



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO., LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

天津市政府债券 2019年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
债务人情况
跟踪债券及募资使用情况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源
偿债能力



跟踪评级公告

大公报 SDP【2019】117 号

大公国际资信评估有限公司通过对 2015 年度天津市政府债券的信用状况进行跟踪评级，确定 2015 年度天津市政府债券信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司
二〇一九年十二月二十三日





评定等级

债项信用

发行年份	存续期数	存续规模(亿元)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
2015	15	333.7200	AAA	AAA	2018.12

主要观点

大公维持天津市政府 2015 年度地方政府债券信用等级为 AAA。评级依据如下：

- 京津冀协同发展、自贸区建设以及“一带一路”的国家战略，为天津市经济发展营造了良好的政策环境，2018 年天津市全面落实功能定位，“一基地三区”建设和京津冀协同发展取得重大进展，为经济发展提供了强有力的支撑；
- 2018 年，天津市经济总量继续增长，产业结构实现优化调整，第三产业对经济增长的贡献有所增加；
- 天津市政府初级偿债来源以一般公共预算收入为主，受减税降费政策影响，2018 年以来一般公共预算收入有所下降，但规模仍较大，政府性基金收入仍是偿债来源的重要组成部分，为政府债务偿付提供了保障；
- 2018 年末，依托于严格的债务管理体系和较强的财富创造能力，天津市政府债券违约风险极低。

评级小组负责人：戚 旺

评级小组成员：毕 盛 王思颖

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，发债主体与大公及其关联公司、控股股东、控股股东控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。大公评级人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公承做的天津市政府存续债券信用评级的跟踪评级安排,大公对受评对象的经济和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析,并结合其外部经营环境变化等因素,得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

本次跟踪债券概况

本次跟踪债券概况表 1 所示,债券募集资金使用情况详见附件 1。

表 1 本次跟踪债券概况(单位:亿元)			
债券存续期数	债券简称	存续期限	存续规模
2015 年度			
2015 年第一批一般债券(第二~第四期)	15 天津债 02	2015/06/09~2020/06/09	39.0000
	15 天津债 03	2015/06/09~2022/06/09	39.0000
	15 天津债 04	2015/06/09~2025/06/09	39.0000
2015 年第二批一般债券(第十三~第十五期)	15 天津债 13	2015/08/19~2020/08/19	23.0000
	15 天津债 14	2015/08/19~2022/08/19	23.0000
	15 天津债 15	2015/08/19~2025/08/19	23.0000
2015 年第三批一般债券(第二十六~第二十八期)	15 天津债 26	2015/10/30~2020/10/30	15.4000
	15 天津债 27	2015/10/30~2022/10/30	15.4000
	15 天津债 28	2015/10/30~2025/10/30	15.4000
2015 年第一批专项债券(第十六~第十八期)	15 天津债 16	2015/08/19~2020/08/19	45.4100
	15 天津债 17	2015/08/19~2022/08/19	5.0000
	15 天津债 18	2015/08/19~2025/08/19	36.0000
2015 年第二批专项债券(第二十九~第三十一期)	15 天津债 29	2015/10/30~2020/10/30	8.3100
	15 天津债 30	2015/10/30~2022/10/30	3.1000
	15 天津债 31	2015/10/30~2025/10/30	3.7000
2015 年度合计	-	-	333.7200

数据来源:根据公开资料整理



债务人情况

1. 行政概况。天津市是中国四个直辖市之一，下辖 16 个区，总面积为 11,916.85 平方公里。天津市地处太平洋西岸环渤海经济圈的中心，东临渤海，北依燕山，西靠首都北京，背靠华北、西北、东北地区，面向东北亚，是中国北部地区对外交往的重要通道，也是中国北方最大的港口城市。截至 2018 年末，天津市常住人口 1,559.60 万人。

2. 经济总量。2018 年天津市地区生产总值 18,809.64 亿元，同比增长 3.6%。其中，第一产业增加值 172.71 亿元，同比增长 0.1%；第二产业增加值 7,609.81 亿元，同比增长 1.0%；第三产业增加值 11,027.12 亿元，同比增长 5.9%。三次产业结构为 0.9:40.5:58.6。2019 年前三季度，天津市实现地区生产总值 15,256.35 亿元，同比增长 4.6%。

3. 财政规模。2018 年天津市完成地方一般公共预算收入 2,106.24 亿元，同比下降 8.8%；返还性收入、转移支付等上级补助收入 552.44 亿元，同比上升 1.6%；政府性基金收入 1,160.45 亿元，同比下降 5.6%。2019 年 1~9 月，天津市一般公共预算收入 1,644.80 亿元，同比增长 0.1%；政府性基金收入 1,070.60 亿元，同比增长 19.7%。

4. 债务规模。根据天津市政府公开资料，截至 2018 年末，全市地方政府债余额为 4,078.36 亿元，其中，一般债务余额为 1,399.58 亿元，专项债余额为 2,678.78 亿元。



偿债环境

我国国民经济运行增速放缓、外部环境充满挑战，但整体而言经济继续表现良好；预计未来，我国经济仍将面临下行压力，外部环境复杂严峻，仍需警惕经济下行风险，关注中美贸易摩擦走向，防范金融风险尤其是债市信用风险。

2018 年我国经济增速放缓、外部环境充满挑战，但整体而言经济继续表现良好。2018 年，我国实现国内生产总值 90.03 万亿元，按可比价格计算，同比增长 6.6%，增速同比下降 0.3 个百分点。2018 年，我国工业增加值首次突破 30 万亿元，全国规模以上工业增加值同比增长 6.2%，增速同比下降 0.4 个百分点；固定资产投资同比增长 63.56 万亿元，同比增长 5.9%，增速同比下降 1.3 个百分点，其中房地产开发投资 12.03 万亿元，同比增长 9.5%，增速同比下降 2.5 个百分点。2018 年，全社会消费品零售总额同比名义增长 9.0%，增速同比降低 1.2 个百分点，国内消费需求放缓；以人民币计价外贸进出口总值同比增长 9.7%，其中，对美国进出口增长 5.7%，与“一带一路”沿线国家进出口增长 13.3%，高出全国整体增速 3.6 个百分点，已成为我国外贸发展的新动力。2018 年，全国一般公共预算收入同比增长 6.2%，增速同比下降 1.2 个百分点；政府性基金收入同比增长 22.6%，增速同比下降 12.2 个百分点，其中，土地使用权出让收入同比增长 25%，增速同比下降 20.2 个百分点，增速大幅放缓。

2019 年前三季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了平稳增长的态势，其中，实现国内生产总值 69.78 万亿元，按可比价格计算，同比增长 6.2%。分产业看，第一产业增加值 43,005.00 亿元，同比增长 2.9%；第二产业增加值 277,869.00 亿元，同比增长 5.6%；第三产业增加值 376,925.00 亿元，同比增长 7.0%。从三大需求来看，2019 年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）461,204.00 亿元，同比增长 5.4%。其中，民间投资 26,4805.00 亿元，同比增长 4.7%；货物进出口总额 22,9145.00 亿元，同比增长 2.8%。其中，出口 124,803.00 亿元，同比增长 5.2%；进口 104,342.00 亿元，同比下降 0.1%，进出口相抵，顺差 20,462.00 亿元，同比扩大 44.2%；社会消费品零售总额 296,674.00 亿元，同比增长 8.2%。

面对经济下行压力，中央和地方政府综合运用货币政策、产业政策、结构性政策、区域政策等配套措施，以确保经济运行在合理区间。实施积极的财政政策和稳健的货币政策，适时预调微调，稳定总需求，并实施更大规模的减税降费措施以改善企业经营效力。积极的财政政策加力提效，较大幅度增加地方政府专项债券规模，提高专项债券使用效率，有效防范政府债务风险，更好地发挥专项债券对稳投资、扩内需、补短板的作用；货币政策松紧适度，保持合理的市场流动性，提升服务实体经济的能力，解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题。



产业政策方面，提升制造业发展水平，推动其与现代服务业的融合发展，增强制造业技术创新能力，推动产能过剩行业加快出清，降低全社会各类营商成本，加大基础设施投资力度，完善公共服务体系建设。结构性政策方面，坚持以供给侧结构性改革为主线，强化体制机制建设，转变政府职能，深化国资国企、市场准入、财税体制、金融体制等领域改革。区域发展政策方面，统筹西部大开发、中部地区崛起、东北全面振兴、东部率先发展的协调发展战略，促进京津冀、粤港澳大湾区、长三角等地区新的主导产业发展，推进“一带一路”建设，带动贸易发展。预计未来，我国经济仍将面临下行压力，外部环境复杂多变，仍需警惕经济下行风险，关注中美贸易摩擦走向，防范金融风险尤其是债市信用风险。

京津冀协同发展、自贸区建设以及“一带一路”的国家战略，为天津市经济发展营造了良好的政策环境；2018 年，天津市全面落实功能定位，“一基地三区”建设和京津冀协同发展取得重大进展，为经济发展提供了强有力的支撑。

京津冀协同发展的国家战略，以培育新的经济增长极、形成新的经济发展方式为着力点，为天津市发展拓展了广阔空间。2015 年，国家发布《京津冀协同发展规划纲要》，将天津市在京津冀协同发展中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和改革开放先行区（以下简称“一基地三区”）。2018 年，天津市全面落实功能定位，“一基地三区”建设取得实效。其中，在全国先进制造研发基地建设方面，天津设立了 100 亿元的智能制造财政专项资金，依托海河产业基金打造千亿级新一代人工智能科技产业基金和 300 亿元生物医药产业母基金群，2018 年先进制造产业产值占天津市工业产值比重达 63.5%。在北方国际航运核心区建设方面，天津港大港港区 10 万吨级航道建成通航，2018 年天津港集装箱吞吐量达到 1,600 万标准箱，同比增长 6.2%；天津货运航空有限公司通航运营，2018 年天津滨海国际机场旅客吞吐量实现 2,360 万人次，同比增长 12.3%。在金融创新运营示范区建设方面，天津与中国工商银行等 13 家金融总部机构签署战略合作协议，意向授信金额超万亿元。在改革开放先行区建设方面，2018 年天津市深化国际交流合作，与“一带一路”沿线国家和地区经贸合作不断加强，中埃苏伊士经贸合作区扩展区和中欧先进制造产业园等建设不断加快，全年天津市新设境外企业机构 132 家，对外承包工程新签合同额 44.5 亿美元。

自贸区建设已成为天津市产业转型升级的新引擎和经济发展的新动力。天津自贸区总面积为 119.9 平方公里，主要涵盖 3 个功能区，天津港片区（含东疆保税港区）、天津机场片区（含天津空港保税区和滨海新区综合保税区）、以及滨海新区中心商务片区（天津海港保税区和保税物流园区）。2018 年，自贸试验区改革创新持续深化，90 项改革任务和两批 175 项制度创新基本完成。“深改



方案”获中央批准实施，128 项任务已完成 84 项，率先落地企业经营许可一址多证、融资租赁特殊目的公司外债便利化等创新政策。自贸试验区累计新登记市场主体 5.1 万户，是设立前历年总和的 2.2 倍；2018 年实际直接利用外资 15.51 亿美元，占全市的 32%；融资租赁、平行进口汽车业务继续保持全国领先水平。

在“一带一路”重大战略中，天津市作为亚欧大陆桥东部起点、中蒙俄经济走廊主要节点和海上合作战略支点，桥头堡作用更加凸显。天津将利用自贸区探索新的投资贸易规则，打造自由贸易核心区，加大对“一带一路”沿线的俄罗斯、捷克及东盟十国等 20 余个国家的出口力度。2018 年，对“一带一路”沿线的俄罗斯、东盟出口分别同比增长 60.5%和 23.0%。

2018 年京津冀协同发展取得重大进展，为天津市经济发展提供了有力支撑。天津市积极承接北京非首都功能疏解，继续深化产业对接协作，滨海—中关村科技园累计注册企业 941 家，京津合作示范区、宝坻京津中关村科技城、武清京津产业新城等承接平台建设提速，国家会展中心项目启动建设，京津冀大数据协同处理中心、西青电子城数据中心等项目顺利推进，中交建京津冀区域总部、中国核工业大学等一批项目签约。天津市主动服务雄安新区建设发展，加快落实津冀合作协议，2018 年京冀企业来津投资到位资金 1,233.88 亿元，占天津市实际利用内资的 46.4%。与此同时，基础设施建设加快推进，津雄城际纳入国家规划，京滨、京唐铁路加快建设，天津至北京新机场联络线前期工作提速推进，京秦高速冀津连接线开通，津石高速天津东段开工，天津港与曹妃甸港首条环渤海内支线开通。对来津北京牌照小型、微型客车限行实行同城化管理，京津冀交通“一卡通”覆盖全部公交和地铁线路。

总体而言，京津冀协同发展、自贸区建设以及“一带一路”的国家战略，将为天津市经济发展营造良好的政策环境，促进天津市经济社会持续健康发展。

天津市信用资源充足，信贷结构持续优化，金融支持实体经济、小微企业发展的力度进一步增强；天津市征信体系建设继续稳步推进，为天津市财富创造能力的提升和偿债来源的增加提供了有力保障。

天津市信用资源充足，信贷结构持续优化。截至 2018 年末，天津市本外币各项存款余额 30,983.20 亿元，同比增长 0.1%。其中，住户存款同比增加 1,188.60 亿元。同期，天津市本外币各项贷款余额 34,084.90 亿元，同比增长 7.9%。其中，普惠口径小微贷款、科学研究和技术服务业贷款、保障性住房开发贷款以及住户短期消费贷款分别同比增长 31.4%、21.1%、30.5%和 145.0%。

天津市金融改革创新步伐不断加快，金融支持实体经济、小微企业发展的力度进一步增强。其中，在金融支持实体经济方面，天津市推出金融服务实体经济创新产品 138 项，设立百亿元智能制造财政专项基金，依托海河产业基金打造千



亿级新一代人工智能科技产业基金和 300 亿元生物医药产业母基金群；在金融支持小微企业方面，2018 年 12 月天津市小微企业一般贷款加权平均利率为 5.30%，同比回落 0.11 个百分点，比全部一般贷款加权平均利率低 0.26 个百分点。

天津市地区征信体系建设稳步推进，近年来，按照天津市市委市政府部署和国家发展改革委、中国人民银行要求，天津市发展和改革委员会、中国人民银行天津分行共同牵头，会同各区各部门全力推进社会信用体系和诚信建设。一是组织推动机制进一步完善，2018 年 10 月 16 日，天津市人民政府办公厅印发通知，成立了天津市社会信用体系建设联席会议制度。二是制定实施信用信息管理制度，起草《天津市公共信用信息管理办法》和《天津市公共信用信息异议处理与信用修复管理办法》等制度。三是完善信用平台、信用网站服务功能，2018 年 6 月 29 日，升级版的全国信用信息共享平台（天津）上线试运行，市场化信用大数据开发应用全面展开。四是深入诚信缺失突出问题集中治理，2018 年 8 月 31 日，天津市文明委印发《天津市关于集中治理诚信缺失突出问题，提升社会诚信水平的行动方案》，市文明委、市发展改革委等部门持续开展政务领域、涉金融领域等 20 多个领域诚信缺失突出问题集中治理。五是开展工程建设领域信用承诺审批试点，按照天津市政府统一部署，2018 年 11 月 22 日，天津市市场监管委、市住建委印发《天津市工程建设项目审批事中事后监管办法（试行）》，依托天津市行政机关联合奖惩监管系统和全国信用信息共享平台（天津），全面开展工程建设领域信用承诺审批试点。六是启动京津冀全国守信联合激励试点，2018 年 10 月 16 日，京津冀三省市信用主管部门在津召开京津冀全国守信联合激励试点座谈会，邀请有关专家共同研讨《京津冀全国守信联合激励试点建设行动方案（2019-2020 年试点方案）》，启动了试点工作。七是大力开展信用交通省创建工作。天津市交通运输委、市发展改革委等四部门联合印发《天津市“信用交通省”创建工作实施方案》，全面推进“信用交通省”创建工作。八是开展“一制三化”信用承诺改革，2018 年 8 月 30 日，市委办公厅、市政府办公厅联合印发《实施承诺制标准化、制度化、便利化审批制度改革，推进信用承诺审批制行动方案》，2018 年 9 月 7 日，天津市政府办公厅印发《天津市“一制三化”改革信用承诺办法（试行）》等配套文件，全面推进信用承诺改革。此外，天津市构建了“信用信息公示、信用风险分类、双随机联合检查、检查结果双告知、跨部门联合奖惩”的五环相扣的具有天津特色的市场主体事中事后信用监管新模式。



财富创造能力

基于良好的战略发展规划，天津市经济总量继续增长，但受经济结构调整、新旧动能转换以及供给侧改革等因素综合影响，经济增速仍处于较低水平；天津市产业结构继续优化调整，第三产业对经济增长的贡献有所增加。

基于良好的战略发展规划，2018 年天津市经济总量继续增长，但受经济结构调整、新旧动能转换以及供给侧改革等因素综合影响，天津市第二、三产业增加值增幅较小，导致 GDP 增速处于较低水平。2018 年，天津市实现地区生产总值 18,809.64 亿元，位列全国第 19 名；GDP 增速为 3.6%，低于全国平均水平。从经济结构看，第一产业对天津市 GDP 的贡献较低，近年来始终保持在 3.0% 以内；第二产业和第三产业是推动天津市经济增长的主要产业，其中，第二产业在天津市 GDP 中的占比有所下降，第三产业占比稳步上升。2018 年，天津市三次产业占比由 2017 年的 1.2:40.8:58.0 调整为 0.9:40.5:58.6。2019 年 1~9 月，天津市地区生产总值 15,256.35 亿元，按可比价格计算，同比增长 4.6%。其中，第一产业增加值 111.85 亿元，同比增长 0.1%；第二产业增加值 5,941.47 亿元，同比增长 2.4%；第三产业增加值 9,203.03 亿元，同比增长 6.5%。

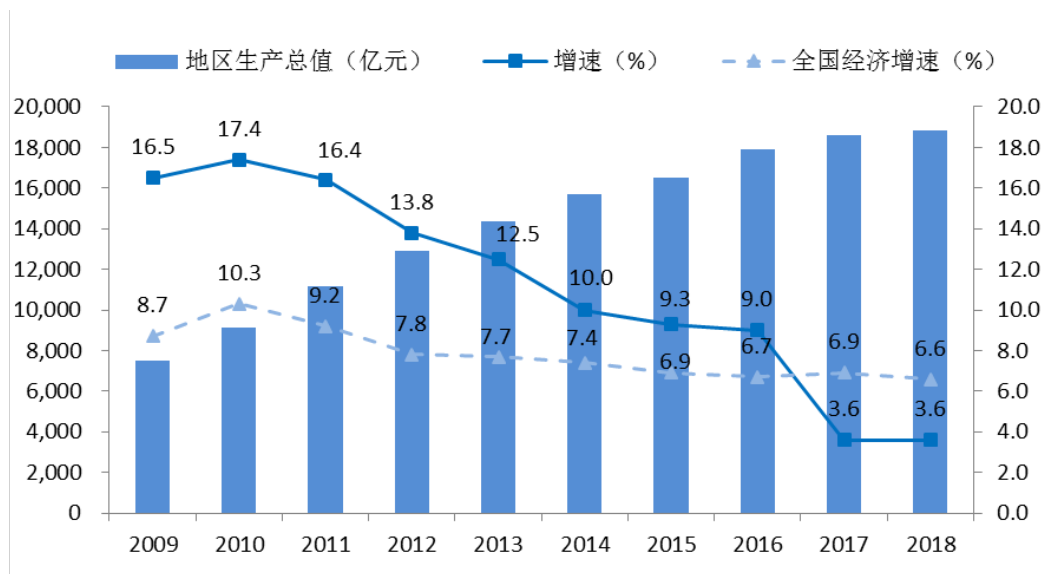


图 1 天津市地区生产总值及增速

数据来源：2009~2018 年天津市国民经济和社会发展统计公报

从第二产业来看，天津市第二产业增加值增幅较小，内部结构不断优化，产业效益稳步提升。近年来，天津市按照“全国先进制造研发基地”的城市定位，坚持高端化、高质化、高新化发展方向，稳步推进新型工业化进程。2018 年，天津市第二产业增加值为 7,609.81 亿元，同比增长 1.0%；全部工业增加值 6,962.71 亿元，同比增长 2.6%。其中，规模以上工业增加值同比增长 2.4%。从主要行业看，天津市农副食品加工业、电气机械和器材制造业、金属制品业以及



专用设备制造业实现较快增长，增加值分别同比增长 19.1%、18.5%、18.3%和 12.6%。此外，医药制造业和汽车制造业也同比有所增长，增加值同比增长 8.8%和 7.1%。从经济类型看，国有及国有控股企业增加值同比增长 1.0%，民营企业增加值同比增长 2.5%，外商及港澳台商控股企业增加值同比增长 4.4%。

第三产业是天津市经济增长的主要力量，对经济增长的贡献继续增加。2018 年，天津市第三产业增加值为 11,027.12 亿元，同比增长 5.9%。从行业发展状况来看，天津市第三产业以批发零售业，金融业以及交通运输、仓储和邮政业为主，上述行业增加值在总产值中占比 27.36%，在第三产业增加值中占比 46.65%。其中，金融业增加值为 1,966.89 亿元，同比增长 7.2%，增速较快；批发零售业，交通运输、仓储和邮政业增加值保持稳定增长。

表 2 2018 年和 2019 年 1~9 月天津市各产业增加值规模、占比及增速

指标	规模（亿元）		占 GDP 比重（%）		增速（%）	
	2018 年	2019 年 1~9 月	2018 年	2019 年 1~9 月	2018 年	2019 年 1~9 月
第一产业	172.71	111.85	0.92	0.73	0.1	0.1
第二产业	7,609.81	5,941.47	40.46	38.94	1.0	2.4
工业	6,962.71	—	37.02	—	2.6	—
第三产业	11,027.12	9,203.03	58.62	60.32	5.9	6.5
批发和零售业	2,361.45	—	12.55	—	0.8	—
金融业	1,966.89	—	10.46	—	7.2	—
交通运输、仓储和邮政业	816.33	—	4.34	—	3.1	—

数据来源：2018 年天津市国民经济和社会发展统计公报，2019 年 1~9 月天津市国民经济运行情况

2018 年，天津市固定资产投资小幅下降，对计算机通信和其他电子设备制造业、租赁和商务服务业投资大幅增加；消费对经济的发展形成重要贡献，外贸进出口总额同比有所提高，对“一带一路”沿线的俄罗斯、东盟出口同比大幅增加。

固定资产投资仍是天津市经济发展的主要驱动力，2018 年天津市固定资产投资（不含农户）按可比口径计算，同比小幅下降 5.6%。分产业看，第一产业投资同比下降 9.1%；第二产业投资同比下降 6.3%，其中，制造业投资同比下降 22.0%，而在计算机通信和其他电子设备制造业、汽车制造业和工业技改投资领域投资继续增长，分别同比增长 11.2%、7.0%和 24.7%；第三产业投资同比下降 5.3%，其中，基础设施投资同比下降 20.2%，而租赁和商务服务业投资同比增加 63.7%。2019 年 1~9 月，天津市固定资产投资（不含农户）同比增长 15.4%。其中，第一产业投资同比增长 0.1%，第二产业投资同比增长 16.1%，第三产业投资同比增长 15.4%。



消费对经济的发展形成重要贡献。2018 年，天津市社会消费品零售总额 5,533.04 亿元，同比增长 1.7%，全市居民人均消费性支出 29,903.00 元，同比增长 7.4%。限额以上商品中，石油及制品类、服装、鞋帽、针纺织品类、家具类以及粮油、食品类零售额同比有所增长，分别同比增长 10.8%、10.5%、6.1% 和 2.9%。服务消费增长较快，服务性支出同比增长 12.2%，教育文化娱乐服务支出同比增长 18.8%，医疗服务支出同比增长 15.4%。

2018 年，天津市外贸进出口总额 8,077.01 亿元，同比增长 5.6%。其中，进口 4,869.85 亿元，同比增长 3.8%；出口 3,207.16 亿元，同比增长 8.6%，增幅同比提高 7.4 个百分点。一般贸易出口 1,555.71 亿元，同比增长 8.3%；加工贸易出口 1,426.38 亿元，同比增长 6.9%。对“一带一路”沿线的俄罗斯、东盟出口同比大幅增加，分别增长 60.5% 和 23.0%；对美国、欧盟出口保持稳定，分别增长 7.2% 和 2.0%。

偿债来源

受减税降费政策等因素的影响，天津市 2018 年非税收入下降幅度较大，导致一般公共预算收入同比下降，但一般公共预算收入规模仍较大；政府性基金收入仍是偿债来源的重要组成部分，为政府债务偿付提供了保障。

天津市政府初级偿债来源主要为一般公共预算收入、中央税收返还等转移性收入、政府性基金收入等。

表 3 2016~2018 年天津市初级偿债来源主要构成（单位：亿元）

收入项目	2018 年	2017 年	2016 年
一般公共预算收入	2,106.24	2,310.36	2,723.50
返还性收入、转移支付等上级补助收入	552.44	543.69	489.92
政府性基金收入	1,160.45	1,229.50	918.80

数据来源：天津市 2016~2018 年一般公共预算收支决算总表和政府性基金收支决算总表

一般公共预算收入是初级偿债来源中最稳定部分，政府可利用这部分资金偿还债务。受减税降费政策、产业结构调整等因素的影响，2018 年天津市政府完成一般公共预算收入 2,106.24 亿元，同比下降 203.76 亿元，下降幅度为 8.8%。

**表 4 2016~2018 年天津市一般公共预算收入表（单位：亿元、%）**

项目	2018 年		2017 年		2016 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
地方一般公共预算收入	2,106.24	100.00	2,310.36	100.00	2,723.50	100.00
税收收入	1,624.89	77.15	1,611.96	69.77	1,624.22	59.64
营业税	-	-	5.49	0.24	252.34	9.27
增值税	698.46	33.16	649.05	28.09	455.80	16.74
企业所得税	319.53	15.17	310.14	13.42	278.46	10.22
个人所得税	129.78	6.16	116.51	5.04	96.78	3.55
城市维护建设税	106.19	5.04	97.26	4.21	98.19	3.61
土地增值税	99.92	4.74	126.60	5.48	120.42	4.42
契税	105.61	5.01	151.00	6.54	171.11	6.28
非税收入	481.35	22.85	698.40	30.23	1,099.28	40.36

数据来源：天津市 2016~2018 年一般公共预算收支决算总表

从一般公共预算收入结构来看，2018 年天津市税收收入为 1,624.89 亿元，在一般公共预算收入中占比 77.15%，所占比重同比提高 7.38 个百分点。其中，增值税、企业所得税和个人所得税为主要税种，三项合计占一般公共预算收入的 54.49%；增值税占一般公共预算收入的 33.16%，为第一大税种。同期，天津市非税收入同比下降 31.08%，主要是行政事业性收费收入同比下降 132.55 亿元和专项收入同比下降 66.12 亿元所致。

从税源行业来看，2018 年天津市税收收入主要来源于第二产业和第三产业。2018 年，第二产业税收收入同比小幅增长，第三产业税收收入保持稳定。从细分行业来看，制造业、房地产业、批发和零售业及金融业对天津市税收收入的贡献较大，上述四项税收在税收收入中的占比为 69.50%。从税收收入增幅来看，第二产业中电气水生产供应业以及第三产业中交通运输业、批发和零售业、金融业、住宿和餐饮保持较高的增长水平，房地产业受天津市房地产市场不景气和政府调控力度加大的影响，全年商品房销售面积同比下降 15.7%，进而导致来自房地产行业的税收收入同比大幅下降 17.5%。

**表 5 2018 年天津市税收的行业贡献构成（单位：亿元、%）**

行业类别	地方口径		
	规模	占比	增幅
第一产业	0.8	-¹	17.5
第二产业	507.9	31.3	2.2
采矿业	57.7	3.6	8.4
制造业	344.3	21.2	0.5
电气水生产供应	39.4	2.4	22.0
建筑业	66.4	4.1	-3.2
第三产业	1,116.1	68.7	0.2
交通运输	51.3	3.2	45.7
信息服务	38.1	2.3	-16.9
批发和零售	241.8	14.9	19.2
住宿和餐饮	4.9	0.3	10.7
金融业	202.6	12.5	13.4
房地产	339.4	20.9	-17.5
租赁和商务服务	104.0	6.4	9.1
科研技术服务	52.4	3.2	-0.3
居民服务	21.4	1.3	-18.1
其他	60.2	3.7	-2.1
合计	1,624.8	100.0	-

数据来源：天津市财政局

2019 年 1~9 月，天津市一般公共预算收入 1,644.80 亿元，同比增长 0.1%。其中，税收收入 1,239.50 亿元，同比增长 0.2%；非税收入 405.30 亿元，同比下降 0.2%。

2018 年，中央税收返还和中央转移支付收入在天津市初级偿债来源中占比较小，政府性基金收入仍是天津市初级偿债来源的重要组成部分。

天津市自身财政实力较强，中央税收返还和中央转移支付收入在天津市初级偿债来源中占比较小。2018 年，天津市中央税收返还和中央转移支付收入合计 552.44 亿元。

政府性基金收入仍是天津市初级偿债来源的重要组成部分。2018 年，天津市政府性基金收入为 1,160.45 亿元，同比下降 5.6%，在天津市初级偿债来源中占比 30.39%，同比增长 0.28 个百分点。天津市政府性基金收入中以国有土地使用权出让收入和城市基础设施配套费收入为主。2018 年，天津市国有土地使用权出让收入为 985.78 亿元，占政府性基金收入的 84.95%；城市基础设施配套费收入 149.30 亿元²，占政府性基金收入的 12.87%。国有土地使用权出让收入受

¹ 2018 年天津市第一产业税收收入占比为 0.05%。

² 根据《市财政局市发展改革委市建委关于将城市基础设施配套费纳入政府性基金管理有关事项的通知》（津财综【2017】154 号）相关规定，天津市从 2018 年 1 月 1 日起开始，征收城市基础设施配套费，并纳入政府性基金管理。



土地储备及出让情况、房地产市场以及政府各项调控政策等诸多因素的影响，会对政府性基金收入造成一定的波动。2019 年 1~9 月，天津市政府性基金收入 1,070.60 亿元，同比增长 19.7%。

表 6 2016~2018 年天津市政府性基金收入表（单位：亿元、%）

主要指标	2018 年		2017 年		2016 年	
	规模	增速	规模	增速	规模	增速
全市政府性基金收入	1,160.45	-5.6	1,207.19	37.3	879.22	27.9
国有土地使用权出让收入	985.78	-18.3	1,207.19	37.3	879.22	27.9

数据来源：天津市 2016~2018 年政府性基金收支决算总表

2018 年，天津市一般公共预算支出有所下降，但刚性支出占比有所上升，较大比例投向社会保障和就业及教育等民生保障领域。

天津市严格控制一般性支出，推动结构调整和创新发展，重点聚焦民生保障领域，着力保障和改善民生。2018 年，天津市一般公共预算支出 3,103.16 亿元，同比下降 5.46%。从结构上看，狭义刚性支出在一般公共预算支出中占比 44.39%，同比提高 5.23 个百分点；广义刚性支出在一般公共预算支出中占比 59.30%，同比提高 5.17 个百分点。从具体支出科目来看，城乡社区支出、社会保障和就业支出、教育支出、公共安全支出和一般公共服务支出位列前五位，占比分别为 19.48%、16.29%、14.44%、7.62%和 7.45%。2019 年 1~9 月，天津市一般公共预算支出 2,328.1 亿元，同比下降 5.6%。

表 7 2016~2018 年天津市一般公共预算支出主要项目表（单位：亿元、%）

类别	2018 年		2017 年		2016 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共预算支出	3,103.16	100.00	3,282.54	100.00	3,699.43	100.00
一般公共服务	231.06	7.45	209.02	6.37	192.20	5.20
教育支出	448.19	14.44	434.59	13.24	502.49	13.58
医疗卫生	192.76	6.21	182.10	5.55	203.23	5.49
社会保障和就业	505.46	16.29	459.58	14.00	377.92	10.22
公共安全	236.53	7.62	207.42	6.32	177.40	4.80
科学技术	106.68	3.44	115.99	3.53	125.17	3.38
文化体育与传媒	52.92	1.71	57.94	1.76	57.16	1.55
节能环保	66.46	2.14	110.22	3.36	65.63	1.77
狭义刚性支出 ³	1,377.47	44.39	1,285.29	39.16	1,275.84	34.49
广义刚性支出 ⁴	1,840.07	59.30	1,776.85	54.13	1,701.21	45.99

数据来源：2016~2018 年天津市一般公共预算收支决算总表

³ 狭义刚性支出指一般公共服务、教育支出、医疗卫生、社会保障和就业四项支出。

⁴ 广义刚性支出指一般公共服务、教育支出、医疗卫生、社会保障和就业、外交、国防、公共安全、科学技术、文化体育与传媒和节能环保十项支出。



根据天津市各项偿债来源可靠性和变化趋势，未来天津偿债来源稳定性较强，财政支出灵活，有利于保障债务安全偿还。

预计未来，天津市偿债来源中，一般公共预算收入将会保持较强的稳定性和可持续性；政府性基金收入仍将是偿债来源的重要组成部分，但由于受房地产市场波动的影响，政府性基金收入存在一定的波动性。从财政支出趋势来看，天津市仍在民生支出方面投入较多，财政支出灵活性较大。综合来看，天津市偿债来源稳定性较高，有利于保障债务安全偿还。

偿债能力

2018 年以来，天津市政府继续完善该地区地方政府性债务管理制度，对政府性债务偿还起到监督和保障作用。

天津市政府已建立了较为完善的债务管理制度。近年来，天津市政府先后印发《天津市政府债务管理暂行办法》（津政发【2007】073 号）、《关于进一步加强政府性债务管理的意见》（津政发【2012】3 号）、《关于深化政府性债务管理改革的实施意见》（津政办发【2016】4 号）、《天津市人民政府办公厅关于印发天津市加强政府性债务风险防控工作方案的通知》（津政办发【2017】64 号）以及《天津市人民政府办公厅关于印发天津市政府债务风险应急处置预案的通知》（津政办函【2017】20 号）等债务管理制度，对政府性债务的举借、担保、使用、偿还、监督等进行了规范。2018 年 7 月，天津市政府出台了《天津市人民政府办公厅关于加强市级财政管理硬化预算约束的意见》（津政办发【2018】20 号），强调要从严格政府债务限额管理和预算约束，严格债务举借管控，严格资金使用管控，严格债务偿还款项管控和加强风险应急处置。2019 年 2 月，天津市财政局出台了《天津市财政局关于印发天津市政府债务信息公开实施细则（试行）的通知》（津财债务【2019】6 号），规范了政府债务信息公开工作，强调预决算公开范围的政府债务限额、余额、使用安排及还本付息等信息应当在各区政府及区财政局门户网站公开，预决算公开范围之外的政府债券相关信息各市级有关部门、单位及各区政府应在门户网站上按要求进行公开。

天津市政府完善借用管还机制，组织专门力量对各承债主体的资产状况、借款余额、还款来源和掌控资源情况进行梳理确认。建立政府性债务台账，对政府性债务借用管还实行实时监控、动态管理。将政府负有偿还责任的债务分类纳入预算管理，编制政府债务预算，全面反映债务资金的借用管还情况。具体来说，在收支管理方面，行政事业单位按照规定举借债务的，要全部实行收支计划管理，并逐步纳入预算管理，同步编制政府性债务收支计划，明确政府性债务建设项目、融资规模、偿债来源和偿还本息等情况；在监控管理方面，天津市政府性债务实行按季统计报告制度，实现动态监控和全口径管理，提供的数据要保证完整、真



实、准确，要指定专人负责政府性债务核算和统计管理工作，完善具体操作流程。

此外，天津市政府健全债务风险预警机制，并建立严格责任追究制度。天津市政府科学设定风险指标控制区间，合理评价地方财力对政府性债务的偿还能力，确保债务规模与经济发展水平和财政能力相适应。天津市政府建立严格责任追究制度，对违规举债或提供担保、虚报项目、骗取政府性债务资金、截留或挪用政府性债务资金及偿债资金、不按规定履行偿债义务、逃避政府性债务、造成财政性资金损失等违法违纪行为，将严肃追究相关单位及责任人的经济责任和行政责任，构成犯罪的，依法追究刑事责任，对政府性债务偿还起到监督和保障作用。

天津市政府未来可用偿债来源规模较大且稳定，对到期债务的偿还提供了保障。

根据天津市财政局公开披露的《天津市 2018 年决算》显示，在债务限额方面，经国务院批准，2018 年末天津市政府债务限额为 4,158.50 亿元，全市地方政府债务余额为 4,078.36 亿元，政府债务余额同比增长 19.11%，接近政府债务限额。大公通过预测未来可用偿债来源对当年到期债券的覆盖程度来考察偿债能力情况。2019 年~2021 年，天津市初级偿债来源金额分别为 3,965.00 亿元、3,971.39 亿元和 4,121.39 亿元，经狭义刚性支出调整的可用偿债来源金额分别为 2,796.48 亿元、2,755.20 亿元和 2,855.59 亿元，未来可用偿债来源规模较大，对到期债务的偿还具有一定的保障作用。2019~2021 年，天津市经狭义刚性支出调整的可用偿债来源对政府到期债券的覆盖倍数分别为 11.11、6.96 和 3.90，经广义刚性支出调整的可用偿债来源对政府到期债券的覆盖倍数分别为 9.48、5.88 和 3.30，未来可用偿债来源对到期政府债券的覆盖倍数逐年下降，但未来可用偿债来源对到期政府债券仍具有一定的安全保障。

**表 9 2019~2021 年天津市可用偿债来源对预计政府到期债券的覆盖倍数（单位：亿元、倍）**

指标		2019 年	2020 年	2021 年
2019~2021 年政府到期债券规模		251.69	396.07	731.96
初级偿债来源主要构成	一般公共预算收入	1,980.00	2,060.77	2,144.84
	中央税收返还等转移性收入	527.00	536.70	546.58
	政府性基金收入	1,458.00	1,373.92	1,429.97
刚性支出	狭义刚性支出	1,168.52	1,216.19	1,265.80
	广义刚性支出	1,578.19	1,642.57	1,709.58
可用偿债来源	经狭义刚性支出调整的可用偿债来源	2,796.48	2,755.20	2,855.59
	经广义刚性支出调整的可用偿债来源	2,386.81	2,328.82	2,411.81
可用偿债来源对预计政府到期债券的覆盖倍数	经狭义刚性支出调整的可用偿债来源对政府到期债券的覆盖倍数	11.11	6.96	3.90
	经广义刚性支出调整的可用偿债来源对政府到期债券的覆盖倍数	9.48	5.88	3.30

数据来源：天津市财政局，大公预测与整理

注：2019 年至 2021 年政府到期债券规模根据公开资料整理获得；2019 年政府可用偿债来源总规模数据取自《天津市 2018 年预算执行情况和 2019 年预算草案的报告》，2020 年和 2021 年政府可用偿债来源总规模数据为大公预测，预测依据天津市预算报告、中央对中国经济经济增长预期目标等资料推算

天津市依托国家级发展战略支持，经济增长潜力较大，财富创造能力较强，偿债来源规模较大，且依托于严格的债务管理体系，天津市政府债券违约风险极低。

总体来看，天津市依托京津冀协同发展、自贸区建设以及“一带一路”的国家级发展战略，经济增长潜力较大，财富创造能力较强。2018 年，天津市全面落实功能定位，“一基地三区”建设和京津冀协同发展取得重大进展，为经济发展提供了强有力的支撑。同时，天津市产业结构不断优化，第三产业占比继续增加，经济的良性发展将助力天津市财富创造能力的提高和保证偿债来源稳定。2018 年，受减税降费政策等因素的影响，天津市非税收入下降较大，导致一般公共预算收入同比下降，税收收入在一般公共预算收入中占比有所提高，一般公共预算收入结构进一步得以优化；政府性基金收入是偿债来源的重要组成部分，为天津市政府债务偿付提供一定的保障。同期，依托于严格的债务管理体系和较强的财富创造能力，天津市政府债券违约风险极低。



附件 1

天津市政府债券募集资金使用情况

单位：亿元

项目	发行金额 ⁵	用途及已使用情况
2015 年一般债券第一期～第四期	132.0000	已按募集资金要求使用。置换债券 68.00 亿元用于偿还审计确定的政府负有偿债责任的债务本金；新增债券 64.00 亿元用于铁路项目资本金，地铁 4、10 号线项目资本金，地铁 5、6 号线项目资本金，排水设施提升改造，外环河综合治理，引滦水源保护和中心城区、环城四区水系联通项目
2015 年一般债券第五期～第八期	77.1900	已按募集资金要求使用。置换债券 62.19 亿元用于偿还审计确定的政府负有偿债责任的债务本金；新增 15.00 亿元用于绿化提升工程、外环线快速化改造、子牙循环经济产业园建设项目
2015 年一般债券第九期～第十二期	51.2700	已按募集资金要求使用。全部用于偿还审计确定的政府负有偿债责任的债务本金
2015 年专项债券第一期～第三期	86.4100	已按募集资金要求使用。置换债券 72.41 亿元用于偿还审计确定的政府负有偿债责任的债务本金；新增 14.00 亿元用于子牙循环经济产业园建设项目和 5、6 号线地铁资本金项目
2015 年专项债券第四期～第六期	15.1100	已按募集资金要求使用。全部用于偿还审计确定的政府负有偿债责任的债务本金
数据来源：天津市财政局，公开资料整理		

⁵ 未剔除已到期金额。



附件 2

天津市政府债券跟踪评级主要指标

指标名称	2018 年	2017 年	2016 年
地区生产总值（亿元）	18,809.64	18,595.38	17,885.39
人均地区生产总值（万元）	—	119,039.00	115,053.00
经济增长率（%）	3.60	3.97	9.00
三次产业结构	0.9:40.5:58.6	1.2:40.8:58.0	1.2:42.4:56.4
全部工业增加值（亿元）	6,962.71	6,863.98	—
全社会固定资产投资（亿元）	—	11,274.69	14,629.22
全社会固定资产投资增速（%）	-5.60	0.50	12.00
社会消费品零售总额（亿元）	5,533.04	5,729.67	5,635.81
社会消费品零售总额增速（%）	1.70	1.70	7.20
进口总额（亿美元）	4,869.85	7,646.85	583.65
进口增速（%）	3.80	12.80	-7.60
出口总额（亿美元）	3,207.16	2,952.36	442.86
出口增速（%）	8.60	1.20	-13.4
农村居民人均可支配收入（元）	23,065.00	21,753.68	20,076
城镇居民人均可支配收入（元）	42,976.00	40,277.54	37,110
一般公共预算收入（亿元）	2,106.24	2,310.36	2,723.50
返还性收入、转移支付等上级补助收入（亿元）	552.44	543.69	489.92
政府性基金收入（亿元）	1,160.45	1,229.50	918.80
政府性债务总额（亿元）	4,078.36	3,423.98	2,912.70

数据来源：天津市统计年鉴，2016~2018 年天津市国民经济和社会发展统计公报，2016~2018 年天津市财政决算表，天津市财政局提供，大公整理



附件 3 地方政府一般债券信用等级符号和含义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》，一般债券信用评级等级符号及含义如下：

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。

注：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。



附件 4 地方政府专项债券信用等级符号和定义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》，专项债券信用评级等级符号及含义如下：

等级	含义
AAA	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务；
C	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，不能偿还债务。

注：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。