

信用等级公告

联合[2017] 2139号

联合资信评估有限公司通过对 2017 年度第一批天津市政府土地储备专项债券的信用状况进行综合分析和评估，确定

名称	债券信用等级
2017年天津市本级土地储备专项债券（一期） -2017年天津市政府专项债券（二期）	AAA
2017年天津市滨海新区土地储备专项债券（一期） -2017年天津市政府专项债券（三期）	AAA
2017年天津市河东区土地储备专项债券（一期） -2017年天津市政府专项债券（四期）	AAA
2017年天津市河西区土地储备专项债券（一期） -2017年天津市政府专项债券（五期）	AAA
2017年天津市南开区土地储备专项债券（一期） -2017年天津市政府专项债券（六期）	AAA
2017年天津市河北区土地储备专项债券（一期） -2017年天津市政府专项债券（七期）	AAA
2017年天津市红桥区土地储备专项债券（一期） -2017年天津市政府专项债券（八期）	AAA
2017年天津市东丽区土地储备专项债券（一期） -2017年天津市政府专项债券（九期）	AAA
2017年天津市西青区土地储备专项债券（一期） -2017年天津市政府专项债券（十期）	AAA
2017年天津市津南区土地储备专项债券（一期） -2017年天津市政府专项债券（十一期）	AAA
2017年天津市北辰区土地储备专项债券（一期） -2017年天津市政府专项债券（十二期）	AAA
2017年天津市北辰区土地储备专项债券（二	AAA

期)-2017年天津市政府专项债券(十三期)	
2017年天津市武清区土地储备专项债券(二期)	AAA
期)-2017年天津市政府专项债券(十四期)	
2017年天津市静海区土地储备专项债券(一期)	AAA
期)-2017年天津市政府专项债券(十五期)	
2017年天津市蓟州区土地储备专项债券(一期)	AAA
期)-2017年天津市政府专项债券(十六期)	

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一七年八月二十四日



地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层(100022)

电话：01085679696

传真：01085679228

<http://www.lhratings.com>

2017年第一批天津市政府土地储备 专项债券信用评级报告

评级结果:

名称	额度	债券期限	债券信用等级
2017年天津市市级土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(二期)	50亿元	5年	AAA
2017年天津市滨海新区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(三期)	49亿元	5年	AAA
2017年天津市河东区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(四期)	15亿元	5年	AAA
2017年天津市河西区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(五期)	21亿元	5年	AAA
2017年天津市南开区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(六期)	14亿元	5年	AAA
2017年天津市河北区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(七期)	6亿元	5年	AAA
2017年天津市红桥区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(八期)	13亿元	5年	AAA
2017年天津市东丽区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(九期)	1亿元	5年	AAA
2017年天津市西青区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(十期)	5亿元	5年	AAA
2017年天津市津南区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(十一期)	8亿元	5年	AAA
2017年天津市北辰区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(十二期)	12亿元	3年	AAA
2017年天津市北辰区土地储备专项债券(二期)-2017年天津市政府专项债券(十三期)	8亿元	5年	AAA
2017年天津市武清区土地储备专项债券(二期)-2017年天津市政府专项债券(十四期)	12亿元	5年	AAA
2017年天津市静海区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(十五期)	7亿元	3年	AAA
2017年天津市蓟州区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(十六期)	12亿元	5年	AAA
合计	233亿元	--	--

评级结论

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)认为2017年第一批天津市政府土地储备专项债券(以下简称“本批土地储备专项债券”)纳入天津市政府性基金预算管理,到期不能偿还的风险极低,评定2017年第一批天津市政府土地储备专项债券的信用等级为AAA。

评级观点

1. 天津作为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。天津市区位优势优越,在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位,获得多项中央政府支持政策。

2. 天津市经济保持稳中有升,但受国际国内经济波动影响,近年天津市经济增速放缓。鉴于天津市产业结构不断调整优化,发展战略目标明确,随着经济转型和产业结构调整深入,以及受益于京津冀协同发展规划,天津市经济发展的质量及效益有望进一步增强。

3. 天津市财政收入持续增长,财政收支自我平衡能力强。一般公共预算收入稳定性增长,受营改增影响,主体税种由营业税变更为增值税;政府性基金收入平衡情况好,其中国有土地使用权出让收入为政府性基金收入的最主要来源。未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响,但考虑到天津作为大量人口净流入的城市,房地产市场具有较大的需求空间,土地出让收入规模在一定时期内可维持

评级时间:2017年8月24日

基础数据

项 目	2014 年	2015 年	2016 年
全市 GDP (亿元)	15722.47	16538.19	17885.39
全市规模以上工业总产值 (亿元)	28078.82	28016.75	29443.00
全市全社会固定资产投资 (亿元)	11654.09	13065.86	14629.22
全市社会消费品零售总额 (亿元)	4738.65	5245.69	5635.81
全市进出口总额 (亿美元)	1339.12	1143.47	1026.51
全市人均可支配收入(元)	28832.30	31291.40	34074.00
项 目	2015 年	2016 年	2017 年
全市财政收入总计 (亿元)	5179.53	6614.17	4671.97
全市一般公共预算收入总计(含上下级往来、上年结余等) (亿元)	3887.47	4464.55	3618.72
其中: 全市一般公共预算收入(不含上下级往来、上年结余等的净收入) (亿元)	2667.11	2723.50	2838.50
全市政府性基金预算收入总计 (亿元)	1275.76	2135.31	1039.06
其中: 全市政府性基金收入 (亿元)	729.57	918.80	760.60
全市国有资本经营预算收入总计(亿元)	16.30	14.31	14.19
全市政府负有偿还责任债务 (亿元)	2254.30	2912.70	--
全市政府负有偿还责任债务/GDP(%)	13.63	16.29	--
全市政府性基金预算收入总计/本批土地储备专项债券 (倍)	5.48	9.16	4.46
全市政府性基金预算收入/本批土地储备专项债券 (倍)	3.13	3.94	3.26

资料来源: 2014~2016 年天津市国民经济和社会发展统计公报、Wind 资讯、天津市 2015 年度财政总决算报表、天津市 2016 年度财政总决算报表、天津市 2016 年预算执行情况和 2017 年预算(草案)。

注: 1、2015~2016 年数据为决算口径, 2017 年数据为预算口径;

2、2017 年预算编制时, 财政部尚未确定天津市地方政府债务限额, 从而该表中 2017 年财政收入总计不包含一般债务收入与专项债务收入。

分析师

赵东方 刘秀秀 孙宏辰 金晔

邮箱: lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

网址: www.lhratings.com

在较高水平。

4. 天津市地方政府性债务风险总体可控, 且大多有相应的资产和收入作为偿债保障; 政府性债务逾期债务率处于很低水平。另外, 天津市制定了一系列债务管理制度, 从规范政府举债融资机制、严格债务资金使用管理、加强政府债务风险防控、妥善处理政府存量债务等多方面进行风险管控, 为政府性债务风险防范提供了保障。

5. 本批土地储备专项债券偿债资金纳入天津市政府性基金预算管理, 以对应地块未来获得的国有土地出让收入作为偿债来源, 根据对应地块周边区域土地出让情况, 对应地块土地未来出让收入对本批土地储备专项债券的保障程度很高。

6. 近三年, 天津市各区政府性基金收入差异大, 部分地区土地出让收入波动大, 未来募投项目地块实际出让单价、收入受宏观经济及土地市场影响大; 部分募投项目地块收储面积大, 实际出让进度或将晚于预期出让时间。

声 明

一、本报告引用的资料主要由天津市财政局提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与天津市财政局构成委托关系外，联合资信、评级人员与天津市财政局不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因天津市财政局和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

六、本次信用评级结果的有效期为本批土地储备专项债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

天津，简称津，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。

天津市位于华北平原的东北部，海河流域下游，东临渤海，北依燕山，西靠首都北京，是中国北方十几个省市对外交往的重要通道，也是中国北方最大的港口城市。天津现辖 16 个区，全市土地总面积 119.19 万公顷。其中耕地面积 44.55 万公顷，占全市土地总面积的 37.4%；居民及工矿用地 26.25 万公顷；未利用地面积 13.82 万公顷。截至 2016 年末，全市常住人口 1562.12 万人，其中，城镇人口 1295.47 万人。

行政区划方面，天津市是中国六座超大城市之一。2016 年 6 月，国务院批复同意撤销天津市蓟县，设立天津市蓟州区。调整后，天津市的行政区划由 15 区、1 县的格局，变为 16 区格局。除正式行政区划外，《天津市空间发展战略》提出“双城双港、相向拓展、一轴两带、南北生态”城市规划理念。其中，“双城”是指天津市中心城区和滨海新区核心区；“双港”是指天津港和天津南港；“南生态”，指以“京滨综合发展轴”以南的“团泊洼水库—北大港水库”湿地生态环境建设和保护区为核心构建的南部生态体系；“北生态”，指以“京滨综合发展轴”以北的蓟县山地生态环境建设和保护区、“七里海—大港洼”湿地生态环境建设和保护区为核心构建的北部生态体系。

经济建设方面，2016 年，天津市全市生产总值 17885.39 亿元，按可比价格计算，比上年增长 9.0%。其中，第一产业增加值 220.22 亿元，增长 3.0%；第二产业增加值 8003.87 亿元，增长 8.0%；第三产业增加值 9661.30 亿元，增长 10.0%。三次产业结构为 1.2:44.8:54.0。全市经

济稳中有进、稳中向好，发展质量效益进一步提高。

社会发展及资源环境方面，天津市在科技创新、自然资源方面具有较强优势，生态环境持续改善。2016 年，天津市创新驱动发展和产业转型升级取得新进展。认真贯彻落实全国科技创新大会精神，加快创新型城市和产业创新中心建设。科技创新能力进一步提高，自主创新示范区等创新平台建设加快推进，引进清华大学电子信息研究院等一批高水平研发机构，组建产学研用创新联盟 30 个，众创空间达到 139 家。截至 2016 年底，全市共有国家级高新技术企业 3265 家，市级高新技术企业 860 家，国家重点实验室 12 个，国家部委级重点实验室 49 个，国家级工程（技术）研究中心 36 个，国家级企业技术中心 45 个。2016 年全年签订技术合同 13060 项，合同成交额 602.32 亿元，增长 11.7%；技术交易额 435.70 亿元，增长 4.1%。天津自然资源丰富。一是充足的油气资源，天津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 1103.6 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 1214 平方公里的盐碱荒地，这些地区交通条件好，开发费用低。天津市生态建设力度加大。2016 年，天津市深入实施“四清一绿”行动，全力推进大气污染防治防控，启动实施“水十条”。截至 2016 年底，全市共有环境监测站 19 个，国家生态示范区 1 个，自然保护区 8 个，自然保护区面积 9.06 万公顷。建成区绿地率 31.71%，人均公园绿地面积 9.29

平方米。

天津市人民政府驻地：天津市河西区友谊路 30 号；现任领导：市长王东峰，市委书记李鸿忠。

二、经济实力

1. 宏观经济运行状态

2016 年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，中国继续推进供给侧结构性改革，全年实际 GDP 增速为 6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资缓中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至 51% 以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在 52% 以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016 年，全国一般公共预算收入 15.96 万亿元，较上年增长 4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，中国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值

占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

固定资产投资缓中趋稳，基础设施建设投资依旧是稳定经济增长的重要推手。2016 年，中国固定资产投资 59.65 万亿元，较上年增长 8.1%（实际增长 8.8%），增速较上年小幅回落。其中，民间投资增幅（3.2%）回落明显。2016 年，受益于一系列新型城镇化、棚户区改造、交通、水利、PPP 等项目相继落地，中国基础设施建设投资增速（15.7%）依然保持在较高水平；楼市回暖对房地产投资具有明显的拉动作用，全国房地产开发投资增速（6.9%）较上年明显提升；受经济下行压力和实体经济不振影响，制造业投资较上年增长 4.2%，增幅继续回落，成为拉低中国整体经济增速的主要原因。

消费平稳较快增长，对经济支撑作用增强。2016 年，中国社会消费品零售总额 33.23 万亿元，较上年增长 10.4%（实际增长 9.6%），增速较上年小幅回落 0.3 个百分点，最终消费支出对经济增长的贡献率继续上升至 64.6%。2016 年，中国居民人均可支配收入 23821 元，较上年实际增长 6.3%，居民收入的稳步增长是推动消费改善的重要原因之一。具体来看，居住、医疗保健、交通通信、文化教育等与个人发展和享受相关的支出快速增长；受益于楼市回暖和汽车补贴政策的拉动，建筑及装潢材料、家具消费和汽车消费增幅明显；网络消费维持较高增速。

外贸状况有所改善，结构进一步优化。2016 年，中国进出口总值 24.33 万亿元人民币，较上年下降 0.9%，降幅比上年收窄 6.1 个百分点；出口 13.84 万亿元，较上年下降 2.0%，其中机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，航空航天器、光通信设备、大型成套设备出口额保持较高增速，外贸结构有所优化；进口 10.49 万亿元，较上年增长 0.6%，增幅转负为正，其中铁矿石、原油、煤、铜等大宗商品进口额保持增长，但量增价跌，进口质量和效益

进一步提升；贸易顺差 3.35 万亿元，较上年减少 9.2 个百分点。总体来看，中国进出口增速呈现稳步回升的态势。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017 年，中国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低中国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，中国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5% 以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

2. 区域经济发展水平

(1) 区域发展状况

近几年，面对复杂的国内外经济形势以及持续加大的经济下行压力，天津市采取积极措施，呈现经济增长企稳趋好，质量、效益、结构同步提升的发展态势。2014~2016 年，天津市规模以上工业总产值分别为 28078.82 亿元、28016.75 亿元和 29443.00 亿元；固定资产投资分别为 11654.09 亿元和 13065.86 亿元和 14629.22 亿元，2016 年同比增长 12.0%；社会消费品零售总额分别为 4738.65 亿元、5245.69 亿元和 5635.81 亿元，2016 年同比增长 7.2%。

表1 2014~2016年天津市国民经济发展主要指标

主要指标	2014 年	2015 年	2016 年
GDP(亿元)	15722.47	16538.19	17885.39
规模以上工业总产值(亿元)	28078.82	28016.75	29443.00
全社会固定资产投资(亿元)	11654.09	13065.86	14629.22
社会消费品零售总额(亿元)	4738.65	5245.69	5635.81
进出口总额(亿美元)	1339.12	1143.47	1026.51
全市人均可支配收入(元)	28832.30	31291.40	34074.00

数据来源：2014~2016 年天津市国民经济和社会发展统计公报、Wind 资讯。

经济总体发展情况

根据《2014~2016 年天津市国民经济和社会发展统计公报》，近三年，天津市实现地区生产总值分别为 15722.47 亿元、16538.19 亿元和 17885.39 亿元，同比增速按可比价格计算分别为 10.0%、9.3% 和 9.0%。

2016 年，按常住人口计算，天津全市人均 GDP 达到 115613 元，位列全国各省市第一位。全国对比来看，2016 年中国国内生产总值为 74.4 万亿元，按可比价格计算，同比增长 6.7%，天津市经济增速高于全国 2.3 个百分点。

2014~2016 年，天津市全市居民人均可支配收入分别为 28832.30 元、31291.40 元和 34074.00 元，分别同比增长 9.4%、8.5% 和 8.9%。2016 年，天津市全市居民人均消费支出 26129 元，增长 8.1%，其中，交通通信、医疗保健、教育文化娱乐支出分别增长 17.8%、15.1% 和 14.7%。

总体看，近几年天津市经济增速趋于放缓，但总体保持稳中有升，人民生活水平较快提高。

区域产业结构

从产业结构看，天津市产业结构不断调整优化，2016 年天津市实现第一产业增加值 220.22 亿元，增长 3.0%；第二产业增加值 8003.87 亿元，增长 8.0%；第三产业增加值 9661.30 亿元，增长 10.0%。三次产业结构由 2015 年的 1.3:46.7:52.0 调整为 1.2:44.8:54.0，服务业增加值比重继续上升。第三产业对财政收入的贡献度高，第三产业占比的上升有利于区域经济发展及财政收入的增加。

工业结构调整方面，2016 年天津市工业增

加值 7238.70 亿元，增长 8.3%；其中，规模以上工业增加值增长 8.4%。规模以上工业总产值 29443.00 亿元，增长 5.7%。先进制造业发展向好，全年装备制造业增加值占规模以上工业的 36.1%，拉动全市工业增长 3.7 个百分点，比上年提高 1.6 个百分点，其中汽车制造、航空航天、电气机械、专用设备等行业分别增长 11.9%、14.9%、22.3% 和 12.2%。消费品制造业增加值占全市工业的 20.8%，比上年提高 1.6 个百分点。优势产业增加值占全市工业的 91.0%，其中，航空航天、新材料以及生物医药等新兴产业合计增加值占全市工业的 16.5%，拉动全市工业增长 2.1 个百分点，比上年提高 0.9 个百分点。

随着天津市产业结构调整的不断深化，经济多元化程度提高，加之大力发展高科技产业、航空航天产业等战略性新兴产业，有利于分散财政风险，为区域经济持续增长提供保障。

区域投资

2014~2016 年，天津市全年全社会固定资产投资分别为 11654.09 亿元、13065.86 亿元和 14629.22 亿元，同比增速分别为 15.1%、12.1% 和 12.0%。

2016 年，天津市全社会固定资产投资 14629.22 亿元，增长 12.0%。在固定资产投资（不含农户）中，第一产业投资 289.15 亿元，增长 19.5%；第二产业投资 3940.48 亿元，增长 6.5%；第三产业投资 10376.56 亿元，增长 14.0%，比重达到 71.0%，比上年提高 1.3 个百分点。实体投资主体地位进一步显现，完成投资 9590.06 亿元，增长 17.2%，占固定资产投资的 65.7%；基础设施投资 2716.12 亿元，占固定资产投资的 18.6%。

总体看，天津市投资结构趋于优化，投资作为拉动天津市经济增长的重要动力，增速近三年虽有所放缓但仍保持较快增长。

消费需求情况

2014~2016 年，天津市全年社会消费品零售总额分别为 4738.65 亿元、5245.69 亿元和

5635.81 亿元，分别同比增长 6.0%、10.7% 和 7.2%。

2016 年，天津市社会消费品零售总额 5635.81 亿元，同比增长 7.2%；其中，全年限上单位网上零售额 383.14 亿元，增长 44.6%，占限上社会消费品零售总额的 12.1%，比重比上年提高 3.2 个百分点，网上零售规模超十亿企业达到 10 家。大众餐饮消费保持活跃，2016 年天津市全年住宿和餐饮业营业额 829.65 亿元，增长 10.8%。其中，限额以下住宿和餐饮业营业额 679.17 亿元，增长 13.1%，占全市营业额的 81.9%；限额以上住宿和餐饮业营业额 150.48 亿元，增长 1.4%。

总体看，天津市消费需求呈平稳增长态势，互联网零售增速显著，推动线上线下融合发展，大众餐饮消费活跃。

(2) 区域信用环境

信用供给方面，近年来，天津市信用供给规模不断扩大，金融支持实体经济力度有所加大。根据《2016 年天津市国民经济和社会发展统计公报》中提供的天津市金融发展情况，2016 年，天津市金融业增加值 1735.33 亿元，比上年增长 9.1%。

银行信贷方面，银行业金融机构存贷款额稳定增长。截至 2016 年底，天津市金融机构（含外资）本外币各项存款余额 30067.03 亿元，比年初增加 1917.66 亿元；各项贷款余额 28754.04 亿元，比年初增加 2759.37 亿元。

资本市场方面，天津市上市挂牌企业快速增长、保险市场增势良好。2016 年，天津市新增上市公司和新三板挂牌企业 83 家。天津股权交易所成交金额 7.61 亿元，天津铁合金交易所成交金额 13.3 亿元，天津渤海商品交易所成交金额 1822.13 亿元。截至 2016 年底，天津市上市公司和新三板挂牌企业累计达到 220 家；证券账户 438.96 万户，增长 16.0%。全年各类证券交易额 43811.79 亿元，下降 34.6%。其中，股票交易额 26160.21 亿元，下降 48.9%；债券交易额 15702.39 亿元，增长 19.9%；基金交易

额 1926.83 亿元，下降 30.3%。期货市场成交额 60286.78 亿元，下降 55.5%。保险市场方面，2016 年原保险保费收入 529.49 亿元，增长 32.9%；赔付支出 177.67 亿元，增长 27.3%。

天津市 2017 年政府工作报告中指出，未来，天津市将积极稳妥深化金融财税改革。加快金融创新步伐，积极推进金融创新运营示范区建设，推进建立全国性融资租赁资产平台，推动设立航运保险公司、先进制造业产业发展基金，积极开展投贷联动试点，支持有资质银行扩大离岸业务，全面推进交易场所清理整顿，促进各类基金健康发展。

（3）未来发展

根据《京津冀协同发展规划纲要》以及《天津市贯彻落实〈京津冀协同发展规划纲要〉实施方案（2015-2020 年）》，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。

先进制造研发方面，天津市将发挥国家自主创新示范区的引领作用，承接首都产业转移，支持河北转型升级，构建结构优化、布局合理、特色鲜明的产业体系，打造研发制造能力强大、产业链占据高端、辐射带动作用显著的先进制造研发基地。

北方国际航运核心区方面，天津市将充分发挥中蒙俄经济走廊重要节点、海上丝绸之路战略支点和亚欧大陆桥头堡的区位优势，提升海空两港枢纽功能，构建海陆空立体化交通网络，建设现代化集疏运体系和航运服务体系，打造航运基础设施完善、航运服务功能优良、全球配置资源能力突出的国际航运核心区。

金融创新运营示范区方面，借助首都优质金融资源，依托自贸试验区金融创新实践，集聚金融机构，创新传统金融，大力发展新型金融，做大做强要素市场和运营平台，集成全球先进金融产品、工具和服务模式先行先试，服务京津冀实体经济发展，打造创新活跃、运营高效、环境优越的金融创新运营示范区。

改革开放先行区方面，天津市将大力建设

自贸试验区，全面推进滨海新区开发开放，深度融入“一带一路”建设，以开放促改革、促发展、促转型，着力构建开放型经济新体制，增创对外开放新优势，打造营商环境与国际接轨、投资贸易高度便利、示范引领作用强劲的改革开放先行区。

根据《天津市贯彻落实〈京津冀协同发展规划纲要〉实施方案（2015-2020 年）》，到 2020 年，将基本实现天津市功能定位。到 2030 年，京津冀区域一体化格局基本确立。天津市功能定位全面实现，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。

2016 年国务院印发《“十三五”时期京津冀国民经济和社会发展规划》，明确了京津冀地区未来五年的发展目标。规划提出，到 2020 年，京津冀地区的整体实力将进一步提升，经济保持中高速增长，结构调整取得重要进展；协同发展取得阶段性成效，首都“大城市病”问题得到缓解，区域一体化交通网络基本形成；生态环境质量明显改善，生产方式和生活方式绿色，低碳水平上升；人民生活水平和质量普遍提高，城乡居民收入较快增长，基本公共服务均等化水平稳步提高。根据规划，“十三五”时期京津冀地区将打造国际一流航空枢纽，构建世界级现代港口群，加快建设环首都公园，打赢河北脱贫攻坚战，建立健全区域安全联防联控体系，全面提高首都服务国际交往的软硬件水平，加强与长江经济带的联动，建立统一规范的市场体系，探索建立行政管理协同机制、生态环保联动机制、产业和科技创新协同机制等。

根据《天津市 2017 年政府工作报告》，2017 年天津市经济和社会发展的主要预期目标是：生产总值增长 8%，一般公共预算收入增长 10%，固定资产投资增长 10%，社会消费品零售总额增长 8% 左右，城镇登记失业率控制在 3.8% 以内，居民人均可支配收入增长 8%，居民消费价

格涨幅控制在 3% 左右,完成节能减排降碳年度目标任务。具体包括:①坚定不移推进京津冀协同发展,全面提升对内对外开放和国际化水平,深入推进京津冀协同发展开创新局面,深入推进自贸试验区建设迈上新台阶,深入推进开放合作拓展新空间。②坚定不移加快供给侧结构性改革,全面提升发展活力和动力,大力推进“三去一降一补”改革,大力推进深化国有企业改革,大力推动“放管服”改革和重点领域改革,大力发展民营经济和混合所有制经济。③坚定不移实施创新驱动发展战略,全面提升转型升级和发展的质量效益,着力提升科技创新能力,着力推进产业转型升级和大力发展实体经济,着力扩大有效投资和释放消费需求。④坚定不移保障和改善民生,全面提升群众生活质量和水平,进一步织密扎牢民生保障网,进一步提供公平优质的公共服务,进一步提高全市人民健康水平。⑤坚定不移推进生态宜居城市建设,全面提升城乡一体化发展和环境质量,加大城乡规划建设统筹力度,加大环境污染治理和防控力度,加大迎全运城市综合整治力度。⑥坚定不移推进安全稳定工作,全面提升社会治理能力,切实抓好安全生产,切实加强社会综合治理,切实防范化解各类风险。

总体来看,天津市近年经济稳步增长,产业结构不断调整优化,未来发展战略目标明确,但联合资信也关注到,国际国内发展的不确定性因素仍然较多,经济下行压力仍然较大,天津作为京津冀地区整体规划的片区之一,在获得一定机遇的同时,也将面临各种挑战。

三、财政实力

1. 地方政府行政地位及财税体制

目前中国实行中央、省、市、县、镇/乡 5 级行政体制,由于“国家实行一级政府一级预算”,相应地,中国财政也实行五级财政体制。

《预算法》划分了中央和地方财政的收支范围,而省级及省以下各级财政收支范围由省政府明

确,或由省政府授权下级财政决定,如省管县,其在财政预算、决算、转移支付、专项资金补助、资金调度、债务管理等方面,由省级财政直接对县级财政。一般而言,地方政府行政级别越高,财政收支自由调节的空间就越大。

中央与天津市收入划分

中央与天津市的收入划分以 1994 年实行的分税制财政管理体制为依据,税收收入分为中央政府固定收入、地方政府固定收入和中央政府与地方政府共享收入。其中,中央固定收入包括关税,海关代征消费税和增值税,消费税,车辆购置税,铁路、邮政、银行、石油石化等部分企业集中缴纳的税收(包括营业税、所得税、利润和城市维护建设税)等;地方固定收入包括营业税,城镇土地使用税,城市维护建设税,资源税,房产税,车船税,印花税,烟叶税,耕地占用税,契税,土地增值税,非税收入等;中央与地方共享收入包括增值税、企业所得税和个人所得税,其中企业所得税和个人所得税中央与地方按 60%:40% 的比例分享。2016 年 5 月全面推开营改增试点后,增值税中央与地方按 50%:50% 的比例分享,天津市主体税种由营业税变更为增值税。

转移支付情况

天津市作为中国四大直辖市之一、环渤海地区经济中心、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、改革开放先行区,在中国政治、经济中占有重要地位,历年获得中央政府转移性收入规模大。根据《天津市 2015 年度财政总决算报表》及《天津市 2016 年度财政总决算报表》,2015~2016 年,天津市获得上级补助收入分别为 474.99 亿元和 536.14 亿元。天津市获得上级补助收入中转移支付收入占比较高,2015~2016 年,占上级补助收入比重分别为 69.55% 和 62.39%。根据《天津市 2016 年预算执行情况和 2017 年预算(草案)》,2017 年天津市上级补助收入预算数为 501.67 亿元,返还性收入和转移支付收入占比持平。

表2 2015~2017年天津市获得上级补助收入情况
(单位: 亿元)

项目	2015年	2016年	2017年
上级补助收入	474.99	536.14	501.67
1. 返还性收入	144.64	201.64	245.64
2. 转移支付收入	330.35	334.50	256.03
2.1 一般性转移支付收入	189.86	208.58	--
2.2 专项转移支付收入	140.49	125.92	--

资料来源: 天津市 2015 年度财政总决算报表、天津市 2016 年度财政总决算报表、天津市 2016 年预算执行情况和 2017 年预算(草案)

注: 1、2015~2016 年数据为决算口径, 2017 年数据为预算口径;
2、加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成。

总体看, 天津市地方优势地位显著、直接获得的中央政府支持力度大, 对于区域经济增长和财政收入提升形成有效保障。

2. 地方财政收支运行情况

(1) 财政收支概况

根据天津市财政局提供的《天津市 2015 年度财政总决算报表》、《天津市 2016 年度财政总决算报表》及《天津市 2016 年预算执行情况和 2017 年预算(草案)》, 天津市全辖财政收入总计主要包括全市一般公共预算收入总计、政府性基金预算收入总计、社会保险基金收入总计和国有资本经营收入总计, 具体见表 3。

表3 2015~2017年天津市全辖财政收入总计情况
(单位: 亿元)

主要指标	2015年	2016年	2017年
1.一般公共预算收入总计 (1.1+1.2+1.3+1.4+1.5+1.6+1.7)	3887.47	4464.55	3618.72
1.1 一般公共预算收入 (1.1.1+1.1.2)	2667.11	2723.50	2838.50
1.1.1 税收收入	1578.07	1624.22	1705.40
1.1.2 非税收入	1089.05	1099.28	1133.10
1.2 上级补助收入	474.99	536.14	501.67
1.3 一般债务收入	318.34	663.27	--
1.4 国债转贷资金上年结余	0.20	0.20	--
1.5 上年结余收入	138.78	152.14	132.06
1.6 调入预算稳定调节基金	78.44	123.64	--
1.7 调入调出资金等	209.61	265.66	146.49
2.政府性基金预算收入总计 (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5)	1275.76	2135.31	1039.06
2.1 政府性基金收入	729.57	918.80	760.60
2.2 上级补助收入	13.27	8.91	4.86

2.3 专项债务收入	246.66	1004.06	--
2.4 上年结余收入	256.73	196.55	281.49
2.5 调入调出资金等	29.53	6.99	-7.89
3 国有资本经营收入总计	16.30	14.31	14.19
4. 社会保险基金收入总计 (4.1+4.2)	1689.90	2010.74	2419.06
4.1 社会保险基金收入	955.90	1172.70	1471.29
4.2 上年结余	734.00	838.04	947.77
财政收入总计 (1+2+3)	5179.53	6614.17	4671.97

资料来源: 天津市 2015 年度财政总决算报表、天津市 2016 年度财政总决算报表、天津市 2016 年预算执行情况和 2017 年预算(草案)

注: 1、2015~2016 年数据为决算口径, 2017 年数据为预算口径;
2、2017 年预算编制时, 财政部尚未确定天津市地方政府债务限额, 从而该表中 2017 年财政收入总计不包含一般债务收入与专项债务收入;

3、加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成。

从收入增长情况来看, 2015~2016年, 天津市财政收入总计分别为5179.53亿元和6614.17亿元, 呈持续增长态势, 其中, 2016年同比增长27.70%, 主要是发行地方政府债券增长所致, 包括一般债务收入和专项债务收入, 2016年天津市发行多期地方政府一般债券和专项债券, 二者合计1667.33亿元, 同比大幅增长195.10%; 2017年, 天津市财政收入总计预算数为4671.97亿元。

从收入结构来看, 2016年, 天津市财政收入总计中, 一般公共预算收入总计、政府性基金预算收入总计和国有资本经营收入总计占比分别为67.50%、32.28%和0.22%, 其中, 一般公共预算收入总计占比同比下降7.55个百分点, 主要系2016年天津市发行大规模的专项债券导致政府性基金收入总计大幅增长所致。

2016年, 天津市一般公共预算收入总计4464.55亿元, 同比增长14.84%, 其中以一般公共预算收入、上级补助收入和一般债务收入为主, 2015~2016年, 一般公共预算收入占一般公共预算收入总计比重分别为68.61%和61.00%, 受一般债务收入增长影响, 2016年占比有所下降。2016年, 天津市政府性基金预算收入总计2135.31亿元, 同比增长67.38%, 主要是专项债务收入大幅增长所致; 同期, 社会

保险基金收入总计 2010.74 亿元，同比大幅增长 18.99%。

从收入水平看，2015~2016 年，天津市分别实现一般公共预算收入 2667.11 亿元和 2723.50 亿元，其中，税收收入分别为 1578.07 亿元和 1624.22 亿元；天津市一般公共预算收入/GDP 分别为 16.13% 和 15.23%，天津市税收收入/GDP 分别为 9.54% 和 9.08%。对比全国整体水平，根据财政部公布的 2015 年财政收支情况、国家统计局发布的 2015 年国民经济和社会发展统计公报及 2015 年中国统计年鉴，测算出 2015 年地方一般公共预算收入/GDP 为 12.05%；2015 年，地方税收收入/GDP 为 9.09%。天津市上述两项指标均高于全国平均水平，天津市财政收入状况良好。

从财政结余情况看，近几年，天津市各项财政收支平衡，财政收支自我平衡能力强。其中，2016 年，天津市一般公共预算年终结余 128.71 亿元；政府性基金预算年终结余 279.44 亿元；社会保险基金预算年终结余 96.71 亿元。天津市财政预算完成情况良好，有效地促进了经济社会健康发展和人民生活水平持续提高。

(2) 财政收支构成情况

公共预算收支情况

2015~2016 年，天津市一般公共预算收入总计分别为 3887.47 亿元和 4464.55 亿元，增势较好，2017 年预算数为 3618.72 亿元，均以一般公共预算收入为主。从构成来看，2016 年，一般公共预算收入 2723.50 亿元，同比增长 2.11%；上级补助收入 536.14 亿元，一般债务收入 663.27 亿元，上年结余收入 152.14 亿元，调入调出资金等 265.66 亿元。一般公共预算收入中，税收收入 1624.22 亿元，同比增长 2.92%，占比 59.64%，受营改增不断推进影响，主要以增值税、企业所得税和营业税为主，其中，增值税占比较 2015 年有较大提升。

2015~2016 年，天津市一般公共预算收支良好并有结余，一般公共预算支出总计分别为 3232.35 亿元和 3699.43 亿元，2017 年一般公共

预算支出预算数为 3618.72 亿元。从构成来看，2016 年，一般公共预算支出中，城乡社区支出 1146.68 亿元，同比增长 24.35%；社会保障和就业支出 377.92 亿元，同比增长 20.06%；医疗卫生与计划生育支出 203.23 亿元，同比增长 4.21%；教育支出 502.49 亿元，同比下降 0.98%。

总体看，天津市主体税源产业基本稳定，新兴产业发展为税收增长进一步提供动力，但受营改增影响，税种逐渐转变为以增值税和企业所得税为主。天津市一般公共预算收入稳定性及增长性好；天津市一般公共预算支出长期以民生支出为主，保障和改善民生力度持续加大。天津市一般公共预算收支平衡，略有结余。2016 年，天津市债务收入大幅增长，财政收入总计增幅较大。

政府性基金预算收支情况

2016 年，天津市政府性基金预算收入总计 2135.31 亿元，同比增长 67.38%。2016 年，天津市政府性基金收入合计 918.80 亿元，主要为国有土地使用权出让收入，专项债务收入 1004.06 亿元，同比大幅增长 307.06%。

2016 年，天津市政府性基金支出合计 697.14 亿元，以城乡社区支出为主，占 95.63%，其余支出范围包括社会保障和就业支出、资源勘探电力信息、债务付息等支出以及其他支出，年终结余 279.44 亿元，政府性基金预算平衡能力强，预算调节弹性大。

总体看，天津市政府性基金预算调节弹性大。国有土地使用权收入为政府性基金收入的主要来源，未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响；2016 年天津市发行多期专项债券，专项债务收入大幅增长。

社会保险基金预算收支情况

2016 年，天津市社会保险基金收入总计 2010.74 亿元，同比增长 18.99%。2016 年天津市社会保险基金收入合计 1172.70 亿元，主要为保险费收入（占 74.62%）和财政补贴收入（占 22.64%），上年结余 838.04 亿元。

2016 年，天津市社会保险基金支出合计

1075.99亿元，以社会保险待遇支出为主，本年收支结余96.71亿元，年终滚存结余947.77亿元，社会保险基金预算平衡能力强。

国有资本经营预算收支情况

2015~2016年，天津市全市国有资本经营收入总计分别为16.30亿元和14.31亿元，占财政收入总计的比重很小。2016年，天津市国有资本经营支出11.86亿元，年终结余159万元。

(3) 未来展望

根据《天津市2016年预算执行情况和2017年预算（草案）》，2017年，天津市全市财政收支有望保持在稳定增长区间，但同时也面临不少减收增支的因素。预计2017年天津市一般公共预算收入合计预算为2838.50亿元，较2016年增长4.22%；政府性基金收入合计预算为760.60亿元，较2016年决算数有所下降，主要系受房地产行业宏观调控影响，为基金收入主体的国有土地使用权出让收入有所下降，同时按规定将政府性住房基金专列一般公共预算；社会保险基金收入合计预算数为1471.29亿元，较2016年决算数略有增长；国有资本经营收入预算数为14.18亿元，变动不大。

总体看，天津市财政收入总计持续增长，财政收支自我平衡能力强。一般公共预算收入稳定性及增长性较好，受营改增影响，主体税种由营业税变为增值税；政府性基金收入平衡情况好，国有土地使用权出让收入为政府性基金收入的最主要来源，未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响，但考虑到天津作为大量人口净流入的城市，房地产市场具有较大的需求空间，土地市场总体上具有较好的发展前景，土地出让收入规模在一定时期内可维持在较高水平。2016年，天津市债务收入大幅增长，致使财政收入总计增幅较大。

四、政府治理

近年来，天津市坚持加强政府自身建设，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、改革扩大开放、财税体制改革等方面取得一定成效。

财政支出绩效评价管理方面，天津市市财政局制定了《天津市市级部门（单位）整体支出绩效目标管理办法（试行）》（津财预〔2015〕102号），规定了绩效目标的设定、绩效目标的审核、绩效目标的下达调整与应用等内容。其中明确了由天津市市财政局和预算部门在批复年初预算或调整预算时，同步下达绩效目标。原则上，预算部门绩效目标由市财政局下达，预算单位绩效目标由预算部门下达。绩效目标确定后，一般不予调整。预算执行中因特殊原因确需调整的，应按照绩效目标管理要求和预算调整流程报批。市财政局和预算部门（单位）应按照下达的绩效目标组织预算执行，并根据设定的绩效目标开展绩效监控、绩效自评和绩效评价。预算部门（单位）应按有关法律、法规要求，逐步将有关绩效目标予以公开，接受社会监督。

向社会力量购买服务方面，天津市市财政局制定了《天津市市级政府向社会力量购买服务监督检查和绩效评价管理暂行办法》（津财预〔2015〕98号），规定了监督检查方式和程序、绩效评价的指标、绩效评价的实施程序、绩效评价结果确定及应用等内容。其中在绩效评价的实施程序方面，明确了①在购买主体申报项目支出预算时，应当按照要求将绩效目标编入年度预算；执行中申请调整预算的，应一并调整绩效目标。②市财政局应当对购买主体申报的绩效目标进行审核，符合相关要求的进入下一步预算编制流程，不符合相关要求的，购买主体应进行调整、修改。③绩效目标确定后，随同部门预算一并批复，一经批复将作为预算执行中进行监控和项目完成后实施绩效评价的依据，无特殊情况原则上不予调整。④对于合同金额在500万元以下的，由购买主体自行评价；对于合同金额500万元以上的，在购买主体自评的基础上，市财政局或接受市财政局委托的第三方机构可根据需要实施重点评价或再

评价；对于经济、社会、环境有较大影响的重点项目，可由购买主体、市财政局、第三方机构组成综合评价小组进行评价。

税务行政审批制度改革方面，天津市地方税务局制定了《关于进一步深化税务行政审批制度改革工作的通知》（津地税发[2015]28号），其中规定：天津市地方税务局将严格实行行政审批事项清单管理，优化税务行政审批服务，集中清理税务行政审批项目涉及的规范性文件，建立配套工作同步落实机制，全面推进放管结合，实行审批事项办理情况季报制度，建立落实情况监督检查机制。

预算管理方面，天津市财政局制定了《天津市市级预算单位财政拨款结余结转资金管理办法》（津政办发[2017]55号），其中规定了结余结转资金管理、结余结转资金清理、结余结转资金审核使用流程等内容。在结余结转资金审核使用流程方面，明确了①在预算年度结束后，预算单位逐级汇总结余结转资金情况，并对形成的原因进行分析说明，于每年3月10日前将本单位上一年度财政拨款结余结转资金情况和有关说明文件送交市财政部门。②市财政部门于每年3月底前将结余结转资金审核确认结果通知预算单位。市财政部门批复的部门预算中的结余结转资金数额与市财政部门审核确认数额不一致的，以审核确认数为准。③预算单位自收到审核确认后7个工作日内，将结余资金上缴国库。市财政部门于每年4月中旬提出结余资金安排使用意见，报经市人民政府批准后，将单位上缴资金纳入年度预算，用于补充预算周转金和重点民生项目支出。预算单位在市财政部门统一清理之外，因审计、巡视或自查等清理存量资金的，应按照财务管理有关规定及时将资金上缴国库。

债务管理方面，天津市自2014年起陆续出台《天津市人民政府关于印发天津市深化财税体制改革实施方案的通知》（津政发[2016]30号）、《天津市人民政府办公厅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

加强政府性债务风防控工作方案的通知》（津政办发[2017]64号）和《天津市人民政府办公厅关于印发天津市政府性债务风险应急处置预案的通知》（津政办函[2017]20号），分别从规范政府举债融资机制、严格债务资金使用管理、落实政府债务偿债责任和健全债务风险应急处置机制等方面，为天津市合理控制政府性债务提供有力保障。

总体看，天津市各项财政制度不断完善，财政管理办法较为健全，为政府性债务风险防范提供了一定保障。

五、政府债务及偿还能力

1. 地方政府债务规模及结构

2013年8~9月，审计署统一组织审计署京津冀特派办和天津市审计机关，按照“见人、见账、见物，逐笔、逐项审核”的原则，对天津市本级及所属16个区县，134个乡镇的政府性债务情况进行了全面审计。根据《天津市政府性债务审计结果》（2014年1月24日公告），截至2013年6月底，天津市政府负有偿还责任的债务2263.78亿元，负有担保责任的债务1480.60亿元，可能承担一定救助责任的债务1089.36亿元。

截至2016年底，天津市政府债务2912.70亿元，或有债务1743.70亿元。

从各级政府债务结构来看，截至2016年底，天津市政府以由一般债券和专项债券构成的政府债务为主，占比为62.55%。政府债务中市本级债务为1227.80亿元，占比42.15%；区级债务1684.90亿元，占比57.85%。或有债务主要集中在市本级，占比72.39%。

表4 截至2016年底天津市地方政府性债务规模情况
(单位：亿元)

举债主体类别	政府债务	或有债务
市本级	1227.80	1262.20
16个区县	1684.90	481.50
合计	2912.70	1743.70

资料来源：天津市财政局

从债务资金投向看，天津市政府性债务主要用于市政建设、土地储备和保障性住房，对天津市健康持续发展起到了重要作用。具体来看，在政府债务中，用于市政建设 1212.20 亿元，土地储备 572.00 亿元，保障性住房 428.00 亿元，三项之和占政府债务总额的 75.95%；在或有债务中，用于市政建设 795.30 亿元，土地储备 108.90 亿元，保障性住房 490.30 亿元，三项之和占或有债务总额的 79.97%。

表 5 截至 2016 年底天津市地方政府性债务余额支出投向情况表

(单位: 亿元)

债务支出投向类别	政府债务	或有债务
市政建设	1212.20	795.30
土地储备	572.00	108.90
保障性住房	428.00	490.30
生态建设和环境保护	52.40	0.0
科教文卫	18.60	44.90
农林水利建设	62.10	15.60
其他	567.40	288.70
合计	2912.70	1743.70

资料来源：天津市财政局

从偿债年度分布看，2017~2019 年，天津市需要偿还的政府债务分别为 96.28 亿元、123.85 亿元和 325.67 亿元，分别占全部政府债务的 3.31%、4.25%和 11.18%；需要偿还的或有债务分别为 292.61 亿元、443.02 亿元和 356.25 亿元，分别占全部或有债务的 16.78%、25.41%和 20.43%，整体来看，未来三年天津市政府偿债压力不大。

2. 地方政府偿债能力

政府债务/GDP

根据《天津市政府性债务审计结果》(2014 年 1 月 24 日公告)，截至 2013 年 6 月底，天津市政府负有偿还责任的债务 2263.78 亿元，由此测算 2012 年底天津市政府负有偿还责任的债务余额/当年 GDP 为 17.57%，低于全国 36.74% (2012 年底全国政府负有偿还责任的债

务余额与当年 GDP 的比率) 的整体水平。

截至 2016 年底，天津市政府债务/当年 GDP 为 16.29%，较 2012 年底有所下降。

债务率

根据《天津市地方政府性债务审计结果》(2014 年 1 月 24 日公告)，截至 2012 年底，按政府负有偿还责任的债务余额与当年综合财力比率计算的债务率为 57.46%，远低于全国整体水平 105.66%，天津市政府负有偿还责任的债务率水平适宜。政府负有担保责任的债务和可能承担一定救助责任的债务大多有相应的经营收入为偿债来源，只有在被担保人和债务人自身偿债出现困难时，政府才需承担一定的偿还或救助责任。按照全市政府负有担保责任的债务和可能承担一定救助责任的债务偿还本金中，由财政资金实际偿还的比率折算后，全市总债务率为 72.45%，远低于全国 113.41% 的整体水平及国际货币基金组织确定的债务率控制标准参考值 (90-150%) 的最下限。

截至 2016 年底，天津市财政收入总计 6614.17 亿元，政府债务总计 2912.70 亿元，政府债务与财政收入总计比率为 44.04%。

总体看，天津市政府总体债务负担适宜，具备良好的融资空间。

逾期债务率

根据《天津市地方政府性债务审计结果》(2014 年 1 月 24 日公告)，截至 2012 年底，全市政府负有偿还责任债务除去应付未付款项形成的逾期债务后，无逾期债务；政府负有担保责任的债务、可能承担一定救助责任的债务的逾期债务率分别为 0.04% 和 1.42%。可见，天津市政府性债务逾期债务率处于很低水平。

综合以上情况来看，天津市政府负有偿还责任的债务余额与 GDP 的比率较低，债务率水平适宜，政府性债务逾期债务率处于很低水平，债务风险可控。

六、政府支持

天津位于海河下游，地跨海河两岸，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，有“河海要冲”和“畿辅门户”之称。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。

当前，随着京津冀协同发展、滨海新区开发开放、自贸区建设、自主创新示范区建设和“一带一路”五大国家级战略叠加，天津市在良好的政策环境支持下，迎来了重大的历史性发展机遇。

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。2016 年天津市积极主动加强整体谋划，围绕中央对天津定位，积极主动承接非首都功能，与北京市签署了建设滨海—中关村科技园合作协议，共同推进未来科技城等一批承接平台建设；与河北省签署“1+4”合作协议，启动实施对口帮扶承德市工作，密切与京冀深度对接合作。2016 年引进京津冀投资项目 2701 个，投资额 1994.09 亿元，占全市实际利用内资的 44.0%。

滨海新区开发开放的政策和系列措施，为滨海新区乃至天津市经济的持续发展提供了动力源泉。2006 年国家出台了《国务院关于推进天津滨海新区开发开放有关问题的意见》(国发[2006]20 号)，天津滨海新区的功能定位是：依托京津冀、服务环渤海、辐射“三北”、面向东北亚，努力建设成为北方对外开放的门户、高水平的现代制造业和研发转化基地、北方国际航运中心和国际物流中心，逐步成为经济繁荣、社会和谐、环境优美的宜居生态型新城区。2016 年，滨海新区实现地区生产总值 10002.31 亿元，按可比价格计算，比上年增长 10.8%。成为国内首个 GDP 过万亿元的国家级新区。2016 年滨海新区全社会固定资产投资 4609 亿元，比上年增长 9.6%。其中，第三产业投资

4003.46 亿元，比上年增长 24.8%，占全区总投资的 86.9%，比重比上年提高 15.3 个百分点；滨海新区重点项目加速推进，新开工项目 378 个，竣工项目 212 个；基础设施建设加快推进，寨上桥一期和塘汉路拓宽改造工程、塘汉快速路大辛口大修工程竣工通车；津汉高速、津汉联络线、津港高速二期、西外环高速（除海河大桥外）、疏港联络线完工；港塘路跨天津大道立交、北海路下穿进港二线地道、二大街跨津山铁路桥（一期）主体完工；滨铁 1 号线（B1 线）、滨铁 2 号线（Z4 线）、新区轨道控制中心开工建设。

自贸区建设将成为天津市产业转型升级的新引擎和经济发展的新动力。2015 年 3 月 24 日，中共中央政治局审议通过天津自由贸易试验区(以下简称“天津自贸区”)总体方案。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、天津机场片区、以及滨海新区中心商务片区。2016 年自贸区投资贸易便利化水平显著提高。对外商投资实行准入前国民待遇加负面清单管理模式，全年新登记市场主体 1.36 万户，新设外资企业 846 家，实际直接利用外资 25.01 亿美元；新设境外企业机构 90 家，中方投资额 119.94 亿美元，占天津市的 45.8%。获批跨境电商综合试验区，建立国际贸易单一窗口，全年平行进口汽车入境申报 4.18 万辆。人民银行支持自贸试验区建设的“金改 30 条”超 70% 已落地，跨境本外币资金池、跨境融资等创新业务取得明显成效。飞机、船舶、海洋工程钻井平台等租赁业务继续保持全国领先地位。

国家自主创新示范区将为天津市科技创新提供重要的战略支撑。2015 年 2 月 26 日，天津国家自主创新示范区在天津滨海高新技术产业开发区揭牌。2016 年自主创新示范区建设全面推进，引进清华大学电子信息研究院等一批高水平研发机构，新建产学研用创新联盟 30 家，众创空间达到 139 家，滨海新区 TjAb 众创空间成为全国首批国家专业化众创空间。全年

新增科技型中小企业 14737 家，其中规模过亿元企业 456 家，累计分别达到 8.8 万家和 3902 家。截至年末，全市国家高新技术企业 3265 家。全年受理专利申请 10.65 万件；专利授权 3.97 万件，其中发明专利 5185 件；年末有效专利 12.48 万件，其中发明专利 2.27 万件。年末全市共有国家重点实验室 12 个，国家部委级重点实验室 49 个，国家级工程（技术）研究中心 36 个，国家级企业技术中心 45 个。

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。根据《天津市人民政府关于印发天津市参与丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路建设实施方案及目标任务分工的通知》（天津政发[2016]1 号），要发挥天津独特优势深化与沿线国家在产业投资、能源资源、贸易金融和基础设施等领域的合作，促进跨境人员往来、商品技术集散、信息资金汇集，建设陆海空衔接的国际航运中心、产业与技术合作高地、经贸创新战略合作平台、跨境金融服务基地，将天津打造成为度外开放门户作用突出、全球资源配置能力高效、跨境服务辐射能力强劲的战略枢纽。依托战略定位，天津市不断加快推进本市“一带一路”建设，截至 2016 年底，天津市对部分“一带一路”沿线国家出口增长，对俄罗斯、泰国和印度尼西亚出口分别增长 1.5 倍、11.3% 和 15.0%；港口货物吞吐量 5.51 亿吨，增长 1.9%；集装箱吞吐量 1451.90 万标准箱，增长 2.9%。机场旅客吞吐量 1687.19 万人次，增长 17.9%；货邮吞吐量 23.71 万吨，增长 9.1%；同时，天津市有序推进中蒙俄经济走廊建设，开工建设埃及苏伊士经贸合作区拓展区，印尼聚龙产业园获批国家级境外经贸合作区。未来，天津市将继续推进基础设施互联互通、打造经贸合作升级版、推动产业与技术合作、提升金融开放水平、推动海上全面合作、密切人文交流合作并加强组织保障。预计在未来五年内与沿线国家的城市合作交流机制进一步健全，与

重点国家的重点领域合作取得突破，海铁、空海联运大通道建设加快，投资贸易便利化水平大幅上升，共建若干产合作园区和示范基地，金融改革创新取得突破，海洋强市建设取得成效，友好城市合作深化。

总体看，天津市区位条件优越，国家为促进其区域经济增长，对其资金及政策支持力度大，天津市在京津冀协同发展、滨海新区开发开放、自贸区建设、自主创新示范区建设和“一带一路”国家级战略等方面具有较强的优势，天津市区域经济及财政实力有望持续增强。

七、本批债券分析

1. 本批债券概况

经国务院批准，2017 年度第一批天津市政府土地储备专项债券（以下简称“本批土地储备专项债券”）公开发行总额 233.00 亿元，全部为新增债券。

本批土地储备专项债券分为 15 期发行，分别为 2017 年天津市市级土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（二期）（债券额度 50 亿元，债券期限为 5 年）、2017 年天津市滨海新区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（三期）（债券额度 49 亿元，债券期限为 5 年）、2017 年天津市河东区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（四期）（债券额度 15 亿元，债券期限为 5 年）、2017 年天津市河西区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（五期）（债券额度 21 亿元，债券期限 5 年）、2017 年天津市南开区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（六期）（债券额度 14 亿元，债券期限 5 年）、2017 年天津市河北区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（七期）（债券额度 6 亿元，债券期限 5 年）、2017 年天津市红桥区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（八期）（债券额度 13 亿元，债

券期限5年)、2017年天津市东丽区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(九期)(债券额度1亿元,债券期限5年)、2017年天津市西青区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(十期)(债券额度5亿元,债券期限5年)、2017年天津市津南区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(十一期)(债券额度8亿元,债券期限5年)、2017年天津市北辰区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(十二期)(债券额度12亿元,债券期限3年)、2017年天津市北辰区土地储备专项债券(二期)-2017年天津市政府专项债券(十三期)(债券额度8亿元,债券期限5年)、2017年天津市武清区土地储备专项债券(二期)-2017年天津市政府专项债券(十四期)(债券额度12亿元,债券期限5年)、2017年天津市静海区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(十五期)(债券额度7亿元,债券期限3年)和2017年天津市蓟州区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(十六期)(债券额度12亿元,债券期限5年)。

还本付息方面,本批土地储备专项债券为每年付息一次,到期一次还本。资金用途方面,土地储备专项债券募集资金主要用于天津市本级和13个区的土地储备项目。

根据国发[2014]43号文以及财库[2015]85号文,地方政府专项债券募集资金将用于有一定收益的公益性项目,以对应的政府性基金或专项收入偿还;根据财预[2017]62号文,地方政府土地储备专项债券募集资金将明确到具体的土地储备项目,由项目取得的土地出让收入

偿还到期债券本金。本批土地储备专项债券偿债资金来源于对应地块的土地出让收入。

2016年天津市国有土地使用权出让金和政府性基金收入分别为879.30亿元和918.80亿元,对本批土地储备专项债券保障倍数分别为3.77倍和3.94倍,保障程度较高。

2017年天津市市级土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(二期)(以下简称“二期债券”)

天津市本级财政收入以一般公共预算收入为主,2014~2016年分别为857.00亿元、943.00亿元和967.90亿元,三年复合增长率为6.27%;政府性基金方面,2014~2016年,天津市本级政府性基金收入分别为525.90亿元、443.90亿元和503.70亿元,三年复合变动率为-2.13%;其中国有土地出让收入分别为478.60亿元、407.00亿元和481.30亿元,三年复合增长率为0.28%,总体看天津市本级政府性基金波动较大。近三年,天津市全市土地出让均价快速增长,2014~2016年分别为147万元/亩、197万元/亩和347万元/亩,年均复合增长率为53.81%。

二期债券发行期限为5年,发行规模为50.00亿元。募集资金用于东丽区张贵庄路(整理储备)地块土地储备项目和东丽区天山南路(丝绸工业园)地块土地储备项目,地块收储土地面积合计为796.00万平方米,总投资121.00亿元,2地块预计2018年出让,预计出让收入为160.50亿元,为二期债券募集资金的3.21倍;2地块各自预计出让收入分别为147.00亿元和13.50亿元,分别为各自对应二期债券拟使用土地储备专项债券募集资金的3.34倍和2.25倍,保障程度高。

表6 天津市本级土地储备专项债券募投项目情况 (单位:平方米、万元、倍)

项目名称	项目位置及范围	规划收储面积	土地规划性质	项目资金总需求	拟使用募集资金额度	预计地块未来出让收入	预计出让收入对二期债券使用资金覆盖倍数
东丽区张贵庄路(整理储备)地块	东至天津滨海国际机场西侧征地线,南至	7860000	居住用地、商业用地	1150000	440000	1470000	3.34

	京山铁路，西至月牙河，北至崂山道和成林道						
东丽区天山南路（丝绸工业园）地块	东至天山南路，南至规划万山道，西至规划万成路，北至规划程昆道	100000	居住用地、商业用地	60000	60000	135000	2.25
合计		7960000	--	1210000	500000	1605000	3.21

资料来源：天津市财政局

2017年天津市滨海新区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(三期)(以下简称“三期债券”)

滨海新区是天津市下辖的副省级区、国家级新区和国家综合配套改革试验区，国务院批准的第一个综合改革创新区。2014~2016年，滨海新区实现一般公共预算收入分别为611.9亿元、648.1亿元和673.0亿元，年均复合增长87.0%；2014~2016年政府性基金收入分别为82.5亿元、99.5亿元和138.5亿元，三年年均复合增长29.61%，增速较快。2014~2016年，滨海新区土地出让均价快速增长，分别为55万元/亩、74万元/亩和138万元/亩，年均复合增长57.75%。

三期债券发行期限为5年，规模为49亿元，

募集资金计划用于滨海新区塘沽海景大道（轻纺经济区工业区）地块、滨海新区塘沽新胡路（新河船厂）地块和滨海新区汉沽寨上街（大神堂、洒金坨）地块等合计22个地块的土地储备项目，计划收储土地面积合计5216.85万平方米，总投资合计178.02亿元。土地出让规划方面，滨海新区计划储备的22宗地块中，12宗计划于2017~2018年出让，6宗地块出让时间为2019年及以后；22宗地块预计出让收入合计402.65亿元，为三期债券募集资金49亿元的8.22倍；22个地块各自的预计出让收入对拟使用三期债券募集资金的覆盖倍数介于1.02~66.67倍之间，总体来看，债券保障程度极高。

表7 滨海新区土地储备专项债券募投项目情况（单位：平方米、万元、倍）

项目名称	项目位置及范围	规划收储面积	土地规划性质	项目资金总需求	拟使用募集资金额度	预计地块未来出让收入	预计出让收入对三期债券使用资金覆盖倍数
滨海新区塘沽海景大道（轻纺经济区工业区）地块	东至中央大道；南至规划轻十路；西至海景大道；北至轻纺大道；	26000000	工业	998400	200000	1200000	6.00
滨海新区塘沽新胡路（新河船厂）地块	东至滨海龙都小区；南至海河；西至高辛庄；北至贻港城小区	208400	居住、商业	77120	10000	123970	12.40
滨海新区汉沽寨上街（大神堂、洒金坨）地块	东至天津长芦汉沽盐场有限责任公司、南至渤海湾、西至天津长芦汉沽盐场有限责任公司、北至天津长芦汉沽盐场有限责任公司	10986200	居住、商业	55632	19377	332140	17.14
梁子村棚户区改造项目	东至大沽化工厂，南至大沽化工厂，西至邓善沽村界，北至海河	3113700	居住、商业	48600	10000	388200	38.82
滨海新区塘沽塘汉路（信达实业总公司）地块	东至蓟运河、南至宁车沽集体土地、西至宁车沽集体土地、北	2043730	绿地	26058	9000	137280	15.25

	至汉沽垃圾处理厂						
汉沽盐场（原汉沽土地中心欠款）	东至：盐田；南至：盐田；西至：汉蔡路；北至：空地	943334	居住、商业	42141	3000	200000	66.67
大港板桥农场土地储备项目	东至海景大道，南至李港铁路，西至港塘公路，北至万全路	1111400	商业、居住	52440	20231	327005	16.16
滨海新区汉沽四经路以西（鸿盛达家具城）地块	东至四经路、南至天民包装材料厂、西至天房海滨整理地块、北至三纬路	4998	居住	3500	3500	6000	1.71
滨海新区塘沽北环铁路（天津碱厂农场）地块	京山铁路以西、京津二线两侧	1062000	居住、公建	110220	9504	300000	31.57
天津南瑞房地产开发有限公司（两宗）	京津塘高速公路以南，宁车沽路以西	41101	居住、商业	21553	21553	22000	1.02
天津南港工业区投资有限公司	东至中康路、南至永清道、西至中宁路、北至永秀道	45089	居住	11105	11105	12000	1.08
住保公司闲置土地收回	东至银河四路，南至金岸三道，西至银河五路，北至金岸二道	12434	居住	4730	4730	5000	1.06
南港工业区渤化地块收储项目	东至规划用地，北至规划港口	3051292	工业	34308	33813	156098	4.62
第二大街 E01 地块收储项目	东至太湖路，南至广达街	37290	商业居住	45000	13187	196000	14.86
滨海新区南港工业区北穿港路（建材码头）地块	东至 7#、8# 堆场，南至北穿港路、西至 1#-4# 通用泊位，北临独留减河口右治导线	135824	工业	21888	20000	24127	1.21
滨海新区空港机场货运路（天津机场地块）	东至天津机场，南至机场客运路，西至用地边界，北至机场货运路	884518	仓储、商业	44334	14000	56531	4.04
八堡村地块	东至滨海湖路、南至港城大道、西至滨海高新区规划环路、北至中心桥村地界	477333	工业	29000	10000	40000	4.00
客车桥地块	东至锐新电子公司、南至天津海泰控股公司、西至星光路、北至海泰北道	136000	工业	36858	7858	160000	20.36
滨海新区塘沽塘汉路（滨海投资集团）地块	东至规划丹江北路，西至珠海路，南至庐山道，北至东江路	120341	现为工业用地，远期拟调整为居住	25873	12521	75239	6.01
滨海新区塘沽丹江路（塘沽海洋总公司地块）	东至丹江路，西至河北路，南至宝山路，北至锦江道	16041	居住用地	3750	1621	12159	7.50
滨海新区塘沽塘黄路（河头村）地块	东至规划海容路，西至黑淄河南至天津福林生态园地界北至规划瑞祥道	1470769	居住、商业、工业仓储、物流	55000	25000	203766	8.15
泰富交易服务中心地块（临港三期）	东至渤海十七路，南至黄埔江道，西至珠江二街，北至珠江道	266735	住宅、工业	32643	30000	48960	1.63
合计		52168529	--	1780153	490000	4026475	8.22

资料来源：天津市财政局

2017 年天津市河东区土地储备专项债券（一期）-2017 年天津市政府专项债券（四期）（以下简称“四期债券”）

河东区是天津市中心城区，财政收入以一般公共预算收入为主。2014~2016 年，河东区

一般公共预算收入分别为 46.90 亿元、54.60 亿元和 58.90 亿元，三年复合增长率为 12.07%，增速较快。政府性基金方面，因河东区、河西区、河北区、南开区、红桥区和平平区（以下简称“市内六区”）土地整理中心仅有土地整理

职能，不具备土地出让职能，由天津市土地整理中心进行统一出让并返还成本至各区，以上各区无国有土地使用权出让收入，统一纳入到天津市本级基金收入核算。

表8 河东区土地储备专项债券对应项目情况

(单位: 平方米、万元、倍)

项目名称	项目位置及范围	规划收储面积	土地规划性质	项目资金总需求	拟使用募集资金额度	预计地块未来出让收入	预计出让收入对四期债券使用资金覆盖倍数
市级下放地块	下放地块项目共10个地块,项目整体资金综合平衡,各地块情况如下: 1、汪庄子地块东至快速昆仑路,南至富民路,西至消防队,北至护仓河,占地18.6公顷。土地规划性质为商住用地,规划用地面积11.86公顷,规划建筑面积25.59万平方米; 2、郑庄子地块东至富民路,南至现状楼房,西至棉三,北至护仓河,占地8.23公顷。土地规划性质为商住,规划用地面积7.41公顷,规划建筑面积17万平方米; 3、红星路地块东至红星路,南至华昌大街,西至王串场一号路,北至井冈山路,占地面积20.67公顷。土地规划性质为商住,规划用地面积16.97公顷,规划建筑面积46.54万平方米; 4、阳光里地块东至靖江路,南至广东山庄路、红星路,西至十六幼东侧现状路,北至晨阳道,占地11.15公顷。土地规划性质为商住,规划用地面积6.05公顷,规划建筑面积18.15万平方米; 5、棉一地块东至福泽温泉公寓,南至大直沽中路,西至六纬路,北至河东区国税局,占地0.54公顷。土地规划性质为商业,规划用地面积0.39公顷,规划建筑面积0.9万平方米; 6、天药集团地块东至建新道,南至成林道,西至东风桥,北至大通花园,占地9.67公顷。土地规划性质为商住,规划用地面积5.71公顷,规划建筑面积19.92万平方米; 7、津龙湾地块东至国家电网天津电力公司送变电公司,南至静墅里住宅楼,西至东风桥,北至成林道,占地2.07公顷。土地规划性质为商住,规划用地面积1.34公顷,规划建筑面积6.21万平方米; 8-10、唐口三角地、启新水泥厂地块及华昌大街地块均为移交管理地块,河东区不承担整理出让职能。	747287	居住、商业服务业设施、中小学、托幼、消防、市政设施、公园绿地用地	1073758	92300	2344540	25.40
河东区津塘村路(广播电台)地块	东至靛锦名居,南至金昌西里,西至津塘公寓,北至直沽街	39100	居住兼商业服务业设施用地	27663	12000	234500	19.54
河东区津塘路(二纺机厂)地块	东至地毯厂路,南至津塘路,西至规划沙柳南路,北至地毯厂路	64978	商业服务业设施用地	105628	20000	146880	7.34
河东区地毯厂路(麻纺厂)地块	东至钢渣山局部,南至地毯厂路,西至地毯厂,北至钢渣山局部	68569	居住、商业服务业设施用地	64424	25700	251680	9.79
合计		919934	--	1271473	150000	2977600	19.85

资料来源:天津市财政局

市内六区¹为天津市文化教育政治经济商业中心,与其他区相比,土地出让均价高,2014~2016年市内六区土地出让均价分别为1781万元/亩、1224万元/亩和1772万元/亩。

四期债券发行期限为5年,规模为15.00亿元。募集资金用于市级下放地块土地储备项目、河东区津塘村路(广播电台)地块土地储备项目、河东区津塘路(二纺机厂)地块土地储备项目和河东区地毯厂路(麻纺厂)地块土地储备项目。4地块收储土地面积合计为91.99万平

¹河西区、河北区、南开区、红桥区和平区政府性基金情况和土地出让情况与河东区一致,下文不再赘述

方米，总投资127.15亿元，4地块预计2019年出让，预计出让收入为297.76亿元，为四期债券募集资金的19.85倍；4地块各自预计出让收入分别为234.45亿元、23.45亿元、14.69亿元和25.17亿元，分别为各自对应四期拟使用土地储备专项债券募集资金的25.40倍、19.54倍、7.34倍和9.79倍，保障程度极高。

2017年天津市河西区土地储备专项债券（一期）-2017年天津市政府专项债券（五期）（以下简称“五期债券”）

河西区是天津市中心城区，财政收入以一

般公共预算收入为主。2014~2016年，河西区一般公共预算收入分别为70.00亿元、85.00亿元和89.40亿元，三年复合增长率为12.98%，增速较快。

五期债券发行期限为5年，规模为21.00亿元。募集资金用于河西区郁江道（陈塘科技商务区）地块储备项目。该地块收储土地面积合计为277.56万平方米，总投资113.00亿元，预计出让收入为154.48亿元，为五期债券募集资金的7.36倍，保障程度极高。

表9 河西区土地储备专项债券募投项目情况（单位：平方米、万元、倍）

项目名称	项目位置及范围	规划收储面积	土地规划性质	项目资金总需求	拟使用募集资金额度	预计地块未来出让收入	预计出让收入对五期债券使用资金覆盖倍数
河西区郁江道（陈塘科技商务区）地块	东至微山路，西至规划洪泽路，北至郁江道，南至珠江道	2775600	住宅及商业服务业用地	1130000	210000	1544800	7.36

资料来源：天津市财政局

2017年天津市南开区土地储备专项债券（一期）-2017年天津市政府专项债券（六期）（以下简称“六期债券”）

南开区财政收入以一般公共预算收入为主，2014~2016年分别为59.4亿元、66.6亿元和74.8亿元，三年复合增长率为12.22%。

六期债券发行期限为5年，规模为14.00亿元，募集资金计划用于红旗路（规划院）地块、西湖道（中医药大学南北院）地块和华苑东路（菜市场）地块等合计7个地块的土地储

备项目，计划收储土地面积合计34.12万平方米，总投资合计29.66亿元，除可口可乐（一期）地块和保山道（二冷）地块预计2019年出让外，其余地块计划出让时间均为2018年，预计出让收入合计166.81亿元，为六期债券募集资金14亿元的11.91倍；7个地块各自的预计出让收入对拟使用六期债券募集资金的覆盖倍数介于2.26~113.28倍之间，总体来看，保障程度极高。

表10 南开区土地储备专项债券募投项目情况（单位：平方米、万元、倍）

项目名称	项目位置及范围	规划收储面积	土地规划性质	项目资金总需求	拟使用募集资金额度	预计地块未来出让收入	预计出让收入对六期债券使用资金覆盖倍数
红旗路（规划院）地块	东至中联医院、建材设计院，西至金禧园住宅，南至通用水务有限公司预沉池，北至红旗路	11000	商业	13839	13729	31000	2.26
鹤园南里（养老院）地块	东至华苑西路，南至简阳路，西至简阳路，北至鹤园南里	10300	养老院	3425	1370	14239	10.39

西湖道（中医药大学南北院）地块	东至云松里，南至鞍山西道，西至玉皇路，北至玉泉里南区	92200	居住、商业	100285	99000	749600	7.57
华苑东路（菜市场）地块	东至华苑东路，南至雅士道，西至华苑邮电支局，北至绮华里	15000	商服用地、防护绿地	13500	10721	40130	3.74
华苑西路（华苑供热站）地块	东至依兰路，南至华苑西路，西至地华里居住区，北至现状供热站	19100	商服	19201	7680	39900	5.20
可口可乐（一期）地块	东至津河；南至现状住宅；西至红旗路；北至长江道	103600	居住、商业	77052	5000	510000	102.00
保山道（二冷）地块	东至美丽心殿，南至保山道，西至瀚雅园，北至宝泽道	90000	居住、商业	69279	2500	283200	113.28
合计		341200		296581	140000	1668069	11.91

资料来源：天津市财政局

2017年天津市河北区土地储备专项债券（一期）-2017年天津市政府专项债券（七期）（以下简称“七期债券”）

河北区是天津市中心城区，财政收入以一般公共预算收入为主。2014~2016年，河东区一般公共预算收入分别为46.70亿元、57.10亿元和61.00亿元，三年复合增长率为14.28%，增速较快。

七期债券发行期限为5年，规模为6.00亿元。募集资金用于河北区张兴庄地块土地储备项目、河北区电焊机厂地块土地储备项目、河北区线材厂地块土地储备项目和河北区天泰路

（小王庄席厂）项目土地储备项目等7个地块土地储备项目。7地块收储土地面积合计为48.15万平方米，总投资11.98亿元，7地块预计2017~2018年出让，预计出让收入为202.89亿元，为七期债券募集资金的33.82倍；7地块各自预计出让收入分别为18.00亿元、7.44亿元、8.25亿元、30.30亿元、80.85亿元、32.04亿元和26.01亿元，7个地块各自的预计出让收入对拟使用七期债券募集资金的覆盖倍数介于7.44~90.00倍之间，总体来看，保障程度极高。

表 11 河北区土地储备专项债券募投项目情况（单位：平方米、万元、倍）

项目名称	项目位置及范围	规划收储面积	土地规划性质	项目资金总需求	拟使用募集资金额度	预计地块未来出让收入	预计出让收入对七期债券使用资金覆盖倍数
河北区张兴庄地块	东至幸福食品厂，南至圣贤道，西至第六开关厂，北至第六床单厂	64093	居住用地、其它商服用地（研发类）	15553	2000	180000	90.00
河北区电焊机厂地块	东至东锦里，南至席厂下坡，西至和平村平房片，北至瑜峰园	19616	居住用地、商业用地	12000	10000	74400	7.44
河北区线材厂地块	东至铁路，南至榆关道，西至盛华嘉园，北至现状厂房	18582	居住用地、商业用地	10000	8000	82500	10.31
河北区天泰路（小王庄席厂）项目	东至天泰路，南至609厂，西至北运河，北至光荣道	83400	居住用地、商业用地	20765	10000	303000	30.30
河北区国印新村项目	东至体园路，南至金钟河大街，西至万柳村大街，北至富秀园	173300	居住用地、商业用地	39272	12000	808500	67.38
河北区天泰路（609厂）项目	东至天泰路，南至铁路西沽货场经济适用	75300	居住用地、商业用地	12000	12000	320400	26.70

	房，西至北运河，北至席厂大街拆迁片						
河北区赵沽里淹泡片项目	东至赵沽里新村现状住宅，南至靖江路，西至现状住宅，北至赵沽里大街	47200	居住用地	10202	6000	260100	43.35
合计		481491	--	119792	60000	2028900	33.82

资料来源：天津市财政局

2017年天津市红桥区土地储备专项债券（一期）-2017年天津市政府专项债券（八期）（以下简称“八期债券”）

红桥区财政收入以一般公共预算收入为主，2014~2016年分别为23.0亿元、27.6亿元和28.8亿元，三年复合增长率为11.79%。

八期债券发行期限为5年，规模为13.00

亿元，募集资金计划用于红桥区西青道（杨庄子粮库）地块的土地储备项目，计划收储土地面积12.40万平方米，总投资13.80亿元，计划出让时间为2019年，预计出让收入18.27亿元，为八期债券募集资金13亿元的1.41倍，保障程度尚可。

表12 红桥区土地储备专项债券募投项目情况（单位：平方米、万元、倍）

项目名称	项目位置及范围	规划收储面积	土地规划性质	项目资金总需求	拟使用募集资金额度	预计地块未来出让收入	预计出让收入对八期债券使用资金覆盖倍数
红桥区西青道（杨庄子粮库）地块	东至：团结路，南至：西青道，西至：快速路青云桥，北至：津浦铁路	124000	居住、其他商务用地	138000	130000	182668	1.41

资料来源：天津市财政局

2017年天津市东丽区土地储备专项债券（一期）-2017年天津市政府专项债券（九期）（以下简称“九期债券”）

东丽区财政收入以一般公共预算收入为主，2014~2016年分别为90.5亿元、101.6亿元和78.8亿元，三年复合下降6.72%，其中，2016年同比下降22.47%，主要系非税收入大幅下降所致；政府性基金方面，2014~2016年，东丽区政府性基金收入分别为17.9亿元、2.4亿元和1.7亿元，三年复合下降68.90%；其中，国有土地出让收入分别为15.9亿元、2.3亿元和1.7亿元，三年复合下降67.35%；同期，东丽区土地出让均价分别为82万元/亩、31万元/亩

和46万元/亩，三年复合下降率为25.10%。总体看，2015年以来，东丽区土地出让均价和收入同比均大幅下滑，政府性基金收入降幅大。

九期债券发行期限为5年，规模为1.00亿元，募集资金计划用于恒远地块和东丽区津滨大道（万新大厦A、B座）地块的土地储备项目，计划收储土地面积合计3.59万平方米，总投资合计1.60亿元，两个地块的计划出让时间分别为2020年和2017年，预计出让收入合计11.02亿元，为九期债券募集资金1亿元的11.02倍，2个地块各自的预计出让收入对拟使用九期债券募集资金的覆盖倍数分别为6.36倍和21.89倍，总体来看，九期债券保障程度极高。

表 13 东丽区土地储备专项债券募投项目情况 (单位: 平方米、万元、倍)

项目名称	项目位置及范围	规划收储面积	土地规划性质	项目资金总需求	拟使用募集资金额度	预计地块未来出让收入	预计出让收入对九期债券使用资金覆盖倍数
恒远地块	东至丽昕北路, 南至茅山东道, 西至天津市公路管理局东丽分局, 北至张贵庄村农民集体土地	18840	居住用地	12000	7000	44550	6.36
东丽区津滨大道(万新大厦 A、B 座)地块	东至万新街办事处, 南至津滨大道, 西至天山南路, 北至程水道	17046	公共管理与公共服务设施用地	4000	3000	65670	21.89
合计		35886		16000	10000	110220	11.02

资料来源: 天津市财政局

2017年天津市西青区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(十期)(以下简称“十期债券”)

西青区财政收入以一般公共预算收入为主, 2014~2016 年分别为 94.1 亿元、106.4 亿元和 116.6 亿元, 三年复合增长率为 11.29%; 政府性基金方面, 2014~2016 年, 西青区政府性基金收入分别为 52.0 亿元、71.7 亿元和 67.7 亿元, 呈波动增长趋势, 三年复合增长率为 14.09%; 其中, 国有土地出让收入分别为 50.0 亿元、71.6 亿元和 67.7 亿元, 三年复合增长率为 16.31%; 同期, 西青区土地出让均价迅速增

长, 分别为 160 万元/亩、377 万元/亩和 1425 万元/亩, 三年复合增长率为 198.43%。总体看, 西青区土地出让均价增幅较大, 政府性基金收入波动增长。

十期债券发行期限为 5 年, 规模为 5.00 亿元, 募集资金计划用于西青区杨柳青镇元宝岛地块的土地储备项目, 计划收储土地面积 39.30 万平方米, 总投资 30.47 亿元, 计划出让时间均为 2022 年(在十期债券存续期内), 预计出让收入 47.16 亿元, 为十期债券募集资金 5 亿元的 9.43 倍, 保障程度极高。

表 14 西青区土地储备专项债券募投项目情况 (单位: 平方米、万元、倍)

项目名称	项目位置及范围	规划收储面积	土地规划性质	项目资金总需求	拟使用募集资金额度	预计地块未来出让收入	预计出让收入对十期债券使用资金覆盖倍数
西青区杨柳青镇元宝岛地块	东至成发馨苑; 南至欣杨道; 西至御河道; 北至御河道	393000	居住、商业	304740	50000	471600	9.43

资料来源: 天津市财政局

2017年天津市津南区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(十一期)(以下简称“十一期债券”)

津南区财政收入以一般公共预算收入为主, 2014~2016 年分别为 75.4 亿元、86.0 亿元和 61.3 亿元, 呈波动下降趋势, 三年复合下降

9.86%, 其中, 2016 年同比下降 28.74%, 主要系营改增影响及示范镇项目税下降所致; 政府性基金方面, 2014~2016 年, 津南区政府性基金收入分别为 72.6 亿元、29.1 亿元和 38.4 亿元, 三年复合下降 27.26%; 其中, 国有土地出让收入分别为 71.3 亿元、28.2 亿元和 38.1 亿元, 三

年复合下降 26.92%；同期，津南区土地出让均价迅速增长，分别为 70 万元/亩、171 万元/亩和 362 万元/亩，三年复合增长率为 127.41%。总体看，2015 年以来，津南区土地出让均价增幅大，受土地出让面积波动影响，政府性基金收入波动下降。

十一期债券发行期限为 5 年，规模为 8.00 亿元，募集资金计划用于咸水沽新商圈地块和

北石林二期地块的土地储备项目，计划收储土地面积合计 208.13 万平方米，总投资合计 21.20 亿元，两个地块计划出让时间分别为 2022 年和 2019 年，预计出让收入合计 42.58 亿元，为十一期债券募集资金 8 亿元的 5.32 倍，两个地块各自的预计出让收入对拟使用十一期债券募集资金的覆盖倍数分别为 2.25 倍和 8.40 倍，总体来看，保障程度极高。

表 15 津南区土地储备专项债券募投项目情况 (单位：平方米、万元、倍)

项目名称	项目位置及范围	规划收储面积	土地规划性质	项目资金总需求	拟使用募集资金额度	预计地块未来出让收入	预计出让收入对十一期债券使用资金覆盖倍数
咸水沽新商圈	东至津沽路；南至体育场路；西至红旗路；北至体育场北路	81334	商业	62000	40000	90000	2.25
北石林二期	东至葛沽外环路；南至慧林路；西至汉港路；北至海河河堤顶路	2000000	居住、商业、教育	150000	40000	335800	8.40
合计		2081334		212000	80000	425800	5.32

资料来源：天津市财政局

2017年天津市北辰区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(十二期)(以下简称“十二期债券”)及2017年天津市北辰区土地储备专项债券(二期)-2017年天津市政府专项债券(十三期)(以下简称“十三期债券”)

北辰区财政收入以一般公共预算收入为主，2014~2016 年分别为 69.1 亿元、81.6 亿元和 93.1 亿元，三年复合增长率为 16.07%；政府性基金方面，2014~2016 年，北辰区政府性基金收入分别为 20.1 亿元、4.4 亿元和 27.7 亿元，三年复合增长率为 17.25%；其中，国有土地出让收入分别为 18.6 亿元、4.4 亿元和 27.6 亿元，三年复合增长率为 22.06%；同期，北辰区土地出让均价分别为 86 万元/亩、47 万元/亩和 130 万元/亩，三年复合增长率为 22.95%。总体看，2015 年，北辰区土地出让均价和收入同比均大幅下滑，政府性基金收入降幅大，2016 年大幅回升。

十二期债券发行期限为 3 年，规模为 12.00

亿元，募集资金计划用于入市口地块、北辰区中储地块和核心区 16 号地块等合计 8 个地块的土地储备项目，计划收储土地面积合计 200.92 万平方米，总投资合计 13.88 亿元。预计出让收入合计 351.39 亿元，为十二期债券募集资金 12 亿元的 29.28 倍；8 个地块各自的预计出让收入对拟使用十二期债券募集资金的覆盖倍数介于 5.05~118.55 倍之间。

十三期债券发行期限为 5 年，规模为 8.00 亿元，募集资金计划用于北辰区(灯塔油漆)地块、北辰道(德特福)地块和预应力钢丝二厂地块合计 3 个地块的土地储备项目，计划收储土地面积合计 59.70 万平方米，总投资合计 10.73 亿元。预计出让收入合计 113.91 亿元，为十三期债券募集资金 8 亿元的 14.24 倍；3 个地块各自的预计出让收入对拟使用十三期债券募集资金的覆盖倍数介于 10.50~25.34 倍之间。

北辰区两期土储专项债计划收储土地面积合计 260.61 万平方米，总投资合计 24.60 亿元，地块计划出让时间均集中在 2017 年和 2018 年，

预计出让收入合计 465.30 亿元，为两期债券募集资金 20 亿元的 23.27 倍；11 个地块各自的预计出让收入对拟使用债券募集资金的覆盖倍数介于 5.05~118.55 倍之间，总体来看，保障程度

极高。联合资信关注到，根据近三年北辰区土地出让情况，未来募投项目地块土地出让进度或将慢于预期。

表 16 北辰区土地储备专项债券募投项目情况

(单位: 平方米、万元、倍)

项目名称	项目位置及范围	规划收储面积	土地规划性质	项目资金总需求	拟使用募集资金额度	预计地块未来出让收入	预计出让收入对十二期债券使用资金覆盖倍数
入市口地块	东: 朝阳路, 西: 丁赵村权属线, 南: 丁赵村权属线, 北: 富彩道	230435	居住	7254	5000	414784	82.96
北辰区中储地块	东至朝阳路, 南至权属地界, 西至高峰路, 北至南仓道快速路	658600	居住	10708	10000	1185480	118.55
九园公路商业地块	东至土归耕地界线, 南至规划路, 西至现状企业, 北至九园公路	183543	商业	11184	10000	50497	5.05
核心区 16 号地块	东至潞江东路, 南至龙门东道, 西至潞江西路, 北至沁河中道	294740	商业	20014	20000	707376	35.37
龙门东道(马庄村)地块	东至京山铁路, 南至丰产河, 西至马庄村权属界, 北至马庄村权属界	96194	居住	15754	10000	230866	23.09
核心区(北辰道以北)北仓镇地块	东至赵庄村、刘安庄村界限, 南至北辰道, 西至天津市环境建设投资有限公司、中铁电气化局集团有限公司, 北至丹江道	184200	居住	31550	25000	442080	17.68
核心区 17 号地	东至潞江西路, 南至龙门东道, 西至铁东北路, 北至沁河中道	221626	居住	21231	20000	231120	11.56
一商项目	东至潞江西路, 南至天盈道, 西至铁东北路, 北至丰产河	139820	居住	21056	20000	251676	12.58
小计		2009158		138751	120000	3513879	29.28
项目名称	项目位置及范围	规划收储面积	土地规划性质	项目资金总需求	拟使用募集资金额度	预计地块未来出让收入	预计出让收入对十三期债券使用资金覆盖倍数
北辰道(德特福)地块	东至市鼓风机总厂, 南至天津华特锁业有限公司, 西至市第二工具厂, 北至北仓金属冷拉厂	150400	居住	29368	20000	360960	18.05

北辰区（灯塔油漆）地块	东至铁路，南至南仓道，西至金侨宸公馆，北至天重；东至铁路，南至北辰道，西至正泰库，北至延吉道	329296	居住	65007	50000	524823	10.50
预应力钢丝二厂地块	东至权属界，南至权属界，西至权属界，北至权属界	117295	居住	12901	10000	253358	25.34
小计		596991	--	107276	80000	1139141	14.24
合计		2606149	--	246027	200000	4653020	23.27

资料来源：天津市财政局

2017年天津市武清区土地储备专项债券（二期）-2017年天津市政府专项债券（十四期）（以下简称“十四期债券”）

武清区财政收入以一般公共预算收入为主，2014~2016年分别为100.1亿元、115.1亿元和126.0亿元，三年复合增长率为12.19%；政府性基金方面，2014~2016年，武清区政府性基金收入分别为130.6亿元、30.6亿元和38.4亿元，三年复合下降45.81%；其中，国有土地出让收入分别为127.1亿元、29.6亿元和37.7亿元，三年复合下降45.56%；同期，武清区土地出让均价分别为94万元/亩、93万元/亩和185万元/亩，三年复合增长率为40.29%。总体看，2015年以来，受土地出让面积下降影响，武清区土地出让收入同比大幅下滑，政府性基金收

入降幅大，2016年武清区土地出让均价大幅增长。

十四期债券发行期限为5年，规模为12.00亿元，募集资金计划用于福源道南项目和黄庄兰海项目等合计5个地块的土地储备项目，计划收储土地面积合计1435.76万平方米，总投资合计13.48亿元，地块计划出让时间集中于2019年和2020年，预计出让收入合计552.95亿元，为十四期债券募集资金12亿元的46.08倍；5个地块各自的预计出让收入对拟使用十四期债券募集资金的覆盖倍数介于9.58~856倍之间，总体来看，保障程度极高。联合资信关注到，根据近三年武清区土地出让情况，未来募投项目地块土地出让进度或将慢于预期。

表 17 武清区土地储备专项债券募投项目情况（单位：平方米、万元、倍）

项目名称	项目位置及范围	规划收储面积	土地规划性质	项目资金总需求	拟使用募集资金额度	预计地块未来出让收入	预计出让收入对十四期债券使用资金覆盖倍数
八孔闸项目	东：北运河 南：八孔闸路 西：京津公路 北：北运河	976667	商业、居住	55000	50000	930000	18.60
大连机床收储项目	东：翠亨路 南：福源道 西：天津美森科技有限公司 北：天加空调（天津）有限公司	52289	商业、居住	2457	2457	23529	9.58
福源道南项目	东：新兴路 南：光明道 西：龙凤河 北：福源道	1674000	商业、居住	70000	62543	1652000	26.41
黄庄兰海项目	东：滨河道 南：滨河道 西：南东路 北：前进道	9094667	商业、居住	3701	3000	2568000	856.00
东蒲洼片区整理项目	东：南东路 南：前进道 西：龙凤河 北：光明道	2560000	商业、居住	3606	2000	356000	178.00
合计		14357623		134764	120000	5529529	46.08

资料来源：天津市财政局

2017年天津市静海区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(十五期)
(以下简称“十五期债券”)

静海区是国务院批准的沿海开放区之一。从财政实力来看,2014~2016年,静海区一般公共预算收入分别为51.5亿元、59.4亿元和64.9亿元,年均复合增速为12.21%。政府性基金方面,2014~2016年静海区土地出让面积分别为6953亩、1643亩和3392亩,三年分别实现国有土地出让收入44.7亿元、10.4亿元和25.1亿元,政府性基金收入分别为45.8亿元、10.5亿元和25.1亿元。近三年,静海区土地出让均价快速增加,2014~2016年分别为49万元/亩、62万元/亩和186万元/亩,年均复合增长

率为94.89%。

十五期债券发行期限为3年,规模为7.00亿元,募集资金计划用于泰隆恒华地块、津俊投资地块和海吉星地块的土地储备项目,计划收储土地面积合计47.43万平方米,总投资合计7.20亿元,地块计划出让时间均为2019年,预计出让收入合计14.31亿元,为十五期债券募集资金7.00亿元的2.04倍;三个地块各自的预计出让收入对拟使用十五期债券募集资金的覆盖倍数均在2倍左右,总体来看,十五期保障程度尚可。联合资信关注到十五期债券2018年利息支出可能由静海区政府性基金收入作为偿付资金利息来源。

表 18 静海区土地储备专项债券募投项目情况 (单位:平方米、万元、倍)

项目名称	项目位置及范围	规划收储面积	土地规划性质	项目资金总需求	拟使用募集资金额度	预计地块未来出让收入	预计出让收入对十五期债券使用资金覆盖倍数
县医院新址东侧地块土地收储项目	东至朝阳道,南至园区主干道二,西至园区次干路七,北至园区次干路三	192300	商住	30900	30000	59745	1.99
大兴峪南侧地块土地收储项目	东至园区支路八,南至园区主干道三,西至次干路八,北至园区次干路四	133000	商住	21600	21000	41550	1.98
吉化化工厂周边土地收储项目	东至园区支路八,南至园区次干路五,西至园区次干路八,北至园区主干道三	149000	商住	19500	19000	41850	2.20
合计		474300	--	72000	70000	143142	2.04

资料来源:天津市财政局

2017年天津市蓟州区土地储备专项债券(一期)-2017年天津市政府专项债券(十六期)
(以下简称“十六期债券”)

蓟州区位于天津市最北部,2014~2016年,蓟州区一般公共预算收入分别为33.2亿元、38.6亿元和41.4亿元,年均复合增长11.65%,增速较快;政府性基金方面,2014~2016年蓟州区土地出让面积分别为4515亩、1484亩和816亩,三年分别实现国有土地出让收入30.6亿元、11.8亿元和19.1亿元。同期,蓟州区政府性基金收入分别为31.0亿元、11.8亿元和19.2亿元。近三年蓟州区土地出让均价持续增

长,2014~2016年分别为49万元/亩、81万元/亩和248万元/亩。

十六期债券发行期限为5年,规模为12亿元,募集资金计划用于蓟县中昌路东侧A地块、大兴峪南侧地块等6个项目合计9个地块的土地储备项目,计划收储土地面积合计422.88万平方米,总投资合计44.08亿元,地块计划出让时间为2017年和2018年,预计出让收入合计131.08亿元,为十六期债券募集资金12亿元的10.92倍;11个地块各自的预计出让收入对拟使用十六期债券募集资金的覆盖倍数介于7.20~13.50倍之间,总体来看,保障程度极高。

表 19 蓟州区土地储备专项债券募投项目情况 (单位: 平方米、万元、倍)

项目名称	项目位置及范围	规划收储面积	土地规划性质	项目资金总需求	拟使用募集资金额度	预计地块未来出让收入	预计出让收入对十六期债券使用资金覆盖倍数
蓟县中昌路东侧 C、D 地块土地整理储备项目	东至天津星桥生态科技有限公司地界, 南至大秦铁路用地界, 西至中昌路, 北至别山镇八里铺村土地	1600000	居住、商业	144000	32000	432000	13.50
蓟县盘山地区生态环境整治土地储备项目	东至官庄镇邢家沟村土地, 南至天津滨海盘山投资有限公司用地界, 西至盘山大道, 北至官庄镇邢家沟村土地	390200	居住、商业	139436	24000	258584	10.77
	东至官庄镇新马坊村土地, 南至燕山西大街, 西至官庄镇新马坊村土地, 北至官庄镇新马坊村土地。	520300	居住、商业				
	东至官庄镇莲花院村土地, 南至官庄镇莲花院村土地, 西至官庄镇莲花院村土地, 北至盘山路。	65800	居住、商业				
	东至渔阳南路, 南至人民西大街, 西至蓟县对外贸易公司, 北至蓟县建筑材料工业总公司。 东至渔阳镇东北隅村土地, 南至文昌街, 西至渔阳镇东北隅村土地, 北至天津华阳物产集团公司	12000	居住、商业				
蓟县中昌路东侧 A 地块土地收储项目	东至天津市引滦工程于桥水库管理处用地界, 南至别山镇西十百户村土地, 西至中昌路, 北至滨河大街	800000	居住、商业	72000	30000	216000	7.20
县医院新址东侧地块土地收储项目	东至沙河用地界, 南至南环路, 西至县医院新址用地界, 北至人民东大街	222300	居住、商业	22131	9000	105000	11.67
大兴峪南侧地块土地收储项目	东至庆丰里小区用地界, 南至燕山西大街, 西至储备地, 北至渔阳镇大兴峪村土地	373300	居住、商业	33225	15000	176400	11.76
吉化化工厂周边土地收储项目	东至储备地, 南至邦喜公路, 西至官庄镇贾各村土地, 北至砂线铁路用地界	244900	居住、商业	29986	10000	122850	12.29
合计		4228800	--	440778	120000	1310834	10.92

资料来源: 天津市财政局

总体来看, 各期债券募投项目地块预计出让收入对其拟使用的募集资金保障程度高; 但联合资信关注到, 天津市各区政府性基金收入差异大, 部分区近三年土地出让价格波动较大, 未来募投项目地块实际出让单价、收入受宏观经济及土地市场影响大; 部分募投项目地块收储面积大, 实际出让进度或将晚于预期出让时间; 部分地块于2018年之后出让, 其对应的债

券利息支出或将由地块所在区的政府性基金收入作为偿付资金利息来源。

八、结论

天津作为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。天津市区位优势，在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，获得了多项中央政府支持政策。近年来，天津市经济增速趋于放缓，但总体保持稳中有升，产业结构进一步调整；财政收支保持平衡；政府性债务风险控制制度逐步完善。未来，随着天津市经济的增长，地方财政实力的持续增强，产业结构不断调整优化，经济增长质量和效益有望进一步提升。

天津市政府对本批土地储备专项债券偿还能力极强。基于对天津市经济、财政、管理水平、地方债务等状况以及本批专项债券偿还能力的综合评估，联合资信认为，2017年度第一批天津市政府土地储备专项债券到期不能偿还的风险极低，评定本批土地储备专项债券信用等级为AAA。

附件 1 信用等级设置及其含义

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》等文件的有关规定，地方政府债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

级别设置	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。

联合资信评估有限公司关于 2017 年度第一批天津市政府土地储备专项债券 的跟踪评级安排

根据相关监督法规和联合资信评估有限公司（联合资信）有关业务规范，联合资信将在 2017 年度第一批天津市政府土地储备专项债券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

天津市财政局应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在 2017 年度第一批天津市政府土地储备专项债券评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级。

如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，天津市财政局应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注天津市经济状况及相关信息，如发现其出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将就该项进行必要调查。及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如天津市财政局不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止信用等级。

联合资信将指派专人及时与天津市财政局联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。