



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

CREDIT RATING REPORT

报告名称

天津市政府债券 2021年度跟踪评级报告

目录

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



跟踪评级公告

DGZX-R【2021】00228

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

评审委员会主任：

席宁

二〇二一年十二月三十日



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年	10	202.60	AAA	AAA	2020.12

主要经济数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2020	2019	2018
地区生产总值	14,083.7	14,104.3	18,809.6
经济增长率	-	4.8	3.6
人均地区生产总值(元)	101,570	90,306	120,606
全部工业增加值	4,188.1	-	6,962.7
全社会固定资产投资增速	3.0	13.9	-5.6
社会消费品零售总额	-	-	5,533.0
进出口总额	1,059.3	1,066.5	1,225.4
一般公共预算收入	1,923.1	2,410.4	2,106.2
上级补助收入	722.7	534.1	552.4
政府性基金收入	911.9	1,430.8	1,160.5
政府性债务余额	6,368.2	4,959.3	4,078.4
地方财政自给率	61.0	67.8	67.9
政府负债率	45.2	35.3	30.5

数据来源: 2018~2020 年天津市国民经济和社会发展统计公报, 天津市 2018~2020 年全市决算表。

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。跟踪期内, 天津市深入实施京津冀协同发展重大国家战略, 在承接北京非首都功能疏解和支持雄安新区建设方面取得新进展, 天津市地区生产总值仍很高, 财政收入质量仍较高; 但同时, 天津市财政本年收入同比大幅减少, 政府性基金收入受房地产行业政策及疫情影响同比大幅减少, 且易受城市规划、土地储备、房地产市场以及政府各项调控政策等诸多因素影响, 稳定性较弱, 政府债务余额同比增长较快, 债务压力加剧, 整体负债水平仍较高。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2020 年以来, 天津市深入实施京津冀协同发展重大国家战略, 在承接北京非首都功能疏解和支持雄安新区建设方面取得新进展;
- 天津市地区生产总值仍很高, 工业生产保持平稳, 第三产业仍是经济增长的主要力量;
- 天津市一般公共预算收入在财政本年收入中占比仍较高, 财政收入质量仍较高。

主要风险/挑战:

- 2020 年, 受疫情等因素影响, 天津市财政本年收入同比大幅减少;
- 天津市政府性基金收入受房地产行业政策及疫情影响同比大幅减少, 且易受城市规划、土地储备、房地产市场以及政府各项调控政策等诸多因素影响, 稳定性较弱;
- 2020 年末, 天津市政府债务余额同比增长较快, 债务压力加剧, 整体负债水平仍较高。

评级小组负责人: 戚 旺

评级小组成员: 李旭华

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《地方政府信用评级方法》，版本号为 PF-DFZF-2021-V.2，该方法已在大公官网公开披露。本次债项信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
要素一：偿债环境（15%）	6.33
（一）宏观环境	5.00
（二）地区环境	7.00
要素二：财富创造能力（70%）	5.71
（一）地区经济实力	5.53
（二）地区财政实力	5.79
要素三：偿债来源与负债平衡（15%）	4.91
（一）债务空间	3.32
（二）偿债来源与负债平衡	5.70
调整项	无
模型结果	AAA

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。





评级历史关键信息

债券简称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
15 天津债 31	AAA	2020/12/28	戚旺、薛爱丽、毕盛	地方政府信用评级方法（V.1）	点击阅读全文
15 天津债 30					
15 天津债 28					
15 天津债 27					
15 天津债 18					
15 天津债 17					
15 天津债 15					
15 天津债 14					
15 天津债 04					
15 天津债 03					
15 天津债 31	AAA	2015/10/21	陈磊、席宁、邢志娟、任海燕、张伊君	大公评级方法总论	点击阅读全文
15 天津债 30	AAA	2015/10/21	陈磊、席宁、邢志娟、任海燕、张伊君	大公评级方法总论	点击阅读全文
15 天津债 28					
15 天津债 27	AAA	2015/10/21	陈磊、席宁、邢志娟、任海燕、张伊君	大公评级方法总论	点击阅读全文
15 天津债 18	AAA	2015/08/10	陈磊、席宁、邢志娟、任海燕、张伊君	大公评级方法总论	点击阅读全文
15 天津债 17					
15 天津债 15	AAA	2015/08/10	陈磊、席宁、邢志娟、任海燕、张伊君	大公评级方法总论	点击阅读全文
15 天津债 14					
15 天津债 04	AAA	2015/05/29	陈磊、席宁、郭晓曼、邢志娟、任海燕、张伊君、王海峰	大公评级方法总论	点击阅读全文
15 天津债 03					





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，评级对象或其发行人与大公、大公子公司、大公控股股东及其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、审慎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。

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，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性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

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，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

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本次债券到期兑付日有效，在



有效期限内，大公将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

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 ¹ (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 年第一批一般债券(第三~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 年第二批一般债券(第七~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 年第三批一般债券(第十一~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 年第一批专项债券(第二~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 年第二批专项债券(第五~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

¹ 债券简称均采用于银行间市场名称。



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，区位优势优越。根据天津市第七次人口普查数据，截至 2020 年末 11 月 1 日零时，天津市常住人口 1,386.60 万人。

2. 经济总量。2020 年，天津市地区生产总值 14,083.73 亿元，按可比价格计算，同比增长 1.5%。2021 年 1~9 月，天津市地区生产总值增速 8.6%。

3. 财政规模。2020 年，天津市完成一般公共预算收入 1,923.11 亿元，同比减少 10.2%，中央转移支付及税收返还收入 722.72 亿元；政府性基金收入 911.93 亿元，同比减少 36.3%。2021 年 1~10 月，天津市一般公共预算收入 1,867.4 亿元，同比增加 16.5%；政府性基金收入 977.0 亿元，同比增长 29.7%。

4. 债务规模。截至 2020 年末，天津市地方政府债务余额为 6,368.20 亿元，其中，一般债务余额为 1,705.90 亿元，专项债务余额为 4,662.30 亿元。





偿债环境

近几年中国经济由高速发展转向高质量发展，经济增速不断放缓，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化；2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，经济总量首次突破百万亿元，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体；2021 年上半年经济持续恢复增长，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

近几年来，我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，经济增速有所放缓，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化。2017~2019 年，我国国内生产总值（以下简称“GDP”）增速分别为 6.9%、6.6%和 6.1%。2020 年，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，在一系列宏观调控政策作用下，我国经济运行先降后升、稳步复苏，全年经济实现正增长，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。根据国家统计局初步核算，2020 年我国 GDP 达到 101.60 万亿元，经济总量首次突破百万亿元大关，按可比价格计算，同比增长 2.3%。从产业结构来看，2020 年，我国三次产业结构为 7.7:37.8:54.5，第三产业占比较上年提高 0.2 个百分点，产业结构更趋优化。

2021 年上半年，我国经济复苏进程整体稳健，GDP 同比增长 12.7%，两年平均增速 5.3%²，比一季度加快 0.3 个百分点，显示我国经济持续恢复增长。分产业看，上半年，农业生产总体平稳，农业增加值同比增长 3.6%，两年平均增速 3.7%；工业生产增长较快，规模以上工业增加值同比增长 15.9%，两年平均增速 7.0%，产能利用率水平较高，高技术制造业快速增长；服务业恢复态势稳定向好，服务业增加值同比增长 11.8%，两年平均增速 4.9%，新动能增势显著，“幸福产业”恢复向好。从需求端看，上半年，全国固定资产投资同比增长 12.6%，两年平均增速 4.4%，其中高技术产业和民生领域投资增长较快；社会消费品零售总额同比增长 23.0%，两年平均增速 4.4%，市场销售逐步改善，消费升级类商品快速增长；货物进出口同比增长 27.1%，两年平均增速 10%以上，外贸增势良好同时贸易结构持续优化。

2021 年，疫情发展变化以及外部环境的不确定性仍将对经济复苏形成一定制约，但在科学精准的宏观调控政策支持下，预计我国将能够高质量完成《政府工作报告》中设定的经济增长、就业、物价等预期目标。与此同时，世界经济正经历百年未有之大变局，我国发展仍处于重要战略机遇期，在此重要时刻，党的十九届五中全会提出加快构建以“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

² 两年平均增速是指以 2019 年相应同期数为基数，采用几何平均的方法计算的增速。



署,也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以创新驱动发展、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。

2020 年以来,天津市深入实施京津冀协同发展重大国家战略,在承接北京非首都功能疏解和支持雄安新区建设方面取得新进展。

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。2020 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。

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,并在承接北京非首都功能疏解和支持雄安新区建设方面取得新进展。天津市发挥能动机制作用,积极对接服务北京,北京地区在津投资 1,262.27 亿元,占全市利用内资比重达到 43.1%。持续完善“1+16”承接载体,出台支持重点平台服务京津冀协同发展的政策措施,滨海一中关村科技园新增注册企业 666 家,宝坻京津中关村科技城新增注册企业 210 家。此外,天津河北两地签署“世界一流津冀港口全面战略合作框架协议”,发挥天津港集团雄安新区服务中心作用,天津港雄安绿色通道操作量 9,694 标准箱。

此外,重点领域协同发展方面,京津、京沪、京滨、津兴四条高铁联通北京格局加快形成。全年天津口岸进出口总额 13,214.53 亿元,其中来自京冀的货物占比 31.0%,京津冀异地就医门诊直接结算试点有序推进。

天津市金融市场发展稳定,社会融资规模稳步增长,证券市场发展势头显著,保险市场稳步发展。

2020 年,天津市金融市场发展稳定,全市社会融资规模增量累计为 4,508.00 亿元,同比增加 1,642.00 亿元。2020 年末,天津市中外金融机构本外币各项存款余额 34,145.00 亿元,同比增长 7.4%。同期,天津市中外金融机构本外币各项贷款余额 38,859.42 亿元,同比增长 7.5%。其中,制造业中长期贷款余额 1,038.15 亿元,同比增长 27.6%。

2020 年,天津市证券市场发展势头显著,全年新增上市公司 8 家。截至 2020 年末,全市共有 78 家上市公司的 83 只股票在境内外资本市场交易;共有证券账户 626.15 万户,同比增长 12.8%。全年各类证券交易额 61,342.3 亿元,同比增



长 53.6%；其中，股票交易额 36,207.68 亿元，同比增长 69.8%；债券交易额 22,430.06 亿元，同比增长 32.7%；基金交易额 2,535.10 亿元，同比增长 52.8%；期货市场成交额 129,552.13 亿元，同比增长 27.6%。同期，天津市社会融资规模增量为 4,508.1 亿元，同比增加 1,641.7 亿元。其中实体经济通过银行业融资规模新增 1,522.7 亿元，占全部社会融资规模增量的 33.8%，比重同比增加 23.5 个百分点，银行业融资规模同比增加 1,228.6 亿元，对社会融资规模多增量的贡献度为 74.8%；直接融资规模新增 1,237.0 亿元，同比增加 253.3 亿元，占全部社会融资规模的 27.4%，占比较全国平均水平高 12.1 个百分点；政府债券融资规模新增 91,409.1 亿元，同比增加 489.2 亿元。

2020 年，天津市保险市场稳步发展。全年原保险保费收入 672.09 亿元，同比增长 8.8%；其中，人身险保费收入 507.83 亿元，同比增长 9.1%；财产险保费收入 164.26 亿元，同比增长 7.9%。全年赔付支出 168.18 亿元，同比增长 6.3%；其中，人身险赔付 84.54 亿元，同比增长 7.2%；财产险赔付 83.64 亿元，同比增长 5.5%。截至 2020 年末，天津市共有保险机构 377 家，保险公司从业人员 10.48 万人。

财富创造能力

2020 年以来，天津市地区生产总值规模仍很高，工业生产保持平稳，第三产业仍是经济增长的主要力量。

2020 年，天津市实现地区生产总值 14,083.73 亿元，按可比价格计算，同比增长 1.5%；其中，第一产业增加值 210.18 亿元，同比下降 0.6%；第二产业增加值 4,804.08 亿元，同比增长 1.6%；第三产业增加值 9,069.47 亿元，同比增长 1.4%，三次产业结构调整为 1.5:34.1:64.4，第三产业仍是经济增长的主要力量。2021 年 1~9 月，天津市地区生产总值同比增长 8.6%；其中，第一产业增加值为 139.97 亿元，同比增长 5.2%；第二产业增加值为 4,024.18 亿元，同比增长 8.5%；第三产业增加值为 7,253.40 亿元，同比增长 8.7%。

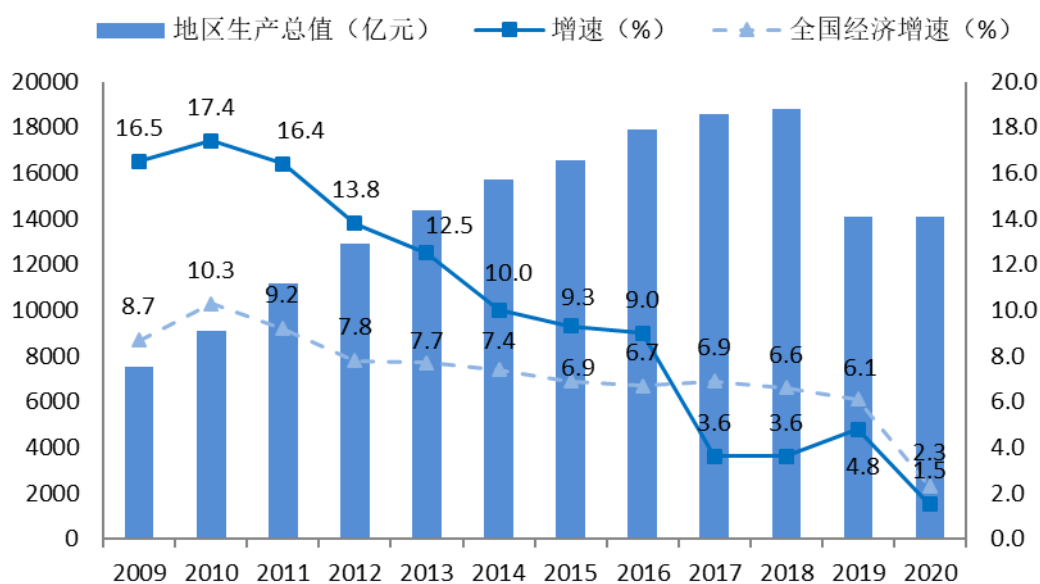


图1 天津市地区生产总值及增速

数据来源：2009~2020 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

天津市第一产业产值相对较低，2020 年，天津市农业生产稳定，全年粮食产量达 228.18 万吨，增长 2.2%；蔬菜产量 266.47 万吨，增长 9.8%；肉类产量 29.46 万吨；水产品产量 28.48 万吨，增长 8.6%；禽蛋产量 20.83 万吨，增长 7.6%；牛奶产量 50.07 万吨，增长 5.7%。

2020 年，天津市工业生产保持平稳，工业增加值同比增长 1.3%，规模以上工业增加值同比增长 1.6%。从主要行业看，天津市采矿业增加值增长 2.8%，制造业增长 1.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业下降 1.0%。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%。2021 年 1~10 月，天津市规模以上工业增加值同比增长 9.6%，同比增长 10.3%；计算机、通信和其他电子设备制造业、燃气生产和供应业、医药制造业、石油、煤炭及其他燃料加工业和金属制品业等五个行业增加值占比合计为 22.7%。

**表 2 2020 年和 2021 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（%）	
	2020 年	2021 年 1~9 月	2020 年	2021 年 1~9 月	2020 年	2021 年 1~9 月
第一产业	210.18	139.97	1.5	1.2	-0.6	5.2
第二产业	4,804.08	4,024.18	34.1	35.2	1.6	8.5
第三产业	9,069.47	7,253.40	64.4	63.6	1.4	8.7

数据来源：2020 年天津市国民经济和社会发展统计公报，2021 年 1~9 月天津市统计局

天津市服务业较为发达，第三产业仍是经济增长的主要力量。2020 年，天津市第三产业增加值为 9,069.47 亿元，同比增长 1.4%，对经济增长的贡献继续增强。其中，全年批发和零售业增加值 1,246.22 亿元，同比下降 2.0%；交通运输、仓储和邮政业增加值 815.55 亿元，同比下降 1.0%；住宿和餐饮业增加值 132.04 亿元，同比下降 24.2%；金融业增加值 2,056.73 亿元，同比增长 5.1%，占全市生产总值的比重为 14.6%；房地产业增加值 1,302.51 亿元，同比下降 0.3%。

从天津市金融业来看，2020 年，天津市聚焦金融支持疫情防控、复工复产和稳企业保就业工作，金融业总体运行平稳，社会融资规模较快增长，银行业资产负债增长加快，存贷款量速齐升，信贷结构进一步优化，融资成本进一步下降，营业收入增速下行，合理让利于实体经济，金融生态持续优化，金融改革创新不断深化，为天津打赢疫情防控阻击战和经济社会加快恢复正常生产生活秩序、实现平稳高质量发展提供了有力支撑。

从天津市房地产业来看，2020 年，全市新建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 年以来，天津市固定资产投资平稳增长，消费市场稳步复苏，消费结构加快升级；消费和出口保持平稳。

2020 年，天津市固定资产投资平稳增长，全年固定资产投资（不含农户）同比增长 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%。2021 年 1~10 月，天津市固定资产投资（不含农户）同比增长 4.4%，其中，计算机、通信和其他电子设备制造业投资增长 26.6%，基础设施投资同比增长 4.2%，制造业投资同比增长 17.0%，房地产开发投资同比增加 6.2%，高技术产业投资增长 37.1%。

2020 年，天津市消费市场稳步复苏，消费结构加快升级。全年批发和零售业商品销售额下降同比下降 1.8%，其中限额以上批发和零售业商品销售额增长



0.4%，限额以上中小微企业商品销售额增长 5.1%。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%；全年限额以上单位商品零售额中，粮油类、蔬菜类、饮料类零售额分别增长 6.8%、41.0%和 2.5 倍，体育、娱乐用品类增长 62.9%，文化办公用品类增长 27.7%，智能家用电器和音像器材增长 2.2 倍，新能源汽车增长 47.9%，智能手机增长 33.1%。2021 年 1~10 月，天津市社会消费品零售总额同比增加 6.5%；其中，限额以上单位体育、娱乐用品类零售额同比增长 28.0%，化妆品类零售额增长 27.1%，金银珠宝类零售额增长 50.9%，新能源汽车零售额增长 72.1%，汽车类零售额同比增长 3.1%，石油及制品类零售额同比增长 29.6%。

2020 年，天津市外贸出口保持平稳，外商投资保持平稳。全市外贸进出口总额 7,340.66 亿元，同比下降 0.1%。其中，进口 4,265.54 亿元，同比下降 1.5%；出口 3,075.12 亿元，同比增长 1.9%。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

2020 年以来，受疫情等因素影响，天津市财政本年收入同比大幅减少；一般公共预算收入在财政本年收入中占比较高，财政收入质量较高。

天津市财政本年收入主要包括一般公共预算收入、中央转移支付和税收返还收入、政府性基金收入等，2020 年同比大幅减少 18.8%；其中，一般预算收入占比 54.1%，比重较高，财政收入质量较高。

表 3 2018~2020 年天津市财政本年收入主要构成（单位：亿元）

收入项目	2020 年	2019 年	2018 年
一般公共预算收入	1,923.11	2,410.41	2,106.24
中央转移支付和税收返还收入 ³	722.72	534.11	552.44
政府性基金收入	911.93	1,430.79	1,160.45

数据来源：天津市 2018~2020 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

2020 年，天津市政府完成一般公共预算收入 1,923.11 亿元，受疫情、国际油价波动及国家减税降费政策影响，同比下降 20.2%。其中，以增值税、企业所得税及契税等为主的税收收入为 1,500.14 亿元，在一般预算收入中占比 78.0%，占比有所增加。同期，天津市非税收入为 422.97 亿元，同比大幅减少，主要为天津市政府将持有的股权转让、围填海处罚收入减少所致⁴。

³ 中央转移支付和税收返还收入=一般公共预算收入中的中央转移支付和税收返还收入+政府性基金收入中的中央转移支付收入。

⁴ 2019 年，天津市政府入库的股权转让收入较多。

**表 4 2018~2020 年天津市一般公共预算收入表（单位：亿元、%）**

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共预算收入	1,923.11	100.0	2,410.41	100.0	2,106.24	100.0
税收收入	1,500.14	78.0	1,634.35	67.8	1,624.89	77.2
增值税	650.26	33.8	728.32	30.2	698.46	33.2
企业所得税	310.58	16.1	323.91	13.4	319.53	15.2
个人所得税	103.40	5.4	96.47	4.0	129.78	6.2
城市维护建设税	101.61	5.3	108.70	4.5	106.19	5.0
土地增值税	90.58	4.7	102.82	4.3	99.92	4.7
契税	92.98	4.8	112.96	4.7	105.61	5.0
非税收入	422.97	22.0	776.06	32.2	481.35	22.9

数据来源：天津市 2018~2020 年一般公共预算收支决算总表

2021 年 1~10 月，天津市一般公共预算收入 1,867.4 亿元，同比增加 16.5%。其中，税收收入 1,421.3 亿元，同比增长 12.0%；非税收入 446.1 亿元，同比增长 33.9%。

2020 年，天津市政府性基金收入受房地产行业政策及疫情影响同比大幅减少，政府性基金收入易受城市规划、土地储备、房地产市场以及政府各项调控政策等诸多因素影响，稳定性较弱；同期，天津市获上级政府转移性收入规模有所增加。

2020 年，天津市政府性基金收入为 911.93 亿元，受房地产行业政策及疫情影响同比减少 36.3%，在天津市财政本年收入中占比 26.4%。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。2021 年 1~10 月，天津市政府性基金收入 977.0 亿元，同比增长 29.7%。2020 年，天津市获得中央税收返还、转移支付收入合计 616.85 亿元，同比增加 15.5%。

表 5 2018~2020 年天津市政府性基金收入表（单位：亿元、%）

主要指标	2020 年		2019 年		2018 年	
	规模	增速	规模	增速	规模	增速
全市政府性基金收入	911.93	-36.3	1,430.79	23.3	1,160.45	-5.6
国有土地使用权出让收入	861.03	-36.8	1,361.14	38.1	985.78	-18.3

数据来源：天津市 2018~2020 年政府性基金收支决算总表

2020 年，天津市一般公共预算支出有所减少，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减少较多。

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。2020 年,天津市一般公共预算支出 3,151.35 亿元,同比减少 11.4%,主要为节能环保和城乡社区支出减少所致。从结构上看,狭义刚性支出在一般公共预算支出中占比 43.1%,同比有所增加;广义刚性支出在一般公共预算支出中占比 50.0%。2021 年 1~10 月,天津市一般公共预算支出 2,470.30 亿元,同比增长 2.3%,主要为城乡社区、教育、公共安全及卫生健康等方面的支出。

表 6 2018~2020 年天津市一般公共预算支出主要项目表(单位:亿元、%)

类别	2020 年		2019 年		2018 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共预算支出	3,151.35	100.0	3,555.71	100.0	3,103.16	100.0
一般公共服务	220.66	7.0	225.87	6.4	231.06	7.5
教育支出	442.91	14.1	467.63	13.2	448.19	14.4
医疗卫生	175.49	5.6	197.86	5.6	192.76	6.2
社会保障和就业	518.88	15.5	550.98	15.5	505.46	16.3
公共安全	206.27	6.5	213.26	6.0	236.53	7.6
科学技术	118.17	3.7	109.93	3.1	106.68	3.4
文化体育与传媒	34.01	1.1	46.41	1.3	52.92	1.7
节能环保	60.72	1.9	242.29	6.8	66.46	2.1
狭义刚性支出 ⁵	1,357.94	43.1	1,442.33	40.6	1,377.47	44.4
广义刚性支出 ⁶	1,577.05	50.0	2,054.22	57.8	1,840.07	59.3

数据来源:2018~2020 年天津市一般公共预算收支决算总表

综合来看,2020 年,受疫情等因素影响,天津市财政本年收入同比大幅减少,一般公共预算收入在财政本年收入中占比仍较高,财政收入质量仍较高,政府性基金收入受房地产市场波动等影响存在一定的波动性。从财政支出来看,天津市仍在民生支出方面投入较多,财政支出灵活性较大。

偿债能力

天津市地区地方政府性债务管理制度较为完善,建立了债务风险预警机制,并建立严格责任追究制度。

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

⁵ 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。

⁶ 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。



号)、《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)、《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)以及《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一定的监督和保障作用。

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。

2020 年末,天津市政府债务余额同比增长较快,债务压力加剧,整体负债水平仍较高。

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 2020 年决算》,2020 年末天津市政府债务限额为 6,841.1 亿元,政府债务余额为 6,368.2





亿元，同比增长 28.4%，增长较快。其中，一般债务余额 1,705.9 亿元，专项债务余额 4,662.3 亿元。同期，天津市政府负债率⁷为 45.22%，政府债务率⁸为 178.99%，政府债务率同比增长 65.75 个百分点，债务压力加剧，整体负债水平仍较高。

2021 年 5 月，财政部印发《关于下达 2021 年新增地方政府债务限额的通知》（财预〔2021〕49 号），核定天津市 2021 年新增政府债务限额 1,128 亿元，包括一般债务 66 亿元、专项债务 1,062 亿元。

天津市工业基础雄厚，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，经济财政实力仍很强。

总体来看，2020 年以来，天津市深入实施京津冀协同发展重大国家战略，在承接北京非首都功能疏解和支持雄安新区建设方面取得新进展；天津市地区生产总值仍很高，财政收入质量仍较高。同时，天津市财政本年收入受疫情等因素影响同比大幅减少，政府性基金收入受房地产行业政策及疫情影响同比大幅减少，且易受城市规划、土地储备、房地产市场以及政府各项调控政策等诸多因素，稳定性较弱，政府债务余额同比增长较快，债务压力加剧，整体负债水平仍较高。

综合来看，本次跟踪债券到期不能兑付的风险极小。

⁷ 政府负债率=政府债务余额/地区国民生产总值。

⁸ 政府债务率=政府债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+一般公共预算上级补助收入+政府性基金转移支付收入）。





附件 1

天津市政府债券募集资金使用情况

单位：亿元

项目	发行金额 ⁹	用途及已使用情况
2015 年一般债券第一期～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，外环河综合治理，引滦水源保护和中心城区、环城四区水系联通项目
2015 年一般债券第五期～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		

⁹ 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	2020 年	2019 年	2018 年
地区生产总值（亿元）	14,083.7	14,104.3	18,809.6
人均地区生产总值（万元）	10.2	9.0	12.1
经济增长率（%）	-	4.8	3.6
三次产业结构	1.5:34.1:64.4	1.3:35.2:63.5	0.9:40.5:58.6
全部工业增加值（亿元）	4,188.1	-	6,962.7
全社会固定资产投资（亿元）	-	-	-
全社会固定资产投资增速（%）	3.0	13.9	-5.6
社会消费品零售总额（亿元）	-	-	5,533.0
社会消费品零售总额增速（%）	-15.1	-0.3	1.7
进口总额（亿元）	4,265.5	4,328.2	4,869.9
进口增速（%）	-1.5	-11.2	3.8
出口总额（亿美元）	3,075.1	3,017.8	3,207.2
出口增速（%）	1.9	-5.9	8.6
农村居民人均可支配收入（元）	25,691.0	24,804.0	23,065.0
城镇居民人均可支配收入（元）	47,659.0	46,119.0	42,976.0
一般公共预算收入（亿元）	1,923.1	2,410.4	2,106.2
中央转移支付和税收返还收入	722.7	534.1	552.4
政府性基金收入（亿元）	911.9	1,430.8	1,160.5
政府性债务总额（亿元）	6,368.2	4,959.3	4,078.4

数据来源：天津市统计年鉴，2018~2020 年天津市国民经济和社会发展统计公报，2018~2020 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。

