



地方政府与城投企业债务风险研究报告 —天津篇

联合资信 公用评级一部 | 郑 重|韩子祺|王 聪|姚 玥|

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



报告概要

- 天津市是我国四大直辖市之一，区位优势显著，交通运输网络完善。2023年，天津市综合经济实力较强，人均GDP在全国处于上游水平，城镇化率水平高。近年来，天津市政府推动产业创新，带动产业结构升级优化，呈现“三二一”的经济发展格局。2023年，天津市一般公共预算收入规模位居全国中游水平，一般公共预算收入质量较好，财政自给率尚可，政府性基金收入同比增长，上级补助对综合财力形成一定支撑。2023年末，天津市政府债务率及负债率处于全国下游，但整体债务风险可控。
- 2023年，天津市下辖各区经济增速普遍回升，但各区经济发展差异较大，其中滨海新区依托区位优势和政策支持，经济总量在全市处于绝对领先地位。天津市各辖区财政实力分化程度较高，其中滨海新区最强；除未获取数据的核心六区以及政府性基金收入仍有所增长的西青区、北辰区和武清区外，其他各区政府性基金收入均出现不同幅度下降。截至2023年末，天津市地方政府债务主要集中在市本级和滨海新区；除河东区外，天津市各区政府债务规模均保持增长。
- 债务化解方面，在国家“一揽子化债方案”和“6+4+2化债方案”等政策支持下，天津市通过完善债务管控制度、加大与金融机构合作、债务置换以及盘活存量资产等方式，多措并举积极化债。通过实施一系列化债措施，天津市城投企业债务增速得到有效控制，债务期限结构和融资渠道得以改善，城投债发行利差有所收窄，区域负面舆情减少。
- 从企业层面看，天津市高信用级别的发债城投企业集中于市本级和滨海新区。各区以及市本级的城投债务规模差异较大，市本级和滨海新区城投企业有息债务规模整体高于环城四区及其他远郊区，且市本级及各区发债城投企业短期偿债能力分化较为明显。2024年1—6月，除滨海新区、东丽区和静海区发债城投企业债券净融资额呈现净流出外，市本级及其余各区均为不同程度的净流入。地方综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障能力相对较好的地区为西青区。2023年8月以来，随着“一揽子化债”政策推动，天津市城投企业发债情况有所好转，有助于缓解自身债务周转压力，但仍需关注后续化债政策的持续发力情况和财政基本面提升情况。

一、天津市经济及财政实力

（一）天津市区域特征及经济发展状况

天津市为我国四大直辖市之一，地理位置优越，资源丰富，形成了完善的陆、海、空综合交通运输网络。天津市综合经济实力较强，人均 GDP 在全国处于上游水平，城镇化率水平高。天津市传统工业基础雄厚，集成电路、车联网、航空航天等高端制造产业为工业发展注入活力；第三产业保持增长态势，是拉动全市经济增长的主要动力。多项政策助力区域发展。

天津市地理位置优越，交通运输网络完善。天津市作为我国四大直辖市之一、国家中心城市和首批沿海开放城市，是中国北方省区市对外交往的重要通道，也是中国北方最大的港口城市，是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和改革开放先行区。天津市土地总面积 11966.45 平方公里，其中海岸线长 153.67 公里、陆界长 1137.48 公里，东临渤海，北依燕山，西靠首都北京，其余均与河北省相邻。天津市是中蒙俄经济走廊主要节点、海上丝绸之路的战略支点、“一带一路”交汇点、亚欧大陆桥最近的东部起点。天津市凭借优越的地理位置和交通条件，成为连接国内外、联系南北方、沟通东西部的重要枢纽。2023 年，天津市综合交通完成固定资产投资 114.57 亿元，形成了完善的陆、海、空综合交通运输网络。

表 1.1 天津市交通情况及资源禀赋

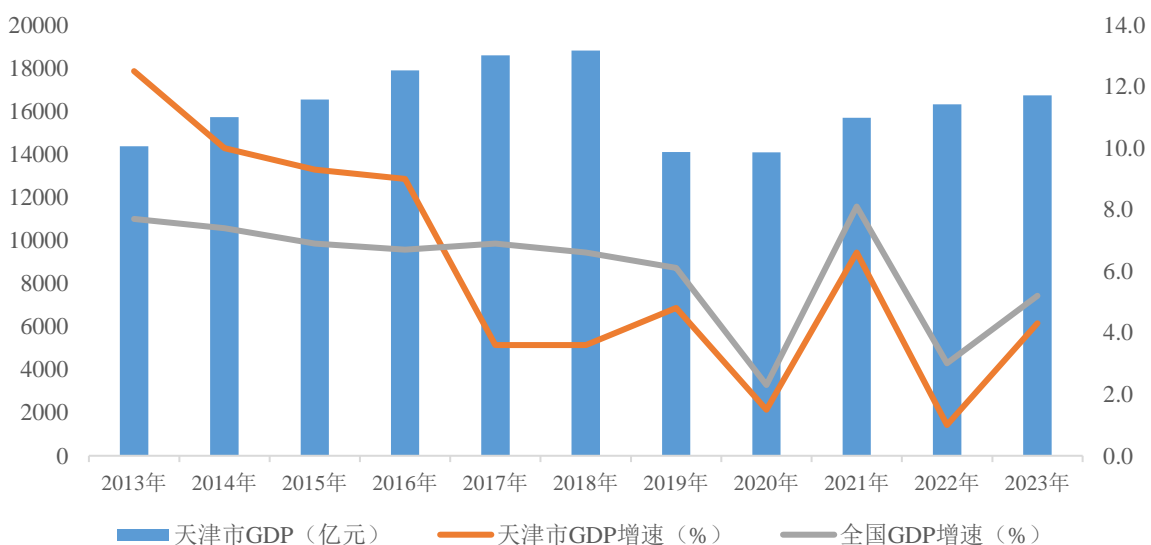
现状			
交通情况	陆路	公路	截至2023年底，天津市全市公路里程15221公里，其中高速公路通车里程1358公里；农村公路总里程11141公里，农村公路网密度为93公里/百平方公里，等级路率达到100%
		铁路	截至2023年底，天津市铁路运营总里程1468公里，铁路客运量达到4969万人次
		轨道交通	截至2023年底，天津市已开通运营轨道交通线路10条，里程达298.3公里，全国排名第十一；2023年城市公共交通客运量达10.44亿人次
	航空	截至2023年底，天津境内民航运输机场1个；2023年，天津机场累计完成运输14.15万架次，同比增长153.8%，累计完成旅客吞吐量1847.25万人次，同比增长216.2%，累计完成货邮吞吐量12.68万吨，同比下降3.6%	
	水运	截至2023年底，天津港的班轮航线数量达到145条，增开了欧洲、南美西、中东等外贸航线；2023年，天津港的集装箱吞吐量达到2218.72万标准箱，同比增长5.5%；天津港的货物吞吐量在2023年达到5.59亿吨，同比增长1.8%。2023年，全市累计完成水路货运量1.07亿吨，同比下降1.0%，累计完成水路货物周转量1529.18亿吨公里，同比增长2.9%	
资源禀赋	矿产资源	天津市已探明的矿产资源主要有金属矿、非金属矿和燃料矿20多种。金属矿主要有锰硼石、锰、金、钨、钼、铜、铝、锌、铁等，其中锰、硼不仅为国内首次发现，也为世界所罕见；非金属矿主要有水泥石灰岩、重晶石、迭层石、大理石、天然油石、紫砂陶土、麦饭石等。燃料矿产主要有石油、天然气和煤成气等。其中优势矿种为石油、天然气、地热、水泥灰岩、紫砂陶土 石油、天然气 ：已探明的石油地质储量40亿吨，油田面积100多平方公里；天然气（含伴生气）地质储量1500多亿立方米。煤田面积80多平方公里 地热 ：依据在温梯度3.5℃/100米的等值线为底界在天津地区划分出10个地热异常区，探明面积2434平方公里，水温在30℃~90℃。已探明的中低温地热资源总量及开发利用程度居全国前列	

	<p>水泥灰岩：天津市非金属矿产中的优势矿种，已探明工业储量的5个矿产地探明储量1.8亿吨</p> <p>紫砂陶土：串岭沟组和洪水庄组的伊利石页岩。其中串岭沟组伊利页岩露天储量7亿吨。二个层位的伊利石岩是一个大型黏土矿床，是紫砂陶器的优质矿物原料</p>
港口资源	天津港是我国综合性、多功能的国际贸易大港，是我国北方国际集装箱干线港和我国煤炭、矿石、原油的枢纽港口之一，具备明显的区位和交通网络优势，且港口基础设施非常完善
滩涂资源	天津滩涂宽度在3000~7300米之间，海拔高度0~3.5米，坡降0.4%~1.4%。滩涂面积约370平方公里，大部分尚未充分开发利用
海水资源	天津海域海水成盐质量高，氯化钠含量95%~96%。长芦盐场是目前中国最大的盐场。天津原盐85%是工业用盐。除发展制盐业之外，还可以直接用作工业冷却水及海水淡化等
旅游资源	天津是首批中国优秀旅游城市，旅游资源丰富，景观种类齐全。诸如天津盘山风景名胜区、天津古文化街旅游区、津门故里、天津之眼、意大利风情旅游区、天津五大道文化旅游区、独乐寺、平津战役纪念馆、八仙山国家自然风景区、天津滨海航母主体乐园等。天津有A级景区104个，其中5A景区2个，4A景区33个

资料来源：公开资料，联合资信整理

天津市城镇化率远高于全国平均水平。截至 2023 年末，天津市常住人口 1364 万人，常住人口城镇化率为 85.49%，较 2022 年末提高 0.38 个百分点，远高于全国平均水平（66.16%）。

天津市经济总量在全国处于下游水平，人均 GDP 在全国处于上游水平。2023 年，天津市完成地区生产总值 16737.30 亿元，位居全国各省第 24 位，处于全国下游水平；GDP 增速为 4.3%，低于全国平均水平。2023 年，天津市人均 GDP 为 12.28 万元，在全国排第 6 名，处于全国上游水平。2024 年 1—9 月，天津市完成地区生产总值 12673.87 亿元，同比增长 4.7%，经济保持增长。



资料来源：天津市及全国统计公报、统计年鉴，联合资信整理

图 1.1 天津市 GDP、GDP 增速及全国 GDP 增速

近年来，天津市产业结构有所优化，呈现“三二一”的经济发展格局；天津市传统工业基础雄厚，集成电路、车联网、航空航天等高端制造产业为工业发展注入活力；第三产业保持增长，是拉动全市经济增长的主要动力。近年来，天津市产业结构有所优化，三次产业结构由2021年的1.4：37.3：61.3调整为2023年的1.6：35.7：62.7，呈现“三二一”的经济发展格局。与全国三次产业结构（7.1：38.3：54.6）相比，天津市第一产业占比偏低，第三产业占比较高。农业方面，2023年天津市粮食总产量255.73万吨，连续8年保持在200万吨以上；高标准农田和小站稻产业集群入选国家级优势特色产业集群。工业发展方面，天津市是中国的老工业基地，形成了以石油化工、装备制造、汽车和电子信息等为主的工业体系，并拥有集成电路、车联网、航空航天等12条重点产业链。2023年天津市规模以上工业增加值同比增长3.7%，增速居全国第4位；分产业链看，2023年天津市12条重点产业链增加值合计占规模以上工业的79.8%，比上年提高1.9个百分点，其中集成电路、车联网、航空航天、中医药、高端装备产业链增加值均实现两位数增长，分别增长32.7%、19.2%、17.8%、14.6%和13.5%。2023年，天津市第三产业增加值10486.15亿元，同比增长4.9%，是拉动全市经济增长的主要动力，其中，金融业、批发和零售业和交通运输、仓储和邮政业增加值较高；随着民众休闲意愿的增强，旅游业复苏强劲，2023年全市共接待国内游客2.36亿人次，国内旅游收入2215.41亿元，比上年分别增长1.1倍和1.9倍。

表 1.2 2021—2023 年及 2024 年 1—9 月天津市主要经济数据

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—9 月
GDP (亿元)	15695.05	16311.34	16737.30	12673.87
GDP 增速 (%)	6.6	1.0	4.3	4.7
三次产业结构	1.4:37.3:61.3	1.7:37.0:61.3	1.6:35.7:62.7	1.2:35.5:63.3
人均 GDP (元)	/	119235	122752	/
固定资产投资 (不含农户) 增速 (%)	4.8	-9.9	-16.4	4.2
城镇化率 (%)	84.88	85.11	85.49	/

注：“/”表示数据未获取

资料来源：公开资料，联合资信整理

多项政策助力区域发展。根据《天津市国土空间总体规划（2021—2035年）》，天津市为我国四大直辖市之一，重要的中心城市，国家历史文化名城，现代海洋城市，国际性综合交通枢纽城市，现代流通战略支点城市；核心功能定位为全国先进研发制造基地、北方国际航运枢纽区、兼顾金融创新运营示范区和改革开放先行区功能地位。目标至2035年，基本建成社会主义现代化大都市、现代海洋城市和国际性综合交通枢纽城市；城市数字支撑体系达到国际一流水平；公共服务体系优质均衡，城乡居民生活质量显著提高，国土空间治理体系和治理能力基本实现现代化；全域国土空间开发保护格局基本形成，资源利用更加集约。2023年以来，天津市在房地产、跨境电商、银发经济、

工业技术改造、消费品以旧换新、新能源和智能网联汽车、老字号老品牌振兴和京津冀协同发展等多方面政策发力推动经济平稳发展。

表 1.3 近年来涉及天津市发展的重要政策

政策	发布时间	发布机构	主要内容
天津市推动跨境电商高质量发展实施方案	2024 年 11 月	天津市人民政府办公厅	目标到 2027 年底，跨境电商年交易额占全市外贸进出口总额比重达到 10%、力争突破 1000 亿元，打造 6 个以上跨境电商特色产业带、8 个以上市级跨境电商产业园区，跨境电商经营主体超过 5500 家，引育集聚一批跨境电商专业卖家、服务商，培育 50 个以上具有一定国际影响力的跨境电商出口品牌。主要任务为培育壮大经营主体、支持传统企业发展跨境电商、推动“跨境电商+产业带”融合发展、大力培育跨境电商服务企业，推进跨境电商集聚发展
关于进一步优化房地产政策更好满足居民合理住房需求的若干措施	2024 年 10 月	天津市人民政府办公厅	①取消住房限制性措施：取消本市新建商品住房和二手住房购买、转让等方面的限制性措施。不再对新建商品住房销售价格上限实施指导。取消本市普通住房和非普通住房标准 ②落实国家金融支持政策：调整差别化的最低首付款比例政策，对于在本市贷款购买住房的居民家庭，商业性个人住房贷款不再区分首套、二套住房，最低首付款比例统一为不低于 15%；优化个人住房贷款利率定价；发挥房地产融资协调机制作用，按照市场化、法治化原则，依法加大房地产“白名单”项目贷款投放力度
天津市加力支持消费品以旧换新工作实施方案	2024 年 9 月	天津市人民政府办公厅	发展目标：到 2024 年底，引导报废更新农业机械 500 台（套）左右，报废及更新购置符合条件的货车 1200 辆以上，新购新能源城市冷链配送货车 50 辆左右，更新购置新能源公交车 1000 辆以上，更换新能源公交车动力电池 100 套以上，报废更新个人乘用车 40000 辆以上，置换更新个人乘用车 30000 辆以上，以旧换新电动自行车 40 万辆左右，更新居民室内老旧供暖设施 10 万户左右 举措：支持农业机械报废更新、支持老旧营运货车报废更新、支持新能源公交车及动力电池更新等
天津市推动上市公司高质量发展行动方案	2024 年 8 月	天津市人民政府办公厅	举措：做强优质上市企业、推动开展再融资、鼓励开展并购重组、支持开展股权激励、帮助企业纾困解难等
天津市人民政府办公厅关于印发天津市进一步加快内外贸一体化发展若干措施的通知	2024 年 8 月	天津市人民政府办公厅	举措：加强重点领域国家标准推广应用；做好内外贸检验认证衔接和监管衔接服务；推进内外贸产品同线同标同质；加强重点领域国家标准推广应用；做好内外贸检验认证衔接和监管衔接服务；推进内外贸产品同线同标同质
天津市人民政府关于印发天津市促进现代服务业高质量发展实施方案的通知	2024 年 7 月	天津市人民政府办公厅	金融服务：打造高端生产性服务业产业集群，加快建设金融创新运营示范区，到 2027 年，金融业增加值占全市 GDP 比重达到 15%左右 科技服务：强化科技创新和产业创新对接，做大优势产业，到 2027 年，规模以上科技服务业营业收入达到 2000 亿元 信息服务：大力提升基础软件、工业软件等关键软件供给能力，到 2027 年，软件和信息技术服务业业务收入超过 4000 亿元 现代物流：做大做强物流优势领域，拓展物流增值环节，为打造我国北方地区联通国内国际双循环重要战略支点提供可靠保障，到 2027 年，港口集装箱吞吐量达到 2700 万标准箱，机场货邮吞吐量稳步提升

			<p>航运服务：巩固提升传统航运服务，培育壮大高端航运服务，到 2027 年，国际航运中心发展指数排名力争比 2022 年上升 3 位</p> <p>商务服务：大力培育知识密集型专业化服务，到 2027 年，全市人力资源服务业营业收入突破 2300 亿元</p>
天津市工业技术改造行动方案	2024 年 7 月	天津市人民政府办公厅	<p>发展目标：到 2027 年，工业技术改造投资较 2023 年增长 25%、累计达到 1500 亿元，工业投资结构持续优化；规模以上工业企业数字化改造全覆盖，数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过 90%、75%；重点行业能效基准水平以下产能基本退出等</p> <p>具体措施：加快老旧设备更新和高端先进设备应用、推动产品高端化改造、推动高端产品增产扩能、加快数智化改造等措施</p>
天津市人民政府办公厅关于印发天津市算力产业发展实施方案（2024—2026 年）的通知	2024 年 7 月	天津市人民政府办公厅	<p>目标：到 2026 年，全市算力中心国产算力芯片使用占比超过 60%；全市建成 5 个以上赋能成效显著的大规模智算中心；全市算力赋能标杆应用场景超过 30 个；加快形成特色突出、协同发展的算力产业布局</p> <p>举措：加大智能算力供给；提升超级算力应用率；集约发展通用算力</p>
关于进一步支持天开高教科创园高质量发展的若干政策措施	2024 年 5 月	天津市人民政府	支持天开园高标准建设：加大财税政策支持力度、加强规划用地保障、加快成果转化体系升级等
深入学习贯彻习近平总书记视察天津重要讲话精神进一步推动京津冀协同发展走深走实	2024 年 2 月	天津市委市政府推进京津冀协同发展领导小组	以习近平总书记视察天津为新起点，进一步提高战略站位，把握战略重点，强化战略担当，唱好京津“双城记”，加强宣传引导，完善协同机制，形成协同发展的浓厚社会氛围，提高各类经营主体的参与度和活跃度。精心筹备京津冀党政主要领导座谈会，常态化、制度化开展三地交流合作，促进各层级、各领域合作进一步“动起来”、“热起来”，将京津冀协同发展上升为国家战略
天津市人民政府关于印发天津市振兴工业老字号老品牌实施方案（2023—2027 年）的通知	2023 年 10 月	天津市人民政府	<p>发展目标：到 2027 年，培育壮大一批体制机制灵活、创新能力突出、产品服务优质、文化底蕴深厚、品牌信誉度高、市场竞争力强的工业老字号老品牌企业，为加快建设全国先进制造研发基地和国际消费中心城市提供重要支撑。</p> <p>发展举措：推进市场化改革，增强工业老字号老品牌内生动力；加快经营模式转型，优化工业老字号老品牌发展体系等</p>
天津市人民政府办公厅关于印发天津市加快新能源和智能网联汽车产业发展实施方案（2023—2027 年）的通知	2023 年 9 月	天津市人民政府办公厅	<p>目标：到 2025 年，新能源汽车产量占全市汽车总产量比重达到 30%，产业形成一定规模；智能网联汽车实现限定区域和特定场景商业化应用，形成特色鲜明、相对完整的产业链供应体系。到 2027 年，新能源汽车产量占全市汽车总产量比重达到 45%，将天津打造成为北方重要的新能源汽车生产基地和全国重要的智能网联汽车示范应用与成果转化城市</p> <p>重点任务：推动整车企业转型发展、布局智能网联汽车新赛道、打造商用车新增长点等</p>

天津市人民政府关于武清京津产业新城规划建设方案的批复	2023年9月	天津市人民政府	<p>发展定位：围绕以产兴城、以城促产、产城融合、城乡一体，以创新为先导、以产业为支撑、以绿色为基底、以韧性为内涵，建设承接北京非首都功能疏解新平台、高端产业集聚新高地、京津科技人才创新城</p> <p>发展目标：到2025年，经济总量突破1100亿元，人口规模达到120万人。到2027年，经济总量突破1300亿元，人口规模达到130万人。“同城一体”效应明显，重点在载体合作、产业协同等方面深度融入京津冀协同发展，承接北京非首都功能疏解市级认定重大项目累计达到100个</p>
----------------------------	---------	---------	--

资料来源：公开资料，联合资信整理

（二）天津市财政实力及政府债务情况

2023年，天津市一般公共预算收入规模位居全国中游水平。天津市一般公共预算收入质量较好，财政自给率尚可，政府性基金收入同比增长，上级补助对综合财力形成一定支撑。2023年末，天津市政府债务率及负债率处于全国下游。

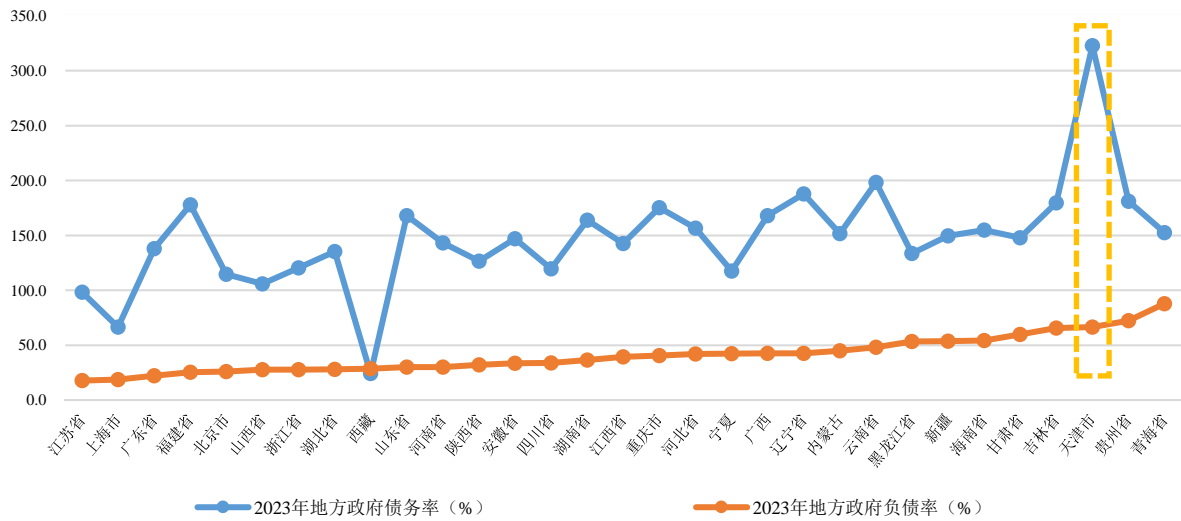
表 1.4 2021—2023 年及 2024 年 1—9 月天津市主要财政数据

项目	2021年	2022年	2023年	2024年1—9月
一般公共预算收入（亿元）	2141.06	1846.69	2027.51	1621.8
一般公共预算收入增速（%）	11.30	-5.80	9.8	3.4
税收收入（亿元）	1621.89	1346.94	1579.13	1191.9
税收占一般公共预算收入比重（%）	75.75	72.94	77.89	73.49
一般公共预算支出（亿元）	3152.55	2729.83	3280.42	2518.3
财政自给率（%）	67.92	67.65	61.81	64.40
政府性基金收入（亿元）	1126.50	423.66	589.61	360.9
上级补助收入（亿元）	558.75	654.12	825.44	/
地方政府债务余额（亿元）	7882.00	8645.60	11117.59	/
政府债务率（%）	205.99	295.63	322.95	/
政府负债率（%）	50.22	53.00	66.42	/

- 注：1. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100.00%
 2. 上级补助收入包含一般公共预算上级补助收入和政府性基金上级补助收入
 3. 地方政府债务=政府一般债务+政府专项债务
 4. 政府债务率=地方政府债务/(一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入)*100.00%
 5. 政府负债率=地方政府债务/地区生产总值*100.00%
 6. 部分数据未获取，以“/”表示

资料来源：公开资料，联合资信整理

天津市整体债务负担处于全国下游水平。2023年，天津市地方政府债务率和地方政府负债率分别为322.95%和66.42%，在全国省市自治区中分别排名第31位和第29位（按照债务负担由低到高排序）。



资料来源：各省市自治区财政厅、联合资信整理

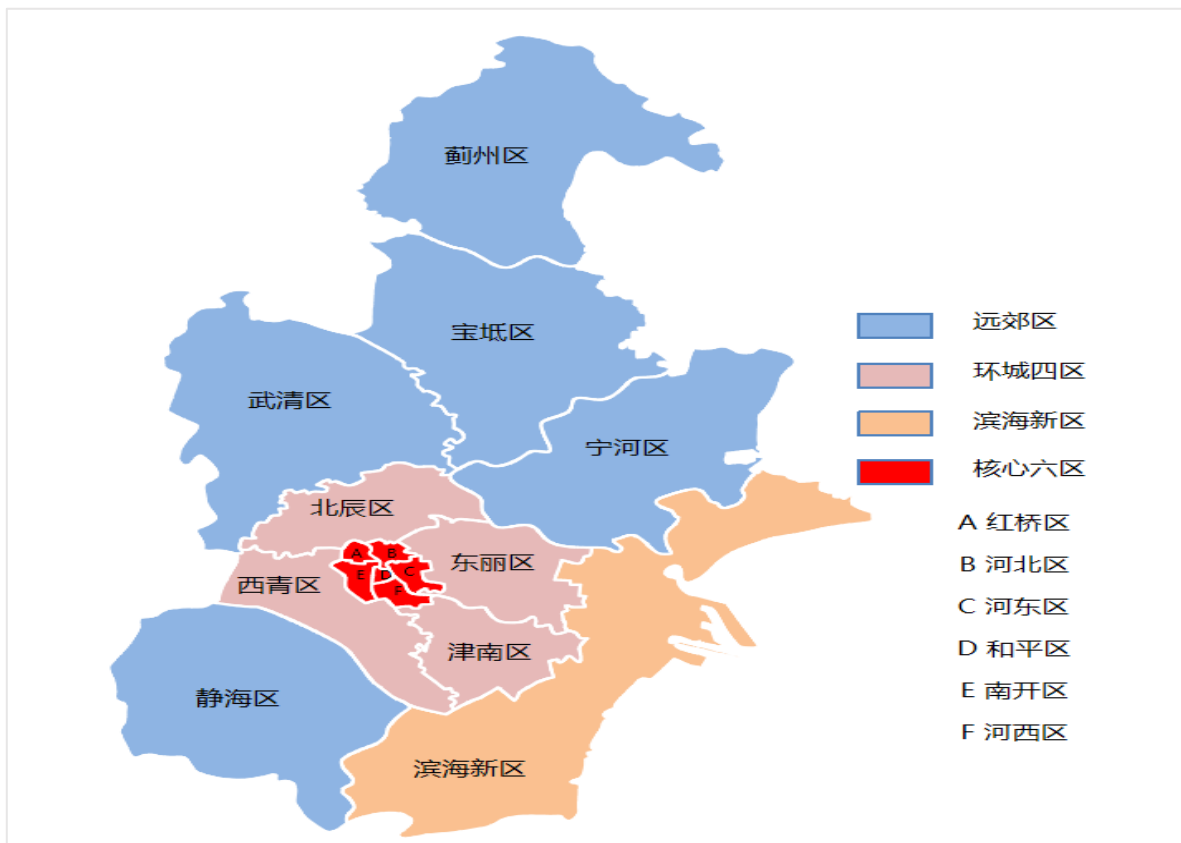
图 1.2 2023 年全国地方政府债务率与地方政府负债率

二、天津市各区经济财政及债务管控状况

（一）天津市各区经济实力

天津市下辖各区经济发展差异较大，其中滨海新区依托区位优势和政策支持，经济总量在全市处于绝对领先地位。2023 年，天津市各辖区经济增速普遍回升。

天津市下辖 16 个区，按区域地理位置分为核心六区（和平区、河东区、河西区、南开区、河北区和红桥区）、环城四区（东丽区、西青区、津南区 and 北辰区）、远郊区（武清区、宝坻区、静海区、宁河区和蓟州区）和滨海新区。



资料来源：公开资料、联合资信整理

图 2.1 天津市各区地理位置分布

产业结构方面，天津市产业结构呈现二三产业主导的格局，围绕“1+3+4”¹重点产业，天津市积极布局各区主导产业，推动产业协同联动、集聚发展。其中滨海新区作为国家级新区，形成了“东港口、西高新、南重化、北旅游、中服务”五大产业板块，经济总量在各区中处于绝对领先地位，集中布局电子信息、新能源、新材料、生物医药、航空航天、人工智能等一批先进制造业集群；核心六区高技术产业占比较为稳定，产业引领作用凸显，功能定位分别为“金融和平”“商务河西”“科技南开”“金贸河东”“创意河北”和“商贸红桥”，是产业融合发展核心区、高技术服务和都市产业聚集区，各区经济发展已较为成熟，非物质生产的服务性产业占比高，投资需求较小，经济增长主要依靠消费带动，经济发展可持续性相对较强，但经济总量分化较大；环城四区受益于积极承接周边发达地区产业转移和功能外溢，大力发展人工智能、大数据、集成电路、智能网联车、智能制造装备、生物医药等产业，各区经济总量均处于全市中上游水平；远郊区发展起步较晚，板块内经济总量分化较大，其中武清区作为京津冀三省市的交汇点，是国家“京津冀协同发展”战略的重要核心区和桥头堡，经济总量相对较大，需加快高端资源转化落地，推动产业向价值链高端升级，打造区域转型升级示范区、产业发

¹ “1+3+4”指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、装备制造产业）、4个新兴产业（生物医药产业、新能源产业、新材料产业、航空航天产业）

展协同区。整体看，滨海新区和核心六区主要以第三产业为主，高技术产业占比较为稳定，产业引领作用凸显；环城四区和远郊区第二产业占比相对较高，以装备制造、新材料、汽车等产业为主，整体工业实力较强，同时，旅游、高科技生态农业、新材料和医药等产业稳定发展，对第三产业对经济拉动作用大。

表 2.1 天津市各区产业定位情况

	区划	主导产业	上市公司数量	重点产业园区/片区
核心六区	和平区	互联网、云计算、高技术服务业	2	天津新技术产业园区
	河东区	大数据、人工智能、新能源、生物医药、高技术服务业	0	信华金融科技园区、棉三创意街区、帅领科技园
	河西区	人工智能、互联网、设计产业、高技术服务业	1	三源振河科技园、创智东园、鑫启点创业园
	南开区	生物医药、云计算、高技术服务业	4	天津凌傲创意产业园区、天津创研阶科技产业园区、中欣工业园
	河北区	数字创意、人工智能、云计算、大数据	0	天津市都市工业通广科技园、天津辰盛创业园、天明创意产业园
	红桥区	数字创意、检验检测认证服务、大数据	1	瑶华（天津）教育科技产业园、天津青年创业园、意库创意产业集聚区
环城四区	东丽区	生物医药、新材料、装备制造、汽车、新一代信息技术	3	东丽经济技术开发区*、天津军粮城工业园区、天津自贸试验区空港商务园、空港国际汽车园
	西青区	生物医药、汽车、人工智能、5G、新一代信息技术	5	西青经济技术开发区*、天津福保产业园、天津西青学府工业区、天津西青大寺微电子工业园区
	津南区	先进装备制造、生物医药、新能源新材料、节能环保、新一代信息技术	2	天津双港工业区、天津市津南经济技术开发区、小站工业园、天津八里台工业园区
	北辰区	机电、现代医药、新能源、装备制造	9	北辰经济技术开发区*、北辰区双口工业园区、北辰科技园
远郊区	武清区	电子信息、汽车零部件、生物医药、新材料、装备制造、电动车行业、纺织服装和食品饮料	2	天津武清汽车园、武清开发区创业总部基地企业总部区、京滨工业园、中国天津武清开发区*
	宝坻区	轻工、汽车、先进钢铁材料、新型建筑材料	1	天津宝坻经济开发区、宝坻天宝工业园、天津宝坻区黄庄工业区
	静海区	动力及氢燃料电池、资源循环利用、食品加工、制造业、服装纺织、生物制药	2	天津静海经济开发区、大邱庄工业区、天宇科技园、天津子牙经济技术开发区*
	宁河区	冶金、食品、化工、机械加工制造、轻工	0	天津宁河经济开发区、宁河现代产业园区、宁河区自贸

				开发区
	蓟州区	绿色工业、装备制造、新材料、文化旅游	0	京津州河科技产业园、上仓工业园
	滨海新区	电子信息、新能源、新材料、生物医药、航空航天、人工智能	39	天津滨海高新技术产业开发区 天津东疆保税港区、天津经济技术开发区*、天津港保税区（含临港经济区）、中新天津生态城

注：“*”代表国家级经济技术开发区；仅列举主要园区；主要产业根据公开资料查询，可能存在未能全面列举的情况；上市公司数量数据时间节点为 2024 年 11 月 30 日

资料来源：Wind、公开资料，联合资信整理

从经济发展水平看，天津市下辖各区经济发展差异较大，其中滨海新区依托区位优势和政策支持，经济总量在全市处于绝对领先地位；环城四区工业基础较好，各区经济总量相对较均衡，且规模相对较大；核心六区中的河西区、和平区和南开区，远郊区的武清区经济实力相对较强。2023 年，天津市各辖区经济增速普遍回升。从地区生产总值规模来看，天津市下辖各区经济实力差异较大。滨海新区作为天津市下辖的副省级区和国家综合配套改革试验区，是继浦东新区之后的第二个国家级新区，是天津市经济发展的重要引擎，经济总量在各区中处于绝对领先地位。2022 年，滨海新区地区生产总值 6981.86 亿元，2023 年经济总量数据未获取。按区域划分来看，核心六区中，2023 年，河西区完成地区生产总值 1154.20 亿元，同比增长 4.40%，河北区和红桥区地区生产总值在核心六区中较小，均在 400.00 亿元以下；环城四区经济总量水平相对较均衡，且规模相对较大，西青区地区生产总值规模 1004.10 亿元，是继滨海新区和河西区之后，全市第三个经济总量突破千亿的经济大区，东丽区和北辰区均超过 700.00 亿元；远郊区中经济总量内部分化较大，其中武清区处于领先地位，为 957.05 亿元，蓟州区地区生产总值规模最小，为 287.46 亿元。经济增速方面，2023 年，天津市各区地区生产总值均实现不同程度增长，在 1.10~8.10%之间，红桥区增速最高，为 8.10%。

和平区人均 GDP 继续领跑，红桥区排名末位。从人均 GDP 来看，根据已获取的数据，2023 年，和平区人均 GDP 超过 19.00 万元，远高于其他区。南开区、东丽区、西青区、北辰区、武清区和宁河区人均 GDP 较高，处于 7.00~9.00 万元之间；红桥区 GDP 总量规模小，人均 GDP 水平最低（4.63 万元）。

表 2.2 2023 年天津市各区 GDP、人口等情况

位置	区划	GDP（亿元）	GDP 增速（%）	人均 GDP（万元）	2023 年末常住人口（万人）	三次产业结构
核心六区	和平区	670.76	4.50	19.53	34.34	0:3.4:96.6
	河东区	497.50	4.50	5.93	83.89	0:5.3:94.7
	河西区	1154.20	4.40	/	/	/
	南开区	752.86	4.60	8.69	86.61	0:9.7:90.3
	河北区	388.64	3.20	/	/	/

	红桥区	198.41	8.10	4.63	42.84	0:3.3:96.7
环城四区	东丽区	720.67	3.10	8.62	83.58	0.6:42.0:57.4
	西青区	1004.10	3.30	8.40	119.47	1.1:38.9:60.0
	津南区	/	1.50	/	93.68	0.89:41.05:58.07
	北辰区	735.90	4.00	7.83	94.00	0.8:50.1:49.1
滨海新区	滨海新区	/	4.60	/	/	0.4:47.2:52.4
远郊区	武清区	957.05	4.70	8.41	113.82	4.9:3.1:61.0
	宝坻区	422.15	2.50	5.94	71.01	11.2:31.9:56.9
	静海区	501.16	2.00	6.45	77.64	5.7:4.6:47.7
	宁河区	317.93	1.30	8.25	38.52	12.19:41.23:46.58
	蓟州区	287.46	1.10	/	/	18.5:18.9:62.6

注：人均 GDP 系“GDP/常住人口”计算得出；“/”代表数据未获取
资料来源：公开资料，联合资信整理

（二）天津市各区财政实力

天津市各区财政实力分化程度较高，滨海新区最强。天津市各区一般公共预算收入质量尚可。2023 年，除未获取数据的核心六区以及政府性基金收入仍呈增长的西青区、北辰区和武清区外，其他各区政府性基金收入均出现不同幅度下降。

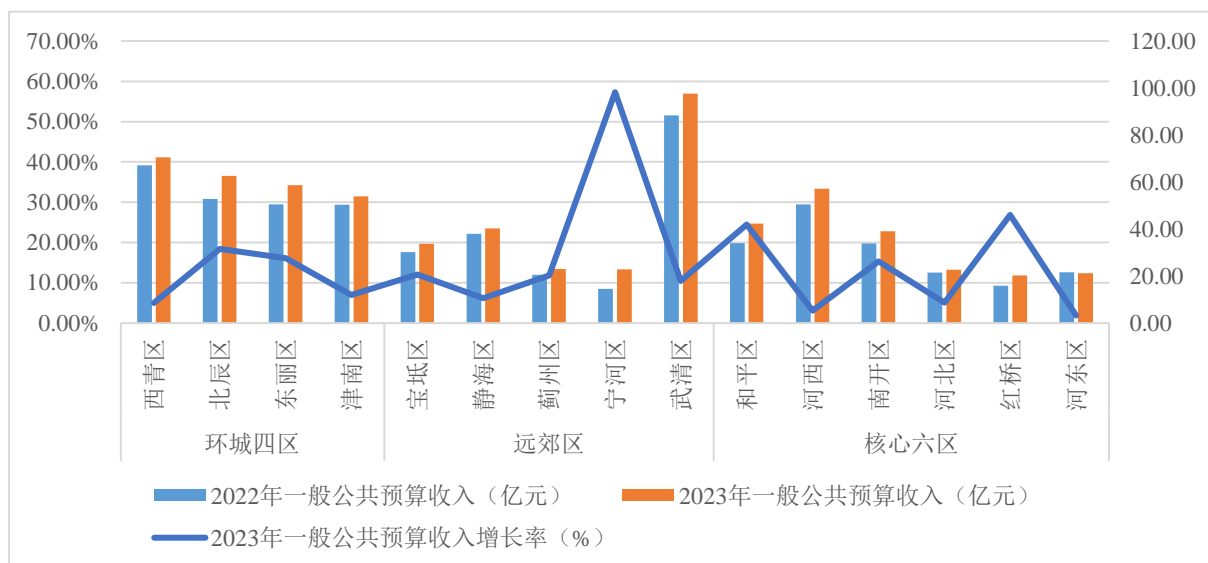
一般公共预算收入规模方面，受经济发展水平差异影响，天津市各区一般公共预算收入规模分化程度较高，滨海新区最强。具体来看，2023 年，滨海新区一般公共预算收入达 565.37 亿元，在各辖区中遥遥领先；远郊区规模分化明显，武清区一般公共预算收入 97.61 亿元，接近百亿门槛，位列全市第二位，其余各区一般公共预算收入介于 22.87~40.26 亿元之间；核心六区受区域职能定位、产业结构以及区域面积等因素影响，一般公共预算收入整体相对较小，除河西区一般公共预算收入超 55.00 亿元外，其他核心区域均未超过 45.00 亿元；环城四区一般公共预算收入规模相对较大，均在 53.00 亿元以上，其中西青区一般预算收入规模领先其余区域，为 70.49 亿元，位列天津市内第三位。

一般公共预算收入增速方面，天津市各区一般公共预算收入增速差异较大。2023 年，天津市各辖区一般公共预算收入全部实现正增长。其中，宁河区增长率在全市最高，为 57.30%，红桥区和和平区位列第二、三名，增长率分别为 26.83%和 24.50%，其余各区增速在 1.90~19.00%之间。

从一般公共预算收入结构来看，2023 年，天津市各区税收收入占一般公共预算收入的比重有一定差异，其中蓟州区、宝坻区和宁河区均低于 60.00%，蓟州区为 42.73%，占比最低。北辰区、津南区、静海区和武清区税收收入占比处于 60.00~70.00%之间。其他各区税收收入占一般公共预算收入的比重均超 70.00%，其中河西区为 87.46%，占比最高。总体看，天津市各区一般公共预算收入质量尚可。

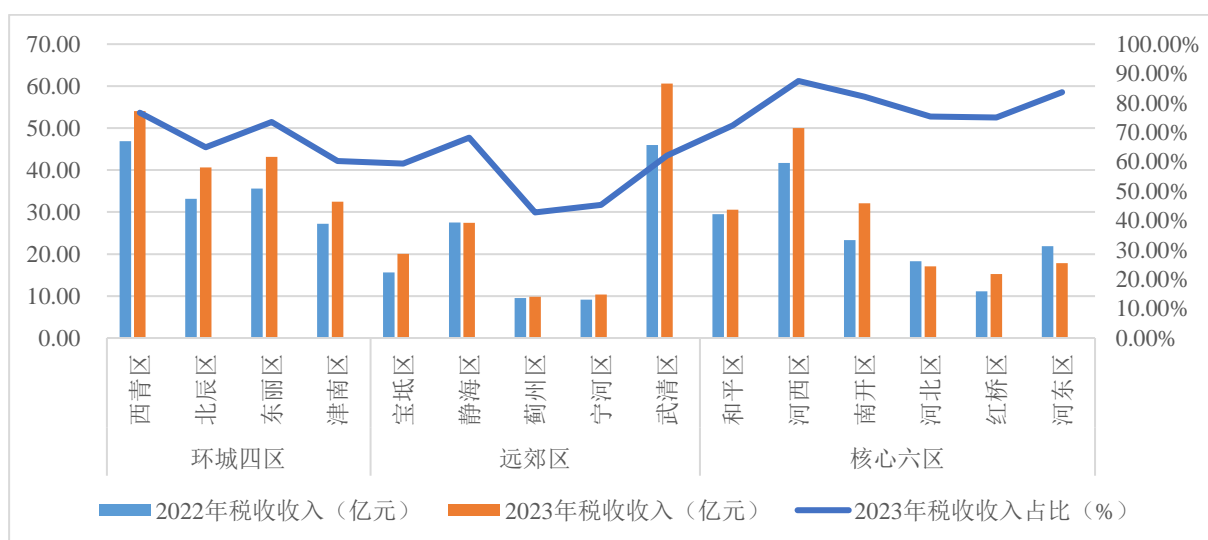
从财政自给能力来看，2023 年天津市各区财政自给率处于 29.00~73.00%之间，各

区财政自给率差距较大。具体来看，2023年东丽区财政自给率为72.28%，处于全市领先地位；津南区、武清区、和平区、河西区、南开区和河东区等6个区2023年财政自给率处于50.00~70.00%之间；其余区2023年财政自给率均低于50.00%，其中蓟州区财政自给率不足30.00%。从变化情况来看，2023年，蓟州区、和平区、河西区和河东区财政自给率较上年均不同程度有所上升，其余区财政自给率同比均有所下降（其中宝坻区下降36.04个百分点，降幅最大）。整体看，天津市财政自给程度尚可。



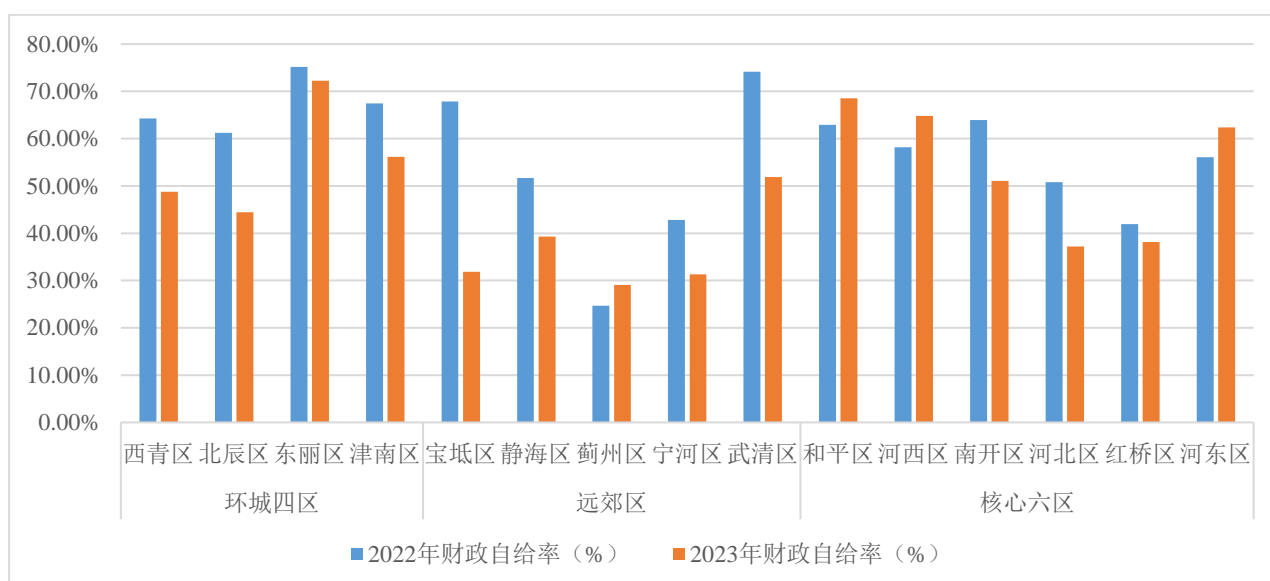
资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.2 2022—2023 年天津市各区一般公共预算收入及增长率情况（单位：亿元）



资料来源：公开资料，联合资信整理

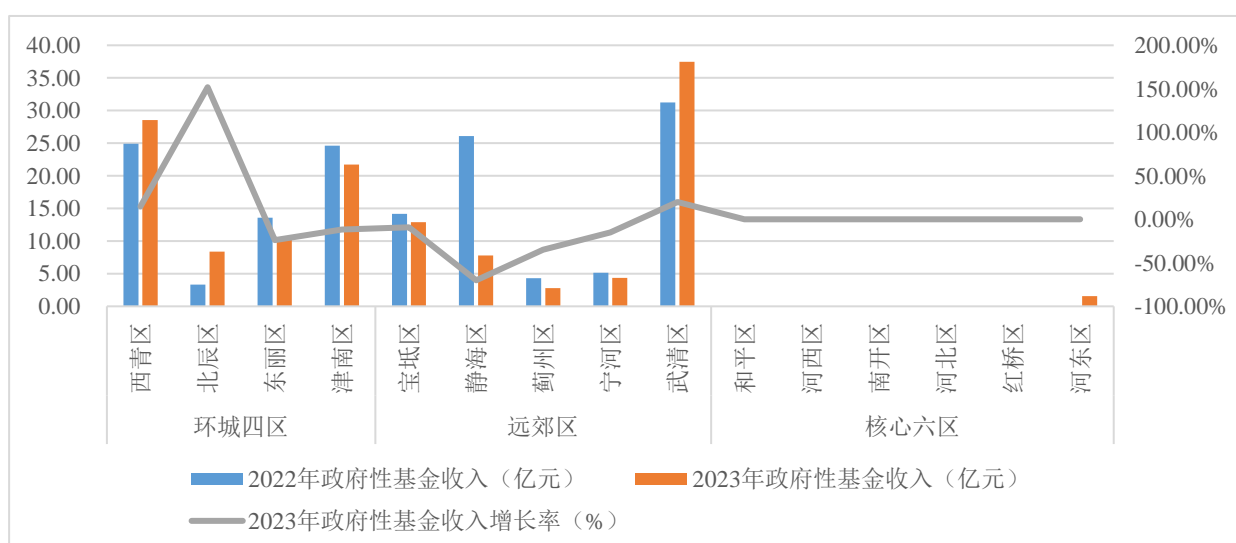
图 2.3 2022—2023 年天津市各区税收及占比情况（单位：亿元）



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.4 2022—2023 年天津市各区财政自给率情况 (单位: 亿元)

政府性基金收入方面，受区域经济发展水平、房地产市场行情和政策调控等多因素影响，天津市各区实现的政府性基金收入规模差别大。由于天津市外环线内土地出让收入纳入市级财政，因此核心六区基本未实现政府性基金预算收入。2023 年，滨海新区政府性基金收入为 128.94 亿元，位居全市首位；其他各区均小于 50.00 亿元。从政府性基金收入增速看，2023 年，除未获取数据的核心六区以及政府性基金收入仍呈增长的西青区、北辰区和武清区外，其他各区政府性基金收入均出现不同幅度下降，降幅在 9.00~71.00%之间。

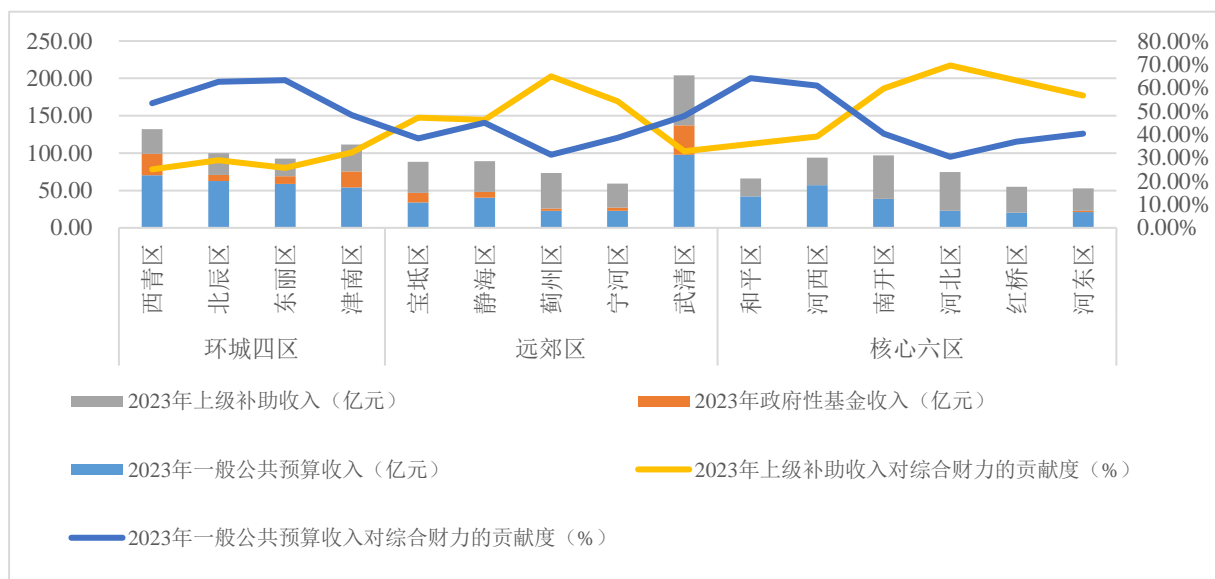


注：政府性基金收入增长率=（当年政府性基金收入-上年政府性基金收入）/上年政府性基金收入*100%

资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.5 2022—2023 年天津市各区政府性基金收入情况 (单位: 亿元)

从上级补助收入规模来看，2023年，环城四区受益于产业及区位优势，自身造血能力强，一般公共预算收入对综合财力的贡献度高；其余各区，上级补助收入对综合财力的贡献度较高。具体来看，环城四区、和平区和河西区等6个区一般公共预算收入对综合财力的贡献度超过48.00%；蓟州区、宁河区、南开区、河北区、红桥区和河东区等6个区的上级补助收入对综合财力的贡献度超过50.00%，其中河北区上级补助收入的贡献度最高，为69.57%。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.6 2023年天津市各区综合财力构成情况（单位：亿元）

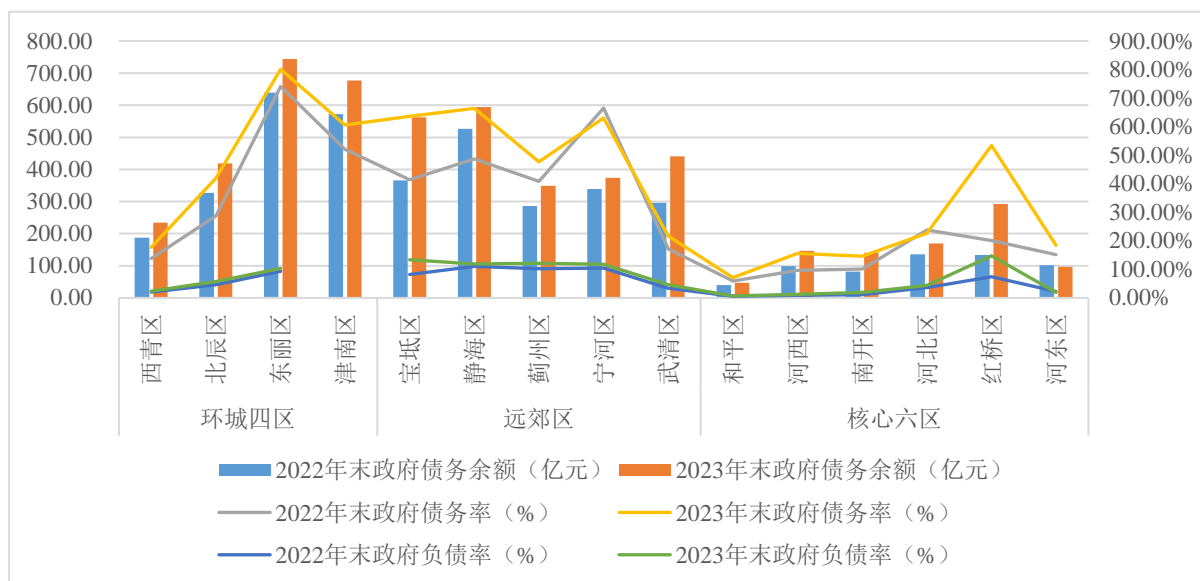
（三）天津市债务管控措施及成果

1. 天津市债务情况

天津市地方政府债务主要集中在市本级和滨海新区。2023年末，除河东区外，天津市各区政府债务规模均保持增长，其中红桥区政府债务余额增速最快，滨海新区政府债务余额远超其他区。2023年末，环城四区和远郊区债务率指标整体大于核心六区，滨海新区因其较大规模的财政收入相对拉低了其债务率水平。

天津市地方政府债务主要集中在市本级和滨海新区，2023年末余额分别为3085.8亿元和2642.5亿元，较上年末分别增长28.5%和25.0%，合计占全市政府债务余额的51.5%，占比超过一半。2023年末，除河东区外，天津市各区政府债务规模均保持增长，其中红桥区政府债务余额增长最快，增速为119.07%；除东丽区、津南区、静海区、宁河区和和平区外，其余区政府债务余额增长率均超过20.00%。政府债务率方面，2023年末，除宁河区和河北区外，天津市其他区政府债务率均较上年有所上升；东丽区依然为市内政府债务率最高的区域（801.11%）；此外，北辰区、津南区、宝坻区、静海区、蓟州区、宁河区、和红桥区政府债务率超过400.00%。综合来看，环城四区和远郊区债务

率指标整体大于核心六区，滨海新区因其较大规模的财政收入相对拉低了其债务率水平。**政府负债率方面**，从已获取的数据来看，2023年，除河东区外，天津市其余各区政府负债率均较上年有所增长，其中宝坻区政府负债率增长明显，较上年增加50.84个百分点。2023年，天津市各区负债率中红桥区政府负债率最高（147.44%），其次为宝坻区（133.21%）、蓟州区（121.55%）、静海区（118.51%）、宁河区（117.76%）和东丽区（103.16%），和平区负债率最低（6.98%），其余各区负债率在12.00~60.00%之间。



注：津南区未披露2022年和2023年GDP；滨海新区未披露2023年GDP

资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.7 2022—2023 年末天津市各区政府债务情况（单位：亿元）

2. 天津市化债措施

近年来，在国家“一揽子化债方案”和“6+4+2化债方案”等政策支持下，天津市通过完善债务管控制度、加大与金融机构合作、债务置换以及盘活存量资产等方式，多措并举积极化债，一定程度上提振了市场信心。

中央政策支持方面，2023年天津市地方政府限额11646.13亿元，较上年底显著增长31.00%，增速排名全国第一，获得的中央政策的大力支持。

债务管控制度方面，从天津市到下辖区已分别建立了有效的债务管理机制和制度。具体措施包括设立化债资金池、加强专项债券全周期管理、强化项目质量源头把控、严格审慎分配新增债券额度等，从制度和区域政策层面对债务进行了严格管控。

与金融机构合作方面，2021年6月和2022年3月，天津市副市长牵头，60多家金融机构出席，先后两次召开债券市场投资人恳谈会，表明维护区域信用的决心，规范政府性债务管理、稳定市场信心，切实防范和化解财政金融风险。2023年以来，天津市在市级层面与多家金融机构签署了合作协议，以加强特定重点领域的合作。具体合作金融机构包括国家开发银行、中国农业银行、中国建设银行、中国进出口银行、天津银行和

天津农商银行等金融机构。其中，天津轨道交通集团有限公司（以下简称“天津轨交”）与中国华融资产管理股份有限公司（以下简称“中国华融”）共同设立了有限合伙企业，通过盘活存量股权资产的方式，于9月22日成功实现了20亿元的融资。该融资项目不仅是天津市国有企业与国内四大AMC首次成功开展融资合作，也是全国地铁行业与四大AMC之间的首次合作。

债务置换方面，天津市作为建制县化债第二批试点区域之一，自2020年12月至2022年8月末，天津市共计发行了484.00亿元的特殊再融资债券，主要用于置换隐性债务。随着“国家一揽子化债方案”的落地以来，截至2024年11月底，天津市政府已累计发行特殊再融资债券1749.00亿元，用于偿还存量债务。2024年11月，国家发布了“6+4+2化债方案”。2024年内2万亿“置换存量隐债专项债”发行以来，天津市累计发行771亿元，规模在全国处于中上游。

盘活存量资产方面，2020年天津市国企混改开始，17家市管企业实现集团层面混改，带动792户二级及以下企业引入市场化机制，具备混改条件的竞争类市管企业混改基本完成，事业单位转企改制顺利推进。

3. 天津市化债成果

通过实施一系列化债措施，天津市城投企业债务增速得到有效控制，债务期限结构和融资渠道得以改善，城投债发行利差有所收窄，区域负面舆情减少。

城投债务增速方面，2022年以来，天津市全域城投企业债务增速明显下降。2024年以来，天津市全域、市本级以及滨海新区城投企业债务均呈现负增长，债务增速得到有效控制。**债务期限结构方面**，2024年以来，天津市全域、市本级以及滨海新区城投企业短期债务占比均大幅下降，发行的债券期限有所拉长，以超短期融资券和短期融资券为主的短期债券占比下降。

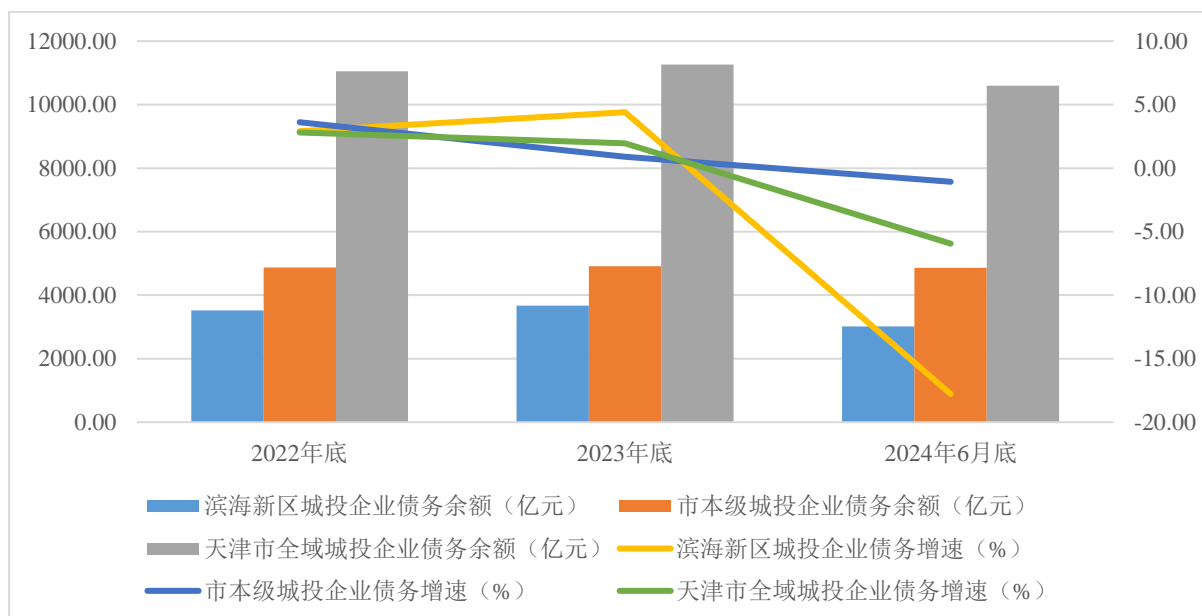


图 2.8 天津市城投企业债务增长情况 (单位: 亿元)

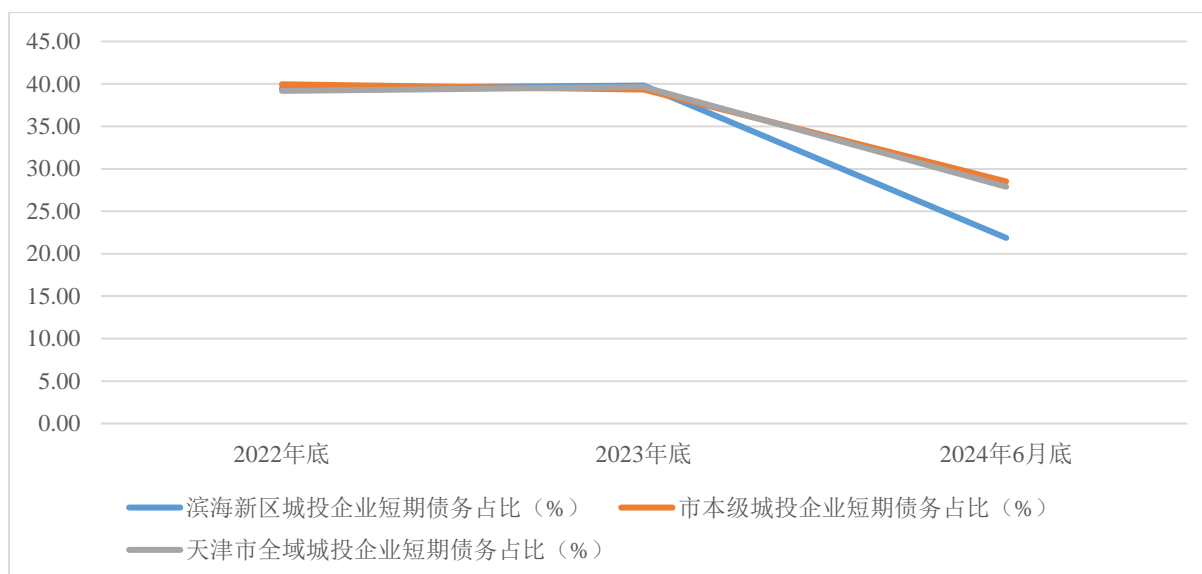


图 2.9 天津市城投企业短期债务占比情况

融资渠道方面，在各类化债政策支持下，通过银团贷款、特殊再融资债券等置换到期债券和非标债务，2023 年以来，天津市全域城投企业融资渠道调整明显，截至 2024 年 6 月底，银行融资占比超 70.00%，非标融资占比降至 7.00%左右。

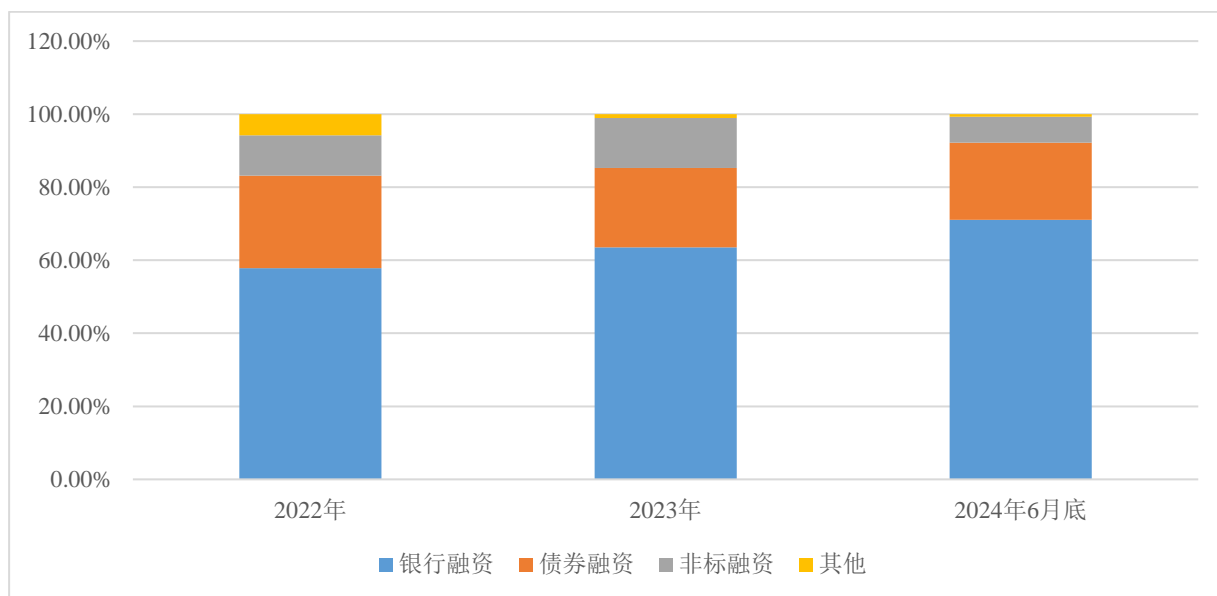


图 2.10 天津市城投企业融资渠道变化情况

利差方面，2023 年 1 月之前天津市城投债发行利差整体呈上行趋势，发行利差于 2023 年 2 月 6 日达到高点；随着各项化债措施的持续实施，天津市利差有所收窄。

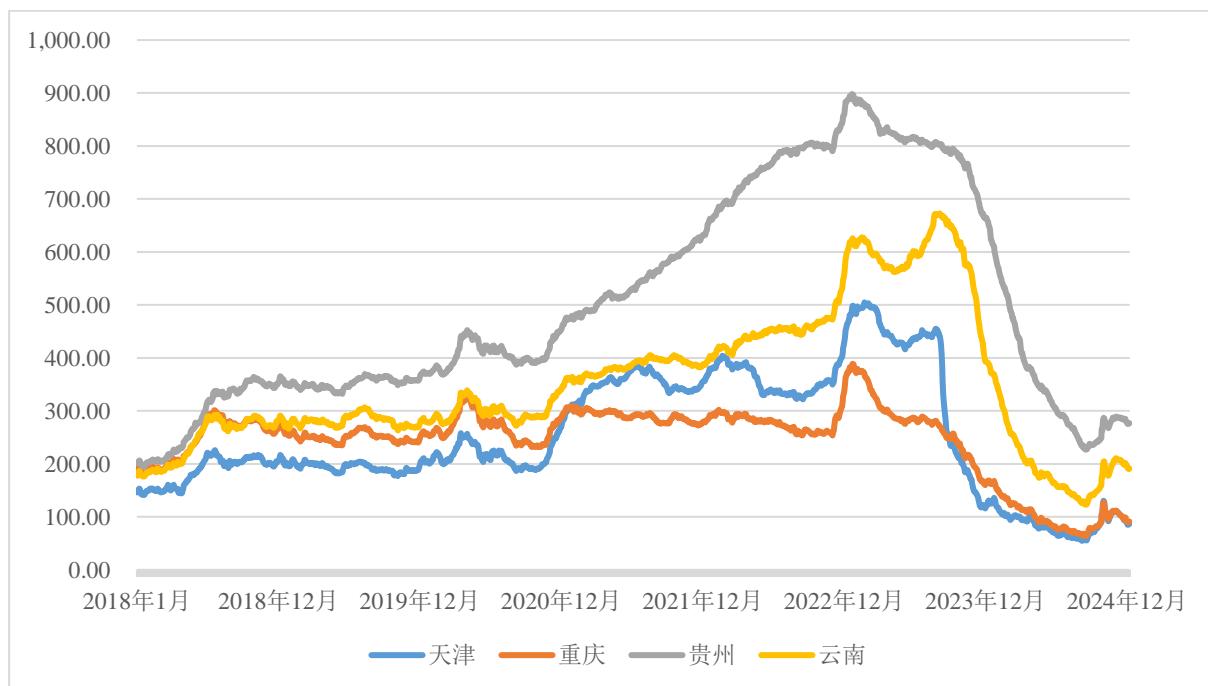


图 2.11 部分省份城投债利差对比情况

负面舆情方面，2018 年天津市市政建设开发有限责任公司非标债务违约；2019 年天津物产集团有限公司子公司天津市浩通物产有限公司私募债利息违约²；2020 年天津市房地产信托集团有限公司债券回售违约³；天津房地产集团有限公司私募债券发生实

² “H18 浩通 1”于 2019 年 7 月违约，“H18 浩通 2”、“H19 浩通 1”于 2020 年 7 月违约，合计金融 18.60 亿元。

³ “H16 房信 1”于 2020 年 8 月违约，“H18 房信 2”于 2021 年 3 月违约，合计金额 4.43 亿元。

质性违约⁴。2022 年以来，天津市并未记录任何债券或非标准化债务的违约事件，也无商业票据逾期或债务逾期的公开报道，信用评级亦未出现下调，都显示了天津市在维护债务稳定性方面取得了积极成果。与贵州、云南等地区相比，天津市的负面舆论较少，这有助于提升投资者对天津市经济和金融稳定性的信心。

三、天津市城投企业偿债能力

（一）天津市城投企业概况

天津市存续发债城投企业数量一般，存续债券城投企业主体级别以 AA⁺和 AA 为主，主要集中在滨海新区和市本级。

截至 2024 年 11 月 23 日，天津市内有存续债券的城投企业共 31 家，其中市本级城投企业 4 家、区级城投企业 27 家。从发债城投企业分布区域看，滨海新区发债城投企业数量最多，为 9 家；市本级发债城投企业数量其次，为 4 家；其他各区发债主体在 1~3 家不等。从发债城投企业信用级别区域分布看，天津市发债城投企业中 AAA 主体共 5 家，集中在市本级（3 家）和滨海新区（2 家）；AA⁺级城投企业 15 家，占天津市发债城投企业的 48.39%，主要分布在滨海新区（5 家）；AA 级城投企业 11 家，占天津市发债城投企业的 35.48%，其中滨海新区、东丽区、蓟州区和宁河区各有 2 家，宝坻区、津南区和武清区各有 1 家。整体看，天津市发债城投企业数量一般，主要分布在滨海新区和市本级，发债企业主体信用级别以 AA⁺和 AA 为主。

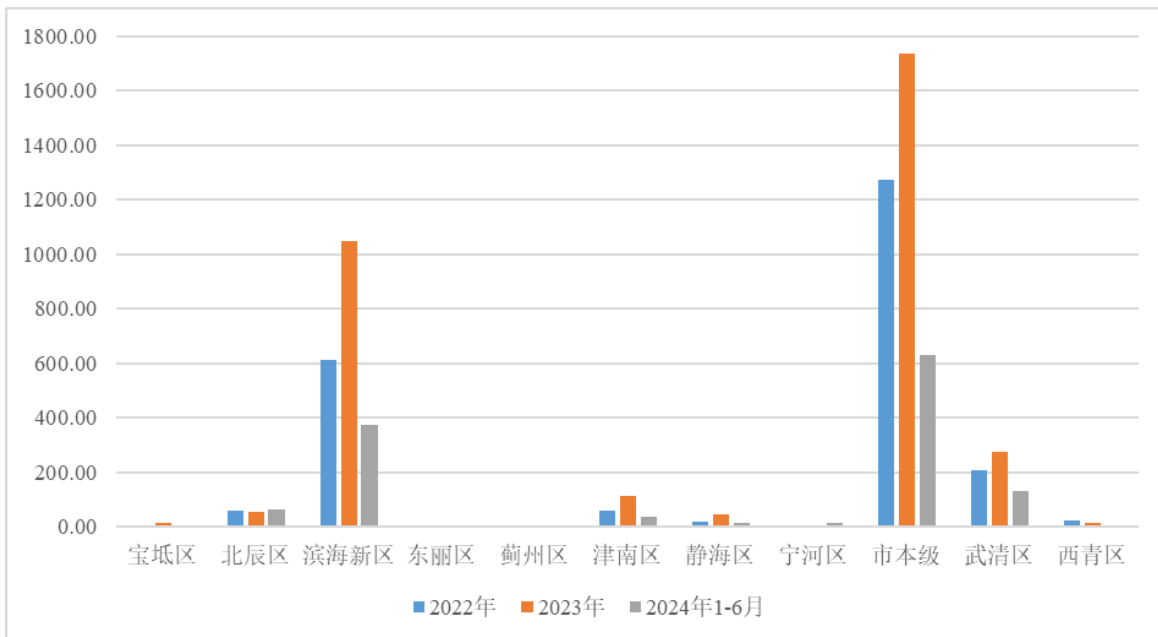
从级别迁徙来看，2023 年以来，天津市发债城投企业主体信用级别未发生调整。

（二）天津市城投企业发债情况

2023 年，天津市发债城投企业债券发行规模同比明显增长，发债城投企业集中在市本级和滨海新区，主体级别以 AAA 为主。同期，天津市发债城投企业债券融资净流入规模同比大幅增长，2024 年上半年债券净融资额仍为净流入。

2023 年，天津市共有 25 家城投企业发行债券，发行规模为 3302.36 亿元，发行规模同比增长 45.57%。2024 年 1—6 月，天津市城投债券发行规模合计 1264.63 亿元，为 2023 年全年的 38.29%。从发行区域来看，2023 年天津市发债城投企业集中在市本级和滨海新区，当年发债规模占全市的 84.37%。从主体级别看，2023 年天津市城投企业 AAA、AA⁺及 AA 主体债券发行金额占比分别为 79.94%、14.73%和 5.33%。

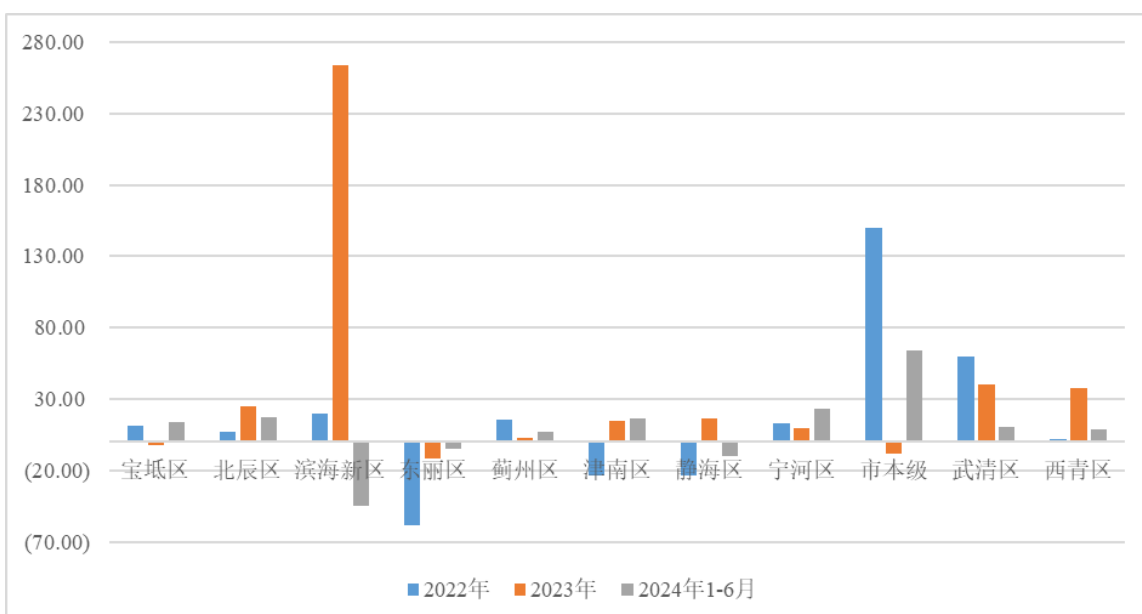
⁴ 15 天房 PPN001、H16 天房 3、H16 天房 4 于 2020 年 9~10 月违约；H6 天房 01、H6 天房 02 于 2021 年 2~3 月违约，合计金额 134.82 亿元



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.1 天津市城投企业债券发行情况（单位：亿元）

2023 年，天津市发债城投企业债券净融资额合计为 387.52 亿元，仍保持净流入状态，较 2022 年同比增长 126.68%。其中滨海新区发债城投企业债券净融资额最高，为 263.68 亿元。同期，北辰区和西青区发债城投企业债券净融资额均有所增长，津南区和静海区发债城投企业债券净融资额均由负转正，东丽区发债城投企业债券净融资额虽仍为负，但缺口有所收窄。宝坻区和市本级发债城投企业债券净融资额均由正转负，蓟州区、宁河区 and 武清区发债城投企业债券净融资额均有所下降，但仍为净流入；2024 年 1—6 月，天津市发债城投企业债券净融资额为 100.96 亿元，除滨海新区、东丽区和静海区发债城投企业债券净融资额呈现净流出外，市本级及其余各区均为不同程度的净流入。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.2 天津市城投企业债券净融资情况（单位：亿元）

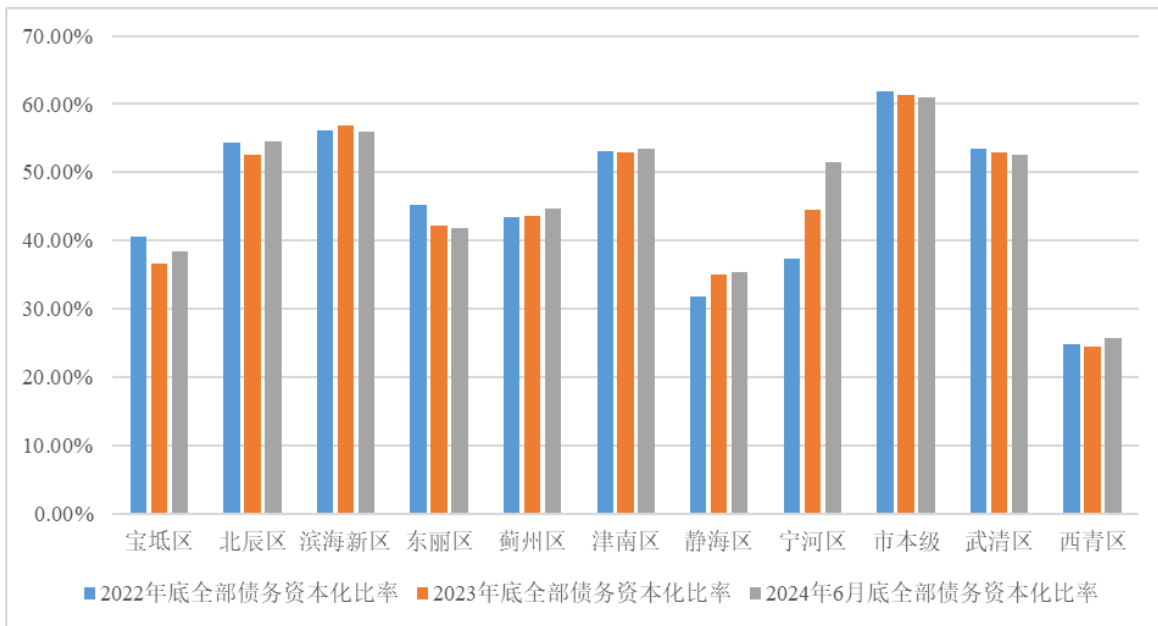
（三）天津市城投企业偿债能力分析

截至 2023 年底，天津市存续发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖程度整体表现偏弱，大部分发债城投企业仍存在较大的短期偿债压力；市本级和滨海新区发债城投企业全部债务规模在天津市中占比高，全部债务余额的区域集中度高；2025 年天津市发债城投企业到期债券规模较大，存在较大的集中兑付压力。2023 年，天津市发债城投企业筹资活动现金流整体表现为净流入，整体融资力度加大。

截至 2023 年底，天津市发债城投企业全部债务余额合计 11264.90 亿元，较上年底增长 1.96%，债务规模较大，其中，市本级和滨海新区发债城投企业全部债务规模分别为 4910.38 亿元和 3672.55 亿元，在天津市发债城投企业全部债务余额中占比分别为 43.59%和 32.60%，区域集中度高。

债务负担方面，天津市西青区发债城投企业资产负债率和全部债务资本化比率最低，截至 2023 年底，上述指标分别为 44.84%和 24.53%，债务率指标表现相对较好；市本级、滨海新区、津南区、武清区和北辰区发债城投企业全部债务资本化比率相对较高，分别为 61.35%、56.89%、52.88%、52.86%和 52.55%，债务负担相对较重。截至 2023 年底，天津市市本级及各区发债城投企业债务率指标较上年底增减不一，其中，滨海新区、蓟州区、静海区和宁河区全部债务资本化比率较上年底有所增长，市本级及其余各区发债城投企业全部债务资本化比率较上年底出现不同程度的下降。

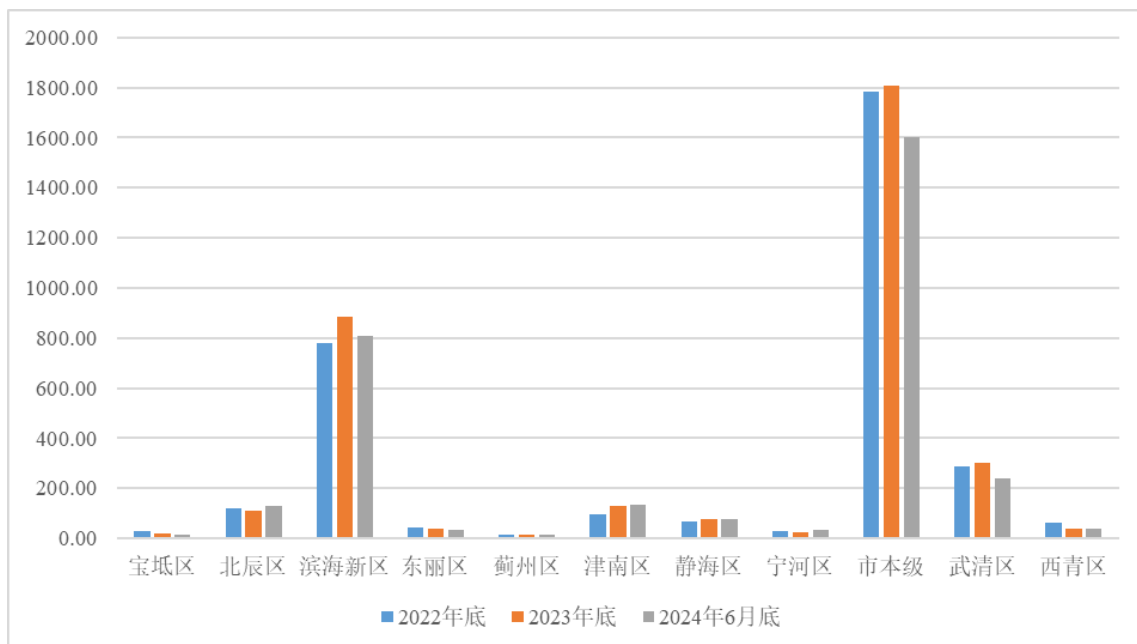
截至 2024 年 6 月底，天津市发债城投企业存续债券余额为 3131.14 亿元，2025 年到期债券（在考虑行权的情况下）规模为 1870.01 亿元，其中，市本级发债城投企业 2025 年债券到期规模为 1258.63 亿元，存在较大集中兑付压力。



注：全部债务资本化比率 = $\frac{\text{市本级及各区发债城投企业全部债务之和}}{\text{市本级及各区发债城投企业全部债务之和} + \text{市本级及各区发债城投企业所有者权益之和}} * 100.00\%$

资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.3 天津市发债城投企业全部债务资本化比率情况



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.4 天津市发债城投企业债券余额（单位：亿元）

短期偿债指标方面，截至 2023 年底，天津市市本级及各区发债城投企业货币资金对短期债务覆盖倍数均不超过 1.00 倍；其中滨海新区、东丽区、蓟州区、津南区、市本级和武清区发债城投企业现金短期债务比均低于 0.30 倍，排名靠后，短期流动性压力相对较大。除东丽区和武清区发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数较上年底小幅下降，市本级及其余各区发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数较上年底均有不

同程度的增长。截至 2024 年 6 月底，宝坻区和西青区发债城投企业货币资金对短期债务覆盖倍数较上年底下降明显，市本级及其余各区发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数指标小幅改善，但仍均小于 1.00 倍。

再融资方面，2023 年，天津市发债城投企业筹资活动现金流整体表现为净流入，合计净流入规模为 154.72 亿元，同比由负转正，整体融资力度加大，其中，滨海新区净流入规模突出，为 90.65 亿元，同比由负转正。同时，北辰区、静海区和市本级发债城投企业筹资活动现金流量净额亦由负转正，融资需求大幅增长。武清区和西青区发债城投企业筹资活动现金流量净额由正转负，东丽区、蓟州区和津南区发债城投企业筹资活动现金流保持净流出，宝坻区和宁河区发债城投企业筹资活动现金流保持净流入。2024 年上半年，天津市发债城投企业筹资活动现金流整体由净流入转变为净流出，合计净流出规模为 111.64 亿元。

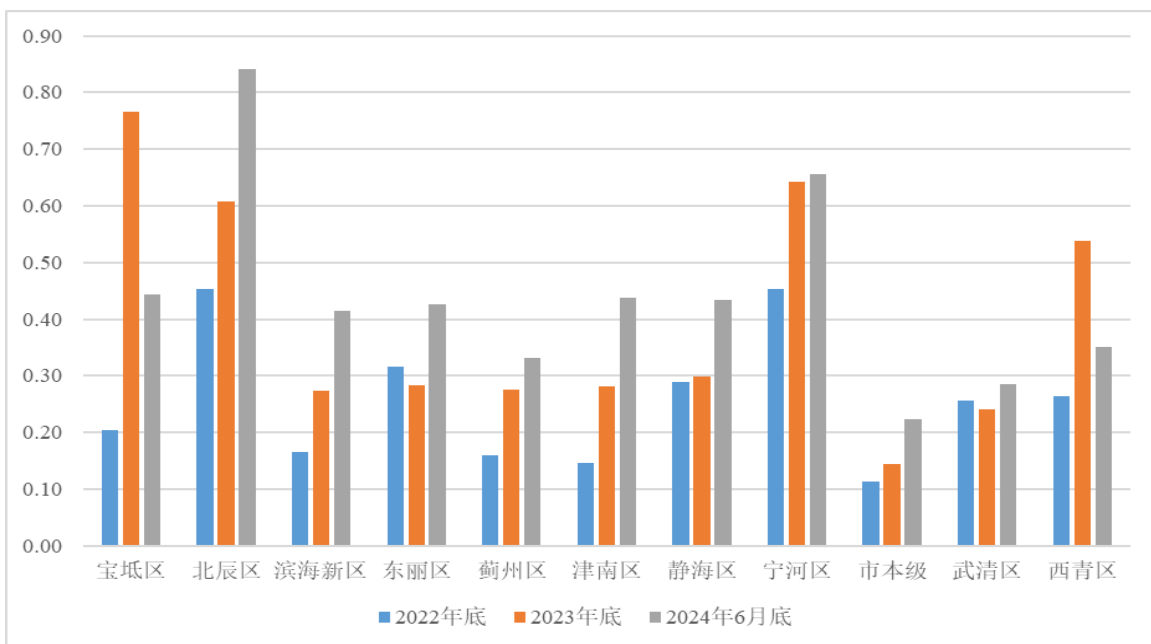
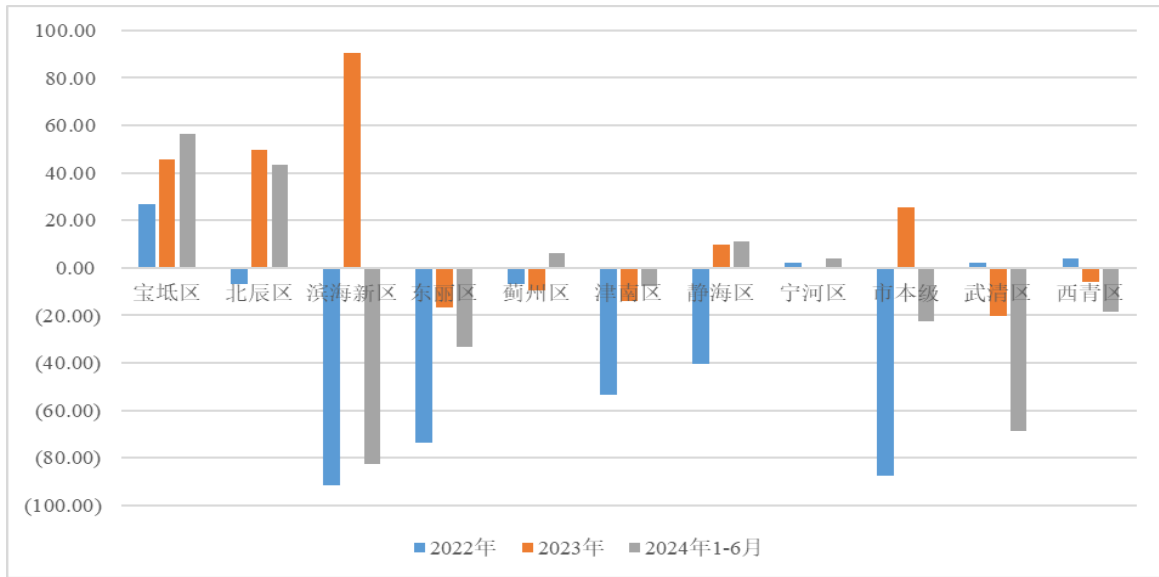


图 3.5 天津市发债城投企业货币资金/短期债务情况（单位：倍）

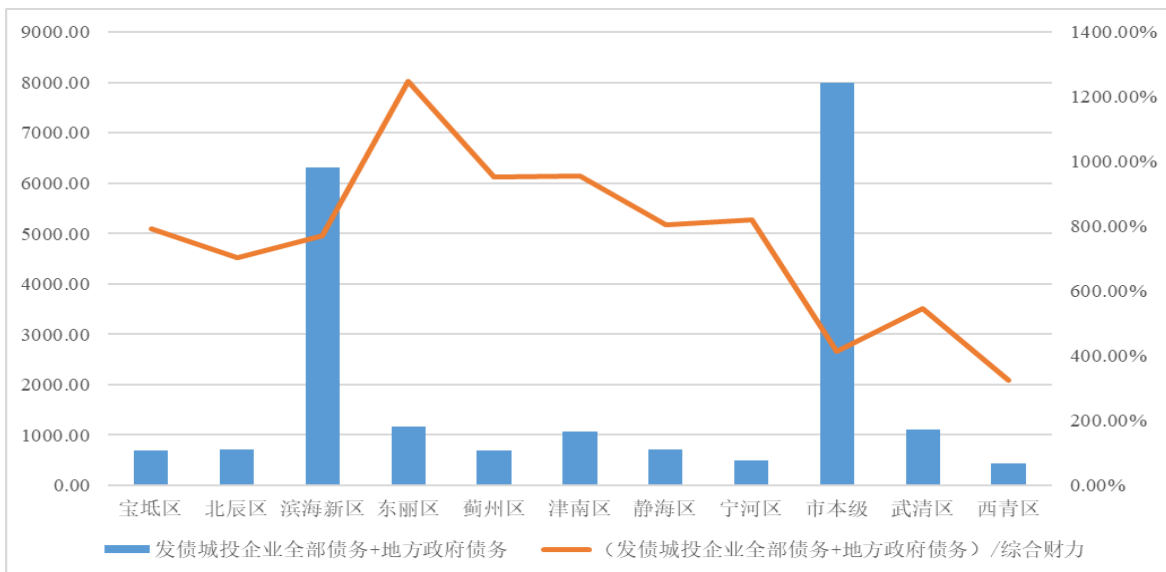


注：净现金流=取得借款收到的现金+发行债券收到的现金-偿还债务支付的现金
资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.6 天津市发债城投企业筹资活动现金流量净额情况 (单位: 亿元)

(四) 天津市各区财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

天津市市本级及各区的“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/“综合财力”在 300.00~1250.00%之间，其中东丽区最高，为 1247.12%，其余依次为津南区、蓟州区、宁河区和静海区，市本级和西青区相对较低，均未超过 450.00%。东丽区综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障程度很弱，津南区、蓟州区、宁河区和静海区综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障程度相对较弱。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.7 2023 年天津市各区财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障能力情况

联系人

投资人服务 010-85679696-8728 investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。