

信用评级公告

联合〔2020〕4665号

联合资信评估股份有限公司通过对 2016 年天津市政府一般债券（二期，四期~六期，八期）、2016 年天津市政府专项债券（一期~六期，八期~十期）、2017 年天津市政府一般债券（二期~四期，六期~八期）、2017 年天津市政府专项债券（一期~十一期，十三期~十四期，十六期~十九期）、2018 年天津市政府一般债券（二期~五期）、2018 年天津市政府专项债券（一期~三十四期）、2019 年天津市政府一般债券（一期~三期）、2019 年天津市政府专项债券（一期~八期）的信用状况进行跟踪评级，确定维持上述政府债券的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二〇年十二月四日



天津市政府债券 2020 年跟踪评级报告

评级结果:

跟踪评级对象	存续债券余额 (亿元)	跟踪评级 结果	上次评级 结果
2016 年天津市政府一般债券(二期, 四期~六期, 八期)	449.22	AAA	AAA
2016 年天津市政府专项债券(一期~六期, 八期~十期)	338.51	AAA	AAA
2017 年天津市政府一般债券(二期~四期, 六期~八期)	183.23	AAA	AAA
2017 年天津市政府专项债券(一期~十一期, 十三期~十四期, 十六期~十九期)	361.79	AAA	AAA
2018 年天津市政府一般债券(二期~五期)	107.18	AAA	AAA
2018 年天津市政府专项债券(一期~三十四期)	632.58	AAA	AAA
2019 年天津市政府一般债券(一期~三期)	46.00	AAA	AAA
2019 年天津市政府专项债券(一期~八期)	251.00	AAA	AAA

评级时间: 2020 年 12 月 4 日

本次评级使用的评级方法、模型:

名称	版本
地方政府信用评级方法	V3.0.202006
地方政府信用评级模型	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

本次评级模型打分表及结果:

指示评级	aaa ⁻		评级结果	AAA
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	F2	财政实力	2	
		债务状况	3	
调整因素和理由				调整子级
外部支持				1

注: 经济及政府治理风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级, 各级因子评价划分为 6 档, 1 档最好, 6 档最差; 财政实力及债务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级, 各级因子评价划分为 7 档, 1 档最好, 7 档最差; 财政及债务指标为近三年加权平均值; 通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级结论

基于对天津市经济发展状况、财政实力、政府治理水平、地方债务状况以及存续政府债券偿还能力的综合评估, 联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)认为 2016 年天津市政府一般债券(二期, 四期~六期, 八期)、2016 年天津市政府专项债券(一期~六期, 八期~十期)、2017 年天津市政府一般债券(二期~四期, 六期~八期)、2017 年天津市政府专项债券(一期~十一期, 十三期~十四期, 十六期~十九期)、2018 年天津市政府一般债券(二期~五期)、2018 年天津市政府专项债券(一期~三十四期)、2019 年天津市政府一般债券(一期~三期)、2019 年天津市政府专项债券(一期~八期)到期不能偿还的风险极低, 确定维持上述债券的信用等级为 AAA。

评级观点

1. 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, 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。

2. 跟踪期内, 天津市经济稳中有进, 产业结构持续优化, 固定资产投资增长, 但经济增速低于全国平均水平, 外贸进出口出现下降。随着经济转型和产业结构调整深入, 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。

3. 天津市一般公共预算收入规模较大, 政府性基金收入平衡情况好, 国有土地使用权出让收入为政府性基金收入的最主要来源。

4. 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管理制度, 为政府性债务风险防范提供了保障; 地方政府性债务风险总体可控, 且大多有相应的资产和收入作为偿债保障。

5. 天津市已发行的一般债券纳入天津市一般公共预算, 天津市一般公共预算收入总计对跟踪评级一般债券的保障程度较高; 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总计对跟踪评级专项债券的保障程度一般。

分析师：张丽

马颖

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

基础数据：

项 目	2017年	2018年	2019年
地区生产总值(亿元)	18595.38	18809.64	14104.28
地区生产总值增速(%)	3.6	3.6	4.8
三次产业结构	1.2:40.8:58.0	0.9:40.5:58.6	1.3:35.2:63.5
工业增加值(亿元)	6863.98	6962.71	--
全社会固定资产投资(亿元)	11274.69	--	--
固定资产投资增速(%)	0.5	-5.6	13.9
社会消费品零售总额(亿元)	5729.67	5533.04	--
进出口总额(亿元)	7646.85	8077.01	7346.03
城镇化率(%)	82.93	83.15	83.48
全市居民人均可支配收入(元)	37022.00	39506.00	42404.00
一般公共预算收入合计(亿元)	2310.36	2106.24	2410.41
其中：税收收入(亿元)	1611.96	1624.89	1634.35
一般公共预算收入增长率(%)	-15.17	-8.83	14.44
上级补助收入(亿元)	543.69	549.82	529.96
一般公共预算收入总计(亿元)	3404.12	3265.17	3657.64
一般公共预算支出合计(亿元)	3282.54	3103.16	3555.71
财政自给率(%)	70.38	67.87	67.79
政府性基金收入合计(亿元)	1229.50	1160.45	1430.79
地方综合财力(亿元)	4087.96	5156.41	6064.42
地方政府直接债务余额(亿元)	3423.98	4078.36	4959.30
地方政府债务限额(亿元)	3462.50	4158.50	5054.13
地方政府负债率(%)	18.41	21.68	35.16
地方政府债务率(%)	83.76	106.79	113.35

注：“--”表示数据暂未获取；城镇化率为常住人口城镇化率；依据天津市第四次全国经济普查结果，2018年天津市地区生产总值修订为13362.92亿元
资料来源：天津市统计公报、天津市财政决算等

评级历史：

债项简称	债项级别	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
19 天津 01~11 等	AAA	2019/07/23	张丽 赵传第 马颖	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
19 天津 11	AAA	2019/01/18	张丽 赵传第 张依 顾喆彬 马颖 李坤	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
19 天津 10	AAA	2019/01/18	张丽 赵传第 张依 顾喆彬 马颖 李坤	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
19 天津 08~09	AAA	2019/01/18	张丽 赵传第 张依 顾喆彬 马颖 李坤	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
19 天津 07	AAA	2019/01/18	张丽 赵传第 张依 顾喆彬 马颖 李坤	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
19 天津 06	AAA	2019/01/18	张丽 赵传第 张依 顾喆彬 马颖 李坤	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
19 天津 05	AAA	2019/01/18	张丽 赵传第 张依 顾喆彬 马颖 李坤	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
19 天津 04	AAA	2019/01/18	张丽 赵传第 张依 顾喆彬 马颖 李坤	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
19 天津 01~03	AAA	2019/01/18	张丽 赵传第 张依 顾喆彬 马颖 李坤	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
18 天津 39	AAA	2018/12/21	张丽 赵传第 孙宏辰 马玉丹 马颖 李坤	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
18 天津 38	AAA	2018/12/21	张丽 赵传第 孙宏辰 马玉丹 马颖 李坤	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
18 天津 37	AAA	2018/12/21	张丽 赵传第 孙宏辰 马玉丹 马颖 李坤	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
18 天津 36	AAA	2018/10/23	张丽 赵传第 孙宏辰 马玉丹	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
18 天津 35	AAA	2018/10/23	张丽 赵传第 孙宏辰 马玉丹	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
18 天津 33	AAA	2018/09/26	张丽 赵传第 孙宏辰 马玉丹	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
18 天津 32	AAA	2018/08/30	张丽 赵传第 孙宏辰 马玉丹	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
18 天津 31	AAA	2018/09/26	张丽 赵传第 孙宏辰 马玉丹	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
18 天津 29~30	AAA	2018/08/30	张丽 赵传第 孙宏辰 马玉丹	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
18 天津 27~28	AAA	2018/08/30	张丽 赵传第 孙宏辰 马玉丹	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
18 天津 20~25	AAA	2018/08/03	张丽 赵传第 孙宏辰 张依 马玉丹	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
18 天津 18~19、18 天津 26	AAA	2018/08/03	张丽 赵传第 孙宏辰 马玉丹	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
18 天津 16	AAA	2018/08/03	张丽 赵传第 孙宏辰 马玉丹	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
18 天津 06	AAA	2018/08/03	张丽 赵传第 孙宏辰 马玉丹	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
18 天津 07~15	AAA	2018/06/13	张丽 赵传第 金晔 孙宏辰 马玉丹	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
18 天津 05	AAA	2018/06/13	张丽 赵传第 金晔 孙宏辰 马玉丹	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
18 天津 03~04	AAA	2018/06/13	张丽 赵传第 金晔 孙宏辰 马玉丹	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
18 天津 02	AAA	2018/06/13	张丽 赵传第 金晔 孙宏辰 马玉丹	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
17 天津 24	AAA	2017/08/24	赵东方 刘秀秀 孙宏辰 金晔	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
17 天津 09~23	AAA	2017/08/24	赵东方 刘秀秀 孙宏辰 金晔	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
17 天津 07~08	AAA	2017/08/24	赵东方 刘秀秀 孙宏辰 金晔	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
17 天津 05	AAA	2017/06/13	刘秀秀 孙宏辰 金晔 闫蓉	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
17 天津 02~04	AAA	2017/06/13	刘秀秀 孙宏辰 金晔 闫蓉	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
16 天津 16~18	AAA	2016/11/23	高景楠 张丽 孙宏辰 刘博 刘秀秀	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
16 天津 14	AAA	2016/11/23	高景楠 张丽 孙宏辰 刘博 刘秀秀	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	--
16 天津 10~12	AAA	2016/05/23	李小建 张丽 车驰 刘博 孙宏辰	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
16 天津 07~09	AAA	2016/05/23	李小建 张丽 车驰 刘博 孙宏辰	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
16 天津债 03~05	AAA	2016/03/10	霍焰 高景楠 车驰 闫蓉 张庆扬	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
16 天津债 02	AAA	2016/03/10	霍焰 高景楠 车驰 闫蓉 张庆扬	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

声 明

一、本报告引用的资料主要由天津市财政局提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与天津市财政局构成委托关系外，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、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因天津市财政局和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

天津市政府债券2020年跟踪评级报告

一、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区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。2019 年底全市常住人口 1561.83 万人，城镇化率为 83.48%。2019 年，天津市实现地区生产总值 14104.28 亿元，比上年增长 4.8%。2020 年前三季度，天津市地区生产总值为 10095.43 亿元，同比增长 0%。其中，第一产业增加值为 128.90 亿元，同比下降 3.1%；第二产业增加值为 3353.82 亿元，同比增长 0%；第三产业增加值为 6612.71 亿元，同比增长 0.1%。

天津市人民政府驻地：天津市河西区友谊路 30 号。

二、债券发行及募集资金使用情况

截至跟踪评级日，由联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评级的天津市政府债券共 86 只，债券余额合计 2369.51 亿元，其中一般债券 18 只，债券余额合计 785.63 亿元；专项债券 68 只，债券余额合计 1583.88 亿元（含土地储备专项债券 669.98 亿元、棚户区改造专项债 255.00 亿元、收费公路专项债 15.00 亿元、生态保护专项债 34.00 亿元、城乡发展专项债券 27.00 亿元和旧城区改建专项债券 6.00 亿元），具体债券存续情况如表 1 所示。跟踪期内，天津市政府已按约定足额支付存续债券当期应付利息。

2019 年 9 月 17 日，天津市财政局发布《关于调整部分专项债券资金用途的公告》，拟将“17 天津 10”“17 天津 13”“17 天津 14”“17 天津 16”“17 天津 18”“17 天津 22”“17 天津 24”及“17 天津 27”债券资金用途进行调整，并提供了变更后的募投项目信息及收益预测，经测算，调整后募投项目预期收益对其拟使用专项债券资金本息的覆盖能力强。

表 1 联合资信所评天津市政府存续债券情况（单位：亿元、%）

债券批次	债券简称	债券余额	存续期	发行利率
2016 年第一批天津市政府一般债券	16 天津债 02/16 天津 02/天津 1602	5.50	2016-03-21 至 2021-03-21	2.76
	16 天津债 03/16 天津 03/天津 16Z1	49.75	2016-03-21 至 2021-03-21	2.73
2016 年第一批天津市政府专项债券	16 天津债 04/16 天津 04/天津 16Z2	23.26	2016-03-21 至 2023-03-21	2.98
	16 天津债 05/16 天津 05/天津 16Z3	26.95	2016-03-21 至 2026-03-21	3.03
	16 天津债 07/16 天津 07/天津 1604	134.80	2016-06-01 至 2021-06-01	2.86
2016 年第二批天津市政府一般债券	16 天津债 08/16 天津 08/天津 1605	137.61	2016-06-01 至 2023-06-01	3.1
	16 天津债 09/16 天津 09/天津 1606	137.60	2016-06-01 至 2026-06-01	3.13
	16 天津债 10/16 天津 10/天津 16Z4	58.35	2016-06-01 至 2021-06-01	2.75
2016 年第二批天津市政府专项债券	16 天津债 11/16 天津 11/天津 Z5	21.20	2016-06-01 至 2023-06-01	2.97
	16 天津债 12/16 天津 12/天津 Z6	20.28	2016-06-01 至 2026-06-01	2.95
2016 年第三批天津市政府一般债券	16 天津债 14/16 天津 14/天津 1608	33.71	2016-12-02 至 2026-12-02	3.07
	16 天津债 16/16 天津 16/天津 16Z8	60.01	2016-12-02 至 2021-12-02	2.87
2016 年第三批天津市政府专项债券	16 天津债 17/16 天津 17/天津 16Z9	24.91	2016-12-02 至 2023-12-02	2.97
	16 天津债 18/16 天津 18/天健 1609	53.80	2016-12-02 至 2026-12-02	3.17
2017 年第一批天津市政府一般债券	17 天津 02/天津 1702	37.28	2017-06-21 至 2022-06-21	3.79
	17 天津 03/天津 1703	39.00	2017-06-21 至 2024-06-21	3.89
	17 天津 04/天津 1704	30.72	2017-06-21 至 2027-06-21	3.90

2017年第一批天津市政府专项债券	17 天津 05/天津 1705	66.70	2017-06-21 至 2024-06-21	3.95
2017年第二批天津市政府一般债券	17 天津 07/天津 1707	28.56	2017-09-04 至 2022-09-04	3.87
	17 天津 08/天津 1708	35.27	2017-09-04 至 2024-09-04	4.01
2017年第一批天津市政府土地储备专项债券	17 天津 09/天津 1709	50.00	2017-09-04 至 2022-09-04	3.87
	17 天津 10/天津 1710	49.00	2017-09-04 至 2022-09-04	3.87
	17 天津 11/天津 1711	15.00	2017-09-04 至 2022-09-04	3.87
	17 天津 12/天津 1712	21.00	2017-09-04 至 2022-09-04	3.87
	17 天津 13/天津 1713	14.00	2017-09-04 至 2022-09-04	3.87
	17 天津 14/天津 1714	6.00	2017-09-04 至 2022-09-04	4.01
	17 天津 15/天津 1715	13.00	2017-09-04 至 2022-09-04	3.87
	17 天津 16/天津 1716	1.00	2017-09-04 至 2022-09-04	4.02
	17 天津 17/天津 1717	5.00	2017-09-04 至 2022-09-04	3.92
	17 天津 18/天津 1718	8.00	2017-09-04 至 2022-09-04	4.02
	17 天津 20/天津 1720	8.00	2017-09-04 至 2022-09-04	4.01
	17 天津 21/天津 1721	12.00	2017-09-04 至 2022-09-04	4.01
	17 天津 23/天津 1723	12.00	2017-09-04 至 2022-09-04	4.11
2017年第二批天津市政府专项债券	17 天津 24/天津 1724	27.59	2017-09-04 至 2024-09-04	4.13
2017年第三批天津市政府一般债券	17 天津债 25/天津 1725/17 天津 25	12.40	2017-12-06 至 2020-12-06	4.02
2017年第三批天津市政府专项债券	17 天津债 26/天津 1726/17 天津 26	47.50	2017-12-06 至 2020-12-06	4.18
2017年天津市滨海新区土地储备专项债券(二期)-2017年天津市政府专项债券(十九期)	17 天津债 27/天津 1727/17 天津 27	6.00	2017-12-06 至 2022-12-06	4.30
2018年第一批天津市政府一般债券	18 天津 02/天津 1802	31.90	2018-06-21 至 2023-06-21	3.90
2018年第一批天津市政府专项债券	18 天津 03/天津 1803	31.80	2018-06-21 至 2023-06-21	4.10
	18 天津 04/天津 1804	39.00	2018-06-21 至 2025-06-21	4.29
2018年天津市红桥区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(三期)	18 天津 05/天津 1805	15.00	2018-06-21 至 2023-06-21	3.88
2018年第一批天津市政府土地储备专项债券	18 天津 07/天津 1807	54.00	2018-06-21 至 2023-06-21	4.13
	18 天津 08/天津 1808	7.00	2018-06-21 至 2023-06-21	4.20
	18 天津 09/天津 1809	7.00	2018-06-21 至 2023-06-21	4.10
	18 天津 10/天津 1810	23.00	2018-06-21 至 2021-06-21	4.09
	18 天津 11/天津 1811	21.00	2018-06-21 至 2023-06-21	4.00
	18 天津 12/天津 1812	23.00	2018-06-21 至 2023-06-21	4.20
	18 天津 13/天津 1813	7.00	2018-06-21 至 2021-06-21	3.56
	18 天津 14/天津 1814	11.17	2018-06-21 至 2021-06-21	4.15
18 天津 15/天津 1815	8.85	2018-06-21 至 2021-06-21	4.08	
2018年天津市政府一般债券(三期)	18 天津 16/天津 1816	37.29	2018-08-13 至 2021-08-13	3.60
2018年天津市滨海新区收费公路专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(四期)	18 天津 06/天津 1806	3.00	2018-08-13 至 2023-08-13	3.34
2018年天津市政府专项债券(十四期)	18 天津 17/天津 1817	8.80	2018-08-13 至 2021-08-13	3.53
2018年第二批天津市政府土地储备专项债券	18 天津 18/天津 1818	50.00	2018-08-13 至 2023-08-13	3.80
	18 天津 19/天津 1819	60.00	2018-08-13 至 2023-08-13	3.95
	18 天津 26/天津 1826	20.00	2018-08-13 至 2023-08-13	3.48
2018年第二批天津市棚户区改造专项债券	18 天津 20/天津 1820	3.00	2018-08-13 至 2023-08-13	3.48
	18 天津 21/天津 1821	17.00	2018-08-13 至 2023-08-13	3.95
	18 天津 22/天津 1822	22.00	2018-08-13 至 2023-08-13	3.95
	18 天津 23/天津 1823	25.00	2018-08-13 至 2023-08-13	3.43
	18 天津 24/天津 1824	6.00	2018-08-13 至 2023-08-13	3.80
	18 天津 25/天津 1825	15.00	2018-08-13 至 2023-08-13	3.43
2018年第三批天津市政府土地储备专项债券	18 天津 27/天津 1827	8.98	2018-09-07 至 2021-09-07	3.71
	18 天津 28/天津 1828	8.98	2018-09-07 至 2023-09-07	3.78
2018年第三批天津市棚户区改造专项债券	18 天津 29/天津 1829	10.00	2018-09-07 至 2021-09-07	3.71
	18 天津 30/天津 1830	22.00	2018-09-07 至 2023-09-07	3.78
2018年第三批天津市政府一般债券	18 天津 31/18 天津债 31/18 天津债 31	22.99	2018-10-12 至 2038-10-12	4.33
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	18 天津 32/18 天津债 32/18 天津债 32	15.00	2018-10-12 至 2025-10-12	4.02

(二十八期)				
2018年天津市滨海新区收费公路专项债券(二期)-2018年天津市专项债券(二十九期)	18 天津 33/18 天津债 33/18 天津债 33	8.00	2018-10-12 至 2033-10-12	4.29
2018年天津市滨海新区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市专项债券(三十期)	18 天津 34/18 天津债 34/18 天津债 34	40.00	2018-10-12 至 2023-10-12	3.85
2018年天津市一般债券(五期)	18 天津 35/18 天津债 35/天津 1835	15.00	2018-11-01 至 2021-11-01	3.57
2018年天津市专项债券(三十一期)	18 天津 36/18 天津债 36/天津 1836	17.00	2018-11-01 至 2023-11-01	3.74
2018年天津市宁河区生态保护专项债券(二期)-2018年天津市专项债券(三十二期)	18 天津 37/18 天津债 37/天津 1837	5.00	2018-12-28 至 2025-12-28	3.65
2018年天津市红桥区棚户区改造专项债券(三期)-2018年天津市专项债券(三十三期)	18 天津 38/18 天津债 38/天津 1838	17.00	2018-12-28 至 2023-12-28	3.46
2018年天津市滨海新区土地储备专项债券(三期)-2018年天津市专项债券(三十四期)	18 天津 39/18 天津债 39/天津 1839	3.00	2018-12-28 至 2023-12-28	3.46
2019年第一批天津市一般债券	19 天津 01/天津 1901	19.20	2019-01-28 至 2021-01-28	2.94
	19 天津 02/天津 1902	12.80	2019-01-28 至 2024-01-28	3.34
	19 天津 03/天津 1903	14.00	2019-01-28 至 2039-01-28	3.84
2019年天津市棚户区改造专项债券(一期)-2019年天津市专项债券(一期)	19 天津 04/天津 1904	63.00	2019-01-28 至 2024-01-28	3.34
2019年天津市收费公路专项债券(一期)-2019年天津市专项债券(二期)	19 天津 05/天津 1905	4.00	2019-01-28 至 2034-01-28	3.81
2019年天津市生态环境保护专项债券(一期)-2019年天津市专项债券(三期)	19 天津 06/天津 1906	4.00	2019-01-28 至 2024-01-28	3.34
2019年天津市生态环境保护专项债券(二期)-2019年天津市专项债券(四期)	19 天津 07/天津 1907	10.00	2019-01-28 至 2029-01-28	3.51
2019年第一批天津市土地储备专项债券	19 天津 08/天津 1908	5.00	2019-01-28 至 2022-01-28	3.12
	19 天津 09/天津 1909	132.00	2019-01-28 至 2024-01-28	3.34
2019年天津市城乡发展专项债券(一期)-2019年天津市专项债券(七期)	19 天津 10/天津 1910	27.00	2019-01-28 至 2024-01-28	3.34
2019年天津市旧城区改建专项债券(一期)-2019年天津市专项债券(八期)	19 天津 11/天津 1911	6.00	2019-01-28 至 2024-01-28	3.34
合计		2369.51	--	--

数据来源：联合资信整理

三、宏观经济环境

1. 宏观经济运行

2020年三季度，我国经济进一步复苏，供需全面回暖，物价涨幅有所回落，就业压力有所缓解，财政收支有所改善。当前全球疫情依然在蔓延扩散，疫情对世界经济的冲击将继续发展演变，外部风险挑战明显增多，国内经济恢复仍面临较多不确定因素。

经济保持逐季复苏势头。由于我国疫情控制迅速，经济在2020年一季度出现暂时性大幅下滑后，二季度即开始复苏，前三季度实现正增长，GDP累计同比增长0.7%，其中一季度同比下降6.8%、二季度同比增长3.2%、三季度同比增长4.9%，经济保持逐季复苏势头。前三季度国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别累计同比增长2.3%、0.9%和0.4%，全面实现正增长。

表2 2017-2019年及2020年前三季度中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年前三季度
GDP(万亿元)	83.2	91.9	99.1	72.3

GDP 增速 (%)	6.9	6.7	6.1	0.7
规模以上工业增加值增速 (%)	6.6	6.2	5.7	1.2
固定资产投资增速 (%)	7.2	5.9	5.4	0.8
社会消费品零售总额增速 (%)	10.2	9.0	8.0	-7.2
出口增速 (%)	10.8	7.1	5.0	1.8
进口增速 (%)	18.7	12.9	1.6	-0.6
CPI 增幅 (%)	1.6	2.1	2.9	3.3
PPI 增幅 (%)	6.3	3.5	-0.3	-2.0
城镇失业率 (%)	3.9	4.9	5.2	5.4
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.5	5.6	5.0	-0.3
公共财政收入增速 (%)	7.4	6.2	3.8	-6.4
公共财政支出增速 (%)	7.7	8.7	8.1	-1.9

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. 增速及增幅均为累计同比增长数，GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

经济结构改善，消费贡献提升。2020 年三季度，消费支出对 GDP 增速拉动由第二季度的 -2.35% 回升 4.06 个百分点至 1.71%，净出口对 GDP 增速拉动由第二季度的 0.53% 上升至 0.64%，投资对 GDP 增速拉动由第二季度的 5.01% 下降至 2.55%。虽然投资仍然是经济增长的主要拉动因素，但三季度消费对经济的贡献度显著提高，经济结构较二季度有所改善，内生增长动力加强。

消费持续改善，季度增速由负转正。2020 年前三季度，社会消费品零售总额同比下降 7.2%，降幅比上半年收窄 4.2 个百分点。其中三季度社会消费品零售总额同比增长 0.9%，季度增速年内首次转正，显示了随着疫情控制、经济逐步恢复以及就业继续好转，居民消费信心增加。**固定投资增速转正，制造业投资降幅收窄。**2020 年前三季度，全国固定资产投资同比增长 0.8%，实现年内首次转正，而 1—8 月份、上半年和一季度投资分别同比下降 0.3%、3.1% 和 16.1%。从三大投资领域看，基础设施投资增速由负转正，制造业投资逐步恢复，房地产投资加快。具体看，前三季度，基础设施投资同比增长 0.2%，上半年为同比下降 2.7%；制造业投资同比下降 6.5%，较半年降幅（11.7%）显著收窄；房地产开发投资同比增长

5.6%，上半年为同比增长 1.9%。**进出口逐季回稳，出口韧性较强。**2020 年前三季度我国货物贸易进出口总值 3.3 万亿美元，比去年同期下降 1.8%。其中，出口 1.8 万亿美元，同比下降 0.8%；进口 1.5 万亿美元，同比下降 3.1%。一至三季度，我国出口增速分别为 -13.4%、0.1% 和 8.8%，呈现一季度大幅回落、二季度止跌企稳、三季度全面反弹的逐季回稳态势。

复工水平不断提升，工业生产逐季回升。截至 2020 年 9 月下旬，有 73.2% 的企业达到正常生产水平八成以上，较 6 月中旬上升 4.8 个百分点，部分企业持续满负荷生产，规模以上工业企业开工情况整体接近正常水平。1—9 月，规模以上工业增加值累计同比增长 1.2%；分季度看，一季度下降 8.4%，二季度增长 4.4%，三季度增长 5.8%。1—9 月工业企业利润总额同比下降 2.4%，较 1—3 月下降 36.7%、1—6 月下降 12.8% 的降幅大幅收窄。

CPI 涨幅回落，PPI 降幅收窄。2020 年前三季度，CPI 累计同比上涨 3.3%，涨幅较上半年回落 0.5 个百分点，食品价格涨幅回落是其主要原因；PPI 累计同比下降 2.0%，降幅较上半年扩大 0.1 个百分点，生产资料价格降幅较多是主导因素。在疫情防控成效显著、经济社会发展较快恢复的作用下，市场供求关系总

体稳定。

社融增量逐季下降，M2 增速有所回落。

2020年9月末，社会融资规模存量280.1万亿元，较上年同期增长13.5%，较上年末增幅（10.7%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，前三季度累计新增社会融资规模29.6万亿元，比上年同期多增9.0万亿元。分季看，一、二、三季度社融增量分别为11.1万亿元、9.8万亿元和8.8万亿元，呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，9月末M2余额216.4万亿元，较上年同期增长10.9%，较6月末增速（11.1%）略有下降。同期M1余额60.2万亿元，较上年同期增长8.1%，较6月末同比增速（6.5%）继续加快，表明经济活跃度上升，消费回暖。

财政收入继续下降、收支缺口更趋扩大。

2020年前三季度，全国一般公共预算收入14.1万亿元，同比下降6.4%，降幅较二季度（10.8%）有所收窄。其中税收收入11.9万亿元，同比下降6.4%；非税收入2.2万亿元，同比下降6.7%。同期全国政府性基金收入5.5万亿元，同比增长3.8%，较前二季度（-1.0%）转为正增长。2020年前三季度全国一般公共预算支出17.5万亿元，同比下降1.9%，降幅比二季度（5.8%）显著缩小。其中中央本级累计支出2.5万亿元，同比下降2.1%；地方本级累计支出15.1万亿元，同比下降1.9%。从支出结构看，前三季度社会保障与就业支出（2.6万亿元）、卫生健康支出（1.4万亿元）、农林水支出（1.6万亿元）和债务付息支出（7351.0亿元）为正增长，其余支出同比皆为下降。财政支出增长方面主要集中于保障基本民生、疫情防控和重点领域支出。2020年前三季度公共财政收支缺口3.4万亿元，较二季度缺口（2.0万亿元）继续扩大，主要是受到疫情冲击，财政收支形势比较严峻。

就业压力有所减缓，城镇居民收入实际降幅继续收窄。2020年前三季度，在服务业和制

造业逐步恢复，中小微企业经营持续改善的作用下，就业压力有所减缓。9月城镇调查失业率5.4%，较6月（5.7%）略有回落，就业形势较疫情初期有所好转，但国内外环境复杂严峻，企业用工需求偏弱，总体就业形势仍然较为严峻。2020年前三季度，城镇居民人均可支配收入3.3万元，比上年同期名义增长2.8%，名义增速比上半年回升1.3个百分点；扣除价格因素的实际增速为-0.3%，降幅较上半年（2.0%）大幅收窄，为消费回暖提供了主要动力。

2. 宏观政策环境

2020年前三季度中国宏观政策统筹疫情防控和经济社会发展，以“六稳”“六保”为中心，促进经济恢复，逆周期调节政策成效显著。

积极的财政政策大规模减税降费，增加有效投资。2020年前三季度，全国实现减税降费累计2.09万亿元。其中，新增减税降费1.37亿元，翘尾新增减税降费7265亿元，对纾解企业困难、稳定市场主体、支持复工复产和平稳经济运行发挥了重要作用。2020年前三季度，全国累计发行国债4.80万亿元，较上年同期（2.99万亿元）大幅增长；发行地方政府债券5.68万亿元，较上年同期（4.18万亿元）增长35.89%。专项债资金重点支持“两新一重”领域基建，增加有效投资，增加其用作项目资本金的范围及比例，允许地方法人银行使用专项债补充资本金。同时建立特殊转移支付机制，新增财政资金直达市县基层、加大对地方“三保”的财力支持和“两新一重”及补短板项目的资金支持，截至2020年9月底，在实行直达管理的1.70万亿元资金中，各地已将1.57万亿元直达资金下达到资金使用单位，形成实际支出1.02万亿元，占中央财政已下达地方资金的61.2%。

货币政策回归，融资成本有所回升。2020年三季度央行坚持稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，引导资金更多的流向实体经济，有效发挥结构性货币政策工具精准滴灌的作用，提高政策的直达性，强化对稳企业、保就

业的金融支持。1—9 月份三次降准释放长期流动性 1.75 万亿元，开展中期借贷便利 MLF 操作，净投放中期流动性 4100 亿元，满足金融机构合理的中长期流动性需求。在此基础上灵活开展公开市场操作，对冲季节性因素和政府债券发行等因素，维护短期流动性平稳。利率方面，前四个月在政策推动下贷款利率明显下行，5 月以来，随着疫情得到有效控制，国内经济复苏态势良好，央行的政策利率和贷款市场报价利率 LPR 均保持稳定，债券市场发行利率有所回升。2020 年 9 月公司债、企业债、中期票据加权平均发行利率分别为 4.34%、5.21% 和 4.52%，较 6 月（分别为 4.14%、5.11% 和 4.04%）均明显回升。

3. 宏观经济前瞻

牢牢把握扩大内需这个战略基点，加快形成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。2020 年 7 月 30 日召开的中央政治局会议（以下简称“会议”）认为，当前我国经济形势仍然复杂严峻，不稳定性及不确定性较大，遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成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。会议强调，下半年要更好地统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展。在此政策导向下，未来财政政策将更加积极有为、注重实效，保障重大项目建设资金，注重质量和效益。货币政策一方面更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降；二是新增融资重点流向制造业、中小微企业，加大对实体经济的支持力度。

在以上政策引导和支持下，四季度我国经济将进一步修复，结构或将进一步改善，消费

对经济的拉动作用进一步加强，出口增速依然保持较强的韧性，投资内部结构将优化、制造业投资贡献将有所提升。

投资方面，四季度结构继续改善，经济内生增长动力将加强。2020 年四季度制造业投资单月投资依然有望保持正增长，但 8 月制造业投资单月增速或已经是 2020 年最高增速，全年累计增速难以转正。房地产投资方面，自 7 月以来房地产政策持续收紧叠加信贷政策收紧，综合考虑房地产新开工面积持续负增长、施工面积增速有所回落，预计四季度房地产投资存在下行压力。基建投资方面，从资金方面看，2020 年尚剩余 407 亿元一般债券和 1848 亿元专项债券，新增地方债规模将会是全年最低水平；从经济增长动力来看，8、9 月制造业投资呈现加速迹象、消费也有加速修复的迹象，经济内生修复动力加强，再度大力拉动基建投资的必要性下降。因此，综合资金和经济增长力看，四季度基建投资难有更出色表现，单月增速或将进一步下降。

消费方面，四季度消费将继续保持向好的趋势不变。冬季疫情的反复可能会对消费造成波动，但北京及青岛区域疫情的快速控制，给居民带来信心，使得消费波动减小。持续改善的就业环境以及居民收入的恢复增长、疫情对聚集性消费的限制逐步消退叠加居民对疫情控制的信心，支撑消费增速继续向上修复的趋势不变，但高于去年同期的失业率以及不及 GDP 增速的居民收入会压制消费的快速上升。整体来看，在四季度疫情不出现大范围爆发的情况下，消费增速将以较为温和的速度进行恢复。如果四季度出现大范围的疫情爆发，将会打断消费的恢复趋势。

进出口方面，预计年内出口增速依然保持较强的韧性。一方面，随着冬季全球第二波疫情的爆发，防疫物资需求短期内依然较为旺盛，支撑我国出口增速；另一方面，全球经济逐步恢复，海外需求上升支撑我国出口增速，联合国贸发会议发布的最新报告预测 2020 年第四

季度全球贸易同比增长将下降 3%，较三季度收窄 4 个百分点；从主要发达经济体制造业 PMI 来看，经济也将处于逐步恢复的状态。

四、区域经济实力

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，区位优势优越。

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。2019 年，天津市规模以上工业中战略性新兴产业增加值增长 3.8%，快于全市工业 0.4 个百分点，高新技术产业和战略性新兴产业增加值占规模以上工业增加值的比重分别达到 14.0% 和 20.8%。经开区生物医药产业集群、高新区网络信息安全产品和服务产业集群获批国家第一批战略性新兴产业集群。滨海新区化工新材料、宝坻动力电池材料特色集群初步形成。新能源汽车、工业机器人、服务机器人等新产品产量分别增长 56.7 倍、40.0% 和 85.8%。

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。2016 年 2 月，《“十三五”时期京津冀国民经济和社会发展规划》印发实施，明确了京津冀地区未来五年的发展目标，规划的逐步实施将对天津经济、社会、文化发展起到重大推进作用。

总体来看，天津市区位优势显著，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。

2. 区域经济发展水平

2019 年，天津市完成地区生产总值 14104.28 亿元，比上年增长 4.8%。

产业结构

随着经济发展及产业体系的完善，天津市产业结构逐步优化，三次产业结构由 2018 年的 0.9: 40.5: 58.6 调整为 2019 年的 1.3: 35.2: 63.5，第三产业占比提升 4.9 个百分点，服务业带动作用进一步增强。

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，在第二产业中尤以对制造业的依赖程度较大。经过多年的发展，天津市逐步形成了“航空航天、石油化工、装备制造、电子信息、生物医药、新能源新材料、国防科技、轻工纺织”八大优势支柱产业。为了适应时代发展的需要，天津市积极探索原有制造业向先进制造业的转型方向，并提出了“十大智能制造产业”的发展规划。2019 年，天津市工业增加值比上年增长 3.6%，规模以上工业增加值增长 3.4%，比上年加快 1.0 个百分点。在规模以上工业中，分行业看，39 个行业大类中 20 个行业增长，其中汽车制造业增长 13.7%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 18.6%，医药制造业增长 8.8%，电气机械和器材制造业增长 10.9%，石油和天然气开采业增长 1.7%。

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。制造业的转型虽在短期弱化了经济增速，但长期有利于为天津经济增长提供后发动力。

投资、消费和进出口

从天津市资本形成率及最终消费率情况可以看出，天津市经济增长主要依靠投资拉动，

投资主要方向包括房地产、制造业、水利、环境及商务服务等。2019年，天津市固定资产投资（不含农户）比上年增长13.9%。分产业看，第一产业投资增长10.3%；第二产业投资增长17.4%，其中食品制造业增长64.5%，医药制造业增长88.6%，计算机通信和其他电子设备制造业增长57.9%；第三产业投资增长12.8%，其中金融业增长1.1倍，租赁和商务服务业增长34.2%。分领域看，工业投资增长17.9%，基础设施投资增长13.6%，其中交通运输和邮政业增长23.4%。

2019年，天津市执行国家的各项调控政策，逐步建立和完善房地产市场发展的长效机制，房地产开发投资增长12.5%。商品房销售面积1478.68万平方米，增长18.3%；销售额2274.14亿元，增长13.3%。

2019年，天津市全体居民人均可支配收入42404元，增长7.3%，比上年加快0.6个百分点，为天津市未来消费规模的进一步提升创造了条件。2019年，天津市批发和零售业商品销售额增长2.2%。随着居民收入水平的不断提升，天津市消费规模有望进一步扩大。

跟踪期内天津市对外贸易有所下降，2019年，天津市外贸进出口总额7346.03亿元，下降9.1%。其中，天津市进口4328.22亿元，下降11.2%；出口3017.81亿元，下降5.9%。

2020年前三季度，天津市地区生产总值为10095.43亿元，同比增长0%。其中，第一产业增加值为128.90亿元，同比下降3.1%，比上半年收窄5.5个百分点；第二产业增加值为3353.82亿元，同比增长0%；第三产业增加值为6612.71亿元，同比增长0.1%。

整体看，跟踪期内天津市经济稳中有进，产业结构持续优化，固定资产投资增长，但经济增速低于全国平均水平，外贸进出口出现下降。

3. 区域金融环境

跟踪期内，天津市金融存贷款余额规模继

续扩大。截至2019年底，天津市金融机构（含外资）本外币各项存款余额31788.78亿元，比上年底增长2.6%；各项贷款余额36141.27亿元，增长6.0%。天津市信用供给规模不断扩大，各金融机构积极调整和优化信贷结构，切实加大对重点项目、民生领域及经济社会发展薄弱环节的信贷支持，金融支持实体经济力度不断增强。

4. 未来发展

短期来看，天津市2020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。2020年天津市经济和社会发展的主要预期目标为：地区生产总值增长5%左右，一般公共预算收入保持增长，固定资产投资增长10%左右，新增就业50万人左右，城镇调查失业率5.5%左右，居民人均可支配收入增速与经济增长同步，居民消费价格涨幅控制在3%左右，节能减排降碳指标完成“十三五”规划目标。

中长期来看，2016年国务院印发《“十三五”时期京津冀国民经济和社会发展规划》，明确了京津冀地区未来五年的发展目标。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，争取到2020年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、改革开放先行区等功能定位，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。

总体看，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。

五、政府治理水平

跟踪期内，天津市坚持加强政府自身建

设,提升信息披露水平,健全行政决策机制,完善政府工作规则,提高依法行政水平,在加快推进简政放权等方面取得一定成效。

政府信息透明度及及时性方面,2019年,天津市通过政府网站、政务微博微信、政府公报等平台主动公开规章8件、行政规范性文件1786件。

六、财政实力

1. 财政体制及上级补助情况

跟踪期内,天津市财政体制未发生重大变化。

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。2019年,天津市获得上级补助收入534.11亿元,同比小幅下降3.32%。

表3 2018—2019年天津市获得上级补助收入情况
(单位:亿元)

项目	2018年	2019年
一般公共预算:上级补助收入	549.82	529.96
1. 返还性收入	245.71	--
2. 转移支付收入	304.11	--
政府性基金预算:上级补助收入	2.62	4.15
合计	552.44	534.11

资料来源:天津市2018年及2019年财政决算

跟踪期内,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。

2. 地方财政收支情况

根据天津市2018年及2019年财政决算,天津市全辖财政收入总计主要包括全市一般公共预算收入总计、政府性基金预算收入总计和国有资本经营收入总计。

从收入构成来看,天津市财政收入以一般

公共预算收入为主,2018—2019年,一般公共预算收入总计在天津市财政收入总计中的占比均超过60%。2019年,天津市财政收入总计中,一般公共预算收入总计、政府性基金预算收入总计和国有资本经营收入总计占比分别为60.31%、39.04%和0.65%。

表4 2018—2019年天津市全辖财政收入总计情况
(单位:亿元)

主要指标	2018年	2019年
1.一般公共预算收入总计 (1.1+1.2+1.3+1.4+1.5)	3265.17	3657.64
1.1 一般公共预算收入 (1.1.1+1.1.2)	2106.24	2410.41
1.1.1 税收收入	1624.89	1634.35
1.1.2 非税收入	481.35	776.06
1.2 上级补助收入	549.82	529.96
1.3 一般债务收入	83.00	86.00
1.4 上年结余收入	121.57	162.01
1.5 调入调出资金等	404.53	469.26
2. 政府性基金预算收入总计 (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5)	1871.71	2367.43
2.1 政府性基金收入	1160.45	1430.79
2.1.1 国有土地使用权出让收入	985.78	1361.38
2.2 上级补助收入	2.62	4.15
2.3 专项债务收入	612.98	818.00
2.4 上年结余收入	277.60	219.03
2.5 调入调出资金等	-181.95	-104.54
3. 国有资本经营收入总计	19.53	39.35
4. 社会保险基金收入总计 (4.1+4.2)	2884.21	2924.17
4.1 社会保险基金收入	1650.78	1630.44
4.2 上年结余	1233.44	1293.73
财政收入总计 (1+2+3)	5156.41	6064.42

资料来源:天津市2018年及2019年财政决算

2019年天津市一般公共预算收入/GDP为17.09%。对比全国整体水平(10.48%)和其他地区情况,天津市一般公共预算收入占GDP比重高于全国平均水平,在全国各省市排名靠前。

从收支平衡情况看,跟踪期内,天津市各项财政收支平衡,财政收支自我平衡能力强。2019年,天津市一般公共预算年终结余101.94亿元;政府性基金预算年终结余91.14亿元。天津市财政预算完成情况良好,有效地促进了经济社会健康发展和人民生活水平持续提高。

(1) 一般公共预算收支情况

2019年，天津市一般公共预算收入总计为3657.64亿元，同比增长12.02%。其中，因非税收入增长较快，天津市一般公共预算收入同比增长14.44%至2410.41亿元。与全国其他省市相比，天津市一般公共预算收入在全国处于中游水平，2019年收入规模位于全国31个省市的第16位。2019年，天津市上级补助收入529.96亿元，同比下降3.61%；一般债务收入86.00亿元。

从构成来看，天津市一般公共预算收入以税收收入为主，但税收收入占比有所下降，2018—2019年分别为77.15%和67.80%。随着营改增的全面推进，天津市主体税种从营业税、企业所得税和增值税调整为目前的增值税和企业所得税。2018—2019年，天津市税收收入分别为1624.89亿元和1634.35亿元。天津市非税收入主要由专项收入、国有资源（资产）有偿使用收入、行政事业性收费收入和罚没收入等构成，2018—2019年非税收入分别为481.35亿元和776.06亿元，2019年增长主要源于政府持有股权转让、围填海处罚等收入增加较多。

2019年，天津市一般公共预算收支良好并有结余。从构成来看，天津市一般公共预算支出以城乡社区支出、教育支出、社会保障和就业支出、一般公共服务支出、公共安全支出和节能环保支出为主，2019年上述六项支出合计2497.50亿元，占一般公共预算支出合计70.24%。其中，城乡社区支出及节能环保支出增长较快，2019年增速均超过30%。

2018—2019年，天津市财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出）分别为67.87%和67.79%。

表5 天津市一般公共预算支出合计构成情况

(单位：亿元)		
项目	2018年	2019年
主要支出：		
一般公共服务	231.06	225.87
公共安全支出	236.53	213.26
教育	448.19	467.63
社会保障和就业	505.46	550.98

城乡社区	604.45	797.47
卫生健康支出	192.76	197.86
农林水	165.71	161.51
节能环保支出	66.46	242.29
资源勘探信息等支出	173.85	176.76
一般公共预算支出合计	3103.16	3555.71

资料来源：天津市2018年及2019年财政决算

根据天津市财政局公布的《关于2020年以来天津市预算执行情况的报告》，2020年1—8月，天津市一般公共预算收入1267.5亿元，同比下降15.6%。其中，市级收入534.6亿元，下降13.2%；区级收入732.9亿元，下降17.3%。全市一般公共预算支出1835.2亿元，下降7.8%。

总体看，跟踪期内天津市主体税源产业基本稳定，2019年一般公共预算收入保持增长，税收收入占比有所下降；一般公共预算支出长期以民生支出为主，保障和改善民生力度较大。天津市一般公共预算收支平衡，略有结余。受新冠疫情等因素影响，2020年1—8月，天津市一般公共预算收入有所下降。

(2) 政府性基金预算收支情况

2019年，天津市政府性基金预算收入总计2367.43亿元，同比增长26.48%，主要系土地出让收入和专项债务收入增加所致。因土地出让收入增加，2019年，天津市政府性基金收入合计1430.79亿元，同比增长23.30%。

2019年，天津市政府性基金支出合计2276.29亿元，仍以城乡社区支出为主（占89.32%），其余支出范围包括社会保障和就业支出、交通运输、债务付息等支出以及其他支出，年终结余91.14亿元，政府性基金预算平衡能力较强。

表6 天津市政府性基金支出合计构成情况

(单位：亿元)

项目	2018年	2019年
文化体育与传媒	0.43	0.54
社会保障和就业	1.13	1.03
城乡社区	1627.13	2033.16
交通运输	12.82	18.70
其他	11.16	123.75
债务付息	--	98.12

债务发行费用	--	1.00
政府性基金支出合计	1652.68	2276.29

资料来源：天津市 2018 年及 2019 年财政决算

根据天津市财政局公布的《关于 2020 年以来天津市预算执行情况的报告》，2020 年 1—8 月，天津市政府性基金预算收入 535.4 亿元，下降 44.2%。其中，土地出让收入 497.5 亿元，下降 45.4%；彩票公益金收入 4.4 亿元，下降 26.9%。分级次看，市级收入 145.3 亿元，下降 38.7%；区级收入 390.1 亿元，下降 46%。全市政府性基金预算支出 1072.2 亿元，下降 28.3%。

总体看，跟踪期内天津市政府性基金预算平衡能力较强。国有土地使用权收入仍为天津市政府性基金收入的主要来源，房地产市场波动对基金收入产生一定影响；2019 年天津市政府专项债券发行规模增多，专项债务收入快速增长。受新冠疫情等因素影响，2020 年 1—8 月，天津市政府性基金预算收入有所下降。

(3) 国有资本经营预算收支情况

2019 年，天津市全市国有资本经营收入总计为 39.35 亿元（其中国有资本经营收入合计 32.11 亿元，同比大幅增长 64.56%，主要系产权转让收入快速增长所致），占财政收入总计的比重很小。2019 年，天津市国有资本经营支出 31.13 亿元，年终结余 8.22 亿元。

(4) 未来展望

根据《关于天津市 2019 年预算执行情况和 2020 年预算草案的报告》，2020 年，天津市一般公共预算收入预算 2421 亿元，保持增长。其中，税收收入预算 1667 亿元，增长 2%；非税收入预算 754 亿元，下降 2.8%；政府性基金收入预算 1817 亿元，比上年增长 27%，其中土地出让收入 1783 亿元，增长 31%，主要是区级土地出让交易量预计增加较多；社会保险基金收入预算 1715 亿元，比上年增长 6.5%；国有资本经营收入预算 45.6 亿元，比上年增长 42.1%。

总体看，受益于非税收入增加，2019 年天津市一般公共预算收入保持增长；政府性基金收入平衡情况好，国有土地使用权出让收入仍

为天津市政府性基金收入的最主要来源，未来土地出让或将受到房地产市场波动、拆迁因素及相关土地政策影响，但土地出让收入规模在一定时期内预计将维持在较高水平。

七、政府债务及偿还能力

1. 地方政府债务负担

2019 年底，天津市政府债务规模为 4959.30 亿元，较上年底增长 21.60%。其中，一般债务 1504.04 亿元，占 30.33%；专项债务 3455.26 亿元，占 69.67%。

表7 2018—2019年天津市政府债务情况
(单位：亿元)

项目	2018 年	2019 年
地方政府债务	4078.36	4959.30
其中：一般债务	1399.58	1504.04
专项债务	2678.78	3455.26

资料来源：天津市 2018 年及 2019 年财政决算

截至 2019 年底，天津市政府债务余额 4959 亿元，其中市本级债务为 1744 亿元，占比 35.2%；区级债务 3215 亿元，占比为 64.8%。

表8 2019年底天津市地方政府债务规模情况
(单位：亿元)

举债主体类别	政府债务
市本级	1744
16 个区	3215
合计	4959

资料来源：2020 年第九批天津市政府债券信息披露文件

从债务资金投向看，天津市政府性债务主要用于市政建设、土地储备和保障性住房，对天津市可持续发展起到了重要作用。具体来看，在政府债务中，用于市政建设 1390 亿元，土地储备 1544 亿元，保障性住房 964 亿元，三项之和占天津市政府债务总额的 78.60%。

表9 2019年底天津市地方政府债务余额支出投向情况
(单位：亿元)

债务支出投向类别	政府债务
市政建设	1390

土地储备	1544
保障性住房	964
交通设施	314
生态建设和环境保护	207
教科文卫	71
农林水利建设	161
港口	10
其他	298
合计	4959

资料来源：2020年第九批天津市政府债券信息披露文件

债务限额方面，经国务院批准，2019年底天津市政府债务限额为5054.13亿元，较2018年底增加895.63亿元。截至2019年底，天津市政府负有偿还责任的债务总额为4959.30亿元，距债务限额尚余94.83亿元，未来仍有一定的融资空间。

表10 2018—2019年天津市政府债务限额情况
(单位：亿元)

项目	2018年	2019年
政府债务限额	4158.50	5054.13
其中：一般债务	1446.20	1523.83
专项债务	2712.30	3530.30

资料来源：天津市2018年及2019年财政决算

总体看，跟踪期内天津市政府债务规模增长较快，以专项债务为主，政府性债务资金主要用于保障房建设、市政建设和交通基础设施建设，未来仍有一定的融资空间。

2. 地方政府偿债能力

2018—2019年，天津市政府债务/当年GDP持续增长，分别为21.68%和35.16%。

2018—2019年，天津市综合财力（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）分别为3819.13亿元和4375.31亿元，政府债务分别为4078.36亿元和4959.30亿元。同期，政府债务与综合财力比率有所上升，分别为106.79%和113.35%。

天津市政府债务以政府债券为主，2019年底占99.95%。根据《关于天津市2019年预算执行情况和2020年预算草案的报告》，截至2019年底，从政府债券余额期限结构来看，2

年期和3年期分别为59.99亿元和407.52亿元。近两年天津市地方政府债务到期规模偿付压力不大。

总体看，天津市政府债务负担较重，近两年天津市政府集中偿债压力不大，考虑其能持续获得较大规模的上级补助，未来仍有一定的融资空间，整体债务风险较低，偿债能力很强。

八、存续债券偿还能力分析

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。

截至跟踪评级日，联合资信所评天津市政府存续一般债券余额合计785.63亿元，2019年天津市政府一般公共预算收入和一般公共预算收入总计分别为2410.41亿元和3657.64亿元，对跟踪评级一般债券的保障倍数分别为3.07倍和4.66倍，保障程度较高。

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。

截至跟踪评级日，联合资信所评天津市政府存续专项债券余额合计1583.88亿元（含土地储备专项债券669.98亿元、棚户区改造专项债

255.00亿元、收费公路专项债15.00亿元、生态保护专项债34.00亿元、城乡发展专项债券27.00亿元和旧城区改建专项债券6.00亿元），2019年天津市政府性基金收入合计和政府性基金收入总计分别为1430.79亿元和2367.43亿元，对天津存续专项债券余额的保障倍数分别为0.90倍和1.49倍。整体看，天津市政府性基金收入总计对专项债券保障程度一般。

截至跟踪评级日，联合资信暂未获知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。

综合评估，天津市政府对存续债券的偿还能力极强，偿债保障机制的建立与完善有助于地方政府债的长远发展。总体看，天津市政府存续债券不能偿还的风险极低。

九、结论

天津市作为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。天津市区位优势，在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，获得了多项中央政府支持政策。跟踪期内天津市经济稳中有进，产业结构持续优化，固定资产投资增长，但经济增速低于全国平均水平，外贸进出口出现下降；财政收支保持平衡；政府性债务规模快速增长，债务风险控制制度逐步完善。未来，随着天津市经济的增长，产业结构不断调整优化，天津市经济增长质量和效益有望进一步提升。

天津市政府整体债务负担较重，债务偿还

能力较强，考虑其能持续获得较大规模的上級补助，天津市整体债务风险较低，偿债能力极强。

天津市政府偿债保障机制的建立和完善有助于地方政府债的长远发展。基于对天津市经济、财政、管理水平、地方政府债务状况的综合评估，联合资信认为2016年天津市政府一般债券（二期，四期~六期，八期）、2016年天津市政府专项债券（一期~六期，八期~十期）、2017年天津市政府一般债券（二期~四期，六期~八期）、2017年天津市政府专项债券（一期~十一期，十三期~十四期，十六期~十九期）、2018年天津市政府一般债券（二期~五期）、2018年天津市政府专项债券（一期~三十四期）、2019年天津市政府一般债券（一期~三期）、2019年天津市政府专项债券（一期~八期）到期不能偿还的风险极低，确定维持上述债券的信用等级为AAA。

附件 1 信用等级设置及其含义

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》、《关于做好2015年地方政府专项债券发行工作的通知》等文件的有关规定，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。

级别设置	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