

天津市政府债券

2024 年跟踪评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕11650号

联合资信评估股份有限公司通过对天津市人民政府相关债项的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持**2016**年天津市政府一般债券（六期、八期）、**2016**年天津市政府专项债券（三期、六期、十期）、**2017**年天津市政府一般债券（四期）、**2018**年天津市政府一般债券（四期）、**2018**年天津市政府专项债券（二期）、**2018**年天津市宁河区生态保护专项债券（一期）—**2018**年天津市政府专项债券（二十八期）、**2018**年天津市滨海新区收费公路专项债券（二期）—**2018**年天津市政府专项债券（二十九期）、**2018**年天津市宁河区生态保护专项债券（二期）—**2018**年天津市政府专项债券（三十二期）、**2019**年天津市政府一般债券（三期）、**2019**年天津市政府收费公路专项债券（一期）—**2019**年天津市政府专项债券（二期）和**2019**年天津市政府生态保护专项债券（二期）—**2019**年天津市政府专项债券（四期）的信用等级为**AAA**。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年十二月二十日

声 明

一、本报告是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天津市财政局委托所出具，除因本次评级事项联合资信与天津市财政局构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与天津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来自公开资料、天津市财政局或第三方相关主体，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。

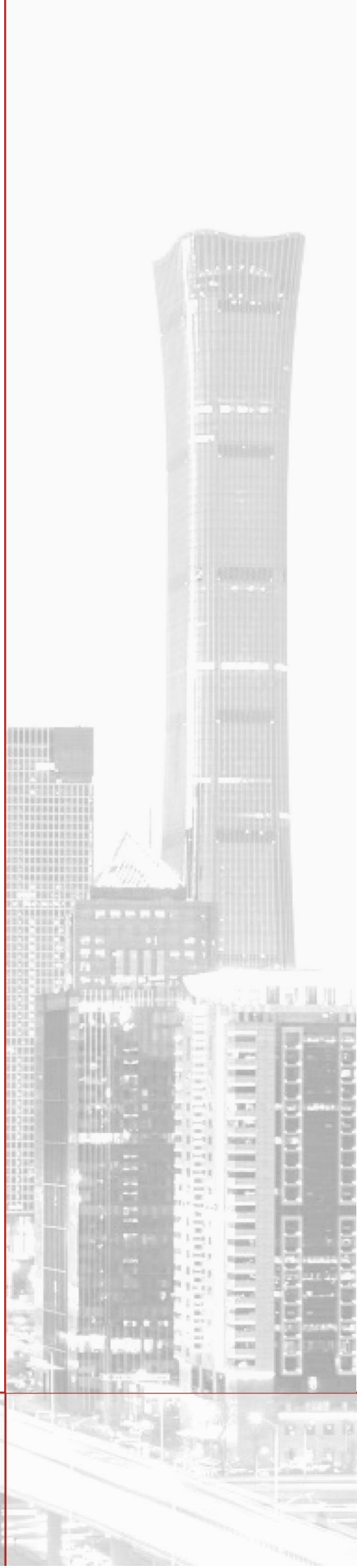
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、本报告所列示相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用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。



天津市政府债券

2024 年跟踪评级报告

债项名称	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
2016 年天津市政府一般债券（六期、八期）	AAA	AAA	2024/12/20
2016 年天津市政府专项债券（三期、六期、十期）	AAA	AAA	
2017 年天津市政府一般债券（四期）	AAA	AAA	
2018 年天津市政府一般债券（四期）	AAA	AAA	
2018 年天津市政府专项债券（二期）	AAA	AAA	
2018 年天津市宁河区生态保护专项债券（一期）—	AAA	AAA	
2018 年天津市政府专项债券（二十八期）			
2018 年天津市滨海新区收费公路专项债券（二期）—	AAA	AAA	
2018 年天津市政府专项债券（二十九期）			
2018 年天津市宁河区生态保护专项债券（二期）—	AAA	AAA	
2018 年天津市政府专项债券（三十二期）			
2019 年天津市政府一般债券（三期）	AAA	AAA	
2019 年天津市政府收费公路专项债券（一期）—	AAA	AAA	
2019 年天津市政府专项债券（二期）			
2019 年天津市政府生态保护专项债券（二期）—	AAA	AAA	
2019 年天津市政府专项债券（四期）			

评级观点

- 天津市作为中国四大直辖市之一、环渤海地区经济中心，区位条件优越，在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，获得多项中央政府支持政策。
- 2023 年，天津市地区生产总值同比有所增长，制造业转型升级继续推进，产业结构有所优化，固定资产投资有所下降。随着经济转型和产业结构调整的不断深入，以及受益于京津冀协同发展规划，天津市经济发展的质量及效益有望进一步增强。
- 2023 年，天津市一般公共预算收入总计增幅明显，税收收入占比仍保持较高水平，收入质量有所提升；一般债务收入增幅较大；政府性基金收入有所增长，专项债务收入为政府性基金收入总计的最主要来源。天津市一般公共预算及政府性基金预算收支均实现结余，平衡能力良好。
- 跟踪期内，天津市政府债务规模增长较快，地方政府债务负担加重。天津市制定了一系列债务风险管理制度，为政府债务风险防范提供了保障；天津市获得的上级补助有一定规模，地方政府性债务风险总体可控。
- 天津市政府已发行的一般债券纳入天津市一般公共预算管理，天津市一般公共预算收入对跟踪评级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，天津市政府性基金预算收入对跟踪评级专项债券的保障程度高。

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	B	经济实力	地区经济规模	2
			地区经济发展质量	1
		政府治理水平		2
财政实力与债务风险	F3	财政实力		2
		债务状况		5
指示评级				aa ⁺
外部支持				+2
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	2021 年	2022 年	2023 年
地区生产总值（亿元）	15695.05	16311.34	16737.30
地区生产总值增速（%）	6.6	1.0	4.3
三次产业结构	1.4:37.3:61.3	1.7:37.0:61.3	1.6:35.7:62.7
工业增加值（亿元）	5224.57	5402.74	5359.01
固定资产投资增速（%）	4.8	-9.9	-16.4
进出口总额（亿元）	8567.42	8448.52	8004.74
城镇化率（%）	84.88	85.11	85.49
全市居民人均可支配收入（元）	47449	48976	51271
一般公共预算收入合计（亿元）	2141.06	1846.69	2027.51
其中：税收收入（亿元）	1621.89	1346.94	1579.13
一般公共预算收入增长率（%）	11.33	-5.80	9.79
上级补助收入（亿元）	558.75	654.12	825.44
一般公共预算收入总计（亿元）	3475.13	2918.20	4179.84
一般公共预算支出合计（亿元）	3152.55	2729.83	3280.42
财政自给率（%）	67.92	67.65	61.81
政府性基金收入合计（亿元）	1126.50	423.66	589.61
地方综合财力（亿元）	3826.31	2924.47	3442.56
地方政府债务余额（亿元）	7882.00	8645.60	11117.59
地方政府债务限额（亿元）	7982.10	8890.10	11646.13
地方政府债务率（%）	205.99	295.63	322.95
地方政府负债率（%）	50.22	53.00	66.42

注：上级补助收入包含一般公共预算收入上级补助和政府性基金预算收入上级补助；地方政府债务率=地方政府债务余额/地方综合财力；地方政府负债率=地方政府债务余额/地区生产总值

资料来源：天津市国民经济和社会发展统计公报、天津市财政决算等

评级历史

债项信用等级	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2023/12/21	李 颖 郑 重 刘卓雅	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006	阅读全文
AAA	2016/03/10	霍 焰 高景楠 车 驰 闫 蓉 张庆扬	地方政府信用评级方法（2004 年）	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

评级项目组

项目负责人：李 颖 liying@lhratings.com

项目组成员：刘卓雅 liuzy@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、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于天津市政府债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

天津市，简称津，中国四大直辖市之一、环渤海地区经济中心，是首批沿海开放城市、改革开放先行区，也是中国先进制造研发基地、北方国际航运核心区、金融创新运营示范区、中医药研发中心、亚太区域海洋仪器检测评价中心。天津市位于华北平原的东北部，海河流域下游，东临渤海，北依燕山，西靠首都北京，是中国北方十几个省市对外交往的重要通道，也是中国北方最大的港口城市。天津市现辖 16 个区，全市土地面积 11966.45 平方公里。截至 2023 年底，天津市常住人口 1364.00 万人，城镇化率 85.49%。2023 年，天津市完成地区生产总值 16737.30 亿元，按可比价格计算，同比增长 4.30%。2024 年前三季度，天津市完成地区生产总值 12673.87 亿元，同比增长 4.70%。

天津市人民政府驻地：天津市河西区友谊路 30 号；天津市现任领导：市委书记陈敏尔，市长张工。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2024 年 12 月 10 日，联合资信所评天津市政府债券共 14 只，债券余额合计 421.05 亿元。其中，一般债券 5 只，债券余额合计 239.02 亿元；专项债券 9 只，债券余额合计 182.03 亿元。具体存续债券情况见图表 1。跟踪期内，天津市政府已按约定足额支付上述存续债券当期应付利息。

图表 1 • 截至 2024 年 12 月 10 日联合资信所评天津市政府存续债券概况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行利率（%）	存续期	债券余额
2016 年天津市政府专项债券（三期）	16 天津债 05/16 天津 05/天津 16Z3	3.03	2016/03/21 至 2026/03/21	26.95
2016 年天津市政府一般债券（六期）	16 天津债 09/16 天津 09/天津 1606	3.13	2016/06/01 至 2026/06/01	137.60
2016 年天津市政府专项债券（六期）	16 天津债 12/16 天津 12/天津 16Z6	2.95	2016/06/01 至 2026/06/01	20.28
2016 年天津市政府一般债券（八期）	16 天津债 14/16 天津 14/天津 1608	3.07	2016/12/02 至 2026/12/02	33.71
2016 年天津市政府专项债券（十期）	16 天津债 18/16 天津 18/天津 1609	3.17	2016/12/02 至 2026/12/02	53.80
2017 年天津市政府一般债券（四期）	17 天津 04/17 天津 04/天津 1704	3.90	2017/06/21 至 2027/06/21	30.72
2018 年天津市政府专项债券（二期）	18 天津 04/18 天津 04/天津 1804	4.29	2018/06/21 至 2025/06/21	39.00
2018 年天津市政府一般债券（四期）	18 天津 31/18 天津债 31/天津 1831	4.33	2018/10/12 至 2038/10/12	22.99
2018 年天津市宁河区生态保护专项债券（一期）	18 天津 32/18 天津债 32/天津 1832	4.02	2018/10/12 至 2025/10/12	15.00
—2018 年天津市政府专项债券（二十八期）				
2018 年天津市滨海新区收费公路专项债券（二期）	18 天津 33/18 天津债 33/天津 1833	4.29	2018/10/12 至 2033/10/12	8.00
—2018 年天津市政府专项债券（二十九期）				
2018 年天津市宁河区生态保护专项债券（二期）	18 天津 37/18 天津债 37/天津 1837	3.65	2018/12/28 至 2025/12/28	5.00
—2018 年天津市政府专项债券（三十二期）				
2019 年天津市政府一般债券（三期）	19 天津 03/19 天津 03/天津 1903	3.84	2019/01/28 至 2039/01/28	14.00
2019 年天津市政府收费公路专项债券（一期）	19 天津 05/19 天津 05/天津 1905	3.81	2019/01/28 至 2034/01/28	4.00
—2019 年天津市政府专项债券（二期）				
2019 年天津市政府生态环境保护专项债券（二期）	19 天津 07/19 天津 07/天津 1907	3.51	2019/01/28 至 2029/01/28	10.00
—2019 年天津市政府专项债券（四期）				
合计				421.05

注：债券简称包括相关债项在上海交易所、银行间市场交易商协会和深圳交易所简称，部分债券在上海交易所和银行间市场交易商协会的简称相同。

资料来源：联合资信根据公开资料信整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年前三季度，国民经济运行总体平稳、稳中有进，生产需求平稳增长，就业、物价总体稳定。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月、7 月政治局会议精神，用好超长期国债支持“两重、两新”工作，加快专项债发行使用，降低实体经济融资成本，加快资本市场落实新“国九条”。

2024 年前三季度国内生产总值 949746.0 亿元，同比增长 4.8%。经济增速有所波动，但仍保持在 5.0% 增长目标附近。经济运行出现一些新的情况和问题，房地产调控和化债方案持续加码。信用环境方面，前三季度，稳健的货币政策加大逆周期调节力度，两次下调存款准备金率，开展国债买卖操作，两次下调政策利率，支持房地产白名单企业和居民贷款，有序推进融资平台债务风险化解。下阶段，货币政策将加强逆周期调节力度，提振社会通胀预期，支持房地产融资，稳定资本市场；合理把握信贷和债券两个最大融资市场的关系，引导信贷合理增长、均衡投放。

展望未来，按照 9 月政治局会议安排，宏观政策将加大逆周期调节力度，促进房地产市场止跌回稳，努力提振资本市场，加强助企纾困。抓住有利时机，强化存量政策和增量政策协同发力，巩固和增强经济回升向好势头，努力完成全年经济社会发展目标任务。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024 年三季度报）》](#)。

五、区域环境分析

1 区域发展基础

天津市作为中国四大直辖市之一、环渤海地区经济中心，区位优势显著，自然资源丰富，智能产业区域竞争力强，为经济发展创造了有利条件。随着京津冀协同发展等国家战略规划的实施，天津市区域经济及财政实力有望增强，区域经济增长具有一定潜力。

天津市自然资源丰富，拥有充足的油气资源、丰富的海盐资源、金属和非金属矿产资源、土地资源，同时蕴藏了较为丰富的地下热水资源。

天津市在科技创新方面具有较强优势。跟踪期内，天津市新动能持续发展壮大。2023 年，天津市战略性新兴产业增加值占规模以上工业的比重达到 24.5%；高技术服务业、战略性新兴产业、科技服务业营业收入比上年分别增长 9.8%、14.3% 和 13.6%，均快于规模以上服务业平均水平。新产品产量快速增长，新能源汽车、城市轨道车辆、服务机器人产量分别同比增长 1.9 倍、81.3% 和 11.8%。创新投资持续增加，工业技术改造投资同比增长 11.9%；高技术产业投资同比增长 5.9%，其中高技术服务业投资同比增长 19.3%。

天津市在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位。2006 年国家出台了《国务院关于推进天津滨海新区开发开放有关问题的意见》（国发〔2006〕20 号），提出滨海新区开发开放的政策和系列措施，为滨海新区乃至天津市经济的持续发展提供了动力源泉。2015 年，中共中央政治局审议通过天津自由贸易试验区总体方案并于当年正式揭牌成立，有利于天津市产业转型升级。2021 年 3 月，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》提出加快推动京津冀协同发展，推动天津滨海新区高质量发展，推动京津冀产业链与创新链深度融合，同时基本建成轨道上的京津冀，提高机场群港口群协同水平。2024 年 8 月，经国务院常务会议研究审议，进一步支持天津滨海新区高质量发展的若干政策措施已印发实施。政策措施聚焦解决的问题和提出的针对性支持举措主要包括：一是聚焦进一步增强科技研发转化能力，以科技创新引领产业发展，依托优势发展新质生产力，与京津冀协同提升先进制造研发转化能力，建设重大科技创新平台，培育壮大航空航天、信息技术等战略性新兴产业。二是聚焦进一步强化海空两港枢纽作用，优化提升港航功能，强化资源配置能力，增强天津港辐射能力，推进冷链物流等临港配套设施和服务提质升级，加快建设区域航空枢纽。三是聚焦进一步提升金融赋能实体经济发展质效，促进金融高质量发展，增强租赁、商业保理等行业国际竞争力，鼓励金融机构完善科技金融产品和服务，高质量服务地方经济发展。四是聚焦进一步加快改革创新步伐，加强改革系统集成，扩大高水平对外开放，支持天津自贸试验区与北京、河北自贸试验区联动发展，构建高水平开放型经济新体制。五是聚焦进一步完善城市服务功能，践行人民城市理念，加快建设美丽宜居城市，支持引入北京优质教育医疗资源，推进生态智慧城市建设，盘活城市存量资产资源，增强生态环境、生产管理等领域风险防范和安全保障能力。

2 区域经济发展水平

跟踪期内，天津市经济稳中有进，传统产业持续转型升级，产业结构有所优化；固定资产投资有所下降，新兴消费增长较快，进出口总额同比有所下降。

图表 2 • 天津市国民经济发展主要指标

主要指标	2022 年	2023 年	2024 年 1—9 月
GDP（亿元）	16311.34	16737.30	12673.87
GDP 增长率（%）	1.0	4.3	4.7
三次产业结构	1.7:37.0:61.3	1.6:35.7:62.7	/
工业增加值（亿元）	5402.74	5359.01	/
固定资产投资增速（%）	-9.9	-16.4	4.2
进出口总额（亿元）	8448.52	8004.74	/
城镇化率（%）	85.11	85.49	/
全市居民人均可支配收入（元）	48976	51271	42499

注：“/”代表数据未获取

资料来源：天津市国民经济和社会发展统计公报、天津市统计局公开网站

2023 年，天津市完成地区生产总值 16737.30 亿元，按可比价格计算，同比增长 4.3%，增速比上年加快 3.3 个百分点。其中，第一产业增加值 268.53 亿元，同比增长 1.2%；第二产业增加值 5982.62 亿元，同比增长 3.2%；第三产业增加值 10486.15 亿元，同比增长 4.9%。

2024 年前三季度，天津市地区生产总值 12673.87 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.7%。分产业看，第一产业增加值 157.19 亿元，同比增长 2.9%；第二产业增加值 4493.31 亿元，增长 3.3%；第三产业增加值 8023.37 亿元，增长 5.4%。

产业结构

跟踪期内，随着经济的发展及产业体系的完善，制造业转型升级继续推进，新兴产业加快培育，天津市产业结构有所优化，三次产业结构由 2022 年的 1.7:37.0:61.3 调整为 1.6:35.7:62.7，第三产业占比仍较高且产业结构有所优化，有利于区域经济发展及财政收入的增加。

天津市是典型的工业城市，第二产业占 GDP 的比重远高于其他一线城市。天津市工业布局规划（2022—2035 年）提出，天津市将建设特色鲜明、优势突出的“1+3+4”现代化产业体系，即 1 个引领产业（智能科技产业）、3 个优势产业（绿色石化产业、汽车产业和装备制造业）和 4 个新兴产业（生物医药产业、新能源产业、新材料产业和航空航天产业）。天津市将构建开放协同的市域产业空间格局，围绕构建现代工业产业体系，按照滨海新区各开发区、其他各区不超过 4 个主导产业的原则，确定各区、各开发区发展方向，形成优势互补、特色突出、竞相发展的市域产业分工格局。2023 年，天津市工业增加值 5359.01 亿元，同比增长 3.6%，规模以上工业增加值同比增长 3.7%。规模以上工业中，分门类看，采矿业增加值同比增长 3.9%，制造业同比增长 2.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长同比 11.1%。从主要行业看，汽车制造业增加值同比增长 11.1%，电气机械和器材制造业同比增长 5.0%，石油和天然气开采业同比增长 4.3%。规模以上工业企业利润总额同比下降 9.4%，营业收入利润率为 6.01%。

根据天津市产业链高质量发展三年行动方案（2021—2023 年），天津市重点做强信息技术应用创新、集成电路、车联网、生物医药、中医药、新能源、新材料、航空航天、高端装备、汽车及新能源汽车、绿色石化和轻工业 12 条产业链，推动产业链上下游、产供销整体配套。2023 年，天津市 12 条重点产业链增加值合计占规模以上工业的 79.8%，比上年提高 1.9 个百分点，其中集成电路、车联网、航空航天、中医药、高端装备产业链分别同比增长 32.7%、19.2%、17.8%、14.6%和 13.5%。

随着天津市产业结构调整逐步深入，原有劳动密集性的低附加值产业将逐步转化为发展高科技产业、航空航天产业等战略性新兴产业，长期来看有利于为天津经济增长提供后发动力。

投资、消费和进出口

2023 年，受房地产开发投资下降影响，全年固定资产投资（不含农户）同比下降 16.4%。分产业看，第一产业投资同比下降 14.0%，第二产业投资同比增长 5.9%，第三产业投资同比下降 25.2%。分领域看，工业投资同比增长 5.4%，占全市投资比重为 35.1%，比上年提高 7.3 个百分点；基础设施投资同比下降 8.1%，占全市投资比重为 26.9%，比上年提高 2.4 个百分点；房地产开发投资同

比下降 42.1%，下拉全市投资 17.0 个百分点。同时，全市新建商品房销售面积同比增长 20.9%，其中住宅销售面积同比增长 23.9%；商品房销售额同比增长 24.9%，其中住宅销售额同比增长 27.3%。

2023 年，天津市全市居民人均可支配收入 51271.0 元，同比增长 4.7%，为天津市未来消费规模的进一步提升创造了条件。同期，全年居民消费价格比上年上涨 0.4%。新兴消费方面，2023 年，天津市新能源汽车增长 41.3%，智能手机增长 31.5%；限额以上单位通过公共网络实现的商品零售额增长 13.9%，占限额以上社会消费品零售总额的比重为 33.0%，比上年提高 1.6 个百分点。

2023 年，天津市外贸进出口总额 8004.74 亿元，同比下降 3.4%。其中，进口总额 4373.04 亿元，同比下降 4.10%；出口总额 3631.70 亿元，同比下降 2.60%。从贸易方式看，一般贸易出口总额 2140.71 亿元，同比下降 5.8%；加工贸易出口总额 1121.52 亿元，同比下降 0.3%。从出口产品看，机电产品出口总额 2318.36 亿元，同比增长 3.9%，占出口总额的比重为 63.8%，比上年提高 3.2 个百分点；太阳能电池、锂离子蓄电池、电动载人汽车“新三样”产品出口分别增长 14.0%、14.2%和 2.4 倍。

3 区域信用环境

2023 年，天津市金融机构总体平稳发展，存款和贷款增量稳定增长，区域内上市公司数量及证券账户均有所增长，保险业务继续增长。

2023 年，天津市金融存贷业务平稳运行。全年全市社会融资规模增量 5417.0 亿元，比上年多增 1988.0 亿元。2023 年末，中外金融机构本外币各项存款余额 44520.6 亿元，比年初增加 4022.0 亿元，比上年末增长 9.9%；各项贷款余额 44765.03 亿元，比年初增加 2190.1 亿元，比上年末增长 5.1%。金融服务实体经济增幅较大，年末制造业贷款余额增长 13.9%，其中医药、电子设备制造等高新技术制造业中长期贷款增长 33.5%。

证券市场稳定发展。2023 年，天津市全年新增境内上市公司 3 家，年末境内上市公司共有 72 家。2023 年末，证券账户 692.06 万户，比上年末增长 5.9%。全年各类证券交易额 72626.62 亿元，比上年增长 6.4%。其中，股票交易额 31912.32 亿元，下降 9.9%；债券交易额 34885.88 亿元，增长 25.2%；基金交易额 5414.87 亿元，增长 17.4%。期货市场成交额 103445.25 亿元。

保险业务方面，2023 年，天津市保险保费收入 731.4 亿元，同比增长 9.1%。其中，财产险业务原保险保费收入 167.3 亿元，增长 6.5%；人身险业务原保险保费收入 564.2 亿元，同比增长 9.9%。2023 年末共有保险机构 347 家，保险公司从业人员 6.33 万人。

4 未来发展

天津市未来发展战略目标明确，但联合资信也关注到，国际国内发展的不确定性因素仍然较多，经济下行压力仍然较大，天津作为京津冀地区整体规划的片区之一，在获得一定机遇的同时，也将面临各种挑战。

短期来看，天津市 2024 年政府工作报告中明确了未来的发展目标和重点工作任务。2024 年天津市经济社会发展主要预期目标是：地区生产总值增长 4.5%左右，一般公共预算收入、居民人均可支配收入增长与经济增长同步，固定资产投资实现正增长，社会消费品零售总额增长 6%，城镇新增就业 35 万人，城镇调查失业率 5.5%左右，居民消费价格涨幅 3%左右，节能减排降污降碳完成国家下达目标。

中长期来看，2021 年，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》提出加快推动京津冀协同发展，推动天津滨海新区高质量发展。推动京津冀产业链与创新链深度融合。基本建成轨道上的京津冀，提高机场群港口群协同水平。

六、政府治理水平

跟踪期内，天津市继续加强政府自身建设，提升信息披露水平，完善政府管理结构，优化政府行政职能，并制定一系列债务风险管理制度，为政府债务风险防范提供了保障。

根据天津市人民政府办公厅 2023 年政府信息公开工作年度报告，2023 年，天津市人民政府全年通过市政府门户网站发布信息 16600 余条，“天津政务信息发布”微信公众号推送信息 910 余次、微博推送信息 1000 余条；及时主动公开政府规章 2 件、行政规范性文件 18 件、市政府其他文件 81 件、人事任免文件 19 件。按时发布市政府办公厅 2023 年度部门预算、2022 年度部门决算等信息，及时公开人大代表建议和政协委员提案办理情况。

天津市法治政府建设实施纲要（2021—2025 年）指出，天津市人民政府结合实际运行情况，加大行政机关内设机构和职责整合力度，优化人员力量配备。构建简约高效的基层管理体制，按照扁平化、综合化设置的要求，推动街道（乡镇）整合优化工作机构。同时，完善经济调节、市场监管、社会管理、公共服务、生态环境保护等职能，进一步厘清政府和市场、政府和社会关系。强化制定实施发展战略、规划、政策、标准等职能，更加注重运用法律和制度遏制不当干预微观经济活动的行为。统一规范政府部门权责清单，加强动态调整和考核评估，推动权责清单同政务服务事项有机衔接。

债务管理方面，天津市继续推动区域债务化解工作，完善债务管理制度。近年来天津市债务风险防控走在全国各省前列。天津市加强专项债券全周期管理，强化项目质量源头把控，出台专项债券项目库管理办法；建立专项债券负面清单，从严审慎分配新增债券额度；实行常态化安排发行，同时所有新发专项债券全部通过含权或等额本金偿还方式发行，避免偿债责任后移；实行区级专项债券资金专户管理；出台专项债券项目资金绩效管理办法；部署上线专项债券穿透式监测系统；制发市级事业单位地方政府专项债券偿债备付金管理暂行办法，提前归集偿债资金；有效建立政府债务风险防范机制。

七、财政实力

2023 年，天津市财政收入有所增长，一般债务收入和专项债务收入为增幅做出主要贡献。一般公共预算收入总计仍是财政收入最主要来源，对天津市财政收入稳定性起到了重要的保障作用。同期，一般公共预算收入合计有所增长，收入质量有所提升，财政自给能力尚可。政府性基金收入总计是天津市财政收入的重要组成部分，专项债务收入为政府性基金收入总计的最主要来源；获得的上级补助收入有一定规模；一般公共预算及政府性基金预算收支均实现结余，平衡能力良好。

1 财政体制

跟踪期内，天津市财政体制未发生重大变化；天津市区位优势显著、直接获得的中央政府支持力度大，对于区域经济增长和财政收入提升形成有效保障。

天津市作为中国四大直辖市之一、环渤海地区经济中心、中国先进制造研发基地、北方国际航运核心区、金融创新运营示范区、改革开放先行区，在中国政治、经济中占有重要地位，历年获得上级补助收入规模大。2023 年，天津市获得上级补助收入 825.44 亿元，同比增长 26.19%。

图表 3 • 天津市获得上级补助收入情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年
一般公共预算收入：上级补助收入	649.82	820.27
政府性基金预算收入：上级补助收入	4.30	5.17
合计	654.12	825.44

资料来源：天津市 2022 年和 2023 年财政决算

2 地方财政收支情况

2023 年，天津市实现财政收入总计 7046.01 亿元，同比增长 49.30%，主要系一般公共预算收入总计中的一般债务收入增长所致；财政收入总计中，一般公共预算收入总计占 59.32%，对天津市财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

图表 4 • 天津市全辖财政收入构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年
一般公共预算收入总计	2918.20	4179.84
政府性基金收入总计	1776.72	2776.47
国有资本经营收入总计	22.33	89.70
财政收入总计	4717.25	7046.01

资料来源：天津市 2022 年和 2023 年财政决算

（1）一般公共预算收支情况

2023 年，天津市一般公共预算收入总计 4179.84 亿元，同比增长 43.23%，其中一般债务收入同比大幅增加 883.65 亿元。从收入结构来看，税收收入、上级补助收入和一般债务收入分别占一般公共预算收入总计的 37.78%、19.62%和 22.41%；税收收入仍为第一大来源，上级补助收入占比同比有所下降，一般债务占比同比大幅提升。

图表 5 • 天津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
税收收入	1346.94	1579.13
其中：增值税	511.17	719.27
企业所得税	306.64	289.53
个人所得税	113.58	113.80
城市维护建设税	95.25	100.53
非税收入	499.75	448.38
其中：专项收入	119.45	123.41
行政事业性收费收入	24.43	34.30
国有资源（资产）有偿使用收入	197.21	184.73
一般公共预算收入合计	1846.69	2027.51
上级补助收入	649.82	820.27
上年结余	140.80	188.37
调入资金	227.89	207.03
一般债务收入	53.00	936.65
一般公共预算收入总计	2918.20	4179.84

资料来源：天津市 2022 年和 2023 年财政决算

2023 年，天津市一般公共预算收入合计 2027.51 亿元，同比增长 9.79%，主要来自税收收入中增值税收入的增长；税收收入占一般公共预算收入合计的 77.89%，占比同比增加 4.95 个百分点，一般公共预算收入质量有所提升。从税收构成看，税收收入主要来自增值税收入（占 45.55%），非税收入主要来自国有资源（资产）有偿使用收入。

2023 年，天津市一般债务收入 936.65 亿元，占一般公共预算收入总计的 22.41%，同比增加 20.59 个百分点，成为一般公共预算收入总计的第二大来源。

2023 年，天津市一般公共预算收入总计中获得的上级补助收入 820.27 亿元，同比增长 26.23%，占一般公共预算收入总计的 19.62%，占比同比下降 2.64 个百分点，是一般公共预算收入总计的重要补充。

图表 6 • 天津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
主要支出：		
一般公共预算服务	215.89	244.25
教育	478.94	491.79
社会保障和就业	546.38	667.29
城乡社区	272.22	432.42
卫生健康支出	176.61	211.48
农林水	110.30	126.95
一般公共预算支出合计	2729.83	3280.42
再融资一般债券还本支出	--	625.19
一般公共预算支出总计	2729.83	3905.61

注：“--”代表数据不适用

资料来源：天津市 2022 年和 2023 年财政决算

2023 年，天津市一般公共预算支出合计 3280.42 亿元，同比增长 20.17%；同期，财政自给率 61.81%，同比下降 5.84 个百分点，财政自给能力尚可。考虑再融资一般债券还本支出因素后，2023 年，天津市一般公共预算支出总计与收入总计实现结余 274.23 亿元。

2023 年，天津市一般公共预算支出合计中一般公共服务、教育、社会保障和就业以及卫生健康四项刚性支出合计占 49.23%，财政支出弹性较好。2023 年，天津市一般公共预算支出向城乡社区领域倾斜力度明显加大。

总体看，2023 年，天津市一般公共预算收入总计恢复增长，一般债务收入为增幅做出主要贡献；税收收入仍是最主要来源，收入质量有所提升，财政自给能力尚可，一般公共预算平衡能力良好；同期，一般公共预算支出仍以民生支出为主，向城乡社区领域倾斜力度明显加大。

（2）政府性基金预算收支情况

2023 年，天津市政府性基金收入总计 2776.47 亿元，占财政收入的 39.40%，同比增加 1.74 个百分点。

2023 年，天津市政府性基金收入总计同比增长 56.27%，主要系专项债务收入增长所致；同期，国有土地出让收入和专项债务收入分别占政府性基金收入总计的 19.35%和 56.14%，天津市政府性基金收入总计对专项债务收入依赖程度较高。

图表 7 • 天津市政府性基金收入总计构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年
主要收入：		
国有土地使用权出让收入	378.97	537.20
政府性基金收入合计	423.66	589.61
专项债务收入	741.08	1558.58
政府性基金上级补助收入	4.30	5.17
上年结余	611.64	657.15
调出资金	-3.96	-34.05
政府性基金收入总计	1776.72	2776.47

资料来源：天津市 2022 年和 2023 年财政决算

2023 年，天津市政府性基金支出合计 1635.72 亿元，同比增长 46.10%，对城乡社区领域的支出增幅较大。考虑再融资专项债券还本支出因素后，2023 年天津市政府性基金年终结余 597.42 亿元。

图表 8 • 天津市政府性基金支出总计构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年
主要支出：		
城乡社区支出	367.12	610.84
其他支出	536.78	796.43
债务付息支出	212.49	223.71
政府性基金支出合计	1119.57	1635.72
再融资专项债券还本支出	--	543.34
政府性基金支出总计	1776.72	2179.05

注：“--”代表数据不适用

资料来源：天津市 2022 年和 2023 年财政决算

总体看，2023 年，政府性基金收入总计是天津市财政收入的重要组成部分，专项债务收入为政府性基金收入的最主要来源，政府性基金收支实现结余，平衡能力良好。

（3）国有资本经营预算收支情况

国有资本经营收入占天津市财政收入的比重很小。2023 年，天津市国有资本经营预算收入总计 89.70 亿元，国有资本经营支出 83.41 亿元，实现结余 6.29 亿元。

（4）未来展望

根据《天津市 2023 年预算执行情况和 2024 年预算草案的报告》，预期 2024 年天津市一般公共预算收入 2118.5 亿元，比上年执行预算增长 4.5%。其中，税收收入预算 1681.6 亿元，比上年预算执行增长 6.5%；政府性基金收入预算 720.7 亿元，比上年执行

预算增长 22.2%；社会保险基金收入预算 2015.4 亿元；国有资本经营收入预算 46.0 亿元。

八、债务状况

截至 2023 年底，天津市政府债务规模继续增长，专项债务占比高，总体债务负担重；对比同期债务限额，剩余发债空间相对有限。考虑其能持续获得一定规模的上级补助，整体债务风险可控。

1 地方政府债务负担

截至 2023 年底，天津市政府债务余额 11117.59 亿元，较 2022 年底增长 28.59%，其中，一般债务占 26.37%，专项债务占 73.63%。从各级政府债务结构看，市本级债务为 3085.77 亿元，占 27.76%；区级债务 8031.82 亿元，占 72.24%。

图表 9 • 天津市政府债务余额情况表（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年
政府债务余额	8645.60	11117.59
其中：一般债务余额	1994.80	2931.35
专项债务余额	6650.80	8186.24

资料来源：天津市 2022 年和 2023 年财政决算

债务限额方面，财政部核定的天津市地方政府债务限额逐年增长。截至 2023 年底，天津市政府债务限额为 11646.13 亿元，较上年底增长 31.00%。截至 2023 年底，天津市政府负有偿还责任的债务余额为 11117.59 亿元，距债务限额余 528.54 亿元，剩余空间相对有限。

图表 10 • 天津市政府债务限额情况表（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年
政府债务限额	8890.10	11646.13
其中：一般债务限额	2005.80	3157.83
专项债务限额	6884.30	8488.30

资料来源：天津市 2022 年和 2023 年财政决算

2 地方政府偿债能力

2022—2023 年，天津市综合财力¹分别为 2924.47 亿元和 3442.56 亿元，天津市政府债务余额占综合财力的比重（地方政府债务率）有所上升，分别为 295.63%和 322.95%。同期，天津市政府债务余额占 GDP 的比重（地方政府负债率）有所上升，分别为 53.00%和 66.42%。

九、债券偿还能力分析

天津市已发行的一般债券纳入一般公共预算管理，天津市一般公共预算收入对跟踪评级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，天津市政府性基金收入对跟踪评级专项债券的保障程度高。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，天津市政府存续跟踪评级债券不能偿还的风险极低。

1 一般债券偿还能力分析

根据国发〔2014〕43 号文以及财库〔2015〕68 号文，地方政府一般债券用于没有收益的公益性项目，收入及本息偿还资金纳入天津一般公共预算，主要以一般公共预算收入偿还。

¹ 地方综合财力=一般公共预算收入合计+政府性基金收入合计+上级补助收入。

截至 2024 年 12 月 10 日，联合资信所评天津市政府存续一般债券余额合计 239.02 亿元，2023 年天津市政府一般公共预算收入合计和总计分别为 2027.51 亿元和 4179.84 亿元，对联合资信跟踪评级一般债券的保障倍数分别为 8.48 倍和 17.49 倍，保障程度高。

2 专项债券偿还能力分析

根据国发〔2014〕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〕62 号文、财预〔2017〕97 号文、财预〔2018〕28 号文，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 2024 年 12 月 10 日，联合资信所评天津市政府存续专项债券余额合计 182.03 亿元，2023 年天津市政府性基金收入合计和总计分别为 589.61 亿元和 2776.47 亿元，对联合资信跟踪评级专项债券余额的保障倍数分别为 3.24 倍和 15.25 倍，保障程度高。

截至跟踪评级日，联合资信暂未获取天津市项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券相关项目进展情况。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、出让进度及通行费收入等的实现易受宏观经济影响，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，天津市可通过续发方式进行周转，对相关债券偿还起到一定保障。

十、评级结论

基于对天津市经济、财政、管理水平、地方债务等状况以及相关债券偿还能力的综合评估，联合资信确定维持 2016 年天津市政府一般债券（六期、八期）、2016 年天津市政府专项债券（三期、六期、十期）、2017 年天津市政府一般债券（四期）、2018 年天津市政府一般债券（四期）、2018 年天津市政府专项债券（二期）、2018 年天津市宁河区生态保护专项债券（一期）—2018 年天津市政府专项债券（二十八期）、2018 年天津市滨海新区收费公路专项债券（二期）—2018 年天津市政府专项债券（二十九期）、2018 年天津市宁河区生态保护专项债券（二期）—2018 年天津市政府专项债券（三十二期）、2019 年天津市政府一般债券（三期）、2019 年天津市政府收费公路专项债券（一期）—2019 年天津市政府专项债券（二期）和 2019 年天津市政府生态保护专项债券（二期）—2019 年天津市政府专项债券（四期）的信用等级为 AAA。

附件 地方政府债券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	基本不能偿还债务
C	不能偿还债务