人口数测算；因部分辖区 2024 年底常住人口数据未获取，相关数据以“/”表示
资料来源：联合资信根据上海市各区 2024 年统计公报、2024 年政府工作报告等公开资料整理

各区产业布局方面，上海拥有强大的产业基因，集聚了金融、航运物流、现代商贸、信息服务、文化创意和旅游会展等一批高端服务业，培育了汽车、电子信息、装备、钢铁和石化等一批先进制造业支柱产业，逐步形成了中心城区以现代服务业为主、郊区

以先进制造业为主的产业空间布局。但各区在前期发展中也存在错位意识不强、同质化竞争的问题，导致区域产业特色优势不明显。2025年3月25日，上海2025重点产业布局图在2025上海全球投资促进大会开幕式上发布。此次发布，包括前瞻部署10条重点产业链、首批“市区协同”千亿产业集群建设成效、14个区级主导产业特色赛道集聚区。上海前瞻10条重点产业链已全面形成电子信息、汽车、高端装备、软件和信息服务四大万亿级产业集群，引领长三角世界级产业集群建设；首批“市区协同”千亿产业集群规模在千亿基础上持续壮大，产业集聚度和创新浓度持续提升；上海各区将深化“六个一”工作打法，强化“一个专班机制、一个产业图谱、一个产业政策”工作推进，做强“一批企业主体、一批服务平台、一个集聚区域”产业生态。

上海市产业总体布局为构建“一心一环两带多区”，其中都市核心区重点发展高端服务业，中外环地区重点发展以人工智能、大数据为代表的融合性数字产业，沿江临海、嘉青松闵高端产业集群发展带，重点打造以战略性新兴产业、先进制造业为代表的高端产业集群，推动多区错位发展，让优势更优、强项更强。在重点区域产业定位图上，突出强化园区载体平台功能，构建融合性数字产业园区（如徐汇滨江、市北高新等地区，重点布局人工智能、大数据等业态混合型产业）、战略性新兴产业园区（如张江、祝桥等地区，重点布局集成电路、航空等国家战略产业）、现代服务业园区（如北外滩、国际旅游度假区，重点布局金融、航运、旅游等高端服务业）和现代农业园区（如金山廊下、崇明现代农业园，重点布局现代绿色农业）。

3 区域信用环境

跟踪期内，上海市信用供给规模稳步上升，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2024年底，上海市全市中外资金融机构本外币存款余额22.01万亿元，增长7.7%；贷款余额12.27万亿元，增长9.8%。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持续增强。

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《2024年12月辖区基本情况》，截至2024年底，上海资本市场各类市场主体共计2520家。其中，上市公司447家，占全国的8.29%，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、豪威集团、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，2024年，上海市全市金融市场成交额3650.30万亿元，同比增长8.2%。

信用风险水平方面，截至2024年底，上海辖内银行业金融机构本外币不良贷款余额1212.41亿元，不良贷款率1.02%；其中，商业银行本外币不良贷款余额971.78亿元，不良贷款率0.97%。

4 未来发展

上海经济社会发展仍面临不少困难和挑战，“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。

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。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。

上海经济社会发展仍面临不少困难和挑战：一是经济持续回升向好基础仍需巩固。外部环境变化的不确定性加大，全球贸易保护加剧，上海开放型经济受影响更大，稳外贸稳外资面临压力。国内需求不足，居民消费偏弱，民间投资信心仍需提振。部分行业出现“内卷式”竞争，部分企业生产经营面临订单不足、账款拖欠、效益下滑等困难，特别是小微企业经营压力较大。二是结构转型升级仍需加快。新旧动能转换接续不畅，汽车、电子信息等重点行业处在调整转型期。科技创新和产业创新融合发展仍需加强，一些关键核心技术受制于人，科技成果转移转化仍有堵点，全面深化改革仍需向纵深推进。现代服务业能级仍需提升，新兴产业集群尚未成势，高成长企业需加快培育壮大。三是城市治理效能仍需提升。生态环境治理仍需加强，城市运行安全仍有薄弱环节，韧性安全城市建设任务依然艰巨，城市管理精细化和社会治理现代化水平仍需提高。四是民生问题仍需持续用力。居民就业增收面临压力，就业结构性矛盾仍较突出，高校毕业生等重点群体就业问题需关注，教育、医疗、养老、托育、安居等人民群众关心的民生问题需用心用情解决。

尽管面临诸多挑战，上海市经济发展仍有许多有利因素。一是中国经济发展韧性较强，保持全球领先地位，货币政策、财政政策具有较大回旋空间，经济长期向好的基本面没有改变，为上海市发展创造了稳定的国内环境。二是上海经济回稳向好态势逐步巩固，核心功能强、发展潜力大、市场活力好，新产业新赛道加快形成经济新增长点。三是重大国家战略红利和多轮稳增长政策叠加效应持续释放，浦东高水平改革开放加快推进，科创板、进博会溢出带动效应持续显现，临港新片区、虹桥国际开放枢纽等重点区域持续保持较高增长，上海将在服务国家战略中加快自身发展。四是金融改革开放持续深化，全面实施注册制改革等重大举措不断落地，绿色金融、金融科技等新赛道持续发力，为国际金融中心建设注入新功能。

从中长期来看，上海市将根据中央对上海发展的战略定位，着力强化全球资源配置功能、科技创新策源功能、高端产业引领功能和开放枢纽门户功能，全面深化“五个中心”建设，加快建设具有世界影响力的社会主义现代化国际大都市。根据“十四五”规划，到2025年，上海市将贯彻落实国家重大战略任务取得显著成果，城市数字化转型取得重大进展，国际经济、金融、贸易、航运和科技创新中心核心功能迈上新台阶。产业发展方面，“十四五”期间，上海市将按照“高端、数字、融合、集群、品牌”的产业发展方针，加快释放发展新动能。“高端”即高知识密集、高集成度、高复杂性的产业链高端与核心环节，“数字”即以新一代信息技术赋能产业提质增效，“融合”即促进制造和服务融合发展，“集群”即突出集群发展理念，“品牌”即全力打响上海品牌；发展重点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，努力保持制造业占全市生产总值比重基本稳定、持续增强核心竞争力。具体看，一是发挥三大产业引领作用，以国家战略为牵引，建设集成电路、生物医药和人工智能三大产业创新发展高地，努力实现产业规模倍增；二是促进六大重点产业集群发展，如以新能源、智能网联为方向提升汽车产业特色优势和规模，计划到2025年将本地新能源汽车产值占汽车行业的比重提升至35%以上，实现自动驾驶特定场景商业化运营试点，引导车企向全方位移动出行产品和服务综合供应商转型；三是推动服务经济提质增效，大力发展以知识密集型服务为代表的高端生产性服务业。此外，上海市将深入实施产业基础再造工程，聚焦“五基”领域持续推进工业强基，积极扩大“上海品牌”认证影响力，全面提升“上海标准”国际化水平。

五、政府治理水平

1 推进“五个中心”建设

跟踪期内，上海市奋力落实“五个中心”建设重要使命，城市核心功能进一步强化。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，上海市奋力落实“五个中心”建设重要使命，城市核心功能进一步强化，“五个中心”建设多项指标实现突破。随着上海市“五个中心”建设的加快推进，上海市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，2024年，上海市实现地区生产总值53926.71亿元，同比增长5.0%；总部经济继续集聚，新增跨国公司地区总部60家、外资研发中心30家，累计分别达到1016家和591家；民营经济释放活力，规模以上民营企业工业总产值同比增长4.0%，增速高于全市工业3.3个百分点。国际金融中心建设方面，2022—2024年，上海市金融市场交易总额分别为2932.98万亿元、3373.63万亿元和3650.30万亿元，持续增长；2024年，上海市配合中央金融管理部门发布“科创板八条”，上海国际再保险登记交易中心成立，国际货币基金组织上海区域中心落地，上海市各类持牌金融机构增加到1782家；《关于加快上海国际再保险中心建设的实施意见》印发实施，上海股权托管交易中心专精特新专板开板，累计完成45单认股权登记项目；上海市加快推进QFLP和QDLP试点，已批准设立QFLP试点机构95家、QDLP试点机构66家；数字人民币试点应用行动方案制定实施，应用场景覆盖政务民生、交通出行、电商支付等领域，可受理商户达197万个。近年来，上海市金融中心国际化水平持续提升，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。国际贸易中心建设方面，上海市链接全球能力深化拓展，2024年，上海口岸进出口总额超过11万亿元，继续保持世界城市首位；深化服务贸易创新发展试点，服务贸易规模保持全国首位；第七届进口博览会成功举办，297家世界500强和行业龙头企业参展，按一年计意向成交金额800.1亿美元，增长2%；“经认证的经营者”（AEO）达到558家，新认定58家国际分拨中心示范企业，国际贸易分拨中心示范企业达114家，累计认定贸易型总部337家；大宗商品现货“清算通”平台功能持续拓展，清算金额突破2.5万亿元；国际贸易“单一窗口”功能不断完善，建成18大板块75项特色应用。国际航运中心建设方面，上海市航运枢纽功能持续增强，2024年，上海港集装箱吞吐量达到5150.63万国际标准箱，连续15年排名世界第一，成为全球首个年吞吐量超过5000万国际标准箱的世界大港；集装箱水水中转量达3169.10万国际标准箱，同比增长11.5%；航运贸易数字化平台上线运行，推出电子提单、电子放货等应用场景，上海港累计完成电子提单超46万单，电子放货比例达38.4%；《关于进一步提升上海航空物流枢纽能级的若干措施》发布实施，支持东航打造超级承运人；小洋山北作业区等项目建设加快推进，罗泾港区改造一期建成投运。科技创新中心方面，上海市创新策源功能增强，2024年，上海深化科技体制机制改革，科研项目管理机制和科技攻关组织模式进一步优化，实施新一轮科技成果转化行动方

案，有效期内高新技术企业突破 2.5 万家，每万人高价值发明专利拥有量达到 57.9 件，全年技术合同成交额达 5200.7 亿元，同比增长 7.2%；已建在建重大科技基础设施 15 个，上海光源二期通过国家验收，高效低碳燃气轮机试验装置建成，上海光源向企业用户开放机时较 2023 年翻番；尚思自然科学研究院启动运行，设立上海泰坦自然科学发展基金会；上海—苏州集群在 2024 年全球创新指数中排名第 5 位。

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，不断提升上海市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。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》（以下简称“优化营商环境 7.0 版”），提出了对标改革提升、企业服务提升、监管执法提质、区域标杆创新、营商环境协同共建五大行动 150 项具体任务，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。2024 年，上海市“优化营商环境 7.0 版”150 项改革举措全面完成。建立惠企政策全流程服务工作机制，累计办理企业诉求 15345 件。实施减轻企业负担“20 条”等政策，全年新增减负超过 1160 亿元。2024 年，“上海企业登记在线”全程网办办结内外资企业设立、变更、注销登记 70 万件；政务商务场景中使用电子营业执照达 7000 万次，保持全国第一；办理企业信息变更“一件事”22 万件。政务服务方面，上海市推动“一业一证”全程网办，发放综合许可证 8.3 万张；优化“021”帮办服务体系，拓展线上人工帮办服务范围，累计帮办超 71.9 万次，满意率 98.42%；超过 43 万件行政事项采用告知承诺制方式办理，减少往返开证明 86 万余次。2024 年，上海市新设企业 342681 户；截至 2024 年底，上海实有企业 289.87 万户，每千人拥有企业 117 户，全国排名第一。

2025 年 2 月，上海市发布《上海市聚焦提升企业感受持续打造国际一流营商环境行动方案》（以下简称“优化营商环境 8.0 版”），在深化世界银行对标改革、优化为企业整体服务、优化涉企监管检查、夯实营商基层基础和营造良好社会氛围方面明确 58 条任务举措，推动营商环境建设再上新台阶。优化营商环境 8.0 版重点聚焦提升企业感受，优化惠企政策全流程服务，并首次将“夯实营商基层基础”纳入行动方案，支持区域特色营商环境创建和街镇营商环境建设。

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，在浦东引领区加快打造、自贸试验区及临港新片区建设持续深化、长三角一体化发展等区域合作深入推进和重点领域改革协同发力等方面全方位推进高水平改革开放，市场活力和社会创造力进一步激发。

上海市作为我国对外开放的前沿窗口城市和各项政策的试点地区，持续以国家改革开放重大战略任务为导向，围绕中央重大战略部署相继出台配套方案。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，全方位推进高水平改革开放，市场活力和社会创造力进一步激发。

浦东引领区加快打造。2024 年 1 月，中共中央、国务院公开发布《浦东新区综合改革试点实施方案（2023—2027 年）》（以下简称“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。2024 年以来，上海市深入开展浦东综合改革试点，实施方案（2023—2027 年）涉及的 157 项改革任务有序推进。全国首家外国仲裁机构业务机构落地，首单海关特殊监管区邮轮直供物资新模式顺利实施，上海临床创新转化研究院、国际先进技术应用推进中心等重大平台挂牌成立，科创企业跨境知识产权服务工作站启用，新增各类总部机构、大企业开放创新中心 80 家、16 家，累计分别达到 1522 家、103 家。浦东新区法规、管理措施分别新增 4 部、10 部，累计分别达到 22 部、31 部。

自贸试验区及临港新片区建设持续深化。自 2021 年上海市深入推进临港新片区总体方案明确 78 项制度创新任务以来，临港新片区被赋予更大的自主发展、自主改革、自主创新管理权限，自贸试验区及临港新片区建设持续深化。2024 年，高水平制度型开放总体方案“80 条”基本完成，离岸贸易印花税免征等政策落地实施，互联网数据中心等增值电信业务扩大开放试点正式启动。

“6+1”首批自贸试验区联动创新区启动建设，跨境资金结算、外籍人才服务等一批制度创新成果复制推广。临港新片区新一轮市级支持政策制定实施，洋山特殊综合保税区扩区区域封关验收。

长三角一体化发展等区域合作深入推进。2024 年，上海市制定实施第三轮三年行动计划《长三角地区一体化发展三年行动计划（2024—2026 年）》，产业协同、公共服务便利共享等 18 个重点合作事项加快实施，新能源汽车充换电设施一张网等 10 个实事

项目有序推进，沪苏湖高铁建成运营。上海市落实虹桥国际开放枢纽建设三年行动计划，支持虹桥国际中央商务区集聚高能级贸易主体和贸易平台，有序推进虹桥国际低空经济产业园、华东无人机基地建设。虹桥国际开放枢纽进一步提升能级政策措施落实落地，虹桥海外发展服务中心、国际人才服务中心揭牌成立。

重点领域改革协同发力。2024 年，上海市加快实施国企改革深化提升行动，构建“四类一层”分类监管模式，国有资本投资运营公司和国资基金联动改革深入推进，国泰君安与海通证券、上海建科与上咨集团等四组企业战略性重组有序推进，国有企业加快发展战略性新兴产业支持政策出台实施。促进民营经济发展壮大，举办民营经济高质量发展服务月活动，制定实施中小企业融资支持措施，完成市级融资信用平台整合优化，中小微企业政策性融资担保规模进一步扩大，2024 年新增专精特新企业 2115 家、国家级中小企业特色产业集群 5 个。

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，城市数字化转型加快推进，城市治理现代化水平进一步提高。

“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。2024 年，上海市城市数字化转型加快推进。“随申码”应用场景加快拓展，“空间计算”“蜜巢”等城市大模型在气象、安全、消防、司法、展会等领域加速应用，医疗、房产、环保、贸易等一批数字化生产生活场景加快落地，国家区块链网络上海枢纽加快建设。深入推进“一网通办”，加快打造“智慧好办”政务服务 3.0 版，超 300 个高频事项实现“少填少交智能审”，“021”帮办服务体系为超过 400 个高频事项开通线上人工帮办，长三角“跨省通办”远程虚拟窗口实现 41 个城市全覆盖。城市运行“一网统管”系统加快数智化迭代，“防汛防台数字化系统”、智能交通“易的 PASS”等标杆应用优化升级。政务办公“一网协同”扩面升级。

5 优化财政税收体制

跟踪期内，上海市继续深化财税改革，深入落实减税降费政策。2024 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。

2024 年，上海市加强财政资源和预算统筹，全力保障财政运行总体平稳，综合运用多种政策工具，有效发挥积极的财政政策逆周期调节作用，深化财税体制改革，为经济社会发展提供了坚实支撑。为深入实施财税政策支持，上海市持续推进落实临港新片区重点产业企业所得税优惠政策；积极争取离岸贸易印花税优惠政策在沪先行先试，超 500 户次企业减税近 1 亿元；在全国首批试点暂时进境修理税收政策，对符合条件的货物实施保税，提升货物贸易自由化便利化水平；落实共建“一带一路”部署，在国家部委支持下，上海铁路闵行站纳入启运港退税政策范围。同时，上海市多措并举实施积极的财政政策，进一步加大科技和教育投入，2024 年全市财政科学技术支出 635.5 亿元，同比增长 20.3%；教育支出 1233.8 亿元，同比增长 2.3%；安排市级建设财力资金，运用地方政府债券，支持重大项目建设。为进一步激发经营主体活力，上海市贯彻国家结构性减税降费政策，重点支持科技创新和制造业发展。研究制定单位纳税人房产税困难减免政策，对发生特殊困难企业和符合本市产业发展方向的亏损企业给予房产税税收减免，助力相关企业纾困发展。落实财政支持政策和资金，巩固外资基本盘。在推进财政管理改革创新、建立健全现代财政制度方面，上海市严控一般性支出，进一步加强财政拨款“三公”经费限额管理。全面推开成本预算绩效管理改革。按照“深度融合、突出重点、分类实施”的原则，聚焦重点领域、财政政策和“一类事”项目，对市区两级成本预算绩效分析项目和政策实施清单式管理、项目化推进，实现“开展一项分析，规范一类支出，制定一批标准”，推动优化财政支出结构、提升财政管理质效、促进财政政策精准发力，以财政改革带动政府治理效能全面提升。

6 完善政府性债务管理

2024 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，并成为地方政府专项债券项目“自审自发”试点地区。

2024 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 1354 亿元，包括新增债券 597 亿元和再融资债券 757 亿元，主要用于轨道交通、市域铁路等交通基础设施项目，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等，以及偿还当年到期地方政府债券本金。在加强地方政府债务管理方面，上海市强化专项债券资金使用管理，建立健全防范化解地方债务风险工作机制和长效机制，建立政府债务管理情况报告制度。

2024 年 12 月，国务院办公厅印发《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》。上海市作为地方政府专项债券项目“自审自发”试点地区，滚动组织筛选形成本地区专项债券项目清单，报经省级政府审核批准后再报国家发展改革委、财政部审核，可立即组织发行专项债券，项目清单同步报国家发展改革委、财政部备案。

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，2024 年，上海市国有经济发展稳中向好，国资布局结构加快调整，体制机制改革深入推进，国资监管更加科学高效。

上海市聚焦对标世界一流，推动国有企业改革向纵深推进。2024 年，上海市国资国企体制机制改革取得重要进展，战新产业发展、垂类模型应用支持政策、基金管理制度、完善公司治理实施意见等陆续出台。优化国有经济布局结构方面，上海市组建总规模 1000 亿元的三大先导产业母基金和未来产业基金，加快战略性新兴产业和未来产业发展；与 9 家央企签署专项合作协议，助力三大先导产业发展；承办部分中央金融机构负责人座谈会，推动央地合作向更宽领域、更深层次拓展；举办服务本市国资国企“走出去”系列活动，助力国资国企高水平“走出去”。释放创新创造动能方面，上海市发布数字化转型应用场景，推出“人工智能+”垂类模型落地应用大礼包，发布“上海国资国企 AI+行动倡议”，促进各类创新要素有效集聚；深化上海国资品牌创新基地建设，扩大品牌发展示范效应；与上海市颠覆性技术创新中心签订合作备忘录，打造颠覆性技术创新高地，推动颠覆性技术创新成果落地转化。2024 年，国有企业国际国内竞争力继续增强，9 家总部在沪的国有企业进入 2024 年《财富》世界 500 强，较 2023 年增加 3 家。

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，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、108 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在全国主要城市首位。

上海市作为国家经济中心城市和长三角区域中心城市，持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 9 • 2022—2024 年上海市财政收入构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算收入	7608.2	8312.5	8374.2
政府性基金收入	4041.5	3466.7	3202.8
国有资本经营收入	195.0	147.5	147.8

资料来源：2022—2024 年度上海市财政决算

2024 年，上海市一般公共预算收入 8374.2 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；上海市土地出让收入规模持续下降，财政收入对土地财政依赖程度一般；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

2024 年，上海市一般公共预算收入同比小幅增长，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。从各行政区域情况来看，上海市下辖各区中浦东新区优势显著，其余各区实力相对均衡。

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。2024 年，上海市一般公共预算收入为 8374.2 亿元，同比增速（按自然口径计算）为 0.7%。

上海市一般公共预算收入以税收收入为主，2024 年税收收入为 7082.7 亿元，占一般公共预算收入的比重为 84.58%，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，2024 年上述主体税种收入同比均有所下降，主要原因包括：①因公共卫生事件原因实施的制造业中小微企业缓税政策于 2023 年到期，缓税收入集中入库，抬高了收入基数；②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。但从收入趋势上看，随着国家一揽子增量政策效应逐步释放，2024 年第四季度收入增长 2.1%，呈现企稳态势。从纳税企业看，根据 2025 年 9 月发布的上海企业百强榜，2024 年上海百强企业营业收入 10.03 万亿元，连续第 3 年突破 10 万亿元；净利润 6655.7 亿元，同比增长 24.84%。上海百强企业前十位依次为：中国宝武、上汽集团、中建八局、中远海运、交通银行、中国太保、拼多多、浦发银行、美团和苏商建设集团；拼多多和美团首次闯入前十名，分列第七和第九位，彰显了新经济企业的崛起势头。

图表 10 • 上海市一般公共预算收入总计构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
税收收入	6349.2	7109.1	7082.7
其中：增值税	1907.2	2669.8	2598.1
企业所得税	1917.8	1716.4	1643.3
个人所得税	950.0	952.9	946.0
房产税	237.1	333.1	360.0
城市维护建设税	361.9	347.2	342.7
非税收入	1259.0	1203.4	1291.5
其中：专项收入	656.0	617.3	590.9
行政事业性收费收入	77.7	75.7	69.6
国有资源（资产）有偿使用收入	428.8	408.6	505.2
一般公共预算收入合计	7608.2	8312.5	8374.2
中央财政税收返还和补助收入	1348.1	1472.5	1188.0
地方政府一般债务收入	787.9	521.2	648.8
上年结转收入	154.4	196.1	153.1
调入资金	763.0	553.2	285.4
动用预算稳定调节基金	1015.7	677.0	677.0
总 计	11677.3	11732.5	11326.5

资料来源：2022—2024 年度上海市财政总决算报表

税收政策方面，2024 年 3 月，上海市政府办公厅印发《上海市减轻企业负担支持中小企业发展若干政策措施》，全面贯彻落实国家和本市关于减税降费的部署要求，持续优化营商环境，着力减轻企业负担，降低中小企业成本。2024 年，上海享受研发费用加计扣除政策的企业数以及减免税额，均居全国第一位。2024 年，上海落实科技创新和制造业发展主要税费优惠政策共减税降费及退税 1830.6 亿元；其中，上海落实研发费用加计扣除政策减免税费约 899.6 亿元，享受政策企业约 4.2 万家，企业数量同比增长 53%。此外，上海市是我国国家税务局和地方税务局机构联合办公的首创城市，有着机构精简、办事高效、政策联动性强、征税成本低等诸多优势，为税务征收提供了良好的体制环境。

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，2024 年上海市非税收入占一般公共预算收入的比重为 15.42%，同比有所上升。

从各行政区域情况来看，2024 年，除崇明区因复杂严峻的外部环境、减税降费政策、税收征管方式调整等多重因素影响，一般公共预算收入降至 94.51 亿元，上海市其余行政区域一般公共预算收入规模均超 100.00 亿元。其中，浦东新区规模优势显著，

2024 年一般公共预算收入为 1308.66 亿元；闵行区、静安区、黄浦区、松江区、嘉定区、青浦区、徐汇区和奉贤区一般公共预算收入规模在 200.00~340.00 亿元区间；除上述区域及崇明区外，其他行政区在 100.00~185.00 亿元区间内，差异较小。

图表 11 • 上海市各区一般公共预算收入构成情况（单位：亿元）

各区	2022 年	2023 年	2024 年
浦东新区	1192.49	1300.81	1308.66
闵行区	307.30	326.7	336.7
静安区	279.42	287.80	302.22
黄浦区	273.95	282.18	299.40
松江区	221.31	229.03	204.55
嘉定区	230.72	249.89	243.42
青浦区	217.77	231.92	216.36
徐汇区	226.25	250.85	281.87
奉贤区	222.48	231.23	216.84
宝山区	173.77	179.85	182.55
虹口区	181.88	197.00	208.82
长宁区	155.60	168.53	180.97
崇明区	121.88	102.65	94.51
杨浦区	143.49	154.99	168.29
金山区	105.83	110.92	106.13
普陀区	138.12	154.43	166.79

资料来源：各区公开披露信息

2024 年，上海市获得的中央财政税收返还和补助收入合计为 1188.0 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《2024 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。

2024 年，上海市地方政府一般债务收入为 648.8 亿元，同比有所增长。

2024 年，上海市一般公共预算支出为 9874.8 亿元，同比增长 2.5%。2024 年上海市继续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，前五大支出分别为资源勘探工业信息等支出 1504.1 亿元、城乡社区支出 1387.9 亿元、教育支出 1233.8 亿元、社会保障和就业支出 1230.8 亿元及卫生健康支出 732.2 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，根据上海市财政局公布的《上海市 2024 年市对区一般公共预算转移支付执行情况表》，上海市 2024 年市对区一般公共预算转移支付 961.4 亿元，其中一般性转移支付 773.1 亿元、专项转移支付 188.3 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”、公共卫生、社会保障、生态环境、公共安全、文化体育等重要民生领域的财政转移支付力度。

经联合资信测算，2024 年，上海市财政自给率³为 84.80%，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 12 • 上海市一般公共预算支出总计构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
主要支出：			
一般公共预算服务	452.6	426.9	441.3
教育	1122.6	1206.1	1233.8

³ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100.00%。

社会保障和就业	1120.5	1187.6	1230.8
卫生健康	1308.3	881.7	732.2
城乡社区	1425.2	1346.6	1387.9
农林水	388.6	399.1	458.2
交通运输	440.5	538.8	588.2
一般公共预算支出合计	9393.2	9638.5	9874.8
上解中央财政支出	223.7	223.4	227.2
调出资金	0.1	0.1	0.1
地方政府一般债务还本支出	636.5	386.9	470.3
补充预算稳定调节基金	1227.7	1330.5	636.4
结转下年支出	196.1	153.1	117.7
总 计	11677.3	11732.5	11326.5

资料来源：2022—2024 年度上海市财政决算

（2）政府性基金预算收支情况

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，2024 年上海市政府性基金收入同比有所下降。

政府性基金收入是上海市财政收入的重要组成部分。2024 年，上海市政府性基金收入为 3202.8 亿元。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 92.92%，政府性基金收入对土地出让收入依赖程度高。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 13 • 上海市政府性基金收入总计构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
主要收入：			
国有土地使用权出让收入	3798.7	3196.5	2976.0
国有土地收益基金收入	100.5	94.8	80.3
城市基础设施配套费收入	66.1	75.9	42.7
污水处理费收入	43.7	48.4	51.0
车辆通行费收入	17.3	27.1	26.4
政府性基金收入合计	4041.5	3466.7	3202.8
地方政府专项债务收入	1014.2	598.4	705.2
中央财政对本市政府性基金补助收入	3.3	6.6	99.2
动用上年结转收入	626.5	418.6	548.9
调入资金	0.1	0.1	0.1
总 计	5685.6	4490.4	4556.2

资料来源：2022—2024 年度上海市财政决算

2024 年，上海市专项债务收入为 705.2 亿元，仍保持较大规模，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。

2024 年，上海市政府性基金支出完成 2881.1 亿元，主要为国有土地使用权出让支出，其中 2024 年市级国有土地使用权出让支出 503.3 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。2024 年，全市政府性基金预算收支执行平衡。

图表 14 • 上海市政府性基金支出总计构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
主要支出：			
国有土地使用权出让支出	3519.0	2757.4	2589.9
国有土地收益基金支出	80.2	93.2	67.6
城市基础设施配套费支出	48.9	59.3	53.0

污水处理费支出	53.4	51.8	59.1
车辆通行费支出	5.7	16.1	12.6
政府性基金支出合计	3736.5	2997.7	2881.1
地方政府专项债务还本支出	638.4	438.9	802.9
调出资金	699.9	502.6	239.0
结转下年支出	610.8	551.2	633.2
总 计	5685.6	4490.4	4556.2

资料来源：2022—2024 年度上海市财政决算

（3）国有资本经营预算收支情况

2024 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。

2024 年，上海市地方国有企业实现营业收入 3.5 万亿元、利润总额 2693.5 亿元、归母净利润 1866.2 亿元。截至 2024 年底，上海市地方国有企业资产总额首次突破 30 万亿元。2024 年，上海市国有资本经营预算收入为 147.8 亿元，较上年增长 0.2%。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。

2024 年，上海市国有资本经营预算支出为 107.9 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，2025 年上海市全市一般公共预算收入预算 8540 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 2457.2 亿元，收入总量为 10997.2 亿元。上海市全市一般公共预算支出调整预算 10101 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 896.2 亿元，支出总量为 10997.2 亿元。

七、债务情况

截至 2024 年底，上海市政府债务规模较去年底有所增长，但整体债务负担在全国处于较低水平，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 2024 年底，上海市政府债务余额为 9090.9 亿元，较 2023 年底增长 2.93%。

图表 15 • 2022—2024 年末上海市政府债务余额情况表（单位：亿元）

项目	2022 年底	2023 年底	2024 年底
政府债务余额	8538.6	8832.3	9090.9
其中：一般债务余额	3541.3	3675.5	3946.8
专项债务余额	4997.3	5156.8	5144.1

资料来源：上海市 2022—2024 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 2024 年底，上海市本级和区级政府债务分别为 2905.5 亿元和 6185.4 亿元，分别占全市政府债务余额的 31.96%和 68.04%。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 16 • 2022—2024 年末上海市本级和各区政府债务余额情况表（单位：亿元）

级次	2022 年底	2023 年底	2024 年底
上海市本级	2519.1	2794.8	2905.5
区级合计	6019.5	6037.5	6185.4
黄浦区	483.0	490.6	481.4
徐汇区	146.8	163.9	253.8

长宁区	93.2	91.5	92.3
普陀区	352.9	356.2	341.0
静安区	419.7	386.6	363.4
虹口区	390.5	362.6	354.8
杨浦区	607.3	606.8	534.1
宝山区	195.9	196.7	245.2
闵行区	455.1	472.6	496.8
嘉定区	403.2	407.4	384.7
浦东新区	789.0	780.7	786.9
金山区	452.7	458.9	477.4
松江区	193.9	201.0	230.4
青浦区	126.8	130.0	149.8
奉贤区	494.9	508.1	546.1
崇明区	414.6	423.9	447.3

资料来源：上海市 2022—2024 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 2024 年底，上海市于 2025—2027 年和 2028 年及以后年度到期政府债务占总债务的比重分别为 11.9%、11.3%、8.6%和 68.2%，债务分布期限分布合理、集中偿付压力小。

图表 17 • 2024 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（%）
2025 年	1084.7	11.9
2026 年	1028.2	11.3
2027 年	782.3	8.6
2028 年及以后	6195.7	68.2
合 计	9090.9	100.0

资料来源：上海市财政局

债务限额方面，财政部核定上海市 2024 年地方政府债务限额 10295.2 亿元；同期，上海市政府债务余额为债务限额的 88.30%，政府未来融资空间较充足。从各级政府债务限额看，截至 2024 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 85.67%和 89.59%。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 18 • 2022—2024 年上海市政府债务限额情况表（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
政府债务限额	11303.1	9906.2	10295.2
其中：一般债务限额	4867.5	4101.2	4258.2
专项债务限额	6435.6	5805.0	6037.0
其中：上海市本级	3639.3	3159.8	3391.4
区级合计	7663.8	6746.4	6903.8

资料来源：上海市 2022—2024 年地方政府债务限额和余额决算情况表

经联合资信测算，2024 年，上海市政府债务占 GDP 的比重为 16.86%，上海市政府债务负担在全国处于较低水平。

2 地方政府偿债能力

经联合资信测算，截至 2024 年底，上海市地方政府债务率为 70.67%⁴，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 2025 年 12 月 2 日，由联合资信评级的上海市存续一般债券余额合计 2679.40 亿元，2024 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 8374.2 亿元和 11326.5 亿元，对跟踪评级的一般债券余额的保障倍数分别为 3.13 倍和 4.23 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 2025 年 12 月 2 日，联合资信所评上海市存续专项债券余额合计 3761.9970 亿元，2024 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 3202.8 亿元和 4556.2 亿元，对跟踪评级的专项债券余额的保障倍数分别为 0.85 倍和 1.21 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（二期）、2022 年上海市政府一般债券（四至五期）、2022 年上海市政府专项债券（一至十二期）、2022 年上海市政府专项债券（十四至二十期）、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（二至五期）、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）、2024 年上海市政府再融资专项债券（一至五期）、2025 年上海

⁴ 地方政府债务率=地方政府债务余额/（一般公共预算收入+中央财政税收返还和补助收入+政府性基金收入+中央财政的政府性基金补助收入）*100.00%。

市政府一般债券（一至六期）、2025 年上海市政府专项债券（一至三十二期）、2025 年上海市政府再融资一般债券（一至七期）和 2025 年上海市政府再融资专项债券（一至七期）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
25 上海 52/25 上海 52/上海 2552	AAA	2025/11/20	唐立倩 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
25 上海 51/25 上海 51/上海 2551	AAA	2025/11/20	唐立倩 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
25 上海 42/25 上海 42/上海 2542 25 上海 43/25 上海 43/上海 2543 25 上海 44/25 上海 44/上海 2544 25 上海 45/25 上海 45/上海 2545 25 上海 46/25 上海 46/上海 2546 25 上海 47/25 上海 47/上海 2547 25 上海 48/25 上海 48/上海 2548 25 上海 49/25 上海 49/上海 2549 25 上海 50/25 上海 50/上海 2550	AAA	2025/11/20	唐立倩 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
25 上海 39/25 上海债 39/上海 2539 25 上海 40/25 上海债 40/上海 2540 25 上海 41/25 上海债 41/上海 2541	AAA	2025/08/20	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
25 上海 36/25 上海债 36/上海 2536 25 上海 37/25 上海债 37/上海 2537 25 上海 38/25 上海债 38/上海 2538	AAA	2025/08/20	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
25 上海 31/25 上海债 31/上海 2531 25 上海 32/25 上海债 32/上海 2532 25 上海 33/25 上海债 33/上海 2533 25 上海 34/25 上海债 34/上海 2534 25 上海 35/25 上海债 35/上海 2535	AAA	2025/08/20	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
25 上海 16/25 上海债 16/上海 2516 25 上海 17/25 上海债 17/上海 2517 25 上海 18/25 上海债 18/上海 2518 25 上海 19/25 上海债 19 上海 2519 25 上海 20/25 上海债 20/上海 2520 25 上海 21/25 上海债 21/上海 2521 25 上海 22/25 上海债 22/上海 2522 25 上海 23/25 上海债 23/上海 2523 25 上海 24/25 上海债 24/上海 2524 25 上海 25/25 上海债 25/上海 2525 25 上海 26/25 上海债 26/上海 2526 25 上海 27/25 上海债 27/上海 2527 25 上海 28/25 上海债 28/上海 2528 25 上海 29/25 上海债 29/上海 2529 25 上海 30/25 上海债 30/上海 2530	AAA	2025/06/16	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
25 上海 14/25 上海债 14/上海 2514 25 上海 15/25 上海债 15/上海 2515	AAA	2025/06/16	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
25 上海 11/25 上海 11/上海 2511 25 上海 12/25 上海 12/上海 2512 25 上海 13/25 上海 13/上海 2513	AAA	2025/06/10	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
25 上海 08/25 上海 08/上海 2508 25 上海 09/25 上海 09/上海 2509 25 上海 10/25 上海 10/上海 2510	AAA	2025/06/10	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
25 上海 05/25 上海债 05/上海 2505 25 上海 06/25 上海债 06/上海 2506 25 上海 07/25 上海债 07/上海 2507	AAA	2025/02/19	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
25 上海 01/25 上海债 01/上海 2501 25 上海 02/25 上海债 02/上海 2502 25 上海 03/25 上海债 03/上海 2503 25 上海 04/25 上海债 04/上海 2504	AAA	2025/02/19	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 02/22 上海债 02/上海 2202	AAA	2024/12/16	唐立倩 邹 洁 陈佳琪 王文才	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					
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 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 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 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					
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					
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					
24 上海 04/24 上海 04/上海 2404					
24 上海 05/24 上海 05/上海 2405					
24 上海 06/24 上海 06/24 上海 06 (柜台)/上海 2406					
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					
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 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 24 上海债 30/24 上海 30/上海 2430 24 上海债 31/24 上海 31/上海 2431 24 上海债 32/24 上海 32/上海 2432					
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 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 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 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	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 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 04/24 上海 04/上海 2404 24 上海 05/24 上海 05/上海 2405 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 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
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 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 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 15/23 上海债 15/上海 2315 23 上海 16/23 上海债 16/上海 2316	AAA	2023/08/10	唐立倩 邹 洁	地方政府信用评级方法 V3.0.202006	阅读全文

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			张永嘉 董思茵	地方政府信用评级模型 V3.0.202006 (打分表)	
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 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
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
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 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 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 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 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 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 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 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 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
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

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