



# 天津市政府债券 2022 年度跟踪评级报告

---

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2022]跟踪 4298 号

---

## 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，中诚信国际及其评估人员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。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，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，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，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、评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方的干预和影响。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（[www.ccxi.com.cn](http://www.ccxi.com.cn)）公开披露。
- 本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，也不能作为任何人购买、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使用本报告所述的评级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。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对发行人进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2022 年 12 月 28 日

**发行人**
**天津市人民政府**
**本次跟踪债项  
及评级结果**

2019 年天津市政府一般债券（五期、八期至九期）、2019 年天津市政府专项债券（九期至十期、十二期至二十期、二十二期至三十三期、三十五期至四十五期）、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）、2020 年天津市政府专项债券（一期至三十六期、三十八期至七十二期、再融资债券一期至六期）、2021 年天津市政府一般债券（一期至五期、再融资债券一期至九期）、2021 年天津市政府专项债券（一期至二十九期、再融资债券一期至十期）、2022 年天津市政府一般债券（一期、再融资债券一期）、2022 年天津市政府专项债券（一期至十期、再融资债券一期至四期）

**AAA**
**评级观点**

本次跟踪维持债项上次评级结论。中诚信国际认为，天津市产业和投资结构优化初显，经济抗压能力提升；依托自身经济和政治重要性，能获得中央政府强有力支持意愿；跟踪存续债券资金纳入一般公共或政府性基金预算管理，偿付保障程度较高，天津市财税管理制度和偿债保障机制的建立和完善也有助于地方政府债的长远发展。同时天津市财税增收基础尚有待加强、政府债务余额持续增长、经济增速放缓和信用事件发生导致融资环境收紧等因素仍有待关注。

**正面**

- 天津市近年来产业结构和投资结构趋于优化，制造工业抗压良好，2021 年经济形势基本遵循疫后修复的逻辑；依托京津冀协同发展等重大战略任务，未来经济发展仍具备较大潜力。
- 天津市在京津冀城市群乃至环渤海中心经济发展中具有突出的引领作用和战略地位，享有极为重要的经济和政治重要性，中央政府对天津市支持意愿强。
- 天津市存续期内政府债券偿债资金纳入政府性基金或一般公共预算管理，且考虑到天津市预算收入增长潜力、债券期限结构、募投项目预期收益以及到期债券可发行借新还旧债券进行周转、天津市财税管理制度和偿债保障机制逐步完善等，相关债券保障程度较高。

**关注**

- 天津市正处在结构优化、动能转换的战略性调整关键阶段，加之受到新冠肺炎疫情及减税降费等政策影响，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，财税效率和财政自给率尚有提升空间。
- 在稳增长背景下，2021 年天津市政府债务余额持续增长，直接债务率处于高位，债务风险仍需防范。
- 天津市过往年份存在 GDP 下修行为，经济增速放缓和信用事件发生导致融资环境收紧，未来信用生态恢复改善情况将备受市场关注。

**项目负责人：**黄 菲 fhuang@ccxi.com.cn

**项目组成员：**郝 玥 yxi@ccxi.com.cn

**评级总监：**

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

## 数据概况

指标/年份	2019	2020	2021
地区生产总值（亿元）	14,104.28	14,083.73	15,695.05
地区生产总值增速（%）	4.8	1.5	6.6
人均地区生产总值（元）	101,836	101,541	114,312
固定资产投资（不含农户）增长率（%）	13.9	3.0	4.8
一般公共预算收入（亿元）	2,410.41	1,923.11	2,141.06
税收收入占比（%）	67.80	78.01	75.75
公共财政预算平衡率（%）	67.79	61.02	67.92
政府性基金收入（亿元）	1,430.79	911.93	1,126.50
转移性收入（亿元）	534.11	722.39	559.39
地方政府债务余额（亿元）	4,959.30	6,368.24	7,882.04
直接债务率（%）	113.35	179.01	205.96

资料来源：天津市财政局网站、天津市统计局网站

## 本次跟踪存续债项情况

简称	存续规模 (亿元)	上次债项 评级结果	本次债项 评级结果
2019 年天津市政府一般债券（五期、八期至九期）	105.84	AAA	AAA
2019 年天津市政府专项债券（九期至十期、十二期至二十期、二十二期至三十三期、三十五期至四十五期）	655.03	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（一期至三十六期、三十八期至七十二期、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（一期至五期、再融资债券一期至九期）	489.44	AAA	AAA
2021 年天津市政府专项债券（一期至二十九期、再融资债券一期至十期）	1,766.38	AAA	AAA
2022 年天津市政府一般债券（一期、再融资债券一期）	34.00	AAA	AAA
2022 年天津市政府专项债券（一期至十期、再融资债券一期至四期）	111.70	AAA	AAA
合计	4,967.54	--	--

资料来源：中诚信国际整理

## 评级模型

本次评级适用评级方法和模型：地方政府债券（C490000\_2022\_02）

天津市政府债券 2022 年度跟踪评级模型打分			
类别	指标名称	考量因素	评价结果
区域信用	经济实力	GDP	5
		GDP 增速	
		人均 GDP	
	财政实力	公共财政预算收入	
		地方综合财力	
		税收收入占比	
偿债能力	公共财政预算平衡率	3	
	直接债务率		
政府治理能力	广义债务率	-1	
	信息透明度		
其他影响因素	财政与债务管理能力	0	
	调整项		
评级模型结果			AAA

## 宏观经济和政策环境

**2021年中国经济持续修复，2022年政策性因素对经济的支撑将持续显现，经济修复态势将持续，但经济运行仍面临内外多重挑战，预计2022年经济增速或为3.4%左右；中长期看，疫情冲击之下潜在增长平台下移，GDP或提前进入中低增速区间，但“二十大”提出的中国式现代化战略安排将为经济高质量发展提供持续支撑，高端制造、绿色经济以及科技创新对于经济增长的拉动或将有所增强。**

**宏观经济：**2021年中国经济持续修复，全年实现8.1%的同比增长，两年复合增速5.2%，基本回归至潜在增速水平，受基数效应影响，全年经济增长呈现出显著的前高后低特征。具体来看，工业生产总体保持较高增速但全年走势前高后低，疫情反复散发服务业生产增长较为缓慢；需求端来看，基建投资增速总体保持低位运行，房地产投资在行业严调控以及局部风险释放拖累下增速持续回落，市场化程度较高的制造业投资成为投资增长的主要贡献力量；居民消费受疫情反复拖累总体表现偏弱，两年复合增速仅有3.9%；出口总体保持了一定韧性，对我国制造业投资修复起到了有力支撑。展望2022年，虽然经济运行面临供给冲击、需求收缩和预期转弱三重压力，但考虑到政策稳增长力度加强，经济下行仍有“底”，预计全年GDP增速或为3.4%左右。

**宏观风险：**尽管经济持续修复，但2022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，全球主要经济体的货币政策转向收紧也会扰动我国金融市场运行与货币政策稳定，此外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，经济复苏仍然面临多重挑战。首先，疫情反复叠加严格的疫情防控政策，消费与生产之间的失衡或仍延续，潜在增速或在前期各种结构性政策的非预期性叠加影响下延续下行。其次，碳达峰、碳中和目标的长期约束或会对我国短期经济增长起到一定拖累作用，碳减排下的产业结构调整可能会导致行业分化加剧与行业尾部风险上升。再次，房地产行业风险暴露加速，降低经济增长的地产依赖进程中仍需警惕其风险的外溢与传导。第四，债务压力持续处于高位，债务风险依然是我国经济运行中必须直面的“灰犀牛”。

**宏观政策：**2021年12月中央经济工作会议明确提出，“各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前”，这意味着2022年宏观经济政策总体将偏向稳增长。财政政策将在2022年更加注重效能，并着力于节奏前置和结构优化；货币政策将坚持稳健灵活，保持流动性合理充裕，适度宽货币、宽信用，推动稳增长政策效果尽早显现。随着短期结构性政策约束的边际缓解，宏观政策将对绿色低碳、创新驱动等长期增长要素延续扶持力度，经济增长的新旧动能转换或有所加速。

**宏观展望：**2022年宏观经济增速或为3.4%左右。从中长期看，疫情冲击之下潜在增长平台下移，GDP或提前进入中低增速区间，但“二十大”提出的中国式现代化战略安排将为经济高质量发展提供持续支撑，高端制造、绿色经济以及科技创新对于经济增长的拉动或将有所增强。

## 区域信用分析

### 经济实力

**2021年天津市经济增速仍低于全国平均水平，经济形势基本遵循疫后修复的逻辑，2022年疫情反复加剧经济运行压力；但近年来产业结构和投资结构趋于优化，制造业抗压良好；依托京津冀协同发展等重大战略任务，未来经济发展仍具备较大潜力**

因疫情冲击、产业转型等因素影响，近年来天津市经济下行压力不减，经济增速低迷，2021 年天津经济运行基本遵循疫后修复的逻辑。2021 年，天津市地区生产总值为 1.57 万亿元，排名仍处于全国中后段，但天津市 2021 年人均 GDP 全国各省份排名第五，处于较高水平；受基数效应影响及天津市动能转换加快、数字赋能加力、营商环境优化和民营市场活力释放等加持，2021 年天津市 GDP 按可比价格计算较上年增长 6.6%，经济增速加快但仍低于全国平均水平。十四五期间，天津市将致力于基本实现“一基地三区”功能定位，初步形成“津城”“津滨”双城发展格局，积极承接北京非首都功能疏解，预计经济运行整体平稳增长。2022 年天津市经济社会发展主要预期目标为地区生产总值增长 5% 以上，固定资产投资增长 5.5% 左右；但 2022 年以来，天津市经济运行实际情况远不及预期，前三季度地区生产总值为 11,896.10 亿元，同比增长 1.0%，固定资产投资呈现负增长，增速仅为-7.9%，疫情反复加剧经济运行压力。

表 1：2019~2021 年天津市主要经济社会发展指标

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速
GDP（亿元）	14,104.28	4.8%	14,083.73	1.5%	15,695.05	6.6%
人均 GDP（元）	101,836	-	101,541	-	114,312	-
全社会固定资产投资额（亿元）	-	13.9%	-	3.0%	-	4.8%
规模以上工业增加值（亿元）	-	3.4%	-	1.6%	-	8.2%
全社会消费品零售总额（亿元）	-	-	-	-15.1%	-	5.2%
三次产业结构	1.3:35.2:63.5		1.5:34.1:64.4		1.4:37.3:61.3	

注：1、人均 GDP 以常住人口为基数计算；2、固定资产投资增速为不含农户。3、按照我国地区生产总值统一核算和数据发布制度规定，最终核实，2019 年天津市地区生产总值现价总量为 14,055.46 亿元，增长 4.8%；2020 年天津市地区生产总值现价总量为 14,007.99 亿元，增长 1.4%。

资料来源：2019~2021 天津市国民经济和社会发展统计公报及天津市统计局等政府网站

因持续推进供给侧改革和旧产能转换、经济普查挤水分以及环保限产等，天津市产业结构相对优化，2021 年三产结构为 1.4:37.3:61.3，第二产业占比虽同比有所升高，但天津市以服务业、工业共同主导的经济增长格局未变；航空航天、装备制造、石油化工、汽车工业等优势产业发展态势良好并加快转型升级，智能科技、生物医药、新能源新材料为代表的新兴产业引领作用凸显。2021 年，天津市规模以上工业增加值增长 8.2%，工业生产整体加快，制造业恢复情况良好，呈现较强的抗压能力，2021 年高技术产业（制造业）和工业战略性新兴产业增加值分别同比增长 15.5% 和 10.3%，占规上工业比重分别为 15.5% 和 26.1%，天津市新产业发展势头良好，动能转换不断加快。同时，2021 年天津市第三产业增长 6.7%，服务业生产稳步恢复，通过持续推动服务业转型与发展，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加速增长，互联网和相关服务、商务服务、专业技术服务等营业收入实现两位数增长，专业技术服务业头部企业集聚。未来天津还将着陆构建“1+3+4”现代工业产业体系，培育壮大一批千亿级先进制造业集

群，并推动新一代信息技术与制造业深度融合，加快先进制造业与现代服务业深度融合。

图 1：2016~2021 年天津 GDP、三产增加值及增速



资料来源：天津市统计局网站

图 2：2016~2021 年天津市三次产业结构



资料来源：天津市统计局网站

从经济发展驱动力来看，2021 年天津市持续优化投资结构调整，固定资产投资（不含农户）增速 4.8%，与全国平均水平基本持平。工业投资增长 7.6%，增速同比加快，其中制造业投资增长 13.8%；基础设施投资增长 1.7%，增速虽较 2020 年放缓，但利用财政资金撬动基建投资拉动经济恢复思路未变，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%。消费方面，2021 年天津市全市社会消费品零售总额增长 5.2%，消费市场持续恢复、消费结构提档升级；人均可支配收入亦逐年递增，为未来消费规模的进一步提升创造了条件。

天津市目前已经进入创新驱动发展和产业升级转型的关键阶段，叠加复杂的国际经济形势及多边的贸易规则，自身经济发展也面临多重挑战。从近年来的形势来看，经济下行压力仍然存在，天津经济“调结构、促改革”任重道远，民营经济发展不充分与营商环境不完善等问题仍亟需解决。中长期来看，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，把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“一基地三区”功能定位和“津城”、“滨城”双城格局全面形成作为“十四五”时期天津经济社会发展主要目标，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。

## 财政实力

**随疫情影响相对减弱，2021 年天津市财政收入及自给平衡有所恢复；产业结构调整 and 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；国企经营效益提升及混改不断深化，助力天津财政逐步实现可持续发展。**

天津市综合财力位列全国各省（直辖市）偏后位置，2021 年随新冠肺炎疫情影响相对减弱，综合财力规模有所恢复，整体财力结构较为稳定。2021 年天津市税收收入基本恢复至疫情水平，加之国有资源（资产）有偿使用收入等非税收入增加，2021 年天津市全市一般公共预算收入同比上升 11.3%，税收占比略下降至 75.75%；天津市财政自给情况较好，公共财政预算平衡率上升至

67.92%。但 2022 年以来，因疫情反复、加大留抵退税力度及降税减费政策持续落实等，天津市财政收入承压下行，2022 年 1~8 月，天津市一般公共预算收入 1,167.6 亿元，扣除留抵退税因素后下降 14.3%，按自然口径计算下降 24.9%；税收收入占比为 75.35%，平衡率为 70.94%。整体来看，天津市支柱产业及新兴产业税源建设仍需进一步加强，财政稳定性及财政效率尚需提高。

表 2：2019~2021 年天津市财政收入构成（亿元、%）

科目	2019		2020		2021	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般公共预算收入	2,410.41	55.09	1,923.11	54.06	2,141.06	55.95
其中：税收收入	1,634.35	67.80	1,500.14	78.01	1,621.89	75.75
政府性基金收入	1,430.79	32.70	911.93	25.63	1,126.50	29.44
其中：国有土地使用权出让收入	1,361.38	95.15	861.03	94.42	1,086.91	96.49
转移性收入	534.11	12.21	722.39	20.31	559.39	14.62
<b>地方综合财力</b>	<b>4,375.31</b>	<b>100.00</b>	<b>3,557.43</b>	<b>100.00</b>	<b>3,826.95</b>	<b>100.00</b>
公共财政预算平衡率（%）	67.79	-	61.02	-	67.92	-

资料来源：天津市 2019~2021 年财政决算报告

2021 年天津市政府性基金收入比上年增长 23.5%，其中，国有土地使用权出让占比 96.49%，土地出让收入同比上升，但不及预期水平。2022 年以来，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，天津市土地交易仍不达预期，土地出让收入大幅下滑，2022 年 1~8 月政府性基金预算收入降至 255.7 亿元，其中，土地出让收入 226.3 亿元，下降 68.6%。整体来看，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仍将持续，但天津市土地市场行情恢复、出让预期实现及未来稳定性情况有待持续关注。

天津市转移性收入较其他省市相比规模较小，其中 2020 年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，转移性收入有所减少。

此外，2021 年天津市国有资本经营收入比上年增长 158.6% 至 341.85 亿元，其中利润收入 11.75 亿元，同比增长 6.8%；产权转让收入 35.20 亿元，同比下降 70.9%；其他国有资本经营预算收入 293.52 亿元，主要来自于蓟州区区级收入，带动天津市当年国有资本经营收入大幅增长。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，2021 年其他国有资本经营预算收入亦大幅增长，一方面可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。

从财政收入增长潜力来看，随疫情防控常态化以及经济动能转换加快，整体来看，天津市经济平稳增长的长期趋势仍将持续，其中 2022 年天津市经济社会发展主要预期目标中预计一般公共预算收入增长 3%。但 2022 年以来，天津市经济运行实际情况不及预期，疫情反复及留抵退税使得财政增长承压，房地产市场投资下行压力与融资收缩加剧，叠加集中供地及天津高考政策收紧影响，区域内房地产市场仍以去化为主，政府性基金收入规模受到明显影响。国有资本经营预算收入补充和中央财政对天津转移支付支持力度尚可，预计天津整体财政收入或有一定幅度下行。

## 偿债能力

**2021年天津市政府债务余额持续增长，直接债务率处于高位，债务到期偿付压力将逐渐加大，债务风险仍需防范；优质收益性资产及国资国企改革也可为债务偿付提供较强支撑。**

2022 年，财政部下达天津市新增政府债券额度 901 亿元，核定天津市 2021 年末政府债务限额 7,982.13 亿元；截至 2021 年末，天津市政府债务余额 7,882.04 亿元，积极财政政策下较上年大幅增长 23.77%，全国排名 21，但仍在限额规定范围内。天津市 99% 以上的政府债务以政府债券形式存在，资金投向主要用于市政建设、土地收储、保障性住房等公益性项目支出，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。

表 3：2019~2021 年天津市政府债务情况（亿元）

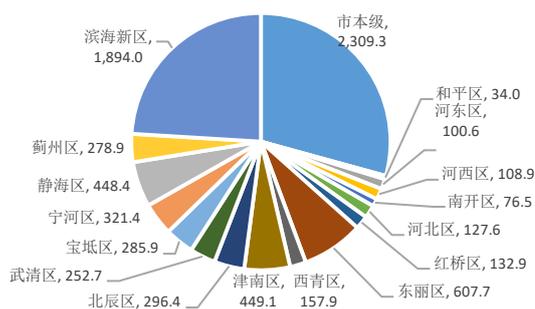
科目	2019	2020	2021
地方政府债务限额	5,054.13	6,841.13	7,982.13
地方政府债务余额	4,959.30	6,368.24	7,882.04
其中：一般债务余额	1,504.0	1,705.9	1,941.8
专项债务余额	3,455.3	4,662.3	5,940.2
直接债务率（%）	113.35	179.01	205.96
负债率（%）	35.28	45.46	50.22

注：负债率=地方政府债务余额/地区生产总值

资料来源：天津市财政局网站

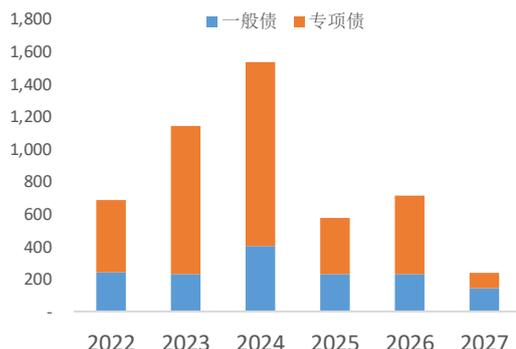
分层级来看，截至 2021 年末，天津市政府债务中市本级、区县政府债务占比分别为 29.3% 和 70.7%，部分辖区仍然面临一定的建设压力，其中滨海新区当前债务规模较大，2021 年末为 1,894.0 亿元；从债务期限结构来看，2022 年内到期规模 684.48 亿元，2023 年、2024 年到期规模相对较大，未来一段时间内天津市地方政府债务到期偿付压力将逐渐加大。

图 3：2021 年末天津市区县债务分布（亿元）



资料来源：天津市财政局网站

图 4：截至 2021 年末天津市债务到期分布（亿元）



资料来源：wind 数据库，中诚信国际整理

从全市债务率来看，由于新冠疫情对经济民生的负面冲击仍在，加之降税减费等政策实施进一步落实，天津市财税收入增长乏力，仍需依靠债务融资拉动经济增长，政府债务余额持续上升，截至 2021 年末，天津市地方政府直接债务率和负债率分别为 205.96% 和 50.22%，分别提升 26.95 和 4.76 个百分点，直接债务率及负债率仍处于高位，债务风险仍需防范。

天津市政府债务主要用于基础设施建设和公益性项目，可较好地支撑天津市经济及民生发展需

求，相应债务形成的土地储备、城市轨道交通、高速公路等优质资产具有一定可运营性，能够为政府债务的偿付提供一定的资金来源；同时 2021 年天津市市管企业净利润增长 25.5%，完成物产集团司法重整，天房集团、市政建设集团加快改革，混改成效逐步显现，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；此外，天津市政府在资金、资产、资源的规范效率使用及其在空间时间上的合理配置，也有利于政府资金的调配和债务的及时偿付。

## 政府治理能力

**天津市经济、财政和债务信息透明度较高，信息披露及时性良好，但过往年份存在GDP下修行为；财政和债务管理能力不断提升，深入推进财政体制改革并完善债务管理和预警；高度重视对融资平台的债务管控与区域信用生态维护。**

从信息披露的及时性和完备性来看，天津市政府信息透明度水平总体较好。通过天津市统计局网站可获取 2002~2021 年天津市国民经济和社会发展统计公报及 2002~2021 年统计年鉴，且可获得各月度统计数据；通过天津市财政局可获取政府财政预算执行情况报告和预算草案、财政决算报告和决算报表等，报告内容和报表所披露的数据较为丰富，且均按要求在市人大会议或市人大常委会批准后 20 日内公开。同时，天津市财政局较为完整的披露了全市、市本级和区县政府性债务余额、限额等数据。但值得关注的是，在更改入区企业统计口径（注册改为在地）、挤掉水分后，滨海新区 2016 年地区生产总值压减 3,348 亿元调整为 6,654 亿元；天津市 2018 年 GDP 亦在第四次经济普查结束后下调 5,447 亿元至 13,362.92 亿元；历经两次 GDP 下修后，天津市 GDP 体量排名降至全国各省份中后段，城市排名跌出前十。

从财政与债务管理能力来看，天津市将中央部署与地方实际紧密结合，财税管理制度不断完善，一方面从优化新增财力分配格局、加快财政事权与支出责任划分改革、完善市对区转移支付制度、在全国率先建立政府采购信用修复机制等方面深入推进财政体制改革；另一方面从加强预算执行、强化预算绩效评价、依法接受人大预算监督等多方面强化财政预算管理，积极推进中期财政规划、改进年度预算控制方式、健全预算稳定调节基金和完善偿债准备金制度、推进预决算公开。天津市近年来亦不断加强债务管理，加强制度保障，通过制度建设，基本形成覆盖“借、用、管、还”全过程债务管控体系，成立政府性债务管理领导小组；发挥政府举债积极作用，加大创新力度，积极拓展规范举债的融资渠道，通过建立健全政府投资项目储备库，择优筛选符合条件的重点项目；严格政府债务限额管理，根据区域发展定位、财力状况、债务风险等因素，合理设定各区政府债务限额，科学分配新增债券额度，各区政府举债严格控制在批准的限额以内；防范政府债务风险，优化新增专项债券资金投向，融资规模与项目收益相平衡，科学合理确定专项债券期限，降低期限错配风险，防止资金闲置。

从对政府融资平台管理来看，天津市高度重视信用生态的维护与平台债务管控，并采取一定具体措施防范化解债务风险，比如国开行牵头银团贷款债务置换、召开债券投资人恳谈会、设立国企高质量发展基金等方式完善信用增信、强化流动性支持；加快天津市国有资产处置盘活，积极进行国企混改，分类分层解决问题企业存量债务风险，并健全完善国企领导考核体系，签署防控债

务风险责任状；此外，鼓励融资平台与金融机构协商，依法合规缓释短期偿债风险，债务期限普遍延长到 2023 年至 2028 年，有效缓解了偿债压力。

## 调整项

### 预测调整

**中诚信国际认为天津市整体发展思路和目前经济财政形势稳健，经济增长、财政实力、产业结构和常住人口等相关预测调整因素对地方政府基础信用风险评估无影响。**

中诚信国际通常从经济增长、财政实力、产业结构、常住人口等方面对前述评估的地方政府基础信用等级评估进行修正。依据《天津市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，天津市围绕贯彻落实新发展理念，统筹推进五位一体总体布局，协调推进四个全面战略布局实施，继续推进“一基地三区”的定位，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，整体发展思路和目前经济财政形势较为稳健，产业融合发展继续深化，常住人口保持稳定，因此认为上述因素对地方政府基础信用等级评估无影响。

### 其他调整

**天津市 ESG 表现良好，对持续发展及信用风险负面影响较小；但经济增速放缓和信用事件发生导致融资环境收紧，特殊调整下调 1 个子级，未来信用生态恢复改善情况将备受市场关注。**

中诚信国际认为天津市 ESG 表现较好，经济、社会、生态、安全环境整体稳定，文化创造活力充分，政府治理透明高效，ESG 对信用风险负面影响较小。但天津市近年来经济下行、GDP 缩水，产业和经济结构问题带来财税、人口、地价等一系列连锁反应，债务率也节节攀升，同时自 2018 年以来，部分地方国企信用事件发生，区域认可度明显下降，后续处置也留下一定负面印象。受此影响，天津市公开市场再融资阻力加大，一是发行期限缩短、发行利差整体走阔，债券兑付压力相应因短频滚续增加；二是整体发行难度增加，公开市场净融资呈现大额缺口，融资环境有所收紧，区域信用资质整体下沉。但近年来，天津市政府多次在重要会议及文件中强调加强债务管控与风险化解，同时在具体化债思路和实际操作中积极协调金融资源与财政资金，2021 年以来天津市尚未有公开市场违约现象发生，部分融资主体债券市场量价有所改善，区域信用在逐步修复。据此，中诚信国际认为上述因素已对天津市融资环境产生一定实质影响，但尚未产生不可逆转的严重影响，因此在特殊调整中将融资环境因素下调 1 个子级。未来一段时期内，天津市的经济运行、产业发展、财税增长、债务防控及融资环境改善情况，仍将备受市场关注。

## 外部支持

**享有极为重要的经济和政治战略地位，中央政府对天津市支持意愿强。**

在现行体制下，中国实行的是单一制组织架构，地方政府行使的权力来源于中央政府授权，中央政府与地方政府之间具有紧密的行政体制、财政经济和债务联系，并可实现对地方政府的高度管控，通常情况下中央政府有极大意愿避免因地方政府面临财政困境及债务违约风险而导致系统性风险扩散。因此，中央政府支持是评估中国地方政府信用水平的重要考量因素，我们以中央政府

支持能力为起点，结合地方政府基础信用水平，分析考量地方政府在面临困境时中央提供足够支持的可能性，并主要从经济重要性和政治重要性两个方面考察中央政府对天津市的支持意愿。

**一是国家对于天津市的经济重要性给与了高度认可，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重要性。2021 年天津市 GDP 位居全国城市第 11 位，GDP 体量占全国 GDP 总量的 1.4% 左右，体量在新一线城市中处于中等水平。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，未来经济发展潜力依旧很大。

**二是中央政府肯定了天津市的政治重要性，主要从政策层面给予大力支持。**天津市在发展中的诸多改革与尝试，其背后体现的是自身政治地位重要性和国家战略的实施。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发展，中央出台了多项政策支持天津在自贸区内试行，极大地增强了天津改革创新的动力。

## 存续债券偿还能力分析

**天津市各期发行的一般政府债券均纳入天津市一般公共预算管理，对一般债券偿付保障程度较高。**

天津市政府 2019~2021 年公开发行的一般债券存续规模分别为 231.67 亿元、404.55 亿元和 489.44 亿元，均纳入天津市一般公共预算管理，2019~2021 年一般公共预算收入对其覆盖倍数分别为 10.40 倍、4.75 倍和 4.37 倍。跟踪期内，相关公开发行的一般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。

**天津市各期发行的专项政府债券均纳入天津市政府性基金预算管理，对专项债券偿付保障程度较高。**

天津市政府 2019~2021 年公开发行的专项债券规模分别为 940.03 亿元、1,400.60 亿元和 1,766.38 亿元，均纳入天津市政府性基金预算管理，其中再融资专项债券规模分别为 122.03 亿元、244.60 亿元和 600.38 亿元，本息偿还资金主要来源为政府性基金收入中的土地使用权出让收入，2019~2021 年政府性基金收入对再融资专项债务覆盖倍数分别为 11.72 倍、3.73 倍和 1.88 倍。跟踪期内，相关公开发行的再融资专项债券到期本息已如期偿付，未出现逾期。

2019~2021 年，天津市公开发行的项目收益专项债券规模分别为 818.00 亿元、1,156.00 亿元和 1,166.00 亿元，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。项目收益专项债券偿债资金

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，相关公开发行的项目收益专项债券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专项债券的整体保障程度较高。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，后期项目收益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。

表 4：2019~2021 年天津市政府当期发行债券相关偿付保障情况（亿元、倍）

债券分类	当期发行额度	当期一般公共预算收入	当期覆盖倍数
2019 年一般债券	231.67	2,410.41	10.40
2020 年一般债券	404.55	1,923.11	4.75
2021 年一般债券	489.44	2,141.06	4.37
债券分类	当期发行额度	当期政府性基金收入	当期覆盖倍数
2019 年再融资专项债券	122.03	1,430.79	11.72
2020 年再融资专项债券	244.60	911.93	3.73
2021 年再融资专项债券	600.38	1,126.50	1.88

资料来源：中诚信国际整理

## 结 论

中诚信国际认为，依托良好的经济和政治重要性，天津市在国家发展全局中具有重要地位，持续获得中央大力支持；同时随着京津冀协同发展及服务“一带一路”建设等重大国家战略的推进，天津市自身经济发展仍具备较大潜力；目前天津财力结构稳健，政府性基金收入维持较高水平，国企混改助力财政可持续发展；天津市债务偿还期限分布较为合理，整体债务风险可控，债务偿还能力较强。天津市政府债券偿债资金纳入天津市一般公共或政府性基金预算管理，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，天津市财税管理制度和偿债保障机制的建立和完善也有助于地方政府债的长远发展，因而天津市政府债券整体偿付保障程度很高，到期不能兑付风险极小。

综上所述，中诚信国际维持 2019 年天津市政府一般债券（五期、八期至九期）、2019 年天津市政府专项债券（九期至十期、十二期至二十期、二十二期至三十三期、三十五期至四十五期）、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）、2020 年天津市政府专项债券（一期至三十六期、三十八期至七十二期、再融资债券一期至六期）、2021 年天津市政府一般债券（一期至五期、再融资债券一期至九期）、2021 年天津市政府专项债券（一期至二十九期、再融资债券一期至十期）、2022 年天津市政府一般债券（一期、再融资债券一期）、2022 年天津市政府专项债券（一期至十期、再融资债券一期至四期）的信用等级均为 **AAA**。

## 附一：本次跟踪债项明细

	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（五期、八 期至九期）	19 天津 14/天津 1914/19 天津债 14	14.97	2019/3/20	2029/3/20	3.39
	19 天津 48/天津 1948/19 天津 48	36.86	2019/8/23	2024/8/23	3.18
	19 天津 53/天津 1953/19 天津 53	54.01	2019/11/8	2049/11/8	4.13
2019 年天津市政府 专项债券（九期至 十期、十二期至二 十期、二十二期至 三十三期、三十五 期至四十五期）	19 天津 13/天津 1913/19 天津债 13	7.00	2019/3/8	2029/3/8	3.45
	19 天津 15/天津 1915/19 天津债 15	45.00	2019/3/20	2029/3/20	3.39
	19 天津 17/天津 1917/19 天津债 17	6.00	2019/3/20	2024/3/20	3.31
	19 天津 18/天津 1918/19 天津债 18	7.30	2019/3/20	2024/3/20	3.31
	19 天津 20/天津 1920/19 天津 20	28.00	2019/5/13	2024/5/13	3.41
	19 天津 21/天津 1921/19 天津 21	28.00	2019/5/13	2024/5/13	3.41
	19 天津 22/天津 1922/19 天津 22	13.00	2019/5/13	2024/5/13	3.41
	19 天津 23/天津 1923/19 天津 23	5.00	2019/5/13	2026/5/13	3.64
	19 天津 24/天津 1924/19 天津 24	11.00	2019/5/13	2026/5/13	3.64
	19 天津 26/天津 1926/19 天津 26	40.00	2019/6/10	2024/6/10	3.31
	19 天津 27/天津 1927/19 天津 27	44.00	2019/6/10	2024/6/10	3.31
	19 天津 29/天津 1929/19 天津 29	14.00	2019/6/10	2024/6/10	3.31
	19 天津 30/天津 1930/19 天津 30	4.00	2019/6/10	2024/6/10	3.31
	19 天津 31/天津 1931/19 天津 31	1.00	2019/6/10	2026/6/10	3.53
	19 天津 32/天津 1932/19 天津 32	37.00	2019/6/10	2029/6/10	3.49
	19 天津 33/天津 1933/19 天津 33	2.00	2019/6/10	2024/6/10	3.31
	19 天津 34/天津 1934/19 天津 34	10.00	2019/6/10	2024/6/10	3.31
	19 天津 35/天津 1935/19 天津债 35	4.00	2019/7/10	2029/7/10	3.42
	19 天津 36/天津 1936/19 天津债 36	8.00	2019/7/10	2039/7/10	3.81
	19 天津 37/天津 1937/19 天津债 37	49.00	2019/7/10	2024/7/10	3.26
	19 天津 38/天津 1938/19 天津债 38	8.00	2019/7/10	2039/7/10	3.81
	19 天津 39/天津 1939/19 天津债 39	30.50	2019/7/10	2024/7/10	3.26
	19 天津 41/天津 1941/19 天津债 41	1.00	2019/8/5	2024/8/5	3.26
	19 天津 42/天津 1942/19 天津债 42	22.20	2019/8/5	2024/8/5	3.26
	19 天津 43/天津 1943/19 天津债 43	11.00	2019/8/5	2029/8/5	3.42
	19 天津 44/天津 1944/19 天津债 44	3.00	2019/8/5	2029/8/5	3.42
	19 天津 45/天津 1945/19 天津债 45	3.00	2019/8/5	2029/8/5	3.42
	19 天津 46/天津 1946/19 天津债 46	10.00	2019/8/5	2039/8/5	3.79
	19 天津 47/天津 1947/19 天津债 47	40.00	2019/8/5	2034/8/5	3.75
	19 天津 49/天津 1949/19 天津 49	14.00	2019/8/23	2024/8/23	3.18
	19 天津 50/天津 1950/19 天津 50	11.00	2019/8/23	2034/8/23	3.57
19 天津 51/天津 1951/19 天津债 51	3.00	2019/9/16	2024/9/16	3.19	
19 天津 52/天津 1952/19 天津债 52	13.00	2019/9/16	2029/9/16	3.28	
19 天津 54/天津 1954/19 天津 54	122.03	2019/11/8	2024/11/8	3.32	
2020 年天津市政府 一般债券（一期至	20 天津 01/天津 2001/20 天津 01	60.00	2020/1/21	2050/1/21	3.92
	20 天津 31/天津 2031/20 天津 31	114.68	2020/5/22	2025/5/22	2.31
	20 天津 56/天津 2056/20 天津债 56	7.00	2020/7/7	2025/7/7	2.84

二期、再融资债券	20 天津 58/天津 2058/20 天津债 58	32.00	2020/8/11	2050/8/11	3.98
一期至七期)	20 天津 60/天津 2060/20 天津 60	42.00	2020/8/18	2050/8/18	3.97
	20 天津 80/天津 2080/20 天津债 80	20.00	2020/9/2	2050/9/2	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	2020/12/2	2023/12/2	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	2020/1/21	2025/1/21	3.13
	20 天津 03/天津 2003/20 天津 03	11.10	2020/1/21	2030/1/21	3.34
	20 天津 04/天津 2004/20 天津 04	0.70	2020/1/22	2030/1/22	3.33
	20 天津 05/天津 2005/20 天津 05	2.90	2020/1/22	2030/1/22	3.33
	20 天津 06/天津 2006/20 天津 06	5.20	2020/1/21	2035/1/21	3.63
	20 天津 07/天津 2007/20 天津 07	7.00	2020/1/21	2050/1/21	3.92
	20 天津 08/天津 2008/20 天津 08	10.00	2020/1/22	2030/1/22	3.33
	20 天津 09/天津 2009/20 天津 09	9.00	2020/1/22	2027/1/22	3.28
	20 天津 10/天津 2010/20 天津 10	51.30	2020/1/22	2030/1/22	3.33
	20 天津 11/天津 2011/20 天津 11	9.70	2020/1/22	2025/1/22	3.12
	20 天津 12/天津 2012/20 天津 12	17.00	2020/1/22	2027/1/22	3.28
	20 天津 13/天津 2013/20 天津 13	12.00	2020/1/21	2035/1/21	3.63
	20 天津 14/天津 2014/20 天津 14	8.50	2020/1/22	2050/1/22	3.92
	20 天津 15/天津 2015/20 天津 15	23.60	2020/1/21	2035/1/21	3.63
	20 天津 16/天津 2016/20 天津债 16	20.00	2020/2/26	2050/2/26	3.72
	20 天津 17/天津 2017/20 天津债 17	6.80	2020/2/26	2050/2/26	3.72
2020 年天津市政府	20 天津 18/天津 2018/20 天津债 18	0.30	2020/2/26	2023/2/26	2.67
专项债券（一期至	20 天津 19/天津 2019/20 天津债 19	0.40	2020/2/26	2035/2/26	3.41
三十六期、三十八	20 天津 20/天津 2020/20 天津债 20	45.00	2020/2/26	2035/2/26	3.41
期至七十二期、再	20 天津 21/天津 2021/20 天津债 21	6.10	2020/2/26	2027/2/26	3.08
融资债券一期至六	20 天津 22/天津 2022/20 天津债 22	1.20	2020/2/26	2023/2/26	2.67
期)	20 天津 23/天津 2023/20 天津债 23	0.50	2020/2/26	2025/2/26	2.91
	20 天津 24/天津 2024/20 天津债 24	94.20	2020/2/26	2030/2/26	3.11
	20 天津 25/天津 2025/20 天津债 25	22.10	2020/2/26	2035/2/26	3.41
	20 天津 26/天津 2026/20 天津债 26	15.00	2020/2/26	2025/2/26	2.91
	20 天津 27/天津 2027/20 天津债 27	0.50	2020/2/26	2025/2/26	2.91
	20 天津 28/天津 2028/20 天津债 28	5.50	2020/2/26	2030/2/26	3.11
	20 天津 29/天津 2029/20 天津债 29	2.20	2020/2/26	2050/2/26	3.72
	20 天津 30/天津 2030/20 天津债 30	3.20	2020/2/26	2030/2/26	3.11
	20 天津 32/天津 2032/20 天津 32	5.20	2020/5/22	2035/5/22	3.46
	20 天津 33/天津 2033/20 天津 33	1.39	2020/5/22	2025/5/22	2.31
	20 天津 34/天津 2034/20 天津 34	89.40	2020/5/22	2030/5/22	2.95
	20 天津 35/天津 2035/20 天津 35	15.00	2020/5/22	2030/5/22	2.95
	20 天津 36/天津 2036/20 天津 36	59.40	2020/5/22	2035/5/22	3.46
	20 天津 37/天津 2037/20 天津 37	11.00	2020/5/22	2050/5/22	3.77
	20 天津 38/天津 2038/20 天津 38	9.50	2020/5/22	2035/5/22	3.46
	20 天津 40/天津 2040/20 天津 40	1.00	2020/5/22	2023/5/22	1.86

20 天津 41/天津 2041/20 天津 41	1.70	2020/5/22	2025/5/22	2.31
20 天津 42/天津 2042/20 天津 42	5.65	2020/5/22	2030/5/22	2.95
20 天津 43/天津 2043/20 天津 43	8.40	2020/5/22	2035/5/22	3.46
20 天津 44/天津 2044/20 天津 44	13.89	2020/5/22	2050/5/22	3.77
20 天津 45/天津 2045/20 天津 45	3.42	2020/5/22	2050/5/22	3.77
20 天津 46/天津 2046/20 天津 46	0.90	2020/5/22	2027/5/22	2.83
20 天津 47/天津 2047/20 天津 47	4.65	2020/5/22	2030/5/22	2.95
20 天津 48/天津 2048/20 天津 48	3.50	2020/5/22	2025/5/22	2.31
20 天津 49/天津 2049/20 天津 49	8.00	2020/5/22	2027/5/22	2.83
20 天津 50/天津 2050/20 天津 50	18.60	2020/5/22	2030/5/22	2.95
20 天津 51/天津 2051/20 天津 51	19.50	2020/5/22	2035/5/22	3.46
20 天津 52/天津 2052/20 天津 52	8.60	2020/5/22	2050/5/22	3.77
20 天津 53/天津 2053/20 天津 53	5.00	2020/5/22	2035/5/22	3.46
20 天津 54/天津 2054/20 天津 54	3.30	2020/5/22	2050/5/22	3.77
20 天津 55/天津 2055/20 天津 55	17.00	2020/5/22	2050/5/22	3.77
20 天津 57/天津 2057/20 天津债 57	42.64	2020/7/7	2025/7/7	2.84
20 天津 59/天津 2059/20 天津债 59	53.05	2020/8/11	2025/8/11	3.01
20 天津 61/天津 2061/20 天津 61	24.38	2020/8/18	2030/8/18	3.20
20 天津 62/天津 2062/20 天津 62	58.30	2020/8/18	2035/8/18	3.69
20 天津 63/天津 2063/20 天津 63	21.00	2020/8/18	2050/8/18	3.97
20 天津 64/天津 2064/20 天津 64	12.00	2020/8/18	2050/8/18	3.97
20 天津 65/天津 2065/20 天津 65	7.90	2020/8/18	2050/8/18	3.97
20 天津 66/天津 2066/20 天津 66	11.05	2020/8/18	2035/8/18	3.69
20 天津 67/天津 2067/20 天津 67	4.60	2020/8/18	2025/8/18	3.08
20 天津 68/天津 2068/20 天津 68	26.16	2020/8/18	2025/8/18	3.08
20 天津 69/天津 2069/20 天津 69	51.04	2020/8/18	2030/8/18	3.20
20 天津 70/天津 2070/20 天津 70	27.60	2020/8/18	2035/8/18	3.69
20 天津 71/天津 2071/20 天津 71	31.80	2020/8/18	2030/8/18	3.20
20 天津 72/天津 2072/20 天津 72	103.79	2020/8/18	2035/8/18	3.69
20 天津 73/天津 2073/20 天津 73	4.20	2020/8/18	2035/8/18	3.69
20 天津 74/天津 2074/20 天津 74	13.80	2020/8/18	2050/8/18	3.97
20 天津 75/天津 2075/20 天津 75	10.40	2020/8/18	2030/8/18	3.20
20 天津 76/天津 2076/20 天津 76	5.00	2020/8/18	2025/8/18	3.08
20 天津 77/天津 2077/20 天津 77	9.70	2020/8/18	2035/8/18	3.69
20 天津 78/天津 2078/20 天津 78	11.70	2020/8/18	2050/8/18	3.97
20 天津 79/天津 2079/20 天津 79	6.58	2020/8/18	2050/8/18	3.97
20 天津 81/天津 2081/20 天津债 81	19.00	2020/9/2	2023/9/2	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	2020/12/2	2023/12/2	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	2021/3/16	2026/3/16	3.34
21 天津 02/天津 2102/21 天津债 02	97.40	2021/3/16	2028/3/16	3.48
21 天津 05/天津 2105/21 天津债 05	142.29	2021/5/21	2024/5/21	3.01

 2021 年天津市政府  
 一般债券（一期至

五期、再融资债券	21 天津 06/天津 2106/21 天津债 06	15.40	2021/5/21	2028/5/21	3.34
一期至九期)	21 天津 09/天津 2109/21 天津 09	12.00	2021/6/9	2051/6/9	3.84
	21 天津 10/天津 2110/21 天津 10	29.00	2021/6/9	2024/6/9	3.03
	21 天津 18/天津 2118/21 天津债 18	55.20	2021/6/17	2028/6/17	3.36
	21 天津 20/天津 2120/21 天津债 20/21 天津债 20	20.00	2021/7/30	2024/7/30	2.84
	21 天津 21/天津 2121/21 天津 21	37.29	2021/8/9	2024/8/9	2.69
	21 天津 22/天津 2122/21 天津 22	5.00	2021/8/9	2024/8/9	2.69
	21 天津 31/天津 2131/21 天津债 31	19.14	2021/8/19	2024/8/19	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
	21 天津 51/天津 2151/21 天津债 51	2.00	2021/12/29	2023/12/29	2.63
	21 天津 03/天津 2103/21 天津债 03	101.03	2021/3/16	2026/3/16	3.34
	21 天津 04/天津 2104/21 天津债 04	98.00	2021/3/16	2028/3/16	3.48
	21 天津 07/天津 2107/21 天津债 07	110.56	2021/5/21	2024/5/21	3.01
	21 天津 08/天津 2108/21 天津债 08	4.60	2021/5/21	2028/5/21	3.34
	21 天津 11/天津 2111/21 天津 11	60.40	2021/6/9	2028/6/9	3.31
	21 天津 12/天津 2112/21 天津 12	6.90	2021/6/9	2026/6/9	3.20
	21 天津 13/天津 2113/21 天津 13	25.22	2021/6/9	2028/6/9	3.31
	21 天津 14/天津 2114/21 天津 14	64.80	2021/6/9	2031/6/9	3.32
	21 天津 15/天津 2115/21 天津 15	88.38	2021/6/9	2036/6/9	3.68
	21 天津 16/天津 2116/21 天津 16	54.70	2021/6/9	2041/6/9	3.80
	21 天津 17/天津 2117/21 天津 17	80.68	2021/6/9	2051/6/9	3.84
	21 天津 19/天津 2119/21 天津债 19	38.92	2021/6/17	2024/6/17	3.09
	21 天津 23/天津 2123/21 天津 23	27.70	2021/8/9	2026/8/9	2.82
	21 天津 24/天津 2124/21 天津 24	12.60	2021/8/9	2028/8/9	2.97
2021 年天津市政府	21 天津 25/天津 2125/21 天津 25	160.26	2021/8/9	2031/8/9	3.07
专项债券（一期至	21 天津 26/天津 2126/21 天津 26	88.69	2021/8/9	2036/8/9	3.36
二十九期、再融资	21 天津 27/天津 2127/21 天津 27	7.60	2021/8/9	2041/8/9	3.41
债券一期至十期）	21 天津 28/天津 2128/21 天津 28	19.14	2021/8/9	2051/8/9	3.56
	21 天津 29/天津 2129/21 天津 29	93.00	2021/8/9	2031/8/9	3.07
	21 天津 30/天津 2130/21 天津 30	8.80	2021/8/9	2024/8/9	2.69
	21 天津 32/天津 2132/21 天津债 32	99.08	2021/8/19	2024/8/19	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
	21 天津 52/天津 2152/21 天津债 52	10.80	2021-12-29	2031-12-29	3.08
	21 天津 53/天津 2153/21 天津债 53	0.20	2021-12-29	2036-12-29	3.42
2022 年天津市政府 一般债券（一期、 再融资债券一期）	22 天津 01/天津 2201/22 天津债 01	27.00	2022-02-11	2027-02-11	2.55
	22 天津 12/天津 221222 天津债 12	7.00	2022-03-09	2025-03-09	2.47
	22 天津 02/天津 2202/22 天津债 02	2.50	2022-02-11	2027-02-11	2.55
	22 天津 03/天津 2203/22 天津债 03	20.90	2022-02-11	2032-02-11	2.87
	22 天津 04/天津 2204/22 天津债 04	10.78	2022-02-11	2037-02-11	3.18
	22 天津 05/天津 2205/22 天津债 05	27.20	2022-02-11	2029-02-11	2.82
	22 天津 06/天津 2206/22 天津债 06	1.60	2022-02-11	2032-02-11	2.87
2022 年天津市政府 专项债券（一期至 十期、再融资债券 一期至四期）	22 天津 07/天津 2207/22 天津债 07	2.60	2022-02-11	2037-02-11	3.18
	22 天津 08/天津 2208/22 天津债 08	10.40	2022-02-11	2042-02-11	3.25
	22 天津 09/天津 2209/22 天津债 09	8.37	2022-02-11	2052-02-11	3.43
	22 天津 10/天津 2210/22 天津债 10	1.30	2022-02-11	2052-02-11	3.43
	22 天津 11/天津 2211/22 天津债 11	1.50	2022-02-11	2052-02-11	3.43
	22 天津 13/天津 2213/22 天津债 13	4.60	2022-03-09	2025-03-09	2.47
	22 天津 14/天津 2214/22 天津债 14	4.00	2022-03-09	2027-03-09	2.72
	22 天津 15/天津 2215/22 天津债 15	2.00	2022-03-09	2027-03-09	2.72
	22 天津 16/天津 2216/22 天津债 16	13.95	2022-03-09	2029-03-09	2.96

## 附二：天津市主要经济、财政和债务数据概况

指标/年份	2019	2020	2021
<b>经济指标</b>			
地区生产总值（亿元）	14,104.28	14,083.73	15,695.05
地区生产总值增速（%）	4.8	1.5	6.6
人均地区生产总值（元）	101,836	101,541	114,312
常住人口数量（万人）	1,385	1,387	1,373
三次产业结构	1.3:35.2:63.5	1.5:34.1:64.4	1.4:37.3:61.3
固定资产投资（不含农户）增长率（%）	13.9	3.0	4.8
全社会消费品零售总额（亿元）	-	-	-
全社会消费品零售总额增长率（%）	-	-15.1	5.2
规模以上工业增加值（亿元）	4,372.30	-	-
<b>财政指标</b>			
一般公共预算收入（亿元）	2,410.41	1,923.11	2,141.06
税收收入占比（%）	67.80	78.01	75.75
一般公共预算收入增速（%）	14.4	-10.2	11.3
一般公共预算支出（亿元）	3,555.71	3,151.35	3,152.55
政府性基金收入（亿元）	1,430.79	911.93	1,126.50
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	1,361.38	861.03	1,086.91
政府性基金支出（亿元）	2,276.29	1,997.14	1,683.85
转移性收入（亿元）	534.11	722.39	559.39
地方综合财力（亿元）	4,375.31	3,557.43	3,826.95
公共财政预算平衡率（%）	67.79	61.02	67.92
<b>债务指标</b>			
地方政府债务余额（亿元）	4,959.30	6,368.24	7,882.04
直接债务率（%）	113.35	179.01	205.96

注：1、小数位均与资料来源保持一致；2、按照我国地区生产总值统一核算和数据发布制度规定，最终核实，2019 年天津市地区生产总值现价总量为 14,055.46 亿元，增长 4.8%；2020 年天津市地区生产总值现价总量为 14,007.99 亿元，增长 1.4%。

资料来源：天津市财政局网站、天津市统计局网站

### 附三：基本指标计算公式

指标	计算公式
税收收入占比	税收收入/一般公共预算收入
公共财政预算平衡率	一般公共预算收入/一般公共预算支出
地方综合财力	一般公共预算收入+政府性基金收入+转移性收入
直接债务率	地方政府债务余额/地方综合财力
广义债务风险	(地方政府债务余额+基投有息债务+政府付费型 PPP 项目落地投资额)/地方综合财力

### 附四：信用等级的符号及定义

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。



## 独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn