

## 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

2025年3月18日

## 2025 年天津市政府专项债券（五期）信用评级报告

债券名称	债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
2025年天津市政府专项债券（五期）	AAA	2025/3/18	庞文静	李姗 时恒艳 吴芳 刘梦楠

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，经济增速显著提高，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	50%	50.0
		GDP 增速	20%	12.0
		人均 GDP	30%	27.0
	财政实力	一般公共预算收入	55%	55.0
		税收收入占比	15%	12.0
		政府性基金收入	15%	13.5
		财政自给率	15%	10.5
	债务风险	政府债务率	-	七档
债务管理能力		-	一档	
调整因素	无			
个体信用状况（BCA）	aa+			
外部支持调整子级	+1			
评级模型结果	AAA			
注：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，天津市区位优势明显，经济增速持续回升，财政实力很强，政府债务风险总体可控；本期债券纳入天津市政府性基金预算管理，募投项目对应的经营性收入对本期债券的保障程度较高。同时，东方金诚关注到，天津市产业结构转型升级存在一定压力；对外贸易未来仍面临较多不确定因素；政府性基金收入规模存在一定不确定性；募投项目收入及现金流存在不达预期的风险。综合分析，天津市人民政府的债务偿还能力极强，本期债券到期不能偿付的风险极低。

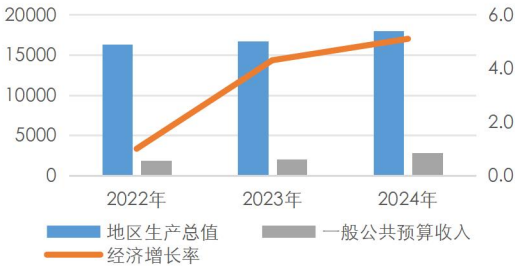
### 同业比较

项目	天津	贵州	吉林	黑龙江
GDP 总量（亿元）	18024.32	22667.12	14361.22	16477.00
GDP 增速（%）	5.10	5.30	4.30	3.20
人均 GDP（元）	-	-	-	-
一般公共预算收入（亿元）	2133.68	2169.62	1191.40	1452.00
上级补助收入（亿元）	883.00	3915.21	2970.30	-
政府性基金收入（亿元）	688.56	2315.28	494.90	167.20
地方政府债务余额（亿元）	13402.74	17537.09	9993.40	9627.50

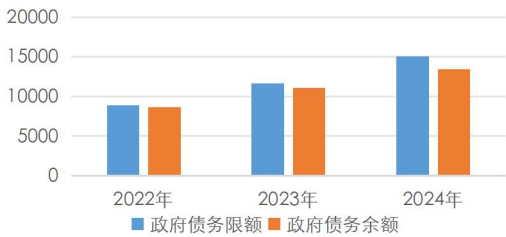
注：表中数据年份均为 2024 年，数据来自各省份统计公报、预决算报告、财政预算执行情况等公开资料（上级补助收入仅列示一般公共预算的上级补助收入），东方金诚整理。

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	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值 (亿元)	16311.34	16737.30	18024.32
经济增长率 (%)	1.0	4.3	5.1
人均地区生产总值 (元)	119235	122752	-
工业增加值 (亿元)	5402.74	5359.01	5738.71
固定资产投资增速 (%)	-9.9	-16.4	3.1
社会消费品零售总额增速 (%)	-5.2	7.0	-3.1
进出口总额 (亿元)	8448.52	8004.74	8115.60
一般公共预算收入 (亿元)	1846.69	2027.51	2133.68
其中: 税收收入 (亿元)	1346.94	1579.13	1620.73
上级补助收入 (亿元)	654.12	825.44	1072.41
政府性基金收入 (亿元)	423.66	589.61	688.56
地方政府债务余额 (亿元)	8645.60	11117.59	13402.74

资料来源: 天津市统计年鉴、财政预算决算表、统计公报

优势

- 天津地处环渤海地区中心, 是北京通往东北、华东地区铁路的交通咽喉和远洋航运港口, 区位优势明显, 交通较为完善, 对整个华北地区的经济发展具有辐射带动作用;
- 近年来天津市经济增速持续回升, 工业主导产业发展态势良好, 高新技术产业快速发展, 服务业呈恢复态势, 固定资产投资和外贸止跌企稳, 综合经济实力很强;
- 天津市财政收入以一般公共预算收入为主, 税收收入占比整体有所提升, 中央转移支付力度逐步增强, 财政实力很强;
- 天津市债务期限结构较为合理, 集中偿付压力较小, 区域债务风险管控机制不断完善, 总体债务风险可控;
- 本期债券纳入天津市政府性基金预算管理, 募投项目对应的经营性收入对本期债券的保障程度较高。

关注

- 天津市产业结构整体偏重, 产业结构转型升级存在一定压力;
- 天津市对外贸易受外部环境复杂多变影响, 未来仍面临较多不确定因素;
- 天津市政府性基金收入易受房地产市场影响存在一定不确定性;
- 募投项目收入及现金流的实现易受项目施工进度、开发成本变动、项目经营情况等因素影响而存在不达预期的风险。

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 (RTFL001202404) 》

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
25 天津债 08	AAA	2025-02-11	庞文静 李姝 时恒艳 吴芳 魏正阳	《地方政府信用评级方法及模型 (RTFL001202404) 》	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。

## 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 2023 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 1364 万人。

2024 年，天津市地区生产总值为 18024.32 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.1%，增速比上年加快 0.8 个百分点。同期，天津市地方一般公共预算收入为 2133.68 亿元，同比增长 5.2%；一般公共预算支出为 3620.56 亿元，同比增长 10.4%。同期，天津市完成政府性基金收入 688.56 亿元，同比增长 16.8%；完成政府性基金支出 1631.02 亿元，同比下降 6.3%。截至 2024 年末，天津市地方政府债务余额 13402.74 亿元，其中，一般债务 3513.57 亿元，专项债务 9889.17 亿元。

## 债券概况及募集资金用途

### 债券概况

2025 年天津市政府专项债券（五期）（以下简称“本期债券”）发行规模为 1.60 亿元，品种为记账式固定利率附息债券，为新增债券。本期债券发行期限为 30 年，利息按半年支付，2028-2054 年，每年 3 月 31 日偿还本金的 3.5%；2055 年 3 月 31 日偿还本金的 5.5%。本期债券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流通。

图表 1 本期债券概况

债券名称	发行规模（亿元）	发行期限（年）	还本付息方式
2025 年天津市政府专项债券（五期）	1.60	30	利息按半年支付，2028-2054 年，每年 3 月 31 日偿还本金的 3.5%；2055 年 3 月 31 日偿还本金的 5.5%

资料来源：天津市财政局，东方金诚整理

天津市政府已将本期债券本息偿付所需资金纳入天津市政府性基金预算管理，偿债资金来源为募投项目对应的经营性收入。

### 募集资金用途

本期债券募集资金拟用于天津市环湖医院原址改扩建工程和西青区高压燃气主干线管网工程（管线）。

## 宏观经济和政策环境

一揽子增量政策效果显现，2024 年四季度 GDP 增速大幅反弹；在政策效果持续及“抢出口”效应带动下，预计 2025 年一季度经济仍将保持偏强运行态势

2024 年四季度 GDP 同比增长 5.4%，增速较三季度大幅回升 0.8 个百分点。背后的主要原因有两个：一是 2024 年 9 月末以后一揽子增量政策陆续出台，央行实施有力度的降息降准，财政推出新一轮大规模化债方案，并将 2025 年部分政府性投资前移至 2024 年四季度，以“四

四二”政策组合为代表，楼市支持政策力度显著加码，叠加前期以旧换新等存量政策显效，带动四季度制造业生产和房地产行业 GDP 增速显著反弹。二是四季度外需韧性较强，加之 11 月美国大选后“抢出口”效应抬头，外需对经济增长的拉动力进一步增强。

整体上看，2024 年 GDP 累计同比增速为 5.0%，较上年回落 0.3 个百分点，完成全年“5.0%左右”的增长目标。不过，受物价水平偏低拖累，2024 年名义 GDP 增速为 4.2%，明显低于实际经济增速。这对居民收入、企业利润增长带来较大影响。其中，2024 年工业增加值同比增长 5.8%，而 1-11 月工业企业利润总额同比下降 4.7%。这是当前宏观数据与微观感受存在一定差距的主要原因。

展望未来，一揽子增量政策效果会延续到 2025 年一季度，加之“抢出口”效应有可能进一步发酵，预计一季度经济仍将保持偏强运行态势。但伴随外贸变数加大，房地产市场止跌回稳基础有待进一步夯实，2025 年经济运行仍面临不少困难和挑战，关键是要解决房地产市场持续调整带来的内需不足、物价水平偏低问题。

**2025 年将实施“更加积极有为”的宏观政策，财政、货币政策全面升级转向，稳增长力度会进一步加大**

着眼于稳定 2025 年宏观经济运行，有效防范化解重点领域风险和外部冲击，2024 年 12 月召开的中央经济工作会议要求，2025 年要实施“更加积极有为”的宏观政策。其中，财政政策定调为“更加积极”，预计 2025 年目标财政赤字率将从上年的 3.0% 提升至 4.0%，新增专项债规模将达到 4.5 万亿，高于 2024 年的 3.9 万亿，超长期特别国债发行规模将翻番至 2 万亿。此外，2024 年 11 月两家央企获准发行 5000 亿稳增长扩投资专项债，这意味着 2025 年基建投资责任将由地方政府向央企转移。

货币政策基调已从“稳健”转向“适度宽松”，2025 年央行将实施有力度的降息降准，其中降息幅度有望达到 50 个基点，较上年 30 个基点的降息幅度显著扩大。我们判断，2025 年新增信贷和社会融资规模将恢复同比多增，这是逆周期调节不可或缺的一个发力点。预计今年经济增长目标仍将定为“5.0%左右”，宏观政策将进一步向稳增长、稳楼市方向用力，地方政府债务风险也会进一步收敛。

## 地区经济

### 地区禀赋

天津地处环渤海地区中心，是北京通往东北、华东地区铁路的交通咽喉和远洋航运港口，区位优势明显，交通较为完善；天津港作为华北地区对外交往的重要通道和交通运输枢纽，对整个华北地区的经济发展具有辐射带动作用

天津市区位优势优越，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。

根据《京津冀协同发展规划纲要》，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”，在实现京津冀优势互补、促进环渤海经济区发展、带动北方腹地发展方面具有重要战略地位。



图表 2 天津市区位图



资料来源：公开资料，东方金诚整理

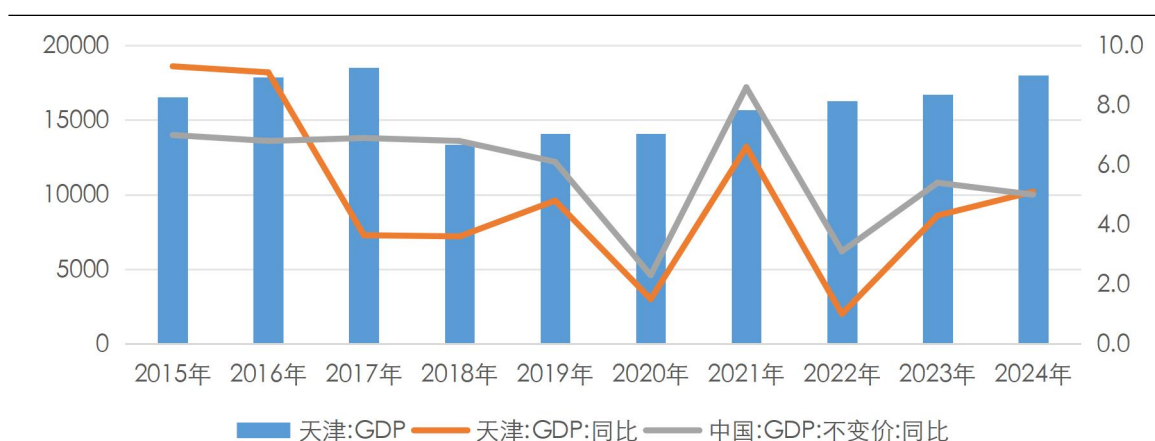
天津市矿产资源种类繁多，开采的矿种主要为石油、天然气、地热和矿泉水。天津附近海域石油天然气资源丰富，拥有国家重点开发的大港、渤海油田，探明石油储量 40 亿吨，天然气地质储量 1500 多亿立方米，煤田面积 80 平方千米。海河下游的滨海地区待开发的荒地、滩涂 1214 平方千米，是发展石油化工和海洋化工的理想场地。地热方面，天津地热资源属于非火山沉积盆地中、低温热水型地热，水温多为 30℃至 90℃，已发现具有勘探和开发利用价值的地热异常区 10 个，热水总储藏量达 1103.6 亿立方米，是中国迄今最大的中低温地热田。海盐资源方面，天津市海岸线约 153 千米，盐田面积为 263 平方公里，长芦盐场为我国海盐产量最大的盐场。

作为国务院批复确定的中国北方对外开放的门户、我国北方的航运中心及物流中心，天津市水陆空交通体系较为完善。水运方面，天津港是世界等级最高和中国最大的人工深水港的综合性港口，航线通达世界 200 多个国家和地区的 500 多个港口，2023 年分别完成货物和集装箱吞吐量 5.59 亿吨和 2218.72 万标准箱；天津港亦是蒙古国等内陆国家的主要出海口，是中蒙俄经济走廊东部起点，在服务共建“一带一路”和承接国际贸易中转业务中发挥了重要作用。陆运方面，2023 年，天津市铁路总里程达到 1468 公里，其中高铁城际里程达到 410 公里，初步实现京津雄 0.5 小时通达、京津冀主要城市 1-1.5 小时通达；公路总里程达到 15221 公里，高速公路网密度位居全国第二，京津冀一体化公路网基本形成。航空方面，天津滨海国际机场是中国国际航空物流中心，塘沽机场是国家农业部 5 个农牧航空定点站之一和华北地区第一个主要用于农化作业的机场。

### 近年来天津市地区生产总值持续增长，经济增速持续回升，经济运行稳中向好

2022 年~2024 年，天津市地区生产总值分别为 16311.34 亿元、16737.30 亿元和 18024.32 亿元，同比分别增长 1.0%、4.3%和 5.1%。2022 年，宏观经济面临需求收缩、供给冲击、预期转弱的三重压力，天津市经济增速大幅下降。2023 年以来，随着国内供给需求稳步改善，转型升级积极推进，天津市经济回升向好。2024 年，天津市经济总量位列全国 31 个省市第 24 位，经济增速位列全国 31 个省市第 18 位。

图表3 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

从产业结构来看，天津市三次产业结构由2022年的1.7:37.0:61.3调整为2024年的1.6:34.5:63.9，第三产业占比有所提升。2024年，天津市分别实现第一、二、三产业增加值284.28亿元、6214.27亿元和11525.77亿元，同比分别增长3.8%、4.3%和5.5%，第二和第三产业是支撑天津市经济发展的主要动力。

近年来天津市以石油化工、医药制造、汽车制造等主导产业发展态势良好，高新技术产业快速发展；但天津市产业结构整体偏重，产业结构转型升级存在一定压力

天津市工业经济基础雄厚，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。2022年~2024年，天津市规模以上工业增加值分别增长-0.9%、3.6%和4.6%。天津市优势支柱产业主要集中于制造业，重点产业链支撑作用显著。2024年，天津市工业增加值占比排名前五的行业全部实现同比增长，合计拉动全市规模以上工业3.5个百分点，贡献率达到76.1%。其中，石油和天然气开采业增加值同比增长6.5%，拉动全市规模以上工业1.8个百分点；汽车制造业同比增长0.6%，拉动全市规模以上工业0.1个百分点；计算机、通信和其他电子设备制造业同比增长10.0%，拉动全市规模以上工业0.6个百分点；医药制造业同比增长10.5%，拉动全市规模以上工业0.6个百分点；化学原料和化学制品制造业同比增长9.0%，拉动全市规模以上工业0.4个百分点。同时，天津市高新技术产业快速发展，2024年高技术制造业增加值同比增长8.9%。高技术制造业重点产品产量中，半导体分立器件同比增长20.5%，光电子器件同比增长6.1%，液晶显示屏同比增长73.7%，电子元件同比增长16.3%，印制电路板同比增长10.1%。

同时，东方金诚关注到，天津市产业结构整体偏重，工业经济对石油化工等重工业依赖较重，产业结构转型升级存在一定压力。

天津市交通运输、批发零售、金融为代表的第三产业增速高于全市经济增速，服务业呈恢复态势，成为经济持续增长的最主要动力

2022年~2024年，天津市分别完成第三产业增加值9999.26亿元、10486.15亿元和

11525.77 亿元，同比分别增长 1.7%、4.9%和 5.5%，第三产业是地区经济发展的最主要动力。随着防控转段和宏观经济修复，天津市服务业呈恢复态势。分行业看，2024 年，天津市金融业增加值 2564.77 亿元，同比增长 6.5%；房地产业增加值 1062.87 亿元，同比增长 1.1%；批发和零售业增加值 1461.55 亿元，同比增长 0.9%；交通运输、仓储和邮政业增加值 951.84 亿元，同比增长 6.0%。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。2023 年，天津市建成全球首个全物联网集装箱码头，年末天津港集装箱航线达到 145 条。2024 年，天津港集团完成货物吞吐量 4.93 亿吨，同比增长 3.0%；完成集装箱吞吐量 2328 万标准箱，同比增长 5.0%。

投资、消费和进出口

受益于基建投资“稳定器”作用，天津市固定资产投资止跌企稳；受国内需求不足影响，天津市消费增长放缓；天津市对外贸易恢复增长态势，但受外部环境复杂多变影响，未来仍面临较多不确定因素

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。2024 年，天津市以高质量发展为引领，加快推进“两重”“两新”投资项目实施，加力保障重点项目建设，着力扩大有效投资，全年固定资产投资同比增长 3.1%。其中，第二、三产业同比分别增长 0.8%和 4.4%。分领域看，基础设施投资增长 12.7%，占全市投资比重为 29.4%，拉动全市投资增长 3.4 个百分点；房地产开发投资增长 2.5%，占全市投资比重为 27.8%；制造业投资下降 3.4%，占全市投资比重为 14.0%。基础设施主要行业中，交通运输和邮政投资增长 15.4%，信息传输和信息技术服务投资增长 12.6%，水利、生态环境和公共设施管理投资增长 12.2%。整体来看，2024 年，天津市固定资产投资增速转正，投资集中于基础设施和房地产开发领域，制造业投资强度有所下降。

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
固定资产投资	-	-9.9	-	-16.4	-	3.1
其中：第一产业投资	-	-1.1	-	-14.0	-	-7.5
第二产业投资	-	1.7	-	5.9	-	0.8
第三产业投资	-	-13.9	-	-25.2	-	4.4
房地产开发投资	-	-23.2	-	-42.1	-	2.5
制造业投资		13.2		14.9	-	-3.4
基础设施投资	-	6.8	-	-8.1	-	12.7
社会消费品零售总额	-	-5.2	-	7.0	-	-3.1
城镇居民人均可支配收入（元）	53003	2.9	55355	4.4	57705	4.2
进出口总额	8448.52	-1.4	8004.74	-3.4	8115.60	1.3

资料来源：天津市统计年鉴及统计公报、天津市统计局、中华人民共和国天津海关等，东方金诚整理

消费是带动天津市经济发展的重要动力，但受限于国内有效需求不足，2024 年，天津市社会消费品零售总额比上年下降 3.1%。2024 年，天津市深入实施扩内需促消费政策措施，部分升级类商品零售额较快增长，智能产品和绿色商品增势良好，部分商业实体平稳增长。同期，



天津市限额以上单位化妆品类、文化办公用品类零售额分别增长 32.3%、24.6%，在消费品以旧换新等政策带动下，家用电器和音像器材类零售额同比增长 14.8%；限额以上单位可穿戴智能设备零售额同比增长 3.9 倍，智能家用电器和音像器材零售额增长 33.5%，新能源汽车零售额增长 22.7%，明显好于全市零售业平均水平；限额以上零售业单位中，折扣店、购物中心零售额分别同比增长 6.6%、6.7%。2022 年~2024 年，天津市城镇居民人均可支配收入分别 53003 元、55355 元和 57705 元，逐年递增。随着居民收入水平的上涨、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。

2022 年~2023 年，受宏观经济下行、外部环境复杂变化等因素影响，天津市进出口总额持续下降。2024 年，受益于地区经济稳定增长及新一轮促进外贸稳定增长的若干举措出台，天津市外贸进出口总值达 8115.6 亿元，同比增长 1.3%。其中，出口 3913.7 亿元，进口 4201.9 亿元，年度出口总值创历史新高。从商品类型来看，2024 年，机电产品、劳动密集型产品、钢材、医药材及药品、农产品是天津市前五大类出口商品，其中，机电产品出口同比增长 12.4%，拉动全市出口增速 7.9 个百分点。航空航天、交通运输、电器电子等产品出口均呈现快速增长势头，其中飞机、自行车出口居全国第一，微波炉出口居全国第二；生物医药产业发展势头良好，出口医药材及药品同比增长 21.5%。从贸易伙伴来看，天津市前五大贸易伙伴分别为欧盟、美国、东盟、韩国、日本，合计占全市进出口总值的六成，同时还进一步开拓了中东、非洲、中亚五国等新兴市场，进出口值分别增长 21%、37.3%、41.6%；对共建“一带一路”国家进出口 3771.5 亿元，增长 4%。整体来看，天津市出口产品和贸易对象结构有所优化。东方金诚关注到，国际经贸环境日益复杂，受国际政治环境、国际贸易摩擦等复杂因素影响，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”两大国家级倡议及战略中均有重要的经济和战略地位，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”两大国家级倡议及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。2021年~2023年，天津市对外贸易中“一带一路”市场份额不断提升，对“一带一路”沿线国家出口占比分别为33.3%、34.2%和36.1%。

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”。2023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，市场化机制引进疏解功能资源在津新设机构1793家，中海油新能源等40家央企二三级公司在津布局，全年全市引进北京、河北在津投资2305.56亿元，占实际利用内资的比重达到57.4%。京津冀交通一体化建设持续提速，津兴城际通车运营，京津塘高速改扩建工程开工建设，开通武清至北京“定制快巴”、宝坻至河北香河跨省公交。天津市主动服务雄安新区建设，2023年天津港服务雄安新区绿色通道完成集装箱操作量超1.1万标准箱。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，创新产业活力得到释放。2023年，天津市战略性新兴产业增加值占规模以上工业的比重达到24.5%；高技术服务业、战略性新兴产业服务业、科技服务业营业收入比上年分别增长9.8%、14.3%和13.6%，均快于规模以上服务业平均水平；新产品产量快速增长，新能源汽车、城市轨道车辆、服务机器人产量分别增长1.9倍、81.3%和11.8%。

2024年7月5日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究支持天津滨海新区高质量发展的政策措施，随后《进一步支持天津滨海新区高质量发展的若干政策措施》（以下简称“若干措施”）印发实施。若干措施总体要求为，深入实施京津冀协同发展战略，推动滨海新区加快构建以实体经济为支撑的现代化产业体系，着力提升航运服务功能，推动港产城融合发展，进一步激发市场活力和发展动力，加强天津滨海新区与河北雄安新区、北京城市副中心错位联动发展；聚焦进一步增强科技研发转化能力、进一步强化海空两港枢纽作用、进一步提升金融赋能实体经济发展质效、进一步加快改革创新步伐、进一步完善城市服务功能等五个方面，提出了针对性支持举措。2024年7月30日，中国人民银行等四部门联合天津市人民政府发布《关于金融支持天津高质量发展的意见》，从加强金融支持科技创新与金融科技赋能、推动金融与数字技术深度融合、完善绿色金融体系、加快普惠金融和养老金融发展、优化自贸试验区和跨境金融服务、立足地方优势促进特色金融高质量发展、加强金融监管防范化解金融风险等七个方面，提出34条重点任务和保障措施，推动天津金融高质量发展，增强服务实体经济能力。

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。

地方财政

财政收入

近年来天津市财政收入持续增长，以一般公共预算收入为主，财政实力很强

受益于经济回稳向好，近年来天津市财政收入持续增长，以一般公共预算收入为主，同时上级补助收入占比持续增加。2024 年，天津市财政收入中一般公共预算收入和上级补助收入占比分别为 54.78%和 27.54%。

图表 5 天津市财政收入构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
1 地方财政收入	2270.35	2617.13	2822.24
一般公共预算收入	1846.69	2027.51	2133.68
其中：税收收入	1346.94	1579.13	1620.73
非税收入	499.75	448.38	512.95
政府性基金收入	423.66	589.61	688.56
其中：国有土地使用权出让收入	378.97	537.20	592.71
2 上级补助收入	654.12	825.44	1072.41
列入一般公共预算的上级补助收入	649.82	820.27	883.00
列入政府性基金的上级补助收入	4.30	5.17	189.41
<b>财政收入（1+2）</b>	<b>2924.47</b>	<b>3442.56</b>	<b>3894.65</b>
地方政府债券收入	1446.58	2495.23	2372.26
其中：一般债券收入	291.69	936.65	622.92
专项债券收入	1154.89	1558.58	1749.34

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持续增长，税收收入占比整体有所提升，三大税种支撑作用突出

2022 年~2024 年，天津市经济恢复增长，中小微企业缓税入库、留抵退税逐步平稳，以及加强财源税源建设、大力盘活资源资产等影响，一般公共预算收入持续增长。天津市税收收入占一般公共预算收入的比重分别为 72.94%、77.89%和 75.96%，税收收入占比整体有所提升。2022 年~2024 年，天津市税收收入同比分别增长-5.8%、9.8%和 5.2%，2024 年税收收入增幅有所放缓。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分别为 69.15%、71.09%和 71.85%，三大税种支撑作用突出。税源建设方面，2024 年，天津市新增经营主体 26.5 万户，重点百户企业税收贡献占比近六成，车联网、绿色石化、集成电路等重点产业链税收分别增长 22.6%、19.2%和 15.1%。

图表 6 天津市税收收入及主要税种情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	1346.94	100.00	1579.13	100.00	1620.73	100.00
增值税	511.17	37.95	719.27	45.55	756.08	46.65
企业所得税	306.64	22.77	289.53	18.33	314.49	19.40
城市维护建设税	95.25	7.07	100.53	6.37	102.23	6.31

图表 6 天津市税收收入及主要税种情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
契税	64.45	4.78	84.64	5.36	80.36	4.96
个人所得税	113.58	8.43	113.80	7.21	93.95	5.80
其他税种小计	255.85	18.99	271.37	17.18	273.62	16.88

资料来源：天津市财政局及公开资料，东方金诚整理

近年来，天津市非税收入有所波动，主要由专项收入、行政事业性收费收入、罚没收入及国有资源有偿使用收入等构成。天津市加大国有企业改革力度，使得政府持有股权转让收入增长较多。

近年来天津市政府性基金收入保持增长，未来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；近年来天津市上级补助收入持续增长，成为天津市财政收入的重要补充

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，近年来呈持续增长趋势。2022 年~2024 年，天津市政府性基金收入中国有土地使用权出让收入分别占比 89.45%、91.11%和 86.08%。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。

近年来，国家加大了对天津市的财政支持力度，天津市上级补助收入增长较快，以一般性转移支付为主。2024 年，天津市获得列入一般公共预算的中央转移支付 883.00 亿元，其中一般性转移支付 828.70 亿元。同时，天津市抢抓“两重”“两新”等国家政策机遇，获得超长期国债转移支付 182.80 亿元。此外，天津市政府债券收入分别为 1446.58 亿元、2495.23 亿元和 2372.26 亿元，其中专项债券收入增幅较大，对区域财力形成一定的补充。

## 财政支出

天津市财政支出增长较快，以一般公共预算支出为主，财政自给率持续下降，财政自给程度一般

2022 年~2024 年，天津市财政支出增长较快，以一般公共预算支出为主。天津市刚性支出<sup>1</sup>规模整体有所提升，占一般公共预算支出比重有所下降。2022 年~2024 年，天津市政府财政自给率持续下降，财政自给程度一般。近年来天津市政府性基金支出主要用于城乡社区支出、债务付息支出和灾害防治及应急管理支出等。

图表 7 天津市财政支出情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算支出	2729.83	3280.42	3620.56
刚性支出	1417.82	1614.81	1611.32
其中：一般公共服务	215.89	244.25	238.59
教育	478.94	491.79	499.99

<sup>1</sup> 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。



图表 7 天津市财政支出情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
社会保障和就业	546.38	667.29	676.62
医疗卫生	176.61	211.48	196.12
政府性基金支出	1119.57	1635.72	1631.02
上解上级支出	-	-	-
<b>财政支出</b>	<b>3849.40</b>	<b>4916.14</b>	<b>5251.58</b>
刚性支出占比	51.94	49.23	44.50
财政自给率	67.65	61.81	58.93

资料来源：天津市财政局及公开资料，东方金诚整理

## 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的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~2023 年，天津市深入实施“海河英才”行动计划，累计引进各类人才 47.9 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。2023 年 12 月，天津市人民政府办公厅印发《天津市进一步优化外商投资环境加大吸引外商投资力度若干措施的通知》，从提高外资质量、保障外商投资企业国民待遇、持续加强外商投资保护、提高投资运营便利化水平、加大财税支持力度、完善外商投资促进方式六方面制定了优化外商投资环境加大吸引外商投资力度的相关措施。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。2021 年，商务部印发的《天津市服务业扩大开放综合试点总体方案》提出，经过 3 年试点，通过放宽市场准入、改革监管模式、优化市场环境，努力形成市场更加开放、制度更加规范、监管更加有效、环境更加优良的服务业扩大开放新格局，探索

积累可复制可推广经验，着力打造生产性服务业发展先行区，为国家全方位开放和服务业创新发展发挥示范带动作用。2024年，天津市人民政府办公厅印发《天津市进一步加快内外贸一体化发展若干措施的通知》，从加快推进内外贸规则制度衔接、畅通内外贸市场对接渠道、提升企业内外贸一体化发展能力、优化内外贸一体化发展环境、完善内外贸一体化发展保障机制五方面提出了19条具体发展措施。

**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年以来，天津市区域债务风险管控机制进一步完善，全口径化债成效显著**

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。

债务管理方面，天津市政府从专项债券项目申报、发行方式、投后监管、偿债保障等方面制定了政策措施，加大专项债券管控力度。项目申报方面，天津市财政局印发《天津市地方政府专项债券项目库管理暂行办法》，实行储备库、需求库、发行库和存续期库分级管理；制发新增专项债券项目资金需求申报指南，建立新增专项债券需求尽职调查工作机制；建立健全项目单位事前绩效评估、各区政府和市级主管部门尽职调查、市级财政和发改部门重点复核、债券市场专家全覆盖评审的“四级联审”工作机制。发行方式方面，自2022年起，天津市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，不再发行一次性到期还本债券，平滑到期债券还本付息压力；同时印发常态化发行地方政府新增专项债券有关工作的通知，按月制定发行计划、常态化组织发行，避免债券资金沉淀闲置。投后监管方面，天津市通过实施区级专项债券资金专户管理、部署上线专项债券穿透式监测系统、出台专项债券项目资金绩效管理暂行办法、健全专项债券支出进度通报预警机制等一系列制度管控，精准掌握债券资金使用情况，区级挤占挪用专项债券资金问题得到有效遏制，资金使用效益明显提高。偿债保障方面，天津市建立专项债券偿债来源落实情况监控台账，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，各区也相应建立本区偿债备付金制度。

此外，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。根据《关于天津市2024年预算执行情况和2025年预算草案的报告》，天津市全口径化债成效显著。2024年，天津市聚焦全口径化债年度重点任务，定期开展债务化解条线调度，推动化债责任落实，债务期限结构进一步优化，综合债务率进一步下降。加快政策性债券额度发行使用，非标、高息隐性债务全部出清，有息隐性债务平均利率较上年降低1个百分点。强化偿债来源落实，编制全口径债务还款计划，全面掌握到期风险、资金来源、任务进展“三本账”。积极争取中央金融管理部门和金融机构总部支持，推动隐性债务缓释及融资平台经营性债务贷款重组，到期债务

本息全部如期足额兑付。加强与资产管理公司、国有大行金融资产投资公司合作，推动市场化债转股。融资平台市场化转型步伐加快，清理撤并融资平台 75 家。

## 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 2024 年末，天津市地方政府债务限额为 15074.13 亿元，其中一般债务限额 3561.83 亿元，专项债务限额 11512.30 亿元。截至 2024 年末，天津市地方政府债务余额 13402.74 亿元，较上年末增长 20.56%，其中，一般债务余额 3513.57 亿元，专项债务余额 9889.17 亿元。按债务级次看，市本级政府债务余额 4132.54 亿元，占比 30.83%；区级政府债务余额 9270.20 亿元，占比 69.17%，政府债务主要分布于区级政府。从债务资金投向看，天津市政府债务主要用于市政建设、土地储备、保障性住房，对天津市可持续发展起到了重要作用。

天津市政府债务期限结构较为合理，集中性偿付压力较小。2025 年，天津市政府债务还本及付息预算数分别为 718.47 亿元和 406.34 亿元，合计占债务余额的 10.12%，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，偿债资金来源稳定。2022 年~2024 年，天津市财政收入对政府债务的覆盖倍数分别为 0.34 倍、0.31 倍和 0.29 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务的置换，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 8 天津市政府债务覆盖情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
政府债务限额	8890.13	11646.13	15074.13
政府债务余额	8645.60	11117.59	13402.74
其中：一般债务	1994.80	2931.35	3513.57
专项债务	6650.80	8186.24	9889.17
财政收入	2924.47	3442.56	3894.65
财政收入/政府债务余额（倍）	0.34	0.31	0.29

资料来源：天津市财政局及东方金诚测算，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。

## 本期债券偿还能力

本期债券已纳入天津市政府性基金预算管理，募投项目对应的经营性收入对本期债券的保障程度较高；但募投项目收入及现金流的实现易受项目施工进度、开发成本变动、项目经营情况等因素影响而存在不达预期的风险

根据财预[2017]89 号文，分类发行专项债券的规模，应当在国务院批准的本地区专项债务

限额内统筹安排。分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

天津市发行的本期债券偿债资金纳入其政府性基金预算管理，以募投项目对应的经营性收入作为偿债来源。天津市环湖医院原址改扩建工程预期收益包括门急诊收入和住院收入。西青区高压燃气主干线管网工程（管线）项目经营收入为天然气收入。

本期债券拟发行金额 1.60 亿元。根据天津市财政局提供的项目情况及资金平衡方案，本期债券募投项目运营期间所产生的净收益对融资本息的覆盖倍数分别为 1.81 倍和 2.34 倍，均能实现项目收益与融资自求平衡，债券保障程度较好。但募投项目收入及现金流的实现易受项目施工进度、开发成本变动、项目经营情况等因素影响而存在不达预期的风险。

图表 9 本期债券募投项目收益与融资平衡测算表（单位：万元、倍）

项目名称	项目总投资	项目收益 资金流入	拟申请专项 债发行额	其中：本期 拟发行额	需偿还的 融资本息	资金覆 盖倍数
天津市环湖医院原址改扩建工程	80204.40	173141.79	63000.00	11000.00	95399.64	1.81
西青区高压燃气主干线管网工程（管线）	50307.27	125558.99	38000.00	5000.00	53629.64	2.34

资料来源：天津市财政局，东方金诚整理

## 结论

东方金诚认为，天津地处环渤海地区中心，是北京通往东北、华东地区铁路的交通咽喉和远洋航运港口，区位优势明显，交通较为完善，对整个华北地区的经济发展具有辐射带动作用；近年来天津市经济增速持续回升，工业主导产业发展态势良好，高新技术产业快速发展，服务业呈恢复态势，固定资产投资和外贸止跌企稳，综合经济实力很强；天津市财政收入以一般公共预算收入为主，税收收入占比整体有所提升，中央转移支付力度逐步增强，财政实力很强；天津市债务期限结构较为合理，集中偿付压力较小，区域债务风险管控机制不断完善，总体债务风险可控；本期债券纳入天津市政府性基金预算管理，募投项目对应的经营性收入对本期债券的保障程度较高。

同时，东方金诚也关注到，天津市产业结构整体偏重，产业结构转型升级存在一定压力；天津市对外贸易受外部环境复杂多变影响，未来仍面临较多不确定因素；天津市政府性基金收入易受房地产市场影响存在一定不确定性；募投项目收入及现金流的实现易受项目施工进度、开发成本变动、项目经营情况等因素影响而存在不达预期的风险。

综合分析，天津市政府偿还本期债券的能力极强，本期债券基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。



## 附件一：天津市主要经济、财政及债务数据

经济指标	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值（亿元）	16311.34	16737.30	18024.32
经济增长率（%）	1.0	4.3	5.1
人均地区生产总值（元） <sup>2</sup>	119235	122752	-
三次产业结构	1.7:37.0:61.3	1.6:35.7:62.7	1.6:34.5:63.9
工业增加值增速（%）	-0.9	3.7	4.6
固定资产投资增速（%）	-9.9	-16.4	3.1
社会消费品零售总额增速（%）	-5.2	7.0	-3.1
进出口总额（亿元）	8448.52	8004.74	8115.60
常住人口数量（万人）	1363	1364	-
城镇居民人均可支配收入（元）	53003	55355	57705
财政指标	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算收入（亿元）	1846.69	2027.51	2133.68
政府性基金收入（亿元）	423.66	589.61	688.56
上级补助收入（亿元）	654.12	825.44	1072.41
债务指标	2022 年末	2023 年末	2024 年末
政府债务余额（亿元）	8645.60	11117.59	13402.74

资料来源：天津市统计年鉴、财政预决算表、统计公报

<sup>2</sup> 2021 年人均 GDP 依据 GDP/常住人口估算。

## 附件二：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

## 跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“2025 年天津市政府专项债券（五期）”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与天津市人民政府（以下简称为“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露，在该债项交易场所网站、东方金诚网站 (<http://www.dfratings.com>) 和监管部门指定的其他媒体上予以公告，且在交易场所网站公告披露的时间不晚于在其他渠道公开披露的时间。

东方金诚国际信用评估有限公司  
2025 年 3 月 18 日