

信用评级公告

联合〔2022〕10821号

联合资信评估股份有限公司通过对天津市人民政府相关债项的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持 2016 年天津市人民政府一般债券（五期~六期，八期）、2016 年天津市人民政府专项债券（二期~三期，五期~六期，九期~十期）、2017 年天津市人民政府一般债券（三期~四期，七期）、2017 年天津市人民政府专项债券（一期，十七期）、2018 年天津市人民政府一般债券（二期，四期）、2018 年天津市人民政府专项债券（一期~二期，三十一期）、2018 年天津市红桥区棚户区改造专项债券（一期）—2018 年天津市人民政府专项债券（三期）、2018 年天津市滨海新区收费公路专项债券（一期）—2018 年天津市人民政府专项债券（四期）、2018 年天津市滨海新区土地储备专项债券（一期）—2018 年天津市人民政府专项债券（五期）、2018 年天津市河东区土地储备专项债券（一期）—2018 年天津市人民政府专项债券（六期）、2018 年天津市河西区土地储备专项债券（一期）—2018 年天津市人民政府专项债券（七期）、2018 年天津市西青区土地储备专项债券（一期）—2018 年天津市人民政府专项债券（九期）、2018 年天津市北辰区土地储备专项债券（一期）—2018 年天津市人民政府专项债券（十期）、2018 年天津市市级土地储备专项债券（一期）—2018 年天津市人民政府专项债券（十五期）、2018 年天津市市级土地储备专项债券（二期）—2018 年天津市人民政府专项债券（十六期）、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)、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)、2019年天津市政府一般债券(二期~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)、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(一

期) —2019 年天津市政府专项债券(三期)、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 年天津市政府城乡发展专项债券(一期) —2019 年天津市政府专项债券(七期)和 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)的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年十二月二十三日

天津市政府债券 2022 年度跟踪评级报告

评级结果：

债券名称	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(三期~四期, 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
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	AAA

评级结论

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）认为 2016 年天津市政府一般债券（五期~六期，八期）、2016 年天津市政府专项债券（二期~三期，五期~六期，九期~十期）、2017 年天津市政府一般债券（三期~四期，七期）、2017 年天津市政府专项债券（一期，十七期）、2018 年天津市政府一般债券（二期，四期）、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

债券名称	本次级别	上次级别
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
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
2019年天津市政府一般债券(二期~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(一期)—2019年天津市政府专项债券(三期)	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
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

债券(二十二期)、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)、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)、2019年天津市政府一般债券(二期~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)、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(一期)—2019年天津市政府专项债券(三期)、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年天津市政府城乡发展专项债券(一期)—2019年天津市政府专项债券(七期)和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)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。

评级时间：2022 年 12 月 23 日

评级观点

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

本次评级模型打分表及结果：

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	F3	财政实力		1
		债务状况		5
指示评级				aa ⁺
个体调整因素				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素				+2
评级结果				AAA

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

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

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，天津市制造业转型升级持续推进，产业结构有所调整，固定资产投资平稳增长。随着经济转型和产业结构调整的深入，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，天津市一般预算收入恢复增长，税收收入占比仍保持较高水平；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尚可。

基础数据：

项目	2019年	2020年	2021年
地区生产总值（亿元）	14104.28	14083.73	15695.05
地区生产总值增速（%）	4.8	1.5	6.6
三次产业结构	1.3: 35.2: 63.5	1.5:34.1:64.4	1.4:37.3:61.3
工业增加值（亿元）	/	4188.13	5224.57
固定资产投资增速（%）	13.9	3.0	4.8
进出口总额（亿元）	7346.03	7340.66	8567.42
城镇化率（%）	83.48	84.70	84.88
全市居民人均可支配收入（元）	42404.00	43854	47449
一般公共预算收入合计（亿元）	2410.41	1923.11	2141.06
其中：税收收入（亿元）	1634.35	1500.14	1621.89
一般公共预算收入增长率（%）	14.44	-10.20	11.33
上级补助收入（亿元）	529.96	722.16	558.75
一般公共预算收入总计（亿元）	3657.64	3268.63	3475.13
一般公共预算支出合计（亿元）	3555.71	3151.35	3152.55
财政自给率（%）	67.79	61.03	67.92
政府性基金收入合计（亿元）	1430.79	911.93	1126.50
地方综合财力（亿元）	4375.31	3557.20	3826.31
地方政府直接债务余额（亿元）	4959.30	6368.20	7882.00
地方政府债务限额（亿元）	5054.13	6841.10	7982.10
地方政府负债率（%）	35.16	45.22	50.22
地方政府债务率（%）	113.35	179.02	205.99

注：城镇化率为常住人口城镇化率

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	2021/12/21	姚 玥 李 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、本报告版权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受天津市财政局委托所出具，引用的资料主要由天津市财政局提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与天津市财政局构成评级委托关系外，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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

天津市政府债券 2022 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%。2021 年，天津市完成地区生产总值 15695.05 亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.6%。

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 2022 年 12 月 7 日，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 52 只，债券余额合计 1561.07 亿元，其中一般债券 10 只，债券余额合计 495.60 亿元；专项债券 42 只，债券余额合计 1065.47 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。

募集资金使用方面，2021 年 10 月，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。2022 年 10 月，根据天津市财政局公布《关于调整部分一般债券资金用途的公告》，19 天津 02/天津 1902、18 天津 31/18 天津债 31/18 天津债 31 和 18 天津 02/天津 1802 部分募投项目有所调整。跟踪期内，其余债券未对资金用途进行调整。

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/天津 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 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 08/天津 1708	35.27	2017-09-04 至 2024-09-04	4.01
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
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/天津 1831	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/天津 1832	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/天津 1833	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/天津 1834	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(三十三年)	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券(一期)	19 天津 04/天津 1904	63.00	2019-01-28 至 2024-01-28	3.34
2019年天津市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 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		1561.07	--	--

注：债券简称包括相关债项在上交所、银行间市场、深交所上市简称
数据来源：联合资信整理

三、宏观经济与政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022年上半年,我国经济下行压力持续加

大,党中央、国务院果断加大宏观政策实施力度,及时出台稳经济一揽子政策。三季度以来,对经济运行面临的一些突出矛盾和问题,党中央、国务院坚持稳中求进总基调,在落实好稳

经济一揽子政策同时，再实施 19 项稳经济接续政策，同时多措并举稳外资、稳外贸，提振房地产市场信心。

经初步核算，2022 年前三季度国内生产总值 87.03 万亿元，按不变价计算，同比增长 3.00%，较上半年回升 0.50 个百分点。其中，受疫情冲击，二季度 GDP 当季同比增速(0.40%)较一季度(4.80%)明显下滑；三季度稳经济政策效果显现，GDP 当季同比增速回升至 3.90%。

生产端：农业生产形势较好，工业生产恢复快于服务业。2022 年前三季度，第一产业增加值同比增长 4.20%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.90%、2.30%，较上年同期两年平均增速¹（分别为 5.59%、4.80%）回落幅度较大，受二季度疫情拖累明显。三季度，工业生产快速回升，而第三产业增加值增速较上年同期两年平均水平仍有一定差距，呈现出工业恢复快于服务业的特点。

需求端：消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资相对平稳，出口整体增长较快但出现边际回落迹象。消费方面，2022 年前三季度社会消费品零售总额 32.03 万亿元，同比增长 0.70%。其中，餐饮收入同比下降 4.60%，受疫情影响较大。投资方面，2022 年前三季度全国固定资产投资（不含农户）42.14 万亿元，同比增长 5.90%，整体保持平稳增长。其中，房地产开发投资增速持续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处于高位，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体增长较快，但 8 月和 9 月当月同比增速均出现大幅回落。2022 年前三季度中国货物进出口总额 4.75 万亿美元，同比增长 8.70%。其中，出口 2.70 万亿美元，同

比增长 12.50%；进口 2.05 万亿美元，同比增长 4.10%；贸易顺差 6451.53 亿美元。

CPI 各月同比走势前低后高，PPI 各月同比涨幅持续回落。2022 年前三季度，CPI 累计同比增长 2.00%，各月同比增速整体呈温和上行态势。分项看，食品价格同比有所上涨，汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。前三季度，PPI 累计同比增长 5.90%，受上年同期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性价格传导压力有所减轻，三季度油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较上半年有所回落。第三季度 PPI-CPI 剪刀差由正转负，价格上涨由上游逐步向下游传导，中下游企业成本端压力有所缓解，盈利情况有望改善。

社融规模显著扩张，政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。2022 年前三季度，新增社融规模 27.77 万亿元，同比多增 3.01 万亿元；9 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较 6 月末低 0.20 个百分点。分项看，2022 年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资、社融口径人民币贷款同比分别多增 1.50 万亿元、1.06 万亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；表外融资方面，受益于金融监管政策边际松动，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票亦对新增社融规模形成一定支撑。

财政“减收增支”，稳经济、保民生效应愈加显现。2022 年前三季度，全国一般公共预算收入 15.32 万亿元，按自然口径计算同比下降 6.60%，扣除留抵退税因素后，增长 4.10%。支出方面，2022 年前三季度全国一般公共预算支出 19.04 万亿元，同比增长 6.20%。民生等重点领域支出得到有力保障，科学技术、社会保障和就业、卫生健康及交通运输等领域支出保持较快增长。

¹ 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 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同

表 2 2021 年三季度至 2022 年三季度中国主要经济数据

项目	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度	2022 年 二季度	2022 年 三季度
GDP 总额 (万亿元)	28.99	32.42	27.02	29.25	30.76
GDP 增速 (%)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80	0.40	3.90
规模以上工业增加值增速 (%)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50	3.40	3.90
固定资产投资增速 (%)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30	6.10	5.90
房地产投资增速 (%)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70	-5.40	-8.00
基建投资增速 (%)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50	7.10	8.60
制造业投资增速 (%)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60	10.40	10.10
社会消费品零售总额增速 (%)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27	-0.70	0.70
出口增速 (%)	32.88	29.87	15.80	14.20	12.50
进口增速 (%)	32.52	30.04	9.60	5.70	4.10
CPI 涨幅 (%)	0.60	0.90	1.10	1.70	2.00
PPI 涨幅 (%)	6.70	8.10	8.70	7.70	5.90
社融存量增速 (%)	10.00	10.30	10.60	10.80	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	16.30	10.70	8.60	-10.20	-6.60
一般公共预算支出增速 (%)	2.30	0.30	8.30	5.90	6.20
城镇调查失业率 (%)	5.03	5.00	5.53	5.83	5.40
全国居民人均可支配收入增速 (%)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10	3.00	3.20

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速为期末值；5.城镇调查失业率为季度均值；6.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

稳就业压力仍然较大，居民消费水平有所恢复。受疫情冲击，2022 年二季度城镇调查失业率均值上升至 5.83%，三季度失业率均值较二季度有所下降，但仍高于上年同期水平，稳就业压力较大。2022 年前三季度，全国居民人均可支配收入 2.77 万元，实际同比增长 3.20%；全国居民人均消费支出 1.79 万元，实际同比增长 1.50%。上半年居民收入和消费支出受疫情影响较大，三季度以来居民收入增速回升，消费水平恢复较慢。

2. 宏观政策和经济前瞻

继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。2022 年 9 月 28 日，稳经济大盘四季度工作推进会议召开，强调围绕重点工作狠抓政策落实，继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，注重用好政策性开发性金融工具和专项再贷款、财政贴息等政策。同时，依法依规提前下达明年专项债部分限额。支持

刚性和改善性住房需求，实施好“保交楼”政策。做好物流“保通保畅”。保障煤炭、电力等能源稳定供应。各地要结合实际加大政策落实和配套力度，确保项目建设工程质量。经济大省要发挥稳经济挑大梁作用。上述政策举措的全面落地、充分显效，可为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

四季度经济有望继续修复，但仍面临较大压力。2022 年三季度，工业生产、基建和制造业投资对经济增长形成支撑，汽车消费、重点群体失业率等结构性分项指标向好也体现了一系列稳增长政策的效果。在稳增长政策的推进下，基建和制造业投资仍有一定韧性，可为经济增长提供支撑，四季度经济有望继续修复。另一方面，当前疫情仍呈多发、散发态势，对居民出行活动以及消费意愿的抑制作用持续存在，服务业恢复基础仍需巩固，消费或将持续低位修复，叠加出口边际回落、房地产投资低迷，经济增长仍面临较大压力。

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。2021年，天津市高技术产业（制造业）增加值比上年增长15.5%，快于全市规模以上工业7.3个百分点，占比为15.5%，比上年提高0.1个百分点。工业战略性新兴产业增加值增长10.3%，快于全市规模以上工业2.1个百分点，占比为26.1%。规模以上服务业中，新服务营业收入增长19.9%，战略性新兴产业和高技术服务业营业收入分别增长7.5%和10.1%。高技术产业投资增长38.2%，其中高技术制造业投资增长22.5%，高技术服务业投资增长57.5%。新产品产量实现快速增长，服务机器人、新能源汽车、集成电路等产量分别增长1.7倍、54.3%和53.2%。

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。2021年3月，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》提出加快推动京津冀协同发展，推动天

津滨海新区高质量发展。推动京津冀产业链与创新链深度融合。基本建成轨道上的京津冀，提高机场群港口群协同水平。

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

2021年，天津市完成地区生产总值15695.05亿元，按可比价格计算，比上年增长6.6%。

产业结构

跟踪期内，随着经济的发展及产业体系的完善，制造业转型升级持续推进，天津市产业结构有所调整，2021年三次产业结构为1.4:37.3:61.3，第三产业占比仍较高，有利于区域经济发展及财政收入的增加。

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。2021年，天津市工业增加值5224.57亿元，比上年增长8.0%，制造业增加值占地区生产总值比重为24.1%，规模以上工业增加值增长8.2%。规模以上工业中，分门类看，采矿业增加值增长3.3%，制造业增长8.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长17.9%。从重点行业看，医药制造业增加值增长18.9%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长13.1%，石油、煤炭及其他燃料加工业增长22.5%。

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。2021年，天津市固定资产投资（不含农户）比上年增长4.8%。分产业看，第一产业投资下降45.8%，第二产业投资增长7.8%，第三产业投资增长4.9%。分领域看，工业投资增长7.6%，其中制造业投资增长13.8%；基础设施投资增长1.7%，其中交通运输和邮政投资增长2.7%，信息传输和信息技术服务投资增长47.4%。2021年，天津市房地产开发投资增长6.2%。全市新建商品房销售面积增长9.8%，其中住宅销售面积增长9.3%；商品房销售额增长9.9%，其中住宅销售额增长9.1%。

2021年，天津市全市居民人均可支配收入47449元，增长8.2%，为天津市未来消费规模的进一步提升创造了条件。2021年，天津市批发和零售业增加值1496.09亿元，比上年增长8.8%，批发和零售业商品销售额增长26.1%。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，天津市全年外贸进出口总额8567.42亿元，比上年增长16.3%，增幅较大。其中，进口4691.82亿元，增长9.3%；出口3875.61亿元，增长26.1%。

整体看，跟踪期内，天津市经济稳中有进，产业结构有所调整，固定资产投资平稳增长，贸易规模增幅较大。

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。2021年，天津市社会融资规模增量累计3184亿元。截至2021年底，天津市中外金融机构本外币各项存款余额35903.09亿元，比年初增加1758.08亿元，比上年末增长5.2%。各项贷款余额41054.17亿元，比年初增加2194.78亿元，增长5.7%。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2022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。2022年天津市经济社会发展主要预期目标是：地区生产总值增长5%以上；一般公共预算收入增长3%左右；固定资产投资增长5.5%左右；社会消费品零售总额增长7%；城镇新增就业35万人以上，城镇调查失业率5.5%以内；居民人均可支配收入稳定增长；居民消费价格涨幅3%左右；节能减排减污降碳完成国家下达目标。

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。2021年，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》提出加快推动京津冀协同发展，推动天津滨海新区高质量发展。推动京津冀产业链与创新链深度融合。基本建成轨道上的京津冀，提高机场群港口群协同水平。

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，2021年，天津市通过市政府门户网站、公报、微博和微信公众号等平台发布政务信息13985条，主动公开规章5件、行政规范性文件975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。2021年，天津市获得上级补助收入558.75亿元。

表3 2020—2021年天津市获得上级补助收入情况
(单位: 亿元)

项目	2020年	2021年
一般公共预算：上级补助收入	616.29	552.45
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	105.87	6.30
合计	722.16	558.75

资料来源：天津市2020年及2021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2020年及2021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，2020—2021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55.00%。2021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55.09%、39.49%和5.42%。

表4 2020—2021年天津市全辖财政收入总计情况
(单位: 亿元)

主要指标	2020年	2021年
1.一般公共预算收入总计 (1.1+1.2+1.3+1.4+1.5)	3268.63	3475.13
1.1 一般公共预算收入 (1.1.1+1.1.2)	1923.11	2141.06
1.1.1 税收收入	1500.14	1621.89
1.1.2 非税收入	422.97	519.17
1.2 上级补助收入	616.29	552.45
1.3 一般债务收入	202.00	235.99
1.4 上年结余收入	101.94	117.28
1.5 调入调出资金等	425.30	428.34
2. 政府性基金预算收入总计 (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5)	2205.10	2490.82
2.1 政府性基金收入	911.93	1126.50
2.1.1 国有土地使用权出让收入	861.03	1086.91
2.2 上级补助收入	105.87	6.30
2.3 专项债务收入	1207.08	1277.87
2.4 上年结余收入	91.14	207.95
2.5 调入调出资金等	-110.92	-127.80
3. 国有资本经营收入总计	140.67	341.85
4. 社会保险基金收入总计 (4.1+4.2)	2615.17	3035.88
4.1 社会保险基金收入	1471.48	1862.22
4.2 上年结余	1143.69	1173.66
财政收入总计 (1+2+3)	5614.40	6307.80

资料来源：天津市2020年及2021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。2021年，天津市一般公共预算年终结余

140.80 亿元；政府性基金预算年终结余 611.64 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

2021 年，天津市一般公共预算收入总计为 3475.13 亿元，同比增长 6.32%。其中，因税收收入及非税收入均有不同程度的增长。

2021 年，天津市一般公共预算收入 2141.06 亿元，比上年增长 11.3%。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。2021 年，天津市一般预算收入中上级补助收入 552.45 亿元；一般债务收入 235.99 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，2021 年税收收入占一般公共预算收入的比重为 75.75%。2020—2021 年，天津市税收收入分别为 1500.14 亿元和 1621.89 亿元。2021 年，天津市税收收入中主体税种均保持增长，增值税 673.17 亿元、企业所得税 337.35 亿元、个人所得税 129.04 亿元，分别比上年增长 3.5%、8.6%和 24.8%。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，2020—2021 年非税收入分别为 422.97 亿元和 519.17 亿元。

2021 年，天津市一般公共预算收支良好并有结余。2021 年，天津市一般公共预算支出 3152.55 亿元。其中由一般公共服务支出、教育支出、社会保障和就业支出、卫生健康支出组成的刚性支出约 1494.19 亿元，约占一般公共预算支出的 47.40%。

2020—2021 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 61.03%和 67.92%。

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	2020 年	2021 年
主要支出：		

一般公共服务	220.66	234.40
公共安全支出	206.27	215.69
教育	442.91	479.25
社会保障和就业	518.88	597.96
城乡社区	543.72	459.59
卫生健康支出	175.49	182.58
农林水	154.82	148.01
节能环保支出	60.72	47.14
资源勘探信息等支出	285.64	272.87
一般公共预算支出合计	3151.35	3152.55

资料来源：天津市 2020 年及 2021 年财政决算

根据天津市财政局公布数据，2022 年 1—8 月，天津市一般公共预算收入 1167.6 亿元，扣除留抵退税因素后下降 14.3%。其中，市级收入 461.9 亿元，可比下降 18%；区级收入 705.7 亿元，可比下降 11.4%。全市一般公共预算支出 1645.9 亿元，下降 14.5%。

总体看，2021 年，天津市一般预算收入恢复增长，税收收入占比仍保持较高水平；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。

(2) 政府性基金预算收支情况

2021 年，天津市政府性基金预算收入总计 2490.82 亿元，同比增长 12.96%。2021 年，天津市政府性基金收入合计 1126.50 亿元，同比增长 23.53%。

2021 年，天津市政府性基金支出合计 1683.85 亿元，以城乡社区支出（占 36.99%）和其他支出（占 52.13%）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 611.64 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	2020 年	2021 年
文化体育与传媒	0.15	0.25
社会保障和就业	1.13	1.41
城乡社区	815.28	622.90
交通运输	7.38	8.42
其他	967.96	877.71
债务付息	123.96	169.63

债务发行费用	1.36	1.47
政府性基金支出合计	1997.14	1683.85

资料来源：天津市 2020 年及 2021 年财政决算

根据天津市财政局公布数据，2022 年 1—8 月，天津市政府性基金预算收入 255.7 亿元，下降 65.6%。其中土地出让收入 226.3 亿元，下降 68.6%；彩票公益金收入 5.7 亿元，增长 5.8%；城市基础设施配套费 5.6 亿元，下降 47.1%。分级次看，市级收入 103.1 亿元，下降 72.2%；区级收入 152.6 亿元，下降 59.1%。全市政府性基金预算支出 670 亿元，下降 38.5%。

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；2021 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。由于土地出让收入受土地储备及出让情况、房地产市场走势及政策调控等多方面因素影响，收入存在一定的不确定性。

（3）国有资本经营预算收支情况

2021 年，天津市全市国有资本经营收入总计为 362.79 亿元（其中国有资本经营收入合计 341.85 亿元，占财政收入总计的比重整体仍小。2021 年，天津市国有资本经营支出 312.39 亿元，年终结余 50.40 亿元。

（4）未来展望

根据《关于天津市 2021 年预算执行情况和 2022 年预算草案的报告》，2022 年安排天津市一般公共预算 2205 亿元，预算为上年执行的 103%。其中，税收收入预算 1727 亿元，非税收入 478 亿元；政府性基金收入预算 1635 亿元，预算为上年执行的 145%；社会保险基金收入预算 1914 亿元；国有资本经营收入预算 39 亿元。

总体看，跟踪期内，天津市一般预算收入恢复增长，税收收入占比仍保持较高水平；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 2021 年底，天津市政府债务规模为 7882.00 亿元，其中一般债务 1941.80 亿元，占 24.64%；专项债务 5940.20 亿元，占 75.36%。

表7 2020—2021年天津市政府债务情况
(单位：亿元)

项目	2020 年	2021 年
地方政府债务	6368.20	7882.00
其中：一般债务	1705.90	1941.80
专项债务	4662.30	5940.20

资料来源：天津市 2020 年及 2021 年财政决算

截至 2021 年底，天津市政府债务余额 7882.00 亿元，其中市级债务为 2309.30 亿元，占 29.30%；区级债务 5572.70 亿元，占 70.70%。

表8 截至2021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	2309.30
16 个区	5572.70
合计	7882.00

资料来源：天津市 2021 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 2264 亿元，土地储备 1487 亿元，保障性住房 1153 亿元，三项之和占天津市政府债务总额的 62.22%。

表9 截至2021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	2264
土地储备	1487

保障性住房	1153
交通设施	456
生态建设和环境保护	517
科教文卫	253
农林水利建设	747
港口	43
其他	962
合计	7882

资料来源：2022年第十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2021年底天津市政府债务限额为7982.10亿元，6841.10亿元，较2020年底增加1141.00亿元。截至2021年底，天津市政府负有偿还责任的债务总额为7882.00亿元，距债务限额尚余100.10亿元。

表10 2020—2021年天津市政府债务限额情况
(单位：亿元)

项目	2020年	2021年
政府债务限额	6841.10	7982.10
其中：一般债务	1883.80	1951.80
专项债务	4957.30	6030.30

资料来源：天津市2020年及2021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，对天津市可持续发展起到了重要作用。

2. 地方政府偿债能力

2020—2021年，天津市政府债务/当年GDP持续增长，分别为45.22%和50.22%。

2020—2021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3557.20亿元和3826.31亿元，政府债务分别为6368.20亿元和7882.00亿元。同期，政府债务与综合财力比率有所上升，分别为179.02%和205.99%。

截至跟踪日，暂未获取天津市截至2021年底政府债券余额期限结构。根据《天津市2021年预算执行情况和2022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。未来一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，整体债务风险可控。

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2022年12月7日，联合资信所评天津市政府存续一般债券余额合计495.60亿元，2021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2141.06亿元和3475.13亿元，对跟踪评级一般债券的保障倍数分别为4.32倍和7.01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2022年12月7日，联合资信所评天津市政府存续专项债券余额合计1065.47亿元，2021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1126.50亿元和2490.82亿元，对天津存续专项债券余额的保障倍数分别为1.06倍和2.34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尚可。

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，产业结构有所调整优化，固定资产投资平稳增长，贸易规模增幅较大；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。天津市政府整体债务负担较重，近两年集中偿债压力不大，考虑其能持续获得较大规模的上级补助，整体债务风险可控。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。

基于对天津市经济、财政、管理水平、地方债务等状况以及相关债券偿还能力的综合评估，联合资信认为2016年天津市政府一般债券（五期~六期，八期）、2016年天津市政府专项债券（二期~三期，五期~六期，九期~十期）、2017年天津市政府一般债券（三期~四期，七期）、2017年天津市政府专项债券（一期，十七期）、2018年天津市政府一般债券（二期，四期）、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）、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）、2019 年天津市政府一般债券（二期~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）、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（一期）—2019 年天津市政府专项债券（三期）、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 年天津市政府城乡发展专项债券（一期）—2019 年天津市政府专项债券（七期）和 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）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 地方政府主体和债券信用等级设置及含义

联合资信地方政府主体和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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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