



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

天津市政府债券

2018 年度跟踪评级报告

CREDIT RATING REPORT





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、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，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，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（www.dagongcredit.com）公开披露。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

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。



评级报告导读

大公地方政府债券信用评级回答的是基于地方政府偿债来源安全度确定的债务与债务保障能力的偏离度。天津市政府专项债券信用评级报告是依据大公地方政府信用评级方法，通过偿债环境、财富创造能力、偿债来源与偿债能力四个方面对本次债券与债务保障能力的偏离度做出的判断。

大公地方政府债券信用等级确定的逻辑思路：偿债环境是影响债务人财富创造能力和偿债来源的宏观制度环境；债务人财富创造能力是其偿债来源的根本和基石；梳理债务人偿债来源，对每种偿债来源进行分类和预测排序，在此基础上确定债务人偿债来源安全度，一般来说，安全度越大，偿债来源稳定性越高，债务与债务保障能力的偏离度越小，偿债能力越强；反之，安全度越小，偿债来源稳定性越低，债务与债务保障能力的偏离度越大，偿债能力越弱。由每种偿债来源的安全性对偿债来源进行调整，确定债务与债务保障能力的偏离度，据此确定信用等级，债务与债务保障能力的偏离度越小，信用等级越高；反之，债务与债务保障能力的偏离度越大，信用等级越低。

大公地方政府信用评级主要从偿债环境、财富创造能力、偿债来源、偿债能力四个方面对债务人本次债券信用状况进行分析，具体要素分析如下：

1.偿债环境是指影响债务人债务偿还能力的宏观环境，主要从法律政策环境和信用环境两方面分析宏观制度环境对债务人经济增长和偿债来源的影响。

2.财富创造能力主要指地区经济总量和债务人财政收入增长水平，分析的是债务人所属地区经济增长能力及其经济增长对偿债来源的贡献。对地方政府来讲，财富创造能力重点分析地区主税产业发展潜力及对税收贡献的趋势。

3.偿债来源是指债务人在偿还债务时点上保障各项事务正常进行所需流动性后剩余可支配现金，主要通过分析政府初级偿债来源和政府支出，对债务人可用于偿债的资金来源可靠性进行判断，并通过偿债来源安全度衡量债务人偿债来源风险。

4.偿债能力是指在一定时间内债务人偿债来源对存量债务、新增债务的保障程度，用债务与债务保障能力的偏离度来反映，从债务管



理制度、存量债务偿还能力、新增债务偿还能力三个方面进行衡量，偿债能力分析是依据偿债来源安全度对债务人债务与债务保障能力的偏离度进行的综合考察。

注：大公对地方政府的信用评级有别于中央政府，中央政府的信用等级是为国际投资人提供的信用信息，它是在不同国家间进行比较的结果；地方政府的信用等级是为国内投资人提供的信用信息，它是在本国不同地方政府间进行比较的结果，因此，中央政府与地方政府信用等级不具有可比性。



◆ 评定等级



发行年份	发行期数	发债规模 ¹ (亿元)	跟踪评级结果	上次评级结果
2015	18 期	361.98	AAA	AAA

◆ 主要观点

大公维持天津市政府 2015 年度地方政府债券信用等级为 AAA。评级依据如下：

- 受益于京津冀协同发展等战略规划，为天津市经济实现可持续发展提升创造有利条件。

- 2017 年天津市地区经济继续增长，产业结构不断调整优化，第三产业对经济增长的贡献率不断上升，未来财富创造潜力较大。

- 天津市政府初级偿债来源以一般公共预算收入为主，2017 年受财政结构调整及非税收入下降影响，天津市一般公共预算收入有所下降但规模仍较大，政府性基金收入仍保持快速增长，对债务偿付起到了有力保障，偿债来源安全度²为 0.90，能够为债务偿还提供保障。

- 天津市逐步完善债务管理制度，在一定程度上控制债务规模和风险，对债务偿还起到一定监督和保障作用。

◆ 联系方式

评级小组负责人：王 泽
联系电话：+86-10-51087768
传真：+86-10-84583355
地址：中国北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 29 层

评级小组成员：隋冰 石舒婷
客服电话：+ 86-4008-84-4008
Email : dagongratings@dagongcredit.com

大公国际资信评估有限公司
二〇一八年十二月二十六日

¹ 未计算已到期债务。

² 偿债来源安全度通过确定偿债来源与财富创造能力的偏离度来判断。偿债来源偏离度是指债务主体的可用偿债来源与以财富创造能力为基础形成的偿债来源之间的距离，偏离度越小，说明债务主体的偿债来源与财富创造能力的距离越小，偿债来源可靠性越强。



债务人概况

1. 行政概况。天津市是中国四个直辖市之一，下辖 16 个区，总面积为 11,916.9 平方公里。天津市地处太平洋西岸环渤海经济圈的中心，东临渤海，北依燕山，西靠首都北京，背靠华北、西北、东北地区，面向东北亚，是中国北部地区对外交往的重要通道，也是中国北方最大的港市。截至 2017 年末，天津市常住人口 1,556.87 万人。

2. 经济总量。2017 年天津市地区生产总值 18,595.38 亿元，按可比价格计算，比 2016 年增长 3.6%。其中，第一产业增加值 218.28 亿元，增长 2.0%；第二产业增加值 90.36 亿元，增长 1.0%；第三产业增加值 10786.74 亿元，增长 6.0%。三次产业结构为 1.2:40.8:58.0；2018 年前三季度，天津市实现地区生产总值 14,658.4 亿元，同比增长 3.5%。

3. 财政规模。天津市 2017 年完成地方一般公共预算收入 2,310.36 亿元，同比下降 15.17%；2017 年返还性收入 245.71 亿元，转移支付收入 297.98 亿元；政府性基金收入 1,229.50 亿元。

4. 债务规模。根据天津市政府提供的资料，截至 2017 年末，全市地方政府债余额为 3,423.98 亿元，其中，一般债务余额为 1,333.33 亿元，专项债余额为 2,090.65 亿元。



本次跟踪债券概况

本次跟踪债券概况表 1 所示, 债券募集资金使用情况详见附件 2。

表 1 本次跟踪债券概况

单位: 亿元

债券发行期数	债券简称	发行期限	发行规模
2015 年度			
2015 年一般债券 第一期~第四期 ³	15 天津债 02	2015/06/09~2020/06/09	39.00
	15 天津债 03	2015/06/09~2022/06/09	39.00
	15 天津债 04	2015/06/09~2025/06/09	39.00
2015 年一般债券 第十二期~第十五期 ⁴	15 天津债 13	2015/08/19~2020/08/19	23.00
	15 天津债 14	2015/08/19~2022/08/19	23.00
	15 天津债 15	2015/08/19~2025/08/19	23.00
2015 年一般债券 第二十五期~第二十八期 ⁵	15 天津债 26	2015/10/30~2020/10/30	15.40
	15 天津债 27	2015/10/30~2022/10/30	15.40
	15 天津债 28	2015/10/30~2025/10/30	15.40
2015 年专项债券 第十六期~第十八期	15 天津债 16	2015/08/19~2020/08/19	45.41
	15 天津债 17	2015/08/19~2022/08/19	5.00
	15 天津债 18	2015/08/19~2025/08/19	36.00
2015 年专项债券 第二十九期~第三十一期	15 天津债 29	2015/10/30~2020/10/30	8.31
	15 天津债 30	2015/10/30~2022/10/30	3.10
	15 天津债 31	2015/10/30~2025/10/30	3.70

数据来源: 根据公开资料整理

³ 其中, 发行规模为 15 亿元的“15 天津债 01”已于 2018 年 6 月 9 日到期。

⁴ 其中, 发行规模为 8.19 亿元的“15 天津债 12”已于 2018 年 8 月 19 日到期。

⁵ 其中, 发行规模为 5.07 亿元的“15 天津债 25”已于 2018 年 10 月 30 日到期。



偿债环境

中国经济稳健发展,稳健的货币政策和积极的财政政策为地方政府发展提供了可靠的制度保障。

2018年是实施“十三五”规划的重要一年,是供给侧结构性改革的深化之年,中国政府将继续统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局,以适应把握引领经济发展新常态,同时坚持以提高发展质量和效益为中心,坚持宏观政策要稳、产业政策要准、微观政策要活、改革政策要实、社会政策要托底的政策思路,以推进供给侧结构性改革为主线,适度扩大总需求,加强预期引导,深化创新驱动,全面做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作,以促进经济平稳健康发展和社会和谐稳定。

中央政府继续坚持以稳中求进的工作总基调推进改革。中国政府有能力通过实施稳健的货币政策和积极的财政政策保持一定经济增速,从而为结构调整提供稳定的经济增长环境。较强的政策执行能力与统筹能力也将为中国顺利推进结构性改革、实现经济转型提供有力政治保障和现实依据。一方面,中国着力化解产能过剩导致的有效供给不足,为中国实现现代化进程创造上升空间;另一方面,中国积极推动的保就业、促民生等措施有助于缓解社会压力,防止结构调整期间的社会矛盾激化,帮助中国顺利实现经济转型和跨越中等收入陷阱。良好的地理位置以及较为丰富的矿产资源有助于天津经济增长和财政实力提升。

稳定的政治与社会局面为天津经济发展提供了基础条件;明确的发展战略为经济发展指明了方向;天津社会融资规模稳步扩大,信用环境持续优化,为经济增长与财政实力提升提供保障。

京津冀协同发展、滨海新区开发开放、自贸区建设、自主创新示范区建设和“一带一路”五大国家级战略迭加,为天津市经济发展营造了良好的政策环境。

京津冀协同发展的国家战略,以培育新的经济增长极、形成新的



经济发展方式为着力点，为天津市发展拓展了广阔空间。天津市深入京津冀协同发展重大国家战略，与北京、河北签署一系列合作协议，着力推进交通、环保、产业等重点领域率先突破，设立渤海津冀港口投资公司、京津冀城际铁路投资公司，实施京津合作示范区等一批重点合作项目，确定了滨海新区及有关区县产业承接平台，借重用好首都资源取得新成效。2017 年京津冀协同发展取得重大进展，确立全市“1+16”承接格局，全力支持服务雄安新区规划建设，与河北省签订支持雄安新区建设发展战略合作协议。京滨、京唐城际铁路开工建设，京津城际实现“月票制”，滨保高速全线贯通，试运行京津冀航空货运班车，京津冀机场一体化运营机制初步形成。未来科技城京津合作示范区、冀津循环经济产业示范区等建设加快。全年引进京冀企业投资项目 2,701 个，到位资金 1,994 亿元，占全市利用内资的 44%。津企到河北省投资项目 793 个，投资金额 521 亿元。启动“一带一路”项目库建设，入库项目 85 个，总投资 1,800 亿元。

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。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），天津滨海新区的功能定位是：依托京津冀、服务环渤海、辐射“三北”、面向东北亚，努力建设成为我国北方对外开放的门户、高水平的现代制造业和研发转化基地、北方国际航运中心和国际物流中心，逐步成为经济繁荣、社会和谐、环境优美的宜居生态型新城区。“十二五”时期，滨海新区 GDP 年均增长 17.9%；一般公共预算收入年均增长 22.0%，建设 6 个国家新型工业化产业示范基地，形成 4 个千亿级龙头产业；累计实施重大工业项目 774 个，长城汽车二期、大众变速器等 553 个项目竣工投产。在“十三五”时期开局的第一年，滨海新区完成地区生产总值 10,002.31 亿元，成为首个 GDP 过万亿的国家级新区，占天津市地区生产总值比重达 55.92%，其中八大优势产业总产值完成 14,115.12 亿元，占全区规模以上工业比重达到 90.5%，比重较去年提高 2.7 个百分点。地区经济的发展为当地基础设施建设的完善



创造了有利条件。2017 年，滨海新区地区生产总值可比增长 6.0%，重点项目加速推进，全年有三星视界移动大型设备购置项目、香飘飘无菌灌装液体奶茶建设项目、呈辉酒文化产业园一期项目、新区民生工程生态储备林项目（一期）等新开工项目 224 个，有生态城动漫园道路绿化项目、响螺湾体育休闲广场项目、GE 智能制造技术中心、庞巴迪公务机维修项目等竣工项目 201 个。全区公路里程达 3058.11 公里。其中，高速公路 226.24 公里。2017 年，轨道交通滨铁 1 号线、2 号线实施建设，滨铁 3 号线提上日程，加快驶入“地铁时代”。塘汉路改造二期通车，疏港联络线半幅通车，北海路地道基本完工，第二大街桥、港塘路—天津大道立交、京山南道西延等加快推进，津汉公路改建、寨上桥重建、世纪大道东延等项目主体完工，滨海文化中心建成运营，国家海洋博物院等一批重大项目加速实施，最大程度地完善当地的交通运输网。

自贸区建设已成为天津市产业转型升级的新引擎和经济发展的新动力。天津自贸区总面积为 119.9 平方公里，主要涵盖 3 个功能区，天津港片区（含东疆保税港区）、天津机场片区（含天津空港保税区和滨海新区综合保税区）、以及滨海新区中心商务片区（天津海港保税区和保税物流园区）。自 2015 年成立至 2017 年 3 月 31 日，天津港片区内保障平行进口汽车落地保税政策全面实施，继续领跑全国；全力推动招商局物流集团天津公司利用海铁换装中心开通了津欧国际班列，实现历史突破。同期，机场片区把发展航空产业作为重点，确立了航空制造、航空维修、航空物流、航空培训和航空金融五大产业方向，民用航空成为天津自贸试验区机场片区主导优势产业；平行进口汽车保税政策落地实施，率先实现平行进口汽车入区保税仓储业务。相比于上述两片区的发展，滨海新区中心商务片区重点发展以金融创新为主的现代服务业，全力推进各项创新举措和落地实施，以打通政府监管规则和企业创新需求、资金端和资产端、境内和境外三大通道为目标，全力打好五个攻坚战，分别为企业服务、金融创新、创新创业、京津冀协同发展和贸易转型升级。2017 年以来，改革创新不



断深入，天津自贸试验区总体方案 90 项改革任务完成 81 项，175 项制度创新中 169 项落地实施，10 项创新经验在全国复制推广。2017 年，自贸区新设外商投资企业 442 家，全年自贸试验区实际直接利用外资 28.03 亿美元，比上年增长 12.1%，占全市的 26.4%。融资租赁保持全国领先地位，飞机、国际航运船舶和海工平台租赁业务均占全国的 80%以上。2018 年 5 月 24 日，国务院关于印发进一步深化中国(天津)自由贸易试验区改革开放方案的通知发布。

国家自主创新示范区成为天津市科技创新提供重要的战略支撑。自 2015 年天津滨海高新技术产业开发区获批成为第 6 个国家自主创新示范区，通过吸引聚合特色产业、龙头项目和品牌企业，系统构建高端产业集群，初步树立起了示范区的品牌形象；通过探索天津特色的双创模式，推出创新创业通票等制度创新成果，建设面向天津全市的创新平台，加快研究特色鲜明的原创政策体系，为落实国家战略奠定良好的基础。国家自主创新示范区获批以来，天津坚持在完善顶层设计、健全工作机制和优化创新生态上持续用力，大力推进示范区条例立法，建立委区共建机制和统计监测制度，支持建设研发平台、孵化转化体系、特色产业基地“三位一体”创新载体，示范区建设呈现核心区示范引领、分园特色发展的良好态势。2018 年以来，天津国家自主创新示范区注册企业总数超过 11 万家，落户示范区的科技型企业、“小巨人”企业、国家高新技术企业占全市比重分别超过 30%、40%和 56%，示范区建设新型研发机构近 30 家，初步形成新一代信息技术、高端装备、生物医药等主导产业集群，成为支撑创新发展的核心载体，形成“头雁效应”。2018 年 11 月，科技部中国生物技术的发展中心发布了《2018 年中国生物医药产业园区发展现状分析报告》，天津高新区和经济技术开发区入围国家生物医药产业竞争力 50 强名单，分别排名第 8 位和第 14 位。

在“一带一路”重大战略中，天津市作为亚欧大陆桥东部起点、中蒙俄经济走廊主要节点和海上合作战略支点，桥头堡作用更加凸显。具体来说：从区位优势来看，天津市将继续发挥国际空港和海港的优



势，强化枢纽工程，充分发挥国际航运核心区的功能，天津航空贵州分公司于 2016 年 9 月 19 日正式挂牌，助力“一带一路”战略，将继续以贵阳龙洞堡国际机场为主运营基地，把天津航空贵州分公司组建成成为干支结合、国内、国际航线网络相对完善的航空运输企业；从对外贸易来看，天津将利用自贸区探索新的投资贸易规则，打造自由贸易核心区，加大对“一带一路”沿线的俄罗斯、捷克、波兰、斯洛伐克、罗马尼亚、爱沙尼亚、拉脱维亚、立陶宛、斯洛文尼亚、克罗地亚及东盟十国等 20 余个国家的出口力度。从产业发展来看，天津市将继续发挥制造业研发产业基地功能，与天津国家自主创新示范区战略发挥协同作用，到一带一路沿线国家进行投资合作；从金融创新方面来看，天津市将加强金融创新优势，加快金融创新运营示范区建设；从特色经济方面来看，天津市将发挥海洋经济的优势，以科学开发海洋资源为着力点，以培育海洋优势产业为突破口，打造海洋经济科学发展示范区，支持天津市海上丝绸之路；从国际交流方面来看，天津市将打造国际沟通平台，加强国际交流合作。2017 年，主动融入“一带一路”建设，加快建设天津中欧先进制造产业园，全力参与中巴经济走廊建设。全年新设境外企业机构 67 家，中方投资额 33.24 亿美元。对外承包工程新签合同额 45 亿美元，完成营业额 50 亿美元。

未来随着京津冀协同发展、“一带一路”战略、滨海新区开发开放、自贸区建设和自主创新示范区建设五大战略深入实施，天津市地区将逐步加大开放程度，产业升级进程将不断加快，有力支撑天津市经济的持续平稳增长。

2017 年，天津市信用资源依然充足，信贷结构继续优化，金融改革不断加强，持续改善的信用环境为天津市经济增长和财政实力提升提供了有力保障。

天津市信用资源充足，信贷结构持续优化。截至 2017 年末，全市金融机构(含外资)本外币各项存款余额 30,940.81 亿元，比年初增加 873.77 亿元；各项贷款余额 31,602.54 亿元，比年初增加 2,848.49



亿元，信贷结构持续优化。未来随着区域经济的发展，天津市金融组织体系将不断完善，金融市场主体逐步增加，整体信用供给规模将有较大的发展空间。

天津市金融改革创新步伐不断加快，金融支持实体经济、中小微企业发展和产业结构调整的力度进一步增强。这主要体现在：第一，做大做强银行、保险、证券等传统金融机构，加快发展融资租赁、商业保理、互联网金融等新型金融业态。2017 年，企业上市挂牌加快推进。全年新增上市公司和新三板挂牌企业 50 家，其中新增 4 家境内上市公司，上市和新三板挂牌企业累计达到 268 家。年末证券账户 477.74 万户，增长 8.8%。全年各类证券交易额 43,527.96 亿元，下降 0.7%。

天津市地区征信体系建设日趋完善，全面推进金融生态环境建设。在征信体系建设方面，为贯彻落实《天津市社会信用体系建设规划（2014—2020 年）》，天津市发展改革委等六部门联合制定了《天津市社会信用体系建设 2015-2016 年重点工作任务》。开展基层社会信用环境建设工作综合评价考核、民营中小企业信息征集及评定工作，2016 年向金融机构公布 200 家民营中小企业信用评价等级 A 类名单，发布 522 户农民合作社信用评价名单，推动征信及诚信文化校园普及。个人信用报告互联网查询服务需求激增，天津市全年查询量达 39 万笔。2015 年建设完成天津市中小微企业及农村信用信息系统，收录 626 户中小微企业、342 户农民专业合作社信用信息。2017 年以来，天津市政府办公厅陆续印发《天津市关于贯彻落实加快推进失信被执行人信用监督、警示和惩戒机制建设的实施意见》、《天津市运用大数据加强对市场主体服务和监管的实施方案》及《天津市加强政务诚信建设实施方案》等，进一步加强对市场主体的服务和监管及政务诚信建设。

整体来看，持续优化的信用环境为天津市经济增长和财政实力提升提供有力保障。



财富创造能力

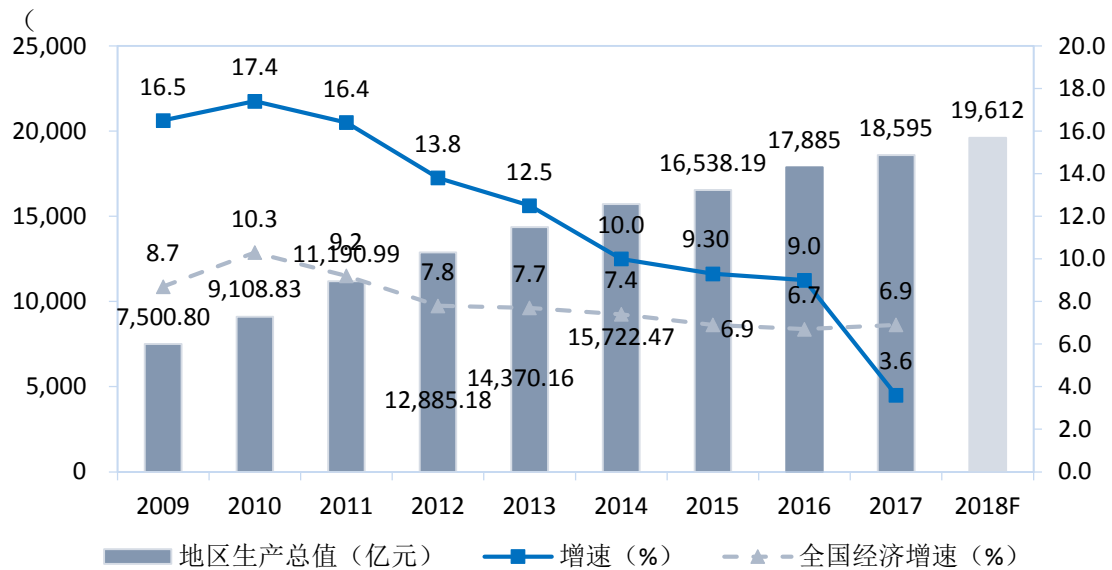
基于良好的偿债环境，天津市经济增长速度较快，第二产业和第三产业是推动天津市经济发展的主导产业，经济结构不断优化，将有力提升政府财政实力，未来财富创造潜力较大。2017 年以来，固定资产投资的行业结构不断调整，推动产业结构优化和产业升级，为天津市未来经济发展提供保障。

2017 年，天津市经济继续稳定增长，但受经济结构调整及制造业转型阵痛等因素影响，其经济增速有所下降，产业结构持续调整，第三产业对经济增长的贡献率不断上升。

基于良好的战略发展环境，2017 年以来天津市经济发展继续增长，但受经济结构调整等因素影响，其经济增速大幅下降。天津市 GDP 增速自 2010 年起逐年下降，其中 2017 年，首次低于全国平均水平。2017 年，天津市 GDP 增速低于全国经济增速 3.3 个百分点，主要是由于近年来受投资驱动模式转换、制造业转型阵痛及供给侧改革等因素影响所致。2018 年前三季度，天津全市生产总值 14,658.36 亿元，按可比价格计算，同比增长 3.5%。其中，第一产业增加值 108.52 亿元，下降 7.6%；第二产业增加值 5,855.13 亿元，增长 1.8%；第三产业增加值 8,694.71 亿元，增长 5.1%。



图1 天津市生产总值及增速



数据来源：2009~2017 年天津市国民经济和社会发展统计公报，2018 年地区生产总值为大公预测。

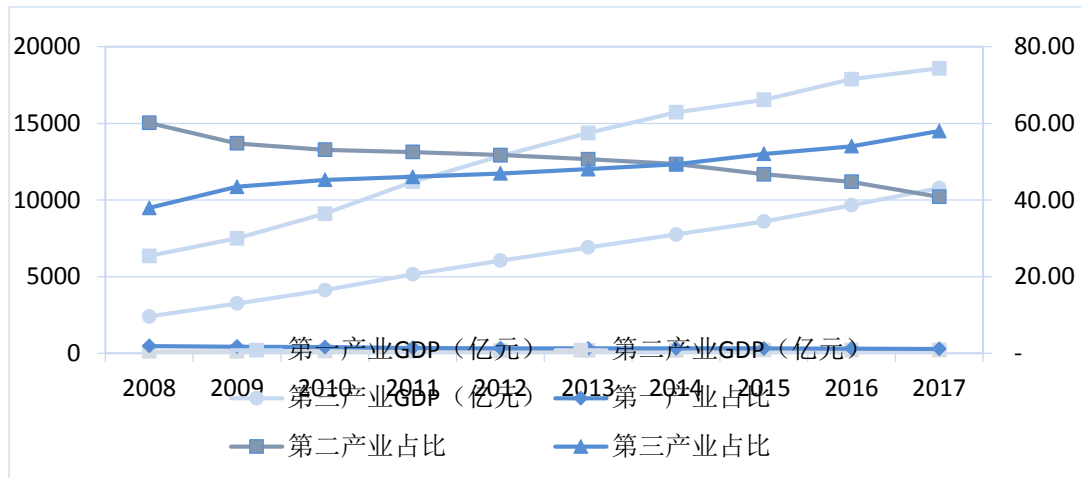
第二产业和第三产业是推动天津经济发展的主导产业，产业结构不断调整，有力支撑经济增长与财税收入提升；京津冀协同发展将加快天津市产业结构调整与优化，继续推动天津市经济总量快速增长。

从经济结构看，天津市第一产业占比小，近三年始终保持在 3.0% 以内；第二产业和第三产业是推动天津市经济增长的主要产业，其中第二产业占比不断下降，第三产业占比稳步上升。2017 年，天津市三次产业比例由 2016 年的 1.2: 44.8: 54.0 调整为 1.2: 40.8: 58.0，第三产业在地区生产总值中的占比维持在 50% 以上。

从第二产业来看，第二产业效益稳步提升，内部结构不断优化。在产业效益方面，2017 年，天津市第二产业增加值为 7,590.36 亿元，增长率为 1.0%；全部工业增加值 6,863.98 亿元，增长 2.3%，其中，规模以上工业增加值增长 2.3%。2017 年，国有及国有控股企业增加值增长 2.1%；民营企业增加值下降 4.1%，外商及港澳台商控股企业增加值增长 10.7%；同期，天津市装备制造业增加值增长 3.6%，占规模以上工业的 35.6%，消费品制造业增加值增长 3.2%，占规模以上工业的 15.9%。



图 2 天津三次产业 GDP 及占比



数据来源：2008~2017 年天津市国民经济和社会发展统计公报

从第三产业来看，第三产业对经济增长的贡献率不断上升，成为天津市经济增长的主要力量。2017 年，天津市第三产业增加值为 10,786.74 亿元，增长率为 6.0%。从行业发展状况来看，第三产业主要以批发零售业，金融业，交通运输和邮政业、住宿和餐饮业及房地产业为主。2017 年，这五个行业增加值占第三产业增加值比重达 57.20%。其中，2017 年批发零售业实现增加值 2,346.03 亿元，比 2015 年增长 5.1%；金融业实现增加值 1,951.75 亿元，比 2015 年增长 8.0%，近三年在 GDP 中占比持续上升，由 2015 年的 9.60% 上升至 2017 年的 10.50%；交通运输、仓储和邮政业增加值 780.40 亿元，比 2016 年增长 6.1%；房地产业实现增加值 783.27 亿元，比 2016 年下降 11.2%。

表 2 2017 年天津各行业生产总值及其增长速度

指标	绝对值 (亿元)	占比 (%)	同比增长 (%)
全区生产总值	18,595.38	100.00	3.6
农林牧渔业	483.67	2.60	0.5
工业	6,863.98	36.91	2.3
建筑业	747.23	4.02	-10.9
批发和零售业	2,346.03	12.62	5.1
交通运输、仓储和邮政业	780.40	4.20	6.1
住宿和餐饮业	309.10	1.66	5.2
金融业	1,951.75	10.50	8.0
房地产业	783.27	4.21	-11.2

数据来源：天津 2017 年国民经济和社会发展统计公报



天津市在逐步实施发展战略过程中，通过产业结构调整 and 产业升级，促进了地区经济总量增长，扩大了税基，为提升天津市政府财政实力创造了条件。从发展趋势来看，天津市第一产业占比将继续保持稳定，第二产业占比逐渐下降且产业内部不断进行升级，第三产业占比继续上升，现代服务业将为经济增长注入新的活力。长期来看，京津冀协同发展将加快天津市产业结构调整与优化，继续推动天津市经济总量快速增长，保障第二和第三产业对税收的贡献。

2017 年，天津市投资结构持续优化，实体投资地位进一步显现，地区消费能力持续增加，对天津市经济发展起到较好的支撑作用；国际性港口区位决定了天津市对外贸易优势，天津市进出口贸易总额有所上升。

投资是天津市目前经济增长的主要动力。根据 2017 年天津市国民经济和社会发展统计公报披露，2017 年，天津市全社会固定资产投资（不含农户）11,274.69 亿元，增长 0.50%；其中，第一产业投资 262.22 亿元，第二产业投资 3,475.80 亿元，第三产业投资 7,536.67 亿元。2017 年实体投资主体地位进一步显现，完成投资 6,803.95 亿元，占全市投资的 60.30%。2017 年，工业投资 3,352.34 亿元，增长 3.80%。其中，工业优势产业投资增长 6.9%。“三新”产业投资 1,926.15 亿元，增长 30.5%，占全市投资的比重为 17.1%，比上年提高 4.0 个百分点。其中，高技术服务业投资增长 66.60%。2017 年，天津的房地产开发投资占全社会固定资产投资的比重为 19.81%，反映了地方政府对住房信贷管控、土地供应、规范市场秩序等方面的举措奏效，房地产行业的风险对其经济的整体影响相对较低。2018 年 1~7 月，由于当地持续加强服务项目建设工作力度，投资降幅有所收窄，天津市全社会固定资产投资（不含农户）同比下降 16.4%，降幅比上半年收窄 0.9 个百分点。按产业结构分，第一产业投资同比下降 47.2%，第二产业投资同比下降 23.9%，第三产业投资同比下降 13.8%，反映近期天津市投资动力有所不足，持续低速增长风险较大。但考虑到天



天津市当前的发展战略及需求状况，未来投资仍将是经济发展的主要拉动力。

消费是拉动天津市经济增长的第二关键因素。2017 年，天津市全社会消费品零售总额为 5,729.67 亿元，同比增长 1.70%。2017 年，批发和零售业商品销售总额 49,133.33 亿元，增长 7.10%；2017 年，天津市发展享受型消费增长较快，在限额以上企业商品零售额中，体育娱乐用品类零售额增长 85.70%，化妆品类增长 14.80%，金银珠宝类增长 9.60%，全市亿元以上批发市场共 60 家，全年交易额 2,146 亿元。天津市通过继续实施制定并落实 20 项居民增收措施，提高最低工资标准，居民人均可支配收入得以提高。2017 年天津市居民人均可支配收入 37,022 元，同比增长 8.7%；全市居民人均消费支出 27,841 元，增长 6.6%。总体来看，天津市具有较好的消费基础，未来，随着天津市人均可支配收入的逐年提升，将推动消费继续增长。

国际性港口区位决定了天津市对外贸易优势，2017 年天津市外贸进出口总额 7,646.85 亿元，增长 12.8%，扭转了去年负增长的局面；其中，进口 4,694.49 亿元，增长 21.6%；出口 2,952.36 亿元，增长 1.2%。从出口方式看，一般贸易出口 1,437.32 亿元，增长 3.7%，占全市出口的 48.7%，贸易方式进一步优化。从出口市场看，对日本、美国、欧盟出口分别增长 11.2%、7.1%和 8.3%，合计出口额占全市的 37.8%，国际市场更加多元化。

未来先进制造业将成为天津市工业经济增长的主引擎，为财政实力的稳步提升提供了保障。

天津市正逐步打造成为全国先进制造研发基地，这将有力地推动天津市产业优化升级，由此先进制造业成为天津市工业经济增长的主引擎。打造全国先进制造研发基地是天津市在京津冀协同发展中的重要定位之一，2017 年天津市已形成 9 个国家级、24 个市级新型工业化产业示范基地，未来天津市将继续以科技创新为动力，以绿色循环低碳为目标，着力构建高端化高质化高新化产业体系，以 18 个重点



产业规划为引导，围绕高新、集群、链条，突出航空航天、装备制造、生物医药、新一代信息技术、节能环保、新能源新材料等重点领域，推动制造业转型升级。天津市将做大做强优势支柱产业，大力发展战略性新兴产业，改造提升传统产业，构建航空航天、装备制造、电子信息等 10 条产业链，建设石油化工、资源综合利用等 8 个国家新型工业化产业示范基地，打造新能源汽车、智能终端等特色优势产业，构建形成京津走廊高新技术产业发展带和临海产业发展带，整合、改造、提升现有工业园区，培育主导产业，发展特色产业，加快建设一批具有较高专业化水平的特色产业集群，培育区县经济增长点，形成“两带集聚、多极带动、周边辐射”的工业总体空间布局。2017 年，天津市先进制造业产业技术研究院正式获准成立，构建了“总院+研发机构、服务机构”的架构模式，是天津市建设研发制造能力强大、占据产业链高端、辐射带动作用显著的全国先进制造研发基地的重要举措之一。天津市的目标是到 2020 年基本建成全国先进制造研发基地，届时全市高新技术企业将达到 5,000 家，将突破 200 项核心关键技术，培育 300 个“杀手锏”产品。2017 年以来，全市成立先进制造研发基地建设协调小组，多措并举统筹推进，包括筹建先进制造业产业技术研究院在内的制造业创新平台不断得到完善。截至 2017 年 11 月，全市国家企业技术中心达到 50 家，在重点城市中居第二位，国家技术创新示范企业达到 15 家，市级企业技术中心达到 576 家。

未来天津市将积极引进一批大项目好项目，加快新一代运载火箭、入津特高压、一汽大众汽车等重大项目建设。深入实施万企转型升级行动，推进一批技术改造项目，打造一批“专精特新”产品，促进一批企业兼并重组，扶持一批企业向产业高端转型。

现代服务业的快速发展成为天津市经济增长的新动力，有助于持续优化税源结构和扩大税基，提升政府财政实力。



“两核两轴两带”⁶现代服务业布局初显成效，这推动现代服务业成为天津市经济增长的新动力。天津市优化服务业布局，重点建设中心城区中央商务区、滨海新区中心商务区、文化商贸、中新生态城、航运、智慧、科学、商贸城、航空、会展等十大现代服务业集聚区，以及蓟县山地旅游和商贸组团、宝坻温泉旅游和商贸组团、宁河汉沽湿地旅游和商贸组团、武清物流和商贸组团、静海物流和旅游组团、大港物流和旅游组团等六大现代服务业组团，加快形成“两核两轴两带”现代服务业空间布局。具体来说，一是继续加快金融创新步伐，构建与北方经济中心和滨海新区开发开放相适应的现代金融服务体系和金融创新运营中心；二着力构建现代大物流体系，完善海港、空港、陆路港、铁路、公路等物流基础设施，打造京津冀便捷高效的交通网络体系；三是积极应用电子商务推动贸易转型升级，提升商贸流通集散功能，发展大宗商品交易市场、区域性商品交易市场；四是进一步提高科技信息服务水平，推进技术市场交易模式和机制创新，培育发展一批技术转移机构和知识产权交易市场；五是大力发展文化创意和旅游产业，提升文化产业园区服务功能，完善旅游基础设施，打造更多旅游精品；六是全力打造会展业发展新高地，加快培育会展服务新业态，提升组展服务、场馆服务等专业化服务能力；七是积极促进社会服务业协调发展，具体包括大力发展家庭服务业，完善社区服务网络，提升健康服务业水平，加快教育与培训服务业发展，积极发展中介服务，提高专业服务水平等。

天津重点税源行业主要集中在房地产业、制造业、金融业及批发和零售业等，税源稳健，在很大程度上保障了政府财政实力的提升。

⁶ 《天津市现代服务业布局规划》指出，本市将依托产业基础和海空两港、自然生态、历史文化、科教等优势资源，构建“两核两轴两带”的全市现代服务业布局结构。“两核”是指，中心城区和滨海新区核心区。“两轴”是指，沿河（海河和北运河）形成集商务、商贸、旅游、文化于一体的现代服务业综合发展轴；沿海形成以滨海旅游、航运物流为主的现代服务业特色发展轴。“两带”是指，沿汉沽区、宁河县、宝坻区、蓟县，构建北部旅游—商贸带，重点依托生态资源发展休闲旅游业，结合新城发展综合商贸业；沿大港、静海，构建南部物流—商贸带，重点依托区位和交通优势发展现代物流业，结合新城发展综合商贸业。



天津市财政局未提供2017年天津市税收收入分行业情况表。从税源产业来看，2016年天津市税收收入主要来源于第二产业和第三产业，房地产业、制造业、金融业及批发和零售业对天津市税收收入的贡献较大，2016年上述四项税收在税收收入中的占比为68.5%。未来随着天津市现代服务业的不断发展，服务业占税收收入的比重不断提高。

表3 2014~2016年天津市税收收入分行业情况

单位：亿元、%

行业类别	规模	占税收收入比重			增速		
	2016	2016	2015	2014	2016	2015	2014
第一产业	1.0	0.1	0.1	0.1	-41.2	69.6	-45.2
第二产业	486.9	30.0	34.0	32.6	-9.3	10.7	9.5
制造业	317.9	19.6	18.9	18.4	6.7	9.0	10.5
建筑业	104.7	6.4	8.6	9.5	-22.9	-3.9	8.8
采矿业	31.6	1.9	4.9	3.2	-59.3	63.9	1.4
电气水生产供应	32.7	2.0	1.6	1.5	28.7	11.6	20.9
第三产业	1,136.2	70.0	65.9	67.3	9.3	3.9	15.7
房地产业	439.6	27.1	20.3	19.6	37.0	10.1	6.8
金融业	199.7	12.3	13.8	12.2	-8.0	19.8	22.2
批发和零售业	154.6	9.5	9.1	8.1	7.7	19.0	14.2
租赁和商务服务	102.3	6.3	7.5	7.6	-13.5	4.4	33.7
交通运输	40.7	2.5	3.2	4.3	-18.1	-22.0	50.1
其他	175.4	10.8	12.0	15.6	-7.5	-17.6	-3.1

数据来源：天津市财政局

近年来，从税源产业来看，天津市税收收入主要来源于第二产业和第三产业，未来随着天津市现代服务业的不断发展，服务业占税收收入的比重不断提高。

偿债来源

天津市初级偿债来源主要为一般公共财政收入、中央税收返还等转移性收入⁷和政府性基金收入。近几年天津市一般预算收入规模较大且有所波动，中央税收返还等转移性收入较小，财政支出弹性较大，偿债来源安全度高于全国平均水平，有利于保障其债务偿还的安全性。

⁷ 中央税收返还等转移性收入包括返还性收入、一般性转移支付收入和专项转移支付收入。



天津市政府的初级偿债来源仍主要来自于一般公共预算收入、中央税收返还等转移性收入和政府性基金收入；2017 年，受非税收入下降影响所致，天津市一般公共预算收入同比有所下降但规模仍然较大，政府性基金收入保持快速增长，能对债务偿还提供保障。

天津市政府的初级偿债来源仍主要来自于一般公共预算收入、中央税收返还等转移性收入和政府性基金收入等。

表 4 2015~2017 年天津市初级偿债来源主要构成

单位：亿元

收入项目	2017 年	2016 年	2015 年
一般公共预算收入	2,310.36	2,723.50	2,667.11
中央税收返还等转移性收入	543.69	489.92	423.95
政府性基金收入	1,229.50	918.80	729.57

数据来源：天津市 2015~2017 年一般公共预算收支决算总表和政府性基金收支决算总表

一般公共预算收入是初级偿债来源中最稳定部分，政府可利用这部分资金偿还债务。2017 年，天津市政府一般公共预算收入完成 2,310.36 亿元，同比下降 413.14 亿元，主要是由于非税收入的国有资源（资产）有偿使用收入同比下降 322.89 亿元所致。2017 年，受财政结构调整及国家减税降费政策推行影响，天津市经济增速有所下降，一般公共预算收入规模也随之下降。2018 年 1~11 月，天津市实现一般公共预算收入 1,996.30 亿元，同比下降 14.60%，其中地方税收收入 1,529.90 亿元，下降 0.10%；非税收入 466.40 亿元，下降 42.10%。总体来看，天津市一般公共预算收入规模较大，但受财政结构调整及非税收入下降影响，天津市财政收入规模有所下降。

从一般公共预算收入结构来看，2017 年税收收入为 1,611.96 亿元，在一般预算收入中的占比为 69.77%，同比下降 0.75%，主要是受营改增税收政策影响和契税下降所致；其中，营业税、增值税和企业所得税之和占税收收入的 59.85%；增值税占税收收入的 40.26%，比重最大。虽然一般公共预算收入和税收收入规模均有所下降，但天津市税源结构不断优化，为一般公共预算收入提供重要财力支撑。总体来看，天津市一般公共预算收入稳定性强，增强了偿债来源可靠性，



为债务偿还提供重要保障。

表5 2015~2017年天津市一般公共预算收入表

单位：亿元、%

项目	2017年		2016年		2015年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
地方一般公共预算收入合计	2,310.36	100.00	2,723.50	100.00	2,667.11	100.00
税收收入	1,611.96	69.77	1,624.22	59.64	1,578.07	59.17
营业税	5.49	0.24	252.34	9.27	501.41	18.80
增值税	649.05	28.09	455.80	16.74	252.04	9.45
企业所得税	310.14	13.42	278.46	10.22	260.00	9.75
契税	151.00	6.54	171.11	6.28	92.59	3.47
非税收入	698.40	30.23	1,099.28	40.36	1,089.05	40.83

数据来源：2015~2017年天津市一般预算收支决算总表

2017年，中央税收返还等转移性收入在天津市初级偿债来源中占比较小，政府性基金收入仍是天津市初级偿债来源的重要组成部分，但受土地出让情况的影响较大，稳定性不高。

中央税收返还等转移性收入在天津市初级偿债来源中占比较小。2017年，中央税收返还等转移性收入543.69亿元。

政府性基金收入是天津市初级偿债来源的另一重要组成部分。2017年，天津市政府性基金收入为1,229.50亿元，同比增长33.82%。政府性基金收入中以国有土地使用权出让收入为主。2017年，天津市国有土地使用权出让收入为1,207.19亿元，占政府性基金收入比重达98.19%。国有土地使用权出让收入受土地储备及出让情况、房地产市场等诸多因素的影响，会对政府性基金收入造成一定的波动。

表6 2015~2017年天津市政府性基金预算收入表

单位：亿元、%

主要指标	2017年		2016年		2015年	
	规模	增速	规模	增速	规模	增速
政府性基金预算收入	1,229.50	33.82	918.80	25.94	729.57	-30.56
国有土地使用权出让收入	1,207.19	37.30	879.22	27.90	687.44	-29.36

数据来源：2015~2017年天津市政府性基金收支决算总表，天津市2014年预算执行情况及2015年预算草案说明及附表



此外，初级偿债来源还包括国有资产，天津市国有企业实力较强，包括天津物产集团有限公司、天津中环电子信息集团有限公司、天津渤海化工集团有限责任公司等，国有资产也为天津市政府性债务偿还提供了一定保障。由于现行财政披露制度的局限，政府其他筹资性资金来源、其他可变现资产等数据无法准确计量，如果计算在内，将增加初级偿债来源的规模。

2017，天津市一般公共预算支出有所下降，但刚性支出占比有所上升，且较大比例投向民生和城镇化建设领域，为增强政府偿债能力提供了保障。

2017年，天津市财政支出有所下降，与收入相匹配，灵活性较大。2017年天津市一般公共预算支出3,282.54亿元，比2016年下降11.27%。2018年1~11月，天津市一般公共预算支出2,596.8亿元，下降13.60%。从财政支出管理上，天津市严格控制一般性支出，推动结构调整和创新发展，重点聚焦民生保障和社会管理创新，提升城市功能。

表7 2015~2017年天津市一般公共预算支出主要项目表

单位：亿元、%

类别	2017年		2016年		2015年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共服务	209.02	6.37	192.20	5.20	178.30	5.52
教育	434.59	13.24	502.49	13.58	507.44	15.70
社会保障和就业	459.58	14.00	377.92	10.22	314.77	9.74
医疗卫生	182.10	5.55	203.23	5.49	195.02	6.03
公共安全	207.42	6.32	177.40	4.80	157.87	4.88
科学技术	115.99	3.53	125.17	3.38	120.82	3.74
文化体育与传媒	57.94	1.76	57.16	1.55	51.73	1.60
节能环保	110.22	3.36	65.63	1.77	73.10	2.26
狭义刚性支出⁸	1,285.29	39.16	1,275.84	34.49	1,195.54	36.99
广义刚性支出⁹	1,776.85	54.13	1,701.21	45.99	1,599.06	49.47

数据来源：2015~2017年天津市一般预算收支决算总表

⁸ 狭义刚性支出指一般公共服务、教育支出、医疗卫生、社会保障和就业等四项支出。

⁹ 广义刚性支出指一般公共服务、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。



从财政支出结构来看，天津市 2017 年狭义刚性支出和广义刚性支出占比均有所上升，一般公共预算收入对狭义刚性支出的覆盖倍数为 1.80 倍，一般公共预算收入对广义刚性支出的覆盖倍数为 1.30 倍，财政支出有一定弹性。

2017 年，天津市财政支出中一般公共预算服务、教育支出、医疗卫生、社会保障和就业四项刚性支出占比为 39.16%，占比有所上升，财政支出灵活性大，进而增强了政府偿债能力。2017 年，城乡社区事务、农林水事务、交通运输、资源勘探电力信息等事务四项支出达到 1,282.18 亿元，在一般公共预算支出中占比达 39.06%，有力促进了天津市基础设施的完善，加快了天津市经济建设。

根据天津市初级偿债来源和一般公共预算支出变化趋势，未来天津市偿债来源安全度仍将维持较高水平，有利于保障债务偿还安全性。

天津市偿债来源较为稳定，偿债来源安全度较高，说明天津市用于偿债的资金稳定性较高。市本级与区（县）财权与事权归属清晰，偿债责任明确，有利于债务偿还监控，在一定程度上保障了天津市各级政府债务安全。天津市偿债来源中，一般公共预算收入源于财富创造能力，规模大，稳定性高，在偿债来源中占有重要地位；政府性基金收入受国有土地使用权出让收入影响，稳定性较弱；其他偿债来源易受各类因素影响，波动性较大但规模小，对天津市偿债来源影响较小。通过对各种偿债来源可靠性进行测算，天津市偿债来源安全度为 0.90，高于全国平均水平。

综合各种偿债来源发展趋势，未来三年天津市偿债来源安全度将维持在较高水平，稳定度较高。在财富创造能力稳定增长的基础上，天津市一般公共预算收入将会保持较强的稳定性和可持续性，基金收入为偿债来源的重要补充；从财政支出趋势来看，未来天津市政府将在项目建设上投入更多资金，刚性支出占比仍较低，且在一定时期内基本稳定。由此推断，未来天津市政府偿债来源安全度将基本维持较高水平，继续为债务保障能力提供较为可靠的基础。



偿债能力

天津市债务管理制度能够对债务的偿还给与一定保障，整体债务压力小，偿债能力处于较高水平。

天津市政府继续完善该地区地方政府性债务管理制度，完善借用管还机制，建立政府债务风险预警机制和责任追究制度，对政府性债务偿还起到监督和保障作用。

天津市政府已建立了较为完善的债务管理制度。全面加强制度建设。2007年和2012年，天津市政府先后印发《天津市政府债务管理暂行办法》（津政发【2007】073号）和《关于进一步加强政府性债务管理的意见》（津政发【2012】3号），对政府性债务的举借、担保、使用、偿还、监督等提出明确要求，建立政府性债务预算制度、风险预警制度和偿债准备金制度，确立持续发展和风险防范双重目标，完成基础设施建设和投融资改革双重任务。政府性债务实行领导负责制，把政府负债纳入政绩考核范围，强化审计和责任追究。2016年天津市人民政府办公厅出具了《关于深化政府性债务管理改革的实施意见》津政办发【2016】4号，要求各级政府深化财税体制改革，规范政府性债务管理，管好增量、盘活存量，建立“借、用、还”相统一的政府性债务管理机制。2017年，天津市人民政府出台了《天津市人民政府办公厅关于印发天津市加强政府性债务风险防控工作方案的通知》（津政办发【2017】64号）和《天津市人民政府办公厅关于印发天津市政府债务风险应急处置预案的通知》（津政办函【2017】20号），规范政府举债融资机制，严格债务资金使用管理，落实政府债务偿债责任和健全债务风险应急处置机制。

天津市政府完善借用管还机制，组织专门力量对各承债主体的资产状况、借款余额、还款来源和掌控资源情况进行梳理确认。建立政府性债务台账，对政府性债务借用管还实行实时监控、动态管理。将政府负有偿还责任的债务分类纳入预算管理，编制政府债务预算，全面反映债务资金的借用管还情况。具体来说，在收支管理方面，该《意



见》指出，行政事业单位按照规定举借债务的，要全部实行收支计划管理，并逐步纳入预算管理，同步编制政府性债务收支计划，明确政府性债务建设项目、融资规模、偿债来源和偿还本息等情况；在监控管理方面，天津市政府性债务实行按季统计报告制度，实现动态监控和全口径管理，提供的数据要保证完整、真实、准确，要指定专人负责政府性债务核算和统计管理工作，完善具体操作流程。

同时，天津市政府健全债务风险预警机制，并建立严格责任追究制度。天津市政府科学设定风险指标控制区间，合理评价地方财力对政府性债务的偿还能力，确保债务规模与经济发展水平和财政能力相适应。天津市政府建立严格责任追究制度，对违规举债或提供担保、虚报项目、骗取政府性债务资金、截留或挪用政府性债务资金及偿债资金、不按规定履行偿债义务、逃避政府性债务、造成财政性资金损失等违法违纪行为，将严肃追究相关单位及责任人的经济责任和行政责任，构成犯罪的，依法追究刑事责任，对政府性债务偿还起到监督和保障作用。

2016 年以来，国务院、财政部相继出台了《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函【2016】88 号）、《地方政府一般债务预算管理办法》（财预【2016】154 号）、《地方政府专项债务预算管理办法》（财预【2016】155 号）、《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》（财预【2017】50 号）等文件加强地方政府债务管理，天津市政府根据相关要求进一步完善政府债务管理制度，甄别政府债务，清理存量债务，并将政府债务分门别类纳入全口径预算管理，这将进一步对天津市政府性债务偿还起到可靠的制度性保障作用。

2017 年末，天津市政府整体债务规模有所减小，可用偿债来源规模较大，偿债能力处于较高水平。

根据审计署公布的 2013 年 6 月末各省地方政府债务数据，天津市负有偿还责任的债务规模、全市政府性债务总额分别为 2,263.78



亿元、4,833.74 亿元，较 2012 年末分别增长 4.5%、4.5%，在全国 30 个省级行政区中从高到低分别排名第 28 位、第 29 位，增速相对较慢。债务压力方面，根据审计署公布的 2013 年 6 月末各省地方政府审计结果，截至 2012 年末天津市总债务率为 72.5%，政府负有偿还责任债务的债务率为 57.5%。根据天津市财政局网站的资料，截至 2017 年末，天津市地方政府债务余额为 3,423.98 亿元。其中，一般债务为 1,333.33 亿元，专项债务为 2,090.65 亿元。

表 8 2018~2020 年天津市全区可用偿债来源构成

单位：亿元

指标		2018 年 E	2019 年 E	2020 年 E
初级偿债来源主要构成	一般公共预算收入	2,051.25	1,780.18	1,562.63
	中央税收返还等转移性收入	587.34	645.72	703.71
	政府性基金收入	1,168.03	1,109.62	1,054.14
刚性支出	狭义刚性支出	1,239.25	1,135.56	992.36
	广义刚性支出	1,741.50	1,638.21	1,462.56
可用偿债来源	经狭义刚性支出调整的可用偿债来源	2,567.36	2,399.97	2,328.12
	经广义刚性支出调整的可用偿债来源	2,065.11	1,897.31	1,857.92

数据来源：天津市财政局，大公预测与整理

注：预测依据是天津市财政局公布的政府性债务审计结果；政府可用偿债来源总规模数据为大公预测，预测是依据天津市决算报告

基于较强的财富创造能力，天津市未来可用偿债来源对到期债务偿付能力强。根据国家审计署公布的截至 2013 年 6 月末数据以及债务期限结构，大公对 2018 年、2019 年和 2020 年政府到期债务进行了预测，大公预计未来天津市经狭义刚性支出调整的可用偿债来源规模分别为 2,567.36 亿元、2,399.97 亿元和 2,328.12 亿元，经广义刚性支出调整的可用偿债来源规模分别为 2,065.11 亿元、1,897.31 亿元和 1,857.92 亿元，可用偿债来源规模较大，对到期债务的保障能力强。

综合来看，天津市经济转型进程良好，京津冀协同发展、“一带一路”等国家级发展战略与重点产业发展规划为天津市的产业转型升级提供了机遇、指明了方向，同时通过重点发展先进制造业和现代服



务业，逐渐形成了健康、平衡、可持续发展的经济发展模式，这也保证了财政综合实力的稳健增长。依托于坚实的财富创造能力和稳定的可用偿债来源，同时考虑到当前较低的债务水平，天津市政府拥有较大的新增债务空间，债务期限结构设计合理。依托于坚实的财富创造能力和稳定的可用偿债来源，天津市债务偿付能力强。



附件 1

报告中相关概念

序号	名词	释义
1	偿债环境	偿债环境是指影响地方政府偿还债务能力的宏观环境。
2	信用供给	信用供给是指一国中央政府为满足本国经济社会发展需要对宏观信用资源的供给能力。
3	信用关系	信用关系是由债权人与债务人构成的借贷关系。
4	财富创造能力	财富创造能力是指债务人的盈利能力，它是偿还债务的源泉和基石。在这里主要考察的地区经济总量和政府财政收入状况。
5	政策支持	政策支持是指中央及地方政府对地区重点税源行业发展提供的各项政策支持。政策支持具体考察政治法律环境、行业规划、行业管制。
6	偿债来源	偿债来源是指债务主体在偿还债务时点上保障各项事务正常进行所需流动性后剩余可支配资金。
7	初级偿债来源	初级偿债来源是指在偿债时点上的理论偿债来源，包括经常性收入、投资性收入、资产抵押债务收入、信用债务收入、资产变现收入、转移收入、外部支持和外汇收入等收入。
8	可用偿债来源	可用偿债来源是指在偿债时点上可用于直接偿还债务的资金来源。
9	偿债来源安全度	<p>偿债来源安全度是指债务主体的实际偿债来源可获得性的安全程度，安全度越大，说明债务主体的偿债来源的可靠性越强。</p> $\text{偿债来源安全度} = \frac{[\sum (\text{各类偿债来源} \times \text{安全系数})]}{\sum \text{各类偿债来源}}$ <p>其中，安全系数的取值范围为0~1，安全系数与偿债来源的可靠性呈现正向关系，即偿债来源的可靠性越强，对应的安全系数越大。</p>
10	偿债能力	偿债能力是指债务主体在评级有效期内的最大安全负债数量区间，分为存量债务偿付能力、新增债务偿付能力。
11	存量债务偿付能力	存量债务偿付能力是指债务人在一定时间内的存量债务安全度。
12	新增债务偿付能力	新增债务偿还能力是指债务人在一定时间内的新增债务安全度。
13	债务与债务保障能力的偏离度	<p>债务与债务保障能力的偏离度是指债务主体的债务与其经安全系数调整后的偿债来源的偏离程度，偏离度越高，说明债务主体偿债能力越弱。</p> $\text{债务与债务保障能力的偏离度} = \frac{\text{存量债务}}{\sum [\text{各类偿债来源} \times (\text{安全系数})]}$ <p>安全系数与偿债来源安全度的安全系数相同，分母表示的是将各种偿债来源转化为标准偿债来源，该指标反映了存量债务与标准化后的偿债来源的偏离程度。</p>



附件 2 天津市政府债券募集资金使用情况

单位：亿元

项目	发行金额 ¹⁰	用途
2015 年一般债券 第一期~第四期	132.00	已按募集资金要求使用。置换债券 68 亿元用于偿还审计确定的政府负有偿债责任的债务本金；新增债券 64 亿元用于铁路项目资本金，地铁 4、10 号线项目资本金，地铁 5、6 号线项目资本金，排水设施提升改造，外环河综合治理，引滦水源保护和中心城区、环城四区水系联通项目。
2015 年一般债券 第十二期~第十五期	77.19	已按募集资金要求使用。置换债券 62.19 亿元用于偿还审计确定的政府负有偿债责任的债务本金；新增 15 亿元用于绿化提升工程、外环线快速化改造、子牙循环经济产业园建设项目。
2015 年一般债券 第二十五期~第二十八期	51.27	已按募集资金要求使用。全部用于偿还审计确定的政府负有偿债责任的债务本金。
2015 年专项债券 第十六期~第十八期	86.41	已按募集资金要求使用。置换债券 72.41 亿元用于偿还审计确定的政府负有偿债责任的债务本金；新增 14 亿元用于子牙循环经济产业园建设项目和 5、6 号线地铁资本金项目。
2015 年专项债券 第二十九期~第三十一期	15.11	已按募集资金要求使用。全部用于偿还审计确定的政府负有偿债责任的债务本金。

数据来源：天津市财政局提供

¹⁰ 未计算已到期债务。



附件 3

天津市政府信用评级主要指标

指标名称	2017 年	2016 年	2015 年
地区生产总值（亿元）	18,595.38	17,885.39	16,538.19
人均地区生产总值（元/人）	119,039	115,053	107,960
经济增长率（%）	3.97	9.00	9.30
三次产业结构	1.2:40.8:58.0	1.2:42.4:56.4	1.3:46.7:52.0
规模以上工业增加值（亿元）	6,863.98 ¹¹	8.40	9.30
固定资产投资（亿元）	11,274.69	14,629.22	13,065.86
固定资产投资增速（%）	0.50	12.00	12.10
社会消费品零售总额（亿元）	5,729.67	5,635.81	5,245.69
社会消费品零售总额增速（%）	1.70	7.20	10.70
进出口总额（亿元）	7,646.85	583.65	631.64
进出口增速（%）	12.80	-7.60	-22.30
出口总额（亿元）	2,952.36	442.86	511.83
出口增速（%）	1.20	-13.4	2.70
农村居民人均可支配收入（元）	21,753.68	20,076	18,482
城镇居民人均可支配收入（元）	40,277.54	37,110	34,101
地方一般公共预算收入（亿元）	2,310.36	2,723.46	2,667.11
返还性收入、转移支付等上级补助收入（亿元）	543.69	489.45	423.95
政府性基金收入（亿元）	1,229.50	918.80	729.57
政府负有偿还责任的债务（亿元）	3,423.98	2,912.70	-

数据来源：2015~2017 年天津国民经济和社会发展统计公报，2015~2017 年天津全区财政决算表

¹¹ 此数据为 2017 年全年工业增加值。



附件 4

信用等级符号和含义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》，地方债信用评级等级符号及含义如下：

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。

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。



附件 5

信用等级符号和含义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》，地方债信用评级等级符号及含义如下：

等级	含义
AAA	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务；
C	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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。