

2021 年天津市政府一般债券（一期）信用评级报告

项目负责人：黄 菲 fhuang@ccxi.com.cn

项目组成员：杨羽明 ymyang@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2021 年 05 月 27 日

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评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象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；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦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，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。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，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，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。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。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。

■ 本信用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，也不能作为使用人购买、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（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析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。

■ 本次评级结果中的信用等级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，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。

信用等级通知书

信评委函字 [2021]1246D 号

天津市人民政府：

受贵政府委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵政府拟发行的“2021 年天津市政府一般债券（一期）”的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，本期一般债券的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二一年五月二十七日

评级结论

中诚信国际认为天津市经济和财政实力较强，并能持续获得来自中央政府的支持，“2021年天津市政府一般债券（一期）”纳入天津市一般公共预算管理，违约风险极低，因此评定本期债券信用等级为AAA。

发行要素

债券名称	发行规模 (亿元)	债券期限 (年)	偿还方式
2021年天津市政府一般债券（一期）	12.00	30	每半年支付一次利息，债券到期后一次性偿还本金

概况数据

指标/年份	2018	2019	2020
地区生产总值（亿元）	18,809.64	14,104.28	14,083.73
地区生产总值增速（%）	3.6	4.8	1.5
三次产业结构	0.9:40.5:58.6	1.3:35.2:63.5	1.5:34.1:64.4
固定资产投资（不含农户）增长率（%）	-5.6	13.9	3.0
全市一般公共预算收入（亿元）	2,106.19	2,410.25	1,923.05
全市税收收入占比（%）	77.15	67.80	78.01
全市政府性基金收入（亿元）	1,160.45	1,430.79	911.93
市本级一般公共预算收入（亿元）	864.87	1,140.61	788.74
市本级税收收入占比（%）	73.82	55.76	72.96
市本级政府性基金收入（亿元）	452.33	418.86	238.58
地方政府债务余额（亿元）	4,078.36	4,959.30	6,368.24

注：1、小数位均与资料来源保持一致；2、2020年1月，依据天津市第四次全国经济普查结果，2018年天津市地区生产总值修订为13,362.92亿元。

资料来源：天津市财政局网站、天津市统计局网站

评级观点

中诚信国际分别从区域信用和债券可能获得的相关增信措施方面综合分析本期债券的信用状况。其中，影响区域信用水平的主要因素包括地方经济、财政实力、偿债能力及外部支持等。

地方经济：天津市经济实力有所下行，增速始终低迷，但产业和投资结构优化成效初显，经济抗压能力提升。因做实数据、环保整治、工业转型及疫情冲击等因素影响，天津市经济实力有所下行，经济增速始终低迷；但产业结构和投资结构逐步优化，经济抗击疫情冲击的基础更加巩固，2020年整体经济形势逐季加速恢复；同时依托于京津冀协同发展的战略背景，天津市经济发展潜力良好。

财政实力：产业结构调整及转型升级攻坚期内，天津市财税增收基础尚有待加强，对政府性基金收入的依赖也仍将持续。经济增长放缓、结构调整、疫情冲击以及减税降费等多重因素影响下，天津市财政实力有所波动，税收增长相对乏力，对政府性基金收入的依赖仍将持续；但转移支付体系较为完备，保障各区财政实力相对均衡；财税体制改革和国企混合所有制也不断深化，促进财政可持续发展。

偿债能力：政府债务余额快速增长，但近两年偿债压力不大，风险防控体系健全，债务风险总体可控。2020年天津市政府债务余额快速增长，但仍低于债务限额，且近两年债务偿还压力不大；合理化解存量债务，严格政府债务限额管理，政府债务风险防控体系健全；国企混合所有制改革稳步推进，为政府债务偿付提供一定支撑，总体债务风险可控。

外部支持：天津市享有极为重要的经济和政治战略地位，并能持续获得来自中央政府的支持。叠加多重国家战略的实施，发展潜力将逐步释放；中央政府从政策层面给予的大力支持将对天津市政府综合信用水平具有很大的提升作用。

偿债保障：本期一般债券纳入天津市一般公共预算管理。天津市一般公共预算收入对于本期一般债券的保障程度很强。

影响信用实力的主要因素分析

一般债券纳入天津市一般公共预算管理，地方政府作为债券的最终信用提供方，其区域信用是重要考量因素。中诚信国际从宏观经济环境入手，分析外部经济环境对天津市的影响，进而从地方经济、财政实力、偿债能力和体制环境等因素分析和考察天津市政府的基础信用水平，评估在无外部支持的情况下天津市政府独立偿还所负担债务的意愿和能力。之后，进一步分析来自中央政府的外部支持对天津市政府信用水平的影响。

本期债券概况

发行条款

2021年天津市政府一般债券（一期）发行总额为12.00亿元，品种为记账式固定利率附息债券。本期为新增债券，期限为30年期，每半年支付一次利息，债券到期后一次性偿还本金，发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上市流通。

表 1：拟发行的 2021 年天津市政府一般债券（一期）概况（亿元、年）

债券名称	债券金额	债券期限	付息方式
2021 年天津市政府一般债券（一期）	12.00	30	每半年支付一次

资料来源：天津市财政局提供

偿债保障措施及募集资金投向

根据国发【2014】43号文，对于没有收益的公益性事业发展确需政府举借一般债务的，由地方政府发行一般债券融资，主要以一般公共预算收入偿还。有一定收益的公益性事业发展确需政府举借专项债务的，由地方政府通过发行专项债券融资，以对应的政府性基金或专项收入偿还。2018~2020年，天津市一般公共预算收入分别为2,106.19亿元、2,410.25亿元和1,923.05亿元，天津市一般公共预算收入对于本期一般债券的保障程度很强。

此次发行的2021年天津市政府一般债券（一期）全部用于公益性项目支出。

宏观经济环境分析

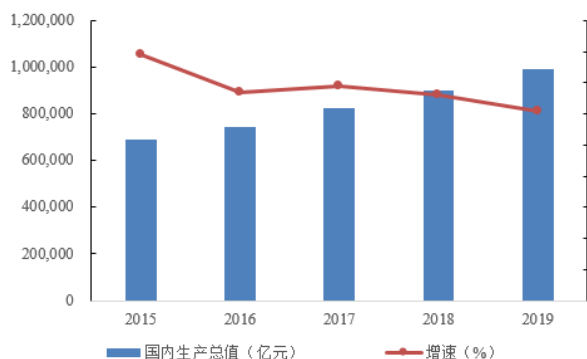
当前中国经济增速放缓，但仍符合预期发展目标，肺炎疫情冲击下国内经济短期下行压力仍十分突出；从中长期来看，改革走向纵深将持续释放制度红利，中国经济中长期增长前景依旧可期

宏观经济：在全球经济放缓、外部贸易冲突一波三折及内生性紧缩机制持续等因素影响下，2019年中国经济增速进一步回落，同比增长6.1%，在稳增长政策加持下仍保持在预期目标之内。虽然2019年四季度经济运行中积极因素一度有所增多，但新型冠状病毒感染的肺炎疫情将对经济带来较大冲击，加大了2020年经济运行不确定性。

2019年中国经济延续供需两弱格局。从需求角度看，房地产投资在建安投资支撑下保持韧性，稳增长发力基

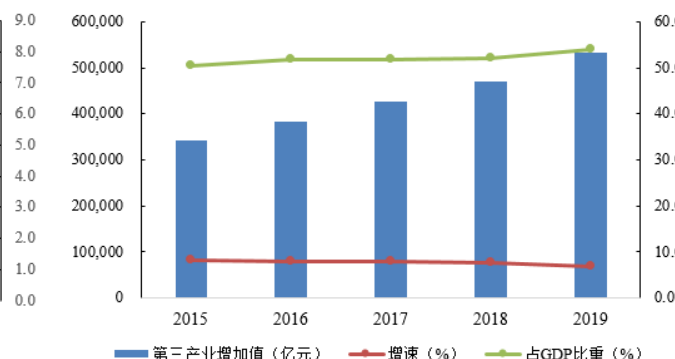
建投资有所回升，但制造业投资与民间投资等内生性投资疲弱拉低投资整体增速；在居民部门杠杆率较高背景下扩大内需效果受限，消费增长继续放缓；全球经济走弱、中美贸易冲突压力下出口增速同比回落。需求疲弱生产较为低迷，工业与服务业生产均同比放缓。从供给端来看，工业增加值增速整体呈疲弱状态，但2019年末在库存周期底部的背景下，企业补库存力度加大，工业和制造业增加值增速回升。

图 1：2015~2019 年中国 GDP 及增速



资料来源：国家统计局网站

图 2：2015~2019 年第三产业增加值、增速及占 GDP 比重



资料来源：国家统计局网站

宏观风险：虽然当前国内疫情防控取得显著进展，但海外疫情的全面爆发加剧了中国经济运行的内外风险，中国经济面临的挑战前所未有。从外部因素来看，疫情蔓延或导致全球经济衰退，国际贸易存在大幅下滑可能，出口压力持续存在，对外依存度较高的产业面临较大冲击；同时，疫情之下全球产业链或面临重构，有可能给中国经济转型带来负面影响；再次，近期保护主义变相升级，中美关系长期发展存在不确定性，地缘政治风险仍有进一步抬升可能。从国内方面看，多重挑战依然存在甚至将进一步加剧：首先，疫情防输入、防反弹压力仍然较大，对国内复工复产的拖累持续存在；其次，宏观经济下行企业经营状况恶化，信用风险有加速释放可能，同时还将导致居民就业压力明显加大；再次，经济增长放缓财政收入大幅下滑但财政支出加大，政府部门尤其是地方政府的收支平衡压力进一步凸显；最后，当前我国宏观杠杆率仍处于高位，政策刺激力度加大或加剧债务风险。

宏观政策：在经济遭遇前所未有冲击的背景下，宏观政策坚持底线思维。4月17日政治局会议在坚持打好三大攻坚战、加大“六稳”工作力度基础上，进一步提出“保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转”的“六保”方向。财政政策将更加有效，赤字率有望进一步提升，新增专项债额度或进一步扩大，发行特别国债也已提上日程，未来随着外部形势的演变和内部压力的进一步体现，不排除有更大力度的刺激政策。海外量化宽松下国内货币政策仍有空间，货币政策将更加灵活，保持流动性合理充裕的同时引导利率继续下行，在一季度三次降准或结构性降准基础上，年内或仍有一至两次降准或降息操作，可能的时点有二季度末、三季度末或年末。政策在加大短期刺激的同时，着眼长远的市场化改革进一步推进，《中共中央、国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》等文件陆续出台。

宏观展望：尽管当前国内疫情发展进入缓冲期，生产秩序逐步恢复，但消费、投资和出口形势均不容乐观。其中，受经济下行居民收入放缓和谨慎性动机等因素影响，消费需求疲软或将延续；尽管刺激政策将针对基建领域重点发力，但考虑到基建存在一定投资周期，投资或将低位运行；海外疫情迅速扩散导致包括中国主要贸易国在内的全球主要经济体先后进入短期停摆状态，疲软的外部需求将限制出口的增长。需求疲弱将

对生产带来拖累，从而给国内的复工复产带来负面影响。综合来看，疫情冲击下中国经济在2020年将面临进一步下行压力，但经济刺激政策能在一定程度上对冲疫情对中国经济的负面影响。

中诚信国际认为，虽然国内疫情管控效果显现和经济刺激政策的发力有助于中国经济在后三个季度出现改善，但后续经济的恢复程度仍取决于疫情海外蔓延的情况和国内政策对冲效果，疫情冲击下中国经济短期下行压力仍十分突出。不过，从中长期来看，中国市场潜力巨大，改革走向纵深将持续释放制度红利，中国经济中长期增长前景依旧可期。

区域信用分析

地方经济：疫情冲击加剧天津市经济运行压力，但近年来产业结构和投资结构趋于优化，新的经济增长点在积极培育，2020年整体经济形势逐季加速恢复

1、区域环境

天津市区位优势优越，自然资源丰富，具备有利的经济发展条件；京津冀协同发展是重大国家战略，天津市作为京津冀的重要组成部分，以创新为驱动，将面临更好的发展机遇

天津市是中国四大直辖市之一、环渤海地区经济中心。截至2019年末，天津市土地总面积为11,966.45平方公里，全市常住人口总数1,561.83万人。

天津市区位优势优越，处于京沪铁路、津山铁路两大传统铁路干线以及京沪高速铁路、京津城际铁路、津秦客运专线、津保客运专线等高速铁路的交汇处，是北京通往东北、华东地区重要的铁路交通枢纽和远洋航运港口，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，是中国北方最大的沿海开放城市。天津市自然资源丰富，一是充足的油气资源，天津市有国家重点开发的渤海和大港两大油田；二是海盐资源，天津市有约153公里的海岸线，拥有全国著名的海盐产区长芦盐场，年产原盐149.68万吨；三是丰富的金属和非金属矿产资源，金属矿产主要有锰硼石、锰、金、钨、钼、铜、锌、铁等10多种，非金属矿产主要有水泥石灰岩、重晶石、迭层石、大理石、天然石、紫砂陶土、麦饭石等，都具有较高的开采价值；四是蕴藏较为丰富的地下热水资源，热水总储藏量达1,103.6亿立方米，是中国迄今最大的中低温地热田；五是土地资源丰富，天津市土地总面积119.19万公顷，其中海河下游的滨海地区有待开发的1,214平方公里的盐碱荒地，是发展石油化工和海洋化工的理想场地。

战略机遇方面，天津市是中国“首都经济圈”——京津冀的中部核心功能区。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”。2020年是京津冀协同发展战略实施6周年，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3,062个、投资到位额4,482亿元，中交建京津冀区域总部、中国核工业大学、清华大学高端装备研究院等一批项目落地，滨海—中关村科技园累计注册企业2,021家，国家会展中心、宝坻京津中关村科技城等加快建设；同时天津市与京津冀在交通环保等重点领域也在加强协同，京津双城之间四条高铁联通的交通格局正在形成。天津市作为京津冀的重要组成部分、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。

2、经济发展

近年来，因做实数据、环保整治、工业转型及疫情冲击等因素影响，天津市经济实力有所下行，经济增速始终低迷；但产业结构逐步优化，服务业比例不断提升；投资结构调整及补短板成效初显，投资规模保持增长；制造业抗压良好，2020年整体经济形势逐季加速恢复

近年来，天津市经济实力有所下行，经济增速相对低迷。2018~2020年，天津市地区生产总值分别为18,809.64亿元¹、14,104.28亿元和14,083.73亿元，按可比价格计算增速分别为3.6%、4.8%和1.5%，近年来，受做实数据、环保整治、工业转型阵痛、投资驱动模式转换等因素影响，天津市经济增速始终低迷；2019年，天津市制造业高质量发展步伐加快，优势支柱产业不断更新迭代，加之承接北京非首都功能疏解成效初显，区域经济增长呈现回升趋势，但仍低于全国平均水平；2020年，宏观经济面临新冠肺炎疫情冲击，下行压力加大，天津市经济增长亦面临较大压力，全年经济增速再次回落，但在工业生产加快、制造业抗压良好等加持下，全年经济形势逐季加速恢复。经济体量来看，天津市在下修2018年GDP基础上公布的2019年GDP规模较以前年度大幅下降，体量排名降至全国中后段，在各直辖市中排名末尾。

随着经济发展及产业体系的完善，天津市产业结构逐步优化，三次产业结构由2018年的0.9:40.5:58.6调整为2020年的1.5:34.1:64.4。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。2018~2020年，天津市规模以上工业增加值分别增长2.4%、3.4%和1.6%，工业生产整体加快，且面对疫情冲击，天津市制造业仍呈现较强的抗压能力，2020年装备制造业和高技术制造业与上年相比速度、占比均有所提高，成为工业发展的压舱石。2020年，天津市装备制造业增加值增长7.8%，快于规上工业6.2个百分点，占天津市规上工业比重的38.3%，带动作用突出；高技术制造业增加值增长4.6%，快于全市平均水平3.0个百分点，占比15.4%，支撑作用明显。

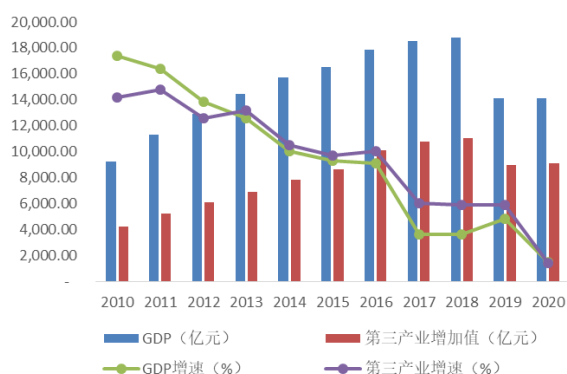
同时，近年来天津市第三产业发展速度快于全市经济发展增速，批发和零售业、金融服务业逐步成为拉动第三产业的“主力军”。2018~2020年，天津市第三产业增加值分别为11,027.12亿元²、8,949.87亿元和9,069.47亿元，分别较上年增长5.9%、5.9%和1.4%，除2020年外增速均高于当年GDP增速，第三产业增加值在GDP中占比由2018年的58.62%提升到2020年的64.40%。2020年天津市服务业占比进一步提高，互联网和相关服务、软件和信息技术服务业等新兴服务业营业收入保持两位数增长，专业技术服务业头部企业集聚，产业结构的优化升级使得天津市经济抗击疫情冲击基础更加巩固。分行业来看，批发和零售业、金融业是第三产业的主要构成部分。2018~2020年，天津市全年批发和零售业增加值增速分别为0.8%、2.2%和-2.0%，其中2020年限额以上批发和零售业销售额保持增长，增长0.4%。2018~2020年，天津市金融业增加值分别增长7.2%、3.3%和5.1%，增速整体有所放缓，但金融存贷款余额规模继续扩大，年末中外金融机构本外币存款余额增长7.4%，贷款余额增长7.5%。新兴服务业发展势头良好，2020年1~11月，规模以上服务业15个重点行业营业收入增长

¹ 按照国家统计局统一部署，依据天津市第四次全国经济普查结果，2018年天津市地区生产总值修订为13,362.92亿元，目前正对地区生产总值历史数据进行修订，修订结果将陆续对外公布。

² 天津市2018年第三产业增加值及其增速为调整前口径。

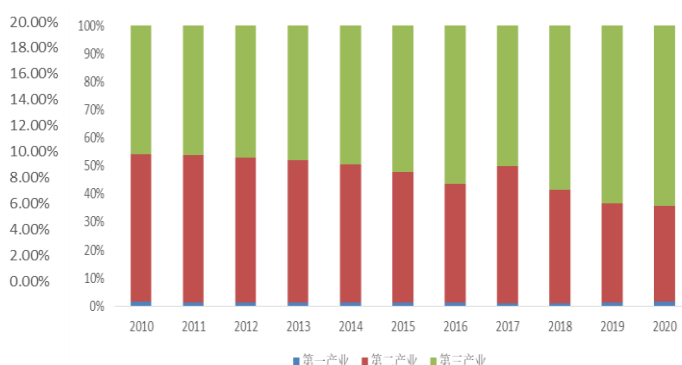
2.3%，其中互联网和相关服务增长15.1%，软件和信息技术服务业增长14.0%。

图 3：2010~2020 年天津市 GDP、第三产业增加值及其增速



资料来源：天津市统计局网站

图 4：2010~2020 年天津市三次产业结构



资料来源：天津市统计局网站

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。2018年，天津市固定资产投资（不含农户）增速为-5.6%，受地方政府控制债务杠杆压力影响，以政府投资为主导的建设资金趋紧，叠加房地产投资受中央政策调控等因素，天津市固定资产投资增速较以往两年明显放缓。2019年，随着投资结构调整与补短板初显成效，高新技术制造业投资、创新驱动型投资趋于活跃，工业技改投资力度加大；同时，天津市积极利用财政资金撬动基建投资稳步增长，带动2019年固定资产投资（不含农户）增速快速回升至13.9%。2020年，政府实行积极的财政政策，基建投资成为刺激疫情后经济恢复的主要拉动力量，同时天津市深入推动《促投资扩消费稳运行20条》等各项“稳投资”政策落地落实，加强重大项目建设专题协调，分三批安排400亿元市级财政性建设资金投向173个骨干项目，全年固定资产投资（不含农户）增速为3.0%，高于全国平均水平。其中，制造业投资增速由负转正，智能制造投资增长22.9%；基础设施投资增速为20.0%，轨道交通投资、信息传输和信息技术服务投资增速均在30%以上；生态保护和环境治理投资成倍增长，民生保障投入提高，新动能投入亦持续加大。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，但投资结构趋于优化，补短板关键作用有效发挥，尤其高新制造、基建领域投资力度加大，支撑区域投资规模保持增长。

消费作为带动天津市经济发展的重要动力，居民日常消费类和升级类商品销售较好。2017~2018年，天津市全年社会消费品零售总额分别为5,729.67亿元和5,533.04亿元，分别同比增长1.7%和1.7%；2019年，由于餐饮市场持续活跃，大众消费平稳增长，当年天津市限额以下社会消费品零售总额增长8.9%；2020年，疫情冲击下，天津市全市社会消费品零售总额下降15.1%，其中限额以上社会消费品零售总额下降12.9%，但消费市场在后疫情时期有所回暖，均比前三季度收窄1.7个百分点。2018~2020年，天津市全体居民人均可支配收入分别为39,506元/人、42,404元/人和43,854元/人，逐年递增，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、消费商品和消费模式不断升级、新兴消费热点的培育以及线上线下消费模式的融合发展，天津市消费规模有望进一步扩大。

近年来，天津市外贸进出口呈下行态势，2018~2020年，天津市外贸进出口总额分别为8,077.01亿元、7,346.03亿元和7,340.66亿元，增速分别为5.6%、-9.1%和-0.1%。其中，2020年进口4,265.54亿元，下降1.5%；出口3,075.12亿元，增长1.9%，出口形势好于预期。贸易结构方面，2020年一般贸易出口增长10.7%，民营企业出

口增长21.0%，贸易结构有所优化。

中诚信国际认为，近年来因做实数据、环保整治、工业转型及疫情冲击等因素影响，天津市经济增速始终低迷，经济实力有所下行；但产业结构进一步优化，以金融服务业为主的第三产业支撑力更加稳定；消费仍是带动天津经济发展的重要动力；投资结构调整及补短板成效初显，支撑区域投资规模保持增长；同时积极推进原有制造业向先进制造业转型，整体经济形势加速恢复。

3、面临挑战

天津市经济发展也面临一些挑战，包括产业结构转型升级存在一定压力，民营经济发展不充分，营商环境需进一步改善等

天津市自身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，天津市经济发展面临多重挑战。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。其一，产业结构转型存在一定压力。天津市工业经济占比较高，且近年来增长乏力，面临较大的调整升级压力，服务业增长较快，但面临人才、营商环境等方面的制约。其二，天津市民营经济发展不充分。天津市民营经济规模整体偏小且发展不充分，进而影响了天津市经济结构优化、体制机制改革、社会财富增加和群众收入的提高。其三，营商环境仍待进一步完善，对标高标准的国际贸易投资规则，天津市的开放性和自由化水平还不够高，在海关监管政策、政府管理服务等方面还有提升空间。

针对面临的挑战，天津市围绕高质量发展，持续深化改革扩大开放。一是人才引育步伐明显加快。“海河英才”行动计划引进各类人才13.3万人，平均年龄31岁，其中技能型、资格型人才4.7万人。“战略性新兴产业领军企业在津投资兴业，急需型人才由企业家自主确定落户条件”的政策创新，受到企业普遍欢迎。二是积极出台政策支持民营经济发展。2018年末，天津市政府发布了《关于进一步促进民营经济发展的若干意见》，从减轻企业税费负担、畅通政企沟通渠道、鼓励自主研发创新、助力民营总部经济发展和加强金融政策等多个维度制定了具体的操作性强的政策，着力破解制约民营经济发展的突出问题；2019年，天津市税务局进一步就上述意见出台了促进民营发展相关支持政策和配套细则，进一步降低民营企业税费负担、优化民营企业税收营商环境和保障民营企业合法权益；三是“深改方案”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。

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、改革开放先行区等功能定位作为“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：产业结构调整 and 转型升级攻坚期内，天津市财税增收基础尚有待加强，对政府性基金收入依赖也仍将持续，但财税体制改革和国企混改逐步深化，助力天津财政实现可持续发展

天津市整体财政收入规模位列全国各省（直辖市）中游水平，其中一般公共预算收入规模先增后降，税收增

长相对乏力；政府性基金收入相对维持较高水平，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还将持续；随着国有企业混合所有制改革的进行，国有资本经营收入大幅增长，对财政收入形成良好补充。

表 2：2018~2020 年天津市财政收入构成（亿元）

科目	2018		2019		2020	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
一般公共预算收入	2,106.19	864.87	2,410.25	1,140.61	1,923.05	788.74
政府性基金收入	1,160.45	452.33	1,430.79	418.86	911.93	238.58
国有资本经营收入	19.52	10.32	32.11	10.30	132.22	91.32

资料来源：天津市财政局网站

1、一般公共预算收支

区域经济增长放缓、疫情冲击、结构调整、减税降费以及国企混改等因素影响下，天津市一般公共预算收入有所波动，税收增长相对乏力；但天津市坚持量入为出，财政自给度较高，财政支出重点投向民生领域；转移支付体系较为完备，保障各区财政实力相对均衡

2018~2020年，天津市全市一般公共预算收入分别为2,106.19亿元、2,410.25亿元和1,923.05亿元，可比口径增幅分别为-8.8%、14.4%和-10.2%。天津市正处在结构优化、动能转换的战略性调整关键阶段，加之受到新冠肺炎疫情及减税降费政策影响，一般公共预算收入有所波动，尤其税收增长相对乏力。2019年，在全面推进国企混改带动政府资产变现及落实国家围填海遗留问题处罚征缴政策等措施下，天津市非税收入增长明显，一般公共预算收入增速一改连续两年负增长局面，增速大幅回升位列全国第一。2020年，因新冠肺炎疫情冲击区域经济，天津市多数税源支柱行业税收收入有所下滑，加之降税减费政策落实以及围填海罚没收入、国有资本经营收入等一次性收入较2019年相比下降较多，财政收入承压下行。

2018~2020年，天津市税收收入分别为1,624.84亿元、1,634.20亿元和1,500.08亿元，占一般公共预算收入比重分别为77.15%、67.80%和78.01%；同期，天津市本级税收收入占一般公共预算收入分别为73.82%、55.76%和72.96%。从税收收入规模来看，近年来天津市虽积极培育新动能并加大政府投资引导带动，但财税增收基础尚不牢固，新兴产业支撑作用尚未形成，叠加区域经济增长放缓及降税减费背景，税收增长相对乏力；2020年，受新冠肺炎疫情冲击及国际大宗商品价格剧烈波动等多重因素影响，税收收入进一步下滑，支柱产业及新兴产业税源建设需进一步加强。从税收收入占比来看，天津市近年来整体较为注重财政收入质量、效益、结构及绿色度，财政收入质量整体优化，但2019年，天津市支持国有企业改革并加大罚没收入，使得政府持有股权转让收入较多，税收收入占比阶段性下降。目前，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。从税收构成来看，2020年，天津市全市增值税、企业所得税和个人所得税三大税种分别实现税收收入650.31亿元、310.52亿元和103.40亿元，合计占税收收入比重的70.94%。

2020年，天津市一般公共预算收入为1,923.05亿元，比上年减少10.2%，加上中央转移支付和税收返还收入632.16亿元、上年结余收入162.01亿元、调入调出资金等432.37亿元和一般债务收入202.00亿元，预算总收入为3,351.60亿元。天津市自身财政实力较强，中央转移支付与其他省市相比规模不大，2018~2020年中央税收返还和转移支付收入分别为496.04亿元、524.49亿元和632.16亿元。

2018~2020年，天津市本级一般公共预算收入分别为864.87亿元、1,140.61亿元和788.74亿元，其中2020

年在疫情冲击和降税减费影响下，剔除国企股权转让及围填海处罚等一次性因素后，可比口径下降 9.5%，同时当年天津市市本级实现中央转移支付和税收返还收入 632.16 亿元、上年结余收入 46.07 亿元、调入调出资金等 203.01 亿元和一般债务收入 96.00 亿元，减天津市对区税收返还和转移支付 613.16 亿元，预算总收入为 1,152.82 亿元。

表 3：2018~2020 年天津市一般公共预算收入构成（亿元）

科目	2018		2019		2020	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
税收收入	1,624.84	638.49	1,634.20	636.00	1,500.08	575.49
增值税	698.43	376.92	728.30	392.42	650.31	346.56
企业所得税	319.51	116.71	323.78	119.00	310.52	109.05
个人所得税	129.78	72.55	96.47	52.96	103.40	56.33
城市维护建设税	106.19	11.35	108.70	7.87	101.61	6.24
房产税	76.20	0.29	77.44	0.29	72.50	0.28
印花税	36.78	1.49	32.97	1.66	32.97	1.66
城镇土地使用税	16.88	0.06	15.95	0.06	14.19	0.06
土地增值税	99.92	49.97	102.82	51.14	90.58	44.99
契税	105.61	0.71	112.96	-0.62	92.98	-0.07
其他税种	35.54	8.44	34.81	11.22	31.02	10.39
非税收入	481.35	226.38	776.06	504.61	422.97	213.25
一般公共预算收入	2,106.19	864.87	2,410.25	1,140.61	1,923.05	788.74

资料来源：天津市财政局网站

2018~2020 年，天津市一般公共预算支出分别为 3,103.16 亿元、3,508.71 亿元和 3,151.37 亿元，财政平衡率分别为 67.87%、68.69%和 61.02%，财政自给度整体较高，2020 年财政收入下降导致财政自给度阶段性下降。2020 年天津市一般公共预算支出比 2019 年下降 11.4%，主要系天津市坚持以收定支、量入为出，大力压减一般性支出和非急需政府投资项目，财政支出规模有所下降。从具体支出科目上看，天津市保障和改善民生的财政支出力度较大，2020 年天津市一般公共预算支出中城乡社区支出、社会保障和就业支出、教育支出、资源勘探工业信息等支出以及一般公共服务支出位列前五位，占比分别为 17.28%、16.45%、14.06%、9.06%和 6.99%。

近年来，天津市不断加大对各区财政转移支付力度，2018~2020 年，天津市对区财政转移支付分别为 354.90 亿元、445.22 亿元和 496.40 亿元。从转移支付的构成来看，市对区财政转移支付主要以一般性转移支付为主，2018~2020 年，市对区财政一般性转移支付分别为 289.43 亿元、374.32 亿元和 445.88 亿元，主要用于社会保障和就业、体制性转移、工资性转移、卫生健康等多个方面的均衡保障。此外，2018~2020 年，天津市对区税收返还均为 116.76 亿元。天津市下属各区中滨海新区的财政实力较强，2017~2019 年，滨海新区分别实现一般公共预算收入 528.97 亿元、463.72 亿元和 502.7 亿元，武清区和西青区财政实力亦较为突出，其余各区财政实力相对均衡。

表 4：2017~2019 年天津市本级及各区一般公共预算收支情况（亿元）

地区	一般公共预算收入			一般公共预算支出		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
天津市本级	893.35	864.92	1,140.61	1,192.27	1,095.95	1,296.26
天津市区县合计	1,417.00	1,241.32	1,265.21	2,090.27	2,007.21	2,206.19
和平区	53.55	45.29	37.5	71.06	59.84	52
河北区	30.05	27.73	22.66	54.94	56.39	39.49
河东区	37.95	29.43	30.00	61.31	65.27	61.73

河西区	59.56	50.70	52.80	87.85	99.14	80.05
南开区	47.10	43.17	40.06	75.34	63.68	63.72
红桥区	17.28	18.22	19.11	40.46	45.48	39.20
东丽区	61.23	61.69	63.2	89.09	86.67	104.8
西青区	121.39	102.77	95.00	136.21	164.15	171.32
津南区	66.00	57.76	64.8	80.02	81.00	184.06
北辰区	80.28	57.22	57.27	106.81	80.21	93.10
武清区	128.09	117.28	119.1	180.64	177.34	190.30
宝坻区	64.50	60.22	56.51	110.58	115.45	125.89
蓟州区	25.34	27.83	25.1	77.79	89.80	82.2
宁河区	26.19	21.26	25.02	60.62	59.48	73.44
静海区	69.51	57.01	54.38	110.85	112.51	100.79
滨海新区	528.97	463.72	502.7	746.69	650.80	744.1

资料来源：天津市各区政务网

2、政府性基金收支

2020年，因疫情冲击、经济下行、房市宏观调控等多重因素影响，天津市土地交易不达预期，政府性基金收入下滑较大，故专项债务收入大幅扩容托底基建投资；目前天津市处于产业结构调整 and 转型升级攻坚时期，税源增长短期内难见成效，预计未来一段时间天津市财政收入对政府性基金收入的依赖还将持续

政府性基金收入主要受国有土地使用权出让收入的影响。2018~2020年，天津市政府性基金收入分别为1,160.45亿元、1,430.79亿元和911.93亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为985.78亿元、1,361.38亿元和861.03亿元，占政府性基金收入比重分别为84.95%、95.15%和94.42%。受土地交易情况影响，天津市政府性基金收入近年来有所波动，但整体保持较高水平。其中2019年，天津市通过扩大土地供应调控市场，区域土地出让量价止跌回升，对地方财力形成有力保障；2020年天津市政府性基金收入比上年下降36.3%，主要是受疫情冲击、经济下行压力加大以及房地产政策调控等因素叠加影响，土地市场活跃度有所下行。从本级来看，2018~2020年，天津市本级政府性基金收入分别为452.33亿元、418.86亿元和238.58亿元，其中，2020年，天津市本级实现国有土地使用权出让收入217.43亿元，全年政府性基金收入比上年下降43.05%。

2020年，天津市实现政府性基金收入911.93亿元，加上中央转移支付收入105.87亿元、上年结余收入91.14亿元、调入调出资金等-91.99亿元和专项债务收入1,209.00亿元，全年政府性基金收入合计为2,225.96亿元，对天津市财政收入形成一定支撑。目前天津市处于产业结构调整 and 转型升级攻坚时期，税源增长短期内难见成效，预计未来一段时间天津市财政收入对政府性基金收入的依赖还将持续；但政府性基金收入易受房地产市场宏观调控政策影响，具有较大不确定性。此外，2020年政府性基金收入的中央转移支付收入中包含抗疫特别国债102亿元，2021年中央不再安排抗疫特别国债；同时在经济下行压力加大和疫情冲击双重背景下，土地交易不达预期，土地出让收入大幅下滑，天津市政府通过专项债券发行托底基建投资稳增长意图较为明显，专项债务收入由初始预算178.00亿元大幅扩容至1,209.00亿元。

2020年，天津市政府性基金支出为1,997.10亿元，主要用于城乡社区支出；政府性基金结余208.19亿元。2020年，天津市级政府性基金支出325.62亿元，同比下降48%，其中城乡社区支出为202.21亿元，下降63.9%，主要是国有土地使用权出让收入减少导致相关支出减少。

3、国有资本经营收支

随着国有企业混合所有制改革的进行，产权转让收入推动天津市国有资本经营收入大幅增长，支出主要用

于增厚国有企业资本实力和补充公共财政预算；国有资本经营收入长期增长仍将依赖于企业经营效益的提升

按照天津市政府《关于我市深化预算管理制度改革的实施意见》(津政办发[2015]93号)，天津市将逐步提高市属企业国有资本收益上缴比例，2019年为18%；对政府投融资平台公司按40%的比例收缴国有资本收益；市属小微企业和应缴收益不足1万元的市属企业，免缴当年国有资本收益。按照新修订的《天津市市属企业国有资本收益收缴管理暂行办法》(津财资[2019]160号)，从2020年起，天津市连续五年对市属企业上年实现的净利润按23%比例收缴国有资本收益；股权划归国有投资、运营公司的市属企业实现的混改产权转让收入，扣除转让费用后全额核定收缴。

2018~2020年，天津市国有资本经营收入分别为19.52亿元、32.11亿元和132.22亿元。2018年及以前，天津市国有资本经营收入总体规模不大，主要系部分国有企业历史负担重、效益低，国有资本经营收益不高。对此，天津市发挥国有企业产业结构调整资金作用，支持国有企业混合所有制改革，优化国有资本布局结构，努力提高国有资本经营收益，2019年初见成效，2020年大幅上涨。2020年天津市国有资本经营收入比上年增长311.7%，其中实现产权转让收入121.09亿元，比上年增长885.2%，主要来自于中环电子集团、住宅集团、医药集团实现混改上缴的转让收入。2018~2020年，天津市国有资本运营支出分别为12.35亿元、31.11亿元和120.37亿元，2019年以来逐年增长，主要系国有企业资本金注入和转移性支出规模上升所致，2019~2020年天津市分别实现国有企业资本金注入21.47亿元和82.23亿元，分别实现转移性支出9.40亿元和37.64亿元。2018~2020年，天津市本级国有资本经营收入分别为10.32亿元、10.30亿元和91.32亿元，市本级国有资本运营支出分别为10.32亿元、10.30亿元和71.44亿元，2020年收入及支出均大幅增长。短期来看，天津市国有企业混合所有制改革实现了较大规模的产权转让收入，一方面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。

中诚信国际认为，近年来天津市一般公共财政预算收入呈现波动状态，支柱产业及新兴产业税源建设需进一步加强；政府性基金收入受经济形势及房地产市场宏观调控政策影响较大，但其短期内对天津市财政收入贡献度不会降低；随着国有企业混合所有制改革的进行，天津市国有资本经营收入大幅增长，其长期增长仍将依赖于国有企业经营效益的提升。

偿债能力：2020年天津市政府债务余额快速增长，但近两年债务偿还压力不大，债务风险防控体系相对健全，国资国企改革也为债务偿付提供了较强支撑，地方政府债务风险总体可控

根据天津市财政局网站披露的数据，2018~2020年底，天津市政府债务余额分别为4,078.36亿元、4,959.30亿元和6,368.24亿元，2020年底较2019年底增加28.41%。债务限额方面，经国务院批准，2020年天津市政府债务限额为6,841.13亿元，地方政府债务余额低于政府债务限额。截至2020年底，天津市地方政府负债率（天津市政府债务余额/GDP）为45.22%。

从资金来源看，截至2020年底，地方政府债券余额为6,365.84亿元，占债务余额的比重为99.96%。从资金投向来看，主要用于市政建设、土地收储、生态建设和环境保护等公益性项目支出，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。截至2020年底，从政府债券余额结构来看，2年期和3年期分别为19.20亿元和364.06亿元。近两年，天津市地方政府债务到期规模偿付压力不大。

分区域来看，截至 2020 年底，天津市本级政府债务余额为 2,016.75 亿元，占全市的 31.67%；区级政府债务余额合计为 4,351.50 亿元，占全市的 68.33%。由于部分辖区仍然面临一定的建设压力，存量政府债务规模较上年有所增加，其中滨海新区当前债务规模较大，截至 2020 年末为 1,649.52 亿元。2020 年，天津市政府债务举借额 1,805.15 亿元，全部通过发行地方政府债券方式新增；同期，政府债务还本额 396.20 亿元，其中偿还政府债券 396.07 亿元。

表 5：截至 2020 年底天津市政府债务情况

科目	全市		本级		区级	
	余额（亿元）	增速（%）	余额（亿元）	增速（%）	余额（亿元）	增速（%）
地方政府债务余额	6,368.24	28.41	2,016.75	15.62	4,351.50	35.35
其中：政府债券	6,365.84	28.43	2,014.54	15.64	4,351.30	35.36

资料来源：天津市财政局网站

债务防控方面，天津市委、市政府按照国务院的部署和中央有关要求，高度重视政府性债务管理工作，积极采取有效措施，不断完善政府性债务管理制度，着力控制债务规模，有效防范和化解财政金融风险。从健全完善政府性债务管理制度，严格政府性债务管理；全面建立政府债务“借用还”管控机制，明确划分政府和企业的责任；规范政府投资计划管理，从严审批政府投资项目；实施政府债务限额管控，严格政府债务举借管理以及健全债务风险应急处置机制，提高风险应对能力等五个方面建立健全了政府性债务管理机制，妥善处理存量债务、严控新增债务。

国资国企改革方面，自《中共中央、国务院关于深化国有企业改革的指导意见》（中发[2015]22 号）发布以来，天津市政府不断深化国有企业改革，在推动“四个一批”改革和股权混合所有制改革方面取得了一定成绩。2020 年，天津市国企混改成效显著，17 家市管企业实现集团层面混改，带动 792 户二级及以下企业引入市场化机制，具备混改条件的竞争类市管企业混改基本完成，事业单位转企改制顺利推进。随着天津市国企改革的逐步深化，预计在一定程度上将提升天津市国有资产的质量和盈利能力，增强国有资本对财政的贡献度，为政府债务偿付提供较强的支撑。

中诚信国际认为，天津市显性政府债务风险总体可控，主要基于以下原因：一是天津市政府债务短期偿付压力不大；二是债务资金主要用基础设施建设和公益性项目，不仅较好地支撑天津市经济及民生发展需求，而且部分资产具有一定的可运营性，能够为政府债务的偿付提供一定的资金来源；三是天津市政府从制度层面上建立健全了政府性债务管理机制，严控政府性债务风险；四是天津市政府深化国有企业改革，推动国有企业混合所有制改革，将在一定程度上将提升天津市国有资产的质量和盈利能力，增强国有资本对财政的贡献度，为政府债务偿付提供较强的支撑。

政府治理：稳步提升的政府治理能力及日益改善的体制环境建设共同助推天津市的信用实力持续增强；稳妥化解新冠肺炎疫情之急，突发公共事件应急能力和防范化解重大风险能力亦得到提升

近年来，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和推进政府职能转变等方面取得一定成效。

天津市以制度创新为突破口，以营商环境建设为抓手，加大一体化推进力度，推动改革措施落地，提高政务

服务效率，推动政府治理体系和治理能力现代化，激发市场活力和社会创造力，深入推进“一制三化”改革。2019年5月，天津市政府印发《天津市人民政府关于落实〈国务院关于取消和下放一批行政许可事项的决定〉的通知》（津政发[2019]15号），根据“一制三化”审批制度改革部署，天津市取消12项行政许可事项，承接5项国务院下放管理层级的行政许可事项。同时，持续深化“五减”改革方面，天津市进一步取消、下放、合并政务服务事项，具体表现为进一步理清政府与市场的边界、全面推行信用承诺审批制度方面、推进政务服务标准化建设等。2020年，天津市“一制三化”改革成效显著，企业开办时间压缩至1个工作日以内，实现“32证合一”，一般社会投资工程建设项目从项目备案到取得施工许可证的平均用时压缩到63.5天，除特殊事项外政务服务事项全部实现“一网通办”，网上实办率达到98%。

天津市政府及时披露各项政务信息，信息透明度水平总体较好。2020年，天津市通过政府网站、政务微博微信公众号、政府公报等平台主动公开规章4件、行政规范性文件35件。同时，市政府门户网站信息发布、互动交流、解读回应功能提升，聚焦统筹公众关注的疫情防控和经济社会发展问题，提升解读实效，主动回应关切。2020年，天津市持续加强政府网站和政务新媒体常态化监管，政府网站检查合格率四季度提升至100%。政府平台建设和信息管理亦不断加强。

2020年初，面对突发的新冠肺炎疫情，天津市迅速启动一级响应，稳妥化解“一船”“两机”“三楼”“滨海大筛”等疫情之急；最大限度提高收治率和治愈率、降低感染率和病亡率；充分发挥基层治理的独特优势，实行网格化、精细化管理，有力维护了疫情防控期间生产生活秩序和社会稳定；驰援湖北、支援武汉，对口帮扶恩施，参与京津冀联防联控大会战，有效承接北京分流航班入境检疫。天津市积极抗击新冠肺炎疫情，突发公共事件应急能力和防范化解重大风险能力得到提升。

中诚信国际认为，天津市在加大政府职能转变和简政放权方面多次制定措施，并提供实施细则，体现出天津市在提高政府服务能力及体制建设的努力，积极营造便利、法制、高效的营商环境；同时不断提高政府工作透明度及政府信息公开实效，保障人民群众知情权、参与权和监督权；稳妥化解新冠肺炎疫情之急，突发公共事件应急能力和防范化解重大风险能力得到提升。

外部支持：享有极为重要的经济和政治战略地位，能够持续获得来自中央政府的支持

在中国现行的行政体制下，由于各地区经济发展的不平衡，上级政府会不同程度地给予下级地方政府在政策、财力和规划等方面的支持。来自上一级政府的支持将有助于降低地方政府实际的债务违约率，提升地方政府的信用水平。中诚信国际主要从两个方面对天津市的外部支持因素进行考量。

一是国家对于天津市的重要地位给与了高度认可，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和财政实力。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，发展潜力大。

二是中央政府主要从政策层面给予了天津市大力支持。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，这些都极大地增强了天津改革创新的动力。

结 论

综上所述，中诚信国际评定“2021年天津市政府一般债券（一期）”的信用等级为**AAA**。

中诚信国际关于 2021 年天津市政府一般债券（一期） 的跟踪评级安排

根据国际惯例和主管部门的要求，我公司将在本期债券的存续期内对本期债券每年进行定期跟踪评级或不定期跟踪评级。

我公司将在本期债券的存续期内对其风险程度进行全程跟踪监测。我公司将密切关注发行主体公布的地方经济状况、财政收支状况、地方政府债务状况及相关信息。如发行主体发生可能影响信用等级的重大事件，应及时通知我公司，并提供相关资料，我公司将就该事项进行实地调查或电话访谈，及时对该事项进行分析，确定是否要对信用等级进行调整，并在中诚信国际公司网站对外公布。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2021 年 5 月 27 日

附一：拟发行的 2021 年天津市政府一般债券（一期）评级模型

2021 年天津市政府一般债券（一期）打分卡结果		
重要因素	指标名称	分数
区域信用	地方经济	2.56
	地方财政	3.98
	偿债能力	1.00
	区域信用得分	7.54
	支持评级调整	3
其他增信措施		0
评级模型级别		AAA
打分卡定性评估与调整说明：受评债券评级模型级别在区域信用得分基础上考虑支持评级调整因素和其它增信措施得到。最终级别由信评委投票决定，不排除与模型打分结果存在差异。		

附二：天津市主要经济、财政和债务数据概况

指标/年份	2018	2019	2020
地区生产总值（亿元）	18,809.64	14,104.28	14,083.73
地区生产总值增速（%）	3.6	4.8	1.5
人均地区生产总值（万元）	-	-	-
第一产业增加值（亿元）	172.71	185.23	210.18
第二产业增加值（亿元）	7,609.81	4,969.18	4,804.08
其中：工业增加值（亿元）	6,962.71	-	--
第三产业增加值（亿元）	11,027.12	8,949.87	9,069.47
其中：金融业增加值（亿元）	1,966.89	-	--
三次产业结构	0.9:40.5:58.6	1.3:35.2:63.5	1.5:34.1:64.4
固定资产投资（不含农户）增长率（%）	-5.6	13.9	3.0
全社会消费品零售总额（亿元）	5,533.04	-	-
全社会消费品零售总额增长率（%）	1.7	-	-15.1
常住人口数量（万人）	1,559.60	1,561.83	-
全市一般公共预算收入（亿元）	2,106.19	2,410.25	1,923.05
全市税收收入占比（%）	77.15	67.80	78.01
全市一般公共预算收入增速（%）	-8.8	14.4	-10.2
全市一般公共预算支出（亿元）	3,104.53	3,508.71	3,151.37
全市一般公共预算支出增速（%）	-5.4	13.1	-11.4
全市政府性基金收入（亿元）	1,160.45	1,430.79	911.93
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	985.78	1,361.38	861.03
全市政府性基金支出（亿元）	1,646.85	2,275.13	1,997.10
中央税收返还和补助收入（亿元）	496.04	524.49	632.16
市本级一般公共预算收入（亿元）	864.87	1,140.61	788.74
市本级税收收入占比（%）	73.82	55.76	72.96
市本级一般公共预算收入增速（%）	-3.2	31.9	-9.5
市本级一般公共预算支出（亿元）	1,095.95	1,296.26	1,101.88
市本级一般公共预算支出增速（%）	-8.1	18.3	-15.1
市本级政府性基金收入（亿元）	452.33	418.86	238.58
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	373.60	383.71	217.43
市本级政府性基金支出（亿元）	538.09	625.06	325.62
地方政府债务余额（亿元）	4,078.36	4,959.30	6,368.24

注：1、小数位均与资料来源保持一致；2、依据天津市第四次全国经济普查结果，2018年天津市地区生产总值修订为13,362.92亿元。

资料来源：天津市财政局网站、天津市统计局网站

附三：政府债券信用等级符号及定义

等级符号	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较小，违约风险很低；
A	偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；
BBB	偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；
BB	偿还债务的能力较弱，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的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。