



天津市政府债券 2024 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2024]跟踪 3823 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2024 年 12 月 30 日

发行人

天津市人民政府

本次跟踪债项
及评级结果

2019 年天津市政府一般债券（五期、九期）、2019 年天津市政府专项债券（九期至十期、十七期至十八期、二十四期至二十五期、二十九期至三十期、三十二期、三十六期至四十期、四十二期、四十四期）、2020 年天津市政府一般债券（一期至二期、再融资债券一期至五期、七期）、2020 年天津市政府专项债券（一期至十六期、十八期至二十期、二十二期至三十六期、三十九期至七十二期、再融资债券一期至二期、六期）、2021 年天津市政府一般债券（一期、再融资债券一期至二期、四期至五期）、2021 年天津市政府专项债券（一期至二十九期、再融资债券一期至二期、四期至五期、十期）、2022 年天津市政府一般债券（一期、再融资债券一期）、2022 年天津市政府专项债券（一期至十期、再融资债券一期至四期）

AAA

评级观点

本次跟踪维持债项上次评级结论。中诚信国际认为，天津市产业结构优化初显，经济具备一定抗压能力；依托自身经济和政治重要性，能获得中央政府强有力支持意愿；跟踪存续债券资金纳入一般公共预算或政府性基金预算管理，偿付保障程度较高，天津市财税管理制度和偿债保障机制的建立和完善也有助于地方政府债的长远发展。同时天津市土地交易未达预期、政府债务余额持续增长、后续信用生态恢复改善情况等仍有待关注。

正面

- 天津市经济结构持续调优，且随“十项行动”方案实施和“三量三新”推进，预计天津市发展潜力和活力将得到进一步释放。
- 天津市在京津冀城市群乃至环渤海中心经济发展中具有突出的引领作用和战略地位，享有极为重要的经济和政治重要性，中央政府对天津市支持意愿强。
- 天津市存续期内政府债券偿债资金纳入政府性基金或一般公共预算管理，且考虑到天津市预算收入增长潜力、债券期限结构、募投项目预期收益以及到期债券可发行借新还旧债券进行周转、天津市财税管理制度和偿债保障机制逐步完善等，相关债券保障程度较高。

关注

- 天津市处于产业结构调整 and 转型升级攻坚时期，税源建设成效显现仍需时间，预计未来一段时间天津市财政收入对政府性基金收入的依赖仍将持续，但在经济下行压力加大、房地产市场持续疲软等多重背景下，2023 年天津市土地交易未达预期，未来其土地市场行情恢复、出让预期实现及稳定性情况有待持续关注。
- 2023 年天津市政府债务余额大幅增长，直接债务率处于高位，面临一定债务到期偿付压力，债务风险仍需防范。
- 天津市作为防范化解债务风险重点省份，后续信用生态恢复改善情况仍将受市场关注。

项目负责人：杨羽明 ymyang@ccxi.com.cn

项目组成员：郝 玥 yxi@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

数据概况

指标/年份	2021	2022	2023
地区生产总值（亿元）	15,695.05	16,311.34	16,737.30
地区生产总值增速（%）	6.6	1.0	4.3
人均地区生产总值（元）	114,312	119,235	122,752
固定资产投资（不含农户）增长率（%）	4.8	-9.90	-16.40
一般公共预算收入（亿元）	2,141.06	1,846.69	2,027.51
税收收入占比（%）	75.75	72.94	77.89
公共财政预算平衡率（%）	67.92	67.65	61.81
政府性基金收入（亿元）	1,126.50	423.66	589.61
转移性收入（亿元）	559.39	654.57	825.88
地方政府债务余额（亿元）	7,882.04	8,645.60	11,117.59
直接债务率（%）	205.96	295.58	322.90

注：本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，特此说明。

资料来源：天津市财政局网站、天津市统计局网站

本次跟踪存续债项情况

简称	存续规模 （亿元）	上次债项 评级结果	本次债项 评级结果
2019 年天津市政府一般债券（五期、九期）	68.98	AAA	AAA
2019 年天津市政府专项债券（九期至十期、十七期至十八期、二十四期至二十五期、二十九期至三十期、三十二期、三十六期至四十期、四十二期、四十四期）	217.00	AAA	AAA
2020 年天津市政府一般债券（一期至二期、再融资债券一期至五期、七期）	392.15	AAA	AAA
2020 年天津市政府专项债券（一期至十六期、十八期至二十期、二十二期至三十六期、三十九期至七十二期、再融资债券一期至二期、六期）	1,302.19	AAA	AAA
2021 年天津市政府一般债券（一期、再融资债券一期至二期、四期至五期）	209.72	AAA	AAA
2021 年天津市政府专项债券（一期至二十九期、再融资债券一期至二期、四期至五期、十期）	1,490.04	AAA	AAA
2022 年天津市政府一般债券（一期、再融资债券一期）	34.00	AAA	AAA
2022 年天津市政府专项债券（一期至十期、再融资债券一期至四期）	111.60	AAA	AAA
合计	3,825.68	--	--

资料来源：中诚信国际整理

评级模型

本次评级适用评级方法和模型：地方政府债券（C490000_2024_03）

天津市政府债券 2024 年度跟踪评级模型打分		
类别	指标名称	评价结果
区域信用评价	经济实力	
	财政实力	4
	偿债能力	
	政府治理能力	4
	调整项	0
债券偿付评价	偿还机制及增信措施	0
	偿债资金来源及保障程度	0
评级模型结果		AAA

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2023 年中国经济实现恢复性增长但复苏力度较为温和；2024 年三季度中国经济增速边际放缓，最终消费的增长贡献率边际走低是主因，随着一揽子增量政策出台，各部门资产负债表修复的节奏有望加快，加之四季度可以落地使用的财政支出空间仍大，全年经济增长“保五”虽有压力但仍有增量支撑。

2023 年中国经济在复杂形势下保持韧性，GDP 同比增长 5.2%，较前值加快 2.2 个百分点，两年复合增速为 4.1%，总体实现温和复苏。虽然经济复苏节奏波动起伏，但产出缺口逐季收窄，三大产业与三大需求的增长贡献率总体恢复至常态。在经济恢复性增长的过程中，随着增长动能的持续调整与“多重压力”的交织影响，经济运行呈现出名义增速偏低，需求不足仍存，修复结构分化，以及价格水平较弱等特征。

2024 年前三季度中国经济增长逐季放缓，GDP 同比增长 4.8%，其中三季度同比增长 4.6%，环比增长 0.9%，名义 GDP 增速依然低于实际增速。从三大产业看，第二产业对经济增长的贡献率相较上半年略有下行，第三产业的贡献率边际上行。从三大需求看：最终消费的增长贡献率相较上半年下行 10.6 个百分点至 49.9%，是经济增速边际放缓的主因；资本形成总额的增长贡献率总体稳定；货物与服务净出口的增长贡献率显著上行，外需较强对于内需不足形成了一定补充。

中诚信国际认为，前三季度中国经济仍保持在预期增长目标附近，特别是高技术制造业与现代服务业对生产端形成了有力支撑。其中，装备制造业、高技术制造业增加值分别增长 7.5% 与 9.1%，信息传输、软件和信息技术服务业生产指数增长 11.4%。但是，经济供需失衡的基本矛盾尚未根本缓解，终端消费需求持续偏弱已经开始向生产端传导。同时，拖累需求改善的内外压力也持续存在。从外部看，全球地缘冲突持续加剧，欧美在“去风险”框架下针对中国出口不断施压。从内部看：居民消费支出增速边际走低，居民消费倾向尚未恢复至常态；房地产投资持续收缩对于固定资产投资形成拖累，房价下行带来的财富缩水效应压低居民预期；价格水平偏低对于企业利润修复形成制约，实际利率偏高也不利于企业投资意愿的改善。

中诚信国际认为，9 月以来出台的一揽子增量政策有利于中国经济修复斜率回升，9 月当月工业增加值、社会消费品零售总额等指标出现积极变化，政策效应或将在四季度进一步释放。从货币政策来看，调降存量房贷利率，创设新的货币政策工具支持股票市场发展，有利于通过财富效应改善居民的消费意愿和能力；延续降准降息有助于实体经济降低融资成本。从财政政策来看，较大规模增加债务额度支持地方化解隐性债务，有助于缓解地方财政紧张局面，支撑基层“三保”，激发地方活力。此外，发行特别国债支持国有大型商业银行补充资本金，利用专项债等政策工具推动房地产市场止跌回稳，以及加大对重点群体的支持保障力度等增量财政政策，也有助于加快微观主体的资产负债表修复节奏。

综合以上因素，中诚信国际认为中国经济增长将在四季度边际回升，再考虑到年内可以落地使用的财政支出空间仍较大，实现全年 5% 的增速目标虽有压力但仍有增量支撑。从中长期来看，稳增长政策效应持续释放加之改革措施持续深化落地，中国经济持续回升向好的基本面未变。

区域信用分析

经济实力

2023年天津市经济增速仍低于全国平均水平，经济运行压力不减，受房地产市场下行等因素影响固定资产投资增速下降明显，但天津市经济结构持续调优，2024年以来固定资产投资增速由负转正，且随“十项行动”¹方案实施和“三量三新”²推进，预计天津市发展潜力和活力将得到进一步释放。

受经济挤水分、环保限产、产业转型等因素影响，近年来天津市经济下行压力不减，经济增速低迷，经济体量在全国各省位于中下游水平。2023 年天津市地区生产总值为 1.67 万亿元，排名处于全国中后段；2023 年天津市人均 GDP 在全国各省份中排名第六，处于较高水平；2023 年天津市 GDP 按不变价格计算较上年增长 4.3%，经济增速有所改善但仍低于全国平均水平。2024 年天津市经济社会发展主要预期目标为地区生产总值增长 4.5% 左右，固定资产投资实现正增长；2024 年 1~9 月天津市实现地区生产总值 12,673.87 亿元，同比增长 4.7%，固定资产投资增速由负转正，增速达 4.2%，实际情况超过预期。2024 年天津市提出有力实施“十项行动”，大力推进科技创新、产业焕新、城市更新，进一步盘活存量、培育增量、提升质量，加快形成新质生产力，切实增强经济活力，巩固和增强经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

表 1：近年来天津市主要经济社会发展指标

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速
GDP（亿元）	15,695.05	6.6%	16,311.34	1.0%	16,737.30	4.3%
人均 GDP（元）	114,312	-	119,235	-	122,752	-
全社会固定资产投资额（亿元）	-	4.8%	-	-9.9%	-	-16.4%
规模以上工业增加值（亿元）	-	8.2%	-	-1.0%	-	3.7%
全社会消费品零售总额（亿元）	-	5.2%	-	-5.2%	-	7.0%
三次产业结构	1.4:37.3:61.3		1.7:37.0:61.3		1.6:35.7:62.7	

注：1、2021 年人均 GDP 以常住人口为基数计算，2022~2023 年人均 GDP 来源于当年统计公报；2、固定资产投资增速为不含农户。3、按照我国地区生产总值统一核算和数据发布制度规定，最终核实，2021 年天津市地区生产总值现价总量为 15,685.05 亿元，增长 6.6%；2022 年天津市地区生产总值现价总量为 16,132.16 亿元，按不变价格计算，比上年增长 1.0%。

资料来源：2021~2023 天津市国民经济和社会发展统计公报及天津市统计局等政府网站

因持续推进供给侧改革和新旧产能转换、经济普查挤水分以及环保限产等，天津市产业结构相对优化，2023 年三产结构为 1.6:35.7:62.7，第二产业占比虽同比继续下降，但天津市以服务业、工业共同主导的经济增长格局未变。近年来，天津市航空航天、装备制造、石油化工、汽车工业等优势产业发展态势良好，智能科技、生物医药、新能源新材料为代表的新兴产业引领作用凸显，“1+3+4”现代工业产业体系逐步构建，并进一步深耕信创、集成电路等 12 条重点产业链³。2023 年天津市规模以上工业增加值增长 3.7%，其中制造业增长 2.7%，天津市制造业随着“十项行动”进一步推进高质量发展，12 条重点产业链持续壮大，当期增加值占规上工业比重 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、高端装备产业链增加值

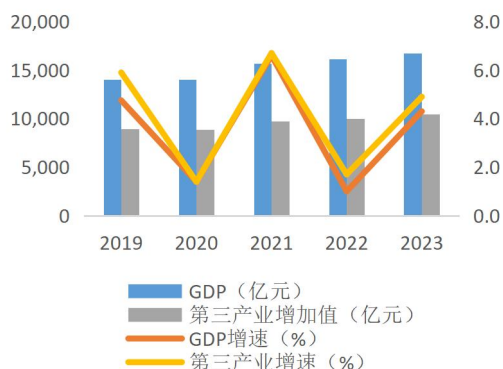
¹ “十项行动”指京津冀协同发展纵深推进行动、制造业高质量发展行动、科教兴市人才强市行动、港产城融合发展行动、滨海新区高质量发展示范引领行动、中心城区更新提升行动、乡村振兴全面推进行动、绿色低碳发展行动、高品质生活创造行动、党建引领基层治理行动。

² “三量”即盘活存量、培育增量、提升质量，“三新”即科技创新、产业焕新、城市更新。

³ 12 条重点产业链包括生物医药产业链、中医药产业链、新能源产业链、新材料产业链、高端装备产业链、汽车和新能源汽车产业链、绿色石化产业链、航空航天产业链、轻工产业链、信创产业链、车联网产业链和集成电路产业链。

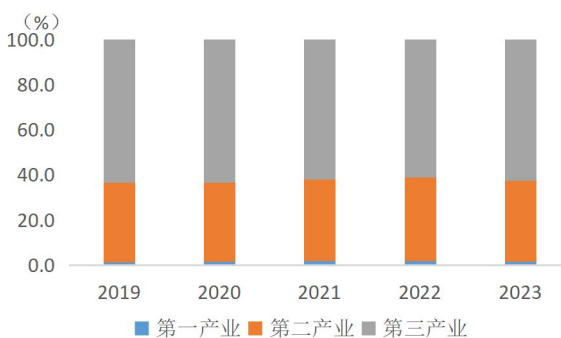
均实现两位数增长；新产业活力不断释放，2023 年战略性新兴产业增加值占规模以上工业的比重达到 24.5%。同时，2023 年天津市第三产业增长 4.9%，服务业稳步增长，其中，金融业增加值增长 6.0%，交通运输、仓储和邮政业增加值增长 8.6%，批发和零售业增加值增长 1.6%，住宿和餐饮业增加值增长 20.0%；高技术服务业、战略性新兴服务业、科技服务业营业收入比上年分别增长 9.8%、14.3%和 13.6%，均快于规模以上服务业平均水平。

图 1：近年来天津市 GDP、三产增加值及增速



资料来源：天津市统计局网站

图 2：近年来天津市三次产业结构



资料来源：天津市统计局网站

从经济发展驱动力来看，2023 年天津市固定资产投资（不含农户）同比下降 16.4%，远低于全国平均水平。分领域看，2023 年天津市工业投资增长 5.4%，增速有所加快；基础设施投资下降 8.1%，增速由正转负；房地产开发投资下降 42.1%，房地产市场下行仍是导致天津市固定资产投资下降的主要因素，下拉全市投资 17.0 个百分点。消费方面，2023 年天津市全市社会消费品零售总额同比增长 7.0%，消费市场加快恢复，网络类消费和升级类商品零售增长较快；人均可支配收入逐年递增，为未来消费规模的进一步提升创造了条件。

天津市目前已经进入创新驱动发展和产业升级转型的关键阶段，叠加复杂的国际经济形势及多边的贸易规则，自身经济发展也面临多重挑战。从近年来的形势来看，经济下行压力仍然存在，天津市产业结构调整任重道远，新动能“底盘”仍较小，民营经济活力尚待加强与营商环境不完善等问题仍亟需解决。中长期来看，随着京津冀协同发展战略的深入推进，天津市将依托自身的先天优势，全面提升服务和协作水平，把基本实现全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、改革开放先行区等“一基地三区”功能定位和“津城”、“滨城”双城格局全面形成作为“十四五”时期天津经济社会发展主要目标，争取到 2030 年成为产业创新引领高地、航运贸易国际枢纽、金融创新核心引擎、改革开放领军者，建成经济更加发达、社会更加和谐、文化更加繁荣、功能更加完善、环境更加优美的世界级城市。

财政实力

受经济运行环境改善、缓税入库、留抵退税逐步平稳及房地产利好政策等因素影响，2023 年天津市一般公共预算收入、政府性基金收入及国有资本经营收入均同比增长，产业结构调整和转型升级攻坚期内，天津市财税增收仍有空间，但土地市场行情恢复、出让预期实现及未来稳定性情况有待关注，长期来看国有资本经营收入增长仍需依靠国企经营效益提升。

2023 年受增值税留抵退税恢复常态及经济运行环境改善等影响，综合财力规模同比上升，且整体财力结构略有变化，政府性基金收入和转移性收入贡献程度上升，一般公共预算收入贡献程度下降。2023 年天津市税收收入明显恢复，其中增值税较上年决算数增加 208.10 亿元，主要系天津市推进“十项行动”，经济恢复增长，加上中小微企业缓税入库、留抵退税逐步平稳等政策性因素所致；2023 年天津市全市一般公共预算收入同比增长 17.2%，其中税收占比上升至 77.89%。2023 年受一般公共预算支出增速较快影响，天津市财政自给情况有所下降，公共财政预算平衡率下滑至 61.81%。2024 年以来，天津市经济发展稳中向好，财政运行总体平稳，2024 年 1~8 月天津市一般公共预算收入 1,450.3 亿元，同比增长 5.1%，主要系各项稳增长宏观政策效应持续释放，同时区级层面积极开源增收、向内挖潜等所致；当期税收收入占比为 76.05%，平衡率为 69.06%。整体来看，天津市支柱产业及新兴产业税源建设仍有进一步加强空间，财政稳定性及财政效率尚需提高。

表 2：近年来天津市财政收入构成（亿元、%）

科目	2021		2022		2023	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般公共预算收入	2,141.06	55.95	1,846.69	63.14	2,027.51	58.89
其中：税收收入	1,621.89	75.75	1,346.94	72.94	1,579.13	77.89
政府性基金收入	1,126.50	29.44	423.66	14.48	589.61	17.12
其中：国有土地使用权出让收入	1,086.91	96.49	378.97	89.45	537.20	91.11
转移性收入	559.39	14.62	654.57	22.38	825.88	23.99
地方综合财力	3,826.95	100.00	2,924.92	100.00	3,443.00	100.00
公共财政预算平衡率（%）	67.92	-	67.65	-	61.81	-

资料来源：天津市 2021~2023 年财政决算报告

在经济下行压力加大、房地产市场持续疲软等多重背景下，2023 年天津市土地交易未达预期，但随支持房地产健康发展利好因素增多，天津市当期土地交易市场热度有所提升，带动土地出让收入同比增加，2023 年天津市政府性基金收入比上年增长 39.17%，其中，国有土地使用权出让占比 91.11%。2024 年 1~8 月，房地产市场仍不及预期，天津市政府性基金预算收下降至 324.9 亿元，其中，土地出让收入 294.1 亿元，下降 19.1%。整体来看，目前天津市处于产业结构调整 and 转型升级攻坚时期，税源建设成效显现仍需时间，预计未来一段时间天津市财政收入对政府性基金收入的依赖仍将持续，但天津市土地市场行情恢复、出让预期实现及未来稳定性情况有待持续关注。

天津市转移性收入较其他省市相比规模较小，一方面与天津市地处经济较为发达东部沿海地区，对转移性收入依赖较低有关，另一方面或与天津市经济以制造业结构为主，其中石油开采与原油生产等产生的消费税多为中央税，难以直接补充天津财力有关。其中 2023 年转移性收入同比增长 26.17%。

此外，2023 年天津市国有资本经营收入为 69.59 亿元，同比增长 211.7%，主要为以前年度国企混改应上缴的国有股权转让收入补缴入库。2023 年天津市国有资本经营收入中利润收入 12.60 亿元；产权转让收入 50.03 亿元，主要来自天津市医药集团有限公司混改收入。短期来看，天津市国有企业混合所有制改革实现了较大规模的产权转让收入，一方面可通过资本金注入的方式增厚国有企业资本实力和补充流动性，另一方面可调入公共财政预算，提高财政自给率；长期来看，天津市国有资本经营收入的增长仍将来源于国有企业经营效益的提升。

从财政收入增长潜力来看，随经济动能转换加快，天津市经济平稳增长的长期趋势仍将持续，其中 2024 年天津市预计一般公共预算收入增长 4.5%。2024 年以来，天津市经济保持平稳增长，各项稳增长宏观政策效应持续释放，一般公共预算收入增长超出预期，且中央财政对天津市转移性支付和国有资本经营预算收入亦可提供一定补充，但房地产市场不及预期，政府性基金预算收入下降，2024 年天津市全年综合财力实现情况仍有待观察。

偿债能力

2023 年天津市政府债务余额大幅增长，直接债务率处于高位，面临一定债务到期偿付压力，债务风险仍需防范；优质收益性资产及国资国企改革也可为债务偿付提供一定支撑。

2023 年天津市政府债务限额为 11,646.13 亿元，当年额度增加 2,756 亿元，包括一般债务 1,152 亿元和专项债务 1,604 亿元；随中央在地方政府债务限额空间内安排一定规模的再融资政府债券，支持地方特别是高风险地区化解融资平台隐性债务和清理政府拖欠企业账款等，截至 2023 年末，天津市政府债务余额达 11,117.59 亿元，积极财政政策下同比增长 28.59%，余额全国排名由第 22 位升至第 19 位，余额仍在限额规定范围内。天津市 99% 以上的政府债务以政府债券形式存在，资金投向主要用于市政建设、土地收储、保障性住房等公益性项目支出，较好地保障了地方经济社会发展的需要，进一步改善民生并提升社会事业发展。

表 3：近年来天津市政府债务情况（亿元）

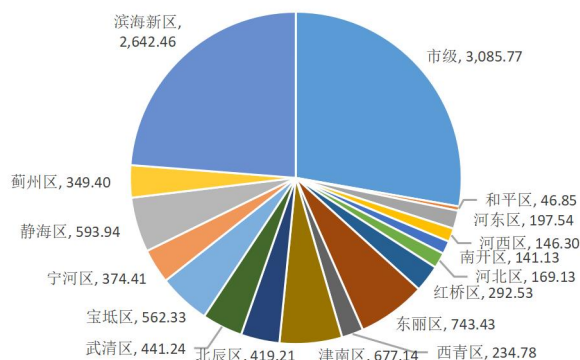
科目	2021	2022	2023
地方政府债务限额	7,982.13	8,890.13	11,646.13
地方政府债务余额	7,882.04	8,645.6	11,117.59
其中：一般债务余额	1,941.8	1,994.8	2,931.35
专项债务余额	5,940.2	6,650.8	8,186.24
直接债务率（%）	205.96	295.58	322.90
负债率（%）	50.22	53.00	66.42

注：负债率=地方政府债务余额/地区生产总值

资料来源：天津市财政局网站

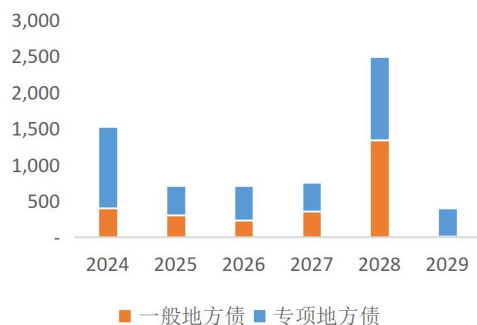
分层级来看，截至 2023 年末，天津市政府债务中市本级、区级政府债务占比分别为 27.76% 和 72.24%，部分辖区仍然面临一定的建设压力，其中滨海新区当前债务规模较大，2023 年末为 2,642.46 亿元；从债务期限结构来看，2024 年及 2028 年到期规模相对较大，其中 2024 年到期规模 1,531.35 亿元，天津市面临一定地方政府债务到期偿付压力。为改善集中偿付压力，自 2022 年开始，天津市所有新发行专项债券全部通过含权或等额本金偿还方式发行，并要求明确项目进入运营期转年开始还本，预计未来天津市地方政府债务到期规模将有所平滑。

图 3：2023 年末天津市政府债务区域分布（亿元）



资料来源：天津市财政局网站

图 4：截至 2023 年末天津市政府债务到期分布（亿元）



资料来源：Choice 数据库，中诚信国际整理

从全市债务率来看，2023 年天津市政府债务余额增速明显快于综合财力增速和 GDP 增速，截至 2023 年末，天津市地方政府直接债务率和负债率分别为 322.90%和 66.42%，较上年末分别提升 27.32 和 13.42 个百分点，直接债务率及负债率仍处于高位，债务风险仍需防范。

天津市政府债务主要用于基础设施建设和公益性项目，可较好地支撑天津市经济及民生发展需求，相应债务形成的土地储备、城市轨道交通、高速公路等优质资产具有一定可运营性，能够为政府债务的偿付提供一定的资金来源；同时随天津市 17 家市管国企实现集团层面混改，混改成效逐步显现，未来随新一轮国企改革推进，预计将进一步提升天津市国有资产的质量和盈利能力，增强国有资本对财政的贡献度，为政府债务偿付提供一定的支撑；此外，天津市政府在资金、资产、资源的规范效率使用及其在空间时间上的合理配置，也有利于政府资金的调配和债务的及时偿付。

政府治理能力

天津市经济、财政和债务信息透明度较高，信息披露及时性良好，但过往年份存在GDP下修行为；财政和债务管理能力不断提升，深入推进财政体制改革并完善债务管理和预警；高度重视对融资平台的债务管控与区域信用生态维护；2023年以来天津市调整设立全市化解政府性债务领导小组，同步组建市、区两级工作专班，并制定实施全口径债务化解工作方案，统筹全市资金资源减债化险。

从信息披露的及时性和完备性来看，天津市政府信息透明度水平总体较好。通过天津市统计局网站可获取 2002~2023 年天津市国民经济和社会发展统计公报及 2002~2023 年统计年鉴，且可获得各月度统计数据；通过天津市财政局可获取政府财政预算执行情况报告和预算草案、财政决算报告和决算报表等，报告内容和报表所披露的数据较为丰富，且均按要求在市人大会议或市人大常委会批准后 20 日内公开。同时，天津市财政局较为完整的披露了全市、市本级和区县政府性债务余额、限额等数据。但值得关注的是，在更改入区企业统计口径（注册改为在地）、挤掉水分后，滨海新区 2016 年地区生产总值压减 3,348 亿元调整为 6,654 亿元；天津市 2018 年 GDP 亦在第四次经济普查结束后下调 5,447 亿元至 13,362.92 亿元；历经两次 GDP 下修后，天津市 GDP 体量排名降至全国各省份中后段，城市排名跌出前十。

从财政与债务管理能力来看，天津市将中央部署与地方实际紧密结合，财税管理制度不断完善。

近年来，天津市深化预算管理改革，执行零基预算，量入为出原则，严控一般性支出，加强单位实有资金账户监控，引入财资管理云平台，开展闲置资产盘活专项行动；强化预算绩效管理，提高绩效目标编制质量，加大财政绩效评价力度，强化财政预算评审，建立预算绩效高端咨询智库和专家库；兜牢基层“三保”底线，严格“三保”资金专户管理。天津市亦不断加强债务管理，包括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；建立专项债券正负面清单，从严审慎分配新增债券额度；实行常态化安排发行，同时自 2022 年以来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。

从对政府融资平台管理来看，天津市高度重视信用生态的维护和平台债务管控，并采取一定具体措施防范化解隐性债务风险。比如积极加强与金融机构协调沟通，对高息债务开展“削峰”管理；召开债券投资人恳谈会、设立国企高质量发展基金，完善信用增信、强化流动性支持；加快国有资产处置盘活，积极进行国企混改，分类分层解决问题企业存量债务风险，并健全完善国企领导考核体系，签署防控债务风险责任状；严格政府投资项目立项审批，加强对融资平台公司举债融资监控约束。2023 年天津市将防范化解债务风险作为“一号工程”“一号战役”，调整设立全市化解政府性债务领导小组，同步组建市、区两级工作专班，进一步健全市负总责、各区尽全力化债的工作格局，并制定实施全口径债务化解工作方案，统筹全市资金资源减债化险，完成年度各项化债目标任务。

调整项

预测调整

中诚信国际认为天津市整体发展思路和目前经济财政形势稳健，经济增长、财政实力、产业结构和常住人口等相关预测调整因素对地方政府基础信用风险评估无影响。

中诚信国际通常从经济增长、财政实力、产业结构、常住人口等方面对前述评估的地方政府基础信用等级评估进行修正。依据《天津市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，天津市围绕贯彻落实新发展理念，统筹推进五位一体总体布局，协调推进四个全面战略布局实施，继续推进“一基地三区”的定位，构建以国内大循环为主体，国内国际双循环相互促进的新发展格局，整体发展思路和目前经济财政形势较为稳健，产业融合发展继续深化，常住人口保持稳定，因此认为上述因素对地方政府基础信用等级评估无影响。

其他调整

天津市 ESG 表现良好，对持续发展及信用风险负面影响较小；虽历史上信用事件发生导致融资环境收紧，但 2023 年随“一揽子化债”方案等政策出台，天津市融资主体债券市场量价明显改善，未来信用生态恢复改善情况仍将备受市场关注。

ESG 方面，天津市 ESG 表现较好，经济、社会、生态、安全环境整体稳定，文化创造活力充分，政府治理透明高效，ESG 对信用风险负面影响较小。区域融资环境方面，2018~2021 年期间天津市部分地方国企发生信用事件，受此影响一段时间内天津市公开市场再融资阻力加大，融资环境

有所收紧，但随着天津市政府此后多次在重要会议及文件中强调加强债务管控与风险化解，同时在具体化债思路和实际操作中积极协调金融资源与财政资金，2022 年以来天津市尚未有公开市场违约现象发生，加之 2023 年“一揽子化债”方案等政策出台，天津市作为防范化解债务风险重点省份发行了较大规模的用于偿还存量债务的地方政府再融资债券，2023 年下半年以来天津市融资主体债券市场量价明显改善，区域信用在逐步修复，未来天津市的经济运行、产业发展、财税增长、债务防控及融资环境改善情况，仍将备受市场关注。

外部支持

享有极为重要的经济和政治战略地位，中央政府对天津市支持意愿强。

在现行体制下，中国实行的是单一制组织架构，地方政府行使的权力来源于中央政府授权，中央政府与地方政府之间具有紧密的行政体制、财政经济和债务联系，并可实现对地方政府的高度管控，通常情况下中央政府有极大意愿避免因地方政府面临财政困境及债务违约风险而导致系统性风险扩散。因此，中央政府支持是评估中国地方政府信用水平的重要考量因素，我们以中央政府支持能力为起点，结合地方政府基础信用水平，分析考量地方政府在面临困境时中央提供足够支持的可能性，并主要从经济重要性和政治重要性两个方面考察中央政府对天津市的支持意愿。

一是国家对于天津市的经济重要性给与了高度认可，叠加多重国家战略的实施，发展潜力将逐步释放。天津市是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，在国家战略中具有极其重要的地位，天津市自身具有很强的经济重要性。2023 年天津市 GDP 位居全国城市第 11 位，GDP 体量占全国 GDP 总量的 1.3% 左右，体量在新一线城市中处于中等水平。天津市正处在新的历史起点上，京津冀协同发展、自由贸易试验区建设、自主创新示范区建设、“一带一路”建设、滨海新区开发开放五大国家战略叠加，未来经济发展潜力依旧很大。

二是中央政府肯定了天津市的政治重要性，主要从政策层面给予大力支持。天津市在发展中的诸多改革与尝试，其背后体现的是自身政治地位重要性和国家战略的实施。根据国务院印发的《关于建立更加有效的区域协调发展新机制的意见》，北京和天津为双中心引领京津冀城市群发展，对于天津在京津冀城市群中乃至环渤海地区中的重要地位给予了高度认可，对天津未来的发展将起到积极的促进作用，天津市获得来自国家层面的政策支持力度很强。在实际发展过程中，天津市也始终处于改革开放的前沿，比如，滨海新区为国务院批准的第一个国家综合改革创新区。特别是随着天津自贸区的发展，中央出台了多项政策支持天津在自贸区内试行，极大地增强了天津改革创新的动力。

存续债券偿还能力分析

天津市各期发行的一般政府债券均纳入天津市一般公共预算管理，对一般债券偿付保障程度较高。

天津市政府 2023 年公开发行的债券规模为 1,164.86 亿元，均纳入天津市一般公共预算管理，当年天津市公开发行的债券规模同比较大，其中用于偿还存量债务的再融资一般债券规模为 681.67 亿元。跟踪期内，天津市公开发行的债券的到期本息已如期偿付，未出现逾期。地方

政府一般债券主要以一般公共预算收入为还本付息来源，截至 2023 年末，天津市存续一般债券到期峰值年份为 2028 年，当年到期规模为 1,341.70 亿元，2023 年一般公共预算收入对其覆盖倍数为 1.51 倍，考虑到天津市预算收入增长潜力、债券期限结构以及到期地方政府债券可发行借新还旧债券周转，天津市一般公共预算收入对一般债券偿付保障程度较高。

天津市各期发行的专项政府债券均纳入天津市政府性基金预算管理，对专项债券的保障程度整体可控。

天津市政府 2023 年公开发行的专项债券规模为 2,447.27 亿元，均纳入天津市政府性基金预算管理，当年天津市公开发行的专项债券规模同比较大，其中用于偿还存量债务的再融资专项债券 577.15 亿元。跟踪期内，天津市公开发行的专项债券到期本息已如期偿付，未出现逾期。地方政府专项债券以对应项目的政府性基金收入或专项收入为还本付息来源，目前大部分项目收益专项债券所投项目尚处于建设期，已取得项目收益规模有限，但因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还；截至 2023 年末，天津市存续专项债券到期峰值年份为 2033 年，当年到期规模为 1,246.50 亿元，2023 年政府性基金收入对其覆盖倍数为 0.47 倍，考虑债券期限结构以及到期地方政府债券可发行借新还旧债券周转，天津市政府性基金收入对专项债券的基本保障程度整体可控；但中诚信国际暂未从天津市财政局获取相关专项债券对应募投项目收益实现和对应地块出让的具体情况，后期项目收益专项债券对应募投收益是否会与项目初始财务收益平衡测算报告出现较大差异，仍有一定的不确定性。

结 论

中诚信国际认为，依托良好的经济和政治重要性，天津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；同时随着京津冀协同发展及服务“一带一路”建设等重大国家战略的推进，天津市自身经济发展仍具备较大潜力；目前天津财力结构基本稳健，政府性基金收入维持一定水平，国企混改助力财政可持续发展；天津市债务偿还期限分布较为合理，整体债务风险可控，债务偿还能力较强。天津市政府债券偿债资金纳入天津市一般公共预算或政府性基金预算管理，且考虑到天津市预算收入增长潜力、债券期限结构以及到期地方政府债券可发行借新还旧债券周转，天津市财税管理制度和偿债保障机制的建立和完善也有助于地方政府债的长远发展，因而天津市政府债券整体偿付保障程度很高，到期不能兑付风险极小。

综上所述，中诚信国际维持 2019 年天津市政府一般债券（五期、九期）、2019 年天津市政府专项债券（九期至十期、十七期至十八期、二十四期至二十五期、二十九期至三十期、三十二期、三十六期至四十期、四十二期、四十四期）、2020 年天津市政府一般债券（一期至二期、再融资债券一期至五期、七期）、2020 年天津市政府专项债券（一期至十六期、十八期至二十期、二十二期至三十六期、三十九期至七十二期、再融资债券一期至二期、六期）、2021 年天津市政府一般债券（一期、再融资债券一期至二期、四期至五期）、2021 年天津市政府专项债券（一期至二十九期、再融资债券一期至二期、四期至五期、十期）、2022 年天津市政府一般债券（一期、再融资债券一期）、2022 年天津市政府专项债券（一期至十期、再融资债券一期至四期）的信用等级均为 **AAA**。

附一：本次跟踪债项明细

	债券简称	存续规模 (亿元)	起息日期	到期日期	利率水平 (%)
2019 年天津市政府一 般债券（五期、九期）	19 天津 14/天津 1914/19 天津债 14	14.97	2019/3/20	2029/3/20	3.39
	19 天津 53/天津 1953/19 天津 53	54.01	2019/11/8	2049/11/8	4.13
2019 年天津市政府专 项债券（九期至十期、 十七期至十八期、二十 四期至二十五期、二十 九期至三十期、三十二 期、三十六期至四十 期、四十二期、四十四 期）	19 天津 13/天津 1913/19 天津债 13	7.00	2019/3/8	2029/3/8	3.45
	19 天津 15/天津 1915/19 天津债 15	45.00	2019/3/20	2029/3/20	3.39
	19 天津 23/天津 1923/19 天津 23	5.00	2019/5/13	2026/5/13	3.64
	19 天津 24/天津 1924/19 天津 24	11.00	2019/5/13	2026/5/13	3.64
	19 天津 31/天津 1931/19 天津 31	1.00	2019/6/10	2026/6/10	3.53
	19 天津 32/天津 1932/19 天津 32	37.00	2019/6/10	2029/6/10	3.49
	19 天津 35/天津 1935/19 天津债 35	4.00	2019/7/10	2029/7/10	3.42
	19 天津 36/天津 1936/19 天津债 36	8.00	2019/7/10	2039/7/10	3.81
	19 天津 38/天津 1938/19 天津债 38	8.00	2019/7/10	2039/7/10	3.81
	19 天津 43/天津 1943/19 天津债 43	11.00	2019/8/5	2029/8/5	3.42
	19 天津 44/天津 1944/19 天津债 44	3.00	2019/8/5	2029/8/5	3.42
	19 天津 45/天津 1945/19 天津债 45	3.00	2019/8/5	2029/8/5	3.42
	19 天津 46/天津 1946/19 天津债 46	10.00	2019/8/5	2039/8/5	3.79
	19 天津 47/天津 1947/19 天津债 47	40.00	2019/8/5	2034/8/5	3.75
	19 天津 50/天津 1950/19 天津 50	11.00	2019/8/23	2034/8/23	3.57
	19 天津 52/天津 1952/19 天津债 52	13.00	2019/9/16	2029/9/16	3.28
	20 天津 01/天津 2001/20 天津 01	60.00	2020/1/21	2050/1/21	3.92
	20 天津 31/天津 2031/20 天津 31	114.68	2020/5/22	2025/5/22	2.31
2020 年天津市政府一 般债券（一期至二期、 再融资债券一期至五 期、七期）	20 天津 56/天津 2056/20 天津债 56	7.00	2020/7/7	2025/7/7	2.84
	20 天津 58/天津 2058/20 天津债 58	32.00	2020/8/11	2050/8/11	3.98
	20 天津 60/天津 2060/20 天津 60	42.00	2020/8/18	2050/8/18	3.97
	20 天津 80/天津 2080/20 天津债 80	20.00	2020/9/2	2050/9/2	4.01
	20 天津 82/天津 2082/20 天津债 82	16.47	2020/10/28	2050/10/28	4.14
	20 天津 86/天津 2086/20 天津债 86	100.00	2020/12/29	2027/12/29	3.48
2020 年天津市政府专 项债券（一期至十六 期、十八期至二十期、 二十二期至三十六期、 三十九期至七十二期、 再融资债券一期至二 期、六期）	20 天津 02/天津 2002/20 天津 02	10.00	2020/1/21	2025/1/21	3.13
	20 天津 03/天津 2003/20 天津 03	11.10	2020/1/21	2030/1/21	3.34
	20 天津 04/天津 2004/20 天津 04	0.70	2020/1/22	2030/1/22	3.33
	20 天津 05/天津 2005/20 天津 05	2.90	2020/1/22	2030/1/22	3.33
	20 天津 06/天津 2006/20 天津 06	5.20	2020/1/21	2035/1/21	3.63
	20 天津 07/天津 2007/20 天津 07	7.00	2020/1/21	2050/1/21	3.92
	20 天津 08/天津 2008/20 天津 08	10.00	2020/1/22	2030/1/22	3.33
	20 天津 09/天津 2009/20 天津 09	9.00	2020/1/22	2027/1/22	3.28
	20 天津 10/天津 2010/20 天津 10	51.30	2020/1/22	2030/1/22	3.33
	20 天津 11/天津 2011/20 天津 11	9.70	2020/1/22	2025/1/22	3.12
	20 天津 12/天津 2012/20 天津 12	17.00	2020/1/22	2027/1/22	3.28
	20 天津 13/天津 2013/20 天津 13	12.00	2020/1/21	2035/1/21	3.63
	20 天津 14/天津 2014/20 天津 14	8.50	2020/1/22	2050/1/22	3.92
	20 天津 15/天津 2015/20 天津 15	23.60	2020/1/21	2035/1/21	3.63

20 天津 16/天津 2016/20 天津债 16	20.00	2020/2/26	2050/2/26	3.72
20 天津 17/天津 2017/20 天津债 17	6.80	2020/2/26	2050/2/26	3.72
20 天津 19/天津 2019/20 天津债 19	0.40	2020/2/26	2035/2/26	3.41
20 天津 20/天津 2020/20 天津债 20	45.00	2020/2/26	2035/2/26	3.41
20 天津 21/天津 2021/20 天津债 21	6.10	2020/2/26	2027/2/26	3.08
20 天津 23/天津 2023/20 天津债 23	0.50	2020/2/26	2025/2/26	2.91
20 天津 24/天津 2024/20 天津债 24	94.20	2020/2/26	2030/2/26	3.11
20 天津 25/天津 2025/20 天津债 25	22.10	2020/2/26	2035/2/26	3.41
20 天津 26/天津 2026/20 天津债 26	15.00	2020/2/26	2025/2/26	2.91
20 天津 27/天津 2027/20 天津债 27	0.50	2020/2/26	2025/2/26	2.91
20 天津 28/天津 2028/20 天津债 28	5.50	2020/2/26	2030/2/26	3.11
20 天津 29/天津 2029/20 天津债 29	2.20	2020/2/26	2050/2/26	3.72
20 天津 30/天津 2030/20 天津债 30	3.20	2020/2/26	2030/2/26	3.11
20 天津 32/天津 2032/20 天津 32	5.20	2020/5/22	2035/5/22	3.46
20 天津 33/天津 2033/20 天津 33	1.39	2020/5/22	2025/5/22	2.31
20 天津 34/天津 2034/20 天津 34	89.40	2020/5/22	2030/5/22	2.95
20 天津 35/天津 2035/20 天津 35	15.00	2020/5/22	2030/5/22	2.95
20 天津 36/天津 2036/20 天津 36	59.40	2020/5/22	2035/5/22	3.46
20 天津 37/天津 2037/20 天津 37	11.00	2020/5/22	2050/5/22	3.77
20 天津 38/天津 2038/20 天津 38	9.50	2020/5/22	2035/5/22	3.46
20 天津 41/天津 2041/20 天津 41	1.70	2020/5/22	2025/5/22	2.31
20 天津 42/天津 2042/20 天津 42	5.65	2020/5/22	2030/5/22	2.95
20 天津 43/天津 2043/20 天津 43	8.40	2020/5/22	2035/5/22	3.46
20 天津 44/天津 2044/20 天津 44	13.89	2020/5/22	2050/5/22	3.77
20 天津 45/天津 2045/20 天津 45	3.42	2020/5/22	2050/5/22	3.77
20 天津 46/天津 2046/20 天津 46	0.90	2020/5/22	2027/5/22	2.83
20 天津 47/天津 2047/20 天津 47	4.65	2020/5/22	2030/5/22	2.95
20 天津 48/天津 2048/20 天津 48	3.50	2020/5/22	2025/5/22	2.31
20 天津 49/天津 2049/20 天津 49	8.00	2020/5/22	2027/5/22	2.83
20 天津 50/天津 2050/20 天津 50	18.60	2020/5/22	2030/5/22	2.95
20 天津 51/天津 2051/20 天津 51	19.50	2020/5/22	2035/5/22	3.46
20 天津 52/天津 2052/20 天津 52	8.60	2020/5/22	2050/5/22	3.77
20 天津 53/天津 2053/20 天津 53	5.00	2020/5/22	2035/5/22	3.46
20 天津 54/天津 2054/20 天津 54	3.30	2020/5/22	2050/5/22	3.77
20 天津 55/天津 2055/20 天津 55	17.00	2020/5/22	2050/5/22	3.77
20 天津 57/天津 2057/20 天津债 57	42.64	2020/7/7	2025/7/7	2.84
20 天津 59/天津 2059/20 天津债 59	53.05	2020/8/11	2025/8/11	3.01
20 天津 61/天津 2061/20 天津 61	24.38	2020/8/18	2030/8/18	3.2
20 天津 62/天津 2062/20 天津 62	58.30	2020/8/18	2035/8/18	3.69
20 天津 63/天津 2063/20 天津 63	21.00	2020/8/18	2050/8/18	3.97
20 天津 64/天津 2064/20 天津 64	12.00	2020/8/18	2050/8/18	3.97
20 天津 65/天津 2065/20 天津 65	7.90	2020/8/18	2050/8/18	3.97
20 天津 66/天津 2066/20 天津 66	11.05	2020/8/18	2035/8/18	3.69
20 天津 67/天津 2067/20 天津 67	4.60	2020/8/18	2025/8/18	3.08

	20 天津 68/天津 2068/20 天津 68	26.16	2020/8/18	2025/8/18	3.08
	20 天津 69/天津 2069/20 天津 69	51.04	2020/8/18	2030/8/18	3.20
	20 天津 70/天津 2070/20 天津 70	27.60	2020/8/18	2035/8/18	3.69
	20 天津 71/天津 2071/20 天津 71	31.80	2020/8/18	2030/8/18	3.20
	20 天津 72/天津 2072/20 天津 72	103.79	2020/8/18	2035/8/18	3.69
	20 天津 73/天津 2073/20 天津 73	4.20	2020/8/18	2035/8/18	3.69
	20 天津 74/天津 2074/20 天津 74	13.80	2020/8/18	2050/8/18	3.97
	20 天津 75/天津 2075/20 天津 75	10.40	2020/8/18	2030/8/18	3.20
	20 天津 76/天津 2076/20 天津 76	5.00	2020/8/18	2025/8/18	3.08
	20 天津 77/天津 2077/20 天津 77	9.70	2020/8/18	2035/8/18	3.69
	20 天津 78/天津 2078/20 天津 78	11.70	2020/8/18	2050/8/18	3.97
	20 天津 79/天津 2079/20 天津 79	6.58	2020/8/18	2050/8/18	3.97
	20 天津 87/天津 2087/20 天津债 87	53.00	2020/12/29	2027/12/29	3.48
2021 年天津市政府一般债券（一期、再融资债券一期至二期、四期至五期）	21 天津 01/天津 2101/21 天津债 01	29.72	2021/3/16	2026/3/16	3.34
	21 天津 02/天津 2102/21 天津债 02	97.40	2021/3/16	2028/3/16	3.48
	21 天津 06/天津 2106/21 天津债 06	15.40	2021/5/21	2028/5/21	3.34
	21 天津 09/天津 2109/21 天津 09	12.00	2021/6/9	2051/6/9	3.84
	21 天津 18/天津 2118/21 天津债 18	55.20	2021/6/17	2028/6/17	3.36
2021 年天津市政府专项债券（一期至二十九期、再融资债券一期至二期、四期至五期、十期）	21 天津 03/天津 2103/21 天津债 03	101.03	2021/3/16	2026/3/16	3.34
	21 天津 04/天津 2104/21 天津债 04	98.00	2021/3/16	2028/3/16	3.48
	21 天津 08/天津 2108/21 天津债 08	4.60	2021/5/21	2028/5/21	3.34
	21 天津 11/天津 2111/21 天津 11	60.40	2021/6/9	2028/6/9	3.31
	21 天津 12/天津 2112/21 天津 12	6.90	2021/6/9	2026/6/9	3.2
	21 天津 13/天津 2113/21 天津 13	25.22	2021/6/9	2028/6/9	3.31
	21 天津 14/天津 2114/21 天津 14	64.80	2021/6/9	2031/6/9	3.32
	21 天津 15/天津 2115/21 天津 15	88.38	2021/6/9	2036/6/9	3.68
	21 天津 16/天津 2116/21 天津 16	54.70	2021/6/9	2041/6/9	3.8
	21 天津 17/天津 2117/21 天津 17	80.68	2021/6/9	2051/6/9	3.84
	21 天津 23/天津 2123/21 天津 23	27.70	2021/8/9	2026/8/9	2.82
	21 天津 24/天津 2124/21 天津 24	12.60	2021/8/9	2028/8/9	2.97
	21 天津 25/天津 2125/21 天津 25	160.26	2021/8/9	2031/8/9	3.07
	21 天津 26/天津 2126/21 天津 26	88.69	2021/8/9	2036/8/9	3.36
	21 天津 27/天津 2127/21 天津 27	7.60	2021/8/9	2041/8/9	3.41
	21 天津 28/天津 2128/21 天津 28	19.14	2021/8/9	2051/8/9	3.56
	21 天津 29/天津 2129/21 天津 29	93.00	2021/8/9	2031/8/9	3.07
	21 天津 35/天津 2135/21 天津债 35	6.43	2021/10/14	2026/10/14	2.91
	21 天津 36/天津 2136/21 天津债 36	52.00	2021/10/14	2031/10/14	3.18
	21 天津 37/天津 2137/21 天津债 37	115.20	2021/10/14	2036/10/14	3.55
	21 天津 38/天津 2138/21 天津债 38	9.00	2021/10/14	2036/10/14	3.55
	21 天津 39/天津 2139/21 天津债 39	31.60	2021/10/14	2041/10/14	3.57
	21 天津 40/天津 2140/21 天津债 40	30.20	2021/10/14	2051/10/14	3.61
	21 天津 42/天津 2142/21 天津 42	16.60	2021/10/28	2026/10/28	3.00
	21 天津 43/天津 2143/21 天津 43	28.50	2021/10/28	2031/10/28	3.24
	21 天津 44/天津 2144/21 天津 44	23.90	2021/10/28	2036/10/28	3.49

	21 天津 45/天津 2145/21 天津 45	31.90	2021/10/28	2041/10/28	3.52
	21 天津 46/天津 2146/21 天津债 46	60.01	2021/11/25	2026/11/25	3.00
	21 天津 47/天津 2147/21 天津债 47	5.30	2021/11/25	2031/11/25	3.16
	21 天津 48/天津 2148/21 天津债 48	56.90	2021/11/25	2036/11/25	3.52
	21 天津 49/天津 2149/21 天津债 49	1.00	2021/11/25	2041/11/25	3.54
	21 天津 50/天津 2150/21 天津债 50	16.80	2021/11/25	2051/11/25	3.58
	21 天津 52/天津 2152/21 天津债 52	10.80	2021/12/29	2031/12/29	3.08
	21 天津 53/天津 2153/21 天津债 53	0.20	2021/12/29	2036/12/29	3.42
2022 年天津市政府一 般债券（一期、再融资 债券一期）	22 天津 01/天津 2201/22 天津债 01	27.00	2022/2/11	2027/2/11	2.55
	22 天津 12/天津 2212/22 天津债 12	7.00	2022/3/9	2025/3/9	2.47
2022 年天津市政府专 项债券（一期至十期、 再融资债券一期至四 期）	22 天津 02/天津 2202/22 天津债 02	2.50	2022/2/11	2027/2/11	2.55
	22 天津 03/天津 2203/22 天津债 03	20.90	2022/2/11	2032/2/11	2.87
	22 天津 04/天津 2204/22 天津债 04	10.78	2022/2/11	2037/2/11	3.18
	22 天津 05/天津 2205/22 天津债 05	27.20	2022/2/11	2029/2/11	2.82
	22 天津 06/天津 2206/22 天津债 06	1.60	2022/2/11	2032/2/11	2.87
	22 天津 07/天津 2207/22 天津债 07	2.60	2022/2/11	2037/2/11	3.18
	22 天津 08/天津 2208/22 天津债 08	10.40	2022/2/11	2042/2/11	3.25
	22 天津 09/天津 2209/22 天津债 09	8.37	2022/2/11	2052/2/11	3.43
	22 天津 10/天津 2210/22 天津债 10	1.30	2022/2/11	2052/2/11	3.43
	22 天津 11/天津 2211/22 天津债 11	1.40	2022/2/11	2052/2/11	3.43
	22 天津 13/天津 2213/22 天津债 13	4.60	2022/3/9	2025/3/9	2.47
	22 天津 14/天津 2214/22 天津债 14	4.00	2022/3/9	2027/3/9	2.72
	22 天津 15/天津 2215/22 天津债 15	2.00	2022/3/9	2027/3/9	2.72
	22 天津 16/天津 2216/22 天津债 16	13.95	2022/3/9	2029/3/9	2.96

注：存续规模时间节点为截至 2024 年 11 月 11 日。

附二：天津市主要经济、财政和债务数据概况

指标/年份	2021	2022	2023
经济指标			
地区生产总值（亿元）	15,695.05	16,311.34	16,737.30
地区生产总值增速（%）	6.6	1.0	4.3
人均地区生产总值（元）	114,312	119,235	122,752
常住人口数量（万人）	1,373	1,363	1,364
三次产业结构	1.4:37.3:61.3	1.7:37.0:61.3	1.6:35.7:62.7
固定资产投资（不含农户）增长率（%）	4.8	-9.9	-16.4
全社会消费品零售总额（亿元）	-	-	-
全社会消费品零售总额增长率（%）	5.2	-5.2	7.0
规模以上工业增加值（亿元）	-	-	-
财政指标			
一般公共预算收入（亿元）	2,141.06	1,846.69	2,027.51
税收收入占比（%）	75.75	72.94	77.89
一般公共预算收入增速（%）	11.30	-16.65	9.79
一般公共预算支出（亿元）	3,152.55	2,729.83	3,280.42
政府性基金收入（亿元）	1,126.50	423.66	589.61
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	1,086.91	378.97	537.20
政府性基金支出（亿元）	1,683.85	1,119.57	1,635.72
转移性收入（亿元）	559.39	654.57	825.88
地方综合财力（亿元）	3,826.95	2,924.92	3,443.00
公共财政预算平衡率（%）	67.92	67.65	61.81
债务指标			
地方政府债务余额（亿元）	7,882.04	8,645.60	11,117.59
直接债务率（%）	205.96	295.58	322.90

注：按照我国地区生产总值统一核算和数据发布制度规定，最终核实，2021 年天津市地区生产总值现价总量为 15,685.05 亿元，增长 6.6%；2022 年天津市地区生产总值现价总量为 16,132.16 亿元，按不变价格计算，比上年增长 1.0%。

资料来源：天津市财政局网站、天津市统计局网站

附三：基本指标计算公式

指标	计算公式
税收收入占比	税收收入/一般公共预算收入
公共财政预算平衡率	一般公共预算收入/一般公共预算支出
地方综合财力	一般公共预算收入+政府性基金收入+转移性收入
直接债务率	地方政府债务余额/地方综合财力
广义债务风险	(地方政府债务余额+基投有息债务+政府付费型 PPP 项目落地投资额)/地方综合财力

附四：信用等级符号及定义

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn