



CREDIT RATING REPORT

报告名称

天津市政府债券 2020年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
债务人情况
跟踪债券及募资使用情况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源
偿债能力



跟踪评级公告

大公报 SDP【2020】334 号

大公国际资信评估有限公司通过对 2015 年度天津市政府债券的信用状况进行跟踪评级，确定 2015 年度天津市政府债券信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司
二〇二〇年十二月二十八日





评定等级

债项信用					
发行年份	存续期数	存续规模(亿元)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
2015	10	202.6000	AAA	AAA	2019.12

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：

- 2019 年以来，天津市深入实施京津冀协同发展重大国家战略，继续全面落实功能定位，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和改革开放先行区（以下简称“一基地三区”）建设扎实推进，为经济高质量发展提供了强有力的支撑；
- 天津市经济实力很强，但受消费和出口规模下降的影响，地区生产总值增速仍相对较低；
- 天津市财政实力很强，一般公共预算收入和政府性基金收入规模较大，偿债来源稳定；
- 2019 年以来，天津市政府整体负债水平较高，但依托于很强的经济财政实力和较为严格的债务管理体系，政府债务负担整体可控。

评级小组负责人：戚 旺

评级小组成员：薛爱丽 毕 盛

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



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、除因本次评级事项构成的委托关系外，发债主体与大公及其关联公司、控股股东、控股股东控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。大公评级人员与发债主体之间，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。

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。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，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。



跟踪评级说明

根据大公承做的天津市政府存续债券信用评级的跟踪评级安排,大公对天津市的经济和财政状况以及天津市政府履行债务情况进行了信息收集和分析,得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

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 1。

表 1 本次跟踪债券概况 (单位:亿元)			
债券存续期数	债券简称	存续期限	存续规模
2015 年度			
2015 年天津市政府一般债券 (第三期~第四期)	15 天津债 03	2015/06/09~2022/06/09	39.0000
	15 天津债 04	2015/06/09~2025/06/09	39.0000
2015 年天津市政府一般债券 (第七期~第八期)	15 天津债 14	2015/08/19~2022/08/19	23.0000
	15 天津债 15	2015/08/19~2025/08/19	23.0000
2015 年天津市政府一般债券 (第十一期~第十二期)	15 天津债 27	2015/10/30~2022/10/30	15.4000
	15 天津债 28	2015/10/30~2025/10/30	15.4000
2015 年天津市政府专项债券 (第二期~第三期)	15 天津债 17	2015/08/19~2022/08/19	5.0000
	15 天津债 18	2015/08/19~2025/08/19	36.0000
2015 年天津市政府专项债券 (第五期~第六期)	15 天津债 30	2015/10/30~2022/10/30	3.1000
	15 天津债 31	2015/10/30~2025/10/30	3.7000
2015 年度合计	-	-	202.6000

数据来源:根据公开资料整理



债务人情况

1. 行政概况。天津市是我国四个直辖市之一，下辖 16 个区，总面积为 11,916.85 平方公里。天津市地处太平洋西岸，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，是我国北部地区对外交往的重要通道和我国北方最大的港口城市，区位条件优越。截至 2019 年末，天津市常住人口 1,561.83 万人，同比增加 2.23 万人，城镇化率为 83.5%。

2. 经济总量。2019 年天津市地区生产总值 14,104.28 亿元，其中，第一产业增加值 185.23 亿元，第二产业增加值 4,969.18 亿元，第三产业增加值 8,949.87 亿元，三次产业结构为 1.3:35.2:63.5，第三产业占比进一步提高。2020 年 1~9 月，天津市实现地区生产总值 10,095.43 亿元，增速为 0.0%。

3. 财政规模。2019 年天津市完成一般公共预算收入 2,410.41 亿元，同比增长 14.4%；返还性收入、转移支付等上级补助收入 534.11 亿元，同比下降 3.3%；政府性基金收入 1,430.79 亿元，同比增长 23.3%。2020 年 1~9 月，天津市一般公共预算收入 1,392.80 亿元，同比下降 15.3%；政府性基金收入 676.90 亿元，同比下降 36.8%。

4. 债务规模。根据天津市政府公开资料，截至 2019 年末，天津市地方政府债务余额为 4,959.30 亿元，其中，一般债务余额为 1,503.72 亿元，专项债务余额为 3,453.04 亿元。2020 年 8 月末，天津市地方政府债务余额继续增长，为 6,215.30 亿元，其中一般债务余额 1,606.00 亿元、专项债务余额 4,609.30 亿元。



偿债环境

2019 年，我国经济增速放缓，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化；2020 年前三季度，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，经济增长由负转正，主要指标恢复性增长，经济运行稳步复苏，同时新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

2019 年，我国国内生产总值（以下简称“GDP”）为 99.09 万亿元，增速 6.1%，在中美贸易摩擦和经济结构调整的大形势下保持较快增速。其中，社会消费品零售总额同比增加 8.0%，增速同比回落 1.00 个百分点，但消费对经济的拉动作用依然强劲；固定资产投资额同比增长 5.4%，增速同比回落 0.50 个百分点，整体保持平稳态势，高技术制造业投资增速较快；进出口总额同比增长 3.4%，增速同比回落 6.30 个百分点，显示出中美贸易摩擦和全球贸易保护主义的负面影响。规模以上工业增加值同比增长 5.7%，增速同比回落 0.50 个百分点，显示出工业生产经营在内外需求疲软的影响下有所放缓。分产业来看，2019 年第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 的比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%，第三产业增速和占比均超过第二产业，产业结构进一步优化。

在宏观经济政策方面，2019 年我国继续实行积极的财政政策，持续加大减税降费力度和财政支出力度，确保对重点领域和项目的支持力度，同时加强地方政府债务管理，切实支持实体经济稳定增长；继续执行稳健的货币政策，人民银行积极推动完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，进一步疏通货币政策传导机制，加强逆周期调节，通过降准和公开市场操作增加市场流动性，资金供给相对充足，市场利率运行平稳。

2020 年以来，面对突如其来的新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）和复杂多变的国内外环境，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，在一系列政策作用下，前三季度我国经济增长由负转正，主要指标恢复性增长，经济运行稳步复苏。经初步核算，前三季度我国 GDP 为 72.28 万亿元，按可比价格计算，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%。分三次产业看，前三季度，农业增加值同比增长 3.8%，增速与上半年持平，秋粮生产有望再获丰收，经济“压舱石”作用稳固；规模以上工业增加值同比增长 1.2%，高技术制造业和装备制造业增长较快；服务业增加值同比增长 0.4%，信息传输、软件和信息技术服务业、金融业等现代服务业行业保持快速增长。从需求端看，前三季度，全国固定资产投资同比增长 0.8%，基础设施、房地产开发、制造业三大领域投资继续回升，民生领域和高技术产业投资增速较快，民间投资降幅持续收窄；社会消费品零售总额同比下降 7.2%，降幅



较上半年收窄 4.20 个百分点，且三季度增长 0.9%，季度增长年内首次转正，线上消费在保持快速增长的同时，线下消费也处于加快恢复的态势；货物进出口同比增长 0.7%，一般贸易和民营企业进出口占外贸总额的比重上升，机电产品和防疫物资出口增长较快。

2020 年前三季度，针对疫情防控和经济形势，我国加大宏观政策跨周期调节力度，实施更加积极有为的财政政策和更加灵活适度的货币政策，并注重与就业、产业、投资、消费、区域等政策协同发力、形成合力。今年以来的财政政策可以归纳为“一个信号，四个对冲”，即适当提高赤字率，向市场传递积极信号；加大政府债券发行规模（包括 1 万亿元抗疫特别国债和 3.75 万亿元地方政府专项债），发挥政府投资引领带动作用，对冲经济下行压力；加大减税降费规模，对冲企业经营困难；加大转移支付力度，对冲基层“三保”压力；加强预算平衡，对冲疫情造成的减收增支影响。2020 年 1~9 月累计，全国一般公共预算收入 14.10 万亿元，同比下降 6.4%；全国一般公共预算支出 17.52 万亿元，同比下降 1.9%。在货币政策方面，人民银行综合运用降准、再贷款再贴现等工具，保持市场流动性合理充裕，解决实体经济融资难问题。2020 年 1~9 月累计，全国新增社会融资规模 29.62 万亿元，同比多增 9.01 万亿元，其中新增人民币贷款 16.69 万亿元，同比多增 2.79 万亿元。同时，人民银行还多次调降各类政策利率，包括在 2 月和 4 月两次下调中期借贷便利（MLF）利率和贷款市场报价利率（LPR），成功引导贷款利率中枢下行，降低实体经济融资成本。此外，人民银行于 6 月 1 日创设两个直达实体经济的政策工具，即普惠小微企业贷款延期支持工具和信用贷款支持计划，进一步增强帮扶中小微企业的效率和效果。综合来看，考虑到我国经济体量和整体运行情况，特别是通胀水平回落，以财政政策和货币政策为首的宏观调控政策空间仍然充足，能够促进我国经济平稳健康运行。

我国疫情防控和复工复产走在世界前列，全年经济将实现正增长，充分彰显了我国经济的强大韧性和显著制度优势。三季度中央政治局会议正式确定加快构建以“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，这是党中央在全面统筹国内国际两个大局基础上做出的重大部署，也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以激发内需潜力、提升有效供给、扩大高水平对外开放为重点的中长期发展模式，同以扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的短期跨周期模式有序结合，将共同推动我国经济的高质量发展。

2019 年以来，天津市深入实施京津冀协同发展重大国家战略，继续全面落实功能定位，“一基地三区”建设扎实推进，为经济高质量发展提供了强有力的支撑。

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。2019 年以来，天津市继续深入实施京津冀协同发展重大国家战略并取得重大进展。在承接北京非首都功能疏解方面，天津市继续深化产业对接协作，出台《天津市支持重点平台服务京津冀协同发展的政策措施（试行）的通知》等相关政策支持北京市创新资源和优质产业来津，国家会展中心、中国核工业大学等开工建设，中国电信京津冀数据中心、中车金融租赁、中科院北京国家技术转移中心天津中心等一批项目引进落地；滨海一中关村科技园累计注册企业达到 1,443 家，中关村智能制造科创中心项目投入运营，宝坻京津中关村科技城 15 个承接项目加快施工。天津市主动服务雄安新区建设发展，天津港雄安服务中心揭牌，天津一中等学校在雄安设立校区。2019 年，京冀企业来津投资到位资金 1,470.67 亿元，占全市实际利用内资的 51.0%，同比提高 4.60 个百分点。交通一体化进程加快，津石、塘承高速公路全面开工，对符合条件的国际标准集装箱货车实行高速公路差异化收费；京滨、京唐高铁加快建设，3 条市域（郊）铁路纳入京津冀协同发展交通一体化规划修编，天津滨海国际机场新增加密航线 26 条。

2015 年，国家发布《京津冀协同发展规划纲要》，将天津市在京津冀协同发展中定位为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和改革开放先行区，为天津市发展拓展了更广阔的空间。2019 年，天津市继续全面落实功能定位，“一基地三区”建设扎实推进，为经济高质量发展提供了强有力的支撑。其中，在全国先进制造研发基地建设方面，继 2018 年天津市出台《加快推进智能科技产业发展若干政策》（津政办发【2018】9 号）、《天津市智能制造天津市智能制造专项资金管理暂行办法》等政策后，2019 年 4 月，天津市进一步出台《关于进一步加快建设全国先进制造研发基地的实施意见》，用于支持天津市建设全国先进制造研发基地。受政策扶持的利好，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%，高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%。在北方国际航运核心区建设方面，作为京津冀地区的海上门户，天津港 2019 年完成集装箱吞吐量 1,730.00 万标准箱，同比增长 8.1%，增幅继续位居全球十大港口前列。在金融创新运营示范区建设方面，天津市启动天津滨海柜台交易市场（OTC）科创专板，推出全国首单知识产权证券化产品和北方地区首单保障房资产支持专项计划，金融改革创新不断加强。在改革开放先行区建设方面，天津市积极融入“一带一路”建设，大力发展海铁联运，国际集装箱班列开行 491 列，11 个中欧产业合作项目签约，新设立 4 个“鲁班工坊”，全年新设境外企业机构 131 家，中方投资额 15.95 亿美元，对外承包工程新签合同额 50.20 亿美元，完成营业额 54.24 亿美元。



天津市银行业发展稳定，存贷款规模均有所增长，金融支持民营企业和小微企业发展的力度进一步增强，融资成本有所下降。

天津市银行业发展稳定，存贷款规模均有所增长。2019 年末，天津市本外币各项存款余额 31,788.80 亿元，同比增长 2.6%。其中，住户存款余额同比增加 1,881.90 亿元，增速为 17.3%。同期，天津市本外币各项贷款余额 36,141.30 亿元，同比增长 6.0%。其中，普惠小微贷款、私人控股企业贷款、涉农贷款、保障性住房开发贷款同比分别增长 48.1%、13.9%、6.2%和 18.4%。

金融支持民营企业和小微企业发展的力度进一步增强。2019 年 4 月，中国人民银行天津分行出台《关于进一步加强民营企业金融服务工作的通知》（津银发【2019】54 号），提出在货币信贷政策、信贷资金投向、利率定价管理等 6 大方面，引导银行业金融机构进一步提升天津市民营企业金融服务水平，缓解民营企业特别是民营小微企业融资难、融资贵问题。2019 年以来，天津市金融机构积极运用再贴现等央行资金，增加民营和小微企业资金供给，推动降低民营和小微企业综合融资成本，2019 年累计发放再贴现资 117.50 亿元，同比增加 64.30 亿元，再贴现小微企业票据加权平均利率 3.2%，同比下降 1.20 个百分点；民营企业票据加权平均利率 3.2%，同比下降 1.20 个百分点。同期，人民币企业一般贷款加权平均利率为 5.1%，同比下降 0.10 个百分点，贷款市场报价利率（LPR）形成机制完善后，利率下降 0.15 个百分点。

财富创造能力

2019 年以来，天津市经济实力仍很强，工业生产保持平稳，但受消费和出口规模下降的影响，地区生产总值增速仍相对较低。

天津市经济实力很强，2019 年实现地区生产总值 14,104.28 亿元，按可比价格计算，同比增长 4.8%¹，经济有所回暖，但地区生产总值增速仍低于全国平均增速。其中，第一产业增加值 185.23 亿元，同比增长 0.2%；第二产业增加值 4,969.18 亿元，同比增长 3.2%；第三产业增加值 8,949.87 亿元，同比增长 5.9%，第三产业占比较高。2020 年 1~9 月，受疫情的影响，天津市地区生产总值为 10,095.43 亿元，同比增长 0.0%。其中，第一产业增加值为 128.90 亿元，同比下降 3.1%，较 2020 年上半年收窄 5.50 个百分点；第二产业增加值为 3,353.82 亿元，同比增长 0.0%；第三产业增加值为 6,612.71 亿元，同比增长 0.1%。

天津市第一产业产值相对较低，主要发展现代都市型农业。2019 年，天津市农业生产稳定，实现粮食产量 223.25 万吨，同比增长 6.5%；蔬菜产量 242.78 万吨；肉类产量 30.28 万吨；水产品产量 26.22 万吨；禽蛋产量 19.36 万吨；牛

¹ 按照国家统计局统一部署，依据天津市第四次全国经济普查结果，2018 年天津市 GDP 修订为 13,362.92 亿元。



奶产量 47.37 万吨。

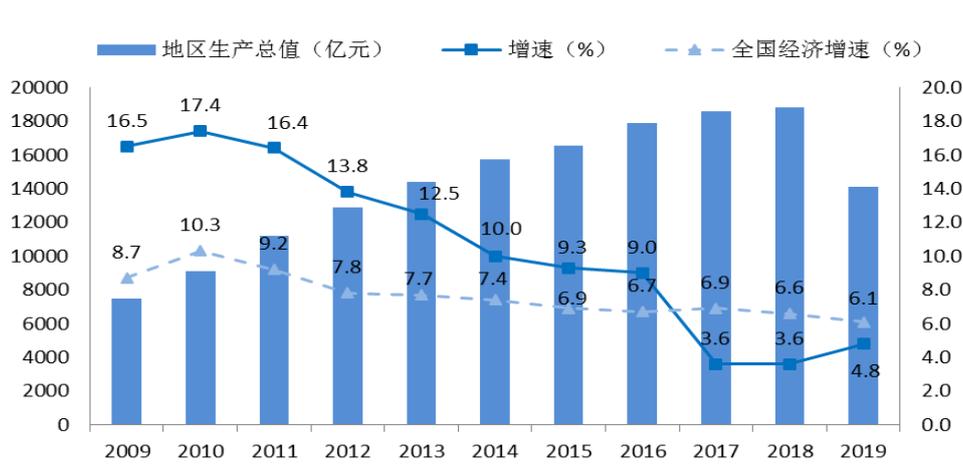


图1 天津市地区生产总值及增速

数据来源：2009~2019年天津市国民经济和社会发展统计公报，2018年为未调整数据

天津市制造业发展有着悠久历史和雄厚基础，是我国重要的综合性工业基地，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、轻工纺织等支柱产业在全国形成了一定的影响力。近年来，天津市按照“全国先进制造研发基地”的城市定位，坚持高端化、高质化、高新化发展方向，着力淘汰钢铁、水泥等落后产能和过剩产能，稳步推进新型工业化进程，加快培育和发展航空航天、新一代信息技术、生物技术与健康、新能源、新材料、节能环保、高端装备制造等战略性新兴产业，并改造提升石化、冶金、轻工纺织等传统产业。

2019年，天津市工业生产保持平稳，工业增加值同比增长3.6%，规模以上工业增加值同比增长3.4%。从主要行业看，天津市汽车制造业、黑色金属冶炼和压延加工业、医药制造业、电气机械和器材制造业实现较快增长，增速分别为13.7%、18.6%、8.8%、10.9%。主要工业产品方面，天然原油、汽油、天然气、钢材、锂离子电池等产量平稳增长。此外，规模以上工业企业营业收入同比增长3.5%，营业收入利润率为6.5%。2020年1~10月，天津市规模以上工业增加值同比增长5.3%，新能源汽车、服务机器人、光纤和集成电路产量增长较快。

表2 2019年和2020年1~9月天津市各产业增加值规模、占比及增速

指标	规模 (亿元)		占 GDP 比重 (%)		增速 (%)	
	2019年	2020年1~9月	2019年	2020年1~9月	2019年	2020年1~9月
第一产业	185.23	128.90	1.3	1.3	0.2	-3.1
第二产业	4,969.18	3,353.82	35.2	33.2	3.2	0.0
第三产业	8,949.87	6,612.71	63.5	65.5	5.9	0.1

数据来源：2019年天津市国民经济和社会发展统计公报，2020年1~9月天津市统计局



天津市服务业较为发达，第三产业是经济增长的主要力量。2019 年，天津市第三产业增加值为 8,949.87 亿元，同比增长 5.9%，对经济增长的贡献继续增强。其中，流通消费市场基本稳定，批发和零售业商品销售额同比增长 2.2%；限额以上单位商品零售额中，家用电器和音像器材、智能手机消费增长较快；全年住宿和餐饮业营业额同比增长 10.0%，其中限额以下住宿餐饮业营业额同比增长 11.2%。交通运输业发展较好，全年货运量 56,940.61 万吨，其中天津港集装箱吞吐量同比增长 8.1%。房地产开发投资增长 12.5%，商品房销售面积 1,478.68 万平方米，销售额实现 2,274.14 亿元，分别同比增长 18.3%和 13.3%。

2019 年以来，固定资产投资仍是天津市经济发展的主要驱动力，食品制造业、医药制造业、计算机通信和其他电子设备制造业投资增长较快；消费和出口同比均有所下降。

固定资产投资仍是天津市经济发展的主要驱动力，2019 年天津市固定资产投资（不含农户）按可比口径计算，同比增长 13.9%，其中民间投资增长 3.5%，占全市投资的 41.1%。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%。2020 年 1~10 月，天津市固定资产投资（不含农户）同比增长 2.1%，增幅比前三季度提高 0.8 个百分点，其中，基础设施投资同比增长 18.8%，工业投资同比增长 1.9%，房地产开发投资同比下降 5.0%。

消费对天津市经济的发展形成重要贡献。2019 年，天津市社会消费品零售总额同比下降 0.3%，增速同比下降 2.00 个百分点，主要为汽车和石油及制品零售额分别同比下降 16.5%和 14.7%所致。限额以上单位商品零售额中，家用电器和音像器材、智能手机、日用品等增长较快。此外，天津市消费结构不断优化，服务性消费增长较快，全市人均服务性消费支出同比增长 13.2%，教育文化和娱乐、医疗保健分别同比增长 12.5%和 11.8%。2020 年 1~10 月，天津市社会消费品零售总额同比下降 15.7%，其中限额以上社会消费品零售总额同比下降 13.2%。

天津市外贸进出口有所下降，外商投资保持平稳。2019 年，天津市外贸进出口总额 7,346.00 亿元，同比下降 9.1%。其中，进口 4,328.20 亿元，同比下降 11.2%；出口 3,017.80 亿元，同比下降 5.9%。全市新批外商投资企业 711 家，合同外资额 315.94 亿美元，实际直接利用外资 47.32 亿美元，增长 3.0%。

偿债来源

2019 年以来，天津市一般公共预算收入规模仍较大，且在偿债来源中占比较高，为最主要的偿债来源。

天津市政府偿债来源主要为一般公共预算收入、中央税收返还等转移性收



入、政府性基金收入等。

表 3 2017~2019 年天津市偿债来源主要构成（单位：亿元）

收入项目	2019 年	2018 年	2017 年
一般公共预算收入	2,410.41	2,106.24	2,310.36
返还性收入、转移支付等上级补助收入	534.11	552.44	548.10
政府性基金收入	1,430.79	1,160.45	1,229.50

数据来源：天津市 2017~2019 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偿债来源中最稳定的部分，政府可利用这部分资金偿还债务。2019 年，天津市政府完成一般公共预算收入 2,410.41 亿元，在偿债来源中占比 55.1%，为天津市政府最主要的偿债来源。其中，以增值税、企业所得税及契税等为主的税收收入为 1,634.35 亿元，在一般预算收入中占比 67.8%，占比有所下降。同期，天津市非税收收入为 776.06 亿元，同比有所增加，主要为天津市政府将持有的股权转让、围填海处罚收入增长所致。

表 4 2017~2019 年天津市一般公共预算收入表（单位：亿元、%）

项目	2019 年		2018 年		2017 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共预算收入	2,410.41	100.0	2,106.24	100.0	2,310.36	100.0
税收收入	1,634.35	67.8	1,624.89	77.2	1,611.96	69.8
营业税	-	-	-	-	5.49	0.2
增值税	728.32	30.2	698.46	33.2	649.05	28.1
企业所得税	323.91	13.4	319.53	15.2	310.14	13.4
个人所得税	96.47	4.0	129.78	6.2	116.51	5.0
城市维护建设税	108.70	4.5	106.19	5.0	97.26	4.2
土地增值税	102.82	4.3	99.92	4.7	126.60	5.5
契税	112.96	4.7	105.61	5.0	151.00	6.5
非税收入	776.06	32.2	481.35	22.9	698.40	30.2

数据来源：天津市 2017~2019 年一般公共预算收支决算总表

2020 年 1~9 月，天津市一般公共预算收入 1,392.80 亿元，同比下降 15.3%。其中，税收收入 1,081.90 亿元，同比下降 12.7%；非税收入 310.90 亿元，同比下降 23.3%。

2019 年以来，天津市政府性基金收入规模仍较大，为天津市偿债来源的重要补充；同期，天津市自身财政实力较强，上级政府转移性收入规模较小。

政府性基金收入仍是天津市偿债来源的重要补充。2019 年，天津市政府性基金收入为 1,430.79 亿元，同比增长 23.3%，在天津市偿债来源中占比 32.7%。其中，政府性基金收入主要为国有土地使用权出让收入，由于国有土地使用权出让收入受天津市城市规划、土地储备、房地产市场以及政府各项调控政策等诸多



因素的影响，政府性基金收入稳定性较弱。2020 年 1~9 月，天津市政府性基金收入 676.90 亿元，同比下降 36.8%。

天津市自身财政实力较强，上级政府转移性收入规模较小。2019 年，天津市获得中央税收返还、转移支付收入合计 534.11 亿元。

表 5 2017~2019 年天津市政府性基金收入表（单位：亿元、%）

主要指标	2019 年		2018 年		2017 年	
	规模	增速	规模	增速	规模	增速
全市政府性基金收入	1,430.79	23.3	1,160.45	-5.6	1,207.19	37.3
国有土地使用权出让收入	1,361.14	38.1	985.78	-18.3	1,207.19	37.3

数据来源：天津市 2017~2019 年政府性基金收支决算总表

2019 年，天津市一般公共预算支出有所增长，主要投向社会保障和就业及教育等民生保障领域，节能环保和城乡社区支出增速较大。

天津市严格控制一般公共预算支出，推动结构调整和创新发展，重点聚焦民生保障领域，着力保障和改善民生。2019 年，天津市一般公共预算支出 3,555.71 亿元，同比增长 14.6%，主要为节能环保和城乡社区支出增长所致。从结构上看，狭义刚性支出在一般公共预算支出中占比 40.6%，同比有所下降；广义刚性支出在一般公共预算支出中占比 57.8%。2020 年 1~9 月，天津市一般公共财政支出 2,170.20 亿元，同比下降 6.8%，主要为城乡社区支出下降所致。

表 6 2017~2019 年天津市一般公共预算支出主要项目表（单位：亿元、%）

类别	2019 年		2018 年		2017 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共预算支出	3,555.71	100.0	3,103.16	100.0	3,282.54	100.0
一般公共服务	225.87	6.4	231.06	7.5	209.02	6.4
教育支出	467.63	13.2	448.19	14.4	434.59	13.2
医疗卫生	197.86	5.6	192.76	6.2	182.10	5.6
社会保障和就业	550.98	15.5	505.46	16.3	459.58	14.0
公共安全	213.26	6.0	236.53	7.6	207.42	6.3
科学技术	109.93	3.1	106.68	3.4	115.99	3.5
文化体育与传媒	46.41	1.3	52.92	1.7	57.94	1.8
节能环保	242.29	6.8	66.46	2.1	110.22	3.4
狭义刚性支出 ²	1,442.33	40.6	1,377.47	44.4	1,285.29	39.2
广义刚性支出 ³	2,054.22	57.8	1,840.07	59.3	1,776.85	54.1

数据来源：2017~2019 年天津市一般公共预算收支决算总表

² 狭义刚性支出指一般公共服务、教育支出、医疗卫生、社会保障和就业四项支出。

³ 广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、外交、国防、公共安全、科学技术、文化体育与传媒和节能环保十项支出。



根据天津市各项偿债来源可靠性和变化趋势，未来天津偿债来源稳定性较强，财政支出灵活，有利于保障债务安全偿还。

预计未来，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；政府性基金收入仍将是偿债来源的重要组成部分，但由于受房地产市场波动的影响，政府性基金收入存在一定的波动性。从财政支出趋势来看，天津市仍在民生支出方面投入较多，财政支出灵活性较大。综合来看，天津市偿债来源稳定性较高，有利于保障债务安全偿还。

偿债能力

天津市政府继续完善该地区地方政府性债务管理制度，较为严格的债务管理体系对政府性债务偿还起到监督和保障作用；2019 年以来，天津市采取多重举措解决市属国有企业负债量大、杠杆率高等问题，将有利于完善天津市债务管理体系，防范国有企业债务违约。

天津市政府已建立了较为完善的债务管理制度。近年来，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）、《关于进一步加强政府性债务管理的意见》（津政发【2012】3 号）、《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）、《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）以及《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）等债务管理制度，对政府性债务的举借、担保、使用、偿还、监督等进行了规范。2018 年 7 月，天津市政府出台了《天津市人民政府办公厅关于加强市级财政管理硬化预算约束的意见》（津政办发【2018】20 号），强调要从严格政府债务限额管理和预算约束，严格债务举借管控，严格资金使用管控，严格债务偿还款项管控和加强风险应急处置。2019 年 2 月，天津市财政局出台了《天津市财政局关于印发天津市政府债务信息公开实施细则（试行）的通知》（津财债务【2019】6 号），规范了政府债务信息公开工作，强调预决算公开范围的政府债务限额、余额、使用安排及还本付息等信息应当在各区政府及区财政局门户网站公开，预决算公开范围之外的政府债券相关信息各市级有关部门、单位及各区政府应在门户网站上按要求进行公开。

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，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。

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。

此外，2019 年 10 月 15 日，天津市国资委在《市十七届人大二次会议关于加强市属国企债务管理的建议办理落实情况》中指出，针对天津市市管企业负债量大、杠杆率高等问题，天津市国资委按照《市管企业降杠杆减负债实施意见》要求，围绕推动企业加强资产负债约束，开展债务风险防控，化解政府隐性债务等方面持续推动工作，进一步完善了天津市债务管理体系，对防范国有企业债务违约等方面具有重要作用。其中，在加强资产负债约束方面，天津市国资委以法人单位为基础逐户核实市管国企资产负债率情况，制定资产负债约束的关注企业和重点监管企业名单，增加对市管企业经营者任期内资产负债约束的考核指标。在推动市场化债转股方面，鼓励企业有效运用债转股手段，促进优化资本结构，降低杠杆率。在防范化解政府隐性债务风险方面，组织相关市管集团制定化债方案，下达 2019 年化解隐性债务的目标任务，动态跟踪企业化债情况，及时掌握政府隐性债务余额变动。在加强国企债务风险防控方面，开展重点市管企业债务摸底、国企借款抵质押物落实情况、市管企业银行贷款未续作排查等，同时加强与金融机构合作，帮助市管企业协商逾期债务展期、避免债券回售等事项。

2019 年，天津市政府债务余额同比增长较快，整体负债水平较高。

地方政府负债水平方面，根据天津市财政局公开披露的《天津市 2019 年决算》，2019 年末天津市政府债务余额为 4,959.30 亿元，同比增长 21.6%，增长较快。其中，一般债务为 1,504.04 亿元，专项债务为 3,455.26 亿元。同期，天津市政府负债率⁴为 35.2%，政府债务率⁵为 113.3%，整体负债水平较高。

⁴ 政府负债率=政府债务余额/地区生产总值，根据 2019 年全国财政决算数据计算，2019 年全国政府负债率为 21.51%。

⁵ 政府债务率=政府债务余额/地方财政收入，根据 2019 年全国财政决算数据计算，2019 年全国政府债务率为 77.52%。



天津市区位优势条件优越，工业基础雄厚，在京津冀协同发展的国家级战略支持下，经济增长潜力较大；天津市经济财政实力很强，偿债来源稳定，同时依托于较为严格的债务管理体系，政府债务负担整体可控。

总体来看，天津市区位优势条件优越，工业基础雄厚，在京津冀协同发展的国家级战略支持下，经济增长潜力较大。2019 年以来，天津市深入实施京津冀协同发展重大国家战略，继续全面落实功能定位，“一基地三区”建设扎实推进，为经济高质量发展提供了强有力的支撑；天津市经济实力很强，但受消费和出口规模下降的影响，地区生产总值增速仍相对较低；天津市财政实力很强，一般公共预算收入和政府性基金收入规模较大，偿债来源稳定；天津市政府整体负债水平较高，但依托于很强的经济财政实力和较为严格的债务管理体系，政府债务负担整体可控。

□



附件 1

天津市人民政府债券募集资金使用情况

单位：亿元

项目	发行金额 ⁶	用途及已使用情况
2015 年天津市人民政府一般债券第一期~第四期	132.0000	已按募集资金要求使用。置换债券 68.00 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 64.00 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，外环线综合治理，引滦水源保护和中心城区、环城四区水系联通项目
2015 年天津市人民政府一般债券第五期~第八期	77.1900	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 15.00 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 年天津市人民政府一般债券第九期~第十二期	51.2700	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 年天津市人民政府专项债券第一期~第三期	86.4100	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 14.00 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 年天津市人民政府专项债券第四期~第六期	15.1100	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，公开资料整理

⁶ 未剔除已到期金额。



附件 2

天津市政府债券跟踪评级主要指标

指标名称	2019 年	2018 年	2017 年
地区生产总值（亿元）	14,104.28	18,809.64	18,595.38
人均地区生产总值（万元）	-	-	119,039.00
经济增长率（%）	4.8	3.6	3.6
三次产业结构	1.3:35.2:63.5	0.9:40.5:58.6	1.2:40.8:58.0
全部工业增加值（亿元）	-	6,962.71	6,863.98
全社会固定资产投资（亿元）	-	-	11,274.69
全社会固定资产投资增速（%）	13.9	-5.6	0.5
社会消费品零售总额（亿元）	-	5,533.04	5,729.67
社会消费品零售总额增速（%）	-0.3	1.7	1.7
进口总额（亿元）	4,328.22	4,869.85	4,694.49
进口增速（%）	-11.2	3.8	21.6
出口总额（亿美元）	3,017.81	3,207.16	2,952.36
出口增速（%）	-5.9	8.6	1.2
农村居民人均可支配收入（元）	24,804.00	23,065.00	21,753.68
城镇居民人均可支配收入（元）	46,119.00	42,976.00	40,277.54
一般公共预算收入（亿元）	2,410.41	2,106.24	2,310.36
返还性收入、转移支付等上级补助收入（亿元）	534.11	552.44	548.10
政府性基金收入（亿元）	1,430.79	1,160.45	1,229.50
政府性债务总额（亿元）	4,959.30	4,078.36	3,423.98

数据来源：天津市统计年鉴，2017~2019 年天津市国民经济和社会发展统计公报和天津市金融运行报告，2017~2019 年天津市财政决算表，大公整理



附件 3 地方政府一般债券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》，一般债券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 4 地方政府专项债券信用等级符号和定义

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》，专项债券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。