

信用评级公告

联合〔2021〕11424号

联合资信评估股份有限公司通过跟踪评级，确定维持 2016 年天津市政府专项债券（二期~三期，五期~六期，九期~十期）、2016 年天津市政府一般债券（五期~六期，八期）、2017 年天津市政府专项债券（一期，十七期）、2017 年天津市政府一般债券（二期~四期，六期~七期）、2018 年天津市政府专项债券（一期~二期，三十一期）、2018 年天津市政府一般债券（二期，四期）、2019 年天津市政府一般债券（二期~三期）、2017 年天津市蓟州区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（十六期）、2017 年天津市武清区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（十四期）、2017 年天津市北辰区土地储备专项债券（二期）-2017 年天津市政府专项债券（十三期）、2017 年天津市津南区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（十一期）、2017 年天津市西青区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（十期）、2017 年天津市东丽区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（九期）、2017 年天津市红桥区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（八期）、2017 年天津市河北区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（七期）、2017 年天津市南开区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（六

期)、2017年天津市河西区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(五期)、2017年天津市河东区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(四期)、2017年天津市滨海新区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(三期)、2017年天津市本级土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(二期)、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)、2018年天津市河东区土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(六期)、2018年天津市滨海新区土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(五期)、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)、2018年天津市北辰区土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(十期)、2018年天津市西青区土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(九期)、2018年天津市河西区土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(七期)、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)、2018年天津市津南区土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(二十三期)、2018年天津市宝坻区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(二十二期)、2018年天津市南开区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(二十一期)、2018年天津市河北区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(二十期)、2018年天津市河西区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(十九期)、2018年天津市河东区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(十八期)、2018年天津市和平区棚户区改造专项债券(一

期)-2018年天津市政府专项债券(十七期)、2018年天津市市级土地储备专项债券(二期)-2018年天津市政府专项债券(十六期)、2018年天津市市级土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(十五期)、2018年天津市红桥区棚户区改造专项债券(二期)-2018年天津市政府专项债券(二十七期)、2018年天津市滨海新区土地储备专项债券(二期)-2018年天津市政府专项债券(二十五期)、2018年天津市滨海新区收费公路专项债券(二期)-2018年天津市政府专项债券(二十九期)、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(二十八期)、2018年天津市滨海新区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(三十期)、2018年天津市宁河区生态保护专项债券(二期)-2018年天津市政府专项债券(三十二期)、2018年天津市滨海新区土地储备专项债券(三期)-2018年天津市政府专项债券(三十四期)、2018年天津市红桥区棚户区改造专项债券(三期)-2018年天津市政府专项债券(三十三期)、2019年天津市政府收费公路专项债券(一期)-2019年天津市政府专项债券(二期)、2019年天津市政府生态保护专项债券(二期)-2019年天津市政府专项债券(四期)、2019年天津市政府旧城区改建专项债券(一期)-2019年天津市政府专项债券(八期)、2019年天津市政府城乡发展专项债券(一期)-2019年天津市政府专项债券(七期)、2019年天津市政府土地储备专项债券(二期)-2019年天津市政府专项债券(六期)、2019年天津市政府生态保护专项债券(一期)-2019年天津市政府专项债券(三期)、2019年天津市政府棚户区改造专项债券(一期)-2019年天津市政府专项债券(一期)和2019年天津市政府土地储备专项债券(一期)-2019年天津市政府专项债券(五期)的信用

等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年十二月二十一日

天津市政府债券 2021 年度跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	上次级别
2016 年天津市政府专项债券(二期~三期, 五期~六期, 九期~十期)	AAA	AAA
2016 年天津市政府一般债券(五期~六期, 八期)	AAA	AAA
2017 年天津市政府专项债券(一期, 十七期)	AAA	AAA
2017 年天津市政府一般债券(二期~四期, 六期~七期)	AAA	AAA
2018 年天津市政府专项债券(一期~二期, 三十一期)	AAA	AAA
2018 年天津市政府一般债券(二期, 四期)	AAA	AAA
2019 年天津市政府一般债券(二期~三期)	AAA	AAA
2017 年天津市蓟州区土地储备专项债券(一期)-2017 年天津市政府专项债券(十六期)	AAA	AAA
2017 年天津市武清区土地储备专项债券(一期)-2017 年天津市政府专项债券(十四期)	AAA	AAA
2017 年天津市北辰区土地储备专项债券(二期)-2017 年天津市政府专项债券(十三期)	AAA	AAA
2017 年天津市津南区土地储备专项债券(一期)-2017 年天津市政府专项债券(十一期)	AAA	AAA
2017 年天津市西青区土地储备专项债券(一期)-2017 年天津市政府专项债券(十期)	AAA	AAA
2017 年天津市东丽区土地储备专项债券(一期)-2017 年天津市政府专项债券(九期)	AAA	AAA
2017 年天津市红桥区土地储备专项债券(一期)-2017 年天津市政府专项债券(八期)	AAA	AAA
2017 年天津市河北区土地储备专项债券(一期)-2017 年天津市政府专项债券(七期)	AAA	AAA
2017 年天津市南开区土地储备专项债券(一期)-2017 年天津市政府专项债券(六期)	AAA	AAA
2017 年天津市河西区土地储备专项债券(一期)-2017 年天津市政府专项债券(五期)	AAA	AAA
2017 年天津市河东区土地储备专项债券(一期)-2017 年天津市政府专项债券(四期)	AAA	AAA
2017 年天津市滨海新区土地储备专项债券(一期)-2017 年天津市政府专项债券(三期)	AAA	AAA
2017 年天津市本级土地储备专项债券(一期)-2017 年天津市政府专项债券(二期)	AAA	AAA
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)	AAA	AAA

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 年天津市政府专项债券（二期~三期，五期~六期，九期~十期）、2016 年天津市政府一般债券（五期~六期，八期）、2017 年天津市政府专项债券（一期，十七期）、2017 年天津市政府一般债券（二期~四期，六期~七期）、2018 年天津市政府专项债券（一期~二期，三十一期）、2018 年天津市政府一般债券（二期，四期）、2019 年天津市政府一般债券（二期~三期）、2017 年天津市蓟州区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（十六期）、2017 年天津市武清区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（十四期）、2017 年天津市北辰区土地储备专项债券（二期）-2017 年天津市政府专项债券（十三期）、2017 年天津市津南区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（十一期）、2017 年天津市西青区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（十期）、2017 年天津市东丽区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（九期）、2017 年天津市红桥区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（八期）、2017 年天津市河北区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（七期）、2017 年天津市南开区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（六期）、2017 年天津市河西区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（五期）、2017 年天津市河东区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（四期）、2017 年天津市滨海新区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（三期）、2017 年天津市本级土地储备专项债券（一期）

项目	本次级别	上次级别
2018年天津市河东区土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(六期)	AAA	AAA
2018年天津市滨海新区土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(五期)	AAA	AAA
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)	AAA	AAA
2018年天津市北辰区土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(十期)	AAA	AAA
2018年天津市西青区土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(九期)	AAA	AAA
2018年天津市河西区土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(七期)	AAA	AAA
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)	AAA	AAA
2018年天津市津南区土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(二十三期)	AAA	
2018年天津市宝坻区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(二十二期)	AAA	AAA
2018年天津市南开区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(二十一期)	AAA	AAA
2018年天津市河北区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(二十期)	AAA	AAA
2018年天津市河西区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(十九期)	AAA	AAA
2018年天津市河东区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(十八期)	AAA	AAA
2018年天津市和平区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(十七期)	AAA	AAA
2018年天津市市级土地储备专项债券(二期)-2018年天津市政府专项债券(十六期)	AAA	AAA
2018年天津市市级土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(十五期)	AAA	AAA
2018年天津市红桥区棚户区改造专项债券(二期)-2018年天津市政府专项债券(二十七期)	AAA	AAA
2018年天津市滨海新区土地储备专项债券(二期)-2018年天津市政府专项债券(二十五期)	AAA	AAA
2018年天津市滨海新区收费公路专项债券(二期)-2018年天津市政府专项债券(二十九期)	AAA	AAA
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(二十八期)	AAA	AAA
2018年天津市滨海新区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(三十期)	AAA	AAA
2018年天津市宁河区生态保护专项债券(二期)-2018年天津市政府专项债券(三十二期)	AAA	AAA
2018年天津市滨海新区土地储备专项债券(三期)-2018年天津市政府专项债券(三十四期)	AAA	AAA
2018年天津市红桥区棚户区改造专项债券(三期)-2018年天津市政府专项债券(三十三期)	AAA	AAA
2019年天津市政府收费公路专项债券(一期)-2019年天津市政府专项债券(二期)	AAA	AAA
2019年天津市政府生态保护专项债券(二期)-2019年天津市政府专项债券(四期)	AAA	AAA
2019年天津市政府旧城区改建专项债券(一期)-2019年天津市政府专项债券(八期)	AAA	AAA
2019年天津市政府城乡发展专项债券(一期)-2019年天津市政府专项债券(七期)	AAA	AAA
2019年天津市政府土地储备专项债券(二期)-2019年天津市政府专项债券(六期)	AAA	AAA

-2017年天津市政府专项债券(二期)、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)、2018年天津市河东区土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(六期)、2018年天津市滨海新区土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(五期)、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)、2018年天津市北辰区土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(十期)、2018年天津市西青区土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(九期)、2018年天津市河西区土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(七期)、2018年天津市滨海新区收费公路专项债券(一期)-2018年天津市津南区土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(二十三期)、2018年天津市宝坻区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(二十二期)、2018年天津市南开区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(二十一期)、2018年天津市河北区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(二十期)、2018年天津市河西区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市河东区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市和平区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市市级土地储备专项债券(二期)-2018年天津市政府专项债券(十六期)、2018年天津市市级土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(十五期)、2018年天津市红桥区棚户区改造专项债券(二期)-2018年天津市政府专项债券(二十七期)、2018年天津市滨海新区土地储备专项债券(二期)-2018年天津市政府专项债券(二十五期)、2018年天津市滨海新区收费公路专项债券(二期)-2018年天津市政府专项债券(二十九期)、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(二十八期)、2018年天津市滨海新区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(三十期)、2018年天津市宁河区生态保护专项债券(二期)-2018年天津市政府专项债券(三十二期)、2018年天津市滨海新区土地储备专项债券(三期)-2018年天津市政府专项债券(三十四期)、2018年天津市红桥区棚户区改造专项债券(三期)-2018年天津市政府专项债券(三十三期)、2019年天津市政府收费公路专项债券(一期)-2019年天津市政府专项债券(二期)、2019年天津市政府生态保护专项债券(二期)-2019年天津市政府专项债券(四期)、2019年天津市政府旧城区改建专项债券(一期)-2019年天津市政府专项债券(八期)、2019年天津市政府城乡发展专项债券(一期)-2019年天津市政府专项债券(七期)、2019年天津市政府土地储备专项债券(二期)-2018年天津市政府专项债券(六期)、2018年天津市滨海新区

项目	本次级别	上次级别
2019 年天津市政府生态保护专项债券（一期） -2019 年天津市政府专项债券（三期）	AAA	AAA
2019 年天津市政府棚户区改造专项债券（一期） -2019 年天津市政府专项债券（一期）	AAA	AAA
2019 年天津市政府土地储备专项债券（一期） -2019 年天津市政府专项债券（五期）	AAA	AAA

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（打分表）	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	4	
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

评级时间：2021 年 12 月 21 日

分析师：姚玥 李颖

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

收费公路专项债券（二期）-2018 年天津市政府专项债券（二十九期）、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（二十八期）、2018 年天津市滨海新区棚户区改造专项债券（一期）-2018 年天津市政府专项债券（三十期）、2018 年天津市宁河区生态保护专项债券（二期）-2018 年天津市政府专项债券（三十二期）、2018 年天津市滨海新区土地储备专项债券（三期）-2018 年天津市政府专项债券（三十四期）、2018 年天津市红桥区棚户区改造专项债券（三期）-2018 年天津市政府专项债券（三十三期）、2019 年天津市政府收费公路专项债券（一期）-2019 年天津市政府专项债券（二期）、2019 年天津市政府生态保护专项债券（二期）-2019 年天津市政府专项债券（四期）、2019 年天津市政府旧城区改建专项债券（一期）-2019 年天津市政府专项债券（八期）、2019 年天津市政府城乡发展专项债券（一期）-2019 年天津市政府专项债券（七期）、2019 年天津市政府土地储备专项债券（二期）-2019 年天津市政府专项债券（六期）、2019 年天津市政府生态保护专项债券（一期）-2019 年天津市政府专项债券（三期）、2019 年天津市政府棚户区改造专项债券（一期）-2019 年天津市政府专项债券（一期）和 2019 年天津市政府土地储备专项债券（一期）-2019 年天津市政府专项债券（五期）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，区位优势优越，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。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. 跟踪期内，受新冠疫情等因素影响，天津市一般预算收入有所下降，税收收入占比有所增长；政府性基金预算平衡能力较强，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。
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。

基础数据：

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
地区生产总值 (亿元)	18809.64	14104.28	14083.73
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
工业增加值 (亿元)	6962.71	--	4188.13
全社会固定资产投资 (亿元)	--	--	--
固定资产投资增速 (%)	-5.6	13.9	3.0
社会消费品零售总额 (亿元)	5533.04	--	--
进出口总额 (亿元)	8077.01	7346.03	7340.66
城镇化率 (%)	83.15	83.48	84.70
全市居民人均可支配收入 (元)	39506.00	42404.00	43854
一般公共预算收入合计 (亿元)	2106.24	2410.41	1923.11
其中：税收收入 (亿元)	1624.89	1634.35	1500.14
一般公共预算收入增长率 (%)	-8.83	14.44	-10.20
上级补助收入 (亿元)	549.82	529.96	722.16
一般公共预算收入总计 (亿元)	3265.17	3657.64	3268.63
一般公共预算支出合计 (亿元)	3103.16	3555.71	3151.35
财政自给率 (%)	67.87	67.79	61.03
政府性基金收入合计 (亿元)	1160.45	1430.79	911.93
地方综合财力 (亿元)	3819.13	4375.31	3557.20
地方政府直接债务余额 (亿元)	4078.36	4959.30	6368.20
地方政府债务限额 (亿元)	4158.50	5054.13	6841.10
地方政府负债率 (%)	21.68	35.16	45.22
地方政府债务率 (%)	106.79	113.35	179.02

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：

债项信用等级	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2020/12/04	张丽 马颖	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	阅读全文
AAA	2016/03/10	霍焰 高景楠 车驰 闫蓉 张庆扬	地方政府信用评级方法 (2004年)	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告可通过报告链接查阅

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2021年度跟踪评级报告

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。截至 2020 年 10 月底，天津市常住人口 1386.60 万人，城镇化率为 84.70%。2020 年，天津市实现地区生产总值 14083.73 亿元，按可比价格计算，同比增长 1.5%。

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 2021 年 12 月 21 日，由联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所评天津市政府债券共 69 只，债券余额合计 1851.91 亿元，其中一般债券 12 只，债券余额合计 561.44 亿元；专项债券 57 只，债券余额合计 1290.47 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。

2021 年 10 月 18 日，天津市财政局出具《关于调整部分专项债券资金用途的公告》，拟将“17 天津 24/天津 1724”和“18 天津 28/天津 1828”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对应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
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	3.10
	16 天津债 09/16 天津 09/天津 1606	137.60	2016-06-01 至 2026-06-01	3.13
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
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 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
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 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 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（二十八期）	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
2018 年天津市滨海新区收费公路专项债券（二期）-2018 年天津市政府专项债券（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 年天津市政府专项债券（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 年天津市政府专项债券（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 年天津市政府专项债券（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 年天津市政府专项债券（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 年天津市政府专项债券（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 年第一批天津市政府一般债券	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 年天津市政府棚户区改造专项债券（一期）-2019 年天津市政府专项债	19 天津 04/天津 1904	63.00	2019-01-28 至 2024-01-28	3.34

券（一期）				
2019年天津市政府收费公路专项债券（一期）-2019年天津市政府专项债券（二期）	19 天津 05/天津 1905	4.00	2019-01-28 至 2034-01-28	3.81
2019年天津市政府生态环境保护专项债券（一期）-2019年天津市政府专项债券（三期）	19 天津 06/天津 1906	4.00	2019-01-28 至 2024-01-28	3.34
2019年天津市政府生态环境保护专项债券（二期）-2019年天津市政府专项债券（四期）	19 天津 07/天津 1907	10.00	2019-01-28 至 2029-01-28	3.51
2019年第一批天津市政府土地储备专项债券	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年天津市政府城乡发展专项债券（一期）-2019年天津市政府专项债券（七期）	19 天津 10/天津 1910	27.00	2019-01-28 至 2024-01-28	3.34
2019年天津市政府旧城区改建专项债券（一期）-2019年天津市政府专项债券（八期）	19 天津 11/天津 1911	6.00	2019-01-28 至 2024-01-28	3.34
合计		1851.91	--	--

数据来源：联合资信整理

三、宏观经济环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情的全球大流行对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国在宏观政策方面加大了逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%（文中GDP增长均为实际增速，下同），成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家；GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。但三季度以来，受限产限电政策加码、楼市调控趋严、原材料价格高位上涨、局部疫情反复等因素影响，我国经济修复放缓，生产端与需求端

下行压力均有所加大。2021年前三季度，我国国内生产总值82.31万亿元，累计同比增长9.80%，两年平均增长5.15%（为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以2019年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同），二者分别较上半年同比增速和两年平均增速放缓2.90和0.16个百分点，经济增长有所降速。

三大产业中，第三产业受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平。

2021年前三季度，第一、二产业增加值两年平均增速分别为4.82%和5.64%，均高于疫情前2019年同期水平，恢复情况良好；第三产业前三季度两年平均增速为4.85%，远未达到2019年同期7.30%的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表2 2018—2020年及2021年前三季度中国主要经济数据

指标名称	2018年	2019年	2020年	2021年前三季度
GDP（万亿元）	91.93	98.65	101.60	82.31
GDP增速（%）	6.75	6.00	2.30	9.80（5.15）
规模以上工业增加值增速（%）	6.20	5.70	2.80	11.80（6.37）
固定资产投资增速（%）	5.90	5.40	2.90	7.30（3.80）
社会消费品零售总额增速（%）	8.98	8.00	-3.90	16.40（3.93）
出口增速（%）	9.87	0.51	3.63	33.00
进口增速（%）	15.83	-2.68	-0.64	32.60
CPI同比（%）	2.10	2.90	2.50	0.60

PPI 同比 (%)	3.50	-0.30	-1.80	6.70
城镇调查失业率 (%)	4.90	5.20	5.20	4.90
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	5.00	1.20	8.70
公共财政收入增速 (%)	6.20	3.80	-3.90	16.30
公共财政支出增速 (%)	8.70	8.10	2.80	2.30

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数；5. 2021 年前三季度数据中，括号内数据为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

出口维持高速增长，消费与固定资产投资增速放缓。

消费修复基础仍不牢固。2021 年前三季度，我国社会消费品零售总额 31.81 万亿元，同比增长 16.40%；两年平均增速 3.93%，较上半年两年平均增速小幅回落，较疫情前水平仍有一定差距，与居民人均可支配收入两年平均增速同步放缓。固定资产投资增速有所回落。2021 年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）39.78 万亿元，同比增长 7.30%；两年平均增长 3.80%，较上半年两年平均增速放缓 0.60 个百分点，仍未恢复到疫情前水平。全球经济和贸易回暖带来的需求增加支撑我国出口高速增长。2021 年前三季度，我国货物贸易进出口总值 4.37 万亿美元，为历史同期最高值，同比增长 32.80%，实现较高增速，但增速呈现逐季小幅下降趋势。其中，出口 2.40 万亿美元，同比增长 33.00%；进口 1.97 万亿美元，同比增长 32.60%；贸易顺差为 4275.40 亿美元。

2021 年前三季度，CPI 先涨后落，PPI 显著上涨。

2021 年前三季度，CPI 同比上涨 0.60%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.70%，总体呈先升高后回落走势；PPI 同比上涨 6.70%，整体呈上涨趋势，生产资料价格上涨是推动 PPI 上涨的主要因素，其中上游石化、煤炭、金属价格上涨的影响较大，或对相关下游企业利润产生一定挤压。

2021 年前三季度，社融存量同比增速整体呈下行趋势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。

截至 2021 年三季度末，社融存量余额为 308.05 万亿元，同比增长 10%，增速逐季小幅下降。从结构看，前三季度人民币贷款是新增社融的主要支撑项；政府债券和企业债券融资回归常态；表外融资大幅减少，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，前三季度 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后稳。二季度以来 M2-M1 剪刀差走阔，反映了企业活期存款转为定期，融资需求减弱，投资意愿下降。

2021 年前三季度，财政收入呈现恢复性增长，“三保”等重点领域支出增长较快。

2021 年前三季度，全国一般公共预算收入 16.40 万亿元，同比增长 16.30%，达到 2021 年预算收入的 82.99%，财政收入恢复性增长态势总体平稳。其中，全国税收收入 14.07 万亿元，同比增长 18.40%，在 PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素的带动下，工商业增值税、企业所得税等税种实现高速增长。支出方面，前三季度全国一般公共预算支出 17.93 万亿元，同比增长 2.30%，达到 2021 年预算支出的 71.68%，非急需非刚性支出持续压减，“三保”等重点领域支出得到有力保障。前三季度，全国政府性基金预算收入 6.10 万亿元，同比增长 10.50%。其中国有土地使用权出让收入 5.36 万亿元，同比增长 8.70%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 7.14 万亿元，同比下降 8.80%，主要是由于专项债项目审核趋严，地方政府专项债发行进度缓慢，项目落地有所滞后。

2021 年以来就业形势总体基本稳定，调查失业率呈逐季稳中有降的趋势。

2021 年前三季度，城镇新增就业 1045 万人，完成全年目标任务的 95%；1-9 月城镇调查失业率均值为 5.20%，略低于全年 5.50% 左右的预期目标，就业形势总体良好。从结构看，重点群体就业情况在三季度出现改善，其中 16~24 岁城镇人口失业率结束了自 2021 年 1 月以来的连续上升趋势，自 8 月开始出现下降；截至 2021 年三季度末，农村外出务工劳动力总量同比增长 2%，基本恢复至疫情前 2019 年同期水平。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年第四季度，能耗双控、原材料价格高位运行、局部疫情、楼市调控政策等因素仍将对我国经济产生影响，经济稳增长压力有所加大。货币政策存在降准空间；财政方面预计将加快地方政府专项债券的发行及资金投入使用，促进经济平稳增长。

生产方面，2021 年第四季度我国能耗双控的压力仍然较大，叠加原材料价格较高等因素影响，工业生产或将持续承压。需求方面，未来房地产信贷政策收紧态势可能有所缓解，但在房地产调控政策基调不变的前提下，短期内房地产投资难以逆转偏弱的格局；随着财政资金到位以及“十四五”规划的重大项目陆续启动建设，基建投资有望逐步改善，但受制于地方政府债务管理趋严，预计改善空间有限；限产限电、生产成本上升等因素或将对制造业投资修复产生制约。消费市场复苏基础仍不牢固，第四季度仍然会受到疫情影响，但电商购物节等因素有助于带动消费提升。第四季度海外需求修复叠加出口价格上涨或将支撑出口依然保持在较高水平，但在上年基数抬高因素影响下，出口增速或将小幅下行。基于上述分析，联合资信预测全年 GDP 增速在 8.00% 左右。

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。2020 年，天津市高技术产业（制造业）增加值增长 4.6%，快于规上工业 3.0 个百分点，工业战略性新兴产业增加值增长 4.4%，快于规上工业 2.8 个百分点。高技术服务业和战略性新兴产业营业收入分别增长 5.4% 和 4.9%，均快于规模以上服务业平均水平，占比分别超过 1/3 和 1/4。新动能投资增长较快，高技术产业投资增长 14.0%，战略性新兴产业投资增长 1.8%，智能制造投资增长 22.9%。

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，天津市区域经济与财政实力有望增强，区域经济增长具有一定潜力。

2. 区域经济发展水平

2020 年，天津市完成地区生产总值 14083.73 亿元，按可比价格计算，同比增长 1.5%。

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 2019 年的 1.3: 35.2: 63.5 调整为 2020 年的 1.5:34.1:64.4，第三产业占比提升 0.9 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。2020 年，天津市工业增加值 4188.13 亿元，比上年增长 1.3%，规模以上工业增加值增长 1.6%。从重点行业看，汽车制造业增加值增长 5.7%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 2.6%，医药制造业增长 3.5%，电气机械和器材制造业增长 22.9%，仪器仪表制造业增长 16.7%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 13.5%，石油和天然气开采业增长 6.3%。

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。2020 年，天津市固定资产投资（不含农户）比上年增长 3.0%。分产业看，第一产业投资增长 83.0%，第二产业投资增长 1.6%，第三产业投资增长 2.6%。分领域看，工业投资增长 1.8%，其中制造业投资增长 0.6%；基础设施投资增长 20.0%，其中交通运输和邮政投资增长 34.6%，信息传输和信息技术服务投资增长 33.7%，水利、生态环境和公共设施管理投资增长 14.8%。

2020 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，房地产开发投资下降 4.4%。商品房销售面积下降 11.6%，其中住宅销售面积下降 11.7%；商品房销售额下降 7.1%，其中住宅销售额下降 6.2%。

2020 年，天津市全体居民人均可支配收入 43854 元，增长 3.4%，为天津市未来消费规模的进一步提升创造了条件。2020 年，天津市批发和零售业商品销售额下降 1.8%。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，2020 年，天津市外贸进出口总额 7340.66 亿元，下降 0.1%。其中，天津市进口 4265.54 亿元，下降 1.5%；出口 3075.12 亿元，增长 1.9%。

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 2020 年底，天津市金融机构（含外资）本外币各项存款余额 34145.00 亿元，比上年增长 7.4%；各项贷款余额 38859.42 亿元，增长 7.5%。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 2021 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。2021 年天津市经济和社会发展主要预期目标为：地区生产总值增长 6.5%，一般公共预算收入增长 10.0%，固定资产投资增长 8.0%，社会消费品零售总额增长 5.0%，新增就业 35 万人左右，城镇调查失业率 5.5%左右，居民人均可支配收入

入稳定增长，居民消费价格涨幅控制在 3.0% 以内，节能减排降碳指标完成国家下达目标。

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，2020 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 4 件、行政规范性文件 1071 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。2020 年，天津市获得上级补助收入 722.16 亿元，同比大幅增长 35.31%。

表3 2019—2020年天津市获得上级补助收入情况
(单位: 亿元)

项目	2019 年	2020 年
一般公共预算：上级补助收入	529.96	616.29
1. 返还性收入	--	--
2. 转移支付收入	--	--
政府性基金预算：上级补助收入	4.15	105.87
合计	534.11	722.16

资料来源：天津市 2019 年及 2020 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 2019 年及 2020 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，2019—2020 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 58.00%。2020 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 58.22%、39.28% 和 2.50%。

表4 2019—2020年天津市全辖财政收入总计情况
(单位: 亿元)

主要指标	2019 年	2020 年
1. 一般公共预算收入总计 (1.1+1.2+1.3+1.4+1.5)	3657.64	3268.63
1.1 一般公共预算收入 (1.1.1+1.1.2)	2410.41	1923.11
1.1.1 税收收入	1634.35	1500.14
1.1.2 非税收入	776.06	422.97
1.2 上级补助收入	529.96	616.29
1.3 一般债务收入	86.00	202.00
1.4 上年结余收入	162.01	101.94
1.5 调入调出资金等	469.26	425.30
2. 政府性基金预算收入总计	2367.43	2205.10

(2.1+2.2+2.3+2.4+2.5)		
2.1 政府性基金收入	1430.79	911.93
2.1.1 国有土地使用权出让收入	1361.38	861.03
2.2 上级补助收入	4.15	105.87
2.3 专项债务收入	818.00	1207.08
2.4 上年结余收入	219.03	91.14
2.5 调入调出资金等	-104.54	-110.92
3. 国有资本经营收入总计	39.35	140.67
4. 社会保险基金收入总计 (4.1+4.2)	2924.17	2615.17
4.1 社会保险基金收入	1630.44	1471.48
4.2 上年结余	1293.73	1143.69
财政收入总计 (1+2+3)	6064.42	5614.40

资料来源：天津市 2019 年及 2020 年财政决算

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。2020 年，天津市一般公共预算年终结余 117.28 亿元；政府性基金预算年终结余 207.95 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

2020 年，天津市一般公共预算收入总计为 3268.63 亿元，同比下降 10.64%。其中，因税收收入及非税收入均有不同程度的下降，天津市一般公共预算收入同比下降 20.22% 至 1923.11 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，2020 年收入规模位于全国 31 个省市的第 21 位。2020 年，天津市上级补助收入 616.85 亿元，同比增长 16.29%；一般债务收入 202.00 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，税收收入占比有所上升，2019—2020 年分别为 67.80% 和 78.01%。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。2019—2020 年，天津市税收收入分别为 1634.35 亿元和 1500.14 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，2019—2020 年非税收入分别为 776.06 亿元和 422.97 亿元，2020 年下降主要源于国有资本经营收入大幅下降。

2020 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、公共安全支出和资源勘探信息支出为主，2020 年上述六项支出合计 2218.08 亿元，占一般公共预算支出合计 70.39%。其中，资源勘探信息支出增长较快，2020 年增速为 61.60%。

2019—2020 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 67.79% 和 61.03%。

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	2019 年	2020 年
主要支出：		
一般公共服务	225.87	220.66
公共安全支出	213.26	206.27
教育	467.63	442.91
社会保障和就业	550.98	518.88
城乡社区	797.47	543.72
卫生健康支出	197.86	175.49
农林水	161.51	154.82
节能环保支出	242.29	60.72
资源勘探信息等支出	176.76	285.64
一般公共预算支出合计	3555.71	3151.35

资料来源：天津市 2019 年及 2020 年财政决算

根据天津市财政局公布的《关于 2021 年以来天津市预算执行情况的报告》，2021 年 1—8 月，天津市一般公共预算收入 1555.6 亿元，同比增长 22.7%。其中，市级收入 671.8 亿元，同比增长 25.7%；区级收入 883.8 亿元，同比增长 20.6%。全市一般公共支出 1926 亿元，同比增长 4.9%。

总体看，受新冠疫情等因素影响，2020 年天津市一般预算收入有所下降，税收收入占比有所增长；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。随着疫情影响逐渐缓解，2021 年 1—8 月，天津市一般公共预算收入有所回升。

(2) 政府性基金预算收支情况

2020年,天津市政府性基金预算收入总计2205.10亿元,同比下降6.86%,变化不大。因土地出让收入大幅下降,2020年,天津市政府性基金收入合计911.93亿元,同比下降36.26%。

2020年,天津市政府性基金支出合计1997.14亿元,以城乡社区支出(占40.82%)和其他支出(占48.47%)为主,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207.95亿元,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	2019年	2020年
文化体育与传媒	0.54	0.15
社会保障和就业	1.03	1.13
城乡社区	2033.16	815.28
交通运输	18.70	7.38
其他	123.75	967.96
债务付息	98.12	123.96
债务发行费用	1.00	1.36
政府性基金支出合计	2276.29	1997.14

资料来源:天津市2019年及2020年财政决算

根据天津市财政局公布的《关于2021年以来天津市预算执行情况的报告》,2021年1—8月,天津市政府性基金预算收入744.0亿元,同比增长39.0%。其中,土地出让收入719.5亿元,同比增长44.6%;彩票公益金收入5.4亿元,同比增长22.5%。分级次看,市级收入370.9亿元,同比增长160.0%;区级收入373.1亿元,同比下降4.4%。全市政府性基金预算支出1089.5亿元,同比增长160.0%。

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;2020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。2021年1—8月,天津市政府性基金预算收入有所增长。

(3) 国有资本经营预算收支情况

2020年,天津市全市国有资本经营收入总计为140.67亿元(其中国有资本经营收入合计132.22亿元,同比大幅增长75.71%,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。2020年,天津市国有资本经营支出120.37亿元,年终结余20.30亿元。

(4) 未来展望

根据《关于天津市2020年预算执行情况和2021年预算草案的报告》,2021年安排天津市一般公共预算收入预算2116亿元,比上年增长10%。其中,税收收入预算1620亿元,增长8%;政府性基金收入预算1536亿元,比上年增长68.4%;社会保险基金收入预算1707亿元,比上年增长19.3%;国有资本经营收入预算101.8亿元,比上年下降23.0%。

总体看,受新冠疫情等因素影响,2020年天津市一般公共预算收入有所下降;政府性基金预算平衡能力较强,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。

七、政府债务及偿还能力

1. 地方政府债务负担

截至2020年底,天津市政府债务规模为6368.20亿元,较上年底增长28.41%。其中,一般债务1705.90亿元,占26.79%;专项债务4662.30亿元,占73.21%。

表7 2019—2020年天津市政府债务情况

(单位:亿元)

项目	2019年	2020年
地方政府债务	4959.30	6368.20
其中:一般债务	1504.04	1705.90
专项债务	3455.26	4662.30

资料来源:天津市2019年及2020年财政决算

截至2020年底,天津市政府债务余额6368亿元,其中市本级债务为2017亿元,占31.67%;区级债务4351亿元,占68.33%。

表8 截至2020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	2017
16 个区	4351
合计	6368

资料来源: 天津市 2019 年及 2020 年财政决算

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1704亿元, 土地储备1543亿元, 保障性住房1077亿元, 三项之和占天津市政府债务总额的67.90%。

表9 截至2020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	1704
土地储备	1543
保障性住房	1077
交通设施	377
生态建设和环境保护	560
教科文卫	167
农林水利建设	283
港口	28
其他	629
合计	6368

资料来源: 2021 年第五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, 截至 2020 年底天津市政府债务限额为 6841.10 亿元, 较 2019 年底增加 1786.97 亿元。截至 2020 年底, 天津市政府负有偿还责任的债务总额为 6368.20 亿元, 距债务限额尚余 472.90 亿元, 未来仍有一定的融资空间。

表10 2019—2020年天津市政府债务限额情况
(单位: 亿元)

项目	2019 年	2020 年
政府债务限额	5054.13	6841.10
其中: 一般债务	1523.83	1883.80
专项债务	3530.30	4957.30

资料来源: 天津市 2019 年及 2020 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和市政建设等, 未来仍有一定的融资空间。

2. 地方政府偿债能力

2019—2020 年, 天津市政府债务/当年 GDP 持续增长, 分别为 35.16% 和 45.22%。

2019—2020 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 4375.31 亿元和 3557.20 亿元, 政府债务分别为 4959.30 亿元和 6368.20 亿元。同期, 政府债务与综合财力比率有所上升, 分别为 113.35% 和 179.02%。

天津市政府债务以政府债券为主, 2020 年底占 99.96%。根据《天津市 2020 年预算执行情况和 2020 年预算》, 截至 2020 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 19.20 亿元和 364.06 亿元。未来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 2021 年 12 月 21 日, 联合资信所评天津市政府存续一般债券余额合计 561.44 亿元, 2020 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 1923.11 亿元和 3268.63 亿元, 对跟踪评级一般债券的保障倍数分别为 3.43 倍和 5.82 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2021年12月21日，联合资信所评天津市政府存续专项债券余额合计1290.47亿元，2020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911.93亿元和2205.10亿元，对天津存续专项债券余额的保障倍数分别为0.71倍和1.71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，联合资信暂未获取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。天津市区位优势优越，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级补助，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年天津市政府专项债券（二期~三期，五期~六期，九期~十期）、2016年天津市政府一般债券（五期~六期，八期）、2017年天津市政府专项债券（一期，十七期）、2017年天津市政府一般债券（二期~四期，六期~七期）、2018年天津市政府专项债券（一期~二期，三十一期）、2018年天津市政府一般债券（二期，四期）、2019年天津市政府一般债券（二期~三期）、2017年天津市蓟州区土地储备专项债券（一期）-2017年天津市政府专项债券（十六期）、2017年天津市武清区土地储备专项债券（一期）-2017年天津市政府专项债券（十四期）、2017年天津市北辰区土地储备专项债券（二期）-2017年天津市政府专项债券（十三期）、2017年天津市津南区土地储备专项债券（一期）-2017年天津市政府专项债券（十一期）、2017年天津市西青区土地储备专项债券（一期）-2017年天津市政府专项债券（十期）、2017年天津市东丽区土地储备专项债券（一期）-2017年天津市政府专项债券（九期）、2017年天津市红桥区土地储备专项债券（一期）-2017年天津市政府专项债券（八期）、

2017年天津市河北区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(七期)、2017年天津市南开区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(六期)、2017年天津市河西区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(五期)、2017年天津市河东区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(四期)、2017年天津市滨海新区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(三期)、2017年天津市本级土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(二期)、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)、2018年天津市河东区土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(六期)、2018年天津市滨海新区土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(五期)、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)、2018年天津市北辰区土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(十期)、2018年天津市西青区土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(九期)、2018年天津市河西区土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(七期)、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)、2018年天津市津南区土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(二十三期)、2018年天津市宝坻区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(二十二期)、2018年天津市南开区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(二十一期)、2018年天津市河北区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(二十期)、2018年天津市河西区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(十九期)、2018年天津市河东区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(十八期)、2018年天津市和平区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天

津市政府专项债券(十七期)、2018年天津市市级土地储备专项债券(二期)-2018年天津市政府专项债券(十六期)、2018年天津市市级土地储备专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(十五期)、2018年天津市红桥区棚户区改造专项债券(二期)-2018年天津市政府专项债券(二十七期)、2018年天津市滨海新区土地储备专项债券(二期)-2018年天津市政府专项债券(二十五期)、2018年天津市滨海新区收费公路专项债券(二期)-2018年天津市政府专项债券(二十九期)、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(二十八期)、2018年天津市滨海新区棚户区改造专项债券(一期)-2018年天津市政府专项债券(三十期)、2018年天津市宁河区生态保护专项债券(二期)-2018年天津市政府专项债券(三十二期)、2018年天津市滨海新区土地储备专项债券(三期)-2018年天津市政府专项债券(三十四期)、2018年天津市红桥区棚户区改造专项债券(三期)-2018年天津市政府专项债券(三十三期)、2019年天津市政府收费公路专项债券(一期)-2019年天津市政府专项债券(二期)、2019年天津市政府生态保护专项债券(二期)-2019年天津市政府专项债券(四期)、2019年天津市政府旧城区改建专项债券(一期)-2019年天津市政府专项债券(八期)、2019年天津市政府城乡发展专项债券(一期)-2019年天津市政府专项债券(七期)、2019年天津市政府土地储备专项债券(二期)-2019年天津市政府专项债券(六期)、2019年天津市政府生态保护专项债券(一期)-2019年天津市政府专项债券(三期)、2019年天津市政府棚户区改造专项债券(一期)-2019年天津市政府专项债券(一期)和2019年天津市政府土地储备专项债券(一期)-2019年天津市政府专项债券(五期)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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因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。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。