

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效；在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2023年12月20日

天津市政府债券 2023 年度跟踪评级报告

债券分类	存续额度(亿元)	跟踪评级结果	上次评级结果	评级日期	评级组长	小组成员
2022年一般债券	257.69	AAA	AAA	2023/12/20	庞文静	李姗
2022年专项债券	1043.11					
2023年H1一般债券	217.74					
2023年H1专项债券	365.09					
主体概况		评级模型				

天津市是中国四大直辖市之一，地处环渤海地区中心，对内腹地辽阔，是中国北方最大的国际现代化港口城市。天津市地区生产总值持续增长，地区经济实力不断增强。天津市财政收入以一般公共预算收入及政府性基金收入为主，政府债务风险总体可控。

1.基础评分模型			
一级指标	二级指标	权重(%)	得分
经济实力	地区生产总值	25%	25.0
	人均GDP	5%	4.0
财政实力	一般公共预算收入	30%	30.0
	政府性基金收入	15%	13.5
	财政自给率	5%	4.0
	税收收入占比	5%	3.5
偿债能力	政府负债率	15%	9.0
基础评分输出结果			aa+
调整因素			无
个体信用状况(BCA)			aa+
外部支持评价	外部支持能力	G1	
	外部支持意愿	S1	
评级模型结果			AAA
外部支持调整子级			1

注1：外部支持能力档位分为G1-G19，表示支持能力由强至弱的程度

注2：外部支持意愿档位分为S1-S5，表示支持意愿由强至弱的程度

注3：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异

评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，天津市经济保持增长，区域债务风险管控机制进一步完善，政府债务风险总体可控；一般公共预算收入及政府性基金收入等可用财力对存续债券的保障程度较高。同时，东方金诚关注到，天津市产业转型升级存在一定压力；天津市财政收入有所下降，政府性基金收入仍存在一定的不确定性。综合分析，天津市人民政府债务偿还能力极强，各期存续债券到期不能偿付的风险极低。

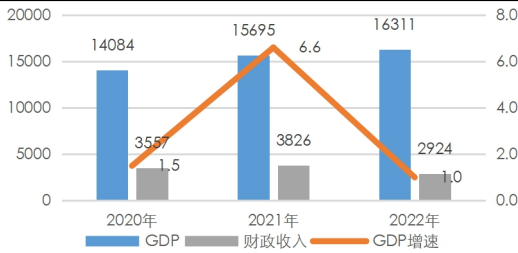
同业比较

项目	天津	贵州	青海	海南
GDP总量(亿元)	16311.34	20164.58	3610.07	6818.22
GDP增速(%)	1.0	1.2	2.3	0.2
人均GDP(元)	119235	52348	60724	66602
一般公共预算收入(亿元)	1846.69	1886.36	329.10	832.42
上级补助收入(亿元)	649.82	3649.10	1587.60	1091.97
政府性基金收入(亿元)	423.66	2041.26	92.60	468.86
地方政府债务余额(亿元)	8645.60	12470.11	3044.30	3486.60

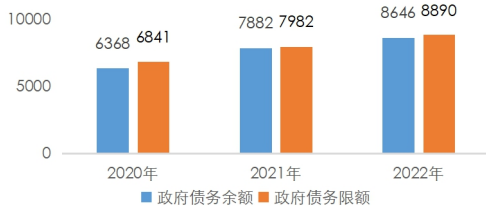
注：表中数据年份均为2022年，数据来自各省份统计公报、预决算报告、财政预算执行情况等公开资料，东方金诚整理。

主要指标及依据

天津市经济与财政指标 (亿元、%)



天津市政府债务情况 (亿元)



主要数据和指标

项目	2020年	2021年	2022年
地区生产总值 (亿元)	14083.73	15695.05	16311.34
经济增长率 (%)	1.5	6.6	1.0
人均地区生产总值 (元)	101614	114312	119235
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
社会消费品零售总额增速 (%)	-15.1	5.2	-5.2
进出口总额 (亿元)	7340.66	8567.42	8448.52
一般公共预算收入 (亿元)	1923.11	2141.06	1846.69
其中: 税收收入 (亿元)	1500.14	1621.89	1346.94
上级补助收入 (亿元)	616.29	552.45	649.82
政府性基金收入 (亿元)	911.93	1126.50	423.66
地方政府债务余额 (亿元)	6368.24	7882.04	8645.60

资料来源: 天津市统计年鉴、财政预算决算表、统计公报

优势

- 天津市在“一带一路”和“京津冀协同发展”两大国家战略中均有重要地位, 依托良好的产业基础, 近年来产业结构调整及转型升级取得初步成效, 地区经济发展潜力将逐步释放;
- 跟踪期内, 天津市地区生产总值保持增长, 重点产业链发展取得积极成效, 工业效益稳定增长, 服务业总体平稳发展, 经济实力仍很强;
- 天津市健全党委政府防范化解债务风险领导体系, 调整设立全市化解政府性债务领导小组, 区域债务风险管控机制进一步完善, 同时政府债务期限结构较为合理, 集中偿付压力较小, 总体债务风险可控;
- 天津市发行的地方政府一般债券偿债资金纳入其一般公共预算管理, 专项债券偿债资金纳入政府性基金预算管理, 一般公共预算收入及政府性基金收入等可用财力对存续债券的保障程度较高。

关注

- 天津市处于新旧动能转换期, 工业对石化产业依赖较重, 产业转型升级仍存在一定压力, 近年来经济增速处于全国下游;
- 2022年, 天津市财政收入有所下降, 刚性支出占比持续上升, 未来政府性基金收入仍存在一定不确定性。

评级展望

预计天津市经济和财政收入将保持增长, 政府债务处于可控范围, 评级展望为稳定。

评级方法及模型

《地方政府信用评级方法及模型 (RTFL001202208) 》

历史评级信息

债项简称	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
23 天津 101	AAA	2023-10-30	庞文静 时恒艳 吴芳 魏正阳 杨昭琦	《地方政府信用评级方法及模型 (RTFL001202208) 》	阅读原文
22 天津债 17	AAA	2022-04-12	于玺 时恒艳 吴芳 魏 正阳 杨昭琦	《地方政府债券发行主体信用评级方法及模型 (RTFL001201907) 》	阅读原文

注: 以上为不完全列示。

跟踪评级说明

根据相关监管要求及天津市人民政府存续期内的各期债券的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

天津市是中国四大直辖市之一，地处环渤海地区中心，东临渤海，北依燕山，西靠首都北京，对内腹地辽阔，辐射华北、东北、西北 13 个省市自治区，对外面向东北亚，是北京通往东北、华东地区铁路的交通咽喉和远洋航运的港口，以及中国北方最大的国际现代化港口城市。截至 2022 年末，天津市下辖 16 个市辖区，总面积 11966.45 平方千米，常住人口 1363.00 万人。

2022 年，天津市实现地区生产总值 16311.34 亿元，按不变价格计算，比上年增长 1.0%。2022 年，天津市地方一般公共预算收入为 1846.69 亿元，剔除留抵退税因素，按可比口径计算，同比下降 5.8%；一般公共预算支出为 2729.83 亿元。同年，天津市完成政府性基金收入 423.66 亿元，同比下降 62.4%；完成政府性基金支出 1119.57 亿元，同比下降 33.5%。截至 2022 年末，天津市地方政府债务余额 8645.60 亿元，其中，一般债务 1994.80 亿元，专项债务 6650.80 亿元。

宏观经济和政策环境

稳增长政策发力下，2023 年三季度经济修复势头转强，并有望在四季度延续

三季度 GDP 同比增速为 4.9%，低于二季度的 6.3%。不过，由于去年同期基数变化剧烈，当前经济修复力度要通过两年平均增速衡量。三季度这一数据为 4.4%，大幅好于二季度的 3.3%。这主要源于在促消费政策加力以及消费内生修复动力等因素共同作用下，三季度居民消费动能回升，特别是旅游、出行等服务消费较快增长。另外，三季度投资数据“明弱实强”，扣除 PPI 通缩因素的实际投资增速保持较高水平，体现当季专项债发行提速，企业中长期贷款高增，稳投资政策集中发力带来的具体效果。以上这些积极因素有效对冲了房地产行业持续低迷、外需放缓造成的拖累，推动三季度经济运行好于预期。

不过，当前经济增速距离常态增长水平还有一段距离，特别是居民实际消费增速仍仅相当于正常增长水平的一半左右。这也可从近期 CPI 涨幅明显偏低等方面得到印证。

展望四季度，稳增长政策将持续发力显效，经济修复动能有望进一步转强。加之上年同期增速基数下沉，预计四季度 GDP 同比将达到 5.5%，两年平均增速将保持在 4.4% 左右。这意味着全年 GDP 增速将达到 5.3%，完成年初设定的“5.0% 左右”增长目标的难度不大。从“三驾马车”来看，四季度经济增长动能有望全面改善，其中消费将继续保持修复势头，投资增速有望“由降转升”，外需对经济增长的拖累效应也将有所缓解。需要指出的是，尽管近期大型房企风险事件仍在暴露，但在稳楼市措施持续加码的前景下，四季度房地产市场有望企稳回升，其对消费、投资信心的影响也会有所减弱。

四季度宏观政策将继续发力，引导经济持续修复，其中房地产支持政策力度会进一步加大

在房地产行业持续低迷的背景下，当前经济复苏的基础仍不牢固，需要宏观政策继续保持稳增长取向，特别是需要基建投资和制造业投资增速保持较高水平，对冲房地产投资大幅下滑带来的影响。为此，在专项债发行进入“空窗期”后，四季度准财政政策有可能接力支持基建投资，预计政策性开发性金融工具额度将上调 3000 亿元。货币政策方面，当前物价水平偏低，着眼于支持银行信贷投放、为特殊再融资债券大规模发行创造有利的市场条件，四季度央行有可能再次降准，或持续大幅加量续做 MLF。同时，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持政策将持续加码，其中的关键是引导居民房贷利率进一步下行。为此，也不排除央行继续降息，或单独下调 5 年期以上 LPR 报价的可能。

需要指出的是，在地方政府土地出让金收入大幅下降的背景下，当前用于置换地方政府各类隐性债务的特殊再融资债券正在大规模发行。但在“防止一边化债一边新增”的原则下，未来城投债发行有可能面临更为严格的监管环境。

地区经济

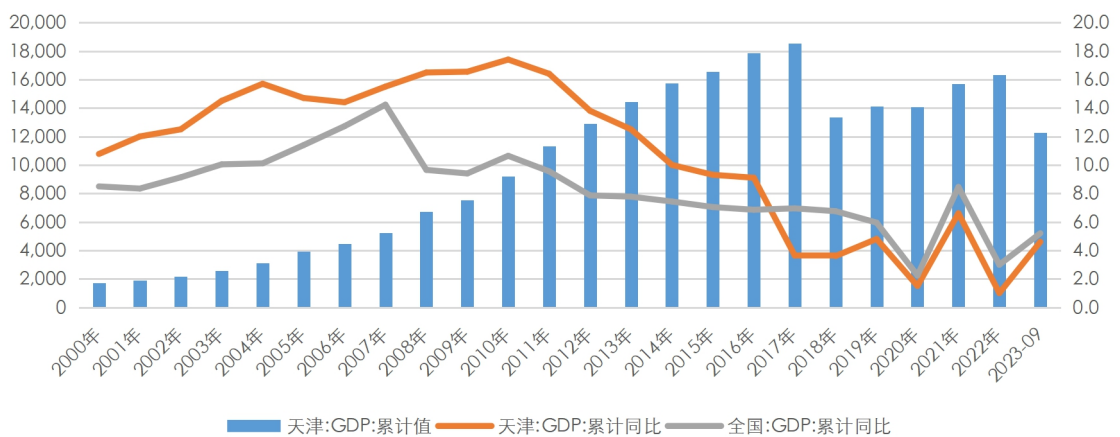
经济总量

跟踪期内，天津市地区生产总值保持增长，经济实力仍很强，但受多重超预期因素冲击影响，经济增速有所放缓，位居全国下游

2017 年以来，天津市经济增长由高速向中低速转变趋势明显，经济增速均低于全国平均水平。2022 年，天津市地区生产总值 16311.34 亿元，按不变价格计算，比上年增长 1.0%，GDP 总量及增速在全国分别位列第 24 位和第 27 位，受多重超预期因素冲击影响，天津市经济增速有所放缓。同期，天津市人均地区生产总值为 119235 元，比上年增长 1.8%。

2023 年 1~9 月，天津市实现地区生产总值 12252.61 亿元，同比增长 4.6%，增速较上年同期提高 3.6 个百分点，位列全国 31 个省市第 21 位。

图表 1 天津市地区生产总值及增速情况（单位：亿元、%）



资料来源：天津市统计年鉴、天津市统计局、国家统计局，东方金诚整理

产业结构

近年来，随着制造业立市战略的深入实施，天津市第二产业占比整体呈上升趋势；2022年以来，天津市重点产业链发展取得成效，工业效益稳定增长，服务业总体平稳发展；但天津市仍处于新旧动能转换期，工业对石化产业依赖较重，产业转型升级仍存在一定压力

从产业结构来看，天津市三次产业结构由2020年的1.5:34.1:64.4调整为2022年的1.7:37.0:61.3，第二产业占比整体呈上升趋势，对天津市经济贡献进一步加大。

近年来，天津市深入实施制造业立市战略，以智能科技为引领，以生物医药、新能源、新材料为重点，以装备制造、汽车、石油化工、航空航天为支撑的“1+3+4”现代工业产业体系加快构建。2022年，天津市工业生产承压前行，重点产业链发展取得积极成效，工业效益稳定增长。2022年，受宏观经济下行影响，天津市工业增加值5402.74亿元，比上年下降0.9%。12条重点产业链带动作用持续显现，增加值合计占规模以上工业的77.9%，比上年提高5.2个百分点，其中航空航天、信创、生物医药、新能源产业链增加值分别增长15.6%、9.2%、7.6%和7.2%。在链工业企业营业收入、利润总额同比分别增长8.9%、15.5%，分别快于规模以上工业5.9个、11.5个百分点。同期，天津市规模以上工业企业营业收入比上年增长3.0%，利润总额比上年增长4.0%。同时，东方金诚关注到，天津市工业对石化产业依赖较重，产业转型升级仍存在一定压力。

天津市服务业运行总体平稳。2022年，天津市第三产业增加值9999.26亿元，同比增长1.7%。分行业看，金融业增加值2197.27亿元，同比增长2.4%；房地产业增加值1020.78亿元，同比下降3.3%；批发和零售业增加值1401.75亿元，同比下降2.9%；交通运输、仓储和邮政业增加值1061.14亿元，同比增长9.9%。沿海的独特区位条件和丰富的港口资源为天津市交通运输、仓储和贸易的发展提供了有利条件。但受宏观经济形势等影响客货运输有所放缓，2022年，天津市公路、铁路、水运等运输方式完成货物运输量53963.49万吨，同比下降6.3%。2022年，天津市集装箱航线总数增加到140条，集装箱吞吐量达到2102.13万标准箱，比上年增长3.7%，港口货物吞吐量5.49亿吨，增长3.7%，海铁联运完成120万标准箱。

2023年前三季度，天津市规模以上工业增加值同比增长3.5%，较上半年加快0.3个百分点，较一季度加快0.4个百分点，呈现向好态势。其中，制造业占比64.7%，同比增长3.0%；采矿业占比27.7%，同比增长4.3%。分产业看，航空航天产业同比增长24.5%、汽车产业同比增长9.2%，生物医药产业、装备制造业、汽车产业、石油化工产业对全市拉动作用突出，合计上拉规上工业3.2个百分点。

投资、消费和进出口

2022年，天津市固定资产投资、消费及进出口均有所下降，但工业和基建投资韧性较强，同时随着居民收入水平的不断提升、国际消费中心城市建设的推进，未来天津市消费市场有望企稳回升

天津市固定资产投资主要投资方向包括房地产、制造业、水利、环境及商务服务等。2022年，受房地产市场下行影响，天津市固定资产投资有所下降，但第二产业、基础设施投资仍然保持增长。分领域看，工业投资增长1.4%，占全市投资比重为27.8%，比上年提高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%，比上年提高 3.8 个百分点；房地产开发投资下降 23.2%，下拉全市投资 11.0 个百分点。整体来看，近年来天津市固定资产投资增速虽整体有所放缓，投资对房地产依赖有所下降。

图表 2 天津市固定资产投资、消费及进出口指标情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
固定资产投资	-	3.0	-	4.8	-	-9.9
其中：第一产业投资	-	83.0	-	-45.8	-	-1.1
第二产业投资	-	1.6	-	7.8	-	1.7
第三产业投资	-	2.6	-	4.9	-	-13.9
房地产开发投资	-	-4.4	-	6.2	-	-23.2
社会消费品零售总额	-	-15.1	-	5.2	-	-5.2
城镇居民人均可支配收入（元）	47659	3.3	51486	8.0	53003	2.9
进出口总额	7340.66	-10.1	8567.42	16.3	8448.52	-1.4

资料来源：天津市统计年鉴及统计公报，东方金诚整理

消费方面，2022 年，天津市社会消费品零售总额同比下降 5.2%，限额以上单位商品零售额中，粮油食品类零售额增长 3.5%，中西药品类增长 19.8%，文化办公用品类增长 10.5%，日用品类增长 0.3%，家用电器和音像器材类下降 1.1%，化妆品类下降 3.8%。作为新兴消费品的新能源汽车零售额比上年增长 1.0 倍，智能手机增长 46.5%。限额以上单位通过公共网络实现的商品零售额增长 9.8%，占限额以上社会消费品零售总额的比重为 31.3%，比上年提高 5.1 个百分点。2020 年~2022 年，天津市城镇居民人均可支配收入逐年增长，为未来消费规模的进一步提升创造了条件。随着居民收入水平的不断提升、国际消费中心城市建设的推进，天津市消费市场有望企稳回升。

天津市进出口总额略有下降，贸易出口结构优化。2022 年，天津市外贸进出口总额 8448.52 亿元，同比下降 1.4%。其中，进口 4644.93 亿元，同比下降 1.0%；出口 3803.59 亿元，同比下降 1.9%。从贸易伙伴看，对欧盟、美国、韩国和东盟出口分别增长 5.8%、1.1%、11.8% 和 4.0%。“一带一路”、RCEP 市场份额不断提升，全年对“一带一路”沿线国家出口占比 34.2%，对 RCEP 成员国出口占比 32.1%，分别比上年提高 0.9 个和 2.6 个百分点。东方金诚关注到，世界经济复苏势头不稳，外需走弱、价格下跌，地缘政治环境日趋复杂，天津市对外贸易存在一定挑战。

经济增长潜力

天津市在“一带一路”和“京津冀协同发展”两大国家战略中均有重要地位，依托良好的产业基础，近年来产业结构调整及转型升级取得初步成效，地区经济发展潜力将逐步释放

从国家战略及政策环境的角度来看，天津市在“一带一路”和“京津冀协同发展”两大国家战略中均有重要的经济和战略地位。2013 年 9 月和 10 月，国家主席习近平分别提出建设“新丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”的合作倡议。天津作为国务院批复确定的中国北方对外开放门户、中国北方航运中心以及中国北方最大的港口城市，在“21 世纪海上丝绸之路”

中享有国际性综合交通枢纽的重要地位。2015年3月，经国务院授权，国家发展改革委、外交部、商务部发布《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》（以下简称《愿景与行动》），明确提出天津是海上丝绸之路的战略支点和“一带一路”交汇点。根据《愿景与行动》，天津市将加强港口建设，强化枢纽港口的核心地位，全面提升与东南亚、南亚、西亚、北非等国家和地区的开放合作水平，以扩大开放倒逼深层次改革，创新开放型经济体制机制，加大科技创新力度，形成参与和引领国际合作竞争新优势，成为“一带一路”特别是21世纪海上丝绸之路建设的排头兵和主力军。2015年4月，经国务院批准，天津自由贸易试验区正式挂牌成立，该自贸区是中国北方第一个自由贸易试验区，“一带一路”重要节点，拥有北方最大的港口和华北第二大航空货运基地，开通了中欧班列，实现了亚欧运输通道高效连接，海、铁、空、陆多式联运高效便捷，国际贸易和投融资业务聚集，是中国重要的对外开放平台。2017年，天津市政府发布成立天津市推进“一带一路”建设工作领导小组的通知，积极融入“一带一路”倡议。近年来，天津市对外贸易中“一带一路”、RCEP市场份额不断提升，2022年对“一带一路”沿线国家出口占比34.2%，对RCEP成员国出口占比32.1%。

同时，天津市是中国“首都经济圈”——京津冀的中部核心功能区，也是“京津冀协同发展”国家战略中的重要一环。根据《京津冀协同发展规划纲要》，京津冀整体定位是“以首都为核心的世界级城市群、区域整体协同发展改革引领区、全国创新驱动经济增长新引擎、生态修复环境改善示范区”，其中天津市定位为“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”。2022年，天津市主动服务北京非首都功能疏解和雄安新区建设取得新成效，引进北京项目1180个、到位资金1853.06亿元，占全市吸纳内资的比重超过一半，达到50.1%；北京企业在天津新设机构1406家，新落地重大项目318个，总投资1721亿元。“轨道上的京津冀”加速形成，京唐城际铁路、京滨城际铁路宝坻至北辰段建成通车，津兴铁路全线铺轨；塘承高速滨海新区南段开通运营；雄安新区至天津港货运快速通关机制不断完善。协同创新持续活跃，三地共同申报的“京津冀生命健康集群”入选“国家先进制造业集群”，京津冀国家技术创新中心天津中心挂牌。以京津冀协同发展、疏解北京非首都功能为契机，天津市产业结构调整及转型升级取得初步成效，截至“十三五”末，天津市智能科技产业成为引领产业转型升级的重要引擎，营业收入占全市规模以上工业和限额以上信息服务业比例达23.5%，工业战略性新兴产业增加值占规模以上工业增加值比重例26.1%，工业企业研发经费支出占全市研发经费支出比例达46.1%。

天津市作为京津冀协同战略的重要组成部分、“一带一路”重要节点、环渤海地区的龙头城市之一，将以建设自由贸易试验区为契机，更好地发挥辐射和带动作用，并从区域一体化发展中受益，地区经济发展潜力将逐步释放。

政府治理

“一带一路”和“京津冀协同发展”等国家倡议战略和自由贸易区的建立为天津市经济发展营造了良好环境，并推动了天津市围绕高质量发展，持续深化改革和扩大开放完善政策和制度体系

近年来，天津市针对自身发展特点，先后制定了《天津市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》、《推动京津冀协同发展走深走实行动方案》、《天津市推动制造业高质量发展若干政策措施》、《关于促进民营经济发展壮大的若干措施》、《天津市新一轮优化营商环境措施》等发展规划，明确提出坚持把京津冀协同发展作为推动天津高质量发展的根本出路和内生动力，抢抓国家实施“一带一路”倡议重大机遇，服务“一带一路”建设，做优做强实体经济，发展壮大重点产业，推动传统产业结构调整并转型向高端发展，深化对外交流合作，加快发展开放型经济等目标。

从具体政策和成果来看，近年来，天津市在人才引进、促进民营经济发展、优化营商环境和进一步提高开放水平等方面取得了成效。2018 年~2022 年，天津市深入实施“海河英才”行动计划，累计引进各类人才 44.9 万人。同时，天津市积极出台政策支持民营经济发展。2023 年 11 月，天津市政府发布了《关于促进民营经济发展壮大的若干措施》，共包含七个方面，二十九条举措，涉及持续优化民营经济发展环境、加大对民营经济政策支持力度、强化民营经济发展法治保障、着力推动民营经济实现高质量发展、促进民营经济人士健康成长、持续营造关心促进民营经济发展壮大社会氛围、加强组织实施等。在深化改革开放方面，2018 年，天津市制定的《进一步深化中国（天津）自由贸易试验区改革开放方案》获中央批准实施，进一步扩大对外开放，大力实施天津港口岸降费提效优化环境专项行动，加快推进智慧港口建设，加强与“一带一路”沿线国家和地区投资合作，境外产业园和重点项目加快建设。

天津市政府债务管理体制逐步完善，政府信息透明度较高，政府债务管理规范；2023 年，天津市健全党委政府防范化解债务风险领导体系，调整设立全市化解政府性债务领导小组，区域债务风险管控机制进一步完善

从政府信息透明度来看，天津市政府信息披露水平总体较好，能够根据《中华人民共和国政府信息公开条例》（以下简称《条例》）的规定，较为及时地披露相关政务信息。

在政府信息公开形式方面，天津市主要采取网站公开、新闻发布会、政府公报等形式。目前，天津市政府工作报告、国民经济和社会发展统计公报和财政预算执行情况等相关信息均已在天津市政府公开网站上公开披露，政府信息披露及时充分，政府透明度、财政透明度均较高。

天津市政府债务管理体制逐步完善。天津市严格按照中央债务管理相关文件规范债务管理，出台了《天津市政府债务管理暂行办法》、《天津市人民政府办公厅关于进一步加强政府性债务管理的意见》、《天津市政府性债务风险应急处置预案》等一系列规范性文件，构建了全市政府债务管理制度框架。2017 年，市级和各区均成立了政府性债务管理领导小组，负责本地区政府性债务风险防控工作，建立起政府债务风险预警应急体系，要求各级政府如出现债务风险事件，应及时报告并采取应急措施，多渠道筹集资金偿还债务，牢牢守住不发生区域性系统性债务风险的底线。2023 年 10 月，天津市财政局发布的《关于今年以来我市预算执行情况的报告》（以下简称“预算执行报告”）披露，天津市健全党委政府防范化解债务风险领导体系，调整设立全市化解政府性债务领导小组。严格落实市对区举债融资事前安全审查和疑点问题推送等工作机制，健全依法合规科学举债管理链条。优化金融环境，对接财政部召开金融机构座谈会，积极推进债务风险缓释等工作，有效提振金融机构和资本市场对天津发展信心。

财政状况

财政收入

2022年，受减费降税以及房地产市场低迷等因素影响，天津市财政收入有所下降，未来政府性基金收入仍存在一定不确定性

2022年，受减费降税以及房地产市场低迷等因素影响，天津市财政收入有所下降。受区域经济增长放缓和减费降税等因素影响，天津市一般公共预算收入有所下降。2022年，天津市实现一般公共预算收入1846.69亿元，同比下降5.8%。2022年，天津市一般公共预算收入规模位于全国31个省市的第23位，略高于GDP排位，位居全国中下游。

图表3 天津市财政收入构成情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
1 地方财政收入	2835.04	3267.56	2270.35
一般公共预算收入	1923.11	2141.06	1846.69
其中：税收收入	1500.14	1621.89	1346.94
非税收入	422.97	519.17	499.75
政府性基金收入	911.93	1126.50	423.66
2 上级补助收入	722.16	558.75	654.12
列入一般公共预算的上级补助收入	616.29	552.45	649.82
列入政府性基金的上级补助收入	105.87	6.30	4.30
财政收入 (1+2)	3557.20	3826.31	2924.47

资料来源：天津市财政局及公开资料，东方金诚整理

天津市一般公共预算收入以税收收入为主，税收收入占一般公共预算收入的比重为72.94%，税收收入占比较上年有所下降。同期，天津市税收收入主要由增值税、企业所得税和个人所得税构成，三大税种合计占税收收入的比重为69.16%。天津市非税收入主要由专项收入、罚没收入及国有资源有偿使用收入等构成。2022年，天津市非税收入小幅下降，主要系国有资源有偿使用收入下降所致。

图表4 天津市税收收入及主要税种情况（单位：亿元、%）

项目	2020年		2021年		2022年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	1500.14	100.00	1621.89	100.00	1346.81	100.00
增值税	650.26	43.35	673.17	41.51	511.17	37.95
企业所得税	310.58	20.70	337.34	20.80	306.64	22.77
个人所得税	103.40	6.89	129.04	7.96	113.58	8.43
城市维护建设税	101.61	6.77	107.08	6.60	95.25	7.07
土地增值税	90.58	6.04	106.06	6.54	85.77	6.37
契税	92.98	6.20	98.85	6.09	64.45	4.79
其他	150.73	10.05	170.33	10.50	169.95	12.62

资料来源：天津市财政局及公开资料，东方金诚整理

天津市政府性基金收入主要来源于国有土地使用权出让收入，2022年，天津市政府性基金

收入为 423.66 亿元，其中国有土地使用权出让收入占比 89.45%。同期，天津市政府性基金收入同比下降 62.40%，主要是受房地产市场低迷影响，土地出让大幅减少所致。未来天津市政府性基金收入规模易受地方政府土地出让安排和房地产市场波动等影响而存在一定不确定性。

天津市上级补助收入以一般性转移支付和税收返还为主。2022 年，为应对新冠影响，国家加大了对天津市的财政支持力度，上级补助收入有所增长。

2023 年 1~9 月，受益于低基数效应和经济恢复性增长，天津市实现一般公共预算收入 1568.60 亿元，比去年同期增长 14.8%，其中，税收收入 1204.50 亿元，同比增长 23.4%。同期，天津市政府性基金收入为 408.80 亿元，比去年同期增长 43.5%。

财政支出

天津市财政支出以一般公共预算支出为主，刚性支出占比持续上升

2022 年，受财政收入减少影响，天津市财政支出有所下降。天津市财政支出以一般公共预算支出为主，2022 年一般公共预算支出占比为 70.92%。天津市刚性支出¹占一般公共预算支出比重明显上升。2022 年，天津市一般公共预算支出中刚性支出为 1417.81 亿元，占一般公共预算支出的比重为 51.53%。2022 年，天津市政府财政自给率²基本稳定，财政自给程度一般。

天津市政府性基金支出主要用于城乡社区支出、债务付息支出和其他支出等。2022 年，天津市政府性基金支出同比下降 33.5%，但由于政府性基金收入规模较小，政府性基金处于收不抵支状态。

图表 5 天津市财政支出情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
一般公共预算支出	3151.35	3152.55	2729.83
其中：一般公共服务	220.66	234.39	215.89
教育	442.91	484.21	478.94
社会保障和就业	518.88	595.56	546.38
医疗卫生	175.49	180.58	176.61
政府性基金支出	1997.14	1683.85	1119.57
上解上级支出	-	-	-
财政支出	5148.49	4836.40	3849.40
刚性支出占一般公共预算支出比重	32.19	34.25	51.53
财政自给率	61.02	67.92	67.65

资料来源：天津市财政局及公开资料，东方金诚整理

2023 年 1~9 月，天津市一般公共预算支出 2183.2 亿元，比去年同期增长 15.0%；政府性基金支出 478.40 亿元，同比下降 40.4%。

根据《天津市 2022 年预算执行情况和 2023 年预算》，预计 2023 年天津市完成一般公共预算收入 1921.00 亿元，同比增长 4.0%；一般公共预算支出 3192.86 亿元，同比增长 16.7%。预计 2023 年天津市完成政府性基金预算收入 992.45 亿元，其中国有土地使用权出让收入 945.50 亿元；政府性基金预算支出为 1401.87 亿元。

¹ 刚性支出包括一般公共服务、教育、社会保障和就业、医疗卫生 4 项支出。

² 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%。

政府债务及偿债能力

天津市政府债务总体规模有所上升，但债务期限结构较为合理，集中偿付压力较小，总体债务风险可控

截至 2022 年末，天津市地方政府债务限额为 8890.13 亿元，其中一般债务限额 2005.83 亿元，专项债务限额 6884.30 亿元。同期末，天津市地方政府债务余额 8645.60 亿元，其中，一般债务余额 1994.80 亿元，专项债务余额 6650.80 亿元。按债务级次看，市本级政府债务余额 2401.00 亿元，占比 27.77%；区级政府债务余额 6244.60 亿元，占比 72.23%，政府债务主要分布于区级政府。从债务投向领域看，截至 2022 年末，天津市政府债务用于市政建设、土地储备、保障性住房、生态建设和环境保护、农林水利等基础性、公益性项目支出分别为 2667 亿元、1460 亿元、1211 亿元、941 亿元和 505 亿元，合计占比达 78.47%，形成了较多资产，在一定程度上可保障相关债务的偿还。

天津市政府债务的期限结构较为合理，集中性偿付压力较小。2023 年，天津市计划政府偿还政府债务本金 1142.35 亿元，占债务余额的 13.21%，不存在政府债务大规模集中到期现象。

从偿债资金来看，天津市政府可用于偿还政府债务的资金主要来自于地方一般公共预算收入和政府性基金收入。2022 年，天津市财政收入对政府债务的覆盖倍数为 0.34 倍，财政收入对政府债务的覆盖程度有所下降。考虑到天津市债务期限结构较为合理，同时，天津市政府可以通过发行地方政府再融资债券进行存量债券的置换，一定程度上缓解了债务的到期偿还压力。整体来看，天津市财政收入对政府债务的覆盖程度较好。

图表 6 天津市政府债务覆盖情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
财政收入	3557.20	3826.31	2924.47
政府债务余额	6368.24	7882.04	8645.60
财政收入/政府债务余额（倍）	0.56	0.49	0.34
政府负债率 ³ （%）	45.22	50.22	53.00

资料来源：公开资料，东方金诚整理

综合来看，天津市债务偿还期限分布较为合理，集中偿付压力较小。东方金诚认为，天津市政府偿债能力极强，总体债务风险可控。

存续债券偿还能力

东方金诚评级的天津市政府存续期内各期一般债券的还本付息收支均纳入天津市一般公共预算管理，一般公共预算收入对一般债券的保障程度较高

2022 年及 2023 年上半年，东方金诚评级的天津市政府发行的且尚在存续期内的各期一般债券的还本付息收支（详见附件一）均纳入天津市一般公共预算管理，以一般公共预算收入作为主要偿债来源。

截至本报告出具日，2022 年及 2023 年上半年，东方金诚评级的天津市当期发行的且尚在存续期内的一般债券余额分别为 257.69 亿元和 217.74 亿元；当期一般公共预算收入分别为

³ 政府负债率=政府债务余额/GDP*100%。

1846.55 亿元和 1076.20 亿元；当期一般公共预算收入对债券的覆盖倍数分别为 7.17 倍和 4.94 倍。同时，考虑到上述存续债务偿还期限结构较为合理，东方金诚认为天津市一般公共预算收入对一般债券偿还保障程度较高。

东方金诚评级的天津市政府存续期内各期专项债券的还本付息收支均纳入天津市政府性基金预算管理，政府性基金收入对专项债券的保障程度较高

2022 年及 2023 年上半年，东方金诚评级的天津市政府发行的且尚在存续期内的各期专项债券的还本付息收支（详见附件一）均纳入天津市政府性基金预算管理，以政府性基金收入作为主要偿债来源。

截至本报告出具日，2022 年及 2023 年上半年，东方金诚评级的天津市当期发行的且尚在存续期内的专项债券余额分别为 1043.11 亿元和 365.09 亿元；当期政府性基金收入分别为 423.66 亿元和 223.40 亿元；当期政府性基金收入对债务的覆盖倍数分别为 0.41 倍和 0.61 倍。同时，考虑到上述存续债务偿还期限结构较为合理，东方金诚认为天津市政府性基金收入对专项债券偿还保障程度较高。

图表 7 东方金诚评级的天津市政府存续债券偿还保障(单位: 亿元、倍)

债项分类	存续额度	当期一般公共预算收入	当期覆盖倍数
2022 年一般债券	257.69	1846.69	7.17
2023 年 H1 一般债券	217.74	1076.20	4.94
债项分类	存续额度	当期政府性基金收入	当期覆盖倍数
2022 年专项债券	1043.11	423.66	0.41
2023 年 H1 专项债券	365.09	223.40	0.61

资料来源：公开资料，东方金诚整理

结论

东方金诚认为，天津市在“一带一路”和“京津冀协同发展”两大国家战略中均有重要地位，依托良好的产业基础，近年来产业结构调整及转型升级取得初步成效，地区经济发展潜力将逐步释放；跟踪期内，天津市地区生产总值保持增长，重点产业链发展取得积极成效，工业效益稳定增长，服务业总体平稳发展，经济实力仍很强；天津市健全党委政府防范化解债务风险领导体系，调整设立全市化解政府性债务领导小组，区域债务风险管控机制进一步完善，同时政府债务期限结构较为合理，集中偿付压力较小，总体债务风险可控；天津市发行的地方政府一般债券偿债资金纳入其一般公共预算管理，专项债券偿债资金纳入政府性基金预算管理，一般公共预算收入及政府性基金收入等可用财力对存续债券的保障程度较高。

同时，东方金诚也关注到，天津市处于新旧动能转换期，工业对石化产业依赖较重，产业转型升级仍存在一定压力，近年来经济增速处于全国下游；2022 年，天津市财政收入有所下降，刚性支出占比持续上升，未来政府性基金收入仍存在一定不确定性。

综合分析，天津市人民政府偿还债务的能力极强，各期存续债券到期不能偿付的风险极低。

附件一：截至本报告出具日东方金诚评级的天津市政府存续债券情况

发行年份 (年)	债券简称	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	起息日	到期日	债券类型
2022	22 天津债 27	0.50	3.43	2022-04-24	2052-04-24	专项债券
2022	22 天津债 21	3.00	3.43	2022-04-24	2052-04-24	专项债券
2022	22 天津债 26	1.20	3.29	2022-04-24	2042-04-24	专项债券
2022	22 天津债 25	0.70	3.29	2022-04-24	2042-04-24	专项债券
2022	22 天津债 24	15.00	3.22	2022-04-24	2037-04-24	专项债券
2022	22 天津债 20	1.00	3.22	2022-04-24	2037-04-24	专项债券
2022	22 天津债 23	2.00	2.91	2022-04-24	2032-04-24	专项债券
2022	22 天津债 19	0.90	2.91	2022-04-24	2032-04-24	专项债券
2022	22 天津债 22	13.80	2.92	2022-04-24	2029-04-24	专项债券
2022	22 天津债 18	84.34	2.72	2022-04-24	2027-04-24	专项债券
2022	22 天津债 17	67.81	2.54	2022-04-24	2025-04-24	一般债券
2022	22 天津债 37	5.20	3.35	2022-05-31	2052-05-31	专项债券
2022	22 天津债 38	6.40	3.35	2022-05-31	2052-05-31	专项债券
2022	22 天津债 36	13.00	3.2	2022-05-31	2042-05-31	专项债券
2022	22 天津债 32	4.76	3.19	2022-05-31	2037-05-31	专项债券
2022	22 天津债 35	1.10	3.19	2022-05-31	2037-05-31	专项债券
2022	22 天津债 31	20.80	2.89	2022-05-31	2032-05-31	专项债券
2022	22 天津债 34	1.30	2.84	2022-05-31	2029-05-31	专项债券
2022	22 天津债 30	0.70	2.84	2022-05-31	2029-05-31	专项债券
2022	22 天津债 33	12.70	2.84	2022-05-31	2029-05-31	专项债券
2022	22 天津债 28	81.26	2.62	2022-05-31	2027-05-31	一般债券
2022	22 天津债 29	8.00	2.43	2022-05-31	2025-05-31	专项债券
2022	22 天津债 58	10.00	3.37	2022-06-21	2052-06-21	专项债券
2022	22 天津债 57	32.47	3.37	2022-06-21	2052-06-21	专项债券
2022	22 天津债 56	28.05	3.37	2022-06-21	2052-06-21	专项债券
2022	22 天津债 55	11.21	3.37	2022-06-21	2052-06-21	专项债券
2022	22 天津债 52	1.60	3.28	2022-06-21	2042-06-21	专项债券
2022	22 天津债 51	58.10	3.28	2022-06-21	2042-06-21	专项债券
2022	22 天津债 53	6.94	3.28	2022-06-21	2042-06-21	专项债券
2022	22 天津债 54	3.86	3.28	2022-06-21	2042-06-21	专项债券
2022	22 天津债 48	49.41	3.22	2022-06-21	2037-06-21	专项债券
2022	22 天津债 49	29.96	3.22	2022-06-21	2037-06-21	专项债券
2022	22 天津债 50	0.38	3.22	2022-06-21	2037-06-21	专项债券
2022	22 天津债 46	31.27	2.92	2022-06-21	2032-06-21	专项债券
2022	22 天津债 47	4.84	2.92	2022-06-21	2032-06-21	专项债券

发行年份 (年)	债券简称	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	起息日	到期日	债券类型
2022	22 天津债 44	46.71	2.88	2022-06-21	2029-06-21	专项债券
2022	22 天津债 45	0.65	2.88	2022-06-21	2029-06-21	专项债券
2022	22 天津债 42	3.00	2.88	2022-06-21	2029-06-21	专项债券
2022	22 天津债 41	1.00	2.7	2022-06-21	2027-06-21	专项债券
2022	22 天津债 43	3.10	2.7	2022-06-21	2027-06-21	专项债券
2022	22 天津债 39	21.50	2.7	2022-06-21	2027-06-21	一般债券
2022	22 天津债 40	0.75	2.45	2022-06-21	2025-06-21	专项债券
2022	22 天津债 65	30.00	3.45	2022-07-11	2052-07-11	专项债券
2022	22 天津债 63	7.30	3.45	2022-07-11	2052-07-11	专项债券
2022	22 天津债 64	0.40	3.45	2022-07-11	2052-07-11	专项债券
2022	22 天津债 62	12.60	3.29	2022-07-11	2037-07-11	专项债券
2022	22 天津债 61	1.00	3.03	2022-07-11	2032-07-11	专项债券
2022	22 天津债 60	41.50	2.96	2022-07-11	2029-07-11	专项债券
2022	22 天津债 59	2.00	2.78	2022-07-11	2027-07-11	专项债券
2022	22 天津债 68	5.40	3.46	2022-07-19	2052-07-19	专项债券
2022	22 天津债 67	2.50	3.32	2022-07-19	2042-07-19	专项债券
2022	22 天津债 70	42.00	2.96	2022-07-19	2029-07-19	专项债券
2022	22 天津债 69	39.00	2.76	2022-07-19	2027-07-19	一般债券
2022	22 天津债 66	0.46	2.76	2022-07-19	2027-07-19	专项债券
2022	22 天津 76	0.30	3.33	2022-08-17	2052-08-17	专项债券
2022	22 天津 77	1.20	3.33	2022-08-17	2052-08-17	专项债券
2022	22 天津 75	5.21	3.33	2022-08-17	2052-08-17	专项债券
2022	22 天津 74	0.60	3.16	2022-08-17	2042-08-17	专项债券
2022	22 天津 73	1.20	2.87	2022-08-17	2032-08-17	专项债券
2022	22 天津 72	10.00	2.87	2022-08-17	2032-08-17	专项债券
2022	22 天津 71	2.50	2.79	2022-08-17	2029-08-17	专项债券
2022	22 天津 78	28.56	2.62	2022-08-17	2027-08-17	一般债券
2022	22 天津 79	145.55	2.62	2022-08-17	2027-08-17	专项债券
2022	22 天津债 84	0.95	3.21	2022-09-29	2052-09-29	专项债券
2022	22 天津债 83	1.86	3.21	2022-09-29	2052-09-29	专项债券
2022	22 天津债 82	2.08	3.04	2022-09-29	2037-09-29	专项债券
2022	22 天津债 81	6.00	2.78	2022-09-29	2032-09-29	专项债券
2022	22 天津债 80	2.00	2.76	2022-09-29	2029-09-29	专项债券
2022	22 天津债 86	11.40	2.66	2022-10-11	2027-10-11	一般债券
2022	22 天津债 85	13.01	2.66	2022-10-11	2027-10-11	专项债券
2022	22 天津债 87	5.10	2.57	2022-10-14	2025-10-14	一般债券
2022	22 天津债 95	0.30	3.23	2022-10-24	2052-10-24	专项债券
2022	22 天津债 94	0.50	3.12	2022-10-24	2042-10-24	专项债券

发行年份 (年)	债券简称	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	起息日	到期日	债券类型
2022	22 天津债 91	2.00	3.03	2022-10-24	2037-10-24	专项债券
2022	22 天津债 92	0.60	3.03	2022-10-24	2037-10-24	专项债券
2022	22 天津债 93	0.42	3.03	2022-10-24	2037-10-24	专项债券
2022	22 天津债 90	5.00	2.86	2022-10-24	2032-10-24	专项债券
2022	22 天津债 89	37.90	2.85	2022-10-24	2029-10-24	专项债券
2022	22 天津债 96	42.70	2.64	2022-10-24	2027-10-24	专项债券
2022	22 天津债 88	3.05	2.59	2022-10-24	2027-10-24	一般债券
2022	22 天津债 102	1.20	3.3	2022-11-21	2052-11-21	专项债券
2022	22 天津债 103	11.57	3.3	2022-11-21	2052-11-21	专项债券
2022	22 天津债 101	1.77	3.18	2022-11-21	2042-11-21	专项债券
2022	22 天津债 100	1.50	3.09	2022-11-21	2037-11-21	专项债券
2022	22 天津债 99	0.60	2.96	2022-11-21	2032-11-21	专项债券
2022	22 天津债 98	8.80	2.92	2022-11-21	2029-11-21	专项债券
2022	22 天津债 97	2.76	2.73	2022-11-21	2027-11-21	专项债券
2022	22 天津债 106	17.00	3.31	2022-11-30	2052-11-30	专项债券
2022	22 天津债 107	0.44	3.19	2022-11-30	2042-11-30	专项债券
2022	22 天津债 105	1.70	3.11	2022-11-30	2037-11-30	专项债券
2022	22 天津债 104	0.20	2.92	2022-11-30	2029-11-30	专项债券
2022	22 天津债 108	48.91	2.51	2022-11-30	2025-11-30	专项债券
2023	23 天津债 05	8.10	3.38	2023-01-31	2053-01-31	专项债券
2023	23 天津债 04	6.50	3.38	2023-01-31	2053-01-31	专项债券
2023	23 天津债 03	3.90	3.02	2023-01-31	2033-01-31	专项债券
2023	23 天津债 02	0.70	2.97	2023-01-31	2030-01-31	专项债券
2023	23 天津债 01	12.95	2.83	2023-01-31	2028-01-31	一般债券
2023	23 天津 14	0.80	3.39	2023-02-24	2053-02-24	专项债券
2023	23 天津 12	0.20	3.39	2023-02-24	2053-02-24	专项债券
2023	23 天津 13	2.50	3.39	2023-02-24	2053-02-24	专项债券
2023	23 天津 11	0.80	3.28	2023-02-24	2043-02-24	专项债券
2023	23 天津 15	7.20	3.28	2023-02-24	2043-02-24	专项债券
2023	23 天津 09	0.20	3.15	2023-02-24	2038-02-24	专项债券
2023	23 天津 10	0.40	3.15	2023-02-24	2038-02-24	专项债券
2023	23 天津 08	3.00	3.01	2023-02-24	2033-02-24	专项债券
2023	23 天津 07	1.60	3.01	2023-02-24	2033-02-24	专项债券
2023	23 天津 06	10.70	2.82	2023-02-24	2028-02-24	专项债券
2023	23 天津 16	1.50	2.65	2023-02-24	2026-02-24	专项债券
2023	23 天津 17	70.93	2.82	2023-03-10	2028-03-10	专项债券
2023	23 天津 18	10.11	2.82	2023-03-10	2028-03-10	一般债券
2023	23 天津债 24	0.80	3.33	2023-03-29	2053-03-29	专项债券

发行年份 (年)	债券简称	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	起息日	到期日	债券类型
2023	23 天津债 25	5.80	3.33	2023-03-29	2053-03-29	专项债券
2023	23 天津债 23	2.70	3.22	2023-03-29	2043-03-29	专项债券
2023	23 天津债 22	1.20	3.1	2023-03-29	2038-03-29	专项债券
2023	23 天津债 21	0.80	3.1	2023-03-29	2038-03-29	专项债券
2023	23 天津债 20	0.20	3.01	2023-03-29	2033-03-29	专项债券
2023	23 天津债 19	2.70	2.94	2023-03-29	2030-03-29	专项债券
2023	23 天津 28	2.00	3.17	2023-05-17	2053-05-17	专项债券
2023	23 天津 29	0.30	3.17	2023-05-17	2053-05-17	专项债券
2023	23 天津 30	0.80	3.17	2023-05-17	2053-05-17	专项债券
2023	23 天津 27	1.40	3.17	2023-05-17	2053-05-17	专项债券
2023	23 天津 26	2.80	2.98	2023-05-17	2038-05-17	专项债券
2023	23 天津 33	204.56	2.64	2023-05-17	2028-05-17	专项债券
2023	23 天津 31	176.68	2.64	2023-05-17	2028-05-17	一般债券
2023	23 天津 32	1.00	2.48	2023-05-17	2026-05-17	专项债券
2023	23 天津债 40	0.90	3.13	2023-06-25	2053-06-25	专项债券
2023	23 天津债 38	0.80	3.13	2023-06-25	2053-06-25	专项债券
2023	23 天津债 39	1.00	3.13	2023-06-25	2053-06-25	专项债券
2023	23 天津债 37	0.80	3.03	2023-06-25	2043-06-25	专项债券
2023	23 天津债 36	0.50	3.03	2023-06-25	2043-06-25	专项债券
2023	23 天津债 35	0.40	2.93	2023-06-25	2038-06-25	专项债券
2023	23 天津债 41	1.20	2.93	2023-06-25	2038-06-25	专项债券
2023	23 天津债 34	13.40	2.74	2023-06-25	2030-06-25	专项债券
2023	23 天津债 42	18.00	2.55	2023-06-25	2028-06-25	一般债券

资料来源: Wind, 东方金诚整理

附件二：天津市主要经济、财政及债务数据

经济指标	2020年	2021年	2022年
地区生产总值（亿元）	14083.73	15695.05	16311.34
经济增长率（%）	1.5	6.6	1.0
人均地区生产总值（元） ⁴	101614	114312	119235
三次产业结构	1.5:34.1:64.4	1.4:37.3:61.3	1.7:37.0:61.3
工业增加值增速（%）	1.3	8.0	-0.9
固定资产投资增速（%）	3.0	4.8	-9.9
社会消费品零售总额增速（%）	-15.1	5.2	-5.2
进出口总额（亿元）	7340.66	8567.42	8448.52
常住人口数量（万人）	1386.60	1373.00	1363.00
城镇居民人均可支配收入（元）	47659.00	51486.00	53003.00
财政指标	2020年	2021年	2022年
一般公共预算收入（亿元）	1923.11	2141.06	1846.69
政府性基金收入（亿元）	911.93	1126.50	423.66
上级补助收入（亿元）	616.29	552.45	649.82
债务指标	2020年末	2021年末	2022年末
政府债务余额（亿元）	6368.24	7882.04	8645.60

资料来源：天津市统计年鉴、财政决算表、统计公报

⁴ 2021年人均GDP依据GDP/常住人口估算。

附件三：地方政府债券信用等级符号和定义

根据财政部分别于 2015 年 3 月、4 月发布的《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》（财库[2015]68 号）、《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》（财库[2015]85 号），地方政府债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，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。符号含义如下：

符号	定义
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，有较高违约风险
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	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务