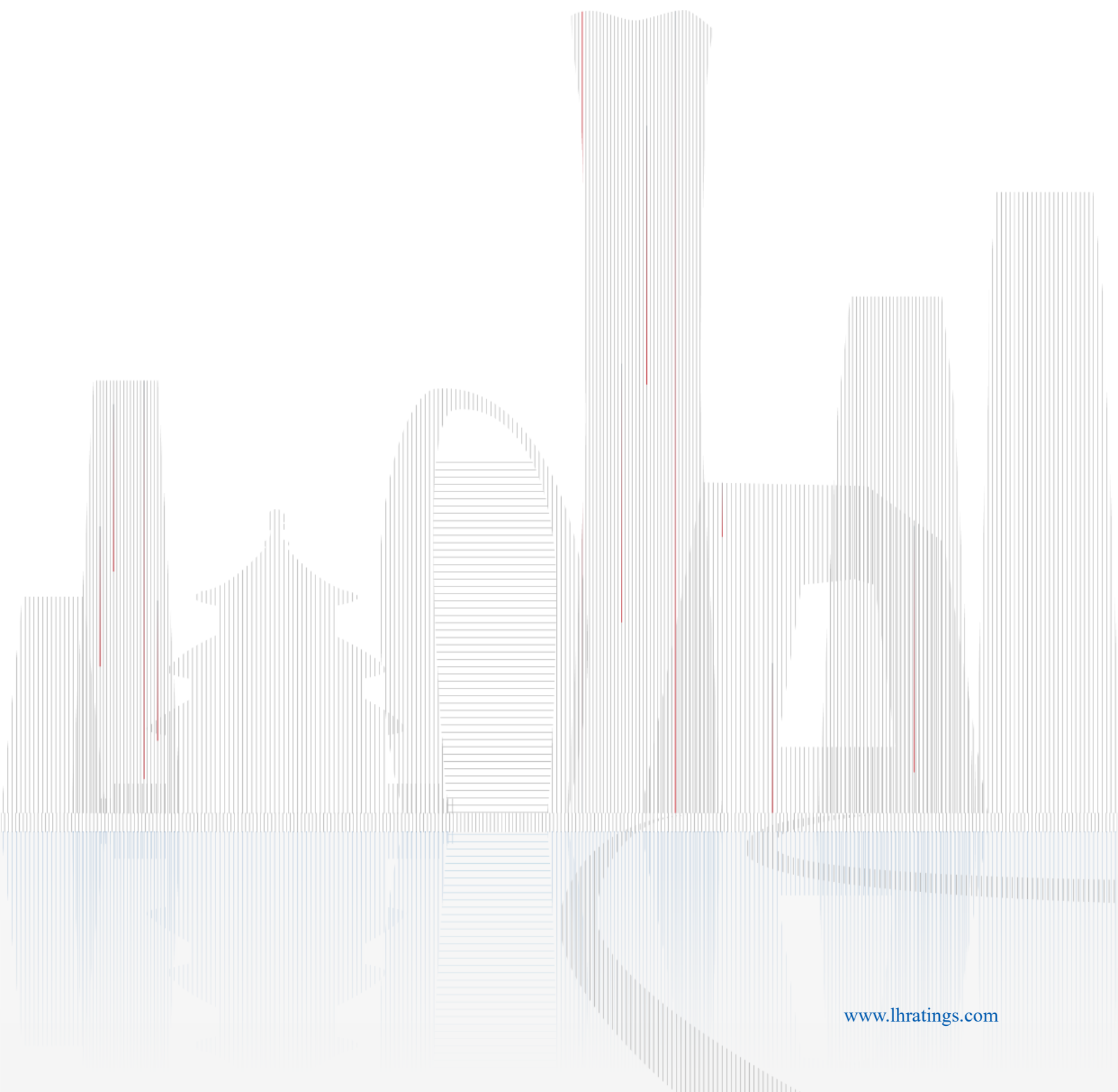


天津市政府债券

2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



# 信用评级公告

联合〔2025〕12325 号

联合资信评估股份有限公司通过对天津市人民政府相关债项的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持 2016 年天津市人民政府一般债券（六期、八期）、2016 年天津市人民政府专项债券（三期、六期、十期）、2017 年天津市人民政府一般债券（四期）、2018 年天津市人民政府一般债券（四期）、2018 年天津市滨海新区收费公路专项债券（二期）—2018 年天津市人民政府专项债券（二十九期）、2018 年天津市宁河区生态保护专项债券（二期）—2018 年天津市人民政府专项债券（三十二期）、2019 年天津市人民政府一般债券（三期）、2019 年天津市人民政府收费公路专项债券（一期）—2019 年天津市人民政府专项债券（二期）、2019 年天津市人民政府生态保护专项债券（二期）—2019 年天津市人民政府专项债券（四期）、2025 年天津市人民政府专项债券（八期～六十一期）、2025 年天津市人民政府一般债券（四期～九期）、2025 年天津市地方政府再融资一般债券（三期～九期）和 2025 年天津市地方政府再融资专项债券（十期～二十一期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年十二月二十五日

# 声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受天津市财政局委托所出具，除因本次评级事项联合资信与天津市财政局构成评级委托关系外，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、本报告引用的资料主要来自公开资料、天津市财政局或第三方相关主体，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



# 天津市政府债券

## 2025 年跟踪评级报告

债项名称	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
2016 年天津市政府一般债券（六期、八期）	AAA	AAA	2025/12/25
2016 年天津市政府专项债券（三期、六期、十期）	AAA	AAA	
2017 年天津市政府一般债券（四期）	AAA	AAA	
2018 年天津市政府一般债券（四期）	AAA	AAA	
2018 年天津市滨海新区收费公路专项债券（二期）—2018 年天津市政府专项债券（二十九期）	AAA	AAA	
2018 年天津市宁河区生态保护专项债券（二期）—2018 年天津市政府专项债券（三十二期）	AAA	AAA	
2019 年天津市政府一般债券（三期）	AAA	AAA	
2019 年天津市政府收费公路专项债券（一期）—2019 年天津市政府专项债券（二期）	AAA	AAA	
2019 年天津市政府生态保护专项债券（二期）—2019 年天津市政府专项债券（四期）	AAA	AAA	
2025 年天津市政府专项债券（八期~六十一期）	AAA	AAA	
2025 年天津市政府一般债券（四期~九期）	AAA	AAA	
2025 年天津市地方政府再融资一般债券（三期~九期）	AAA	AAA	
2025 年天津市地方政府再融资专项债券（十期~二十一期）	AAA	AAA	

### 评级观点

- 天津市作为中国四大直辖市之一、环渤海地区经济中心，区位条件优越交通运输网络完善，科技创新优势较强，新兴产业发展迅速，为经济发展创造了有利条件。天津市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，随着京津冀协同发展等国家战略规划的实施，天津滨海新区高质量发展政策措施的逐步推进，天津市未来面临良好发展机遇。
- 2024 年，天津市地区生产总值同比有所增长，制造业转型升级继续推进，产业结构有所优化，固定资产投资恢复增长。
- 2024 年，天津市一般公共预算收入总计继续增长，收入质量良好；政府性基金收入中的上级补助收入大幅增长，专项债务收入为政府性基金收入总计的最主要来源。天津市一般公共预算及政府性基金预算收支均实现结余，平衡能力良好。
- 跟踪期内，天津市政府债务规模增长较快，地方政府债务负担加重。天津市人民政府制定了一系列债务风险管理制度，并采取行之有效的债务风险监测措施，为政府债务风险防范提供了保障，债务风险总体可控。
- 天津市政府已发行的一般债券纳入天津市一般公共预算管理，天津市一般公共预算收入对跟踪评级一般债券的保障程度高；已发行的专项债券纳入政府性基金预算管理，天津市政府性基金预算收入对跟踪评级专项债券的保障程度较高。

## 本次评级使用的评级方法、模型

**评级方法** [地方政府信用评级方法 V3.0.202006](#)

**评级模型** [地方政府信用评级模型（打分表） V3.0.202006](#)

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

## 本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经济实力与政府治理水平	B	经济实力	地区经济规模	3
			地区经济发展质量	1
		政府治理水平		2
财政实力与债务风险	F3	财政实力		1
		债务状况		6
指示评级				aa <sup>+</sup>
外部支持				+2
评级结果				AAA

**外部支持变动说明：**外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

## 基础数据

项目	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值（亿元）	16311.34	16737.30	18024.32
地区生产总值增速（%）	1.0	4.3	5.1
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（亿元）	5402.74	5359.01	5738.71
固定资产投资增速（%）	-9.9	-16.4	3.1
进出口总额（亿元）	8448.52	8004.74	8115.6
城镇化率（%）	85.11	85.49	86.01
全市居民人均可支配收入（元）	48976	51271	53581
一般公共预算收入合计（亿元）	1846.69	2027.51	2134.20
其中：税收收入（亿元）	1346.94	1579.13	1621.25
一般公共预算收入增长率（%）	-5.80	9.79	5.26
上级补助收入（亿元）	654.12	825.44	1073.03
一般公共预算收入总计（亿元）	2918.20	4179.84	4191.33
一般公共预算支出合计（亿元）	2729.83	3280.42	3627.18
财政自给率（%）	67.65	61.81	58.84
政府性基金收入合计（亿元）	423.66	589.61	688.56
地方综合财力（亿元）	2924.47	3442.56	3895.79
地方政府债务余额（亿元）	8645.60	11117.59	13402.54
地方政府债务限额（亿元）	8890.10	11646.13	15074.13
地方政府债务率（%）	295.63	322.95	344.03
地方政府负债率（%）	53.00	66.42	74.36

注：上级补助收入包含一般公共预算收入和政府性基金预算收入两部分的补助收入；地方综合财力=一般公共预算收入合计+政府性基金收入合计+上级补助收入；地方政府负债率=地方政府债务余额/地区生产总值\*100%；地方政府债务率=地方政府债务余额/地方综合财力\*100%

资料来源：2022—2024 年天津市国民经济和社会发展统计公报、天津市 2022—2024 年全市决算等公开资料

## 评级历史

债项信用等级	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2025/11/25	王默璇 韩子祺 杨 柳 冯熙智 张英昊	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
AAA	2016/03/10	霍 焰 高景楠 车 驰 闫 蓉 张庆扬	<a href="#">地方政府信用评级方法（2004 年）</a>	<a href="#">阅读全文</a>

注：上述评级方法/模型、历史评级项目的评级报告通过链接可查询；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型无版本编号  
资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：王默璇 [wangmx@lhratings.com](mailto:wangmx@lhratings.com)

项目组成员：冯熙智 [fengxz@lhratings.com](mailto:fengxz@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://www.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）





## 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于天津市政府债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

## 二、主体概况

天津市，简称“津”，是中国四大直辖市之一、环渤海地区经济中心，是首批沿海开放城市、改革开放先行区，也是中国先进制造研发基地、北方国际航运核心区、金融创新运营示范区、中医药研发中心、亚太区域海洋仪器检测评价中心。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区对外交往的重要通道，也是中国北方最大的港口城市。截至 2024 年底，天津市下辖 16 个区，全市土地面积 11966.45 平方公里。天津市常住人口 1364 万人，城镇化率 86.01%。

天津市人民政府驻地：天津市河西区友谊路 30 号；天津市现任领导：市委书记陈敏尔，市长张工。

## 三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2025 年 12 月 4 日，联合资信所评天津市政府债券共 91 只，债券余额合计 2009.56 亿元。其中，一般债券 18 只，债券余额合计 651.39 亿元；专项债券 73 只，债券余额合计 1358.17 亿元。具体存续债券情况见图表 1。跟踪期内，天津市政府已按约定足额支付上述存续债券当期应付利息和分期本金。

图表 1 • 截至 2025 年 12 月 4 日联合资信所评天津市政府存续债券概况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行利率 (%)	存续期	债券余额
2016 年天津市政府专项债券（三期）	16 天津债 05/16 天津 05/天津 16Z3	3.03	2016/03/21 至 2026/03/21	26.95
2016 年天津市政府一般债券（六期）	16 天津债 09/16 天津 09/天津 1606	3.13	2016/06/01 至 2026/06/01	137.60
2016 年天津市政府专项债券（六期）	16 天津债 12/16 天津 12/天津 16Z6	2.95	2016/06/01 至 2026/06/01	20.28
2016 年天津市政府一般债券（八期）	16 天津债 14/16 天津 14/天津 1608	3.07	2016/12/02 至 2026/12/02	33.71
2016 年天津市政府专项债券（十期）	16 天津债 18/16 天津 18/天津 1609	3.17	2016/12/02 至 2026/12/02	53.80
2017 年天津市政府一般债券（四期）	17 天津 04/17 天津 04/天津 1704	3.90	2017/06/21 至 2027/06/21	30.72
2018 年天津市政府一般债券（四期）	18 天津 31/18 天津债 31/天津 1831	4.33	2018/10/12 至 2038/10/12	22.99
2018 年天津市滨海新区收费公路专项债券（二期）— 2018 年天津市政府专项债券（二十九期）	18 天津 33/18 天津债 33/天津 1833	4.29	2018/10/12 至 2033/10/12	8.00
2018 年天津市宁河区生态保护专项债券（二期）— 2018 年天津市政府专项债券（三十二期）	18 天津 37/18 天津债 37/天津 1837	3.65	2018/12/28 至 2025/12/28	5.00
2019 年天津市政府一般债券（三期）	19 天津 03/19 天津 03/天津 1903	3.84	2019/01/28 至 2039/01/28	14.00
2019 年天津市政府收费公路专项债券（一期）—2019 年天津市政府专项债券（二期）	19 天津 05/19 天津 05/天津 1905	3.81	2019/01/28 至 2034/01/28	4.00
2019 年天津市政府生态环境保护专项债券（二期）— 2019 年天津市政府专项债券（四期）	19 天津 07/19 天津 07/天津 1907	3.51	2019/01/28 至 2029/01/28	10.00
2025 年天津市政府专项债券（八期）	25 天津债 22/25 天津 22/天津 2522	1.80	2025/04/29 至 2032/04/29	0.40
2025 年天津市政府专项债券（九期）	25 天津债 23/25 天津 23/天津 2523	1.86	2025/04/29 至 2035/04/29	0.40
2025 年天津市地方政府再融资一般债券（三期）	25 天津债 24/25 天津 24/天津 2524	1.59	2025/04/29 至 2030/04/29	102.50
2025 年天津市地方政府再融资一般债券（四期）	25 天津债 25/25 天津 25/天津 2525	1.83	2025/04/29 至 2035/04/29	38.80
2025 年天津市地方政府再融资专项债券（十期）	25 天津债 26/25 天津 26/天津 2526	1.59	2025/04/29 至 2030/04/29	15.34
2025 年天津市地方政府再融资专项债券（十一期）	25 天津债 27/25 天津 27/天津 2527	1.85	2025/04/29 至 2035/04/29	39.00

2025 年天津市政府专项债券（十期）	25 天津 28/25 天津 28/天津 2528	1.63	2025/06/06 至 2030/06/06	15.00
2025 年天津市政府专项债券（十一期）	25 天津 29/25 天津 29/天津 2529	1.68	2025/06/06 至 2032/06/06	12.00
2025 年天津市政府专项债券（十二期）	25 天津 30/25 天津 30/天津 2530	1.68	2025/06/06 至 2032/06/06	2.60
2025 年天津市政府专项债券（十三期）	25 天津 31/25 天津 31/天津 2531	1.73	2025/06/06 至 2035/06/06	3.00
2025 年天津市政府专项债券（十四期）	25 天津 32/25 天津 32/天津 2532	1.91	2025/06/06 至 2040/06/06	1.20
2025 年天津市政府专项债券（十五期）	25 天津 33/25 天津 33/天津 2533	2.12	2025/06/06 至 2045/06/06	18.10
2025 年天津市政府专项债券（十六期）	25 天津 34/25 天津 34/天津 2534	1.95	2025/06/06 至 2055/06/06	3.10
2025 年天津市政府专项债券（十七期）	25 天津 35/25 天津 35/天津 2535	2.10	2025/06/06 至 2055/06/06	0.70
2025 年天津市政府专项债券（十八期）	25 天津 36/25 天津 36/天津 2536	1.95	2025/06/06 至 2055/06/06	1.10
2025 年天津市政府专项债券（十九期）	25 天津 37/25 天津 37/天津 2537	2.10	2025/06/06 至 2055/06/06	0.70
2025 年天津市政府一般债券（四期）	25 天津 38/25 天津 38/天津 2538	2.11	2025/06/06 至 2055/06/06	53.60
2025 年天津市地方政府再融资一般债券（五期）	25 天津 39/25 天津 39/天津 2539	1.63	2025/06/06 至 2030/06/06	6.35
2025 年天津市地方政府再融资专项债券（十二期）	25 天津 40/25 天津 40/天津 2540	1.63	2025/06/06 至 2030/06/06	39.28
2025 年天津市地方政府再融资专项债券（十三期）	25 天津 41/25 天津 41/天津 2541	2.12	2025/06/06 至 2045/06/06	85.31
2025 年天津市地方政府再融资专项债券（十四期）	25 天津 42/25 天津 42/天津 2542	2.12	2025/06/06 至 2055/06/06	82.86
2025 年天津市地方政府再融资专项债券（十五期）	25 天津 43/25 天津 43/天津 2543	2.12	2025/06/06 至 2055/06/06	93.84
2025 年天津市政府专项债券（二十期）	25 天津 44/25 天津 44/天津 2544	2.12	2025/06/06 至 2045/06/06	15.54
2025 年天津市地方政府再融资一般债券（六期）	25 天津 45/25 天津 45/天津 2545	1.67	2025/07/22 至 2032/07/22	44.81
2025 年天津市地方政府再融资专项债券（十六期）	25 天津 46/25 天津 46/天津 2546	1.58	2025/07/22 至 2030/07/22	75.40
2025 年天津市地方政府再融资专项债券（十七期）	25 天津 47/25 天津 47/天津 2547	1.67	2025/07/22 至 2032/07/22	99.27
2025 年天津市政府一般债券（五期）	25 天津 48/25 天津 48/天津 2548	2.08	2025/08/06 至 2055/08/06	10.76
2025 年天津市政府专项债券（二十一期）	25 天津 49/25 天津 49/天津 2549	2.10	2025/08/06 至 2055/08/06	71.40
2025 年天津市政府专项债券（二十二期）	25 天津 50/25 天津 50/天津 2550	2.10	2025/08/06 至 2055/08/06	7.81
2025 年天津市政府专项债券（二十三期）	25 天津 51/25 天津 51/天津 2551	2.10	2025/08/06 至 2055/08/06	38.70
2025 年天津市政府专项债券（二十四期）	25 天津 52/25 天津 52/天津 2552	2.10	2025/08/06 至 2055/08/06	103.43
2025 年天津市政府一般债券（六期）	25 天津 53/25 天津 53/天津 2553	1.87	2025/09/25 至 2032/09/25	13.04
2025 年天津市政府专项债券（二十五期）	25 天津 54/25 天津 54/天津 2554	1.70	2025/09/25 至 2030/09/25	1.70
2025 年天津市政府专项债券（二十六期）	25 天津 55/25 天津 55/天津 2555	1.97	2025/09/25 至 2032/09/25	3.60
2025 年天津市政府专项债券（二十七期）	25 天津 56/25 天津 56/天津 2556	2.21	2025/09/25 至 2035/09/25	1.20
2025 年天津市政府专项债券（二十八期）	25 天津 57/25 天津 57/天津 2557	2.39	2025/09/25 至 2040/09/25	3.40
2025 年天津市政府专项债券（二十九期）	25 天津 58/25 天津 58/天津 2558	2.47	2025/09/25 至 2045/09/25	23.80
2025 年天津市政府专项债券（三十期）	25 天津 59/25 天津 59/天津 2559	2.46	2025/09/25 至 2045/09/25	1.90
2025 年天津市政府专项债券（三十一期）	25 天津 60/25 天津 60/天津 2560	2.44	2025/09/25 至 2045/09/25	5.50
2025 年天津市政府专项债券（三十二期）	25 天津 61/25 天津 61/天津 2561	2.45	2025/09/25 至 2045/09/25	1.00
2025 年天津市政府专项债券（三十三期）	25 天津 62/25 天津 62/天津 2562	2.54	2025/09/25 至 2055/09/25	2.90
2025 年天津市政府专项债券（三十四期）	25 天津 63/25 天津 63/天津 2563	2.54	2025/09/25 至 2055/09/25	2.40
2025 年天津市政府专项债券（三十五期）	25 天津 64/25 天津 64/天津 2564	2.51	2025/09/25 至 2055/09/25	11.90
2025 年天津市政府专项债券（三十六期）	25 天津 65/25 天津 65/天津 2565	2.54	2025/09/25 至 2055/09/25	3.30
2025 年天津市政府专项债券（三十七期）	25 天津 66/25 天津 66/天津 2566	2.54	2025/09/25 至 2055/09/25	0.60
2025 年天津市政府专项债券（三十八期）	25 天津 67/25 天津 67/天津 2567	2.48	2025/09/25 至 2055/09/25	102.22
2025 年天津市政府一般债券（七期）	25 天津 68/25 天津 68/天津 2568/25 天津 68	1.96	2025/10/28 至 2032/10/28	4.11
2025 年天津市政府专项债券（三十九期）	25 天津 69/25 天津 69/天津 2569/25 天津 69	2.06	2025/10/28 至 2032/10/28	0.50



2025 年天津市政府专项债券（四十期）	25 天津 70/25 天津 70/天津 2570/25 天津 70	2.23	2025/10/28 至 2045/10/28	0.30
2025 年天津市政府专项债券（四十一期）	25 天津 71/25 天津 71/天津 2571/25 天津 71	2.25	2025/10/28 至 2055/10/28	1.50
2025 年天津市政府专项债券（四十二期）	25 天津 72/25 天津 72/天津 2572/25 天津 72	2.25	2025/10/28 至 2055/10/28	0.50
2025 年天津市政府专项债券（四十三期）	25 天津 73/25 天津 73/天津 2573/25 天津 73	2.25	2025/10/28 至 2055/10/28	1.00
2025 年天津市地方政府再融资一般债券（七期）	25 天津 74/25 天津 74/天津 2574/25 天津 74	1.68	2025/10/28 至 2028/10/28	3.96
2025 年天津市地方政府再融资一般债券（八期）	25 天津 75/25 天津 75/天津 2575/25 天津 75	1.99	2025/10/28 至 2032/10/28	5.51
2025 年天津市地方政府再融资专项债券（十八期）	25 天津 76/25 天津 76/天津 2576/25 天津 76	1.68	2025/10/28 至 2028/10/28	42.91
2025 年天津市地方政府再融资专项债券（十九期）	25 天津 77/25 天津 77/天津 2577/25 天津 77	1.76	2025/10/28 至 2030/10/28	6.69
2025 年天津市地方政府再融资专项债券（二十期）	25 天津 78/25 天津 78/天津 2578/25 天津 78	1.94	2025/10/28 至 2032/10/28	26.24
2025 年天津市政府一般债券（八期）	25 天津债 79/25 天津 79/天津 2579	1.51	2025/12/04 至 2026/12/04	48.05
2025 年天津市政府一般债券（九期）	25 天津债 80/25 天津 80/天津 2580	1.52	2025/12/04 至 2027/12/04	43.87
2025 年天津市政府专项债券（四十四期）	25 天津债 81/25 天津 81/天津 2581	2.55	2025/12/04 至 2055/12/04	1.50
2025 年天津市政府专项债券（四十五期）	25 天津债 82/25 天津 82/天津 2582	2.55	2025/12/04 至 2055/12/04	0.70
2025 年天津市政府专项债券（四十六期）	25 天津债 83/25 天津 83/天津 2583	2.51	2025/12/04 至 2045/12/04	10.00
2025 年天津市政府专项债券（四十七期）	25 天津债 84/25 天津 84/天津 2584	2.50	2025/12/04 至 2045/12/04	3.00
2025 年天津市政府专项债券（四十八期）	25 天津债 85/25 天津 85/天津 2585	2.50	2025/12/04 至 2045/12/04	0.40
2025 年天津市政府专项债券（四十九期）	25 天津债 86/25 天津 86/天津 2586	2.46	2025/12/04 至 2045/12/04	1.10
2025 年天津市政府专项债券（五十期）	25 天津债 87/25 天津 87/天津 2587	2.47	2025/12/04 至 2045/12/04	1.00
2025 年天津市政府专项债券（五十一期）	25 天津债 88/25 天津 88/天津 2588	2.39	2025/12/04 至 2040/12/04	7.00
2025 年天津市政府专项债券（五十二期）	25 天津债 89/25 天津 89/天津 2589	2.09	2025/12/04 至 2035/12/04	0.30
2025 年天津市政府专项债券（五十三期）	25 天津债 90/25 天津 90/天津 2590	2.09	2025/12/04 至 2035/12/04	0.40
2025 年天津市政府专项债券（五十四期）	25 天津债 91/25 天津 91/天津 2591	2.07	2025/12/04 至 2035/12/04	0.60
2025 年天津市政府专项债券（五十五期）	25 天津债 92/25 天津 92/天津 2592	1.84	2025/12/04 至 2032/12/04	0.60
2025 年天津市政府专项债券（五十六期）	25 天津债 93/25 天津 93/天津 2593	1.89	2025/12/04 至 2032/12/04	11.41
2025 年天津市政府专项债券（五十七期）	25 天津债 94/25 天津 94/天津 2594	1.72	2025/12/04 至 2030/12/04	5.00
2025 年天津市政府专项债券（五十八期）	25 天津债 95/25 天津 95/天津 2595	1.84	2025/12/04 至 2032/12/04	8.91
2025 年天津市政府专项债券（五十九期）	25 天津债 96/25 天津 96/天津 2596	1.80	2025/12/04 至 2030/12/04	66.67
2025 年天津市政府专项债券（六十期）	25 天津债 97/25 天津 97/天津 2597	1.54	2025/12/04 至 2028/12/04	6.01
2025 年天津市政府专项债券（六十一期）	25 天津债 98/25 天津 98/天津 2598	2.50	2025/12/04 至 2045/12/04	22.00
2025 年天津市地方政府再融资一般债券（九期）	25 天津债 99/25 天津 99/天津 2599	2.02	2025/12/04 至 2035/12/04	37.00
2025 年天津市地方政府再融资专项债券（二十一期）	25 天津债 100/25 天津 100/天津 25100	2.50	2025/12/04 至 2055/12/04	13.00
合计				2009.56

注：债券简称包括相关债项在上海交易所、银行间市场交易商协会、深圳交易所和北京证券交易所简称，部分债券在上海交易所和银行间市场交易商协会的简称相同。  
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

## 四、宏观经济和政策环境分析

2025 年前三季度，宏观政策呈现多维度协同发力特征，货币政策保持适度宽松精准发力，财政政策提质加力保障重点，纵深推进统一大市场建设，强化险资长周期考核，依法治理“内卷式”竞争，推动金融资源支持新型工业化发展，贷款贴息助力服务业发展，加快筑牢“人工智能+”竞争基石，服务消费提质惠民，共同构筑了经济回升向好的政策支撑体系。

2025 年前三季度，经济在政策发力与新质生产力推动下总体平稳，但面临内需走弱、外部环境复杂严峻的挑战。当前经济运行呈现结构分化特征：供给强于需求，价格仍然偏弱，但“反内卷”政策下通胀已出现改善。宏观杠杆率被动上升，信用总量增长呈现出“政府加杠杆托底、企业居民需求偏弱”的格局。工业企业利润在低基数、费用压降与非经常性损益的支撑下转为正增长，但改善基础尚不牢固。信用质量总体稳定，三季度以来高低等级利差走势出现分化。

下阶段，宏观政策将紧盯全年经济增长目标，持续推进扩内需、稳增长工作，采取多种举措稳外贸。在已出台政策的持续托举下，完成全年增长目标压力较小。新型政策性金融工具等资金落地有望支撑基建，但消费与地产政策效果仍需观察，出口受前期透支与高基数影响承压，CPI 或保持低位震荡，PPI 降幅有望继续收窄。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2025 年前三季度）](#)》。

## 五、区域环境分析

### 1 区域发展基础

天津市作为中国四大直辖市之一、环渤海地区经济中心，区位优势显著，自然资源丰富，交通运输网络完善，科技创新优势较强，新兴产业发展迅速，为经济发展创造了有利条件。天津市在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，随着京津冀协同发展等国家战略规划的实施，天津滨海新区高质量发展政策措施的逐步推进，天津市经济增长具有一定潜力。

天津市位于华北平原的东北部，是中国四大直辖市之一、环渤海地区经济中心，是中国北方十几个省市区对外交往的重要通道，也是中国北方最大的港口城市。

自然资源方面，天津市自然资源丰富，拥有充足的油气资源、丰富的海盐资源、金属和非金属矿产资源、土地资源，同时蕴藏了较为丰富的地下热水资源。农业方面，2024 年天津市农林牧渔业总产值 538.12 亿元，按可比价格计算，比上年增长 4.1%。工业方面，2024 年，天津市工业增加值 5738.71 亿元，比上年增长 4.5%，规模以上工业增加值增长 4.6%，比上年加快 0.9 个百分点。

交通运输方面，天津市作为北方国际航运核心区和综合交通枢纽，拥有完善的海陆空交通网络。2024 年，天津市交通运输固定资产投资同比增长 54.1%，铁路通车里程 1468 公里，高速公路通车里程 1358 公里，港口万吨级以上泊位 131 个，综合立体交通网更加完善。2024 年，天津市公路、水路货物周转量分别同比增长 3.8%、18.4%；港口集装箱吞吐量 2329.05 万标准箱，同比增长 5%；天津机场旅客吞吐量 2006.4 万人次，同比增长 8.6%；京津城际全天运能提升 19%，全市跨区域客运量日均约 46.7 万人次，同比增长 8.6%；轨道交通日均客运量 175.24 万人次，同比增长 12%，单日客运量 34 次突破 200 万人次，最高达 281.7 万人次，为全市经济社会发展提供了强有力的交通保障。对外贸易方面，2024 年，天津市对外贸易稳步增长，全年外贸进出口总额 8115.60 亿元，比上年增长 1.3%。其中，进口 4201.86 亿元，下降 4.0%；出口 3913.75 亿元，增长 7.8%。从贸易方式看，一般贸易出口 2369.60 亿元，增长 10.7%；加工贸易出口 1055.35 亿元，下降 5.9%。从出口产品看，机电产品出口 2604.38 亿元，增长 12.4%，占出口总额的比重为 66.5%，比上年提高 2.7 个百分点，飞机、二手车出口规模稳居全国前列。从贸易伙伴看，对共建“一带一路”国家出口增长 8.9%。

天津市在科技创新方面具有较强优势。2024 年，天津市高技术产业（制造业）增加值比上年增长 8.9%，快于全市规模以上工业 4.3 个百分点，占比为 14.8%，比上年提高 1.1 个百分点。新产品产量较快增长，工业机器人、服务器、服务机器人产量分别增长 13.0%、25.6%和 32.7%。新投资潜力方面，高技术产业投资增长 12.1%，其中高技术服务业投资增长 21.6%。同期，天开高教科创园“一核两翼多点”布局持续拓展，注册科技型企业累计超过 2600 家，组建天开九安海河海棠母基金等 39 只科创基金。截至 2024 年底，天津市拥有全国重点实验室 17 家，海河实验室累计孵化引进企业 97 家。有效期内国家级专精特新“小巨人”企业累计 283 家，市级专精特新中小企业累计 2532 家。国家科技型中小企业、市级雏鹰企业、市级瞪羚企业分别达到 13100 家、7110 家和 461 家。

近年来，天津市不断发展新一代人工智能、生物医药、新能源、新材料等新兴产业。人工智能方面，天津在关键核心技术攻关上取得突破，麒麟操作系统两次荣获国务院国资委“年度央企十大国之重器”，飞腾 FT 系列芯片荣获国家科技进步一等奖，海光“深算”系列 DCU 产品性能接近国际主流水平。此外，天津市还获批建设全国首批国家人工智能创新发展试验区，国家高性能计算机工程技术研究中心等一批国家级创新平台相继落户。生物医药方面，天津市按照“两聚两融”的总体思路，强化领域聚集与空间聚集；突出智能科技与生物科技融合发展，医药制造与诊疗服务融合发展的双轮驱动作用，重点打造“双城多区五集群”的生物医药产业发展格局。新能源和智能网联汽车产业方面，天津市坚持电动化、网联化、智能化发展方向，推动汽车产业向新能源化、智能网联化、高端化转型升级，优化提升关键核心零部件产业链，完善基础设施体系，推动新能源和智能网联汽车产业高质量发展。新材料方面，先进基础材料不断优化提升，关键战略材料产业化持续推进，前沿新材料创新企业不断涌现，集群集聚发展态势初步形成。

天津市在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，政策支持力度较大。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），提出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。2015 年，中共中央政治局审议通过天津自由贸易试验区总体方案并于当年正式揭牌成立，有利于天津市产业转型升级。2021 年 3 月，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》提出加快推动京津冀协同发展，推动天津滨海新区高质量发展，推动京津冀产业链与创新链深度融合，同时基本建成轨道上的京津冀，提高机场群港口群协同水平。2024 年 8 月，经国务院常务会议研究审议，《进一步支持天津滨海新区高质量发展的若干政策措施》已印发实施。在与京津冀协同提升先进制造研发转化能力，培育壮大航空航天、信息技术等战略性新兴产业，加快建设区域航空枢纽，天津自贸试验区与北京、河北自贸试验区联动发展等方面提出针对性支持举措。

## 2 区域经济发展水平

跟踪期内，天津市经济稳中有进，传统产业持续转型升级，产业结构有所优化；固定资产投资恢复增长，居民消费价格温和上涨，对外贸易稳步增长。

图表 2 • 天津市国民经济发展主要指标

主要指标	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—9 月
GDP（亿元）	16311.34	16737.30	18024.32	13416.08
GDP 增长率（%）	1.0	4.3	5.1	4.7
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（亿元）	5402.74	5359.01	5738.71	/
固定资产投资增速（%）	-9.9	-16.4	3.1	3.0
进出口总额（亿元）	8448.52	8004.74	8115.60	/
城镇化率（%）	85.11	85.49	86.01	/
全市居民人均可支配收入（元）	48976	51271	53581	/

注：“/”代表相关数据暂未获取

资料来源：天津市国民经济和社会发展统计公报、天津市统计局公开网站

2024 年，天津市完成地区生产总值 18024.32 亿元，按可比价格计算，同比增长 5.1%，增速比上年加快 0.8 个百分点。其中，第一产业增加值 284.28 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 6214.27 亿元，同比增长 4.3%；第三产业增加值 11525.77 亿元，同比增长 5.5%。

2025 年前三季度，天津市地区生产总值 13416.08 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.7%。分产业看，第一产业增加值 162.72 亿元，同比增长 2.5%；第二产业增加值 4531.97 亿元，增长 3.6%；第三产业增加值 8721.39 亿元，增长 5.2%。

### 产业结构

跟踪期内，随着经济的发展及产业体系的完善，天津市继续推进制造业转型升级并加快培育新兴产业，三次产业结构由 2023 年的 1.6:35.7:62.7 调整为 2024 年的 1.6:34.5:63.9，第三产业占比仍较高且产业结构有所优化，有利于区域经济发展及财政收入的增加。

天津市是典型的工业城市。天津市工业布局规划（2022—2035 年）提出，天津市将建设特色鲜明、优势突出的“1+3+4”现代化产业体系，即 1 个引领产业（智能科技产业）、3 个优势产业（绿色石化产业、汽车产业和装备制造业）和 4 个新兴产业（生物医药产业、新能源产业、新材料产业和航空航天产业）。天津市将构建开放协同的市域产业空间格局，围绕构建现代工业产业体系，按照滨海新区各开发区、其他各区不超过 4 个主导产业的原则，确定各区、各开发区发展方向，形成优势互补、特色突出、竞相发展的市域产业分工格局。2024 年，天津市工业增加值 5738.71 亿元，比上年增长 4.5%，规模以上工业增加值增长 4.6%。规模以上工业中，分门类看，采矿业增加值增长 6.6%，制造业增长 3.8%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 3.3%。分经济类型看，国有企业增加值增长 1.3%，民营企业增长 3.1%，外商及港澳台商企业增长 7.2%。分企业规模看，大型企业增加值增长 4.5%，中型企业增长 3.8%，小微企业增长 5.5%。从主要行业看，石油和天然气开采业增加值增长 6.5%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 10.0%，医药制造业增长 10.5%。规模以上工业企业利润总额增长 7.8%，营业收入利润率为 6.57%。

天津市重点产业链支撑作用增强。2024 年天津市 12 条重点产业链（包括生物医药产业链、中医药产业链、新能源产业链、新材料产业链、高端装备产业链、汽车及新能源汽车产业链、绿色石化产业链、航空航天产业链、轻工产业链、信息技术应用创新产

业链、车联网产业链和集成电路产业链）增加值合计占规模以上工业的 82.1%，比上年提高 2.3 个百分点。特色产业链集聚效应显现，航空航天、车联网、信息技术应用创新、生物医药产业链增加值分别增长 26.0%、22.4%、21.4%和 14.6%。

此外，天津市持续推进产业结构优化升级，逐步推动劳动密集型低附加值产业向高科技产业、航空航天产业等战略性新兴产业转型，长期来看有利于为天津市经济高质量发展注入持续动能。

### 投资、消费和进出口

2024 年，天津市全年固定资产投资（不含农户）同比增长 3.1%。分产业看，第一产业投资同比下降 7.5%，第二产业投资同比增长 0.8%，第三产业投资同比增长 4.4%。分领域看，工业投资同比增长 0.8%，基础设施投资同比增长 12.7%，房地产开发投资同比增长 2.5%。同时，全市新建商品房销售面积同比增长 0.5%，其中住宅销售面积同比下降 0.2%；商品房销售额同比下降 7.5%，其中住宅销售额同比下降 8.5%。

2024 年，天津市全市居民人均可支配收入 53581 元，同比增长 4.5%，为天津市未来消费规模的进一步提升创造了条件。同期，全年居民消费价格比上年上涨 0.2%。分类别看，食品烟酒价格同比下降 0.6%，衣着价格同比上涨 0.8%，居住价格同比上涨 0.3%，生活用品及服务价格同比下降 0.7%，交通通信价格同比下降 1.3%，教育文化娱乐价格同比上涨 2.5%，医疗保健价格同比上涨 0.5%，其他用品及服务价格同比上涨 4.6%。

2024 年，天津市外贸进出口总额 8115.60 亿元，同比增长 1.3 %。其中，进口总额 4201.86 亿元，同比下降 4.0 %；出口总额 3913.75 亿元，同比增长 7.8 %。从贸易方式看，一般贸易出口总额 2369.60 亿元，同比增长 10.7 %；加工贸易出口总额 1055.35 亿元，同比下降 5.9 %。从出口产品看，机电产品出口总额 2604.38 亿元，同比增长 12.4 %，占出口总额的比重为 66.5 %，比上年提高 2.7 个百分点。从贸易伙伴看，对共建“一带一路”国家出口同比增长 8.9%。

## 3 区域信用环境

**2024 年，天津市金融机构总体平稳发展，金融存贷保持稳定增长，证券业平稳运行。**

2024 年，天津市金融存贷业务平稳运行，天津市社会融资规模增量 4920 亿元。截至 2024 年底，天津市中外金融机构本外币各项存款余额 47358.43 亿元，比年初增加 2849.11 亿元，比上年末增长 6.4%；各项贷款余额 46202.82 亿元，比年初增加 1513.66 亿元，增长 3.2%。

证券市场稳定发展。截至 2024 年底，天津市境内上市公司 71 家，总市值由年初的 1.14 万亿增至 1.47 万亿；新增 7 家新三板挂牌公司，总数达 121 家。科技金融和绿色金融方面，天津市 2024 年利用交易所市场发行债券融资 4201.69 亿元，其中科创债发行 84.3 亿元，同比增长 84.1%；天津市 2024 年发行专项品种债券 207.39 亿元，其中，绿色债 113.43 亿元。

监管方面，中国证券监督管理委员会天津监管局加强上市公司全链条监管、压实债券发行人责任、督促行业机构归位尽责，2024 年内开展现场检查 110 余次，出具行政监管措施 55 份；办理案件 11 件，办结 6 件、成案率 100%；全年审理案件 9 件、审结案件 7 件，罚没款合计 1186 万元，执行率 92%。

## 4 未来发展

**天津市未来发展战略目标明确，发展前景良好。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。**

短期来看，根据《天津市 2025 年政府工作报告》，2025 年天津市经济社会发展的预期目标是：地区生产总值增长 5%左右，一般公共预算收入增长 3%左右，固定资产投资增长 3%左右，城镇调查失业率 5.5%左右，城镇新增就业 30 万人，居民消费价格涨幅 2%左右，居民人均可支配收入增长与经济增长同步，节能减排减污降碳完成国家下达目标。

中长期来看，根据《天津市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，按照党的十九届五中全会确定的基本实现社会主义现代化的远景目标要求，到 2035 年，天津将基本建成创新发展、开放包容、生态宜居、民主法治、文明幸福的社会主义现代化大都市。城市经济实力、科技实力、综合实力大幅跃升。“一基地三区”<sup>1</sup>城市功能和优势更加凸显，“津城”“滨城”双城格局全面形成。自主创新能力显著提升，建成现代化经济体系。同时，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，加快培育内需体系，提升供给体系对国内需求的适配性，建设国际消费中心城市、区域商贸中心城市，促进消费与

<sup>1</sup> 即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。



投资协调互动、供给与需求动态平衡。一是打造国际消费目的地，二是着力扩大消费需求、三是提升区域商贸流通枢纽功能、四是积极扩大有效投资。

## 六、政府治理水平

跟踪期内，天津市继续加强政府自身建设，提升信息披露水平，完善政府管理结构，优化政府行政职能。在政府信息公开、法治建设、改革开放、财务管理和政府性债务管理等方面取得一定成效，并采取行之有效的债务风险监测措施，为政府性债务风险防范提供了保障。

根据天津市人民政府办公厅 2024 年政府信息公开工作年度报告，2024 年，天津市人民政府通过市政府门户网站发布信息 1.78 万条，“天津政务信息发布”微信公众号推送信息 1712 条、新浪微博推送信息 1252 条。加强政策宣传解读，围绕重大政策实施制作政务访谈 13 期，发布文字、图片、视频类政策解读 110 篇。按时公开市政府办公厅 2024 年度部门预算、2023 年度部门决算等信息。

天津市法治政府建设实施纲要（2021—2025 年）指出，天津市人民政府结合实际运行情况，加大行政机关内设机构和职责整合力度，优化人员力量配备。构建简约高效的基层管理体制，按照扁平化、综合化设置的要求，推动街道（乡镇）整合优化工作机构。同时，完善经济调节、市场监管、社会管理、公共服务、生态环境保护等职能，进一步厘清政府和市场、政府和社会关系。强化制定实施发展战略、规划、政策、标准等职能，更加注重运用法律和制度遏制不当干预微观经济活动的行为。统一规范政府部门权责清单，加强动态调整和考核评估，推动权责清单同政务服务事项有机衔接。

改革开放方面，2024 年以来，天津市以改革推进京津冀协同发展走深走实。深化与央企央院央所合作，中国资源循环集团总部落户天津，国投生物制造创新研究院、国能天津电力公司等落地，中关村发展集团增资宝坻京津中关村科技城。京津冀国家技术创新中心天津分中心实体化运行，770 家优质企业融入 6 条区域共建产业链。实施 24 项京津出行便利化措施，推进京津冀社保“一卡通”，累计新增 225 项“区域通办”事项。同时，天津聚焦改革开放先行区建设，加快构建更高水平开放型经济新体制。滨海新区接连迎来重磅利好，国务院出台《进一步支持天津滨海新区高质量发展的若干政策措施》、批复《中新天津生态城建设国家绿色发展示范区实施方案（2024—2035 年）》。产业转型升级向“新”提速，滨海新区获批全国制造业新型技术改造城市试点，“培育壮大区域数字经济推动港产城融合协同发展”入选全国首批城市全域数字化转型典型案例，在国家级新区中唯一获评“2024 数字经济创新案例”。滨海新区积极推进土地、能源数据、金融等要素市场化改革，深化新型产业用地复合高效利用，探索围填海成陆区域用海用地统筹审批制度改革，完成全市首例港口用地“海陆”联合招拍挂。

财务管理方面，根据《天津市人民政府关于全面深化预算管理制度改革的实施意见》，重点任务一是加强财政资源统筹，增强重大政策实施保障能力。包括统筹做好财源引育、统筹管理各类政府性资源、统筹管理部门和单位收入、统筹管理国有资产；二是精准编制支出预算，深化零基预算改革。包括优化支出安排顺序、坚决打破固化格局、健全支出标准体系、推进预算一体化改革、推动预算绩效管理提质增效、强化中期财政规划管理；三是硬化预算刚性约束，财政监管真紧真严。包括严格预算审批决策程序、严控预算调剂追加事项、加强财政现金流管理、完善财政直达资金机制、优化国库集中收付管理、拓展政府采购政策功能、完善政府财务报告体系、建立协同监督机制；四是预警预判防范风险，增强财政可持续性。包括健全依法适度举债机制、做好财政运行分析监控；五是实现数据互联互通，财政信息共享透明。包括建立部门间预算信息共享机制、推进财政信息公开。

政府性债务管理方面，天津市持续推动区域债务化解工作，完善债务管理制度。天津市加强专项债券全周期管理，强化项目质量源头把控，出台专项债券项目库管理办法；实行常态化安排发行，力争实现即发即用；实行区级专项债券资金专户管理；出台专项债券项目资金绩效管理办法；部署上线专项债券穿透式监测系统；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，提前归集偿债资金；有效建立政府债务风险防范机制。

## 七、财政实力

2024 年，天津市财政收入有所增长，专项债收入和中央转移支付收入为增幅做出主要贡献。一般公共预算收入总计仍是财政收入最主要来源，对天津市财政收入稳定性起到了重要的保障作用。同期，一般公共预算收入合计有所增长，收入质量良好，财政自给能力尚可。政府性基金收入总计是天津市财政收入的重要组成部分，专项债务收入为政府性基金收入总计的最主要来源；上级补助收入大幅增长。一般公共预算及政府性基金预算收支均实现结余，平衡能力良好。

## 1 财政体制

跟踪期内，天津市财政体制未发生重大变化；天津市区位优势显著、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。

### 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，企业所得税和个人所得税中央与地方按 60%：40% 的比例分享，营改增后增值税中央与地方按 50%：50% 的比例分享。

### 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，历年获得上级补助收入规模大。2024 年，天津市获得上级补助收入 1073.03 亿元，同比增长 29.99%。

图表 3 • 天津市获得上级补助收入情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年
一般公共预算收入：上级补助收入	820.27	883.62
政府性基金预算收入：上级补助收入	5.17	189.41
<b>合计</b>	<b>825.44</b>	<b>1073.03</b>

资料来源：天津市 2023 年和 2024 年财政决算

## 2 地方财政收支情况

2024 年，天津市实现财政收入总计 7465.25 亿元，同比增长 5.95%，主要系政府性基金收入中的专项债收入和中央转移支付收入增长所致；财政收入总计中，一般公共预算收入总计占 56.14%，对天津市财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

图表 4 • 天津市全辖财政收入构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年
一般公共预算收入总计	4179.84	4191.33
政府性基金收入总计	2776.47	3227.50
国有资本经营收入总计	89.70	46.42
<b>财政收入总计</b>	<b>7046.01</b>	<b>7465.25</b>

资料来源：天津市 2023 年和 2024 年财政决算

### （1）一般公共预算收支情况

2024 年，天津市一般公共预算收入总计 4191.33 亿元，同比增长 0.27%；其中，税收收入、非税收入及上级补助收入均有所增长，一般债务收入同比下降 33.49%。从收入结构来看，税收收入、非税收入、上级补助收入和一般债务收入分别占一般公共预算收入总计的 38.68%、12.24%、21.08%和 14.86%；2024 年，税收收入仍为第一大来源，上级补助收入占比同比有所上升，一般债务收入占比下降明显。

图表 5 • 天津市一般公共预算收入总计构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年
<b>税收收入</b>	<b>1579.13</b>	<b>1621.25</b>
其中：增值税	719.27	755.50
企业所得税	289.53	314.98
个人所得税	113.80	93.95
城市维护建设税	100.53	102.23
房产税	92.51	103.62
<b>非税收入</b>	<b>448.38</b>	<b>512.95</b>



其中：专项收入	123.41	125.08
行政事业性收费收入	34.30	32.66
国有资源（资产）有偿使用收入	184.73	232.94
<b>一般公共预算收入合计</b>	<b>2027.51</b>	<b>2134.20</b>
<b>上级补助收入</b>	<b>820.27</b>	<b>883.62</b>
上年结余	188.37	274.22
调入调出资金等	207.03	276.37
<b>一般债务收入</b>	<b>936.65</b>	<b>622.92</b>
<b>一般公共预算收入总计</b>	<b>4179.84</b>	<b>4191.33</b>

资料来源：天津市 2023 年和 2024 年财政决算

2024 年，天津市一般公共预算收入合计 2134.20 亿元，同比增长 5.26%，主要来自税收收入中增值税收入、企业所得税收入和非税收入中国有资源（资产）有偿使用收入的增长；税收收入占一般公共预算收入合计的 75.97%，占比同比下降 1.92 个百分点，一般公共预算收入质量良好。从税收构成看，税收收入主要来自增值税收入（占 46.60%），非税收入主要来自国有资源（资产）有偿使用收入（占 45.41%）。

2024 年，天津市一般公共预算收入总计中获得的上级补助收入 883.62 亿元，同比增长 7.72%，占一般公共预算收入总计的 21.08%，占比同比上升 1.46 个百分点，成为一般公共预算收入总计的第二大来源。

2024 年，天津市一般债务收入 622.92 亿元，占一般公共预算收入总计的 14.86%，同比下降 7.55 个百分点，是一般公共预算收入总计的重要补充。

图表 6 • 天津市一般公共预算支出总计构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年
主要支出：		
一般公共预算服务	244.25	239.41
教育	491.79	500.02
社会保障和就业	667.29	679.88
城乡社区	432.42	582.26
卫生健康支出	211.48	196.24
农林水	126.95	160.03
<b>一般公共预算支出合计</b>	<b>3280.42</b>	<b>3627.18</b>
再融资一般债券还本支出	625.19	301.46
<b>一般公共预算支出总计</b>	<b>3905.61</b>	<b>3928.64</b>

资料来源：天津市 2023 年和 2024 年财政决算

2024 年，天津市一般公共预算支出合计 3627.18 亿元，同比增长 10.57%；同期，财政自给率 58.84%，同比下降 2.97 个百分点，财政自给能力尚可。考虑再融资一般债券还本支出因素后，2024 年天津市一般公共预算支出总计与收入总计实现结余 262.69 亿元。

2024 年，天津市一般公共预算支出合计中一般公共预算服务、教育、社会保障和就业以及卫生健康四项刚性支出合计占比为 44.54%，财政支出弹性较好。此外，天津市持续加大对民生和基层的支持，教育、社会保障和就业、城乡社区等民生领域得到优先保障。

总体看，天津市一般公共预算收入合计继续增长，税收收入是最主要来源，收入质量良好，财政自给能力尚可，一般公共预算平衡能力良好。天津市一般公共预算支出以民生支出为主，保障和改善民生力度较大。

## （2）政府性基金预算收支情况

2024 年，天津市政府性基金收入总计 3237.49 亿元，占财政收入的 43.37%，同比增加 3.96 个百分点。

2024 年，天津市政府性基金收入总计同比增长 16.60%，主要系专项债务收入和政府性基金上级补助收入增长所致；其中，政府性基金上级补助收入同比大幅增长至 189.41 亿元。同期，天津市国有土地出让收入和专项债务收入分别占政府性基金收入总计的 18.31%和 54.03%，天津市政府性基金收入总计对专项债务收入依赖程度较高。

图表 7 • 天津市政府性基金收入总计构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年
主要收入：		
国有土地使用权出让收入	537.20	592.71
政府性基金收入合计	589.61	688.56
专项债务收入	1558.58	1749.34
政府性基金上级补助收入	5.17	189.41
上年结余	657.15	597.42
调出资金	-34.05	12.76
政府性基金收入总计	2776.47	3237.49

资料来源：天津市 2023 年和 2024 年财政决算

2024 年，天津市政府性基金支出合计 1631.02 亿元，同比下降 0.29%，其中，城乡社区领域的支出同比下降 15.05%，债务付息支出同比增长 18.435。考虑到再融资专项债券还本支出因素，2024 年天津市政府性基金年终结余 470.61 亿元，政府性基金预算平衡能力强，预算调节弹性大。

图表 8 • 天津市政府性基金支出总计构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年
主要支出：		
城乡社区支出	610.84	518.88
其他支出	796.43	763.56
债务付息支出	223.71	264.94
政府性基金支出合计	1635.72	1631.02
再融资专项债券还本支出	543.34	1125.86
政府性基金支出总计	2179.05	2756.88

资料来源：天津市 2023 年和 2024 年财政决算

总体看，2024 年，政府性基金收入总计是天津市财政收入的重要组成部分，政府性基金收支实现结余，平衡能力强。由于土地出让收入受土地储备及出让情况、房地产市场走势及政策调控等多方面因素影响，预计未来天津市政府性基金收入具有一定不确定性。

### （3）国有资本经营预算收支情况

国有资本经营收入占天津市财政收入的比重很小。2024 年，天津市国有资本经营预算收入总计 46.42 亿元，国有资本经营支出 36.24 亿元，实现结余 10.18 亿元。

### （4）未来展望

根据天津市财政局公开信息，预期 2025 年天津市一般公共预算 2197.00 亿元，比上年增长 3.0%。其中，税收收入 1693.00 亿元，增长 4.5%。一般公共预算加上中央转移支付 570.25 亿元、调入资金等 511.98 亿元、上年结余 235.53 亿元，预算总收入为 3514.76 亿元。全市政府性基金收入预算 753.28 亿元，比上年增长 9.4%。其中，土地出让收入预算 667.75 亿元。政府性基金收入预算加上中央转移支付-14.53 亿元、上年结余 480.61 亿元、专项债务收入 540.00 亿元、调入调出资金等 50.28 亿元，预算总收入为 1809.64 亿元。全市国有资本经营收入预算 15.59 亿元，比上年下降 60.7%，主要是国企混改股权转让等一次性收入减少。加上中央转移支付 0.43 亿元、上年结余 10.25 亿元，预算总收入为 26.27 亿元。全市社会保险基金收入预算 2127.22 亿元，比上年增长 4.6%。

## 八、债务状况

截至 2024 年底，天津市政府债务规模继续增长，专项债务占比高，天津市政府债务筹集资金主要用于基础设施建设和公益性项目。考虑到天津市获得的上级补助收入规模较大，未来具有一定的融资空间，整体债务风险可控。

## 1 地方政府债务负担

截至 2024 年底，天津市政府债务余额 13402.54 亿元，较 2023 年底增长 20.55%，其中，一般债务占 26.21%，专项债务占 73.79%。从各级政府债务结构看，市本级债务为 4132.34 亿元，占 30.83%；区级债务 9270.20 亿元，占 69.17%。天津市政府债务主要仍集中在区级。

图表 9 • 天津市政府债务余额情况表（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年
政府债务余额	11117.59	13402.54
其中：一般债务余额	2931.35	3513.37
专项债务余额	8186.24	9889.17

资料来源：天津市 2023 年和 2024 年财政决算

债务限额方面，财政部核定的天津市地方政府债务限额逐年增长。截至 2024 年底，天津市政府债务限额为 15074.13 亿元，较上年底增长 29.43%。截至 2024 年底，天津市政府负有偿还责任的债务余额为 13402.54 亿元，距债务限额余 1671.59 亿元，天津市政府未来具有一定的融资空间。

图表 10 • 天津市政府债务限额情况表（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年
政府债务限额	11646.13	15074.13
其中：一般债务限额	3157.83	3561.83
专项债务限额	8488.30	11512.30

资料来源：天津市 2023 年和 2024 年财政决算

## 2 地方政府偿债能力

2023—2024 年，天津市综合财力<sup>2</sup>分别为 3442.56 亿元和 3895.79 亿元，天津市政府债务余额占综合财力的比重（地方政府债务率）继续上升，分别为 322.95%和 344.03%。同期，天津市政府债务余额占 GDP 的比重（地方政府负债率）有所上升，分别为 66.42%和 74.36%。

## 九、债券偿还能力分析

天津市已发行的一般债券纳入一般公共预算管理，天津市一般公共预算收入对跟踪评级一般债券的保障程度高；已发行的专项债券纳入政府性基金预算管理，天津市政府性基金收入对跟踪评级专项债券的保障程度较高。同时，在专项债务限额内发行专项债券周转偿还的制度安排保障了相关债券偿还的安全性。总体看，天津市政府跟踪评级债券不能偿还的风险极低。

### 1 一般债券偿还能力分析

根据国发〔2014〕43 号文以及财库〔2015〕68 号文，地方政府一般债券用于没有收益的公益性项目，收入及本息偿还资金纳入天津一般公共预算，主要以一般公共预算收入偿还。

截至 2025 年 12 月 4 日，联合资信所评天津市政府存续一般债券余额合计 651.39 亿元，2024 年天津市政府一般公共预算收入合计和总计分别为 2134.20 亿元和 4191.33 亿元，对联合资信跟踪评级一般债券的保障倍数分别为 3.28 倍和 6.43 倍，保障程度高。

### 2 专项债券偿还能力分析

根据国发〔2014〕43 号文，地方政府专项债券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。

<sup>2</sup> 地方综合财力=一般公共预算收入合计+政府性基金收入合计+上级补助收入。

对于项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券，根据财预〔2017〕62号文、财预〔2017〕97号文、财预〔2018〕28号文，募集资金将明确到具体的项目，以项目对应并纳入政府性基金预算管理的国有土地使用权出让收入或国有土地收益基金收入、车辆通行费收入及其他专项收入等偿还到期债券本金。因项目对应的收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

截至2025年12月4日，联合资信所评天津市政府存续专项债券余额合计1358.17亿元，2024年天津市政府性基金收入总计为3237.49亿元，对联合资信跟踪评级专项债券余额的保障倍数为2.38倍，保障程度较高。

截至跟踪评级日，联合资信暂未获取天津市项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券相关项目进展情况。联合资信关注到，对于项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券，募投项目未来土地实际出让价格、出让进度及通行费收入等的实现易受宏观经济影响，存在一定不确定性。考虑到相关债券纳入政府性基金预算进行管理，若预期收益暂时难以实现，天津市可通过续发方式进行周转，对相关债券偿还起到一定保障。

## 十、跟踪评级结论

基于对天津市经济、财政、管理水平、地方债务等状况以及相关债券偿还能力的综合评估，联合资信确定维持2016年天津市政府一般债券（六期、八期）、2016年天津市政府专项债券（三期、六期、十期）、2017年天津市政府一般债券（四期）、2018年天津市政府一般债券（四期）、2018年天津市滨海新区收费公路专项债券（二期）—2018年天津市政府专项债券（二十九期）、2018年天津市宁河区生态保护专项债券（二期）—2018年天津市政府专项债券（三十二期）、2019年天津市政府一般债券（三期）、2019年天津市政府收费公路专项债券（一期）—2019年天津市政府专项债券（二期）、2019年天津市政府生态保护专项债券（二期）—2019年天津市政府专项债券（四期）、2025年天津市政府专项债券（八期～六十一期）、2025年天津市政府一般债券（四期～九期）、2025年天津市地方政府再融资一般债券（三期～九期）和2025年天津市地方政府再融资专项债券（十期～二十一期）的信用等级为AAA。

## 附件 地方政府债券信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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