

信用评级公告

联合〔2023〕11520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（六期，八期）、2016 年天津市人民政府专项债券（三期，六期，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四期、2018 年天津市人民政府专项债券二期、2018 年天津市宁河区生态保护专项债券（一期）—2018 年天津市人民政府专项债券（二十八期）、2018 年天津市滨海新区收费公路专项债券（二期）—2018 年天津市人民政府专项债券（二十九期）、2018 年天津市宁河区生态保护专项债券（二期）—2018 年天津市人民政府专项债券（三十二期）、2018 年天津市红桥区棚户区改造专项债券（三期）—2018 年天津市人民政府专项债券（三十三期）、2018 年天津市滨海新区土地储备专项债券（三期）—2018 年天津市人民政府专项债券（三十四期）、2019 年天津市人民政府一般债券（二期~三期）、2019 年天津市人民政府棚户区改造专项债券（一期）—2019 年天津市人民政府专项债券（一期）、2019 年天津市人民政府收费公路专项债券（一期）—2019 年天津市人民政府专项债券（二期）、2019 年天津市人民政府生态保护专项债券（一期）—2019 年天津市人民政府专项债券（三期）、2019 年天津市人民政府生态保护专项债券（二期）—2019 年天津市人民政府专项债券（四期）、2019 年天津市人民政府土

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel) : (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email) :lianhe@lhratings.com

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

二〇二三年十二月二十一日

天津市政府债券 2023 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 年天津市政府一般债券(六期, 八期)	AAA	AAA
2016 年天津市政府专项债券(三期, 六期, 十期)	AAA	AAA
2017 年天津市政府一般债券(三期~四期, 七期)	AAA	AAA
2017 年天津市政府专项债券(一期, 十七期)	AAA	AAA
2018 年天津市政府一般债券四期	AAA	AAA
2018 年天津市政府专项债券二期	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

评级结论

基于对天津市经济、财政、管理水平、地方政府债务等状况以及相关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 年天津市政府一般债券（六期，八期）、2016 年天津市政府专项债券（三期，六期，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四期、2018 年天津市政府专项债券二期、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：2023 年 12 月 21 日

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		2
		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：李 颖（项目负责人）

郑 重 刘卓雅

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

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，区位条件优越，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，天津市地区生产总值同比有所增长，制造业转型升级继续推进，固定资产投资有所下降。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，天津市一般公共预算收入有所下降，税收收入占比仍保持较高水平；政府性基金收入受国有土地使用权出让变动影响有所下降。

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。

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	2020 年	2021 年	2022 年
地区生产总值（亿元）	14083.73	15695.05	16311.34
地区生产总值增速（%）	1.5	6.6	1.0
三次产业结构	1.5:34.1:64.4	1.4:37.3:61.3	1.7:37.0:61.3
工业增加值（亿元）	4188.13	5224.57	5402.74
固定资产投资增速（%）	3.0	4.8	-9.9
进出口总额（亿元）	7340.66	8567.42	8448.52
城镇化率（%）	84.70	84.88	85.11
全市居民人均可支配收入（元）	43854	47449	48976
一般公共预算收入合计（亿元）	1923.11	2141.06	1846.69
其中：税收收入（亿元）	1500.14	1621.89	1346.81
一般公共预算收入增长率（%）	-10.20	11.33	-5.80
上级补助收入（亿元）	722.16	558.75	654.12
一般公共预算收入总计（亿元）	3268.63	3475.13	2918.20
一般公共预算支出合计（亿元）	3151.35	3152.55	2729.83
财政自给率（%）	61.03	67.92	67.65
政府性基金收入合计（亿元）	911.93	1126.50	423.66
地方综合财力（亿元）	3557.20	3826.31	2924.47
地方政府债务余额（亿元）	6368.20	7882.00	8645.60
地方政府债务限额（亿元）	6841.10	7982.10	8890.10
地方政府负债率（%）	45.22	50.22	53.00
地方政府债务率（%）	179.02	205.99	295.63

注：城镇化率为常住人口城镇化率；地方综合财力及地方政府债务率由联合资信计算模型得出
 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	2022/12/23	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：上述评级方法/模型、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 2023 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 2022 年 12 月底，天津市常住人口 1363.00 万人，城镇化率为 85.11%。2022 年，天津市完成地区生产总值 16311.34 亿元，按可比价格计算，同比增长 1.00%。2023 年前三季度，天津市完成地区生产总值 12252.61 亿元，同比增长 4.60%。

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 2023 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 26 只，债券余额合计 854.41 亿元，其中一般债券 8 只，债券余额合计 326.09 亿元；专项债券 18 只，债券余额合计 528.32 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，2023 年 11 月，天津市财政局出具《关于调整部分地方政府债券资金用途的公告》，“18 天津债 31/18 天津 31/天津 1831”债券募集资金投资项目有所调整。跟踪期内，其余联合资信所评债券资金用途未进行调整。

表 1 联合资信所评天津市政府存续债券情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	债券余额	存续期	发行利率(%)
2016 年天津市政府专项债券(三期)	16 天津债 05/16 天津 05/天津 16Z3	26.95	2016/03/21 至 2026/03/21	3.03
2016 年天津市政府一般债券(六期)	16 天津债 09/16 天津 09/天津 1606	137.60	2016/06/01 至 2026/06/01	3.13
2016 年天津市政府专项债券(六期)	16 天津债 12/16 天津 12/天津 Z6	20.28	2016/06/01 至 2026/06/01	2.95
2016 年天津市政府一般债券(八期)	16 天津债 14/16 天津 14/天津 1608	33.71	2016/12/02 至 2026/12/02	3.07
2016 年天津市政府专项债券(十期)	16 天津债 18/16 天津 18/天津 1609	53.80	2016/12/02 至 2026/12/02	3.17
2017 年天津市政府一般债券(三期)	17 天津 03/17 天津 03/天津 1703	39.00	2017/06/21 至 2024/06/21	3.89
2017 年天津市政府一般债券(四期)	17 天津 04/17 天津 04/天津 1704	30.72	2017/06/21 至 2027/06/21	3.90
2017 年天津市政府专项债券(一期)	17 天津 05/17 天津 05/天津 1705	66.70	2017/06/21 至 2024/06/21	3.95
2017 年天津市政府一般债券(七期)	17 天津 08/17 天津 08/天津 1708	35.27	2017/09/04 至 2024/09/04	4.01
2017 年天津市政府专项债券(十七期)	17 天津 24/17 天津 24/天津 1724	27.59	2017/09/04 至 2024/09/04	4.13
2018 年天津市政府专项债券(二期)	18 天津 04/18 天津 04/天津 1804	39.00	2018/06/21 至 2025/06/21	4.29
2018 年天津市政府一般债券(四期)	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 年天津市政府一般债券(二期)	19 天津 02/19 天津 02/天津 1902	12.80	2019/01/28 至 2024/01/28	3.34
2019 年天津市政府一般债券(三期)	19 天津 03/19 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 04/19 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 05/19 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 06/19 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 07/19 天津 07/天津 1907	10.00	2019/01/28 至 2029/01/28	3.51
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)	19 天津 09/19 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 10/19 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 11/19 天津 11/天津 1911	6.00	2019/01/28 至 2024/01/28	3.34
合计		854.41	--	--

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；部分债券在上交所和银行间市场的简称相同。
数据来源：联合资信整理

三、宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力；二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策；三季度，根据 7 月中央政治局会议决策部署，宏观政策聚焦于调整优化房地产政策、活跃资本市场、促进民营经济发展壮大、加大吸引外商投资力度等方面。

2023 年前三季度，宏观政策调控着力扩大内需、提振信心、防范风险，国民经济持续恢复向好，生产供给稳步增加，市场需求持续扩大，就业物价总体改善，发展质量稳步提升，积极因素累积增多。初步核算，前三季度，国内生产总值 91.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。第三季度国内生产总值同比增长 4.9%。剔除基数因素来看，第三季度 GDP 两年平均增速¹上升至 4.4%，较第二季度提高了 1.1 个百分点。9 月，物价和货币环境明显企稳，消费加速恢复，制造业投资保持强势。后续政策将以落实已出台

的调控措施为主，稳中求进。信用环境方面，2023 年前三季度，社融规模显著扩张，信贷结构有所改善，但是居民融资需求总体仍偏弱，且企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本明显下降。

展望 2023 年第四季度，特别国债发行支撑基建投资增速保持高位，汽车消费增速延续上升态势，经济主体信心持续上升，经济增长将延续前三季度较快态势。前三季度 GDP 同比增长 5.2%，有力保障了实现全年 5% 的经济增长目标。据国家统计局测算，第四季度 GDP 同比增长 4.4% 以上即可完成全年经济增长目标。因此，第四季度关键是继续落实已经出台的宏观调控政策，坚持稳中求进工作基调，固本培元；着力促进汽车消费增速回升，推进高科技制造业投资扩容提效，采取多种手段稳外贸，以“保交楼”为抓手促进房地产相关债务重组。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2023 年三季度）》](#)。

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，区位条件优越。

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，本文使用两年平均增速（几何平均增长率）对部分受基数效应影响较大的指标进行分析，如工业生产、服务消费等相关领域指标。

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。2022年，天津市高技术产业（制造业）增加值同比增长 3.2%，快于全市规模以上工业平均水平。规模以上服务业中，新服务营业收入增长 6.3%，科技服务业营业收入增长 12.2%。新兴领域投资较快增长，高技术制造业投资增长 10.0%，占全市制造业投资比重为 31.5%，同比提高 3.2 个百分点；战略性新兴产业投资增长 7.3%，占全市投资比重为 28.7%，同比提高 4.6 个百分点。新产品锂离子电池、城市轨道交通车辆产量分别增长 15.3%和 53.8%。

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规划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，同时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，天津市区域经济及

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

2022 年，天津市完成地区生产总值 16311.34 亿元，按可比价格计算，同比增长 1.00%。

产业结构

跟踪期内，随着经济的发展及产业体系的完善，制造业转型升级继续推进，天津市产业结构有所调整，2022 年三次产业结构为 1.7:37.0:61.3，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。2022 年，天津市工业增加值 5402.74 亿元，同比下降 0.9%，规模以上工业增加值同比下降 1.0%。规模以上工业中，分门类看，采矿业增加值同比增长 4.7%，制造业同比下降 2.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业同比下降 4.6%。分经济类型看，国有企业增加值同比下降 0.5%，民营企业下降 1.6%，外商及港澳台商企业同比下降 0.9%。分企业规模看，大型企业增加值同比增长 0.4%，中小微型企业增加值下降同比 2.7%。从行业看，农副食品加工业增加值同比增长 16.6%，医药制造业同比增长 8.8%，电气机械和器材制造业同比增长 8.3%，专用设备制造业同比增长 7.3%。

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

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。2022 年，天津市固定资产投资（不含农户）同比下降 9.9%。分产业看，第一产业投资下降 1.1%，第二产业投资增长 1.7%，第三产业投资下降 13.9%。分领域看，工业投资增长 1.4%，占全市投资比重为 27.8%，同比提高 3.1 个百分点；基础设施投资增长 6.8%，占全市投资比重为 24.5%，同比提高 3.8 个百分点，其中水利、生态环境和公共设施管理投资增长 45.8%，城市轨道交通投资增长 9.5%；房地产开发投资下降 23.2%，下拉全市投资 11.0 个百分点。全市新建商品房销售面积下降 32.2%，其中住宅销售面积下降 32.9%；商品房销售额下降 34.7%，其中住宅销售额下降 34.9%。

2022 年，天津市全市居民人均可支配收入 48976.00 元，同比增长 3.20%，为天津市未来消费规模的进一步提升创造了条件。2022 年，天津市批发和零售业增加值 1401.75 亿元，同比下降 2.90%。随着疫情结束和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。

2022 年，天津市全年外贸进出口总额 8448.52 亿元，同比下降 1.40%。其中，进口 4644.93 亿元，下降 1.00%；出口 3803.59 亿元，下降 1.90%。

整体看，跟踪期内，天津市经济稳中有进，产业结构有所调整。

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。2022 年，天津市社会融资规模增量累计 3429.00 亿元。截至 2022 年底，天津市中外金融机构本外币各项存款余额

40488.25 亿元，比年初增加 4716.46 亿元，同比增长 12.80%。各项贷款余额 42494.69 亿元，比年初增加 1598.60 亿元，增长 3.5%。2022 年底制造业贷款余额增长 16.60%，增幅同比提高 13.50 个百分点，创 10 年来新高；12 条重点产业链贷款余额比年初增长 40.00%。2022 年，天津市获批数字人民币试点，实现 16 大类通用和特色场景全面落地。

4. 未来发展

短期来看，天津市 2023 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。2023 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 4.0%以上；一般公共预算收入、居民人均可支配收入保持与经济增长基本同步；固定资产投资增长 3.0%左右，社会消费品零售总额增长 6.0%左右，外贸进出口持平略增；城镇新增就业 35 万人，城镇调查失业率 5.5%左右，居民消费价格涨幅控制在 3.0%左右，节能减排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》提出加快推进京津冀协同发展，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

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，2022年，天津市通过市政府门户网站、政府公报及政务新媒体平台发布政务信息19100余条，主动公开市政府规章6件、行政规范性文件21件、市政府其他文件119件、人事任免文件21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。2022年，天津市获得上级补助收入654.12亿元。

表2 2021—2022年天津市获得上级补助收入情况
(单位: 亿元)

项目	2021年	2022年
一般公共预算收入: 上级补助收入	552.45	649.82
政府性基金预算收入: 上级补助收入	6.30	4.30
合计	558.75	654.12

资料来源: 天津市 2021 年及 2022 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 2021 年及 2022 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，2021—2022 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%。2022 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 61.86%、37.66%和 0.47%。

表3 2021—2022年天津市全辖财政收入总计情况
(单位: 亿元)

主要指标	2021年	2022年
1. 一般公共预算收入总计 (1.1+1.2+1.3+1.4+1.5)	3475.13	2918.20
1.1 一般公共预算收入 (1.1.1+1.1.2)	2141.06	1846.69
1.1.1 税收收入	1621.89	1346.94
1.1.2 非税收入	519.17	499.75
1.2 上级补助收入	552.45	649.82
1.3 一般债务收入	235.99	53.00
1.4 上年结余收入	117.28	140.80
1.5 调入调出资金等	428.34	227.89
2. 政府性基金预算收入总计 (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5)	2490.82	1776.72
2.1 政府性基金收入	1126.50	423.66
2.1.1 国有土地使用权出让收入	1086.91	378.97
2.2 上级补助收入	6.30	4.30
2.3 专项债务收入	1277.87	741.08
2.4 上年结余收入	207.95	611.64
2.5 调入调出资金等	-127.80	-3.96
3. 国有资本经营收入总计	341.85	22.33
4. 社会保险基金收入总计 (4.1+4.2)	3035.88	3114.46
4.1 社会保险基金收入	1862.22	1859.91
4.2 上年结余	1173.66	1254.55
财政收入总计 (1+2+3)	6307.80	4717.25

资料来源: 天津市 2021 年及 2022 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。2022 年，天津市一般公共预算年终结余 188.37 亿元；政府性基金预算年终结余 657.15 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

2022 年，天津市一般公共预算收入总计为 2918.20 亿元，同比下降 16.03%。其中，税收收入及非税收入均有不同程度的下降。2022 年，天津市一般公共预算收入 1846.69 亿元，同比下降 5.80%。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。2022 年，天津市一般预算收入中上级补助收入 649.82 亿元；一般债务收入 53.00 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，2022 年税收收入占一般公共预算收入的比重为 72.94%。2021—2022 年，天津市税收收入分别为 1621.89 亿元和 1346.94 亿元。2022 年，天津市税收收入中主体税种均有所下降，增值税 511.17 亿元、企业所得税 306.64 亿元、个人所得税 113.58 亿元，分别同比下降 24.07%、9.10%和 11.99%。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，2021—2022 年非税收入分别为 519.17 亿元和 499.75 亿元。

2022 年，天津市一般公共预算收支良好并有结余。2022 年，天津市一般公共预算支出 2729.83 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 1417.81 亿元，约占一般公共预算支出的 51.94%。

2021—2022 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 67.92%和 67.65%。

表4 天津市一般公共预算支出合计构成情况
(单位: 亿元)

项 目	2021 年	2022 年
主要支出:		
一般公共服务	234.40	215.87
公共安全支出	215.69	202.42
教育	479.25	478.94

社会保障和就业	597.96	546.38
城乡社区	459.59	272.22
卫生健康支出	182.58	176.61
农林水	148.01	110.30
节能环保支出	47.14	29.06
资源勘探信息等支出	272.87	249.42
一般公共预算支出合计	3152.55	2729.83

资料来源：天津市 2021 年及 2022 年财政决算

根据天津市财政局公布数据，2023 年 1—10 月，天津市一般公共预算收入 1775.30 亿元，比去年同期增长 13.20%。其中，地方税收收入 1381.40 亿元，同比增长 20.70%；非税收入 393.90 亿元，同比下降 6.90%。全市一般公共预算支出 2385.00 亿元，比去年同期增长 12.50%。

总体看，2022 年，天津市一般预算收入有所下降，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

2022 年，天津市政府性基金预算收入总计 1776.72 亿元，同比下降 28.67%，预算完成度有所下降。2022 年，天津市政府性基金收入合计 423.66 亿元，同比下降 62.39%，主要系土地出让收入下降较多所致。

2022 年，天津市政府性基金支出合计 1119.57 亿元，以城乡社区支出（占 32.79%）和其他支出（占 47.95%）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 657.15 亿元，政府性基金预算平衡能力较强。

表5 天津市政府性基金支出合计构成情况

(单位: 亿元)

项 目	2021 年	2022 年
文化体育与传媒	0.25	0.14
社会保障和就业	1.41	1.32
城乡社区	622.90	367.12
交通运输	8.42	0.75
其他	877.71	536.78
债务付息	169.63	212.49

债务发行费用	1.47	0.97
政府性基金支出合计	1683.85	1119.57

资料来源：天津市 2021 年及 2022 年财政决算

根据天津市财政局公布数据，2023 年 1—10 月，天津市政府性基金收入 458.50 亿元，比去年同期增长 44.20%；政府性基金支出 603.00 亿元，同比下降 28.50%。

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；2022 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

2022 年，天津市全市国有资本经营收入总计为 73.18 亿元（其中国有资本经营收入合计 22.33 亿元，占财政收入总计的比重整体不大。2022 年，天津市国有资本经营支出 53.51 亿元，年终结余 19.67 亿元。

（4）未来展望

根据《关于天津市 2022 年预算执行情况和 2023 年预算草案的报告》，2023 年安排天津市一般公共预算 1921.00 亿元，比 2022 年执行预算增长 4.02%。其中，税收收入预算 1514.00 亿元；政府性基金收入预算 992.50 亿元，比 2022 年执行预算增长 134.30%；社会保险基金收入预算 1901.50 亿元；国有资本经营收入预算 31.70 亿元。

总体看，跟踪期内，天津市一般预算收入有所下降，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 2022 年底，天津市政府债务规模为 8645.60 亿元，其中一般债务 1994.80 亿元，占 23.07%；专项债务 6650.80 亿元，占 76.93%。

表6 2021—2022年天津市政府债务情况
(单位：亿元)

项目	2021 年	2022 年
地方政府债务	7882.00	8645.60
其中：一般债务	1941.80	1994.80
专项债务	5940.20	6650.80

资料来源：天津市 2021 年及 2022 年财政决算

截至2022年底，天津市政府债务余额 8645.60 亿元，其中市本级债务为 2401.00 亿元，占 27.77%；区级债务 6244.60 亿元，占 72.23%。

表7 截至2022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	2401.00
16 个区	6244.60
合计	8645.60

资料来源：天津市 2022 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 2667 亿元，土地储备 1460 亿元，保障性住房 1211 亿元，三项之和占天津市政府债务总额的 61.74%。

表8 截至2022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	2667
土地储备	1460
保障性住房	1211
交通设施	499
生态建设和环境保护	941
科教文卫	339
农林水利建设	505
港口	44
其他	980
合计	8646

资料来源：2023 年第十一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 2022 年底天津市政府债务限额为 8890.10 亿元，较 2021 年底增加 908.00 亿元。截至 2022 年底，天津市政府负有偿还责任的债务总额为 8645.60 亿元，距债务限额尚余 244.50 亿元。

表9 2021—2022年天津市政府债务限额情况
(单位: 亿元)

项目	2021 年	2022 年
政府债务限额	7982.10	8890.10
其中：一般债务	1951.80	2005.80
专项债务	6030.30	6884.30

资料来源：天津市 2021 年及 2022 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，地方政府债务负担加重，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

2021—2022 年，天津市政府债务/当年 GDP 保持增长，分别为 50.22%和 53.00%。

2021—2022 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 3826.31 亿元和 2924.47 亿元，政府债务分别为 7882.00 亿元和 8645.60 亿元。同期，政府债务与综合财力比率（地方政府债务率）有所上升，分别为 205.99%和 295.63%。

总体看，天津市政府债务负担较重，考虑其能继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 2023 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 326.09 亿元，2022 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 1846.69 亿元和 2918.20 亿元，对联合资信跟踪评级一般债券的保障倍数分别为 5.66 倍和 8.95 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2023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528.32亿元，2022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423.66亿元和1776.72亿元，对联合资信跟踪评级存续专项债券余额的保障倍数分别为0.80倍和3.36倍。整体看，天津市政府性基金收入总计对联合资信跟踪评级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，天津市政府对存续跟踪评级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，天津市政府存续跟踪评级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，固定资产投资和贸易规模均有所下降；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。天津市政府整体债务负担较重，考虑其能继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（六期，八期）、2016 年天津市政府专项债券（三期，六期，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四期、2018 年天津市政府专项债券二期、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