

中诚信国际信用评级有限责任公司
CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO., LTD.

信评委函字[2025]专项 005 号

中诚信国际关于确认“20 天津 05/天津 2005/20 天津 05”等部分天津
市政府债券信用等级专项信用评级报告

受天津市财政局委托，中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对天津市人民政府公开发行的 2020 年天津市政府水务工程专项债券（一期）—2020 年天津市政府专项债券（四期）（债券简称：“20 天津 05/天津 2005/20 天津 05”）、2020 年天津市政府社会事业专项债券（六期）—2020 年天津市政府专项债券（四十二期）（债券简称：“20 天津 44/天津 2044/20 天津 44”）、2020 年天津市政府一般债券（二期）（债券简称：“20 天津 60/天津 2060/20 天津 60”）、2020 年天津市政府产业园区基础设施专项债券（十期）—2020 年天津市政府专项债券（五十六期）（债券简称：“20 天津 63/天津 2063/20 天津 63”）、2021 年天津市政府一般债券（一期）（债券简称：“21 天津 09/天津 2109/21 天津 09”）、2022 年天津市政府一般债券（一期）（债券简称：“22 天津 01/天津 2201/22 天津债 01”）进行了信用评级，中诚信国际于 2024 年 12 月 30 日对上述债项进行了跟踪评级，维持“20 天津 05/天津 2005/20 天津 05”、“20 天津 44/天津 2044/20 天津 44”、“20 天津 60/天津 2060/20 天津 60”、“20 天津 63/天津 2063/20 天津 63”、“21 天津 09/天津 2109/21 天津 09”、“22 天津 01/天津 2201/22 天津债 01”的信用等级为 **AAA**，评级结果自 2024 年 12 月 30 日起生效，有效期为受评债券的存续期。

根据天津市财政局提供的相关资料，天津市人民政府拟对“20 天津 05/天津 2005/20 天津 05”、“20 天津 44/天津 2044/20 天津 44”、“20 天津 60/天津 2060/20 天津 60”、“20 天津 63/天津 2063/20 天津 63”、“21 天津 09/天津 2109/21 天津 09”、“22 天津 01/天津 2201/22 天津债 01”的募集资金用途进行调整。

表 1：“20 天津 05/天津 2005/20 天津 05”、“20 天津 44/天津 2044/20 天津 44”、“20 天津 60/天津 2060/20 天津 60”、“20 天津 63/天津 2063/20 天津 63”、“21 天津 09/天津 2109/21 天津 09”、“22 天津 01/天津 2201/22 天津债 01”资金用途调整情况
(万元)

债券简称	起息日期	到期日期	发行规模	用途调整 金额	调整前项目名称	调整后项目名称
22 天津 01/天津 2201/22 天津债 01	2022/02/11	2027/02/11	270,000.00	647.88	滨海新区水上公共 消防站建设	滨海新区消防三项建设 工程项目（保障备勤 区）
				0.53		东西沽还迁房消防系统 改造工程
				45.00	板桥(女子)戒毒所新 建污水配套设施工程	天津医学健康研究院

				74.92	蓟州区人民法院配套管网提升改造项目	供热配套工程建设项目
				1,563.12	天津市惩防教育基地附属业务用房（后勤楼）	2025 年市级消防装备购置项目
				111.60	市级政府部门信息化项目	信息系统国产化项目
				155.39	天津市静海区人民法院新建诉讼服务中心	
				2.56	平津战役纪念馆、周邓纪念馆改陈等项目---周恩来邓颖超纪念馆基本陈列改陈及配套提升工程	
				2.36	配套道路工程	
				0.21	渤海水产增殖站迁建工程	
21 天津 09/天津 2109/21 天津 09	2021/06/09	2051/06/09	120,000.00	141.88	信息化建设项目	
				22.11	桥梁维修加固工程	
20 天津 60/天津 2060/20 天津 60	2020/08/18	2050/08/18	420,000.00	114.92	市社会主义学院整体提升改造工程	
				2.82	天津市公安交通管理局大数据应用中心建设工程	
一般债合计	--	--	810,000.00	2,885.30	--	--
20 天津 05/天津 2005/20 天津 05	2020/01/22	2030/01/22	29,000.00	245.00	开发区一汽大众基地污水处理厂一期工程	天津南港工业区化工新材料研发创新基地配套工程
20 天津 44/天津 2044/20 天津 44	2020/05/22	2050/5/22	138,900.00	942.00	于家堡第一幼儿园	
				1,221.00	天津茱莉亚学院及周边配套工程	
20 天津 63/天津 2063/20 天津 63	2020/08/18	2050/8/18	210,000.00	7,792.00	天津超算中心新机房项目	天津市泰达医院改扩建项目
				3,208.00		
专项债合计	--	--	377,900.00	13,408.00	--	--

资料来源：天津市财政局提供，中诚信国际整理

区域情况

地方经济：天津市经济发展有所回暖，经济结构持续调优，未来发展具备潜力。2024年，天津市新兴产业投资活力持续释放、房地产市场行情升温、固定资产投资增速由负转正，多项因素综合带动全市经济发展逐步回暖，增速略高于全国平均水平，经济结构持续调优，但消费端总体较为疲软；随“十项行动”方案实施和“三量三新”推进，预计天津市发展潜力和活力将得到进一步释放。

财政实力：产业结构调整及转型升级攻坚期内，天津市财税增收仍有空间，对政府性基金收入的依赖也仍将持续。受经济运行环境改善、缓税入库、留抵退税逐步平稳及房地产利好政策等因素影响，2024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均同比增长，产业结构调整和转型升级攻坚期内，天津市财税增收仍有空间，但土地市场行情恢复、出让预期实现及未来稳定性情况有待关注，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。

偿债能力：政府债务余额快速增长，但风险防控体系较为健全，债务风险总体可控。2024年末天津市政府债务余额大幅增长，但相较于限额而言仍有举债空间，直接债务率和负债率进一步提升至高位，面临一定债务到期偿付压力；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；近年来天津市高度重视债务风险化解，通过组建市、区两级工作专班、制定全口径债务化解方案、协调金融资源及筹建国资产业发展母基金等多种方式，统筹全市资金资源减债化险；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，天津市总体债务风险可控。

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。

表 2：天津市经济、财政和债务概况数据

指标/年份	2022	2023	2024
地区生产总值（亿元）	16,132.16	17,211.79	18,024.32
地区生产总值增速（%）	1.2	4.5	5.1
人均地区生产总值（元）	117,925	122,752	132,143
三次产业结构	1.7:36.70:61.6	1.6:35.3:63.1	1.6:34.5:63.9
固定资产投资（不含农户）增长率（%）	-9.9	-16.4	3.1
一般公共预算收入（亿元）	1,846.69	2,027.51	2,134.20
税收收入占比（%）	72.94	77.89	75.97
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）	8,645.55	11,117.59	13,402.54

资料来源：天津市财政局网站、天津市统计局网站

专项债募集资金项目调整情况

1、天津南港工业区化工新材料研发创新基地配套工程

天津南港工业区化工新材料研发创新基地配套工程建设地点位于南港工业区规划区范围内，建设内容包括：1）南港工业区科创中心配套工程；2）南港工业区科创中心周边水系及生态提升工程；3）南港工业区科创中心能源配套工程；4）南港工业区科创中心区域内部交通路网工程。本项目建设工期为 2022 年 5 月到 2026 年 12 月，可研批复总投资 136,500.17 万元，其中工程费用 101,132.16 万元，工程建设其他费用 15,169.82 万元，预备费 11,630.19 万元，建设期利息 8,568.00 万元。因使用专项债资金融资计划调整，调整建设期利息为 6,141.70 万元，调整后的总投资估算为 134,073.86 万元。项目资金来源方面，其中自筹资金 46,073.86 万元；本项目拟申请专项债券 88,000.00 万元，2022 已发行债券 20,000.00 万元；2024 年已发行债券 38,000.00 万元；2025 年拟使用调整后专项债券资金 12,000.00 万元；2026 年拟申请发行债券 18,000.00 万元。

上述项目已通过北京东卫（天津）律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据天津瑞承会计师事务所（普通合伙）出具的《2020 年天津市政府水务工程专项债券（一期）-2020 年天津市政府专项债券（四期）、2020 年天津市政府社会事业专项债券（六期）-

2020 年天津市政府专项债券(四十二期)、2020 年天津市政府产业园区基础设施专项债券（十期）-2020 年天津市政府专项债券（五十六期）、2022 年天津市政府专项债券（五十期）、2022 年天津市政府专项债券（五十四期）天津市政府债券滨海新区-天津南港工业区化工新材料研发创新基地配套工程（调整项目）财务评估报告》，募投项目现金流入通过给水管道输送服务用水获得收益和科创中心及配套收益实现，预计给水管道输送服务用水产生政府收益净现金流入 1,763.58 万元、预计项目存续期间内科创中心及配套净现金流入 344,661.72 万元，扣除运营期税费现金总流出 66,369.04 万元后，净现金流入合计为 280,056.26 万元。应付本息方面，募投项目拟发行专项债券 88,000.00 万元。其中：2022 年已发行债券 20,000.00 万元，2024 年已发行债券 38,000.00 万元，分别为已发行债券 36,000.00 万元和已发行债券 2,000.00 万元，以上债券期限为十五年，利息按半年支付，从债券存续期第 6 年开始每年等额偿还 10%本金。2025 年拟使用调整后专项债券资金 12,000.00 万元，其中：拟使用 2022 年天津市政府专项债券（五十四期）已发行专项债券资金调整后 500.00 万元，2028 年开始每年等额偿还本金；2022 年天津市政府专项债券（五十期）已发行专项债券资金调整后 1,300.00 万元，2028 年开始每年等额偿还本金；2020 年天津市政府水务工程专项债券（一期）-2020 年天津市政府专项债券（四期）已发行专项债券资金调整后 245.00 万元，到期一次还本；2020 年天津市政府社会事业专项债券（六期）-2020 年天津市政府专项债券（四十二期）已发行专项债券资金调整后 942.00 万元，到期一次还本；2020 年天津市政府社会事业专项债券（六期）-2020 年天津市政府专项债券（四十二期）已发行专项债券资金调整后 1,221.00 万元，到期一次还本；2020 年天津市政府产业园区基础设施专项债券（十期）-2020 年天津市政府专项债券（五十六期）已发行专项债券资金调整后 7,792.00 万元，到期一次还本。2026 年拟申请发行债券 18,000.00 万元，债券期限为十五年，利息按半年支付，从债券存续期第 6 年开始每年等额偿还 10%本金。预计债券存续期内还本付息总额为 123,731.13 万元。预计债券募投项目相关收益在债券存续期内可以全部实现，则项目收益对融资成本的覆盖倍数为 2.26 倍，保障程度较高。且在压力测试下，考虑项目整体收益下降 5%和 10%的情况下，融资本息覆盖倍数仍大于 1 倍，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

表 3：天津南港工业区化工新材料研发创新基地配套工程项目收益与融资平衡表（万元、倍）

项目名称	项目总投资	压力测试条件	项目收益资金流入	需偿还的融资本息	资金覆盖倍数
天津南港工业区化工新材料研发创新基地配套工程	134,073.86	项目净收益变动-10%	252,050.64	123,731.13	2.04
		项目净收益变动-5%	266,053.445		2.15
		项目净收益变动 0%	280,056.26		2.26

资料来源：天津市财政局提供

2、天津市泰达医院改扩建项目

泰达医院改扩建项目位于天津市滨海新区经济技术开发区泰达医院，在原泰达医院内进行改建，并在泰达医院北侧进行扩建，扩建区域四至范围为：东至北海路，南临盛达街，西至热源三厂，北临泰达大街。本项目为改扩建工程，总占地面积 4,418 m²，总建筑面积约 26,550 m²，主要建设内容包括拆除泰达市政公司办公楼，建设医技住院部主楼一座及连廊，并新建配套工程，并对原医院建筑进行维修改造等。本项目整体建设期 34 个月，自 2025 年 12 月开工，预计于 2028 年 9 月竣工，总投资为 78,556.22 万元。项目资金来源方面，其中由建设单位自筹资金 18,556.22 万元，拟通过政府发行专项债券筹集资金 60,000.00 万元，

2025 年拟发行 5,000.00 万元，2026 年拟发行 26,000.00 万元，2027 年拟发行 29,000.00 万元，本期拟申请使用政府专项债券 5,000.00 万元。

上述项目已通过北京大成（天津）律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据天津倚天会计师事务所有限公司出具的《2020 年天津市政府产业园区基础设施专项债券（十期）-2020 年天津市政府专项债券（五十六期）、2022 年天津市政府专项债券（五十四期）-天津市政府债券滨海新区-天津市泰达医院改扩建项目（调整项目）财务报告》，募投项目现金流入通过门诊及体检收入和住院收入实现，预计门诊及体检收入 1,435,022.23 万元、预计住院收入合计为 2,195,615.16 万元，扣除运营期总成本 3,474,683.63 万元，预测项目净收益合计为 155,953.76 万元。应付本息方面，募投项目拟发行专项债券 60,000.00 万元。其中：2025 年拟新增使用专项债券资金 5,000.00 万元，其中新增使用专项债券资金 1,792.00 万元为 2022 年天津市政府专项债券（五十四期）已发行专项债券资金，该债券发行时间为 2022 年 7 月 18 日，票面利率为 3.46%，债券期限为 30 年，利息按半年付息，从债券存续期第 6 年开始还本，每年偿还本金的 4% 的方式偿还债券本金；新增使用专项债券资金 3,208.00 万元为 2020 年天津市政府产业园区基础设施专项债券（十期）-2020 年天津市政府专项债券（五十六期）已发行专项债券资金，该债券发行时间为 2020 年 8 月 17 日，票面利率为 3.97%，债券期限为 30 年，利息按半年付息，30 年到期一次性偿还债券本金；2026 年拟发行 26,000.00 万元，2027 年拟发行 29,000.00 万元。假设债券期限 30 年，按中国债券信息网站同期国债收益率保守预测债券利率为 3%，每半年付息一次，从债券存续期第 6 年，每年偿还本金的 4%。预计债券存续期内还本付息总额为 93,814.00 万元。预计债券募投项目相关收益在债券存续期内可以全部实现，则项目收益对融资成本的覆盖倍数为 1.66 倍，保障程度较高。且在压力测试下，考虑项目整体收益下降 5% 和 10% 的情况下，融资本息覆盖倍数仍大于 1 倍，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

表 4：天津市泰达医院改扩建项目收益与融资平衡表（万元、倍）

项目名称	项目总投资	压力测试条件	项目收益资金流入	需偿还的 融资本息	资金覆 盖倍数
天津市泰达医院改扩建项目	78,556.22	项目净收益变动-10%	140,358.38	93,814.00	1.50
		项目净收益变动-5%	148,156.07		1.58
		项目净收益变动 0%	155,953.76		1.66

资料来源：天津市财政局提供

结 论

中诚信国际肯定了天津市经济结构持续调优，未来发展具备潜力；财税管理制度和偿债保障机制逐步完善，债务风险总体可控；享有极为重要的经济和政治地位，中央政府对天津市支持意愿强。同时，仍需关注天津市土地市场行情恢复情况，政府债务余额快速增长，融资环境恢复情况等。调整后“20 天津 05/天津 2005/20 天津 05”、“20 天津 44/天津 2044/20 天津 44”、“20 天津 63/天津 2063/20 天津 63”募投项目预期收益对债券本息的覆盖能力强；调整前后，上述政府专项债券本息的保障程度未发生重大变化，且均纳入天津市政府性基金预算管理，违约风险极低。此外，本次拟调整用途的政府一般债券“20 天津 60/天津 2060/20 天津 60”、“21 天津 09/天津 2109/21 天津 09”、“22 天津 01/天津 2201/22 天津债 01”均纳入天

津市一般公共预算管理，一般公共预算收入均能完全覆盖本次拟调整的新增一般债券融资本息，保障程度很高，违约风险极低。

综上所述，中诚信国际维持“20 天津 05/天津 2005/20 天津 05”、“20 天津 44/天津 2044/20 天津 44”、“20 天津 60/天津 2060/20 天津 60”、“20 天津 63/天津 2063/20 天津 63”、“21 天津 09/天津 2109/21 天津 09”、“22 天津 01/天津 2201/22 天津债 01”的信用等级为 **AAA**。

（本页无正文，为《中诚信国际关于确认“20 天津 05/天津 2005/20 天津 05”等部分天津市政府债券信用等级专项信用评级报告》盖章页）

中诚信国际信用评级有限责任公司

二〇二五年十二月二十九日