

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION
IMPACT
PLAN

地方政府与城投企业债务风险研究报告—上海篇

联合资信 公用评级二部 | 陈佳琪 | 霍聪聪



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



报告摘要

- 上海市是我国的经济、金融、贸易、航运及科技创新中心，经济实力及城市竞争力持续居于全国前列。2024 年，上海市 GDP 总量居于全国城市首位，人均 GDP 在省级行政区中位居全国第二位。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。2021 年 10 月，上海市正式启动“全域无隐性债务”试点工作，成为国内首批启动隐性债务清零试点的城市。
- 上海市整体债务负担在全国处于较低水平。从上海市下辖区层面看，2024 年，上海市各区一般公共预算收入规模差距较大，浦东新区居首位，金山区和崇明区规模相对较小；各区收入质量均较高。截至 2024 年底，上海市各区整体政府债务余额增速呈现结构性分化，各区负债率普遍处于较低水平，仅崇明区受制于经济体量小，负债率相对较高。从地方政府债务率看，金山区、杨浦区、崇明区、黄浦区和奉贤区债务率指标相对较高，浦东新区、长宁区和徐汇区地方政府债务率较低。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。
- 上海市内存续发债城投企业数量一般，主要分布在浦东新区、市本级、奉贤区和静安区，整体资质较为优异。2024 年，上海市城投企业债券净融资额保持净流入状态，净融资规模较上年有所下降，资金主要流向浦东新区和市本级城投企业。
- 上海市城投企业整体债务负担相对较轻，各区发债城投企业短期偿债压力较小。截至 2025 年 9 月底，浦东新区、静安区和奉贤区未来三年债券到期规模大，其他区域到期债券规模相对较小。上海市“综合财力”对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力较好。

一、上海市经济及财政实力

（一）上海市区域特征及经济发展状况

上海市位于中国南北海运和长江水运交汇要处，是我国的经济、金融、贸易、航运及科技创新中心，经济实力及城市竞争力持续居于全国前列。2024 年，上海市 GDP 总量居于全国城市首位，人均 GDP 仅次于北京居全国第二位；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。

上海市区位优势突出，是长三角核心引领城市，资源禀赋优势明显。上海市简称“沪”或“申”，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。

表 1.1 上海市交通情况及资源禀赋

现状				“十四五”期间上海市交通发展具体指标
交通情况	陆路	公路	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。截至2024年末，公路总里程12998公里，其中高速公路长度881公里、城市道路总里程5925公里	道路网，全市高快速路里程超过 1100 公里。
		铁路	目前上海地区铁路里程490.9千米，拥有京沪、沪昆、沪苏通3个方向，6条通道，2024年，铁路旅客到发量为27838.8万人次	--
		轨道交通	截至2024年底，上海轨道交通全网络运营里程896公里（含磁悬浮，不含金山铁路），线路21条，运营车站411	轨道网，重点加快市域线骨架建设，持续完善城市轨道交通网络，全市轨道交通运营里程达960公里
	航空		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，机场旅客吞吐量1.248亿人次	国际海港和国际空港，集装箱年吞吐量达到 4700 万标准箱（TEU），航空旅客年吞吐量达到1.3亿人次以上、货邮年吞吐量达到410万吨以上，均保持世界前列
	水运		地处中国南北海运和长江水运交汇要处，上海港是中国大陆沿海最大的港口，也是世界第一大集装箱吞吐量港口。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	
资源禀赋	金融资源		2024年，上海金融市场交易总额达3650万亿元，排名全球第一。截至2024年底，共有持牌机构1782家，其中外资机构达555家。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。	--
	贸易资源		2024年，上海口岸货物进出口总额为11.07万亿元，排名全球城市首位。上海连续七年成功举办中国国际进口博览会，按一年计意向成交金额800.1亿美元，比上届增长	

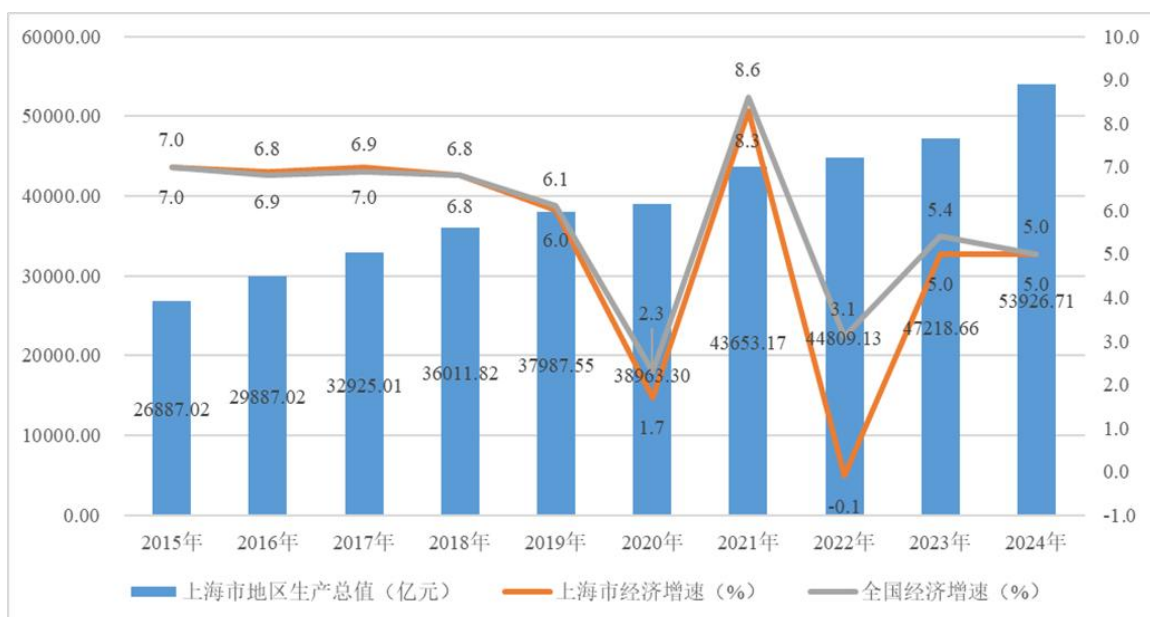
	2.0%。2024年，社会消费品零售总额17940.19亿元	
科技创新资源	2024年，上海市全社会研究与试验发展（R&D）经费支出相当于地区生产总值的比重为4.4%左右；2024年，上海市专利授权量15.08万件，其中发明专利授权量5.07万件，同比增长14.3%；每万人口高价值发明专利拥有量57.9件	

注：“--”表示不适用

资料来源：联合资信根据公开资料整理

上海市城镇化水平很高，人才优势突出。截至 2024 年底，上海市常住人口 2480.26 万人，其中，户籍常住人口 1496.77 万人，外来常住人口 983.49 万人。2024 年，上海市新增就业人数 62.17 万人。上海市常住人口城镇化率 89.46%（2023 年），高于全国平均水平（2024 年底 67%）。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。

上海市经济总量及人均 GDP 处于全国前列。2024 年，上海市完成地区生产总值 53926.71 亿元，经济总量持续居于全国城市首位；GDP 增速为 5.0%，与全国 GDP 增速持平。2024 年，上海市人均 GDP 为 21.74 万元，在省级行政区中仅次于北京居全国第二。2025 年 1—6 月，上海市完成地区生产总值 26222.15 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.1%，经济稳步增长。



数据来源：上海市及全国统计年鉴、统计公报

图 1.1 上海市 GDP、GDP 增速及全国 GDP 增速

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。2022—2024 年，上海市第三产业占比持续超过 70%，是上海市经济增长的主要动力。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%。上海市产业链及供应链基础好、市场辐射能力强，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、宝山钢铁等知名企业。2022—2024 年，上海市工业总产值分别为 42505.68 亿元、39399.57 亿元和 39441.84 亿元。“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 17201.37 亿元，占全市规模以上工业总产值的 43.6%，其中新一代信息技术产业、高端装备及生物产业同比分别增长 7.1%、5.1%和 3.9%。

2025 年 1—9 月，根据地区生产总值统一核算结果，上海全市实现地区生产总值 40721.17 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%。分产业看，第一产业增加值 64.26 亿元，增长 0.9%；第二产业增加值 8448.67 亿元，增长 3.9%；第三产业增加值 32208.24 亿元，增长 5.9%。

表 1.2 上海市主要经济数据

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—9 月
GDP（亿元）	48594.47	51404.47	53926.71	40721.17
GDP 增速（%）	0.2	5.3	5.0	5.5
三次产业结构	0.2:25.5:74.3	0.2:24.6:75.2	0.2:21.6:78.2	/
人均 GDP（元）	18.05	19.03	21.74	/
固定资产投资增速（%）	-1.0	13.8	4.8	6.0
城镇化率（%）	89.33	89.46	/	/

注：2022 年及 2024 年 GDP 及 GDP 增速取自《2024 年上海市国民经济和社会发展统计公报》；人均 GDP=GDP/当年底全区常住人口数*100%；部分数据未获取，以“/”表示

资料来源：联合资信根据公开资料整理

国家战略与政策助力区域发展。上海市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。随着中国（上

海）自由贸易试验区（以下简称“上海自贸区”）建设、金融改革先行先试以及长三角一体化发展等国家战略和政策的深入实施，上海市经济实力有望进一步增强。

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。2025年9月25日上海市第十六届人民代表大会第二十四次会议表决通过《中国（上海）自由贸易试验区条例》，该条例修订聚焦上海自贸试验区十多年来的改革创新举措，通过系统性、集成式制度安排，向境内外经营主体展示上海自贸试验区发展的成果和信心，继续发挥上海自贸试验区“头雁”的示范引领作用。

金融改革先行先试方面，上海是近现代中国金融业的重要发源地，自2019年初人民银行会同多部门联合发布《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，努力提升金融服务水平，切实提高资金供给效率，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。

长三角一体化发展方面，上海所处的长三角地区是我国经济发展最活跃、开放程度最高、创新能力最强的区域之一，2018年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。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。2025年7月，上海市、江苏省、浙江省、安徽省人大常委会分别表决通过了《关于促进长三角科技创新协同发展的决定》，上海作为长三角核心引领城市，上海在科技创新协同、产业创新协同、对外开放协同、体制机制协同等方面积极加强与苏浙皖三省相互赋能，带动长三角地区全面建成具有全球影响力的世界级城市群。

表 1.3 2024 年以来上海市促进经济发展的相关政策

政策	发布时间	发布机构	主要内容
----	------	------	------

上海市人民政府办公厅 关于印发支持浦东新区 等五个重点区域打造生 产性互联网服务平台集 聚区若干措施的通知	2024 年 1 月	上海市人民 政府	为支持浦东新区打造社会主义现代化建 设引领区生产性互联网服务平台集聚区 提出若干措施
《上海市低空经济产业 高质量发展行动方案 (2024-2027 年)》	2024 年 7 月	上海市人民 政府	为贯彻落实制造强国和交通强国战略， 推进新型工业化，培育新质生产力，抢抓 全球低空经济创新发展战略机遇，打造 低空经济产业新业态，制定 23 条行动方 案
上海市人民政府办公厅 关于进一步发挥资本市 场作用促进本市科创企 业高质量发展的实施意 见	2024 年 7 月	上海市人民 政府	为支持本市企业科技创新和实体经济高 质量发展，推动“浦江之光”行动升级， 进一步发挥资本市场作用、促进本市科 创企业高质量发展提出 24 条实施意见
《关于增强本市会展经 济带动效应的若干措 施》	2024 年 7 月	上海市人民 政府	为更好发挥上海会展业国际化、市场化、 品牌化、专业化 优势，制定若干措施
《上海高质量推进全球 金融科技中心建设行动 方案》	2024 年 9 月	上海市人民 政府	为把握金融科技迭代创新机遇，充分发 挥科技赋能金融创新的乘数效应，更好 服务现代金融体系安全可控发展需求， 构筑上海国际金融中心未来新竞争力， 从七个方面提出了 31 条创新务实的政策 举措
《关于加强本市中小企 业融资支持的若干措 施》	2024 年 10 月	上海市人民 政府	为加强本市中小企业融资支持，促进中 小企业高质量发展，制定若干措施
《中国（上海）自由贸 易试验区条例》	2025 年 9 月	上海市人民 代表大会常 务委员会	为推进和保障中国（上海）自由贸易试 验区建设，充分发挥其推进改革和提高开 放型经济水平“试验田”的作用，制定若 干条例

资料来源：联合资信根据公开资料整理

（二）上海市财政实力及政府债务情况

2022—2024 年，上海市财政收入规模大，财政收入质量高，财政自给能力很强，政府性基金收入持续下降。上海市政府债务负担在全国处于较低水平，未来融资空间充足。

2022—2024 年，上海市一般公共预算收入规模均超过 7600.0 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。上海市一般公共预算收入以税收收入为主，2022—2024 年税收收入分别为 6352.8 亿元、7109.1 亿元和 7082.7 亿元，占一般公共预算收入的比重分别为 83.50%、85.52%和 84.58%，财政收入质量高。同期，上海市财政自给率波动增长，上海市地方财政自给能力很强。2022—2024 年，政府性基金收入是上海市财政收入的重要组成部分。2022—2024 年，上海市政府性基金收入分别为 4041.5 亿元、3466.7 亿元和 3202.8 亿元，持续下降。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分别为 93.99%、92.21%和 92.92%，政府性基金收入对土地出让收入依赖程度高。2025 年 1—9 月，上海全市地方一般公共预算收入 6555.68 亿元，同比增长 1.0%；

地方一般公共预算支出 6876.39 亿元，增长 8.0%

表 1.4 上海市主要财政数据

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—9 月
一般公共预算收入（亿元）	7608.19	8312.50	8374.2	6555.68
一般公共预算收入增速（%）	-2.1	9.8	0.7	1.0
税收收入（亿元）	6352.8	7109.1	7082.7	/
税收占一般公共预算收入比重（%）	83.50	85.52	84.58	/
一般公共预算支出（亿元）	9393.16	9638.50	9874.8	6876.39
财政自给率（%）	81.00	86.24	84.80	95.34
政府性基金收入（亿元）	4041.5	3466.7	3202.8	/
上级补助收入（亿元）	1351.4	1472.5	1188.0	/
地方政府债务余额（亿元）	8538.6	8832.3	9090.9	/
政府债务率（%）	65.68	66.60	70.67	/
政府负债率（%）	19.12	18.71	16.86	/

注：1. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

2. 政府债务率=地方政府债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）*100%

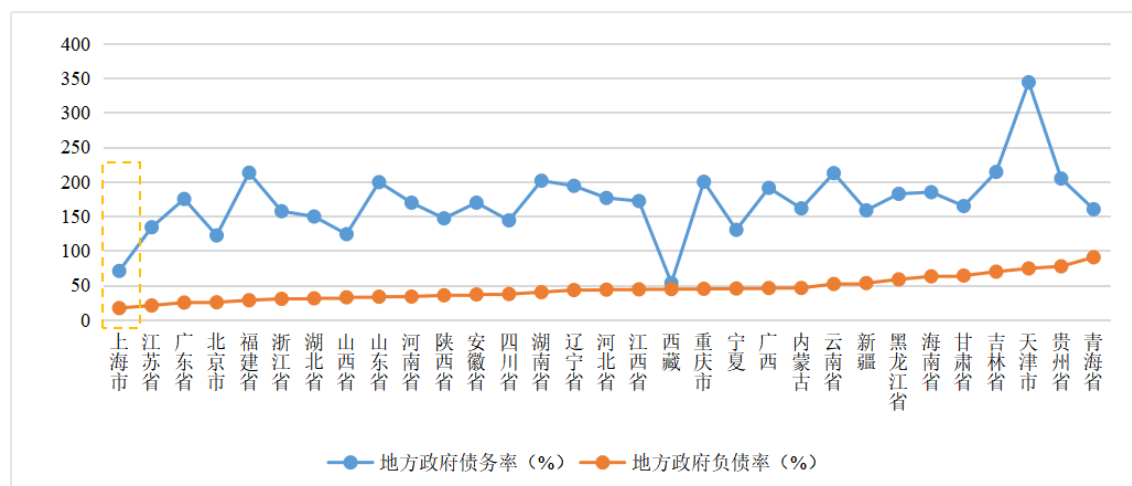
3. 政府负债率=地方政府债务余额/全省地区生产总值*100%

4. 部分数据未获取，以“/”表示

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2022—2024 年底，上海市政府债务持续增长。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%。2022—2024 年，上海市政府债务占 GDP 的比重分别为 19.12%、18.71%和 16.86%，上海市政府债务负担在全国处于较低水平。

上海市政府负债率和债务率均排名全国靠前（按照从低到高排序）。2024 年，上海市政府债务率和政府负债率分别为 70.67%和 16.86%，债务率在全国 31 个省市自治区（不含港澳台）中排名第 2 位，负债率在全国 31 个省市自治区（不含港澳台）中排名第 1 位。



资料来源：各省市自治区财政厅、联合资信整理

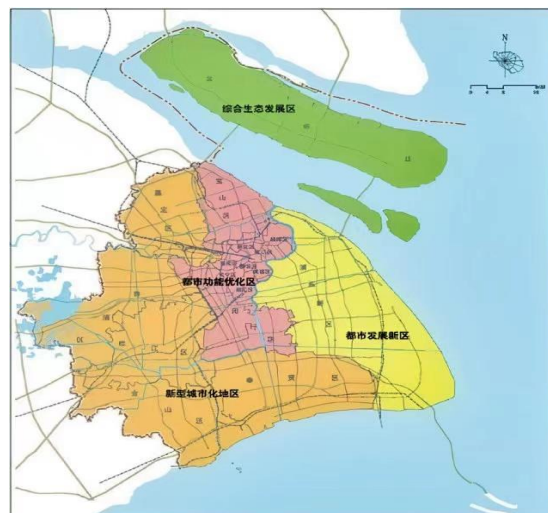
图 1.2 2024 年全国地方政府债务率与地方政府负债率

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%，政府未来融资空间充足。

二、上海市各区经济及财政状况

（一）上海市各区经济实力

上海市各区经济实力分化较大。浦东新区作为上海市“五个中心”建设的核心功能区所在地，其经济总量超过万亿元，处于绝对领先地位；黄浦区人均 GDP 居于首位。上海市各区产业均衡发展、错位竞争，推动产业结构调整 and 科技创新政策落地，促进城市整体竞争力进一步提升。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.1 上海市各辖区及四大主体功能区区位图

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、青浦区及奉贤区）和综合生态发展区（崇明区）。

2017 年 12 月，《上海市城市总体规划（2017—2035 年）》（以下简称“上海 2035”）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。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。

2025 年 10 月 18 日上海市规划委员会全体会议原则审议通过“上海 2035”总规五年实施评估报告和动态维护规划方案（以下简称“动态规划方案”），明确中心城区聚焦核心功能强化与存量空间提质。在“两翼齐飞”板块，东翼临港新片区、洋山深水港、西翼虹桥枢纽和长三角一体化示范区进一步明确了基础设施配套与产业集聚的实施路径，贴合“强化开放枢纽门户辐射力”的部署；在“新城发力”维度，以“一城一名园”“一城一枢纽”为抓手细化新城建设要求，围绕嘉定氢能港、青浦长三角数字干线等载体推进 TOD 开发与产业导入，精准对接“打造独立综合性节点城市”的目标；在“南北转型”领域，强调绿色化与高端化升级，为基础产业城区转型提供实践支撑。动态规划方案在空间优化上预留未来产业留白区、在区域协同上深化跨省联动、在安全民生领域强化基础设施建设，为后续“规划引领一城投实施一金融赋能一长效运营”的闭环落地奠定基础，全方位呼应“上海 2035”建设卓越全球城市的终极目标。

产业发展方面，上海市各辖区均衡发展、错位竞争，各区域发展目标定位清晰，**核心积聚效应明显**。从产业分布看，浦东新区作为都市发展新区，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，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，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；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为主的上海张江高新技术产业开发园区黄浦园，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。新型城市化地区传统工业制造业较为发达，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。

表 2.1 上海市各区产业分布情况

功能区	地级市	发展定位	主导产业	重点产业园区/片区
都市发展 新区	浦东新区	社会主义现代化建设引领区、国际金融中心核心区、科技创新策源地	集成电路（全产业链核心）、生物医药（全产业链核心）、智能网联新能源汽车、软件信息服务	张江科学城（集成电路/生物医药）、临港新片区（智能装备）、陆家嘴（金融科技）、金桥（智能终端）
	黄浦区	上海国际金融中心核心承载区、高端商务集聚地	金融科技、时尚消费品（青春经济/演艺经济）	外滩（金融科技总部）、南京东路（时尚消费）、豫园（民俗文旅）
都市功能 优化区	徐汇区	上海科技创新中心重要承载区、全球卓越城市核心功能区	人工智能（大模型核心）、生命健康（研发总部）、文化创意	徐汇滨江“模速空间”（AI大模型）、枫林生命科技园（生物医药研发）、漕河泾开发区（数字经济）
	长宁区	国际经贸与航空服务核心区、上海硅巷科创街区载体	信息服务（平台经济）、时尚创意、航空物流	虹桥国际中央商务区（数字贸易）、上海硅巷（创新型产业集聚）、金虹桥国际中心（总部经济）
	静安区	上海全球城市核心区、国际消费中心城市标杆区、总部经济高地	高端商务、金融服务、时尚消费品（品牌总部）	南京西路（高端商业走廊）、苏河湾（数字经济）、92 幢税收亿元楼集聚区
	普陀区	交通枢纽与科创转型示范区、沿沪宁产业创新带节点	智能软件、研发服务、科技金融	桃浦智创城（智能软件）、长风生态商务区（研发服务）、真如地区（智慧城市）
	虹口区	北外滩世界级会客厅核心区、上海金融与航运服务集聚地	金融航运服务（总部集聚）、数字文创、绿色低碳服务	北外滩（航运总部/股权投资）、鲁迅文化创意园（数字文创）
	杨浦区	上海科创中心重要承载区、在线新经济双示范高地	在线新经济（核心承载区）、智能制造研发、生命健康服务	长阳创谷（在线新经济）、环同济知识经济圈（智能制造）

				造研发）、杨浦滨江（科创园区）
	宝山区	上海北部科创中心核心承载区、绿色低碳转型示范区	高端新材料（核心）、机器人及高端装备、绿色低碳	吴淞创新城（先进材料）、机器人产业园（研发制造）、邮轮母港（临港服务）
	闵行区	上海南部科创中心核心承载区、产城融合示范标杆、大零号湾策源地	先进能源装备及绿色低碳（核心）、生物医药（基因产业）	大零号湾（硬科技孵化）、临港浦江“基因未来谷”、莘庄工业区（氢能/节能环保）
新型城市化地区	嘉定区	上海汽车产业创新中心核心承载区、智能网联新能源汽车全产业链高地	智能网联新能源汽车（全产业链核心）、智能传感器	安亭汽车城（智能驾驶）、上海智能传感器产业园、远香湖中央活动区（智慧交通）
	金山区	上海南部先进制造业基地、长三角绿色智造标杆区	化工新材料（核心）、无人机产业、绿色化工	金山第二工业区（化工新材料）、华东无人机基地、滨海文旅小镇（生态转型）
	松江区	长三角 G60 科创走廊核心区、上海西南门户、先进制造业基地	集成电路（设计与配套）、人工智能（应用场景）、高端装备制造	G60 科创走廊松江段（临港松江科技城、综合保税区）、松江大学城（产学研融合）
	青浦区	长三角生态绿色一体化发展示范区核心区、虹桥国际开放枢纽重要承载区	数字经济（数字物流）、会展商贸、新一代信息技术	长三角数字干线、虹桥数字物流装备港、国家会展中心（会展经济）
	奉贤区	上海南部滨海新城、东方美谷核心区、美丽健康产业高地	美丽健康（核心）、新能源汽车配、数智新经济	东方美谷（化妆品产业）、临港新片区奉贤园区（新能源）、海归小镇（生物科技）
综合生态发展区	崇明区	世界级生态岛、国家绿色发展示范区、长三角农业硅谷	生态文旅、现代农业（科技赋能）、绿色能源	崇明现代农业园区、长三角农业硅谷（智慧农业）、东滩湿地（生态文旅）

资料来源：联合资信根据公开资料整理

上海市各区经济实力差距较大，浦东新区 GDP 超过万亿元，处于绝对领先地位。

从 GDP 规模来看，浦东新区作为上海市“五个中心”建设的核心功能区所在地，2024 年 GDP 总量达到 17752.28 亿元，其经济实力在上海各区中处于绝对领先地位；都市功能优化区中除普陀区和虹口区 GDP 在 1500~2000 亿元，其余七个区 GDP 均超过 2000 亿元；新型城市化地区中嘉定区和松江区 GDP 超过 2000 亿元，其他各区在 1200~1900 亿元；崇明区 GDP 为 448.81 亿元，为全市最低区域。从 GDP 增速来看，各区表现呈现分化格局，2024 年，虹口区 GDP 增速达到 8.20%；宝山区 GDP 增速为 1.50%，其发展步伐相对放缓；其余各区 GDP 增速在 2.10%~8.20%。

黄浦区人均 GDP 继续领跑，崇明区排名末位。从人均 GDP 看，2024 年，黄浦区人均 GDP 超过 66.00 万元，远高于其他区。分区域来看，前七名中，除浦东新区（30.68 万元）外，其余各区均位于都市功能优化区；新型城市化地区中嘉定区人均 GDP 最高；都市功能优化区中宝山区相对靠后，不足 10.00 万元；崇明区人均 GDP 处于上海市末位。

黄浦区、静安区等都市功能优化区第三产业发达；奉贤区、金山区等新型城市化地区以第二产业为主。从产业结构看，浦东新区是战略性新兴产业的主导区和国家改革示范区，汇集了超过 5000 家高新技术企业及超过 900 家各类研发机构，2024 年，浦东新区第三产业增加值为 13612.85 亿元，占生产总值的比重达 76.68%；规模以上战略性新兴产业实现总产值 7093.62 亿元，占规模以上工业总产值的 53.6%。都市功能优化区作为发展服务经济的主要载体，各区产业结构优势较强，上海市第三产业占比前六位的区均处于都市功能优化区，分别为黄浦区、静安区、长宁区、虹口区、徐汇区和普陀区，占比均在 90% 以上。新型城市化地区以第二产业为主，传统工业制造业集聚度较高，除青浦区外，其余 4 区第二产业占比均在 40.00% 以上。综合生态发展区即崇明区，以第三产业为主但经济实力相对较弱。

表 2.2 2024 年上海市各区 GDP 及增速情况

区域	GDP		GDP 增速		人均 GDP		三次产业结构
	亿元	排名	%	排名	万元	排名	
浦东新区	17752.28	1	5.30	5	30.68	5	0.10:23.20:76.70
闵行区	4119.25	2	4.20	10	15.12	10	0.02:26.44:73.54
徐汇区	3931.20	3	4.80	8	35.76	4	0.00:5.88:94.12
静安区	3369.93	4	3.70	13	36.26	3	0.00:3.35:96.65
黄浦区	3344.41	5	5.00	7	66.44	1	0.00:1.40:98.60
嘉定区	3029.60	6	5.80	4	16.03	8	0.10:40.00:59.90
长宁区	2789.31	7	7.40	2	40.70	2	0.00:2.92:97.08
杨浦区	2668.64	8	5.10	6	22.24	7	0.30:24.04:75.66
松江区	2276.23	9	2.80	14	11.62	14	0.20:42.10:57.70
宝山区	2110.57	10	1.50	16	9.32	15	0.05:26.85:73.10
青浦区	1825.24	11	7.30	3	14.17	12	0.50:28.50:71.00
奉贤区	1680.07	12	2.10	15	14.74	11	0.60:54.20:45.20
普陀区	1590.67	13	4.60	9	12.74	13	0.00:7.50:92.50
虹口区	1524.53	14	8.20	1	24.15	6	0.00:4.19:95.81
金山区	1238.05	15	3.80	12	15.24	9	0.80:58.90:40.30
崇明区	448.81	16	4.10	11	6.76	16	5.70:30.70:63.60

注：部分辖区未公布 2024 年人均 GDP 和三次产业结构数据，为保证数据完整性，本表人均 GDP 根据上海市各区最新披露常住人口数测算，三次产业结构数据根据上海市各区披露的 2024 年国民经济和社会发展统计公报中三大产业增加值测算

资料来源：联合资信根据公开资料整理

（二）上海市各区财政实力及债务情况

1. 财政收入情况

上海市各区一般公共预算收入规模差距较大，浦东新区居首位，闵行区及静安区

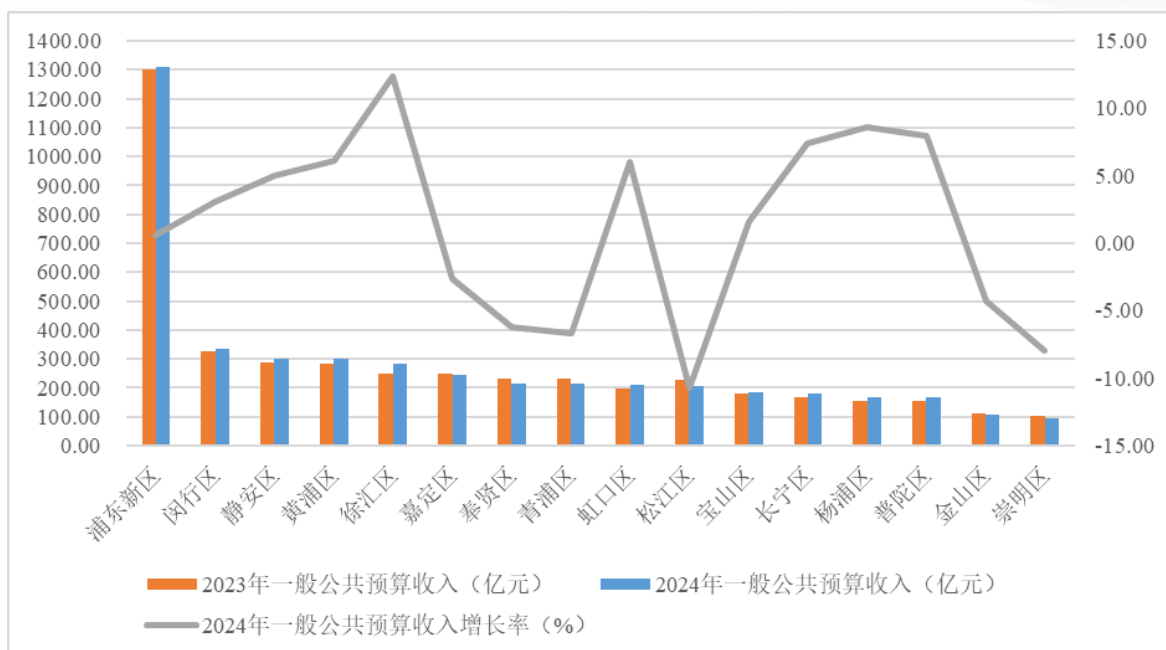
次之，金山区和崇明区规模相对较小；各区收入增速呈现分化，徐汇区、杨浦区和普陀区增长较快，松江区、崇明区和青浦区出现较为明显回落；整体看各区收入质量均较高。

一般公共预算收入规模方面，上海市各区一般公共预算收入规模差距较大，都市发展新区居首位。具体来看，2024 年，浦东新区一般公共预算收入达 1308.66 亿元，在各辖区中遥遥领先；排第二位和第三位的闵行区和静安区一般公共预算收入分别为 336.73 亿元和 302.22 亿元，黄浦区、徐汇区、嘉定区、奉贤区、青浦区、虹口区和松江区七个区一般公共预算收入介于 200.00~300.00 亿元；其余各区一般公共预算收入多在 150.00~200.00 亿元之间，金山区和崇明区居后，分别为 106.13 亿元和 94.51 亿元。

一般公共预算收入增速方面，2024 年，上海市各区呈现较为明显的区间分布。其中，徐汇区以 12.37% 的增长率领跑全市，杨浦区和普陀区分别以 8.60% 和 8.00% 的增速紧随其后；受结构性减税降费政策持续，以及部分重点产业税收周期性回落等多重因素叠加影响，部分区域出现了不同程度的负增长，其中松江区、崇明区、青浦区及奉贤区一般公共预算收入同比分别下降 10.70%、7.92%、6.70% 和 6.22%，嘉定区和金山区也出现小幅负增长，其余各区增速在 0.60%~7.38% 之间。

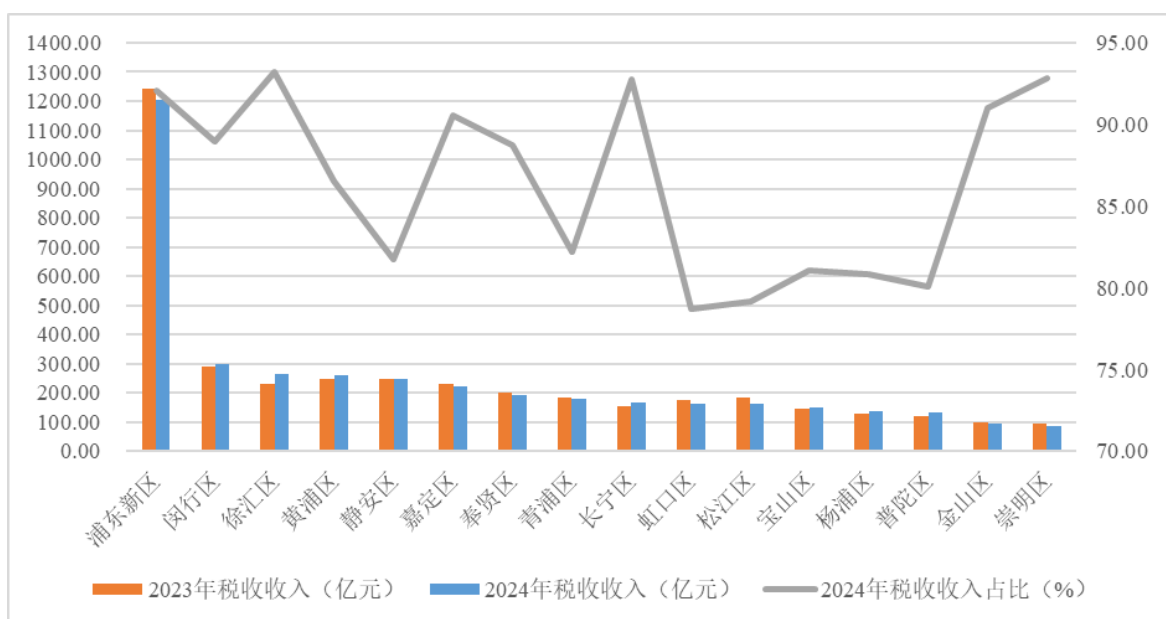
从一般公共预算收入结构看，上海市一般公共预算收入质量普遍较高，其中浦东新区、崇明区、嘉定区、徐汇区、长宁区和金山区税收收入占比超过 90.00%，静安区、宝山区、杨浦区、普陀区、松江区和虹口区相对较高，税收收入占比均低于 82.00%。

从财政自给率看，2024 年，上海市各区财政自给能力整体很强，但财政自给率变化呈现明显的区域分化特征。其中，徐汇区、闵行区和杨浦区财政自给能力明显增强，静安区、浦东新区和黄浦区稳定提升；奉贤区财政自给能力下降明显，松江区、虹口区和青浦区面临一定压力。2024 年，黄浦区、静安区、浦东新区、长宁区和徐汇区财政自给率均超过 80.00%，崇明区财政自给率较低为 34.30%，其余各区均超过 51.00%。



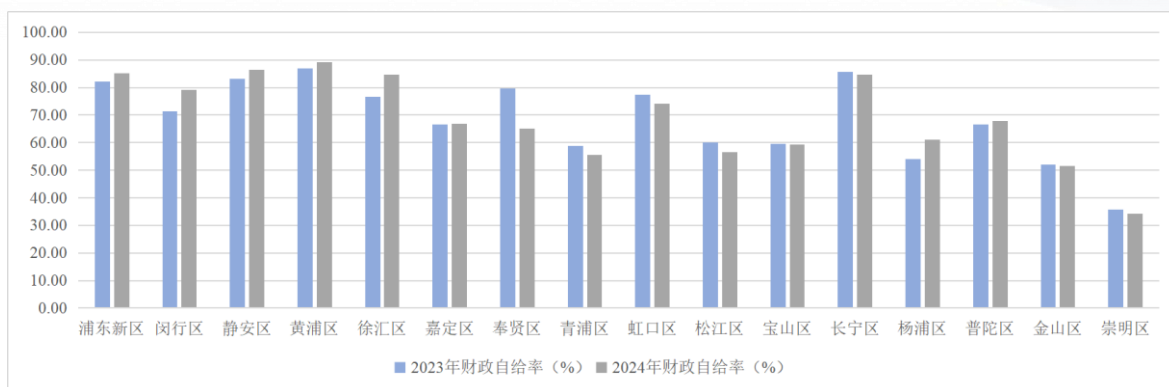
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.2 2023—2024 年上海市各区一般公共预算收入及增长率情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

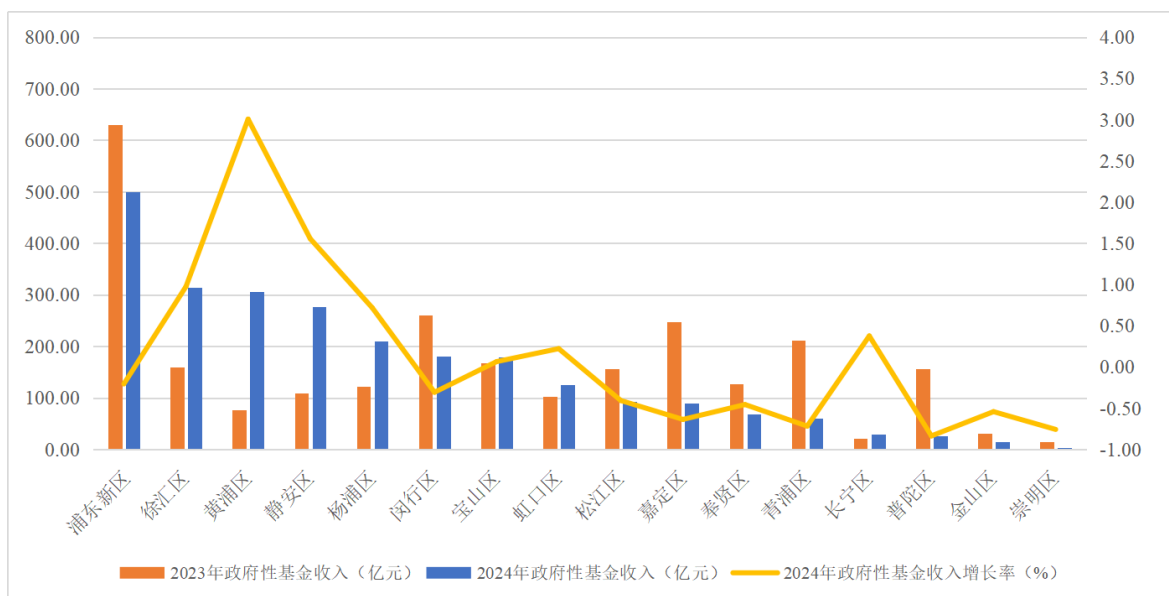
图 2.3 2023—2024 年上海市各区税收收入及占比情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.4 2023—2024 年上海市各区财政自给率情况

2024 年，上海市政府性基金收入呈现区域差异，部分区域实现小幅增长，部分区域出现小幅回落。浦东新区政府性基金收入规模持续居于上海市首位，2024 年达 499.74 亿元；徐汇区、黄浦区、静安区和杨浦区政府性基金收入处于 210.00~320.00 亿元区间，规模相对较高；闵行区、宝山区、虹口区规模在 120.00~180.00 亿元区间；其余各区政府性基金收入不足 100.00 亿元，其中金山区和崇明区不足 15.00 亿元。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，黄浦区、静安区、徐汇区、杨浦区、长宁区、虹口区和宝山区等七个辖区政府性基金收入实现小幅增长，其他各区均小幅下降。



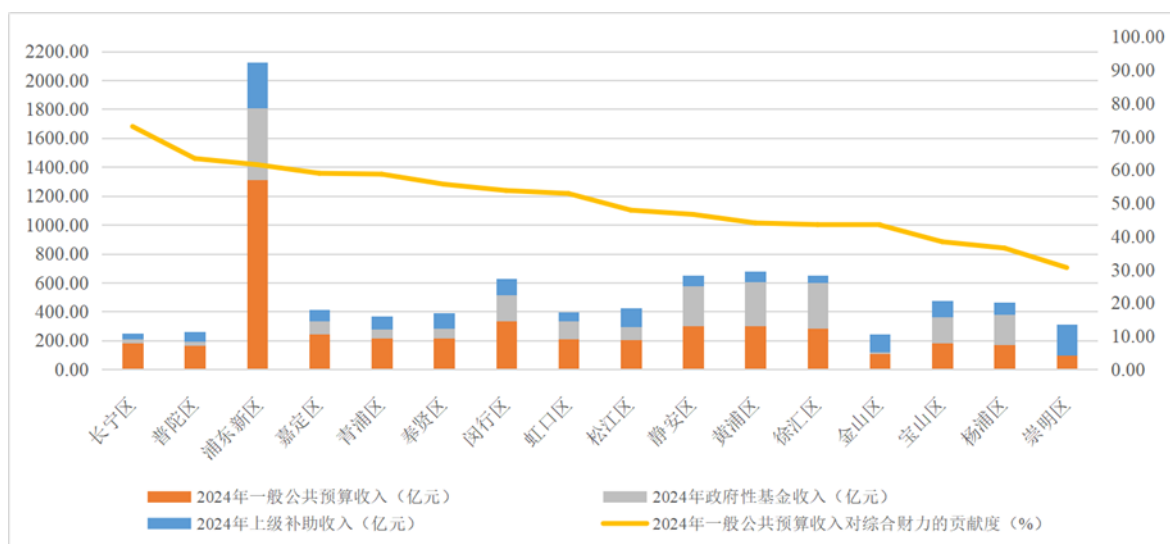
注：部分区未披露政府性基金收入增长率，其增速以算术增长率计算得出

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.5 2023—2024 年上海市各区政府性基金收入情况

上海市大部分区域自身财政实力很强，一般公共预算收入占综合财力的比重较

高。长宁区、普陀区和浦东新区一般公共预算收入对综合财力贡献度相对较高，超过 60.00%；崇明区一般公共预算收入占综合财力的比重最低，为 30.57%，但其上级补助收入对综合财力的贡献度最高，为 68.29%。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.6 2024 年上海市各区综合财力构成情况

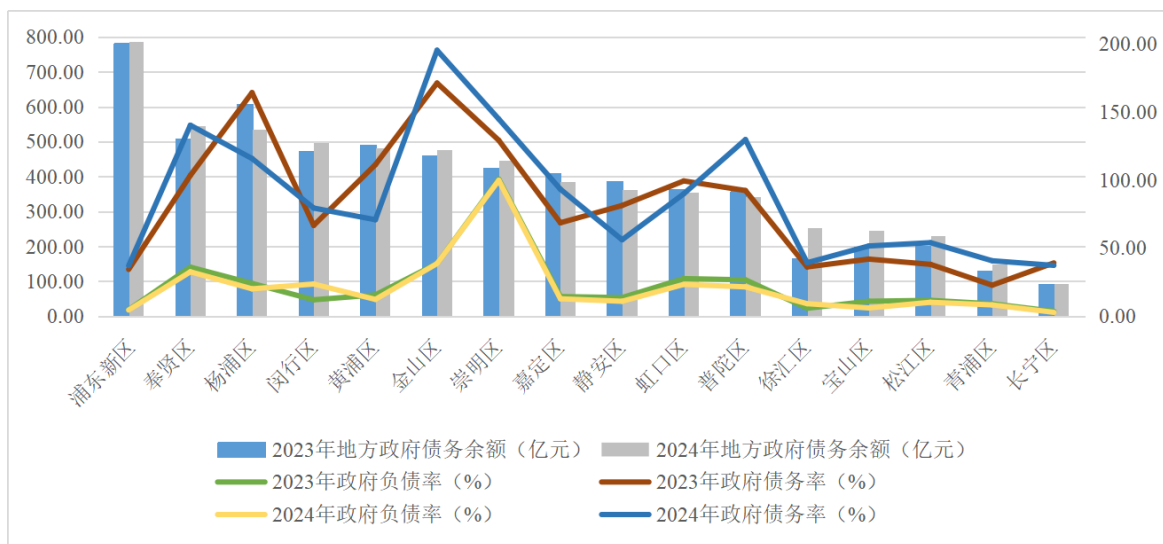
2. 政府债务情况

上海市各区整体政府债务余额增速呈现结构性分化，虹口区、静安区和杨浦区债务余额显著压降，其余多数区域也普遍小幅下降，降幅在 0.10%~7.00%之间；徐汇区债务规模扩张较快，其他区域债务规模相对稳定。各区负债率普遍处于较低水平，仅崇明区受制于经济体量小，负债率相对较高。从地方政府债务率看，金山区、崇明区、奉贤区、普陀区和杨浦区债务率指标相对较高，浦东新区、长宁区和徐汇区地方政府债务率较低。

从上海市各区政府债务余额变化看，徐汇区政府债务余额增速最快（年均复合增长率 31.49%），主要系新增债务用于学校新建、道路拓宽及旧区改造等；其余各区政府债务余额增速分化较大，其中宝山区、松江区、青浦区、奉贤区、闵行区、崇明区和金山区复合增长率在 2.70%~11.90%区间，其他区域政府债务余额均表现为债务压降，下降速度在 0.10%~7.00%之间。**政府负债率方面**，2024 年，崇明区受制于经济体量小，政府负债率最高（99.67%），其余各区均在 40.00%以下，浦东新区、长宁区负债率低于 5.00%。**政府债务率方面**，2024 年，除金山区、崇明区、奉贤区、普陀区和杨浦区外其余各区政府债务率均在 100.00%以下，徐汇区、长宁区和浦东新区政府债务率低于 40.00%。

化债成果方面，2021 年 10 月，上海市正式启动“全域无隐性债务”试点工作，

成为国内首批启动隐性债务清零试点的城市；截至 2024 年底，上海市 16 个辖区，除徐汇区外，均已公开宣布存量隐性债务实现清零。此外，上海市自 2024 年起建立常态化监督机制，通过人大审议债务管理报告、跟踪整改落实等方式强化债务管理，进一步规范举债行为。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.7 2023—2024 年上海市各区政府债务率与政府负债率情况

债务管控方面，2014 年，上海市政府印发《关于进一步加强本市政府性债务管理的若干意见》（沪府〔2014〕44 号），从化解存量债务、规范举债融资、强化债务监管等方面对加强政府性债务管理提出具体要求。上海市政府严格实行政府债务月报制度，实时跟踪分析本市政府债务到期和变动情况。参照财政部政府债务风险评估办法，上海市政府建立了本市政府债务风险预警机制，根据财政部的测算评估结果，及时对本市债务高风险的地区进行预警、提示，并出台《上海市地方政府性债务风险应急处置预案》（沪府办〔2017〕36 号），明确应急组织机构、预警和预防机制、应急响应、后期处理和保障措施，切实防范和化解财政金融风险。2021 年，《上海市地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》（沪财绩〔2021〕27 号）出台，进一步加强政府专项债券项目资金事前绩效评估、绩效目标管理、绩效运行监控、绩效评价管理、评价结果应用等全流程绩效管理，提高专项债券资金使用效益，有效防范政府债务风险。总体看，上海市各项债务管理制度不断完善，并采取行之有效的债务风险监测措施，为政府性债务风险防范提供了保障。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 1324.8 亿元，包括新增债券 702.3 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。上海市各区特别是地方政府债务率较高的部分区域针对债务管控方面的工作安排与上海市要求相呼应，基本围绕坚持化存量遏增量、强化监测专项债券使用等要求展开。

表 2.3 上海市部分区域针对债务管控表述

区域	针对债务管控及化解表述
金山区	规范政府债务管理。 区政府常务会议、区委常委会会议专题学习财政部地方隐性债务问责案例相关通报精神，强化全口径地方政府债务风险监测预警，坚决遏制新增隐性债务。积极争取债券资金支持教育、道路、水利等领域项目建设，对债券资金使用情况穿透式跟踪，避免出现资金挪用、结存、沉淀等问题。
杨浦区	防范债务风险。 严格落实政府债务偿债资金来源，统筹财力予以优先保障，确保按时足额偿还本息，牢牢守住不发生系统性风险的底线。
崇明区	防范化解财政金融风险。 完善我区防范化解政府债务工作清单及应急机制，形成工作任务清晰、责任落实到位、动态监测研判、有效防范风险的工作格局。 强化地方金融监管 ，通过非现场监管和现场检查相结合的方式，引导本区地方金融机构不断规范健康发展。
黄浦区	加强地方政府债务管理，强化专项债券穿透式监测，有效防范地方政府债务风险。 加大预决算公开力度，进一步提高公开的真实性及时性完整性。按照《上海市预算审查监督条例》要求，严格落实区人大常委会对预决算报告、预算执行和预算调整方案等提出的审议意见，依法落实政府债务、国有资产等管理情况向人大报告制度，自觉接受人大和社会各界监督。
奉贤区	强化穿透管理，狠抓政府债务风险防范工作。 坚持促发展与防风险并举，进一步加强政府债务分析研判，健全政府债务风险防控体系。将新增债券项目纳入穿透式监测平台进行管理，确保资金专款专用。
静安区	加强专项债券项目管理。 上海市财政局债务处对静安区部分项目专项债券项目开展实地调研，要求相关单位深化专项债券“借、用、管、还”全流程管理，更好发挥政府债券政策效能，切实防范专项债券风险。
嘉定区	加强专项债券资金效益管理。 上海市财政局债务处调研嘉定区部分专项债券项目，要求相关单位用足用好政府债券政策工具，持续加强专项债券项目管理，不断提高债券资金使用效益，切实防范地方债务风险。

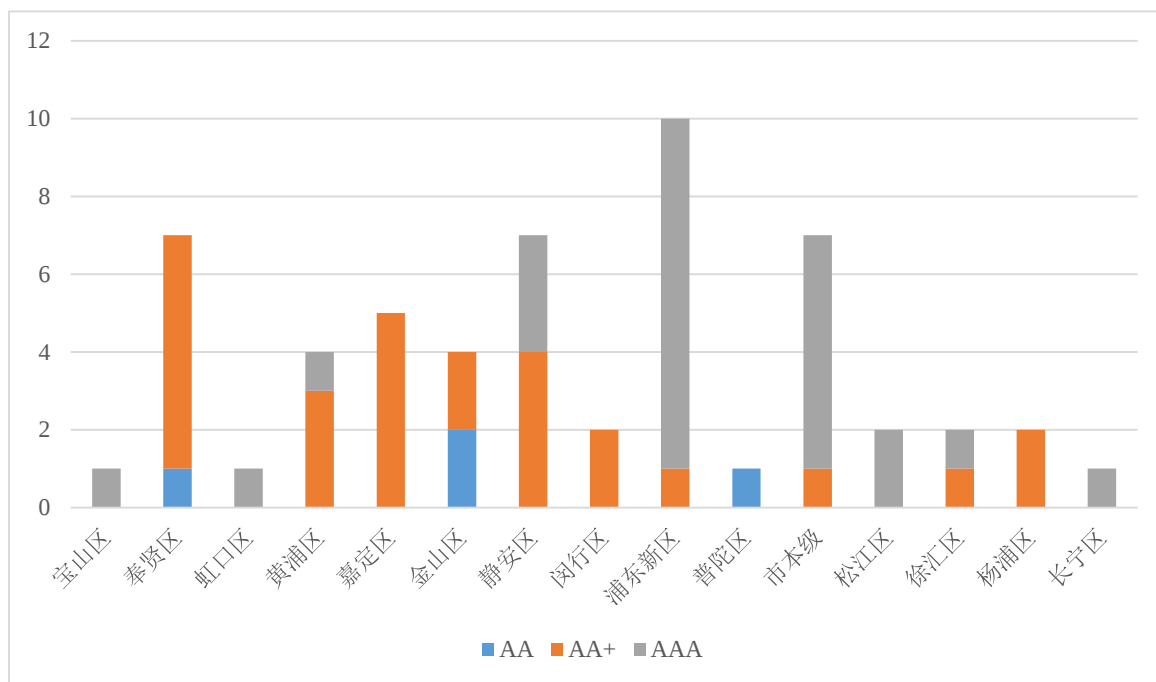
数据来源：联合资信根据公开资料整理

三、上海市城投企业偿债能力

（一）城投企业概况

上海市存续发债城投企业主要分布在浦东新区、市本级、静安区和奉贤区，主体信用级别以 AAA 和 AA⁺为主，整体资质较为优异。

截至 2025 年 6 月底，上海市内有存续债券的城投企业共 55 家，主要分布在浦东新区、市本级、静安区和奉贤区，分别为 10 家、7 家、7 家和 7 家。从主体信用级别区域分布看，上海市城投企业中 AAA 主体共 25 家，主要集中在市本级和浦东新区；AA⁺和 AA 主要分布在各区级城投企业。上海市城投企业整体资质较为优异。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.1 上海市存续发债城投企业分布情况 (单位: 个)

表 3.1 截至 2025 年 6 月底上海市存续债券城投企业概况

主体名称	所在区域	行政级别	总资产 (亿元)
上海新长宁 (集团) 有限公司	长宁区	区县级	399.76
上海市北高新 (集团) 有限公司	静安区	国家级园区	386.76
上海大宁资产经营 (集团) 有限公司		区县级	306.67
上海新静安 (集团) 有限公司		区县级	289.59
上海市北高新股份有限公司		区县级	207.93
上海静安置业 (集团) 有限公司		区县级	225.21
上海静安投资 (集团) 有限公司		区县级	210.67
上海北方企业 (集团) 有限公司		区县级	145.49
上海浦东发展 (集团) 有限公司	浦东新区	国家级园区	2167.91
上海张江 (集团) 有限公司		国家级园区	1320.51
上海浦东开发 (集团) 有限公司		国家级园区	1239.22
上海金桥 (集团) 有限公司		国家级园区	1259.89
上海市浦东新区房地产 (集团) 有限公司		国家级园区	773.83
上海外高桥资产管理有限公司		国家级园区	816.32

上海浦东土地控股（集团）有限公司		国家级园区	737.21
上海港城开发（集团）有限公司		国家级园区	715.08
上海临港新片区投资控股（集团）有限公司		国家级园区	628.41
上海金桥临港综合区投资开发有限公司		国家级园区	166.26
上海永业企业（集团）有限公司	黄浦区	区县级	618.07
上海金外滩（集团）发展有限公司		区县级	308.99
上海外滩投资开发（集团）有限公司		区县级	285.39
上海南房（集团）有限公司		区县级	259.23
上海奉贤交通能源（集团）有限公司	奉贤区	区县级	428.91
上海奉贤发展（集团）有限公司		区县级	485.31
上海奉贤新城建设发展有限公司		区县级	336.82
上海奉浦实业有限公司		区县级	117.51
上海杭州湾经济技术开发区有限公司		园区	111.50
上海奉贤生物科技园区开发有限公司		区县级	80.48
上海奉贤金汇建设发展有限公司		区县级	72.68
上海汇成（集团）有限公司	徐汇区	区县级	210.61
上海西岸开发（集团）有限公司		区县级	354.96
上海杨浦滨江投资开发（集团）有限公司	杨浦区	区县级	314.90
上海杨浦科技创新（集团）有限公司		区县级	115.41
上海嘉定工业区开发（集团）有限公司	嘉定区	省级园区	321.93
上海嘉定新城发展有限公司		区县级	236.56
上海市嘉定区国有资产经营（集团）有限公司		区县级	165.42
上海国际汽车城（集团）有限公司		区县级	121.63
上海嘉定住房建设发展（集团）有限公司		区县级	76.52
上海市莘庄工业区经济技术发展有限公司	闵行区	区县级	115.69
上海市闵行资产投资经营（集团）有限公司		区县级	84.43
上海新金山工业投资发展有限公司	金山区	区县级	196.25
上海金山城市建设投资集团有限公司		区县级	207.59
上海金滨海城市发展集团有限公司		区县级	108.21
上海松江国有资产投资经营管理集团有限公司	松江区	区县级	1059.57
上海松江城镇建设投资开发集团有限公司		区县级	319.55
上海市普陀区城市建设投资有限公司	普陀区	区县级	190.61
上海城投（集团）有限公司	市本级	省级	8330.05
上海久事（集团）有限公司		省级	7716.48
上海临港经济发展（集团）有限公司		国家级园区	2353.06
上海临港控股股份有限公司		国家级园区	833.89
上海申迪（集团）有限公司		省级	607.73
上海城投资产管理（集团）有限公司		省级	241.03
长三角投资（上海）有限公司		省级	214.79

上海北外滩（集团）有限公司	虹口区	区县级	190.83
上海宝山国有资本投资管理（集团）有限公司	宝山区	区县级	185.87

注：园区类包括国家级园区、省级园区及普通园区；其中，国家级园区包括了国家级经济技术开发区、高新技术产业开发区、文化产业示范区和旅游度假区等，省级园区包括了省级开发区，无行政级别的园区均被统一归为园区；上表中所列数据为 2024 年年底数；本报告各区分析口径仅包含有存续发债城投企业的区域

资料来源：联合资信根据公开资料整理

从级别迁徙看，2024 年初至今，黄浦区 1 家存续债城投企业主体级别从 AA 上调至 AA⁺，为上海南房（集团）有限公司；静安区 1 家存续债城投企业主体级别从 AA⁺上调至 AAA，为上海静安投资（集团）有限公司；浦东新区 1 家存续债城投企业主体级别从 AA⁺调高至 AAA，为上海浦东土地控股（集团）有限公司；虹口区 1 家存续债城投企业主体级别从 AA⁺调高至 AAA，为上海北外滩（集团）有限公司。此外，上海市其他有存续债券的城投企业主体信用等级无上调或下调现象。

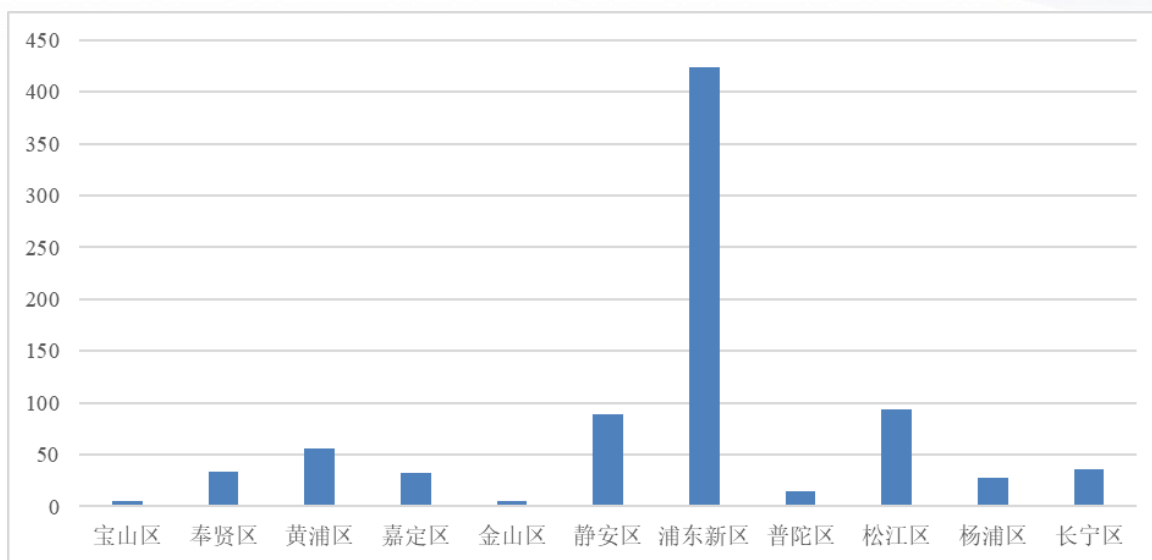
2024 年以来，上海市区域内未发生城投企业信用风险事件。

（二）城投企业发债情况

2024 年，上海市城投企业债券净融资规模较上年有所下降，资金主要流向浦东新区和市本级城投企业。2025 年 1—9 月，上海市城投企业债券发行规模相当于 2024 年全年发行规模的 78.53%。

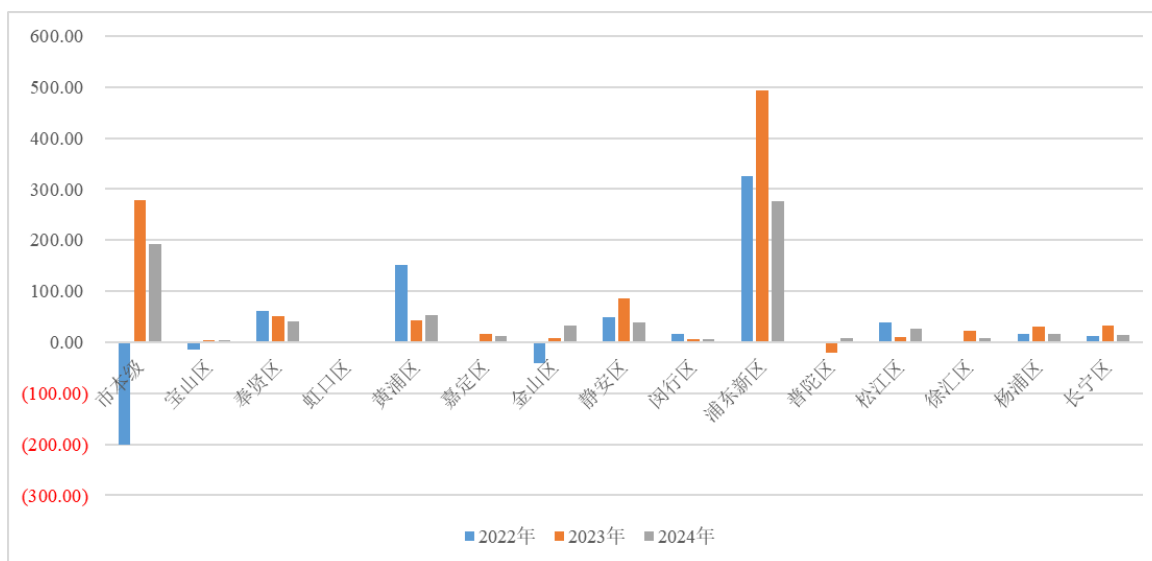
2024 年，上海市共有 40 家城投企业发行债券融资，以浦东新区、静安区和黄浦区为主。其中，浦东新区城投企业 12 家、静安区城投企业 7 家，黄浦区城投企业 3 家，其他区级城投企业 18 家，发行规模合计 1065.04 亿元。2025 年 1—9 月，上海市债券发行规模合计 836.38 亿元，相当于 2024 年全年发行规模的 78.53%。从主体级别看，上海市城投企业 AAA、AA⁺和 AA 债券发行金额占比分别为 74.88%、23.48%和 1.65%。

2024 年，上海市城投企业债券净融资额合计 731.24 亿元，净流入规模较上年有所下降。其中浦东新区、市本级和金山区发债城投企业债券净融资额占比分别为 37.77%、26.38%和 7.37%；从净融资额看，普陀区和松江区发债城投企业债券净融资额同比分别增加 28.65 亿元和 17.64 亿元。2024 年，除虹口区债券净融资额为负外，其他地区债券净融资额均为正，大部分资金流入市本级和静安区等高信用级别城投企业。整体看，上海市城投企业普遍资质较优，区域再融资能力强。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.2 上海市 2025 年 1—9 月发债城投企业债券发行情况（单位：亿元）



数据来源：联合资信根据公开资料整理

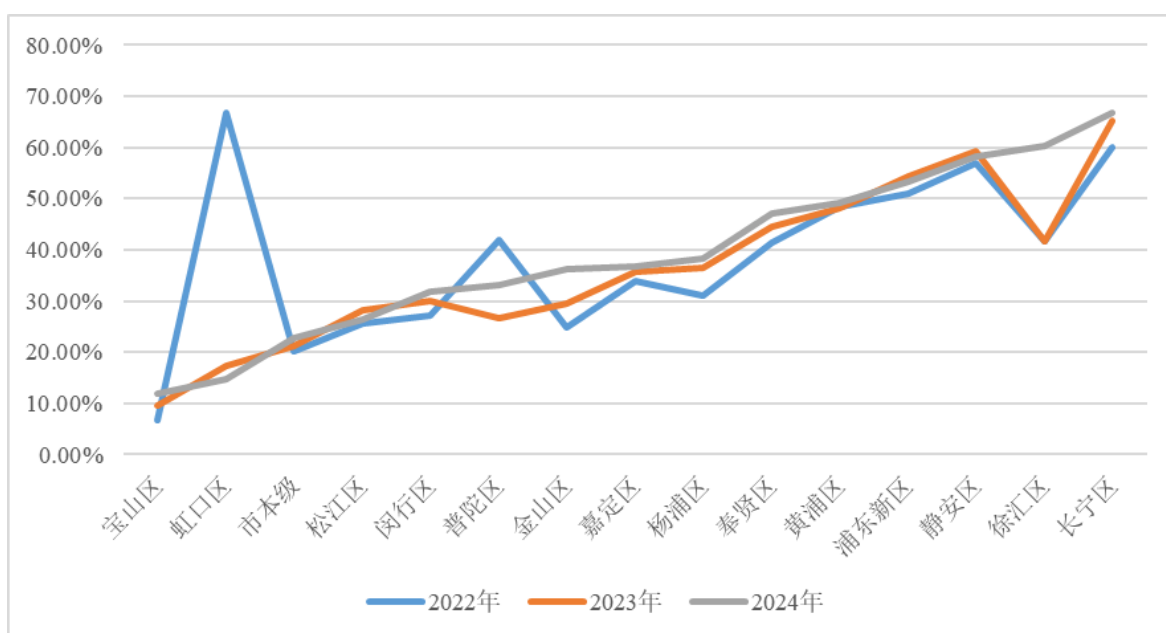
图 3.3 上海市发债城投企业债券净融资情况（单位：亿元）

（三）城投企业偿债能力分析

上海市城投企业整体债务负担相对较轻，各区发债城投企业短期偿债压力较小。浦东新区、静安区和奉贤区未来三年债券到期规模大，其他区域到期债券规模相对较小。2024 年，上海市发债城投企业筹资活动现金整体表现为净流入，再融资规模较上年普遍有所下降。

截至 2024 年底，上海市发债城投企业¹全部债务余额合计 9113.64 亿元，市本级和浦东新区城投企业债务各占约三分之一，静安区、黄浦区和奉贤区合计占约五分之一，区域集中度较高。

债务负担方面，截至 2024 年底，上海市存续发债城投企业债务负担较上年底有所增长，但仍相对较轻，徐汇区和长宁区发债城投企业全部债务资本化比率高于 60.00%，静安区和浦东新区处于 50.00%~60.00% 区间，黄浦区和奉贤区处于 40.00%~50.00% 区间，其余各区及市本级均低于 40.00%。2024 年，受区域内城投企业所有者权益规模下降影响，徐汇区发债城投企业全部债务资本化比率大幅增长。

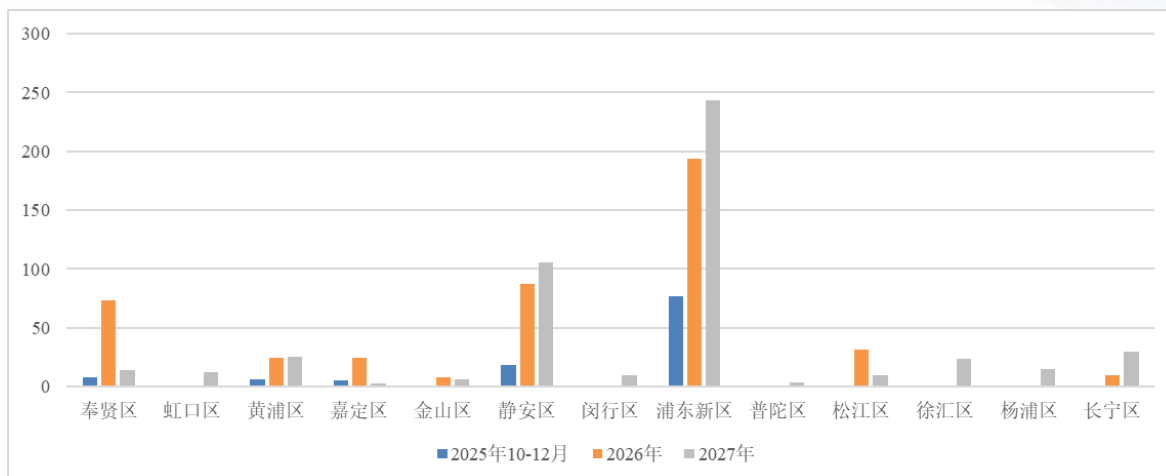


数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.4 上海市发债城投企业全部债务资本化比率

截至 2025 年 9 月底，上海市发债城投企业存续债券余额为 2707.65 亿元。债券集中兑付方面，2025 年 10—12 月、2026 年及 2027 年，上海市发债城投企业到期债券规模分别为 114.23 亿元、453.28 亿元和 500.84 亿元，2026 年及 2027 年到期规模较大，存在一定偿付压力。分区域看，浦东新区、静安区和奉贤区未来三年债券集中到期规模大，其他区域到期债券规模相对较小。

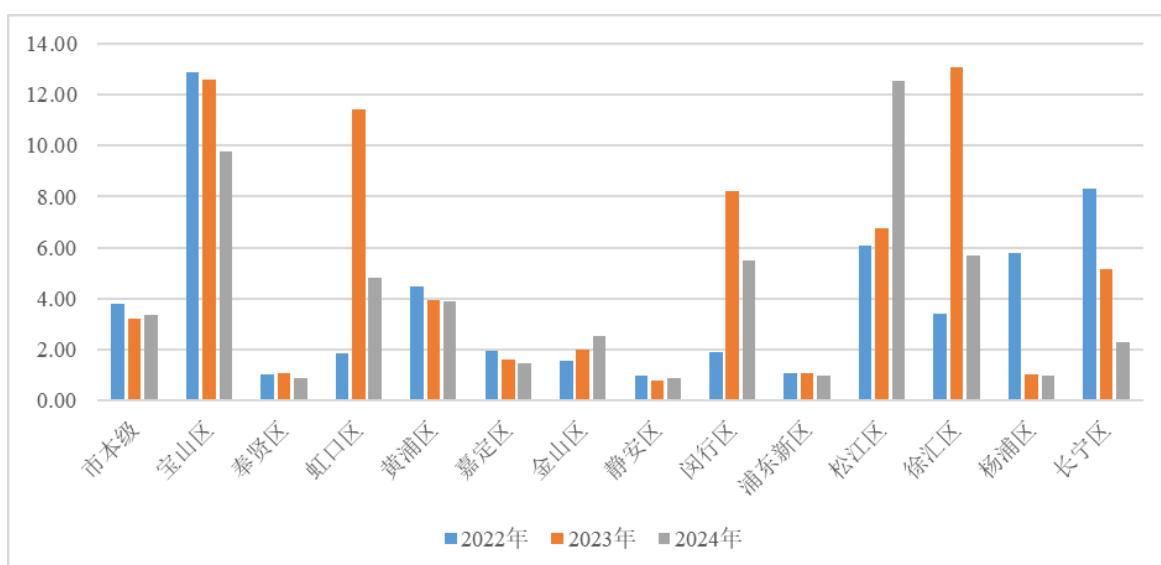
¹ 本报告发债城投样本基于可获取完整财务数据的城投企业且剔除母子公司，共 50 家。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.5 上海市发债城投企业未来到期债券规模（单位：亿元）

短期偿债指标方面，截至 2024 年底，除奉贤区、静安区、浦东新区和杨浦区发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数小于 1.00 倍外，其他区域的发债城投企业货币资金对短期债务覆盖倍数均超过 1.00 倍；除市本级、金山区、静安区和松江区，其他区域的发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖程度均呈不同程度的下降。截至 2024 年底，奉贤区发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数为 0.84 倍，短期偿债压力在上海市各区中居首；整体看，上海市各区发债城投企业短期偿债压力较小。

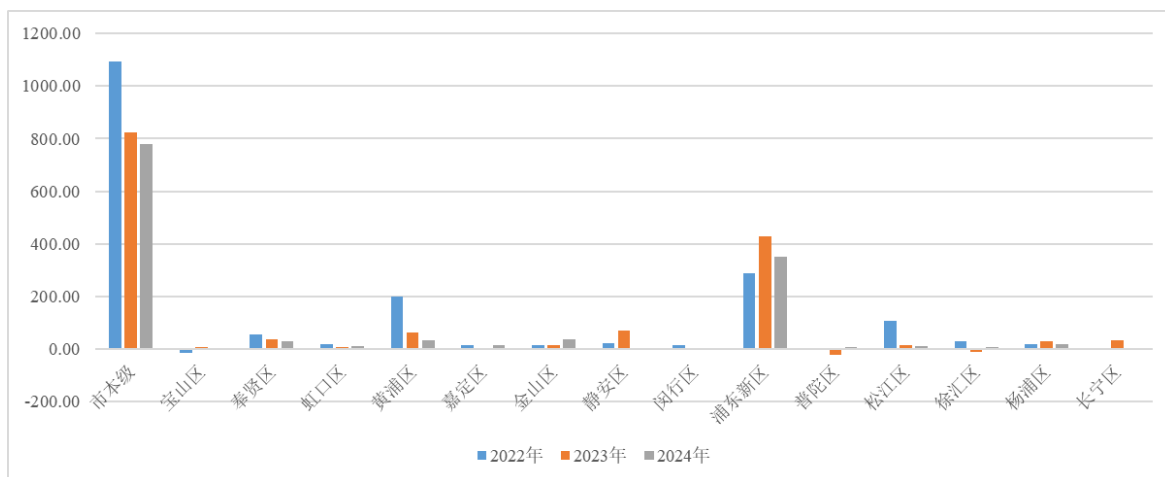


注：由于普陀区短期债务规模过小导致现金短期债务比过高，与其他区域不具备可比性，已将区域相关数据剔除

数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.6 上海市发债城投企业货币资金/短期债务情况（单位：倍）

再融资方面，2024 年，上海市发债城投企业筹资活动现金整体表现为净流入。其中，市本级和浦东新区发债城投企业筹资活动现金净流入规模很大，除静安区发债城投企业筹资活动现金为净流出外，其他区域发债城投企业筹资活动现金均表现为净流入，但再融资规模较上年普遍有所下降。

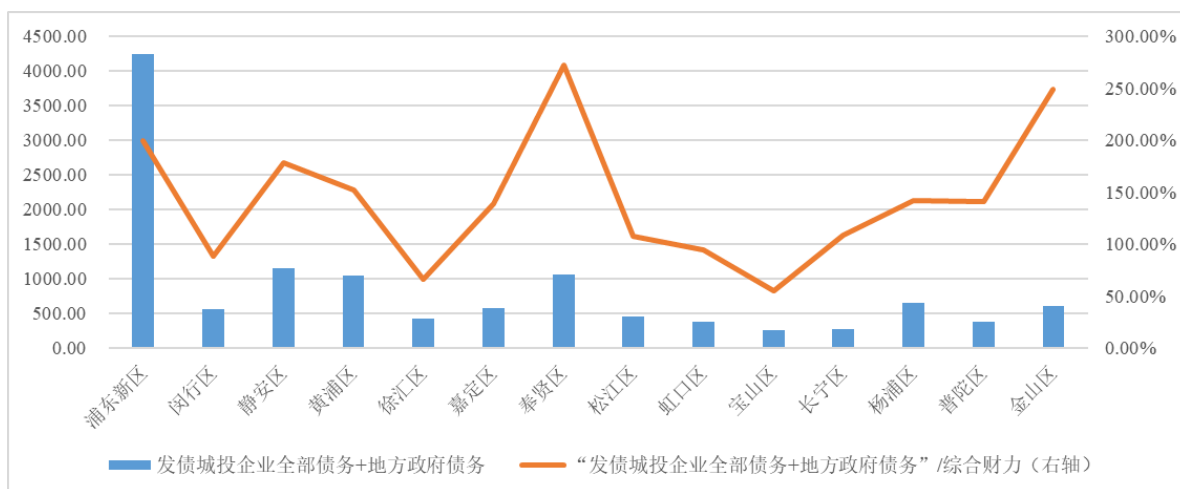


数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.7 上海市发债城投企业筹资活动净现金流情况（单位：亿元）

（四） 财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

截至 2024 年底，上海市各区的“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/“综合财力”差异较大，其中奉贤区和金山区均接近 200.00%，徐汇区和宝山区因债务规模较小，“综合财力”对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力较好。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.8 2024 年底上海市各区财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障能力情况

联系人

投资人服务 010-85172818-8088 investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。