

信用等级公告

联合[2017] 2822 号

联合资信评估有限公司通过对 2017 年天津市滨海新区土地储备专项债券（二期）--2017 年天津市政府专项债券（十九期）的信用状况进行综合分析和评估，确定

2017 年天津市滨海新区土地储备专项债券（二期）
--2017 年天津市政府专项债券（十九期）

信用等级为

AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一七年十一月二十七日



2017年天津市滨海新区土地储备专项债券（二期） --2017年天津市政府专项债券（十九期）信用评级报告

评级结果：

本期土地储备专项债券信用等级：AAA

本期土地储备专项债券规模：6亿元

本期土地储备专项债券期限：5年

评级时间：2017年11月27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/本期土地储备专项债券(倍)	212.63	355.89	173.18
全市政府性基金预算收入/本期土地储备专项债券(倍)	121.60	153.13	126.77

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。

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 年天津市滨海新区土地储备专项债券（二期）--2017 年天津市政府专项债券（十九期）（以下简称“本期土地储备专项债券”）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，评定本期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. 天津市一般公共预算收入稳定增长；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

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

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. 本期土地储备专项债券偿债资金纳入滨海新区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期土地储备专项债券的保障程度高。

6. 本期土地储备专项债券募投项目地块出让时间超过债券存续期,其对应的债券本金或将由未来天津市政府发行土地储备专项债券进行周转偿还。

7. 本期土地储备专项债券募投项目中鸿运小区地块预计出让收入较为乐观,需关注其实际出让收入。

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期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、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	1275.76	2135.31	1039.06

(2.1+2.2+2.3+2.4+2.5)			
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，一般公共预算支出合计分别为 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%。

表 4 天津市一般公共预算支出总计构成情况
(单位: 亿元)

项目	2015 年	2016 年	2017 年
主要支出：			
一般公共服务	178.30	192.20	208.94
教育	507.44	502.49	548.24
社会保障和就业	314.77	377.92	408.77
城乡社区	922.16	1146.48	878.07
医疗卫生与计划生育	195.02	203.23	222.85
农林水	156.08	161.02	174.17
一般公共预算支出合计	3232.35	3699.43	3618.72
上解中央支出	51.04	50.21	--
援助其他地区支出	0.07	0.05	--
政府债务还本支出	254.34	313.27	--
安排预算稳定调节基金	197.46	268.68	--
结转下年支出	152.14	128.71	--
国债转贷资金结余	0.20	0.20	--
增设预算周转金	-0.28	4.00	--
调出资金	0.17	--	--
一般公共预算支出总计	3887.48	4464.54	--

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

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。

表5 天津市政府性基金支出总计构成情况
(单位: 亿元)

项目	2015年	2016年	2017年
文化体育与传媒	0.11	0.29	0.46
社会保障和就业	2.51	1.57	1.76
城乡社区	671.59	666.66	1009.12
交通运输	13.44	4.05	6.01
资源勘探信息等	2.34	1.50	2.60
商业服务业等	0.04	0.04	--
其他	18.18	11.51	19.11
债务付息	--	10.47	--
债务发行费用	0.25	1.04	--
政府性基金支出合计	708.45	697.14	1039.06
地方政府专项债务还本支出	232.66	990.06	--
调出资金	138.09	168.66	--
年终结余	196.55	279.44	--
政府性基金收入总计	1275.75	2135.29	--

资料来源：2015~2016年度天津市财政总决算报表，《天津市2016年预算执行情况和2017年预算（草案）》

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。

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内容和程序、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暂行办法》（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表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,天津市政府债务一般债务和专项债务构成。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,占比为57.85%。或有债务主要集中在市本级,占比72.39%。

表6 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7 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%。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（剔除债务收入后）为 4946.84 亿元，政府债务总计 2912.70 亿元，政府债务与财政收入总计（剔除债务收入后）比率为 58.88%。

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一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，努力建设成为中国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、本期债券分析

1. 本期土地储备专项债券概况

经国务院批准，2017年天津市滨海新区土地储备专项债券（二期）--2017年天津市政府专项债券（十九期）（以下简称“本期土地储备专项债券”）公开发行总额6.00亿元，全部为新增债券。

本期土地储备专项债券发行期限为5年。还本付息方面，本期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滨海新区鸿运小区地块项目和天津船厂地块项目。

2. 本期土地储备专项债券对天津市债务的影响

本期新增土地储备专项债券6.00亿元，新增额度相当于2016年底天津市政府负有偿还责任债务规模的0.21%，对天津市政府债务规模影响很小。

3. 本期土地储备专项债券偿债能力分析

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。本期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。

近年来，天津市土地供应较为紧张，土地出让面积呈缩减趋势，出让均价则保持较快上涨速度，房地产市场整体表现强劲。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，对本期土地

储备专项债券保障倍数分别为146.55倍和153.13倍，保障程度高。

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4.87%；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；滨海新区政府性基金对本期土地储备专项债券保障倍数分别为13.75倍、16.58倍和23.08倍，保障能力强。2014~2016年，滨海新区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%。

本期土地储备专项债券募集资金计划用于鸿运小区地块项目和天津船厂地块项目，计划收储土地面积合计24.54万平方米，总投资合计7.00亿元。土地出让规划方面，两块土地均预计于2023年12月出让（超过本期土地储备专项债券存续期）。鸿运小区地块位于于家堡，天津船厂地块位于大沽地区，两地块地理位置较好，基础设施建设相对完善，地块出让价格相对较高，预计出让收入合计8.00亿元，为本期土地储备专项债券募集资金6亿元的1.33倍；两地块各自的预计出让收入对拟使用本期土地储备专项债券募集资金的覆盖倍数分别为1.33倍及1.33倍；总体来看，债券保障程度一般。

联合资信关注到，两地块出让时间均超过本期土地储备专项债券存续期，若按预计时间出让两地块，地块产生的出让收入与本期土地储备债券本金偿付时间不能匹配，根据财预[2017]62号文，因储备土地未能按计划出让、土地出让收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行土地储备专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还；而本期土地储备专项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。另外，鸿运小区地块预计出让均价高于滨

海新区平均出让水平，联合资信将持续关注该 地块实际出让情况。

表 8 本期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	预计出让收入对本期债券使用资金覆盖倍数
鸿运小区地块	东至金利大厦、南至新港二号路、西至岳阳里、北至空地	20000	居住、道路	50000	45000	60000	1.33
天津船厂地块	东至空地、南至天津大道、西至空地、北至海河	225400	居住、道路	20000	15000	20000	1.33
合计		245400	--	70000	60000	80000	1.33

资料来源：天津市财政局

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。

天津市政府及滨海新区政府对本期土地储备专项债券偿还能力强。基于对天津市经济、财政、管理水平、地方债务等状况、滨海新区本期土地储备专项债券偿还能力的综合评估，联合资信认为，2017年天津市滨海新区土地储备专项债券（二期）--2017年天津市政府专项债券（十九期）到期不能偿还的风险极低，评定本期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年天津市滨海新区土地储备专项债券（二期） --2017年天津市政府专项债券（十九期） 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，联合资信将在本期债项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。联合资信将在本期债项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。