



# CREDIT RATING REPORT

报告名称

上海市人民政府债券

2023年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

债务人情况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

债券偿债能力分析

评级结论



# 信用等级公告

DGZX-R【2023】01704

大公国际资信评估有限公司通过对“14 上海债 03”的信用状况进行跟踪评级，确定“14 上海债 03”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二三年十二月二十六日



## 评定等级

债项信用				
债券简称	发行规模 (亿元)	跟踪 评级 结果	上次 评级 结果	上次 评级 时间
14 上海债 03	37.80	AAA	AAA	2022.12

## 主要经济数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2022	2021	2020
地区生产总值	44,653	43,215	38,963
经济增长率	-0.2	8.1	1.7
人均地区生产总值 (万元)	17.99	17.36	15.68
全社会固定资产投资增速	-1.0	8.1	10.3
社会消费品零售总额	16,442	18,079	15,933
上海市进出口总额 (亿美元)	41,903 <sup>1</sup>	6,286	5,032
一般公共预算收入	7,608.2	7,771.8	7,046.3
中央税收返还及补助收入	1,348.1	996.8	1,119.3
政府性基金收入	4,041.5	3,769.0	3,175.0
政府性债务余额	8,538.6	7,356.8	6,891.5
政府负债率	19.12	17.02	17.81

数据来源: 2022 年上海统计年鉴, 2022 年上海市国民经济和社会发展统计公报, 2020~2022 年上海市财政决算报告和报表, 国家统计局。

评级小组负责人: 李旭华  
 评级小组成员: 师 歌  
 电话: 010-67413300  
 传真: 010-67413555  
 客服: 4008-84-4008  
 Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 主要观点

大公维持“14 上海债 03”信用等级为 AAA。跟踪期内, 上海市区位优势突出, 交通便利, 经济发达, 是我国国际经济和金融中心, 2022 年, 上海市地区经济总量仍很高, 以金融业为主的第三产业规模继续增长, 上海市财政实力极强, 地方政府负债率水平较低, 债务偿付压力较小, 一般公共预算收入对一般公共预算支出的支撑能力较强, 从中央持续获取转移支付收入仍是上海市地方财力的有效补充。但同时, 2022 年上海市一般公共预算收入按自然口径计算同比有所下降, 政府刚性支出占比同比有所上升, 政府性基金收入作为上海市财政收入的重要构成之一, 易受宏观经济、土地供需、城市规划及政策等多方面因素影响, 未来收入仍具有一定的不确定性。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇:

- 上海市区位优势突出, 交通便利, 经济发达, 是我国国际经济和金融中心, 2022 年, 《上海市加快经济恢复和重振行动方案》的发布及长三角区域一体化发展战略的实施有利于上海市经济进一步提升;
- 2022 年, 上海市地区经济总量仍很高, 以金融业为主的第三产业规模继续增长;
- 上海市财政实力极强, 2022 年, 上海市地方政府负债率水平较低, 债务偿付压力较小;
- 上海市一般公共预算收入对一般公共预算支出的支撑能力较强, 从中央持续获取转移支付收入仍是上海市地方财力的有效补充。

### 主要风险/挑战:

- 2022 年, 上海市一般公共预算收入按自然口径计算同比有所下降, 一般公共预算支出中政府刚性支出占比同比有所上升;
- 政府性基金收入作为上海市财政收入的重要

<sup>1</sup> 2022 年上海市进出口总额 41,903 亿元。



构成之一，易受宏观经济、土地供需、城市规划及政策等多方面因素影响，未来收入仍具有一定的不确定性。



## 评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《地方政府信用评级方法》，版本号为 PF-DFZF-2022-V. 4. 0，该方法已在大公官网公开披露。本次评级所使用模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
<b>要素一：财富创造能力</b>	<b>6.44</b>
（一）地区经济实力	6.16
（二）地区财政实力	6.61
<b>要素二：偿债来源与负债平衡</b>	<b>6.93</b>
（一）债务空间	7.00
（二）保障能力分析	6.92
<b>调整项</b>	<b>无</b>
<b>基础信用等级</b>	<b>aaa</b>
<b>外部支持</b>	<b>0</b>
<b>模型结果</b>	<b>AAA</b>

注：大公对上述每个指标都设置了1~7分，其中1分代表最差情形，7分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

## 评级历史关键信息

债券简称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
14 上海债 03	AAA	2022/12/27	郝冬琳、华杉	地方政府信用评级方法（V. 4. 0）	<a href="#">点击阅读全文全文</a>
14 上海债 03	AAA	2014/08/22	尼楚君、席宁、刘道全、王小玲、金晔、邢志娟、郭佳丽	大公评级方法总论	<a href="#">点击阅读全文全文</a>



## 评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、评级对象或其发行人与大公、大公子公司、大公控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料均为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

五、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至本次债券到期兑付日有效。在有效期限内，大公将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



## 跟踪评级说明

根据大公承做的上海市人民政府存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对上海市的经济和财政状况以及上海市人民政府履行债务情况进行了信息收集和分析，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

## 被跟踪债券及募集资金使用情况

上海市人民政府于 2014 年 9 月 11 日发行了三期政府债券，发行总额为 126.0 亿元，发行期限分别为 5 年、7 年和 10 年，发行规模分别为 50.4 亿元、37.8 亿元和 37.8 亿元，募集资金全部转贷有关区县政府，主要用于重大公益性项目支出等，其中第一期“14 上海债 01”已于 2019 年 9 月到期兑付，第二期“14 上海债 02”已于 2021 年 9 月到期兑付。本次跟踪债券概况如表 1 所示，债券募集资金使用转贷情况详见附件 1。

表 1 本次跟踪债券概况<sup>2</sup>（单位：亿元）

债券名称	债券简称	存续期限	存续规模
2014 年上海市人民政府债券（三期）	14 上海债 03	2014.09.12~2024.09.12	37.80

数据来源：根据公开资料整理

## 债务人情况

1. 行政概况。上海市是中国四个直辖市之一，位于中国南北海岸中心点，长江和黄浦江入海汇合处，是长江三角洲地区的龙头城市，是中国的国际经济、金融、贸易和航运中心。上海市下辖 16 个区，行政区划面积 6,340.5 平方千米。截至 2022 年末，上海市常住人口 2,475.89 万人。

2. 经济总量。2022 年，上海市地区生产总值 44,652.80 亿元，同比下降 0.2%，经济总量在全国 31 个省级行政区（含自治区、直辖市）<sup>3</sup>排名第 11 位。2023 年 1~9 月，上海市实现地区生产总值 33,019.23 亿元，同比增长 6.0%。

3. 财政规模。2022 年，上海市实现一般公共预算收入 7,608.2 亿元，扣除留抵退税因素后同比增长 3.9%，按自然口径计算同比下降 2.1%；中央财政税收返还和补助收入 1,348.1 亿元；政府性基金收入 4,041.5 亿元。2023 年 1~10 月，上海市一般公共预算收入完成 7,427.4 亿元，同比增长 11.6%。

4. 债务规模。截至 2022 年末，上海市地方政府债务限额 11,303.1 亿元；上海市地方政府债务余额为 8,538.6 亿元；其中，一般债务余额 3,541.3 亿元，专项债务余额 4,997.3 亿元。

## 偿债环境

### （一）宏观环境

2022 年我国宏观经济运行保持稳定，2023 年经济持续恢复向好，随着稳增长政策效应的不断显现，我国经济发展质量将稳步提升。

2022 年，我国经济增长面临一定阻力，政府加大宏观调控的力度，有效应对超预期因素的冲击，宏观经济运行总体稳定，全年 GDP 比上年增长 3.0%。面对需求收缩、供给冲击、预期转弱等多重压

<sup>2</sup> 此表只披露存续期债券，到期债券已删除。

<sup>3</sup> 全国 34 个省级行政区划中港澳台除外，下同。



力，一揽子稳增长政策和接续措施陆续出台，推动经济企稳回升。积极的财政政策前置发力，加快地方债券特别是专项债券发行使用，实施大规模留抵退税助企纾困，大力优化支出结构。稳健的货币政策灵活适度，充分发挥总量和结构双重功能，保持流动性合理充裕。我国经济总量再上新台阶，经济高质量发展取得新成效。

2023 年，我国经济运行持续恢复向好，前三季度我国 GDP 同比增长 5.2%，其中消费对经济增长的拉动作用持续增强，基建投资保持较高增速，制造业投资有所加快，房地产投资持续下探，外贸进出口承压但结构有所优化；稳健的货币政策精准有力，央行通过降准降息等方式保持流动性合理充裕，继续加大结构性货币政策工具对重点经济领域和薄弱环节的支持力度；积极的财政政策加力提效，财政支出持续增加、专项债前置发力以及税费优惠政策优化延续等举措不断增强经济发展动能。整体来看，2023 年在市场信心逐渐回升，以及国内扩内需、促消费等政策相互配合作用下，我国经济有望延续恢复向好态势。

## （二）地区环境

**上海市区位优势突出，交通便利，经济发达，是我国国际经济和金融中心；2022 年，《上海市加快经济恢复和重振行动方案》的发布及长三角区域一体化发展战略的实施有利于上海市经济进一步提升。**

上海市位于我国东部沿海，长三角中心地带，区位优势突出，交通便利，经济发达，是我国国际经济和金融中心。上海市公路运输条件便利，通车的高速公路有京沪高速、沈海高速、沪陕高速、沪蓉高速等多条高速公路，航空方面，上海市拥有上海虹桥国际机场和上海浦东国际机场两大国际机场，其中浦东国际机场是我国三大国际机场之一，吞吐量仅次于首都国际机场。作为南北海岸中心点及长江和黄浦江入海汇合处，上海市拥有便利的海运交通优势，丰富的港口资源为上海市经济发展持续提供支撑。2022 年 5 月，上海市人民政府印发《上海市加快经济恢复和重振行动方案》（沪府规【2022】5 号），为贯彻落实国务院稳经济一揽子政策措施，有力有序推动经济加快恢复和重振，制定了行动方案，主要包括千方百计为各类市场主体纾困解难、全面有序推进复工复产复市、多措并举稳外资稳外贸、大力促进消费加快恢复、全力发挥投资关键性作用、强化各类资源和要素保障、切实加强民生保障工作和保障城市安全有序运行和优化营商环境。

上海港是世界重要港口，国际标准集装箱吞吐量位居世界第一，2022 年上海市完成港口货物吞吐量 73,227.16 万吨；集装箱吞吐量 4,730.30 万国际标准箱，同比增长 0.6%。作为长江三角洲核心城市，自 2010 年国务院批准实施《长江三角洲地区区域规划》，明确上海市的龙头地位后，后经历签署《推进长三角区域市场一体化发展合作协议》、《国家发展改革委、住房城乡建设部关于印发长江三角洲城市群发展规划的通知》（发改规划【2016】1176 号），到 2030 年全面建成具有全球影响力的世界级城市群。《长三角地区一体化发展三年行动计划》、《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》明确了长三角成为全国经济发展强劲活跃的增长极。2022 年 8 月，上海市人民政府、江苏省人民政府、浙江省人民政府印发《关于进一步支持长三角生态绿色一体化发展示范区高质量发展的若干政策措施》（沪府规【2022】9 号），为进一步形成政策合力，发挥政策的引领与保障作用，推动长三角生态绿色一体化发展示范区（以下简称“示范区”）在更深层次、更广领域形成更具显示度和感受度的一体化制度创新成果，就进一步支持示范区高质量发展提出若干政策措施。

综合来看，2022 年，《上海市加快经济恢复和重振行动方案》的发布及长三角区域一体化发展战略的实施有利于上海市经济进一步提升。





**“五个中心”建设、自由贸易试验区建设等有利于上海市投资环境进一步优化；“十四五”时期，上海市高质量发展稳步提升，高品质生活持续推进，高效能治理不断强化。**

2017 年 12 月 15 日，《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。上海 2035 规划明确将上海市的城市性质确定为：上海市是我国的直辖市之一，长江三角洲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。根据上海 2035 规划目标，上海市要加快推进“五个中心”建设，着力提高国际金融功能影响力和国际贸易服务辐射能级，提升对全球经济辐射能力，深入中国（上海）自由贸易试验区改革创新，探索建设自由贸易港。

金融方面，上海市 2022 年全年金融市场交易总额达到 2,932.98 万亿元，同比增长 16.8%；上海证券交易所总成交额 496.09 万亿元，同比增长 7.6%。航运方面，上海市完成港口货物吞吐量 73,227.16 万吨，同比下降 5.7%；集装箱吞吐量 4,730.30 万国际标准箱，同比增长 0.6%；上海港国际标准集装箱吞吐量连续十三年位居全球第一；上海浦东、虹桥两大国际机场全年共起降航班 32.70 万架次，同比下降 43.7%；进出港旅客 2,889.00 万人次。贸易方面，上海贸易中心全球枢纽功能持续巩固，集聚辐射功能不断增强，上海紧紧围绕转变贸易结构、培育竞争新优势，抓住上海自由贸易区建设机遇，创新监管模式，拓展贸易功能，推动外贸业务向价值链高端延伸，贸易中心能级大幅提升。2022 年，上海市商品销售总额 16.45 万亿元，同比下降 7.1%；上海关区货物进出口总额 77,152.32 亿元，同比增长 1.9%。上海市与发达经济体贸易往来保持稳定，与“一带一路”沿线国家经贸部门和重要节点城市建立经贸合作伙伴关系。科技创新方面，2022 年上海市全年用于研究与试验发展经费支出相当于上海市地区生产总值的比例为 4.2%左右。全年共认定年共认定高新技术成果转化项目 751 项，其中电子信息、生物医药、新材料、先进制造与自动化等重点领域项目占 84.3%。截至 2022 年末，累计认定高新技术成果转化项目 15,092 项。

2022 年，中国（上海）自由贸易试验区（以下简称“自贸区”）贯彻《中共中央国务院关于支持浦东新区高水平改革开放打造社会主义现代化建设引领区的意见》，贯彻新发展理念、构建新发展格局，克服外部环境不利因素影响，首创性改革、引领性开放、集成化创新取得新进展，在上海及全国进一步发挥引领作用。科技创新引擎功能更加凸显。上海光源二期光束线站基本建成，软 X 射线自由电子激光用户装置实现开放。交大张江科学园、张江数学研究院等一批重点项目启动运营。C919 大飞机取证交付，国内唯一由中国企业研发并获准上市的四臂腔镜手术机器人在自贸区诞生，中国首艘全球最大 24000TEU 超大型集装箱船交付。

“五个中心”建设、自由贸易试验区建设等有利于上海市投资环境进一步优化。上海市改革系统集成全面推进。准入领域各项改革试点落地落实，“一业一证”改革 31 个试点行业已发放 3200 余张行业综合许可证，市场主体登记确认制试点已受理企业设立登记超 1 万户次，企业变更登记、备案、自主公示超过 2.5 万余户次。率先试点以企业信用信息报告代替行政合规证明新机制，目前已办理 291 家企业的信用报告申请。上海市推动外资设立理财子公司、证券、期货等金融机构，引入浦银理财、高盛工银理财等一批标志性项目。上海自贸试验区“一带一路”技术交流国际合作中心东南亚分中心、东亚分中心相继揭牌。上海市技术性贸易措施公共服务平台正式上线启动。上海国际贸易“单一窗口”上线 RCEP 最优关税查询系统、“海运电放提单在线交单系统”以及“进口危险品信息备案系统”。上海股权托管交易中心开展私募股权和创业投资份额转让试点，共计成交总金



额约 13.11 亿元。上交所开展科创板做市交易业务，标的的内容快速扩容至 83 只。截至 2022 年末，监管类金融机构达 1,008 个，同比增长 2.6%。

2022 年，上海市全年外商直接投资实际到位金额 239.56 亿美元，全年制造业外商直接投资实际到位金额 8.75 亿美元，同比下降 9.3%，占全市实际利用外资比重为 3.7%；第三产业外商直接投资实际到位金额 230.73 亿美元，同比增长 1.0%，占比为 96.3%。截至 2022 年末，在上海投资的国家 and 地区达 192 个，上海市累计认定跨国公司地区总部 891 家，外资研发中心 531 家。年内新增跨国公司地区总部 60 家，外资研发中心 25 家。2017 年 1 月，《上海市鼓励跨国公司设立地区总部的规定》的发布实施，有助于上海市吸引更多的跨国公司地区总部，营造良好的投资贸易环境。2022 年，全年备案对外直接投资项目 658 个；对外直接投资中方投资额 86.2 亿美元，同比下降 56.1%。新签对外承包工程合同金额 91.6 亿美元，同比增长 15.5%；完成营业额 93.8 亿美元，同比下降 9.6%。累计派出各类劳务人员 20648 人次，同比下降 32.5%。

“十四五”时期，上海继续创新突破、加快增创优势。根据关于《上海市国民经济和社会发展的第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》实施中期评估报告，纲要确定的 20 项重大指标总体进展良好。截至 2023 年 6 月 30 日，6 项指标已提前达到规划目标。总体来看，呈现出三个特点。一是高质量发展稳步提升。2021 年全市生产总值突破 4 万亿元关口，2022 年达到 4.47 万亿元，人均生产总值超 18 万元，达到中等发达经济体水平。数字经济占生产总值比重提升到 60.5%，金融市场交易总额达 2,933 万亿元，每万人口高价值发明专利拥有量达到 40.9 件。二是高品质生活持续推进。居民人均可支配收入年均增长 5%，快于经济增长水平，达到 79,610 元。中心城区成片二级旧里以下房屋改造提前全面完成。主要劳动年龄人口受过高等教育比例达到 55.3%。三是高效能治理不断强化。地表水达到或好于 III 类水体比例 95.6%，远超 60% 的规划目标。PM2.5、NO2、PM10 均降到有监测记录以来最低，其中 PM2.5 达到 25 微克/立方米。生活垃圾回收利用率达到 42%，森林覆盖率达到 18.5%，均好于预期。纲要分解为 259 项重大任务，实施进展总体顺利。其中国家重大战略任务深入实施，“五个中心”能级持续提升，城乡区域协调发展有序推动，数字化转型和绿色低碳转型协同推进，社会民生福祉持续改善，城市治理现代化水平不断提高。

**上海市社会融资规模平稳增长，积极发挥结构性货币政策工具支持作用；2022 年，上海市金融业认真贯彻落实稳健的货币政策，精准落地各项货币政策工具，坚决支持稳住宏观经济大盘，切实加大金融支持实体经济力度。**

上海市社会融资规模平稳增长，积极发挥结构性货币政策工具支持作用；充足的信用供给满足经济转型的需求，有效提升了经济发展水平与质量。2022 年，上海地区社会融资规模增量为 8,842 亿元，其中人民币贷款为 7,385 亿元，信托贷款为-1,406 亿元。截至 2023 年 9 月末，上海地区社会融资规模增量为 6,016 亿元，其中，上海市本外币各项贷款余额分别为 6,201 亿元和-404 亿元，委托贷款为-647 亿元，信托贷款为-303 亿元，未贴现银行承兑汇票 477 亿元，企业债券-1,157 亿元，政府债券 384 亿元，非金融企业境内股票融资 937 亿元。上海市金融市场体系不断完善，为信用环境的稳定发展提供了保障。金融产品多元化发展，信用环境稳定，为上海市经济发展和偿债来源提供保障。

上海是近代中国金融业的重要发祥地，近年来，上海国际金融中心建设在服务国家经济社会发展和金融改革开放过程中取得了重要进展，金融中心国际化水平稳步提升。上海金融市场体系完善，已成为国际上金融市场门类最为齐备的城市之一，股票、债券、货币、外汇、黄金、期货、票据、保



险等各类金融要素市场齐头并进，黄金现货、上交所股票市值等位居全球前列。集聚了一大批中外金融机构，成为中国内地金融对外开放最前沿、金融改革创新先行区和国内金融发展环境最完善的地区之一。2022 年，上海市金融业认真贯彻落实稳健的货币政策，精准落地各项货币政策工具，坚决支持稳住宏观经济大盘，切实加大金融支持实体经济力度。金融业总体运行平稳，各项存款在上年高基数的基础上继续保持增长，信贷结构不断优化，融资成本持续回落，证券期货交易活跃，保险保障功能进一步提升。2022 年，上海市全年金融市场交易总额达到 2,932.98 万亿元，同比增长 16.8%。

上海市内金融机构种类完整，机构数量较多，金融资源较为丰富。截至 2022 年末，上海市共有中资银行法人 6 家，外资银行法人 21 家，其中大型商业银行 1 家，股份制商业银行 1 家，城市商业银行 1 家，小型农村金融机构 1 家，22 家财务公司，7 家信托公司，新型农村机构 129 家及其他 22 家；证券业方面，总部设在上海的证券公司有 31 家，基金公司有 64 家，期货公司有 36 家；保险业方面，上海是共有 59 家法人保险机构，同比增加 1 家，其中财产险公司 20 家，寿险公司 22 家，共有 108 家省级保险分支机构。同期，上海市金融机构资产实现净利润 1,625 亿元，同比增长 1.0%。银行贷款稳定增长，对实体经济支撑明显。2022 年，上海市本外币贷款累计增加 7,107 亿元，同比少增 4,284 亿元；其中境内贷款累计增加 7,065 亿元，同比少增 3,610 亿元，境外贷款累计增加 42 亿元，同比少增 674 亿元。

上海市上市公司数量较多，以制造业企业为主。截至 2023 年 10 月末，证监会上海辖区境内上市公司 440 家。从行业分布看，主要为制造业企业，共计 246 家，占比达 55.91%。

**表 2 上海市部分上市企业基本情况（单位：亿元）**

企业名称	股票代码	总市值	所属行业	注册地
中芯国际集成电路制造有限公司	688981	4,548.92	制造业	- <sup>4</sup>
交通银行股份有限公司	601328	4,180.99	金融业	浦东新区
中国太平洋保险(集团)股份有限公司	601601	2,669.64	金融业	黄浦区
东方财富信息股份有限公司	300059	2,421.36	金融业	嘉定区
上海浦东发展银行股份有限公司	600000	2,001.82	金融业	黄浦区
益海嘉里金龙鱼粮油食品股份有限公司	300999	1,897.56	制造业	浦东新区
上海汽车集团股份有限公司	600104	1,696.44	制造业	浦东新区
宝山钢铁股份有限公司	600019	1,393.61	制造业	宝山区
国泰君安证券股份有限公司	601211	1,315.21	金融业	浦东新区
上海韦尔半导体股份有限公司	603501	1,305.86	制造业	浦东新区

数据来源：证监会官网，Wind，大公整理

## 财富创造能力

### （一）地区经济实力

2022 年，上海市地区经济总量仍很高；以金融业为主的第三产业规模继续增长，有力支撑经济增长，金融业在第三产业中仍占有重要地位；上海市逐步形成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 年，上海市实现地区生产总值 44,652.80 亿元，地区经济总量仍很高，在全国 31 个省级

<sup>4</sup> 中芯国际集成电路制造有限公司于 2000 年 4 月 3 日根据开曼群岛法例注册成立，总部位于上海市浦东新区。



行政区中，排名第 11 位，在四个直辖市中排名第一；上海市地区生产总值同比下降 0.2%。

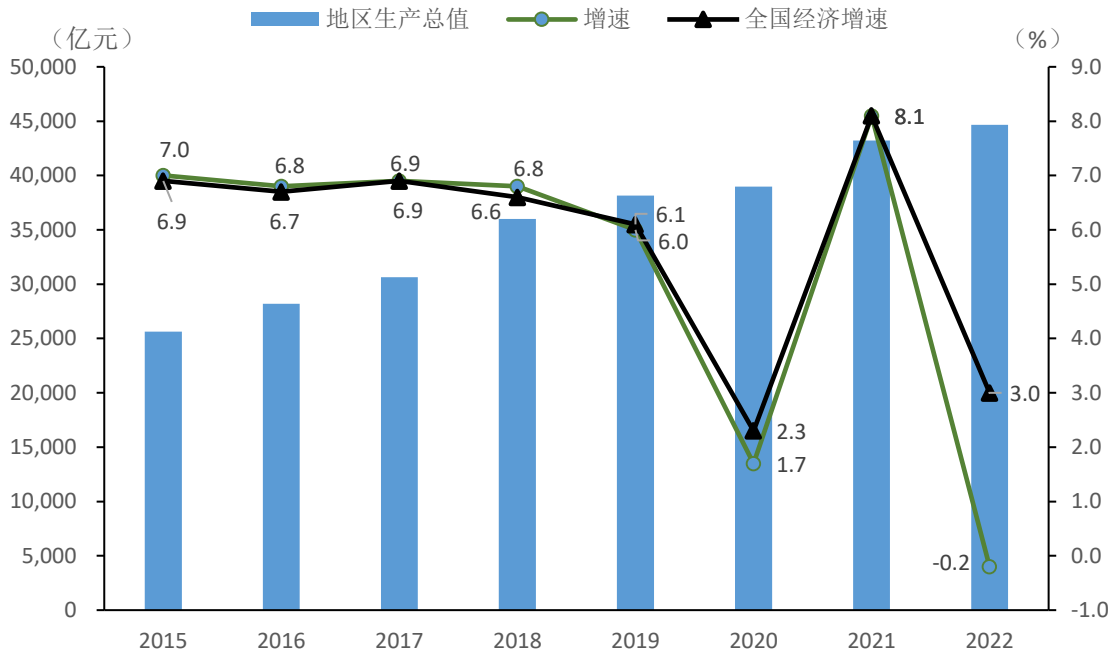


图 1 2015 年以来上海市地区生产总值及增速

数据来源：2015~2019 年及 2022 年数据来源于上海市国民经济和社会发展统计公报、2020~2021 年数据来源于 2022 年上海统计年鉴、全国经济增速数据来源于 2015~2022 年中华人民共和国国民经济和社会发展统计公报

2022 年，上海市以金融业为主的第三产业规模继续增长，有力支撑经济增长，产业结构良好，第三产业占比继续提高。上海市继续推动产业结构调整，以加快生产性服务业为导向，促进产业结构转型升级、不断优化。2022 年，第一产业占比仍较小，第三产业是推动上海市经济增长的主要产业，第二产业占比继续下降；第三产业增加值占上海市生产总值的比重为 74.1%，服务经济为主的产业结构基本形成。

表 3 2020~2022 年上海市各产业增加值、占比及增速（单位：亿元、%）

指标	规模			占比 <sup>5</sup>			增速		
	2022 年	2021 年	2020 年	2022 年	2021 年	2020 年	2022 年	2021 年	2020 年
第一产业	96.95	99.97	107.68	0.2	0.2	0.3	-3.5	-6.5	-7.7
第二产业	11,458.43	11,449.32	10,258.57	25.7	26.5	26.3	-1.6	9.4	1.1
第三产业	33,097.42	31,665.56	28,597.05	74.1	73.3	73.4	0.3	7.6	1.9

数据来源：2022 年上海统计年鉴、2022 年上海市国民经济和社会发展统计公报

第二产业方面，2022 年，上海市全年完成工业总产值 42,505.68 亿元，同比下降 2.2%，其中规模以上工业总产值 40,473.68 亿元，同比下降 1.1%，规模以上工业企业实现利润总额 2,788.19 亿元，同比下降 11.7%。上海市工业战略性新兴产业完成规模以上工业总产值 17,406.86 亿元，同比增长 5.8%，占全市规模以上工业总产值比重达到 43.0%。其中，新能源汽车产值同比增长 56.9%，生物和新一代信息技术产值同比分别增长 5.9% 和 4.7%。整体来看，工业对经济有一定的推动作用。目前

<sup>5</sup> 2022 年占比根据三次产业增加值规模计算。



上海市以传统重点工业产业为依托，以战略性新兴产业发展为契机，加快生产性服务业建设，带动产业结构调整 and 升级，为上海市工业未来可持续发展提供动力和支撑。

**表 4 2020~2022 年上海市六个重点行业和战略性新兴产业制造业工业总产值及增长速度（单位：亿元、%）**

指标	工业总产值			增速		
	2022 年	2021 年	2020 年	2022 年	2021 年	2020 年
<b>六个重点行业</b>	-	-	<b>23,784.22</b>	-	-	<b>4.1</b>
电子信息产品	-	-	6,466.23	-	-	5.3
汽车	-	-	6,735.07	-	-	9.3
石油化工及精细化工	-	-	3,488.97	-	-	0.5
精品钢材	-	-	1,120.40	-	-	-4.2
成套设备	-	-	4,556.95	-	-	0.6
生物医药	-	-	1,416.61	-	-	2.9
<b>战略性新兴产业制造业</b>	<b>17,406.86</b>	<b>16,055.82</b>	<b>13,930.66</b>	<b>5.8</b>	<b>14.6</b>	<b>8.9</b>
新能源	571.48	582.19	-	-4.9	16.1	-
高端装备	2,532.10	2,596.69	-	-0.4	10.3	-
生物	1,727.50	1,618.53	-	5.9	12.1	-
新一代信息技术	5,992.03	5,422.21	-	4.7	0.9	-
新材料	2,998.93	3,246.64	-	-8.5	6.6	-
新能源汽车	2,888.25	1,772.56	-	56.9	1.9 倍	-
节能环保	895.43	940.31	-	-10.4	8.8	-
数字创意	106.10	144.90	-	-21.4	11.5	-

数据来源：2020~2022 年上海市国民经济和社会发展统计公报

从上海市第三产业来看，上海市批发和零售业呈现多层次、多形态的发展趋势。2022 年，上海市实现批发和零售业增加值 5,068.50 亿元，同比下降 9.7%。同期，全年实现商品销售总额 16.45 万亿元，同比下降 7.1%；其中，零售业销售额 1.26 万亿元，同比下降 6.8%。随着国际贸易中心的建设，上海市形成世界级商业街区、标志性商圈、郊外商务商业中心等多层次、多形态、全覆盖的商业载体。

上海市金融业在第三产业中仍占有重要地位。2022 年，金融业实现增加值 8,626.31 亿元，同比增长 5.2%。近年来，上海国际金融中心建设在服务国家经济社会发展和金融改革开放过程中取得了重要进展，金融中心国际化水平稳步提升。上海金融市场体系完善，已成为国际上金融市场门类最为齐备的城市之一，股票、债券、货币、外汇、黄金、期货、票据、保险等各类金融要素市场齐头并进，黄金现货、上交所股票市值等位居全球前列。集聚了一大批中外金融机构，成为中国内地金融对外开放最前沿、金融改革创新先行区和国内金融发展环境最完善的地区之一。2022 年，上海市全年金融市场交易总额达到 2,932.98 万亿元，同比增长 16.8%。上海证券交易所总成交额 496.09 万亿元，增长 7.6%。未来上海市将不断加强对自贸区的金融改革，大力推进国际金融中心的建设以及加强金融对实体经济服务的支持力度，为经济发展提供动力支持。

从房地产业来看，2022 年，上海市完成房地产开发投资额同比下降 1.1%。其中，住宅投资同比增长 3.7%；办公楼投资同比下降 9.4%；商业营业用房投资同比下降 18.6%。2022 年，上海市商品房销售额 7,467.53 亿元，同比增长 10.0%。其中，住宅销售额 6,937.77 亿元，同比增长 13.6%。全年二手存量房买卖登记面积 1,613.96 万平方米，同比下降 44.0%。



上海市在逐步实施发展战略过程中,通过产业结构调整和产业优化升级,促进了地区经济增长,扩大了税基,为提升上海市财政实力创造了条件。从各产业发展趋势来看,第一产业占比将继续保持在较低水平,第二产业内部结构不断优化,第三产业占比继续保持较高水平,逐步形成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 年,消费仍是上海市经济增长的主要动力,上海市货物进出口总额保持较大规模。**

从市场需求结构来看,消费仍是上海市经济增长的主要动力。2022 年,上海市实现社会消费品零售总额 16,442.14 亿元,同比有所下降。据抽样调查,上海市居民人均可支配收入 79,610 元,同比增长 2.0%,促使消费成为拉动经济的坚实基础。2022 年,上海市城镇常住居民人均可支配收入 84,034 元,同比增长 1.9%;农村常住居民人均可支配收入 39,729 元,同比增长 3.1%。城镇居民人均可支配收入水平在全国各省(自治区、直辖市)排名第一。随着国际大都市和贸易中心建设,国内外市场需求有力促进了消费对经济增长的拉动作用。未来,随着上海市人均可支配收入的逐年提升,消费动力仍强劲。

**表 5 2020~2022 年上海市主要行业固定资产投资情况(单位:%)**

指标	增速		
	2022 年	2021 年	2020 年
全社会固定资产投资	-1.0	8.1	10.3
第一产业	-61.5	30.9	109.8
第二产业	0.6	8.2	16.5
工业	0.6	8.2	15.9
第三产业	-1.2	8.0	9.0

数据来源:2022 年上海统计年鉴,2022 年上海市国民经济和社会发展统计公报

2022 年,上海市全社会固定资产投资总额同比下降 1.0%。其中,第一产业投资同比下降 61.5%;外商投资经济投资同比增长 24.8%。

上海市货物进出口总额保持较大规模。港口区位优势为上海市对外贸易发展创造了良好条件。2022 年上海市货物进出口总额 41,902.75 亿元,同比增长 3.2%。其中,进口 24,768.53 亿元,同比下降 0.5%;出口 17,134.21 亿元,增长 9.0%。从出口产品上看,高新技术产品出口占全市比重为 36.4%。按市场看,对欧盟进口 5,112.93 亿元,同比下降 6.4%,出口 3,146.68 亿元,同比增长 20.8%;对美国进口 2,078.99 亿元,同比增长 4.3%,出口 3,145.15 亿元,同比增长 1.9%;对东盟进口 3,541.21 亿元,同比增长 1.6%,出口 2,118.93 亿元,同比增长 11.7%;对日本进口 2,593.01 亿元,同比下降 7.7%,出口 1,344.11 亿元,同比增长 2.8%。

2023 年 1~9 月,上海市实现地区生产总值 33,019.23 亿元,同比增长 6.0%。2023 年 1~10 月,上海市进出口总额 35,142.01 亿元,同比增长 1.9%;进口总额 20,710.31 亿元,同比增长 1.6%;出口总额 14,431.69 亿元,同比增长 2.3%。2023 年 1~10 月,上海市规模以上工业总产值 32,054.55 亿元,同比增长 0.1%;全社会固定资产投资总额同比增长 19.9%;社会消费品零售总额 15,233.27 亿元,同比增长 14.4%。



## （二）地区财政实力

2022 年，上海市一般公共预算收入按自然口径计算同比有所下降，税收收入占一般公共预算收入的比重仍较高；转移性收入同比有所增长；政府性基金收入作为上海市财政收入的重要构成之一，易受宏观经济、土地供需、城市规划及政策等多方面因素影响，未来收入仍具有一定的不确定性。

上海市偿债来源以一般公共预算收入和政府性基金收入为主，转移性收入为辅，2022 年上海市财政实力仍极强。2022 年，上海市地方财政收入 11,649.7 亿元，同比有所增长，其中一般公共预算收入 7,608.2 亿元，按自然口径计算同比下降 2.1%，占地方财政收入的比重为 65.3%。

**表 6 2020~2022 年上海市偿债来源主要构成（单位：亿元）**

收入项目	2022 年	2021 年	2020 年
<b>地方财政收入</b>	<b>11,649.7</b>	<b>11,540.8</b>	<b>10,221.3</b>
一般公共预算收入	7,608.2	7,771.8	7,046.3
政府性基金收入	4,041.5	3,769.0	3,175.0
<b>转移性收入</b>	<b>1,351.4</b>	<b>1,005.0</b>	<b>1,397.9</b>
<b>合计</b>	<b>13,001.1</b>	<b>12,545.8</b>	<b>11,619.2</b>

数据来源：上海市 2020~2022 年财政决算报表

2022 年，上海市实现税收收入 6,349.2 亿元，税收收入占一般公共预算收入的比重为 83.5%，占比仍较高，稳定性仍较强，主要税种为增值税和企业所得税，合计为 3,825.0 亿元，两税合计在税收总额中的占比为 60.2%；非税收入 1,259.0 亿元，主要以教育费附加收入等专项收入以及国有资源（资产）有偿使用收入为主。

**表 7 2020~2022 年上海市一般公共预算收入表（单位：亿元、%）**

项目	2022 年		2021 年		2020 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
<b>一般公共预算收入</b>	<b>7,608.2</b>	<b>100.00</b>	<b>7,771.8</b>	<b>100.00</b>	<b>7,046.3</b>	<b>100.00</b>
<b>税收收入</b>	<b>6,349.2</b>	<b>83.45</b>	<b>6,606.7</b>	<b>85.01</b>	<b>5,841.9</b>	<b>82.91</b>
增值税	1,907.2	25.07	2,485.9	31.99	2,285.7	32.44
企业所得税	1,917.8	25.21	1,694.4	21.80	1,394.3	19.79
个人所得税	950.0	12.49	860.8	11.08	670.4	9.51
土地增值税	482.1	6.34	464.2	5.97	497.7	7.06
契税	320.1	4.21	410.4	5.28	380.1	5.39
城市维护建设税	361.9	4.76	302.7	3.89	267.5	3.80
房产税	237.1	3.12	222.0	2.86	198.7	2.82
印花税	127.9	1.68	122.7	1.58	99.1	1.41
<b>非税收入</b>	<b>1,259.0</b>	<b>16.55</b>	<b>1,165.1</b>	<b>14.99</b>	<b>1,204.4</b>	<b>17.09</b>

数据来源：上海市 2020~2022 年一般公共预算收入决算情况表

转移性收入仍是上海市政府债务偿债来源的部分补充。2022 年，上海市转移性收入为 1,351.4 亿元，同比有所增长；其中一般公共预算转移性收入为 1,348.1 亿元，同比有所增长；政府性基金预算转移性收入为 3.3 亿元，同比有所下降。

政府性基金收入是上海市财政收入的重要构成之一，主要以国有土地使用权出让收入为主，但国有土地使用权出让收入易受宏观经济、土地供需、城市规划及政策等多方面因素影响，未来收入



仍具有一定的不确定性。2022 年，上海市政府性基金收入同比有所增长，主要系国有土地出让收入增长所致。

2023 年 1~10 月，上海市一般公共预算收入完成 7,427.4 亿元，同比增长 11.6%。

**表 8 2020~2022 年上海市全市政府性基金收入表（单位：亿元）**

主要指标	规模		
	2022 年	2021 年	2020 年
政府性基金收入	4,041.5	3,769.0	3,175.0
国有土地使用权出让收入	3,798.7	3,527.5	2,983.5

数据来源：上海市 2020~2022 年政府性基金收入决算情况表

2022 年，上海市一般公共预算支出同比增幅扩大，政府刚性支出占比同比有所上升；一般公共预算收入对一般公共预算支出的支撑能力较强。

2022 年，上海市一般公共预算支出 9,393.2 亿元，同比增长 11.4%，增速较 2021 年提高 7.3 个百分点，增幅扩大。从支出结构上看，一般公共服务、教育、医疗卫生、社会保障和就业四项狭义刚性支出之和占比为 42.6%，政府刚性支出占比同比有所上升。此外，2022 年，上海市卫生健康支出、城乡社区和资源勘探工业信息等支出占比较大，2022 年上述两项支出占一般公共预算支出的比重合计为 25.8%。从财政支出趋势来看，上海市仍在民生支出等方面投入较多，但财政支出弹性较大。2022 年，上海市财政自给率<sup>6</sup>为 81.0%，上海市一般公共预算收入对一般公共预算支出的支撑能力较强。

**表 9 2020~2022 年上海市一般公共预算支出主要项目表（单位：亿元、%）**

类别	2022 年		2021 年		2020 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共预算支出	9,393.2	100.00	8,430.9	100.00	8,102.1	100.00
一般公共服务	452.6	4.82	382.4	4.54	371.0	4.58
公共安全	476.3	5.07	453.7	5.38	440.8	5.44
教育	1,122.6	11.95	1,039.5	12.33	1,000.6	12.35
科学技术	386.3	4.11	422.7	5.01	406.2	5.01
文化旅游体育与传媒	162.2	1.73	156.4	1.86	161.3	1.99
社会保障和就业	1,120.5	11.93	1,024.0	12.15	980.6	12.10
卫生健康	1,308.3	13.93	633.1	7.51	545.0	6.73
节能环保	203.8	2.17	159.3	1.89	181.8	2.24
城乡社区	1,425.2	15.17	1,431.0	16.97	1,419.5	17.52
农林水	388.6	4.14	455.8	5.41	473.8	5.85
交通运输	440.5	4.69	475.6	5.64	349.4	4.31
资源勘探工业信息等	1,002.9	10.68	955.5	11.33	968.2	11.95
商业服务业	237.9	2.53	199.8	2.37	196.1	2.42
住房保障	306.6	3.26	327.3	3.88	292.0	3.60
狭义刚性支出 <sup>7</sup>	4,004.0	42.63	3,079.0	36.52	2,897.2	35.76
广义刚性支出 <sup>8</sup>	5,241.8	55.80	4,280.6	50.77	4,095.7	50.55

数据来源：上海市 2020~2022 年一般公共预算支出决算情况表

<sup>6</sup> 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出。

<sup>7</sup> 狭义刚性支出指一般公共服务、教育支出、医疗卫生、社会保障和就业四项支出。

<sup>8</sup> 广义刚性支出指一般公共服务、外交、国防、公共安全、教育、科学技术、文化体育与传媒、社会保障和就业、医疗卫生和节能环保十项支出。





2023 年 1~10 月，全市一般公共预算支出完成 7,030.5 亿元，同比增长 6%，节能环保、科学技术、教育、社会保障和就业等重点支出优先保障，执行情况较好。

## 偿债来源与负债平衡

### （一）债务空间

2022 年末，上海市全口径政府债务余额同比有所增长，与上海市政府债务限额相比，上海市政府债务余额较低，未来融资空间充足。

截至 2022 年末，上海市全口径政府债务余额 8,538.6 亿元，同比有所增长；其中，一般债务余额 3,541.3 亿元，专项债务余额 4,997.3 亿元。债务限额方面，经批准的 2022 年上海市政府债务限额为 11,303.1 亿元；其中，一般债务限额 4,867.5 亿元，专项债务限额 6,435.6 亿元。同期，上海市政府债务余额比限额的比重为 75.5%，同比有所增长，与上海市政府债务限额相比，上海市政府债务余额较低，未来融资空间充足。

### （二）保障能力分析

2022 年，上海市财政本年收入<sup>9</sup>对存量债务的覆盖程度同比小幅下降，地方政府负债率水平较低，上海市财政实力极强，能够对债务形成良好保障，债务偿付压力较小。

2022 年，上海市经济总量及一般公共预算收入规模在全国各省区市中均处于中上游水平。地方政府债务压力方面，2022 年末，上海市政府债务余额有所增长，政府债务率<sup>10</sup>为 65.68%，财政本年收入对存量债务的覆盖程度同比小幅下降；地方政府负债率<sup>11</sup>19.1%，位于全国第 30 名，较 2021 年下降 1 名，水平较低。

财政管理方面，根据《关于上海市 2022 年预算执行情况和 2023 年预算草案的报告》，上海市坚决落实政府过紧日子要求，连续压减一般性支出，加大存量资金资产盘活力度。进一步优化财政支出结构，持续整合科技、人才、产业、商务、涉农等领域专项资金，巩固集中财力办大事的优势。出台本市全面实施预算绩效管理的意见以及系列配套制度文件，市、区、乡镇基本建立全方位、全过程、全覆盖的预算绩效管理体系。在各部门持续开展绩效自评和绩效跟踪的基础上，市区两级财政重点开展绩效评价，推动形成“预算决策有评估、预算编制有目标、预算执行有监控、预算完成有评价、评价结果有应用”的预算绩效管理新机制。加强债务管理，规范政府举债融资行为。强化各级预算单位政府采购主体责任，优化政府采购营商环境，推进政府采购行政裁决示范点建设。建立健全政府购买服务管理制度。健全行政事业性国有资产管理体制，建立国有资产管理情况向人大报告制度，完成五年本市国有资产管理情况报告。全面推进政府会计改革，推动会计管理服务转型。加快预算管理一体化系统建设，实现财政数据集中贯通。加大财政信息公开力度，不断提高财政运行透明度。

预计未来，上海市政府偿债来源中，一般公共预算收入仍将保持较大规模且长期来看可持续，转移性收入是上海市政府债务偿债来源的重要补充；政府性基金收入仍将是偿债来源的重要组成部分，其中国有土地使用权出让收入占比较大，但国有土地使用权出让收入易受土地储备及出让情况、房地产市场、宏观政策等因素影响，具有一定不确定性。

综合来看，上海市财政实力极强，上海市政府可用偿债来源相对稳定，结合不断完善的债务管

<sup>9</sup> 财政本年收入=一般公共预算收入+政府性基金收入+一般公共预算转移性收入+政府性基金预算转移性收入。

<sup>10</sup> 地方政府债务率=政府债务余额/财政本年收入\*100%。

<sup>11</sup> 地方政府负债率=政府债务余额/地区国民生产总值\*100%。



理体系建设，能够对债务形成良好保障，债务偿付压力较小。

## 外部支持

上海市为直辖市，行政层级很高，具有很好的区位条件和经济基础，在全国经济发展中具有非常重要的作用；从中央持续获取转移支付收入仍是上海市地方财力的有效补充，上海市财政对中央转移支付的依赖程度较低。

上海市是中国四个直辖市之一，行政层级很高。上海市位于中国南北海岸中心点，长江和黄浦江入海汇合处，是长江三角洲地区的龙头城市，是中国的经济、金融、贸易和航运中心，具有很好的区位条件和经济基础，在全国经济发展中具有非常重要的作用，可从中央持续获取转移支付收入。2020~2022 年，上海市政府获得中央转移支付收入分别为 1,397.9 亿元和 1,005.0 亿元和 1,351.4 亿元，占上海市财政本年收入的比重分别为 12.0%、8.0%和 11.6%，从中央持续获取转移支付收入仍是上海市地方财力的有效补充，上海市财政对中央转移支付的依赖程度较低。

## 债券偿债能力分析

上海市政府公开发行的政府一般债券纳入一般公共预算管理，主要以一般公共预算收入作为还本付息资金来源。

上海市政府公开发行的一般债券用于没有收益的公益性项目，纳入一般公共预算管理，主要以一般公共预算收入作为还本付息资金来源。

截至 2022 年末，上海市政府存续的一般债券余额为 3,540 亿元<sup>12</sup>，大公所评上海市政府存续一般债券余额为 37.8 亿元，2022 年上海市政府一般公共预算收入对存续一般债券和大公所评一般债券的保障倍数分别为 2.1 倍和 201.28 倍，保障程度较好。

## 评级结论

综合分析，“14 上海债 03”信用等级维持 AAA。

<sup>12</sup> 数据来源：中国地方政府债券信息公开平台。



## 附件 1

2014 年上海市人民政府债券募集资金使用转贷情况<sup>13</sup>

(单位: 亿元)

行政区	转贷额度
黄浦区	6.00
徐汇区	10.00
静安区	10.00
普陀区	10.00
虹口区	10.00
杨浦区	10.00
闵行区	10.00
浦东区	10.00
金山区	20.00
奉贤区	20.00
崇明区	10.00
<b>合计</b>	<b>126.00</b>

数据来源: 根据公开资料整理

<sup>13</sup> 此表披露 2014 年发行的三期债券, 未剔除到期债券。



## 附件 2 上海市主要经济财政指标

(单位: 亿元、%)

指标名称	2022 年	2021 年	2020 年
地区生产总值	44,652.80	43,214.85	38,963.30
人均地区生产总值(万元)	17.99	17.36	15.68
经济增长率	-0.2	8.1	1.7
全社会固定资产投资增速	-1.0	8.1	10.3
社会消费品零售总额	16,442.14	18,079.25	15,932.50
社会消费品零售总额增速	-9.1	13.5	0.5
上海市出口额(亿美元)	17,134.21 <sup>14</sup>	2,433.13	1,981.07
上海市出口增速	9.0	22.9	-0.4 <sup>15</sup>
上海市进口额(亿美元)	24,768.53 <sup>16</sup>	3,852.90	3,050.82
上海市进口增速	-0.5	26.0	3.4
农村常住居民人均可支配收入(万元)	3.97	3.85	3.49
城镇常住居民人均可支配收入(万元)	8.40	8.24	7.64
一般公共预算收入	7,608.2	7,771.8	7,046.3
转移性收入	1,351.4	1,005.0	1,397.9
政府性基金收入	4,041.5	3,769.0	3,175.0
政府债务余额	8,538.6	7,356.8	6,891.5
政府负债率	19.12	17.02	17.81

数据来源: 2022 年上海统计年鉴, 2022 年上海市国民经济和社会发展统计公报, 2020~2022 年上海市财政决算报告和报表, 国家统计局

<sup>14</sup> 2022 年上海市出口额 17,134.21 亿元。<sup>15</sup> 数据来源于 2021 年上海统计年鉴。<sup>16</sup> 2022 年上海市进口额 24,768.53 亿元。



### 附件 3 地方政府一般债券信用等级符号和定义

信用等级	定义
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，有较高违约风险。
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。

注：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。