

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[2024]专项 010 号

中诚信国际关于确认“15 上海债 19/15 上海 Z6/上海 15Z6”、“16 上海债 04/16 上海 04/上海 16Z4”、“17 上海债 03/17 上海 03/上海 1703”、“20 上海 16/上海 2016”、“20 上海 25/上海 2025”、“20 上海 26/上海 2026”、“21 上海债 07/21 上海 07/上海 2107”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 2015 年上海市专项债券（六期）（债券简称“15 上海债 19/15 上海 Z6/上海 15Z6”）、2016 年上海市专项债券（四期）（债券简称“16 上海债 04/16 上海 04/上海 16Z4”）、2017 年上海市专项债券（三期）（债券简称“17 上海债 03/17 上海 03/上海 1703”）、2020 年上海市专项债券（八期）（债券简称“20 上海 16/上海 2016”）、2020 年上海市专项债券（十四期）（债券简称“20 上海 25/上海 2025”）、2020 年上海市专项债券（十五期）（债券简称“20 上海 26/上海 2026”）、2021 年上海市专项债券（三期）（债券简称“21 上海债 07/21 上海 07/上海 2107”）进行了信用评级，中诚信国际评定“15 上海债 19/15 上海 Z6/上海 15Z6”、“16 上海债 04/16 上海 04/上海 16Z4”、“17 上海债 03/17 上海 03/上海 1703”、“20 上海 16/上海 2016”、“20 上海 25/上海 2025”、“20 上海 26/上海 2026”、“21 上海债 07/21 上海 07/上海 2107”的信用等级均为 **AAA**。

根据上海市财政局提供的相关资料，上海市人民政府拟对“15 上海债 19/15 上海 Z6/上海 15Z6”、“16 上海债 04/16 上海 04/上海 16Z4”、“17 上海债 03/17 上海 03/上海 1703”、“20 上海 16/上海 2016”、“20 上海 25/上海 2025”、“20 上海 26/上海 2026”、“21 上海债 07/21 上海 07/上海 2107”募集资金用途进行调整。

表 1：“15 上海债 19/15 上海 Z6/上海 15Z6”、“16 上海债 04/16 上海 04/上海 16Z4”、“17 上海债 03/17 上海 03/上海 1703”、“20 上海 16/上海 2016”、“20 上海 25/上海 2025”、“20 上海 26/上海 2026”、“21 上海债 07/21 上海 07/上海 2107”募集资金调整情况（万元）

债券简称	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
15 上海债 19/15 上海 Z6/ 上海 15Z6	2015/10/23	2025/10/26	315,000	轨道交通 18 号线一期工程宝山段前期	500.00	上海市轨道交通 19 号线工程（宝山区部分）
16 上海债 04/16 上海 04/ 上海 16Z4	2016/7/22	2026/7/25	2,439,000	轨道交通 18 号线一期工程宝山段前期	11,500.00	上海市轨道交通 19 号线工程（宝山区部分）
				杨高路崑山路地块土地储备项目	1,383.60	浦东新区人民医院门急诊医技综合楼改扩建工程
				新场古镇土地储备	7,500.00	
17 上海债 03/17 上海 03/ 上海 1703	2017/6/5	2027/6/6	1,546,000	高桥镇东新村地块	8,800.00	浦东新区人民医院门急诊医技综合楼改扩建工程
				南塘村“厂中村”改造项目	9,000.00	沪东区域医疗中心新建工程
20 上海 16/上海 2016	2020/9/23	2035/9/24	840,000	2020 年崇明区第二批水表轮换项目	226.86	2023 年崇明区老旧给水管网改造工程
				堡镇水厂深度处理改造工程	659.14	
				城桥中学部分校舍翻建工程	113.26	庙镇建筑垃圾分拣中转站
					27.82	
20 上海 25/上海 2025	2020/10/30	2030/11/2	152,000	宝山区高境镇雨污混接改造项目	1,500.00	第十人民医院崇明分院改造工程
					48.44	
20 上海 26/上海 2026	2020/10/30	2035/11/2	166,000	新河镇农民集中居住启动区（独幢区）	2,300.00	上海市轨道交通市域线崇明线工程（崇明区部分）
					2,959.67	
				生态岛污水治理项目	40.33	城区污水管网完善
					4,000.00	八一路等 15 条道路
					928.92	
				东平污水处理厂扩容改造及花博会污水临时配套工程	930.00	庙镇建筑垃圾分拣中转站
				陈家镇污水处理厂二期及配套管网工程	1,000.00	
				堡镇 25 号地块配套幼儿园新建工程	30.15	崇明区城桥镇生态社区幼儿园新建工程
					1,209.85	
				西门北村、城西新村、西门南村、北门新村等小区自来水管改造	550.00	
21 上海债 07/21 上海 07/ 上海 2107	2021/7/26	2031/7/27	477,000	枫叶幼儿园（宝山工业园区 94-02 地块）新建工程	203.00	2023 年崇明区老旧给水管网改造工程
					161.00	
				东风西沙水库排水闸库内侧冲坑除险工程		

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。2023 年上海市 GDP 比上年增长 5.0%至 4.72 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，仅次于北京市。上海市产业结构呈现“以第三产业为主，第二产业为辅”的格局，2023 年上海市第二、三产业增加值占比合计达到 99.80%，战略性新兴产业增速较好，经济结构不断提质。近年来，上海市较为重视生产性服务业的发展，致力于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。

财政实力：上海市财政实力很强，且自给能力强。2023 年上海市一般公共预算收入为 8,312.5 亿元，比 2022 年增长 9.3%，主要系 2022 年收入受外部冲击和大规模留抵退税因素影响，基数较低；税收收入占比及公共财政预算平衡率均有所回升，整体财力结构保持稳健，财政自给水平较高。在房地产市场走势低迷的背景下，2023 年上海市政府性基金收入下降 14.2%，其中国有土地使用权出让收入下降 15.9%，国有土地使用权收入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将保持一定规模的转移支付，预计上海市整体财政收入仍将保持较高水平。

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 2023 年末，上海市政府债务余额为 8,832.3 亿元，增长速度较快，仍低于限额。按审计口径计算，截至 2023 年末，上海市债务率为 68%，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，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	2021	2022	2023
地区生产总值（亿元）	43,653.17	44,652.80	47,218.66
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
固定资产投资增速（%）	8.1	-1.0	13.8
一般公共预算收入（亿元）	7,771.8	7,608.2	8,312.5
税收收入占比（%）	85.0	83.5	85.5
公共财政预算平衡率（%）	92.18	81.00	86.24
政府性基金收入（亿元）	3,769.0	4,041.5	3,466.7
转移性收入（亿元）	1,006.0	1,352.3	1,480.0
地方政府债务余额（亿元）	7,356.8	8,538.6	8,832.3
审计口径债务率（%）	47.1	67.0	68.0

资料来源：上海市财政局网站、上海市统计局网站，其中税收收入占比、公共财政预算平衡率和转移性收入指标由中诚信国际整理

募集资金项目调整情况

1、上海市轨道交通19号线工程（宝山区部分）项目

上海市轨道交通 19 号线工程（宝山区部分）为 8 站主线和铁山路停车场的前期腾地、土地整理等前

期工程。本项目宝山区承建部分总投资 117,975.95 万元。项目资金来源方面，通过财政预算安排及申请专项债券资金解决，其中 63,446.46 万元纳入财政预算，另外，项目已于 2024 年 9 月发行专项债券 42,000 万元，本次调剂增加专项债券 12,529.49 万元，项目累计使用专项债券资金 54,529.49 万元。

上述项目已通过上海百汇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上海市轨道交通 19 号线工程（宝山区部分）》，该项目收入来源为区级城乡统筹发展建设专项资金。在满足假设条件的前提下，债券存续期内项目可实现区级城乡统筹发展建设专项资金收入 79,984.08 万元。项目还本付息方面，该项目累计发行债券金额 54,529.49 万元，债券存续期内债券本息合计 64,133.42 万元。经测算，募投项目融资本息覆盖倍数为 1.25 倍，项目收益可以覆盖融资成本。且在压力测试情况下，当募投项目净收益作为影响债券还本付息的因素在 5% 范围内变动的情况下，专项债券本息覆盖倍数仍然 >1，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会计师事务所审计通过。

表 3：上海市轨道交通 19 号线工程（宝山区部分）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
79,984.08	64,133.42	1.25

资料来源：上海市财政局提供

2、浦东新区人民医院门急诊医技综合楼改扩建工程

浦东新区人民医院门急诊医技综合楼改扩建工程在拆除原有 1 号门诊楼、5 号医技楼、花架连廊、门卫及岗亭等，新建 1 幢地下二层、地上六层的门急诊医技综合楼，以及连廊等建构物。本项目总投资 86,663.95 万元，其中建安费用 75,002.85 万元，其他费用 7,534.25 万元，预备费 4,126.85 万元。项目资金来源方面，本项目 60,980.35 万元计划通过财政预算安排，2022-2023 年已发行专项债券 6,000 万元，2024 年计划发行专项债券 2,000 万元，并通过用途调整专项债券融资 17,683.60 万元。

上述项目已通过上海融孚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浦东新区人民医院门急诊医技综合楼改扩建工程项目实施方案》，该项目收入来源主要为日常运营收入和财政补贴收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期内项目预计可获得总收入 1,571,413.64 万元，项目运营成本合计 1,532,442.03 万元。项目还本付息方面，该项目 2022 年 9 月已发行专项债券 2,000.00 万元，债券期限为 10 年，票面利率为 2.76%；2023 年 8 月已发行专项债券 4,000.00 万元，债券期限为 10 年，票面利率为 2.63%；2024 年 10 月计划发行专项债券 2,000 万元，债券期限为 10 年，预计发行利率 2.50%，并拟通过用途调整专项债券融资 17,683.60 万元，债券存续期内债券本息合计 29,297.98 万元。经测算，募投项目融资本息覆盖倍数为 1.33 倍，项目收益可以覆盖融资成本。且在压力测试情况下，当募投项目净收益作为影响债券还本付息的因素在 5% 范围内变动的情况下，专项债券本息覆盖倍数仍然 >1，项目收益可以覆盖融资成本。上述融资平衡方案已经上海中创海佳会计师事务所有限公司审核通过。

表 4：浦东新区人民医院门急诊医技综合楼改扩建工程收益与融资平衡表（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
38,971.61	29,297.98	1.33

资料来源：上海市财政局提供

3、沪东区域医疗中心（东方医院沪东院区）新建工程

沪东区域医疗中心（东方医院沪东院区）新建工程位于 11-04 地块，北临博兴路，东临长岛路，西临浦东大道，南侧为马家浜。新建一栋连体建筑，由两座塔楼和一座裙房构成，其中：塔楼为科研教学楼、住院病房楼，裙楼为门诊医技楼；新建一栋发热门诊楼。用地面积 31,485.6 平方米，总建筑面积 169,800 平方米，其中地上建筑面积 114,800 平方米，地下建筑面积 55,000 平方米。本项目工程建设总投资为 186,694.54 万元，其中建安费用 163,012.14 万元，其他费用 13,837.89 万元，预备费 8,842.51 万元，土地前期费 1,002.00 万元。项目资金来源方面，本项目财政资金投入 177,694.54 万元，拟通过用途调整专项债券融资 9,000 万元。

上述项目已通过上海融孚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沪东区域医疗中心（东方医院沪东院区）新建工程项目实施方案》，该项目收入来源主要为日常运营收入和财政补贴收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期内项目预计可获得总收入 121,861.87 万元，项目运营成本合计 101,063.56 万元。项目还本付息方面，债券存续期内债券本息合计 10,034.10 万元。经测算，募投项目融资本息覆盖倍数为 2.07 倍，项目收益可以覆盖融资成本。且在压力测试情况下，当募投项目净收益作为影响债券还本付息的因素在 5% 范围内变动的情况下，专项债券本息覆盖倍数仍然 >1，项目收益可以覆盖融资成本。上述融资平衡方案已经上海中创海佳会计师事务所有限公司审核通过。

表 5：沪东区域医疗中心（东方医院沪东院区）新建工程收益与融资平衡表（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
20,798.31	10,034.10	2.07

资料来源：上海市财政局提供

4、崇明区老旧给水管网改造工程融资与收益自求平衡方案

崇明区老旧给水管网改造工程建设内容为在西门路(中津桥路-官山路)、育麟桥路(崇明东门路-鼓浪屿路)、一江山路(崇明东门路-鼓浪屿路)敷设 DN100~DN500 给水管网共 3518 米，新设 DN100 立式消火栓 29 套，以及道路绿化开挖和修复等。项目建设总投资为 2,686.36 万元，其中工程费用 2,160.19 万元，其他费用 398.25 万元，预备费 127.92 万元。项目资金来源方面，本项目总投资 2,686.36 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 886.36 万元，发行专项债券 1,800.00 万元，拟分别从 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 886.00 万元、914.00 万元，期限为 15 年。

上述项目已通过上海聚隆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老旧给水管网改造工程项目实施方案》，本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 3,527.58 万元，项目预测成本为 115.08 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 2,839.65 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。且在压力测试情况下，当募投项目净收益作为影响债券还本付息的因素在 5% 范围内变动的情况下，专项债券本息覆盖倍数仍然 >1，项目收益可以覆盖融资成本。本项目已经上海中佳永信会计师事务所有限公司审

核通过。

表 6：崇明区老旧给水管道改造工程收益与融资平衡表（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
3,412.50	2,839.65	1.20

资料来源：上海市财政局提供

5、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 7,569.50 平方米，门卫 25.25 平方米，计量间 57.55 平方米，地衡 300 平方米，初雨池 561 立方米，同步配置计量系统、除尘系统、出杂系统及电气自控、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 9,897.41 万元，其中工程费用 5,579.24 万元，其他费用 938.72 万元，预备费 325.90 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 9,897.41 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 6,897.41 万元，发行专项债券 3,000.00 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 141.08 万元、2,858.92 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聚隆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庙镇建筑垃圾分拣中转站项目实施方案》，本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 27,389.41 万元，总体运营成本预测为 21,647.91 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 4,744.80 万元。经测算，募投项目融资本息覆盖倍数为 1.21 倍，项目收益可以覆盖融资成本。且在压力测试情况下，当募投项目净收益作为影响债券还本付息的因素在 5% 范围内变动的情况下，专项债券本息覆盖倍数仍然 >1，项目收益可以覆盖融资成本。本项目已经上海中佳永信会计师事务所有限公司审核通过。

表 7：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
5,741.50	4,744.80	1.21

资料来源：上海市财政局提供

6、第十人民医院崇明分院改造工程项目

第十人民医院崇明分院改造工程建设内容为对堡镇向阳东路 66 号上海市第十人民医院崇明分院实施改建，总建筑面积 49,784.29 平方米，其中改造修缮建筑面积 49,416.09 平方米，新建建筑面积 368.2 平方米。具体包括：医技楼、住院综合楼、后勤楼改造，道路翻修等室外工程，综合污水处理站提标改造，新建 10kV KF 站和用户站各一座。本项目总投资概算为 4,288.39 万元，其中建安费 3,739.25 万元，工程建设其他费 424.24 万元，预备费 124.9 万元。项目资金来源方面，除财政资金直接投入外，其余将全部通过发行专项债券进行融资。其中，财政资金投入 1,488.39 万元，发行专项债券总计 2,800.00 万元。本项目 2023 年已发行债券 1,300.00 万元，利率 2.79%，期限为 15 年；拟从 2020 年上海市政府专项债券（八期）调入专项债券资金 1,500.00 万元，期限 15 年。

上述项目已通过上海聚隆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第十人民医院崇明分院改造工程项目实施方案》，该项目收入来源为医疗事业收入及财政拨款收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期内项目总体运营收入预测为 916,964.38 万元，项目运营成本合计 911,826.19 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 4,203.55 万元。经测算，募投项目融资本息覆盖倍数为 1.22 倍，项目收益可以覆盖融资成本。且在压力测试情况下，当募投项目净收益作为影响债券还本付息的因素在 5% 范围内变动的情况下，专项债券本息覆盖倍数仍然 >1，项目收益可以覆盖融资成本。上述融资平衡方案已经上海中佳永信会计师事务所有限公司审核通过。

表 8：第十人民医院崇明分院改造工程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
5,138.20	4,203.55	1.22

资料来源：上海市财政局提供

7、上海市轨道交通市域线崇明线工程（崇明区部分）

上海市轨道交通市域线崇明线工程（崇明区部分）建设内容为起自浦东新区金吉路站，经申江路、高宝路、东靖路、长江口南港隧道、长兴岛永卫路、长江口北港隧道、崇明岛陈通路、朱雀路、繁郁路、中滨路，至终点裕安站。正线全长 42.30 千米，设 8 座车站（均为地下站，平均站间距约 6 千米，最大站间距约 12.90 千米，最小站间距约 1.10 千米）、1 座车辆段、1 座停车，3 座主变电所。崇明区应承担的建设总投资 106,970.20 万元，包括区域内征地拆迁费、分摊车辆基地前期费，超出“拆一还一”范围的交通、雨污水管、水系调整等费用，以及裕安站由高架调整为地下引起的区间、车站增加的费用。项目资金来源方面，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 64,670.20 万元，发行专项债券 42,300.00 万元。本项目已于 2023 年发行专项债券 40,000.00 万元，期限为 15 年，票面利率 3.11%，债券利息按半年支付，债券到期一次性偿还本金；此次计划从 2020 年上海市政府专项债券（十五期）调入专项债券资金 2,300.00 万元，票面利率 3.88%，期限 15 年。

上述项目已通过上海聚隆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上海市轨道交通市域线崇明线工程（崇明区部分）项目实施方案》，本项目收入为站点周边的土地出让收入。在满足假设条件的前提下，区级可获得土地出让收入为 190,587.44 万元，扣除按国家和本市规定应计提的基金 35,079.96 万元、区级土地前期成本费用 60,713.48 万元后，可用于平衡本项目融资本息的区级土地出让收入为 94,794 万元，不涉及项目运营，无运营成本。项目还本付息方面，专项债券存续期内债券本息合计为 62,298.60 万元。经测算，募投项目融资本息覆盖倍数为 1.52 倍，项目收益可以覆盖融资成本。且在压力测试情况下，当募投项目净收益作为影响债券还本付息的因素在 5% 范围内变动的情况下，专项债券本息覆盖倍数仍然 >1，项目收益可以覆盖融资成本。本项目已经上海中佳永信会计师事务所有限公司审核通过。

表 9：上海市轨道交通市域线崇明线工程（崇明区部分）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
94,794.00	62,298.60	1.52

资料来源：上海市财政局提供

8、八一路等15条道路污水管网完善工程

八一路等 15 条道路污水管网完善工程建设内容为在新崇北路、人民路、庙弄、万安仓街、新崇中路、

少年弄、新崇南路、八一路、新崇西路、吴家弄、富民街、管弄、新崇东路、朝阳门路、酱园弄等 15 条道路敷设 DN300~DN400 污水管道长度约 9.35 公里，新增雨水口 640 座，检查井 189 座，修复合流管道长度约 6.8 公里等。项目建设总投资为 13,406.01 万元，其中工程费用 9,293.77 万元，其他费用 1,588.20 万元，预备费用 544.10 万元，前期费用 1,979.94 万元。项目资金来源方面，本项目总投资 13,406.01 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 6,906.01 万元，发行专项债券 6,500 万元。本项目已分别从 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 926.81 万元、1,573.19 万元；此次计划从 2020 年上海市政府专项债券（十五期）调入专项债券资金 4,000.00 万元，票面利率 3.88%，期限 15 年。

上述项目已通过上海聚隆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八一路等 15 条道路污水管网完善工程实施方案》，本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 12,675.00 万元，项目预测成本为 325 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 10,274.60 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。且在压力测试情况下，当募投项目净收益作为影响债券还本付息的因素在 5% 范围内变动的情况下，专项债券本息覆盖倍数仍然 >1，项目收益可以覆盖融资成本。本项目已经上海中佳永信会计师事务所有限公司审核通过。

表 10：八一路等 15 条道路污水管网完善工程收益与融资平衡表（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
12,350.00	10,274.60	1.20

资料来源：上海市财政局提供

9、城区污水管网完善项目

城区污水管网完善项目工程建设内容为在西引路、人民路等 21 条道路敷设 DN300~DN600 污水管道长度 11.2 公里，合流管道修复 7987 米及检查井、顶管井，道路、绿化修复等。本工程总投资估算 14,250.70 万元，其中工程费用 8,662.21 万元，其他费用 1,299.63 万元，预备费 298.86 万元，前期费用 3,990.00 万元。项目资金来源方面，本项目总投资 14,250.70 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 6,450.70 万元，发行专项债券 7,800.00 万元。本项目已本项目已于 2022 年发行专项债券 1,800.00 万元和 2023 年发行专项债券 3,000.00 万元；此次计划从 2020 年上海市政府专项债券（十五期）调入专项债券资金 3,000.00 万元，票面利率 3.88%，期限 15 年。

上述项目已通过上海聚隆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城区污水管网完善项目实施方案》，本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，该项目预计总体运营收入为 14,131.00 万元，本项目运营成本由区财政承担。项目还本付息方面，专项债券存续期内债券本息合计为 11,219.10 万元。经测算，募投项目融资本息覆盖倍数为 1.22 倍，项目收益可以覆盖融资成本。且在压力测试情况下，当募投项目净收益作为影响债券还本付息的因素在 5% 范围内变动的情况下，专项债券本息覆盖倍数仍然 >1，项目收益可以覆盖融资成本。本项目已经上海中佳永信会计师事务所有限公司审核通过。

表 11：城区污水管网完善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
13,639.00	11,219.10	1.22

资料来源：上海市财政局提供

10、崇明区城桥镇生态社区幼儿园新建工程

崇明区城桥镇生态社区幼儿园新建工程项目位于崇明区城桥镇生态社区 CMC1-0105 单元 03B-06A 地块，东至海天路，南至金浪路，西至规划六路绿化带，北至规划支路。项目建设主要内容为：新建一所 15 班制幼儿园，设置幼儿活动用房，教师办公、后勤等功能用房，项目用地 7,388.84 平方米，总建筑面积 8,430 平方米，其中地上建筑面积 6,463 平方米，地下建筑面积 1,967 平方米。本项目总投资概算为 8,151.52 万元，其中建安费 6,289.21 万元，工程建设其他费 714.15 万元，预备费 350.17 万元，土地费 797.99 万元。本项目总投资约 8,151.52 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 6,911.52 万元，发行专项债券 1,240.00 万元。本项目此次计划从 2020 年上海市政府专项债券（十五期）调入专项债券资金 1,240.00 万元，票面利率 3.88%，期限 15 年。

上述项目已通过上海聚隆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城桥镇生态社区幼儿园新建工程项目实施方案》，本项目收入为城市基础设施配套费收入、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 15,860.00 万元，总体运营成本预测为 13,500.00 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 1,961.65 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。且在压力测试情况下，当募投项目净收益作为影响债券还本付息的因素在 5% 范围内变动的情况下，专项债券本息覆盖倍数仍然 > 1，项目收益可以覆盖融资成本。本项目已经上海中佳永信会计师事务所有限公司审核通过。

表 12：崇明区城桥镇生态社区幼儿园新建工程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
2,360.00	1,961.65	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“15 上海债 19/15 上海 Z6/上海 15Z6”、“16 上海债 04/16 上海 04/上海 16Z4”、“17 上海债 03/17 上海 03/上海 1703”、“20 上海 16/上海 2016”、“20 上海 25/上海 2025”、“20 上海 26/上海 2026”、“21 上海债 07/21 上海 07/上海 2107”募投项目预期收益对债券本息的覆盖能力强，调整前后“15 上海债 19/15 上海 Z6/上海 15Z6”、“16 上海债 04/16 上海 04/上海 16Z4”、“17 上海债 03/17 上海 03/上海 1703”、“20 上海 16/上海 2016”、“20 上海 25/上海 2025”、“20 上海 26/上海 2026”、“21 上海债 07/21 上海 07/上海 2107”债券本息的保障程度未发生重大变化。“15 上海债 19/15 上海 Z6/上海 15Z6”、“16 上海债 04/16 上海 04/上海 16Z4”、“17 上海债 03/17 上海 03/上海 1703”、“20 上海 16/上海 2016”、“20 上海 25/上海 2025”、“20 上海 26/上海 2026”、“21 上海债 07/21 上海 07/上海 2107”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“15 上海债 19/15 上海 Z6/上海 15Z6”、“16 上海债 04/16 上海 04/上海 16Z4”、“17 上海债 03/17 上海 03/上海 1703”、“20 上海 16/上海 2016”、“20 上海 25/上海 2025”、“20 上海 26/上海 2026”、“21 上海债 07/21 上海 07/上海 2107”的信用等级均为 **AAA**。

（本页无正文，为《中诚信国际关于确认“15 上海债 19/15 上海 Z6/上海 15Z6”、“16 上海债 04/16 上海 04/上海 16Z4”、“17 上海债 03/17 上海 03/上海 1703”、“20 上海 16/上海 2016”、“20 上海 25/上海 2025”、“20 上海 26/上海 2026”、“21 上海债 07/21 上海 07/上海 2107”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

二〇二四年十月二十一日