

天津市政府债券 2021 年度跟踪评级报告

项目负责人：黄 菲 fhuang@ccxi.com.cn

项目组成员：闫璐璐 llyan@ccxi.com.cn

郝 玥 yxi@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2021 年 12 月 20 日

声 明

- 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与发行人构成委托关系外，中诚信国际与发行人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；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与发行人之间亦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。
- 本次评级依据发行人提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由发行人负责。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，但对于发行人提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，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，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方组织或个人的干预和影响。
- 本信用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，也不能作为使用人购买、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（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人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。
- 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。

信用等级通知书

信评委函字[2021]跟踪 4251 号

天津市人民政府：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵政府存续期内的相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持 2019 年天津市政府专项债券（九期至四十五期）、2020 年天津市政府专项债券（一期至七十二期、再融资债券一期至六期）、2021 年天津市政府专项债券（一期至二十七期、再融资债券一期至十期）、2019 年天津市政府一般债券（四期至九期）、2020 年天津市政府一般债券（一期二期、再融资债券一期至七期）、2021 年天津市政府一般债券（一期至四期、再融资债券一期至九期）的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二一年十二月二十日

本次跟踪债券列表

简称	存续规模 (亿元)	上次 债项 等级	本次 债项 等级
2019年天津市政府一般债券 (四期至九期)	185.67	AAA	AAA
2019年天津市政府专项债券 (九期至四十五期)	689.03	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 至七期)	404.55	AAA	AAA
2020年天津市政府专项债券 (一期至七十二期、再融资债 券一期至六期)	1,400.60	AAA	AAA
2021年天津市政府一般债券 (一期至四期、再融资债券一 期至九期)	487.443	AAA	AAA
2021年天津市政府专项债券 (一期至二十七期、再融资债 券一期至十期)	1,755.38	AAA	AAA
合计	4,922.673	--	--

天津市经济、财政和债务概况数据

指标/年份	2018	2019	2020
地区生产总值(亿元)	18,809.64	14,104.28	14,083.73
地区生产总值增速(%)	3.6	4.8	1.5
三次产业结构	0.9:40.5:58.6	1.3:35.2:63.5	1.5:34.1:64.4
固定资产投资(不含农户)增长率(%)	-5.6	13.9	3.0
全市一般公共预算收入(亿元)	2,106.19	2,410.25	1,923.05
全市税收收入占比(%)	77.15	67.80	78.01
全市政府性基金收入(亿元)	1,160.45	1,430.79	911.93
市本级一般公共预算收入(亿元)	864.87	1,140.61	788.74
市本级税收收入占比(%)	73.82	55.76	72.96
市本级政府性基金收入(亿元)	452.33	418.86	238.58
地方政府债务余额(亿元)	4,078.36	4,959.30	6,368.24

注：1、小数位均与资料来源保持一致；2、2020年1月，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13,362.92亿元。

资料来源：天津市财政局网站、天津市统计局网站

评级观点

中诚信国际肯定了2020年以来天津市产业和投资结构优化初显，经济抗压能力提升；财税体制改革和国企混合所有制也不断深化；风险防控体系较为健全，债务风险总体可控；战略和经济地位极为重要以及来自中央强有力的外部支持等因素对天津市政府信用水平的支撑作用；同时，天津市经济实力有所下行，财税增收基础有待加强，政府债务余额快速增长等因素仍需关注。

地方经济：天津市经济实力有所下行，增速始终低迷，但产业和投资结构优化成效初显，经济抗压能力提升。因做实数据、环保整治、工业转型及疫情冲击等因素影响，天津市经济实力有所下行，经济增速始终低迷；但产业结构和投资结构逐步优化，经济抗击疫情冲击的基础更加巩固，2020年整体经济形势逐季加速恢复；同时依托于京津冀协同发展的战略背景，天津市经济发展潜力良好。

财政实力：产业结构调整及转型升级攻坚期内，天津市财税增收基础尚有待加强，对政府性基金收入的依赖也仍将持续。经济增长放缓、结构调整、疫情冲击以及减税降费等多重因素影响下，天津市财政实力有所波动，税收增长相对乏力，对政府性基金收入的依赖仍将持续；但转移支付体系较为完备，保障各区财政实力相对均衡；财税体制改革和国企混合所有制也不断深化，促进财政可持续发展。

偿债能力：政府债务余额快速增长，但近两年偿债压力不大，风险防控体系较为健全，债务风险总体可控。2020年天津市政府债务余额快速增长，但仍低于债务限额，且近两年债务偿还压力不大；合理化解存量债务，严格政府债务限额管理，政府债务风险防控体系健全；国企混合所有制改革稳步推进，为政府债务偿付提供一定支撑，总体债务风险可控。

外部支持：天津市享有极为重要的经济和政治战略地位，并能持续获得来自中央政府的支持。叠加多重国家战略的实施，发展潜力将逐步释放；中央政府从政策层面给予的大力支持将对天津市政府综合信用水平具有很大的提升作用。

宏观经济环境分析

宏观经济环境：2020年中国经济运行遵循“疫情冲击——疫后修复”的逻辑，2021年经济增长中枢将显著高于2020年；从中长期来看，中国市场潜力巨大，内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，中国经济中长期增长韧性持续存在

宏观经济：2020年，中国经济经历了因疫情冲击大幅下滑并逐步修复的过程，GDP同比增长2.3%，是大疫之年全球唯一实现正增长的主要经济体。受低基数影响，2021年经济增长中枢将显著高于2020年，全年走势前高后低。

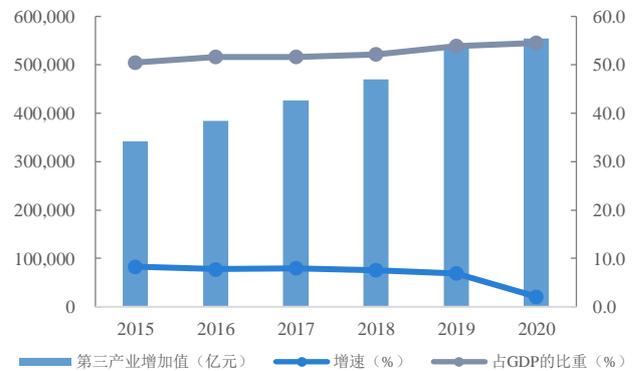
2020年经济运行基本遵循了“疫情冲击——疫后修复”的逻辑，疫情冲击下一季度GDP同比大幅下滑，二季度以来随着疫情得到控制和稳增长政策效果的显现逐步修复。从生产侧来看，工业生产反弹迅速且在反弹后维持了较高增速，服务业生产修复相对较为缓慢。从需求侧来看，政策性因素先复苏、市场性因素后复苏是其典型特征。这一特征在投资方面表现得尤为明显：基建投资、房地产投资率先复苏，市场化程度较高的制造业投资恢复较为缓慢；国有投资恢复较快，民间投资恢复相对较慢。此外，居民消费等受市场因素制约较大的变量改善有限。出口的错峰增长是需求侧最为超预期的变量，中国在全球率先复工复产为出口赢得了错峰增长的机会，使出口在下半年出现高速增长。从价格水平来看，“猪周期”走弱背景下CPI回落，需求疲弱PPI低位运行，通胀通缩压力均可控。但值得关注的是，虽然经济延续修复，但季调后的GDP环比增速逐季回落，经济修复动能边际趋弱。

图 1：2015~2020 年中国 GDP 及增速



资料来源：国家统计局网站

图 2：2015~2020 年第三产业增加值、增速及占 GDP 比重



资料来源：国家统计局网站

宏观风险：尽管经济持续修复，但2021年经济运行仍面临内外多重挑战。从外部环境看，新冠疫情发展的不确定性依然存在，疫情对逆全球化的影响短期内仍不会消除，大国博弈风险仍需担忧，外部不确定性、不稳定性持续存在。从国内因素看，经济修复仍然面临多重挑战。首先，国内经济复苏并不平衡，存在结构分化，这将影响经济修复的可持续性和质量。其次，应对疫情的稳增长政策导致非金融部门债务增长加快，宏观杠杆率上扬，还本付息压力突出，需警惕债务风险超预期释放引发系统性风险。再次，2020年信用风险呈现先抑后扬走势，一些体制性、周期性、行为性信用事件强烈冲击资本市场，2021年随着政策调整以及债务到期压力加大，信用风险释放或将加速，尤其需要警惕国企信用风险频发导致信用体系重构，加剧市场波动。第四，2020年以来政府部门显性及隐性债务压力均有所加大，2021年随着对地方政府债务管理的加强，地方政

府债务风险或将在部分高风险区域有所暴露，在适当推动债务市场化处置的同时，仍需防范区域风险暴露对金融市场带来的冲击。

宏观政策：2020年12月中央经济工作会议明确提出，“宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性”，这意味着宏观政策将不会出现“急转弯”，但随着经济修复，宏观政策边际调整不可避免。财政政策将在2020年超常规发力的基础上边际收紧，但大幅收缩概率较低；货币政策将继续向常态化回归，坚持稳健灵活，保持流动性合理充裕，继续积极引导资金精准投向实体经济。值得一提的是，在着力构建以内循环为主体的新发展格局背景下，国内产业链、供应链堵点有望进一步打通，为短期经济复苏和中长期经济增长提供新动力。

宏观展望：疫后修复仍然是2021年经济运行的主旋律。从全年经济运行的走势来看，受基数效应的影响，2021年中国经济增长中枢将显著高于2020年，甚至高于新常态以来的历年平均水平。基数效应导致的高增长将突出表现在第一季度，后续将逐步回落，全年呈现“前高后低”走势。但值得关注的是，宏观经济数据同比高位运行与微观主体感受分化较大，宏观经济分析需高度关注微观主体运行所面临的实际困难及经济数据的环比变化。

中诚信国际认为，虽然2021年政策性因素对经济的支撑将有所弱化，但随着市场性因素的逐步发力，经济修复趋势将持续，但仍需警惕疫情反复可能导致的“黑天鹅”事件。从中长期来看，中国市场潜力巨大，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，中国经济中长期增长韧性持续存在。

区域信用分析

1、区域环境

天津市区位优势条件优越，自然资源丰富，具备有利的经济发展条件；在京津冀协同发展的重大国家战略背景下，天津市作为京津冀的重要组成城市，以创新为驱动，将面临更好的发展机遇

天津市是中国四大直辖市之一、环渤海地区经济中心。截至2020年末，天津市土地总面积为11,966.45平方公里，全市常住人口总数1,386.60万人。

天津市区位优势条件优越，处于京沪铁路、津山铁路两大传统铁路干线以及京沪高速铁路、京津城际铁路、津秦客运专线、津保客运专线等高速铁路的交汇处，是北京通往东北、华东地区重要的铁路交通枢纽和远洋航运港口，对内腹地辽阔，辐射华北、东北、西北13个省市自治区，对外面向东北亚，是中国北方最大的沿海开放城市。天津市自然资源丰富，一是充足的油气资源，天津市有国家重点开发的渤海和大港两大油田；二是海盐资源，天津市有约153公里的海岸线，拥有全国著名的海盐产区长芦盐场，年产原盐149.68万吨；三是丰富的金属和非金属矿产资源，金属矿产主要有锰硼石、锰、金、钨、钼、铜、锌、铁等10多种，非金属矿产主要有水泥石灰岩、重晶石、迭层石、大理石、天然石、紫砂陶土、麦饭石等，都具有较高的开采价值；四是蕴藏较为丰富的地下热水资源，热水总储藏量达1,103.6亿立方米，是中国迄今最大的中低温地热田；五是土地资源丰富，天津市土地总面积119.66万公顷，其中海河下游的滨海地区有待开发的1,214平方公里的盐碱荒地，是发展石油化工和海洋化工的理想场地。

战略机遇方面，天津市是中国“首都经济圈”——京津冀的中部核心功能区。根据《京津冀协同发展规划纲要》，京津冀整体定位是“以首都为核心的世界级城市群、区域整体协同发展改革引领区、全国创新驱动经济

增长新引擎、生态修复环境改善示范区”，其中天津市定位为“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、改革开放先行区”。2020年是京津冀协同发展战略实施6周年，天津市主动服务北京非首都功能疏解和雄安新区建设取得新成效，引进北京项目3,062个、投资到位额4,482亿元，中交建京津冀区域总部、中国核工业大学、清华大学高端装备研究院等一批项目落地，滨海—中关村科技园累计注册企业2,021家，国家会展中心、宝坻京津中关村科技城等加快建设；同时天津市与京津冀在交通环保等重点领域也在加强协同，京津双城之间四条高铁联通的交通格局正在形成。天津市作为京津冀的重要组成部分、环渤海地区的龙头城市之一，将以建设自由贸易试验区为契机，更好地发挥辐射和带动作用，并从区域一体化发展中受益。

2、经济发展

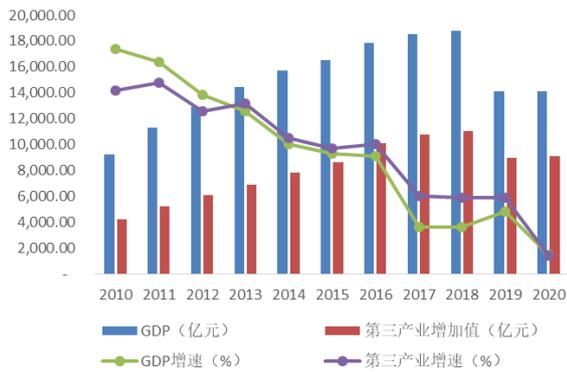
疫情冲击加剧天津市经济运行压力，但产业结构和投资结构有所优化，新的经济增长点在积极培育，2020年整体经济形势逐季加速恢复

2020年天津市地区生产总值为14,083.73亿元，按可比价格计算增速为1.5%。2020年，宏观经济面临新冠肺炎疫情冲击，下行压力加大，天津市经济增长亦面临较大压力，全年经济增速再次回落，但在工业生产加快、制造业抗压良好等加持下，全年经济形势逐季加速恢复。

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，2020年三次产业结构调整为1.5:34.1:64.4。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。2020年，天津市规模以上工业增加值增长1.6%，面对疫情冲击，天津市制造业仍呈现较强的抗压能力，2020年装备制造业和高技术制造业与上年相比速度、占比均有所提高，成为工业发展的压舱石。2020年，天津市装备制造业增加值增长7.8%，快于规上工业6.2个百分点，占天津市规上工业比重的38.3%，带动作用突出；高技术制造业增加值增长4.6%，快于全市平均水平3.0个百分点，占比15.4%，支撑作用明显。

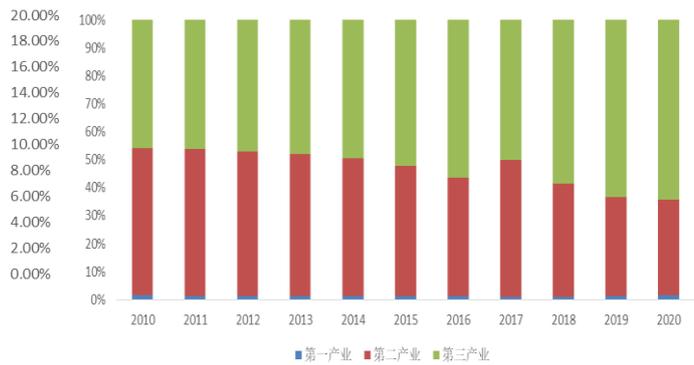
同时，近年来天津市第三产业发展速度快于全市经济发展增速，批发和零售业、金融服务业逐步成为拉动第三产业的“主力军”。2020年，天津市第三产业增加值为9,069.47亿元，较上年增长1.4%，第三产业增加值在GDP中占比64.40%。2020年天津市服务业占比进一步提高，互联网和相关服务、软件和信息技术服务业等新兴服务业营业收入保持两位数增长，专业技术服务业头部企业集聚，产业结构的优化升级使得天津市经济抗击疫情冲击基础更加巩固。分行业来看，批发和零售业、金融业是第三产业的主要构成部分。2020年，天津市全年批发和零售业增加值增速为-2.0%；金融业增加值增长5.1%，金融存贷款余额规模继续扩大，年末中外金融机构本外币存款余额增长7.4%，贷款余额增长7.5%。新兴服务业发展势头良好，2020年1~11月，规模以上服务业15个重点行业营业收入增长2.3%，其中互联网和相关服务增长15.1%，软件和信息技术服务业增长14.0%。

图 3：2010~2020 年天津市 GDP、第三产业增加值及其增速



资料来源：天津市统计局网站

图 4：2010~2020 年天津市三次产业结构



资料来源：天津市统计局网站

天津市固定资产投资主要投资方向包括房地产、制造业、水利、环境及商务服务等。2020年，政府实行积极的财政政策，基建投资成为刺激疫情后经济恢复的主要拉动力量，同时天津市深入推动《促投资扩消费稳运行20条》等各项“稳投资”政策落地落实，加强重大项目建设专题协调，分三批安排400亿元市级财政性建设资金投向173个骨干项目，全年固定资产投资（不含农户）增速为3.0%，高于全国平均水平。其中，制造业投资增速由负转正，智能制造投资增长22.9%；基础设施投资增速为20.0%，轨道交通投资、信息传输和信息技术服务投资增速均在30%以上；生态保护和环境治理投资成倍增长，民生保障投入提高，新动能投入亦持续加大。整体来看，近年来天津市固定资产投资增速虽整体有所放缓，但投资结构趋于优化，补短板关键作用有效发挥，尤其高新制造、基建领域投资力度加大，支撑区域投资规模保持增长。

2020年，疫情冲击下，天津市全市社会消费品零售总额下降15.1%，其中限额以上社会消费品零售总额下降12.9%，但消费市场在后疫情时期有所回暖，均比前三季度收窄1.7个百分点。2020年，天津市全体居民人均可支配收入保持增长至43,854元/人，为未来消费规模的进一步提升创造了条件。随着居民收入水平的不断提升、消费商品和消费模式不断升级、新兴消费热点的培育以及线上线下消费模式的融合发展，天津市消费规模有望进一步扩大。

近年来，天津市外贸进出口呈下行态势，2020年，天津市外贸进出口总额为7,340.66亿元，增速为-0.1%。其中，进口4,265.54亿元，下降1.5%；出口3,075.12亿元，增长1.9%，出口形势好于预期。贸易结构方面，2020年一般贸易出口增长10.7%，民营企业出口增长21.0%，贸易结构有所优化。

中诚信国际认为，近年来在做实数据、环保整治、工业转型及疫情冲击等因素影响下，天津市经济增长面临较大压力，但2020年整体经济形势逐季加速恢复，产业结构进一步优化，以金融服务业为主的第三产业支撑力更加稳定；消费仍是带动天津经济发展的重要动力；投资结构调整及补短板成效初显，支撑区域投资规模保持增长；同时积极推进原有制造业向先进制造业转型，整体经济形势逐季加速恢复。

3、财政实力

产业结构调整和转型升级攻坚期内，天津市财税增收基础尚有待加强，对政府性基金收入依赖也仍将持续，但对财税体制改革和国企混改逐步深化，助力天津财政实现可持续发展

2020年天津市全市一般公共预算收入为1,923.05亿元，可比口径下降10.2%，其中税收收入1,500.08亿元，占一般公共预算收入比重为78.01%。2020年，因新冠肺炎疫情冲击区域经济，天津市多数税源支柱行业税

收收入有所下滑，加之降税减费政策落实以及围填海罚没收入、国有资本经营收入等一次性收入较 2019 年相比下降较多，财政收入承压下行，尤其税收增长相对乏力，支柱产业及新兴产业税源建设需进一步加强。天津市下属各区中滨海新区的财政实力较强，武清区和西青区财政实力亦较为突出，其余各区财政实力相对均衡；受疫情冲击、降税减费、经济发展动力不足等多重因素影响，天津市大部分区县 2020 年预算收入呈现下滑趋势。

2020 年天津市实现政府性基金收入 911.93 亿元，比上年下降 36.3%，其中国有土地使用权出让收入 861.03 亿元，占政府性基金收入比重 94.42%。2020 年政府性基金收入的中央转移支付收入中包含抗疫特别国债 102 亿元，2021 年中央不再安排抗疫特别国债；同时在经济下行压力加大、房地产政策调控和疫情冲击等多重背景下，土地交易不达预期，土地出让收入大幅下滑，天津市政府通过专项债券发行托底基建投资稳增长意图较为明显，专项债务收入由初始预算 178.00 亿元大幅扩容至 1,209.00 亿元。目前天津市处于产业结构调整 and 转型升级攻坚时期，税源增长短期内难见成效，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还将持续；但政府性基金收入易受房地产市场宏观调控政策影响，仍具有较大不确定性。

2020 年天津市国有资本经营收入为 132.22 亿元，比上年增长 311.7%，其中实现产权转让收入 121.09 亿元，比上年增长 885.2%，主要来自于中环电子集团、住宅集团、医药集团实现混改上缴的转让收入。同期，天津市国有资本运营支出为 120.37 亿元，亦较上年大幅增长，主要系国有企业资本金注入和转移性支出规模上升所致。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。

表 1：2018~2020 年天津市财政收入构成（亿元）

科目	2018		2019		2020	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
一般公共预算收入	2,106.19	864.87	2,410.25	1,140.61	1,923.05	788.74
政府性基金收入	1,160.45	452.33	1,430.79	418.86	911.93	238.58
国有资本经营收入	19.52	10.32	32.11	10.30	132.22	91.32

资料来源：天津市财政局网站

2020 年天津市一般公共预算支出为 3,151.37 亿元，比 2019 年下降 11.4%，主要系天津市坚持以收定支、量入为出，大力压减一般性支出和非急需政府投资项目，财政支出规模有所下降所致。从具体支出科目上看，天津市保障和改善民生的财政支出力度较大，2020 年天津市一般公共预算支出中城乡社区支出、社会保障和就业支出、教育支出、资源勘探工业信息等支出以及一般公共服务支出位列前五位，占比分别为 17.28%、16.45%、14.06%、9.06% 和 6.99%。

中诚信国际认为，2020 年天津市一般公共预算收入承压下行，支柱产业及新兴产业税源建设需进一步加强；政府性基金收入受经济形势及房地产市场宏观调控政策影响较大，但短期内天津市财政收入对其依赖度仍然较高；随着国有企业混合所有制改革的进行，天津市国有资本经营收入大幅增长，其长期增长仍将依赖于国有企业经营效益的提升。

4、偿债能力

2020 年天津市政府债务余额快速增长，但近两年债务偿还压力不大，债务风险防控体系较为健全，国资国

企改革也为债务偿付提供了较强支撑，地方政府债务风险总体可控

根据天津市财政局网站披露的数据，截至2020年底，天津市政府债务余额为6,368.24亿元，同比增加28.41%。债务限额方面，经国务院批准，2020年天津市政府债务限额为6,841.13亿元，地方政府债务余额低于政府债务限额。截至2020年底，天津市地方政府负债率（天津市政府债务余额/GDP）为45.22%。

从资金来源看，截至2020年底，地方政府债券余额为6,365.84亿元，占债务余额的比重为99.96%。从资金投向来看，主要用于市政建设、土地收储、生态建设和环境保护等公益性项目支出，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。截至2020年底，从政府债券余额结构来看，2年期和3年期分别为19.20亿元和364.06亿元。近两年，天津市地方政府债务到期规模偿付压力不大。

分区域来看，截至2020年底，天津市本级政府债务余额为2,016.75亿元，占全市的31.67%；区级政府债务余额合计为4,351.50亿元，占全市的68.33%。由于部分辖区仍然面临一定的建设压力，存量政府债务规模较上年有所增加，其中滨海新区当前债务规模较大，截至2020年末为1,649.52亿元。2020年，天津市政府债务举借额1,805.15亿元，全部通过发行地方政府债券方式新增；同期，政府债务还本额396.20亿元，其中偿还政府债券396.07亿元。

表 2：截至 2020 年底天津市政府债务情况

科目	全市		本级		区级	
	余额（亿元）	增速（%）	余额（亿元）	增速（%）	余额（亿元）	增速（%）
地方政府债务余额	6,368.24	28.41	2,016.75	15.62	4,351.50	35.35
其中：政府债券	6,365.84	28.43	2,014.54	15.64	4,351.30	35.36

资料来源：天津市财政局网站

债务防控方面，天津市委、市政府按照国务院的部署和中央有关部委的要求，高度重视政府性债务管理工作，积极采取有效措施，不断完善政府性债务管理制度，着力控制债务规模，有效防范和化解财政金融风险。从健全完善政府性债务管理制度，严格政府性债务管理；全面建立政府债务“借还用”管控机制，明确划分政府和企业的责任；规范政府投资计划管理，从严审批政府投资项目；实施政府债务限额管控，严格政府债务举借管理以及健全债务风险应急处置机制，提高风险应对能力等五个方面建立健全了政府性债务管理机制，妥善处理存量债务、严控新增债务。

国资国企改革方面，自《中共中央、国务院关于深化国有企业改革的指导意见》（中发[2015]22号）发布以来，天津市政府不断深化国有企业改革，在推动“四个一批”改革和股权混合所有制改革方面取得了一定成绩。2020年，天津市国企混改成效显著，17家市管企业实现集团层面混改，带动792户二级及以下企业引入市场化机制，具备混改条件的竞争类市管企业混改基本完成，事业单位转企改制顺利推进。随着天津市国企改革的逐步深化，预计在一定程度上将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较强的支撑。

中诚信国际认为，天津市显性政府债务风险总体可控，主要基于以下原因：一是天津市政府债务短期偿付压力不大；二是债务资金主要用基础设施建设和公益性项目，不仅较好地支撑天津市经济及民生发展需求，而且部分资产具有一定的可运营性，能够为政府债务的偿付提供一定的资金来源；三是天津市政府从制度层面上建立健全了政府性债务管理机制，严控政府性债务风险；四是天津市政府深化国有企业改革，推动国有企业混合所有制改革，将在一定程度上将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较强的支撑。

5、体制环境

稳步提升的政府治理能力及日益改善的体制环境建设共同助推天津市的信用实力持续增强；稳妥化解新冠肺炎疫情之急，突发公共事件应急能力和防范化解重大风险能力亦得到提升

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和推进政府职能转变等方面取得一定成效。

天津市政府及时披露各项政务信息，信息透明度水平总体较好。2020年，天津市通过政府网站、政务微博微信公众号、政府公报等平台主动公开规章4件、行政规范性文件35件。同时，市政府门户网站信息发布、互动交流、解读回应功能提升，聚焦统筹公众关注的疫情防控和经济社会发展问题，提升解读实效，主动回应关切。2020年，天津市持续加强政府网站和政务新媒体常态化监管，政府网站检查合格率四季度提升至100%。政府平台建设和信息管理亦不断加强。

2020年初，面对突发的新冠肺炎疫情，天津市迅速启动一级响应，稳妥化解“一船”“两机”“三楼”“滨海大筛”等疫情之急；最大限度提高收治率和治愈率、降低感染率和病亡率；充分发挥基层治理的独特优势，实行网格化、精细化管理，有力维护了疫情防控期间生产生活秩序和社会稳定；驰援湖北、支援武汉，对口帮扶恩施，参与京津冀联防联控大会战，有效承接北京分流航班入境检疫。天津市积极抗击新冠肺炎疫情，突发公共事件应急能力和防范化解重大风险能力得到提升。

中诚信国际认为，天津市不断提高政府工作透明度及政府信息公开实效，保障人民群众知情权、参与权和监督权；稳妥化解新冠肺炎疫情之急，突发公共事件应急能力和防范化解重大风险能力得到提升。

6、外部支持

享有极为重要的经济和政治战略地位，能够持续获得来自中央政府的支持

在中国现行的行政体制下，由于各地区经济发展的不平衡，上级政府会不同程度地给予下级地方政府在政策、财力和规划等方面的支持。来自上一级政府的支持将有助于降低地方政府实际的债务违约率，提升地方政府的信用水平。中诚信国际主要从两个方面对天津市的外部支持因素进行考量。

一是国家对于天津市的重要地位给与了高度认可，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和财政实力。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，发展潜力大。

二是中央政府主要从政策层面给予了天津市大力支持。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不断发展，中央出台了多项政策支持天津在自贸区内试行，这些都极大地增强了天津改革创新的动力。

本次跟踪债券情况分析

天津市政府公开发行的政府债券纳入天津市一般公共预算管理，专项政府债券纳入天津市政府性基金预算管理，预期偿债资金能够覆盖上述债券本息的偿付。

截至报告出具日，由中诚信国际评级的天津市政府2019年~2021年公开发行的政府债券存续规模为1,077.66亿元，专项债券存续规模为3,845.01亿元，其中再融资专项债844.98亿元，剩余为项目收益专项债券，且其资金投向自2020年以来由以往的土储棚改向基建投资倾斜，并重点用于市政和产业园区基建、生态环保、轨道交通、民生服务等民计民生项目领域。品种为记账式固定利率附息债。债券期限方面，公开发行的专项债券期限分为3年、5年、7年、10年、15年、20年和30年，以5~10年中长期为主。资金用途方面，新增一般债券资金依法用于公益性资本支出，优先用于保障在建公益性项目后续融资；再融资一般债券及专项债券用于偿还往期发行的一般债券或专项债券到期本金；新增专项债券资金主要用于具有一定收益性的公益性项目资本支出。债券资金实际使用方面，根据相关资料，债券资金均已按使用额度分配至各项目使用，但部分债券资金实际使用项目略有调整。项目偿债资金来源方面，地方政府一般债券资金收支列入当地的一般公共预算管理，即在约定期限内以一般公共预算收入还本付息；地方政府专项债券资金收支列入当地政府的政府性基金预算管理，即在约定期限内以公益性项目对应的政府性基金或专项收入还本付息，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。

1、一般债券

天津市政府公开发行的政府债券本息偿债资金来源为一般公共预算收入。2020年，天津市一般公共预算收入为1,923.11亿元，可比口径下降10.2%，其中税收占比78.01%，主要来自增值税和企业所得税。跟踪期内，相关公开发行的政府债券的到期本息已如期偿付，未出现逾期；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，天津市一般公共预算收入对一般债券整体保障程度较高。

2、专项债券

天津市公开发行的普通及再融资专项债券本息偿还资金来源主要为政府性基金收入中的土地使用权出让收入。受宏观及区域房产政策调控、土地出让预期变动等因素影响，近年来天津市政府性基金收入波动较大，2018~2020年分别为1,160.45亿元、1,430.79亿元和911.93亿元，占天津市综合财力的比重在30%左右，未来一段时期内仍将成为天津市财政收入的重要依赖。

国有土地使用权出让收入主要取决于区域土地、房地产市场成交量和成交价格。2018年天津市土地市场回归理性，“房住不炒”政策落实下土地成交量价齐跌；2019年以来，天津市主要通过扩大土地供应调控市场，区域土地市场有所回暖，量价止跌回升，成交价款对地方财力形成了有力保障；2020年，因疫情影响错过黄金交易时间，天津市土地成交面积及成交金额均呈下降趋势，但市内六区住宅成交价格依旧较高。房地产市

场方面，受益于“海河英才”等行动计划生效，2019年天津市房地产开发投资额同比增长12.5%，同期全市商品房销售面积和销售额分别同比增长18.3%和13.3%，增速均由负转正；尽管2020年天津市发布土地新政为地产企业提供经营支撑，但受新冠疫情冲击以及地产政策整体收紧影响，天津市房地产市场活跃度下行，各项交易指标增速由正转负；2021年，天津市实行“两集中”公开出让，2020年土地出让规模减量、以轨道交通为代表的城市更新的加速等原因在客观上也为房地产市场积累了上涨的动力，土地及房产市场逐渐恢复。

表 3：近年来天津市土地市场运行情况

项目名称	2018		2019		2020	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速
成交建设用地面积（万平方米）	1,903.16	-4.10%	2,348.28	23.39%	1,782.39	-24.10%
其中：住宅用地面积	847.28	23.32%	1,102.04	30.07%	787.07	-28.58%
成交土地均价（元/平方米）	5,565.72	-10.03%	5,781.64	3.88%	5,706.18	-1.31%
其中：住宅用地成交均价	11,322.69	-31.71%	11,227.60	-0.93%	11,725.39	4.43%
成交土地出让金（亿元）	1,059.25	-13.72%	1,357.69	28.18%	1,017.06	-25.09%
其中：住宅用地出让金	960.20	-15.79%	1,237.32	28.86%	922.87	-25.41%

资料来源：choice，中诚信国际整理

表 4：近年来天津市房地产开发市场运行情况

项目名称	2018		2019		2020	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速
房地产开发投资完成额（亿元）	2,424.49	8.6%	2,727.82	12.5%	2,608.54	-4.37%
其中：住宅开发投资额	1,863.50	19.5%	2,200.02	18.1%	2,084.80	-5.24%
商品房销售面积（万平方米）	1,249.76	-15.7%	1,478.68	18.3%	1,306.96	-11.61%
其中：住宅销售面积	1,140.73	-15.1%	1,382.63	21.2%	1,220.74	-11.71%
商品房销售额（亿元）	2,006.62	-11.7%	2,274.14	13.3%	2,113.61	-7.06%
其中：住宅销售额	1,816.53	-10.6%	2,132.48	17.4%	2,000.96	-6.17%

资料来源：choice，中诚信国际整理

跟踪期内，相关公开发行的普通及再融资专项债券的到期本息已如期偿付，未出现逾期。尽管未来天津市土地出让收入预计仍将存在较大波动，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普通及再融资专项债券的整体保障程度较高。

此外，天津市政府2019年以来累计公开发行的、由中诚信国际评级的专项债券类型较为多样，其中土地储备、棚改及生态保护、轨道交通专项债券占比较高。土地储备专项债券的偿债资金来源为项目对应的国有土地使用权出让收入，棚改和生态保护专项债券的偿债资金来源除安置房销售、果木种植、林苗销售等专项收入外，亦包含与之对应的国有土地使用权出让收入。截至2021年11月末，天津市政府累计公开发行的、由中诚信国际评级的土地储备、棚改、生态保护等专项债券，跟踪期内到期本息均已如期偿付，未出现逾期。

轨道交通专项债券偿债资金主要来源于项目预期票款收入、周边地块出让收入及其他专项收入。天津市是北方重要工业城市，作为京津冀协同发展的重要引擎和“一带一路”战略北方桥头堡，天津市已与河北、北京分别签署框架协议，重点实施交通、环保等领域率先突破项目，经济发展空间和未来运输需求巨大。受益于京津冀城市群效应，天津市轨道交通运营线路在全国排名靠前。截至2020年末，天津市轨道交通线网覆盖11个市辖区，运营里程231公里，全国排名12，2020年实现客运量约3.39亿人次，日均客运量约93万人次。按照天津市政府部署，天津市未来将着力推动城际铁路、市郊铁路、城市轨道综合交通体系“三网融

合”，加快中心城区城市轨道交通网络建设，力争到“十四五”末推动全市运营里程达到550公里以上，实现“津城”“滨城”快速通达，基本形成京津雄半小时通勤圈、京津冀主要城市1~2小时交通圈。

轨道交通项目具有长期稳定的票款收入，轨道开通运营亦有利于带动沿线土地升值和房地产、商业等相关服务业发展，并能衍生连锁商业、广告、沿线物业等多种收益，整体具有较好的社会效益和民生、经济促进效益。截至2021年11月末，天津市政府累计公开发行的、由中诚信国际评级的轨道交通专项债券跟踪期内债券到期本息均已如期偿付，未出现逾期。

天津市其他项目收益专项债券还涵盖了产业园区基础设施、会展中心、教育事业、社会事业、民政事务、水务工程、医疗卫生、智慧绿色港口等多项类别，偿债资金来源主要为对应项目经营性收入或对应地块出让收益等，目前大部分项目尚处于建设期，未产生收入及无法完全覆盖利息支出的项目，利息部分通过政府性基金预算及专项收入统筹安排。跟踪期内，上述各类项目收益专项债券到期本息均已如期偿付，未出现逾期。

结 论

综上所述，中诚信国际维持**2019年天津市政府专项债券（九期至四十五期）、2020年天津市政府专项债券（一期至七十二期、再融资债券一期至六期）、2021年天津市政府专项债券（一期至二十七期、再融资债券一期至十期）、2019年天津市政府一般债券（四期至九期）、2020年天津市政府一般债券（一期二期、再融资债券一期至七期）、2021年天津市政府一般债券（一期至四期、再融资债券一期至九期）**的信用等级均为**AAA**。

附一：本次跟踪债券明细表

	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 (四期至九期)	19 天津 12/天津 1912/19 天津债 12	7.00	2019-03-08	2022-03-08	3.06
	19 天津 14/天津 1914/19 天津债 14	14.97	2019-03-20	2029-03-20	3.39
	19 天津 19/天津 1919/19 天津 19	67.83	2019-05-13	2022-05-13	3.26
	19 天津 25/天津 1925/19 天津 25	5.00	2019-06-10	2022-06-10	3.19
	19 天津 48/天津 1948/19 天津 48	36.86	2019-08-23	2024-08-23	3.18
	19 天津 53/天津 1953/19 天津 53	54.01	2019-11-08	2049-11-08	4.13
2019 年天津市 政府专项债券 (九期至四十 五期)	19 天津 13/天津 1913/19 天津债 13	7.00	2019-03-08	2029-03-08	3.45
	19 天津 15/天津 1915/19 天津债 15	45.00	2019-03-20	2029-03-20	3.39
	19 天津 16/天津 1916/19 天津债 16	21.00	2019-03-20	2022-03-20	3.06
	19 天津 17/天津 1917/19 天津债 17	6.00	2019-03-20	2024-03-20	3.31
	19 天津 18/天津 1918/19 天津债 18	7.30	2019-03-20	2024-03-20	3.31
	19 天津 20/天津 1920/19 天津 20	28.00	2019-05-13	2024-05-13	3.41
	19 天津 21/天津 1921/19 天津 21	28.00	2019-05-13	2024-05-13	3.41
	19 天津 22/天津 1922/19 天津 22	13.00	2019-05-13	2024-05-13	3.41
	19 天津 23/天津 1923/19 天津 23	5.00	2019-05-13	2026-05-13	3.64
	19 天津 24/天津 1924/19 天津 24	11.00	2019-05-13	2026-05-13	3.64
	19 天津 26/天津 1926/19 天津 26	40.00	2019-06-10	2024-06-10	3.31
	19 天津 27/天津 1927/19 天津 27	44.00	2019-06-10	2024-06-10	3.31
	19 天津 28/天津 1928/19 天津 28	8.00	2019-06-10	2022-06-10	3.19
	19 天津 29/天津 1929/19 天津 29	14.00	2019-06-10	2024-06-10	3.31
	19 天津 30/天津 1930/19 天津 30	4.00	2019-06-10	2024-06-10	3.31
	19 天津 31/天津 1931/19 天津 31	1.00	2019-06-10	2026-06-10	3.53
	19 天津 32/天津 1932/19 天津 32	37.00	2019-06-10	2029-06-10	3.49
	19 天津 33/天津 1933/19 天津 33	2.00	2019-06-10	2024-06-10	3.31
	19 天津 34/天津 1934/19 天津 34	10.00	2019-06-10	2024-06-10	3.31
	19 天津 35/天津 1935/19 天津债 35	4.00	2019-07-10	2029-07-10	3.42
	19 天津 36/天津 1936/19 天津债 36	8.00	2019-07-10	2039-07-10	3.81
	19 天津 37/天津 1937/19 天津债 37	49.00	2019-07-10	2024-07-10	3.26
	19 天津 38/天津 1938/19 天津债 38	8.00	2019-07-10	2039-07-10	3.81
	19 天津 39/天津 1939/19 天津债 39	30.50	2019-07-10	2024-07-10	3.26
	19 天津 40/天津 1940/19 天津债 40	5.00	2019-07-10	2022-07-10	3.14
	19 天津 41/天津 1941/19 天津债 41	1.00	2019-08-05	2024-08-05	3.26
	19 天津 42/天津 1942/19 天津债 42	22.20	2019-08-05	2024-08-05	3.26
	19 天津 43/天津 1943/19 天津债 43	11.00	2019-08-05	2029-08-05	3.42
	19 天津 44/天津 1944/19 天津债 44	3.00	2019-08-05	2029-08-05	3.42
	19 天津 45/天津 1945/19 天津债 45	3.00	2019-08-05	2029-08-05	3.42
	19 天津 46/天津 1946/19 天津债 46	10.00	2019-08-05	2039-08-05	3.79
	19 天津 47/天津 1947/19 天津债 47	40.00	2019-08-05	2034-08-05	3.75
	19 天津 49/天津 1949/19 天津 49	14.00	2019-08-23	2024-08-23	3.18
	19 天津 50/天津 1950/19 天津 50	11.00	2019-08-23	2034-08-23	3.57
19 天津 51/天津 1951/19 天津债 51	3.00	2019-09-16	2024-09-16	3.19	
19 天津 52/天津 1952/19 天津债 52	13.00	2019-09-16	2029-09-16	3.28	
19 天津 54/天津 1954/19 天津 54	122.03	2019-11-08	2024-11-08	3.32	
	20 天津 01/天津 2001/20 天津 01	60.00	2020-01-21	2050-01-21	3.92

2020 年天津市 政府一般债券 (一期二期、再 融资债券一期 至七期)	20 天津 31/天津 2031/20 天津 31	114.68	2020-05-22	2025-05-22	2.31
	20 天津 56/天津 2056/20 天津债 56	7.00	2020-07-07	2025-07-07	2.84
	20 天津 58/天津 2058/20 天津债 58	32.00	2020-08-11	2050-08-11	3.98
	20 天津 60/天津 2060/20 天津 60	42.00	2020-08-18	2050-08-18	3.97
	20 天津 80/天津 2080/20 天津债 80	20.00	2020-09-02	2050-09-02	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 84/天津 2084/20 天津债 84	12.40	2020-12-02	2023-12-02	3.32
	20 天津 86/天津 2086/20 天津债 86	100.00	2020-12-29	2027-12-29	3.48
	20 天津 02/天津 2002/20 天津 02	10.00	2020-01-21	2025-01-21	3.13
	20 天津 03/天津 2003/20 天津 03	11.10	2020-01-21	2030-01-21	3.34
20 天津 04/天津 2004/20 天津 04	0.70	2020-01-22	2030-01-22	3.33	
20 天津 05/天津 2005/20 天津 05	2.90	2020-01-22	2030-01-22	3.33	
20 天津 06/天津 2006/20 天津 06	5.20	2020-01-21	2035-01-21	3.63	
20 天津 07/天津 2007/20 天津 07	7.00	2020-01-21	2050-01-21	3.92	
20 天津 08/天津 2008/20 天津 08	10.00	2020-01-22	2030-01-22	3.33	
20 天津 09/天津 2009/20 天津 09	9.00	2020-01-22	2027-01-22	3.28	
20 天津 10/天津 2010/20 天津 10	51.30	2020-01-22	2030-01-22	3.33	
20 天津 11/天津 2011/20 天津 11	9.70	2020-01-22	2025-01-22	3.12	
20 天津 12/天津 2012/20 天津 12	17.00	2020-01-22	2027-01-22	3.28	
20 天津 13/天津 2013/20 天津 13	12.00	2020-01-21	2035-01-21	3.63	
20 天津 14/天津 2014/20 天津 14	8.50	2020-01-22	2050-01-22	3.92	
20 天津 15/天津 2015/20 天津 15	23.60	2020-01-21	2035-01-21	3.63	
20 天津 16/天津 2016/20 天津债 16	20.00	2020-02-26	2050-02-26	3.72	
20 天津 17/天津 2017/20 天津债 17	6.80	2020-02-26	2050-02-26	3.72	
20 天津 18/天津 2018/20 天津债 18	0.30	2020-02-26	2023-02-26	2.67	
20 天津 19/天津 2019/20 天津债 19	0.40	2020-02-26	2035-02-26	3.41	
2020 年天津市 政府专项债券 (一期至七十 二期、再融资债 券一期至六期)	20 天津 20/天津 2020/20 天津债 20	45.00	2020-02-26	2035-02-26	3.41
	20 天津 21/天津 2021/20 天津债 21	6.10	2020-02-26	2027-02-26	3.08
	20 天津 22/天津 2022/20 天津债 22	1.20	2020-02-26	2023-02-26	2.67
	20 天津 23/天津 2023/20 天津债 23	0.50	2020-02-26	2025-02-26	2.91
	20 天津 24/天津 2024/20 天津债 24	94.20	2020-02-26	2030-02-26	3.11
	20 天津 25/天津 2025/20 天津债 25	22.10	2020-02-26	2035-02-26	3.41
	20 天津 26/天津 2026/20 天津债 26	15.00	2020-02-26	2025-02-26	2.91
	20 天津 27/天津 2027/20 天津债 27	0.50	2020-02-26	2025-02-26	2.91
	20 天津 28/天津 2028/20 天津债 28	5.50	2020-02-26	2030-02-26	3.11
	20 天津 29/天津 2029/20 天津债 29	2.20	2020-02-26	2050-02-26	3.72
	20 天津 30/天津 2030/20 天津债 30	3.20	2020-02-26	2030-02-26	3.11
	20 天津 32/天津 2032/20 天津 32	5.20	2020-05-22	2035-05-22	3.46
	20 天津 33/天津 2033/20 天津 33	1.39	2020-05-22	2025-05-22	2.31
	20 天津 34/天津 2034/20 天津 34	89.40	2020-05-22	2030-05-22	2.95
	20 天津 35/天津 2035/20 天津 35	15.00	2020-05-22	2030-05-22	2.95
	20 天津 36/天津 2036/20 天津 36	59.40	2020-05-22	2035-05-22	3.46
	20 天津 37/天津 2037/20 天津 37	11.00	2020-05-22	2050-05-22	3.77
	20 天津 38/天津 2038/20 天津 38	9.50	2020-05-22	2035-05-22	3.46
	20 天津 40/天津 2040/20 天津 40	1.00	2020-05-22	2023-05-22	1.86
	20 天津 41/天津 2041/20 天津 41	1.70	2020-05-22	2025-05-22	2.31
	20 天津 42/天津 2042/20 天津 42	5.65	2020-05-22	2030-05-22	2.95
	20 天津 43/天津 2043/20 天津 43	8.40	2020-05-22	2035-05-22	3.46

20 天津 44/天津 2044/20 天津 44	13.89	2020-05-22	2050-05-22	3.77	
20 天津 45/天津 2045/20 天津 45	3.42	2020-05-22	2050-05-22	3.77	
20 天津 46/天津 2046/20 天津 46	0.90	2020-05-22	2027-05-22	2.83	
20 天津 47/天津 2047/20 天津 47	4.65	2020-05-22	2030-05-22	2.95	
20 天津 48/天津 2048/20 天津 48	3.50	2020-05-22	2025-05-22	2.31	
20 天津 49/天津 2049/20 天津 49	8.00	2020-05-22	2027-05-22	2.83	
20 天津 50/天津 2050/20 天津 50	18.60	2020-05-22	2030-05-22	2.95	
20 天津 51/天津 2051/20 天津 51	19.50	2020-05-22	2035-05-22	3.46	
20 天津 52/天津 2052/20 天津 52	8.60	2020-05-22	2050-05-22	3.77	
20 天津 53/天津 2053/20 天津 53	5.00	2020-05-22	2035-05-22	3.46	
20 天津 54/天津 2054/20 天津 54	3.30	2020-05-22	2050-05-22	3.77	
20 天津 55/天津 2055/20 天津 55	17.00	2020-05-22	2050-05-22	3.77	
20 天津 57/天津 2057/20 天津债 57	42.64	2020-07-07	2025-07-07	2.84	
20 天津 59/天津 2059/20 天津债 59	53.05	2020-08-11	2025-08-11	3.01	
20 天津 61/天津 2061/20 天津 61	24.38	2020-08-18	2030-08-18	3.20	
20 天津 62/天津 2062/20 天津 62	58.30	2020-08-18	2035-08-18	3.69	
20 天津 63/天津 2063/20 天津 63	21.00	2020-08-18	2050-08-18	3.97	
20 天津 64/天津 2064/20 天津 64	12.00	2020-08-18	2050-08-18	3.97	
20 天津 65/天津 2065/20 天津 65	7.90	2020-08-18	2050-08-18	3.97	
20 天津 66/天津 2066/20 天津 66	11.05	2020-08-18	2035-08-18	3.69	
20 天津 67/天津 2067/20 天津 67	4.60	2020-08-18	2025-08-18	3.08	
20 天津 68/天津 2068/20 天津 68	26.16	2020-08-18	2025-08-18	3.08	
20 天津 69/天津 2069/20 天津 69	51.04	2020-08-18	2030-08-18	3.20	
20 天津 70/天津 2070/20 天津 70	27.60	2020-08-18	2035-08-18	3.69	
20 天津 71/天津 2071/20 天津 71	31.80	2020-08-18	2030-08-18	3.20	
20 天津 72/天津 2072/20 天津 72	103.79	2020-08-18	2035-08-18	3.69	
20 天津 73/天津 2073/20 天津 73	4.20	2020-08-18	2035-08-18	3.69	
20 天津 74/天津 2074/20 天津 74	13.80	2020-08-18	2050-08-18	3.97	
20 天津 75/天津 2075/20 天津 75	10.40	2020-08-18	2030-08-18	3.20	
20 天津 76/天津 2076/20 天津 76	5.00	2020-08-18	2025-08-18	3.08	
20 天津 77/天津 2077/20 天津 77	9.70	2020-08-18	2035-08-18	3.69	
20 天津 78/天津 2078/20 天津 78	11.70	2020-08-18	2050-08-18	3.97	
20 天津 79/天津 2079/20 天津 79	6.58	2020-08-18	2050-08-18	3.97	
20 天津 81/天津 2081/20 天津债 81	19.00	2020-09-02	2023-09-02	3.14	
20 天津 83/天津 2083/20 天津债 83	29.41	2020-10-28	2023-10-28	3.21	
20 天津 85/天津 2085/20 天津债 85	47.50	2020-12-02	2023-12-02	3.32	
20 天津 87/天津 2087/20 天津债 87	53.00	2020-12-29	2027-12-29	3.48	
21 天津 01/天津 2101/21 天津债 01	29.72	2021-03-16	2026-03-16	3.34	
21 天津 02/天津 2102/21 天津债 02	97.40	2021-03-16	2028-03-16	3.48	
21 天津 05/天津 2105/21 天津债 05	142.29	2021-05-21	2024-05-21	3.01	
21 天津 06/天津 2106/21 天津债 06	15.40	2021-05-21	2028-05-21	3.34	
2021 年天津市 政府一般债券 (一期至四期、 再融资债券一 期至九期)	21 天津 09/天津 2109/21 天津 09	12.00	2021-06-09	2051-06-09	3.84
	21 天津 10/天津 2110/21 天津 10	29.00	2021-06-09	2024-06-09	3.03
	21 天津 18/天津 2118/21 天津债 18	55.20	2021-06-17	2028-06-17	3.36
	21 天津 20/天津 2120/21 天津债 20/21 天津债 20	20.00	2021-07-30	2024-07-30	2.84
	21 天津 21/天津 2121/21 天津 21	37.29	2021-08-09	2024-08-09	2.69
	21 天津 22/天津 2122/21 天津 22	5.00	2021-08-09	2024-08-09	2.69
	21 天津 31/天津 2131/21 天津债 31	19.14	2021-08-19	2024-08-19	2.74

	21 天津 33/天津 2133/21 天津债 33	10.00	2021-10-14	2024-10-14	2.71
	21 天津 41/天津 2141/21 天津 41	15.00	2021-10-28	2024-10-28	2.81
2021 年天津市 政府专项债券 (一期至二十七 期、再融资债 券一期至十期)	21 天津 03/天津 2103/21 天津债 03	101.03	2021-03-16	2026-03-16	3.34
	21 天津 04/天津 2104/21 天津债 04	98.00	2021-03-16	2028-03-16	3.48
	21 天津 07/天津 2107/21 天津债 07	110.56	2021-05-21	2024-05-21	3.01
	21 天津 08/天津 2108/21 天津债 08	4.60	2021-05-21	2028-05-21	3.34
	21 天津 11/天津 2111/21 天津 11	60.40	2021-06-09	2028-06-09	3.31
	21 天津 12/天津 2112/21 天津 12	6.90	2021-06-09	2026-06-09	3.20
	21 天津 13/天津 2113/21 天津 13	25.22	2021-06-09	2028-06-09	3.31
	21 天津 14/天津 2114/21 天津 14	64.80	2021-06-09	2031-06-09	3.32
	21 天津 15/天津 2115/21 天津 15	88.38	2021-06-09	2036-06-09	3.68
	21 天津 16/天津 2116/21 天津 16	54.70	2021-06-09	2041-06-09	3.80
	21 天津 17/天津 2117/21 天津 17	80.68	2021-06-09	2051-06-09	3.84
	21 天津 19/天津 2119/21 天津债 19	38.92	2021-06-17	2024-06-17	3.09
	21 天津 23/天津 2123/21 天津 23	27.70	2021-08-09	2026-08-09	2.82
	21 天津 24/天津 2124/21 天津 24	12.60	2021-08-09	2028-08-09	2.97
	21 天津 25/天津 2125/21 天津 25	160.26	2021-08-09	2031-08-09	3.07
	21 天津 26/天津 2126/21 天津 26	88.69	2021-08-09	2036-08-09	3.36
	21 天津 27/天津 2127/21 天津 27	7.60	2021-08-09	2041-08-09	3.41
	21 天津 28/天津 2128/21 天津 28	19.14	2021-08-09	2051-08-09	3.56
	21 天津 29/天津 2129/21 天津 29	93.00	2021-08-09	2031-08-09	3.07
	21 天津 30/天津 2130/21 天津 30	8.80	2021-08-09	2024-08-09	2.69
	21 天津 32/天津 2132/21 天津债 32	99.08	2021-08-19	2024-08-19	2.74
	21 天津 34/天津 2134/21 天津债 34	18.98	2021-10-14	2024-10-14	2.71
	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	

附二：2021 年天津市政府债券评级模型

2021 年天津市政府债券打分卡结果		
重要因素	指标名称	分数
区域信用	地方经济	2.56
	地方财政	3.98
	偿债能力	1.00
	区域信用得分	7.54
	支持评级调整	3
其他增信措施		0
评级模型级别		AAA
打分卡定性评估与调整说明：受评债券评级模型级别在区域信用得分基础上考虑支持评级调整因素和其它增信措施得到。最终级别由信评委投票决定，不排除与模型打分结果存在差异。		

附三：天津市主要经济、财政和债务数据概况

指标/年份	2018	2019	2020
地区生产总值（亿元）	18,809.64	14,104.28	14,083.73
地区生产总值增速（%）	3.6	4.8	1.5
人均地区生产总值（万元）	-	-	-
第一产业增加值（亿元）	172.71	185.23	210.18
第二产业增加值（亿元）	7,609.81	4,969.18	4,804.08
其中：工业增加值（亿元）	6,962.71	-	--
第三产业增加值（亿元）	11,027.12	8,949.87	9,069.47
其中：金融业增加值（亿元）	1,966.89	-	--
三次产业结构	0.9:40.5:58.6	1.3:35.2:63.5	1.5:34.1:64.4
固定资产投资（不含农户）增长率（%）	-5.6	13.9	3.0
全社会消费品零售总额（亿元）	5,533.04	-	-
全社会消费品零售总额增长率（%）	1.7	-	-15.1
常住人口数量（万人）	1,559.60	1,561.83	-
全市一般公共预算收入（亿元）	2,106.19	2,410.25	1,923.05
全市税收收入占比（%）	77.15	67.80	78.01
全市一般公共预算收入增速（%）	-8.8	14.4	-10.2
全市一般公共预算支出（亿元）	3,104.53	3,508.71	3,151.37
全市一般公共预算支出增速（%）	-5.4	13.1	-11.4
全市政府性基金收入（亿元）	1,160.45	1,430.79	911.93
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	985.78	1,361.38	861.03
全市政府性基金支出（亿元）	1,646.85	2,275.13	1,997.10
中央税收返还和补助收入（亿元）	496.04	524.49	632.16
市本级一般公共预算收入（亿元）	864.87	1,140.61	788.74
市本级税收收入占比（%）	73.82	55.76	72.96
市本级一般公共预算收入增速（%）	-3.2	31.9	-9.6
市本级一般公共预算支出（亿元）	1,095.95	1,296.26	1,101.88
市本级一般公共预算支出增速（%）	-8.1	18.3	-15.1
市本级政府性基金收入（亿元）	452.33	418.86	238.58
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	373.60	383.71	217.43
市本级政府性基金支出（亿元）	538.09	625.06	325.62
地方政府债务余额（亿元）	4,078.36	4,959.30	6,368.24

注：1、小数位均与资料来源保持一致；2、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13,362.92亿元。

资料来源：天津市财政局网站、天津市统计局网站

附四：政府债券信用等级的符号及定义

等级符号	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较小，违约风险很低；
A	偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；
BBB	偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；
BB	偿还债务的能力较弱，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的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。