

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 001 号

中诚信国际关于确认“20 上海债 05/20 上海 05/上海 2005”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 年上海市人民政府一般债券（二期）（债券简称“20 上海债 05/20 上海 05/上海 2005”）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 05/20 上海 05/上海 2005”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 05/20 上海 05/上海 2005”募集资金用途进行调整。

表 1：“20 上海债 05/20 上海 05/上海 2005”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 05/20 上海 05/上海 2005	2020 年上海市 府一般债券（二 期）	2020/5/27	2030/5/28	1,040,000	宛平剧院改扩建 工程	1,487	上海立信会计金融 学校浦东新校区 （一期西区）

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。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%，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 70.67%，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	1,286.0
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。

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，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

调整募集资金债券偿还能力分析

2020 年上海市政府一般债券（二期）发行金额 104.00 亿元，用于宛平剧院改扩建工程，该项目已完工，由于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，此次将未使用的 1,487 万元用于上海立信会计金融学校浦东新校区（一期西区）建设，目前该项目处于在建状态，预计 2028 年 1 月竣工。

按照财政部要求，一般债券纳入一般公共预算管理，截至报告出具日，上海市政府一般债券余额合计 4,274.10 亿元²，均纳入上海市一般公共预算管理，2024 年一般公共预算收入对上海市政府一般债券余额覆盖倍数为 1.96 倍，上海市一般公共预算收入对一般债券整体保障程度很高。

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 05/20 上海 05/上海 2005”债券本息的保障程度未发生重大变化且仍纳入上海市一般公共预算管理，违约风险极低。

综上所述，中诚信国际确认“20 上海债 05/20 上海 05/上海 2005”的信用等级为 **AAA**。

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）

² 不含 2025 年 7 月 22 日到期的“22 上海债 11”

（本页无正文，为《中诚信国际关于确认“20 上海债 05/20 上海 05/上海 2005”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

二〇二五年七月二十二日