



天津市政府债券 2023 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[2023]跟踪 4071 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）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

2023 年 12 月 22 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、再融资债券一期至五期、七期）、2020 年天津市政府专项债券（一期至十六期、十八期至二十期、二十二期至三十六期、三十九期至七十二期、再融资债券一期至二期、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，天津市产业结构优化初显，经济具备一定抗压能力；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预算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、融资环境较为紧张等因素仍有待关注。

正面

- 2022年以来天津市供给结构持续调优、需求结构继续改善，依托“十项行动”方案，预计天津市发展潜力和活力将得到进一步释放，经济运行整体平稳增长。
- 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，受留抵退税、经济运行环境不佳、房地产政策调控等多重因素影响，2022年天津市一般公共预算收入和政府性基金收入明显下降，产业结构调整和转型升级攻坚期内，天津市财税增收基础仍需加强，土地市场恢复态势有待观察。
- 在稳增长背景下，2022年天津市政府债务余额持续增长，综合财力下滑也导致直接债务率进一步被动升高，债务风险仍需防范。
- 天津市过往年份存在GDP下修行为，近年来融资环境较为紧张，作为防范化解债务风险重点省份，天津市后续信用生态恢复改善情况将受市场关注。

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	2020	2021	2022
地区生产总值（亿元）	14,083.73	15,695.05	16,311.34
地区生产总值增速（%）	1.5	6.6	1.0
人均地区生产总值（元）	101,541	114,312	119,235
固定资产投资（不含农户）增长率（%）	3.0	4.8	-9.9
一般公共预算收入（亿元）	1,923.11	2,141.06	1,846.69
税收收入占比（%）	78.01	75.75	63.14
公共财政预算平衡率（%）	61.02	67.92	67.65
政府性基金收入（亿元）	911.93	1,126.50	423.66
转移性收入（亿元）	722.39	559.39	654.57
地方政府债务余额（亿元）	6,368.24	7,882.04	8,645.6
直接债务率（%）	179.01	205.96	295.58

注：本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，特此说明。

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、再融资债券一期至五期、七期）	392.15	AAA	AAA
2020 年天津市政府专项债券（一期至十六期、十八期至二十期、二十二期至三十六期、三十九期至七十二期、再融资债券一期至二期、六期）	1,302.19	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）	111.65	AAA	AAA
合计	4,856.68	--	--

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 2023 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	
		公共财政预算平衡率	
	偿债能力	直接债务率	
		广义债务率	
	政府治理能力	信息透明度	
财政与债务管理能力			
调整项		-1	
其他影响因素		0	
评级模型结果			AAA

宏观经济和政策环境

2022年在诸多超预期因素的冲击下，叠加地产周期下行需求疲弱等周期性因素影响，供给冲击、需求收缩、预期走弱“三重压力”进一步加大，经济虽然波动修复但整体仍保持低位运行态势。2023年以来宏观经济延续复苏态势，从长远来看，中国经济长期向好的基本面未变。

2022 年全年，在诸多超预期因素的冲击下，叠加地产周期下行需求疲弱等周期性因素影响，供给冲击、需求收缩、预期走弱“三重压力”进一步加大，经济虽然波动修复但整体仍保持低位运行态势。从具体数据来看，2022 年全年经济面临的困难与挑战较多，宏观经济数据整体表现较弱；从需求侧来看，从内需弱、外需相对较强逐步转向内外需求“双弱”，房地产周期下行、房地产投资走弱持续对经济产生拖累；从供给侧来看，工业生产两度走弱服务业生产弱势难改；从微观主体来看，企业生产经营状况进一步恶化，居民消费动机不足；从融资情况来看，预期走弱、实体经济低迷情况下“宽信用”受限。不过虽然 2022 年经济运行面临多重困难，但积极因素仍存，这具体表现在：稳增长、稳投资政策支持下基建投资保持较高增速，基建“兜底”作用持续发挥；制造业投资及改建、扩建投资增速保持较高水平，或表明制造业结构调整有所加速；在全球主要经济体通胀压力高企背景下我国通胀压力仍整体可控，并未对我国货币政策带来明显掣肘虽然在美元走强背景下人民币贬值压力有所加大，全年出现两轮明显贬值，人民币对美元汇率一度“破七”，但跨境基本流动整体保持平衡，外汇储备仍持续维持在 3.1 万亿元以上的较高水平，资本流出压力依然可控。

2023 年以来中国经济延续复苏态势，前三季度 GDP 同比增长 5.2%，其中三季度同比增长 4.9%，环比增长、两年复合增长相较二季度分别加快 0.8、1.1 个百分点至 1.3%与 4.4%。因二季度经济出现修复节奏的暂时放缓，前三季度经济整体呈现出“波浪式”复苏，但产出缺口逐季收窄，服务业与最终消费的增长贡献率持续处于高位，宏观经济筑底回升的趋势得以巩固。

中诚信国际认为，服务消费的回暖，基建投资的支撑，以及出口降幅的收窄是推动三季度经济筑底回升的主要原因。但是，经济持续复苏的过程中风险与挑战仍存。从外部环境看，全球地缘冲突进一步加剧，欧美加息的紧缩效应并未完全释放，外部环境更加严峻复杂；从供需结构看，供需失衡的格局依然延续，且短期内较难纠正；从微观主体看，居民部门风险偏好整体偏低，企业部门利润收缩幅度依然较大；从债务压力看，宏观债务风险持续处于高位，地方政府的结构性、区域性债务压力依然突出。从资产负债表看，居民收入、企业利润、政府财政相较常态水平仍有一定缺口，资产负债表的复苏并不能一蹴而就。

中诚信国际认为，今年 7 月以来稳增长政策组合拳先后落实，一揽子化债方案逐步落地，国债增发与赤字率上调措施及时出台，支撑了经济企稳回升，但内生增长动能依然不足，宏观经济政策仍需保持宽松取向。财政政策仍有“加力提效”空间，财政支出有必要继续加大力度，准财政政策工具仍可形成接续。货币政策更加注重“精准有力”，持续引导实体经济融资成本下行，更好发挥总量和结构双重功能。

综合以上因素，中诚信国际维持 2023 年全年 GDP 增速为 5.3%左右的判断。从中长期来看，中国式现代化持续推进为经济高质量发展提供支撑，中国经济长期向好的基本面未变。

区域信用分析

经济实力

天津市经济增速仍低于全国平均水平，经济运行压力不减，受房地产市场下行等因素影响固定资产投资下降明显，但供给结构持续调优、需求结构继续改善，依托“十项行动”方案，预计天津市发展潜力和活力将得到进一步释放。

受经济挤水分、环保限产、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，经济体量在全国位于中下游水平。2022 年，天津市地区生产总值为 1.63 万亿元，排名仍处于全国中后段，但天津市 2022 年人均 GDP 在全国各省份中排名第五，处于较高水平；受国内外形势更趋严峻复杂和诸多超预期因素冲击，2022 年天津市 GDP 按不变价格计算较上年仅增长 1.0%，经济增速明显低于全国平均水平。2023 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 4% 左右，固定资产投资增长 3% 左右；2023 年 1~9 月天津市实现地区生产总值 12,252.61 亿元，同比增长 4.6%，固定资产投资受房地产开发投资大幅下降等因素影响呈现负增长，增速为-20.8%，实际情况远不及预期。2023 年天津市提出集中力量实施“十项行动”方案，即京津冀协同发展纵深推进行动、制造业高质量发展行动、科教兴市人才强市行动、港产城融合发展行动、滨海新区高质量发展示范引领行动、中心城区更新提升行动、乡村振兴全面推进行动、绿色低碳发展行动、高品质生活创造行动、党建引领基层治理行动。未来，随“十项行动”进一步落实，预计天津市发展潜力和活力将得到进一步释放，经济运行整体平稳增长。

表 1：近年来天津市主要经济社会发展指标

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速
GDP（亿元）	14,083.73	1.5%	15,695.05	6.6%	16,311.34	1.0%
人均 GDP（元）	101,541	-	114,312	-	119,235	-
全社会固定资产投资额（亿元）	-	3.0%	-	4.8%	-	-9.9%
规模以上工业增加值（亿元）	-	1.6%	-	8.2%	-	-1.0%
全社会消费品零售总额（亿元）	-	-15.1%	-	5.2%	-	-5.2
三次产业结构	1.5:34.1:64.4		1.4:37.3:61.3		1.7:37.0:61.3	

注：1、2020 年、2021 年人均 GDP 以常住人口为基数计算，2022 年人均 GDP 来源于当年统计公报；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，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%；2021 年天津市地区生产总值现价总量为 15,685.05 亿元，增长 6.6%。

资料来源：2020~2022 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新旧产能转换、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，2022 年三产结构为 1.7:37.0:61.3，第二产业占比虽同比略有下降，但天津市以服务业、工业共同主导的经济增长格局未变。近年来，天津市航空航天、装备制造、石油化工、汽车工业等优势产业发展态势良好，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，“1+3+4”现代工业产业体系逐步构建，并进一步深耕信创、集成电路等 12 条产业链。2022 年天津市规模以上工业增加值下降 1.0%，其中制造业增速同比下降 2.5%，是下拉规模以上工业增加值的主要门类。天津市工业生产整体承压前行，但随动能转换推进供给结构持续调优，2022 年 12 条重点产业链¹带动作用持续显现，增加值合计占规模以上工业的 77.9%，比上年提高 5.2 个百分

¹ 12 条重点产业链包括生物医药产业链、中医药产业链、新能源产业链、新材料产业链、高端装备产业链、汽车和新能源汽车产业链、绿色石化产业链、航空航天产业链、轻工产业链、信创产业链、车联网产业链和集成电路产业链。

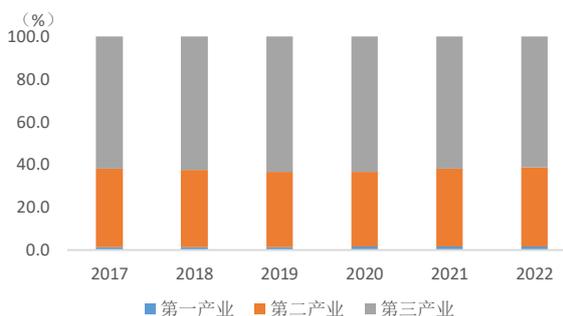
点，其中航空航天、信创、生物医药、新能源产业链增加值增速较快；新兴产业活力不断释放，2022 年高技术产业（制造业）增加值比上年增长 3.2%，快于全市规模以上工业平均水平。同时，2022 年天津市第三产业增长 1.7%，服务业总体平稳，其中交通运输、仓储和邮政业以及金融业增加值同比增长，批发和零售业、住宿和餐饮业、房地产业增加值不同程度下降；通过持续推动服务业转型与发展，2022 年天津市新服务营业收入增长 6.3%。未来天津还将着陆构建“1+3+4”现代工业产业体系，培育壮大一批千亿级先进制造业集群，并推动新一代信息技术与制造业深度融合，加快先进制造业与现代服务业深度融合。

图 1：近年来天津市 GDP、三产增加值及增速



资料来源：天津市统计局网站

图 2：近年来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，2022 年天津市固定资产投资（不含农户）同比下降 9.9%，远低于全国平均水平。分领域看，2022 年天津市工业投资增长 1.4%，增速有所放慢；基础设施投资增长 6.8%，增速同比加快，利用财政资金撬动基建投资拉动经济恢复思路未变，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%，房地产市场下行是导致天津市固定资产投资下降的主要因素，下拉全市投资 11.0 个百分点。消费方面，2022 年天津市全市社会消费品零售总额同比下降 5.2%，消费市场恢复缓慢，但新兴消费增势较好，需求结构继续改善；人均可支配收入逐年递增，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

受留抵退税、经济运行环境不佳、房地产政策调控、基数较高等多重因素影响，2022 年天津市一般公共预算

收入、政府性基金收入及国有资本经营收入同比明显下降，产业结构调整 and 转型升级攻坚期内，天津市财税增收基础仍需加强，土地市场恢复态势有待观察，长期来看国有资本经营收入增长仍需依靠国企经营效益提升。

天津市综合财力位居全国各省（直辖市、自治区）偏后位置，2022 年受增值税留抵退税及经济运行环境不佳影响，综合财力规模同比大幅下降，且整体财力结构略有变化，政府性基金收入贡献程度下降，一般公共预算收入和转移性收入贡献程度上升。2022 年天津市税收收入明显下降，其中增值税较上年决算数减少 162.01 亿元，城镇土地使用税较上年决算数减少 91.62 亿元，主要系 2022 年天津市集中进行留抵退税和房地产市场行情低迷所致；加之非税收入亦略有下降，2022 年天津市全市一般公共预算收入同比下降 13.75%，税收占比略下降至 72.94%；天津市财政自给情况较好，近两年公共财政预算平衡率稳定在 68% 左右。2023 年以来，天津市经济发展稳中向好，财政运行总体平稳，2023 年 1~8 月天津市一般公共预算收入 1,379.9 亿元，同比增长 18.2%，除经济恢复性增长带动外，主要系 2023 年退税恢复常态所致；税收收入占比为 80.11%，平衡率为 76.25%。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：近年来天津市财政收入构成（亿元、%）

科目	2020		2021		2022	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般公共预算收入	1,923.11	54.06	2,141.06	55.95	1,846.69	63.14
其中：税收收入	1,500.14	78.01	1,621.89	75.75	1,346.94	72.94
政府性基金收入	911.93	25.63	1,126.50	29.44	423.66	14.48
其中：国有土地使用权出让收入	861.03	94.42	1,086.91	96.49	378.97	89.45
转移性收入	722.39	20.31	559.39	14.62	654.57	22.38
地方综合财力	3,557.43	100.00	3,826.95	100.00	2,924.92	100.00
公共财政预算平衡率（%）	61.02	-	67.92	-	67.65	-

资料来源：天津市 2020~2022 年财政决算报告

在经济下行压力加大、房地产政策调控、集中供地政策等多重背景下，2022 年天津市土地交易不达预期，土地出让收入大幅下滑，天津市政府性基金收入比上年下降 62.39%，其中，国有土地使用权出让占比 89.45%，土地出让收入下降是天津市 2022 年地方综合财力下滑的主要原因。2023 年 1~8 月，随经济运行形势改善及房地产政策优化，天津市政府性基金预算收上升至 397.3 亿元，其中，土地出让收入 363.7 亿元，上升 60.7%。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，税源建设成效显现仍需时间，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，一方面与天津市地处经济较为发达东部沿海地区，对转移性收入依赖较低有关，另一方面或与天津市经济以制造业结构为主，其中石油开采与原油生产等产生的消费税多为中央税，难以直接补充天津财力有关。其中 2022 年转移性收入同比增长，主要系中央财政给予地方一次性留抵退税专项补助资金所致。

此外，2022 年天津市国有资本经营收入为 22.33 亿元，仅为上年决算数的 6.5%，主要系 2021 年天津市北部山区生态保护 PPP 项目存量资产转让收入入库，产生一次性收入导致基数规模较大所致。2022 年天津市国有资本经营收入中利润收入 11.36 亿元；产权转让收入 10.08 亿元，主要来

自天津市医药集团有限公司混改收入。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，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，随经济动能转换加快，天津市经济平稳增长的长期趋势仍将持续，其中 2023 年天津市预计一般公共预算收入增长 4%。2023 年以来，天津市经济运行实际有所情况改善，退税恢复常态，虽房地产开发投资支撑不够等不利因素未见好转，但前三季度房地产销售情况有所好转，政府性基金收入规模得以改善。中央财政对天津市转移性支付和国有资本经营预算收入亦可提供一定补充，预计 2023 年全年天津整体财政收入将有所增长。

偿债能力

2022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一定支撑。

2021 年 12 月和 2022 年，财政部合计下达天津市 2022 年新增政府债券额度 908 亿元，核定天津市 2022 年末政府债务限额 8,890.1 亿元；截至 2022 年末，天津市政府债务余额 8,645.6 亿元，积极财政政策下同同比增长 9.69%，余额全国排名 22，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：近年来天津市政府债务情况（亿元）

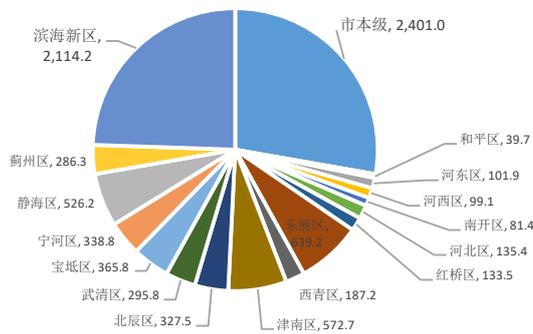
科目	2020	2021	2022
地方政府债务限额	6,841.13	7,982.13	8,890.1
地方政府债务余额	6,368.24	7,882.04	8,645.6
其中：一般债务余额	1,705.9	1,941.8	1,994.8
专项债务余额	4,662.3	5,940.2	6,650.8
直接债务率（%）	179.01	205.96	295.58
负债率（%）	45.46	50.22	53.00

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

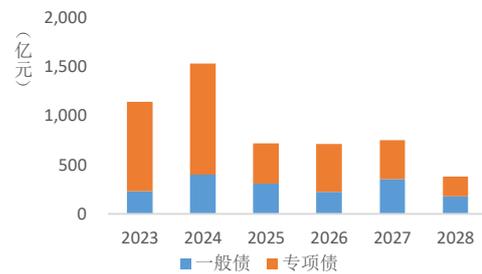
分层级来看，截至 2022 年末，天津市政府债务中市本级、区县政府债务占比分别为 27.77% 和 72.23%，部分辖区仍然面临一定的建设压力，其中滨海新区当前债务规模较大，2022 年末为 2,114.2 亿元；从债务期限结构来看，2023 年及 2024 年到期规模相对较大，其中 2023 年到期规模 1,142.22 亿元，天津市面临一定地方政府债务到期偿付压力。为改善集中偿付压力，自 2022 年开始，天津市所有新发行专项债券全部通过含权或等额本金偿还方式发行，并明确要求自项目进入运营期转年开始还本，预计未来天津市地方政府债务到期规模将有所平滑。

图 3：2022 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 2022 年末天津市债务到期分布（亿元）



资料来源：Choice 数据库，中诚信国际整理

从全市债务率来看，由于经济运行环境不佳，加之降税减费等政策实施进一步落实，2022 年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 2022 年末，天津市地方政府直接债务率和负债率分别为 295.58% 和 53.00%，综合财力下滑背景下被动升高明显，分别提升 89.62 和 2.78 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；同时随天津市 17 家市管国企实现集团层面混改，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一定的支撑；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 2002~2022 年天津市国民经济和社会发展统计公报及 2002~2022 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。2022 年以来，天津市深化预算管理改革，执行零基预算，量入为出原则，严控一般性支出，加强

单位实有资金账户监控，引入财资管理云平台，开展闲置资产盘活专项行动；强化预算绩效管理，提高绩效目标编制质量，加大财政绩效评价力度，强化财政预算评审，建立预算绩效高端咨询智库和专家库；兜牢基层“三保”底线，严格“三保”资金专户管理。天津市 2022 年以来亦不断加强债务管理，包括加强专项债券全周期管理，强化项目质量源头把控，出台专项债券项目库管理办法；建立专项债券正负面清单，从严审慎分配新增债券额度；实行常态化安排发行，同时所有新发专项债券全部通过含权或等额本金偿还方式发行，避免偿债责任后移；实行区级专项债券资金专户管理；出台专项债券项目资金绩效管理办法；部署上线专项债券穿透式监测系统；制发市级事业单位地方政府专项债券偿债备付金管理暂行办法，提前归集偿债资金。

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和平台债务管控，并采取一定具体措施防范化解隐性债务风险。比如积极加强与金融机构协调沟通，对高息债务开展“削峰”管理；召开债券投资人恳谈会、设立国企高质量发展基金，完善信用增信、强化流动性支持；加快国有资产处置盘活，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；严格政府投资项目立项审批，加强对融资平台公司举债融资监控约束，天津市 2022 年超进度完成既定的隐性债务化解任务。此外，2023 年 7 月以来，随中央政治局会议提出制定实施“一揽子化债方案”，以及后续一系列防范化解地方债务风险相关政策出台，预计可对天津市政府融资平台债务发挥一定缓释作用。

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；但经济增速放缓和历史信用事件发生导致融资环境收紧，特殊调整下调 1 个子级，后续信用生态恢复改善情况仍受市场关注。

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。受此影响，2022 年期间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连续增

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，2022 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。2023 年以来天津市经济财政整体情况有所恢复，加之“一揽子化债方案”等政策出台，全国多省均发行了用于偿还存量债务的地方政府再融资债券，在此背景下天津市债券市场抢跑效应明显，区域内部分国有企业新发债认购倍数增加、利率利差下滑，但作为防范化解债务风险重点省份，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。2022 年天津市 GDP 位居全国城市第 11 位，GDP 体量占全国 GDP 总量的 1.3% 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 2020~2022 年公开发行的债券规模分别为 404.55 亿元、489.44 亿元和 291.68 亿元，均纳入天津市一般公共预算管理，2020~2022 年一般公共预算收入对其覆盖倍数分别为 4.75 倍、4.37 倍和 6.33 倍。跟踪期内，相关公开发行的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有所下降。

天津市政府 2020~2022 年公开发行的专项债券规模分别为 1,400.60 亿元、1,766.38 亿元和 1,154.89 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 244.60 亿元、600.38 亿元和 413.81 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，2020~2022 年政府性基金收入对再融资专项债务覆盖倍数分别为 3.73 倍、1.88 倍和 1.02 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。

2020~2022 年，天津市公开发行的项目收益专项债券规模分别为 1,156.00 亿元、1,166.00 亿元和 741.08 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。

尽管近年来天津市土地出让收入存在较大波动，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：近年来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
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
2022 年一般债券	291.68	1,846.69	6.33
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
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
2022 年再融资专项债券	413.81	423.66	1.02

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；目前天津财力结构基本稳健，政府性基金收入维持一定水平，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、再融资债券一期至五期、七期）、2020 年天津市政府专项债券（一期至十六期、十八期至二十期、二十二期至三十六期、三十九期至七十二期、再融资债券一期至二期、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
	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
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 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 二期、再融资债券	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

一期至五期、七期)	20 天津 58/天津 2058/20 天津债 58	32.00	2020/8/11	2050/8/11	3.98
	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 86/天津 2086/20 天津债 86	100.00	2020/12/29	2027/12/29	3.48
2020 年天津市政府 专项债券（一期至 十六期、十八期至 二十期、二十二期 至三十六期、三十 九期至七十二期、 再融资债券一期至 二期、六期）	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
	20 天津 19/天津 2019/20 天津债 19	0.40	2020/2/26	2035/2/26	3.41
	20 天津 20/天津 2020/20 天津债 20	45.00	2020/2/26	2035/2/26	3.41
	20 天津 21/天津 2021/20 天津债 21	6.10	2020/2/26	2027/2/26	3.08
	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 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 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 一期至九期）	21 天津 06/天津 2106/21 天津债 06	15.40	2021/5/21	2028/5/21	3.34
	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/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
	21 天津 25/天津 2125/21 天津 25	160.26	2021/8/9	2031/8/9	3.07
	21 天津 26/天津 2126/21 天津 26	88.69	2021/8/9	2036/8/9	3.36
	21 天津 27/天津 2127/21 天津 27	7.60	2021/8/9	2041/8/9	3.41
2021 年天津市政府	21 天津 28/天津 2128/21 天津 28	19.14	2021/8/9	2051/8/9	3.56
专项债券（一期至	21 天津 29/天津 2129/21 天津 29	93.00	2021/8/9	2031/8/9	3.07
二十九期、再融资	21 天津 30/天津 2130/21 天津 30	8.80	2021/8/9	2024/8/9	2.69
债券一期至十期）	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 2212/22 天津债 12	7.00	2022/03/09	2025/03/09	2.47
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 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
	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	1.45	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

注：存续规模时间节点为截至 2023 年 12 月 3 日。

附二：天津市主要经济、财政和债务数据概况

指标/年份	2020	2021	2022
经济指标			
地区生产总值（亿元）	14,083.73	15,695.05	16,311.34
地区生产总值增速（%）	1.5	6.6	1.0
人均地区生产总值（元）	101,541	114,312	119,235
常住人口数量（万人）	1,387	1,373	1,363
三次产业结构	1.5:34.1:64.4	1.4:37.3:61.3	1.7:37.0:61.3
固定资产投资（不含农户）增长率（%）	3.0	4.8	-9.9
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	-5.2
规模以上工业增加值（亿元）	-	-	-
财政指标			
一般公共预算收入（亿元）	1,923.11	2,141.06	1,846.69
税收收入占比（%）	78.01	75.75	63.14
一般公共预算收入增速（%）	-10.2	11.3	-16.65
一般公共预算支出（亿元）	3,151.35	3,152.55	2,729.83
政府性基金收入（亿元）	911.93	1,126.50	423.66
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	861.03	1,086.91	378.97
政府性基金支出（亿元）	1,997.14	1,683.85	1,119.57
转移性收入（亿元）	722.39	559.39	654.57
地方综合财力（亿元）	3,557.43	3,826.95	2,924.92
公共财政预算平衡率（%）	61.02	67.92	67.65
债务指标			
地方政府债务余额（亿元）	6,368.24	7,882.04	8,645.6
直接债务率（%）	179.01	205.96	295.58

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，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%；2021 年天津市地区生产总值现价总量为 15,685.05 亿元，增长 6.6%。

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