天津市区域发展与债务风险分析

公用一部 金融部|赵雨欣 王巍霖 杨欣彤

2026 年 11 月 19 日

摘要：

天津市是京津冀协同发展的重要节点和我国北方对外开放的重要门户，港口枢纽、先进制造、科技创新和现代服务功能突出。近年来经济保持增长，投资逐步修复、消费边际回暖、出口表现强劲，港口枢纽和制造业、服务业基本盘较稳。

天津第三产业占比稳步提升，先进制造与现代服务双轮驱动特征明显；汽车、装备制造、石化、商贸物流、金融等传统产业加快转型，新质生产力加快成长，新旧动能转换持续推进。

天津市金融机构体系门类齐全、业态丰富，租赁、保理等特色金融业态规模居全国前列，地方法人银行体系整体稳健，存贷款总量持续增长但存贷比逐年下降，居民部门降杠杆特征明显，信贷结构持续向重点领域优化。

天津市财政运行总体平稳，税收基础较为扎实，财政自给率在经历波动后企稳回升，地方经常性财力对公共支出的保障能力逐步修复。

天津市地方政府债务规模较大但控制在限额以内，内部承载能力有所分化。随着一揽子化债政策持续推进，地域利差大幅收窄，融资环境明显改善，后续需重点防范部分弱财力区县的流动性接续压力。

展望 2027，天津市经济有望在先进制造业、现代服务业及京津冀协同战略的支撑下延续平稳运行态势；依托资源统筹优势与充裕的金融资源，区域整体融资环境预计将保持平稳向好。

关键词：天津市；京津冀协同发展；先进制造业；财政实力；地方政府债务；融资环境

正文：

一、战略定位和总量分析

天津市区位条件优越，是京津冀协同发展和我国北方对外开放的重要节点，港口枢纽、先进制造、科技创新和现代服务功能较为突出，**港口枢纽能级、综合交通体系和“一市双城多节点”空间格局赋予了较高的功能承载优势，经济总量持续稳步增长，人均 GDP 保持全国省级行政区前列，已形成投资逐步修复、消费边际回暖、出口表现强劲的多元增长格局，“三驾马车”正由传统驱动向设备更新、科技产业、服务消费和高附加值出口方向协同转变，为天津高质量发展提供持续动力。**

（一）战略定位和区位分析

天津市依托紧邻北京的区位优势和京津冀协同发展战略，持续承接科技成果转化和产业协作；天津港及综合交通体系进一步强化其服务北方腹地和链接国内国际市场的能力。

天津市简称“津”，地处华北平原东北部、海河流域下游，东临渤海、北依燕山，距北京约 120 公里，全市土地面积约 1.20 万平方千米，下辖 16 个区。2025 年末常住人口 1,363 万人，城镇化率 86.21%，高城镇化水平、较完善的公共服务和教育医疗资源，为现代产业和高端服务业集聚提供了良好条件。

京津冀协同发展是天津最重要的战略牵引。天津既承接北京科技成果、央企总部功能和先进制造项目，也通过港口、产业、金融和公共服务向河北及更广阔北方腹地提供支撑。2025 年，京津冀国家技术创新中心在津布局技术创新平台 13 家，天开高教科创园累计落地京冀项目超过 600 个，滨海—中关村科技园、武清京津产业新城和宝坻京津中关村科技城形成多层次协作载体。

交通与开放方面，天津已形成港口、机场、高速铁路、高速公路和城市轨道相衔接的综合交通体系，京津冀主要城市间“1～1.5 小时交通圈”基本形成。天津港是我国北方重要综合性港口和“一带一路”陆海交汇点，2025 年集装箱航线增至 150 条，集装箱吞吐量 2,403.29 万标准箱、货物吞吐量 5.95 亿吨，港口枢纽能级和服务北方腹地能力持续提升。

城市空间呈现“一市双城多节点”格局。“津城”集中金融、商贸、文化、科教和城市服务功能，“滨城”依托滨海新区承载港航、先进制造、开放平台和海洋经济，武清、宝坻、静海、宁河、蓟州等区域分别承担京津产业协作、制造业承载、

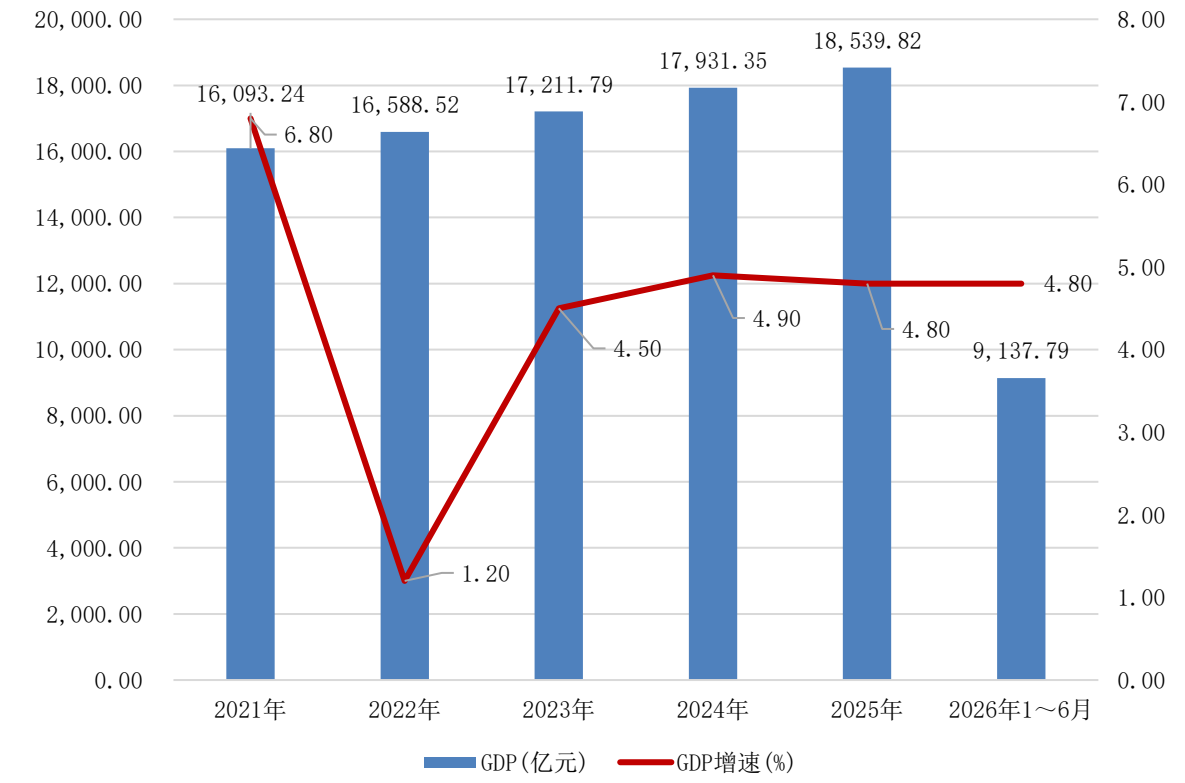
生态农业和文旅服务等功能。中心城区与滨海新区双向联动、外围节点差异化发展的空间体系，有利于提高城市功能和产业布局匹配度。

天津产业和公共资源高度集聚，具有直辖市管理链条短、政策统筹效率高的优势。高校、科研院所、国家实验室、产业园区和金融机构集中分布，市属国企在基础设施、交通、轨道、金融和园区开发等领域拥有较大资产规模。随着轨道交通、城市更新和港产城融合持续推进，存量空间、产业载体和国有资产的运营效率有望进一步提升。

（二）经济总量与增长速度

2021 年以来，天津经济总量总体稳步增长，经济运行经历了 2022 年阶段性承压后逐步恢复的过程。2023 年以来，随着制造业更新和服务业扩容等，经济增速恢复至较为稳定区间。

图 1 2021～2025 年及 2026 年 1～6 月天津市地区生产总值及其增速（单位：亿元；%）



数据来源：2021～2025 年天津市国民经济和社会发展统计公报

2021～2025 年，天津地区生产总值由 16,093.24 亿元增长至 18,539.82 亿元，同期实际增速分别为 6.8%、1.2%、4.5%、4.9%和 4.8%，2022 年受疫情反复冲击及多

重超预期因素影响，经济增速探底至 1.2%；2023 年起经济恢复态势逐步巩固，反映制造业更新、服务业扩容和宏观政策协同发力。2024 年增速进一步加快至 5.1%；2025 年经济保持平稳运行，服务业引领增长，第三产业增加值增长 5.4%，其中信息传输软件和信息技术服务业、租赁和商务服务业增加值分别增长 18.6%和 13.4%。高技术制造业持续发力，增加值增长 5.3%，医疗仪器设备及器械产量增长 1.3 倍。基础设施投资保持较快增长，增长 9.7%，其中电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 33.3%，信息传输和信息技术服务投资增长 42.1%。消费市场恢复增长，社会消费品零售总额增长0.3%，限额以上单位通过公共网络实现的商品零售额增长17.9%。按 2025 年常住人口计算，人均 GDP 达到 13.60 万元，在全国省级行政区中保持较高水平。2026 年上半年，天津实现地区生产总值 9,137.79 亿元，同比增长 4.8%。

（三）投资、消费与出口分析

近年来，天津需求端总体呈现投资逐步修复、消费边际回暖、外贸韧性较强的特征；天津经济增长动力正由传统地产和一般性投资，逐步向设备更新、科技产业、服务消费和新兴市场出口等方向调整。

投资端，2021～2025 年固定资产投资增速分别为 4.8%、-9.9%、-16.4%、3.1%和 1.6%，2022～2023 年，受房地产市场深度调整、传统产业投资意愿减弱及多重超预期因素影响，投资增速连续两年深度下滑；2024 年起，随着大规模设备更新政策落地和重大项目加快推进，投资实现恢复性增长并连续两年保持正增长。2025 年基础设施投资增长9.7%，设备工器具购置投资增长24.1%，教育和卫生领域投资分别增长 43.1%和 18.8%，资本形成更加注重设备更新、公共服务和城市功能提升。2026 年上半年固定资产投资同比有所调整，结构亮点突出：高技术产业投资增长 14.5%，设备工器具购置投资增长5.5%，信息传输软件和信息技术服务业投资增长69.4%。投资节奏变化主要受项目基数、房地产和重大工程建设进度影响，科技产业、设备更新和新型基础设施为后续产能释放奠定基础。重大项目是天津投资的重要载体。京滨城际、津潍高铁、京津塘高速改扩建、港口航道、城市轨道和地下管网等项目持续推进；滨海新区围绕绿色石化、航空航天、海洋装备、新能源和资源循环布局产业项目。通过发挥超长期特别国债、专项债、政策性金融和社会资本协同作用，天津能够兼顾基础设施补短板与产业转型升级。

消费端，2021～2025 年，天津市社会消费品零售总额增速分别为 5.2%、-5.2%、-6.8%、-2.5%和 0.3%。2022～2023 年受疫情反复冲击和消费信心走弱影响，消费市场持续承压；2024 年降幅收窄；2025 年在以旧换新等政策驱动下实现恢复性正增

长.2025 年社会消费品零售总额增长 0.3%，较上年恢复正增长。以旧换新政策带动通讯器材、文化办公用品、家用电器等商品零售额较快增长，限额以上单位网络商品零售额增长 17.9%；2026 年上半年天津社会消费品零售总额同比增长 2.1%，线上零售和服务消费延续良好表现，消费新业态对市场形成持续支撑。港航、文旅和会展消费具有较强带动效应。2025 年天津邮轮母港接待国际邮轮 91 艘次、进出境旅客 30.57 万人次，全年举办各类展会 118 场，乡村旅游接待游客超过 4,000 万人次。海河、历史文化街区、邮轮和工业旅游等资源与商业、餐饮、住宿和交通联动，能够把城市流量转化为更广泛的服务业收入。天津消费市场具有人口城镇化程度高、京津冀客源共享和入境便利等优势。国际消费中心城市建设、首店首发、市内免税、演艺赛事和夜间经济持续丰富供给；依托北京客源、高铁网络和邮轮母港，天津能够扩大周末游、会展游和入境游规模，进一步提高商业服务业的辐射半径。

出口端，2021～2025 年，天津市外贸进出口在波动中保持增长，出口表现尤为突出。2021 年进出口总值 8,567.4 亿元，创历史新高，其中出口 3,875.6 亿元，增长 26.1%。2022 年受多重因素影响有所波动，但出口仍保持较强韧性。2025 年全市货物进出口总额 8,358.70 亿元，增长 2.8%，其中出口 4,309.39 亿元，增长 10.1%，出口规模首次超过进口。同期，机电产品出口 2,871.05 亿元、增长 10.3%，医药材及药品出口增长 69.7%，加工贸易出口增长 16.5%；对共建“一带一路”国家出口增长 13.8%，显示产品结构和市场结构持续优化。开放平台为外贸和产业协作提供制度支撑。天津自贸试验区累计向全国复制推广 52 项经验案例，新一轮服务业扩大开放综合试点获批，FT 账户[1]试点扩面，跨境融资租赁、保税维修、航运服务和跨境电商等业态不断发展。港口、制造业和金融服务相结合，使天津能够同时获得物流、加工、贸易结算和专业服务收入。2026 年上半年，天津外贸进出口再创历史同期新高，全市外贸进出口总值达 4,059 亿元，同比增长 2.4%。总体来看，天津出口增长呈现“民营企业成为新驱动、机电产品持续主导、新兴市场拓展成效显著”的新格局，但进口受能源等大宗商品价格波动影响较大，外贸结构优化仍有较大空间。

[1] 指自由贸易账户。

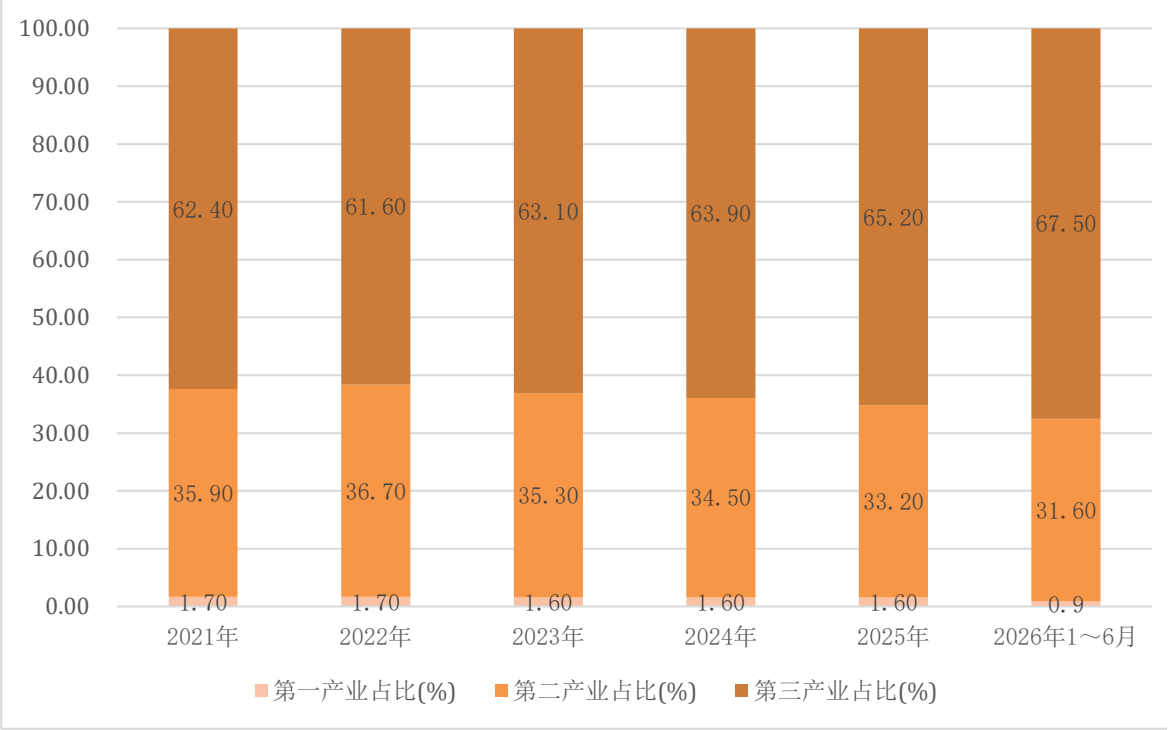
二、结构分析

天津市产业结构正加快由传统工业主导转向先进制造与现代服务双轮驱动，第三产业占比稳步提升至65%以上，服务业内部增长动力已从批发零售、交通运输等传统领域，明显向信息软件、租赁商务、科技金融等知识密集型行业转移；新质生产力进入成长期，信创、集成电路、生物医药、航空航天等产业链增速领先，高技术制造业和战略性新兴产业占比持续提升。

（一）三次产业结构演进

近年来，天津产业结构持续向先进制造业和现代服务业共同发展方向调整，第三产业比重稳步提升，制造业基础仍保持较强支撑。

图 2 2021～2025 年及 2026 年上半年天津市三次产业结构（单位：%）



数据来源：2021～2025 年天津市国民经济和社会发展统计公报

2021～2025 年，第一产业占 GDP 比重稳定在 1.6%～1.7%，保持较小规模但都市型农业特色突出；第二产业占比由 35.9%调整至 33.2%，绝对规模超过 6,100 亿元；第三产业占比由 62.4%提高至 65.2%，成为总量增长和结构升级的主要来源。占比变化体现天津从传统工业城市向先进制造和现代服务共同发展的综合型城市转型。第二产业占比下降不等于制造业基础弱化。2025 年制造业增加值增长 4.9%，占规模以

上工业增加值比重 64.3%，支撑作用不断增强。汽车、专用设备、医药和化工等行业较快增长。产业链政策将企业、园区、科研平台和金融资源进行组织，有助于提高本地配套率、技术含量和龙头企业带动能力。12 条重点产业链构成天津工业核心，2025 年在链企业增加值占规模以上工业 81.9%、增长 4.6%。车联网、信创、航空航天、生物医药和新材料产业链增速较快；2026 年产业链体系进一步向智能网联新能源汽车、新一代信息技术、智能机器人和资源循环等方向优化，产业布局更加契合技术演进和国家战略需求。第三产业内部结构持续升级，其中 2025 年金融业增加值 2,655.86 亿元，是体量最大的现代服务行业之一；信息软件和租赁商务服务增速保持两位数，交通物流、会展商贸和文化旅游依托港口与城市功能稳步发展。生产性服务业能够为制造业提供研发设计、供应链、融资租赁、检验检测和市场渠道，是提升工业附加值的重要支撑。2026 年上半年，天津市三次产业分别实现地区生产总值 84.87 亿元、2,887.27 亿元和 6,165.65 亿元。

产业空间上，滨海新区集聚绿色石化、航空航天、海洋装备、汽车、新能源和港航服务，中心城区侧重金融、科技、商贸、文化和总部服务，环城四区承载智能制造、城市更新和生产性服务，武清、宝坻等区域强化京津产业协作。多园区、多节点协同能够扩大产业承载空间，并促进科技、人才和供应链跨区域流动。

（二）传统产业根基评估

天津市服务业和制造业基础较为稳固，产业体系呈现传统优势延续与转型升级并行的特征。同时，天津正依托港口、金融和先进制造基础，推动传统产业提质增效与现代服务业扩容协同推进。

天津市服务业与制造业基础稳固、韧性较强，传统产业在规模体量、集群成熟度和龙头竞争力等方面具备扎实基础，为全市经济转型升级提供了有力支撑。作为近代北方民族工业发祥地和老工业基地，产业根基主要依托港口商贸、交通运输、金融服务以及汽车制造、装备制造、石油化工等优势制造业的长期积累，形成了以制造业为骨干、以港口和现代服务业为支撑的综合型产业体系。

服务业方面，批发和零售业、交通运输、仓储和邮政业等传统服务行业长期占据重要地位，是天津国际商贸中心和国际港口城市功能的重要载体。2025 年，全市批发和零售业增加值 1,442.76 亿元，增长 0.5%；交通运输、仓储和邮政业增加值 973.32 亿元，增长 3.2%。天津港作为京津冀及“三北”地区的海上门户，2025 年集装箱吞吐量突破 2,400 万标准箱，港口枢纽地位持续巩固。金融业是天津服务业中体

量最大的行业。2025 年金融业增加值达 2,655.86 亿元，增长 5.5%，占 GDP 比重约 14.3%。科技贷款余额超 9,000 亿元，科创债募集资金超 300 亿元。科技金融、绿色金融、普惠金融、数字金融等新兴领域正在快速成长，推动金融业从传统模式向服务新质生产力的方向延伸。现代服务业成为服务业增长的主要动力。信息传输、软件和信息技术服务业增加值 699.15 亿元，增长 18.6%；租赁和商务服务业增加值 1,269.46 亿元，增长 13.4%。现代服务业增速明显快于传统服务业，增长重心逐步向知识密集型服务业转移。

传统制造业板块，“十四五”期间，天津规上工业总产值从 2020 年的 1.7 万亿元增长至 2024 年的 2.2 万亿元。“十四五”以来工业增加值占地区生产总值比重达 31.8%，比“十三五”末提升 2.1 个百分点。2025 年，全市工业增加值 5,718.65 亿元，增长 4.2%，规模以上工业增加值增长 4.2%。制造业增加值增长 4.9%，快于规上工业 0.7 个百分点，占规上工业增加值的比重达 64.3%，比上年提高 1.9 个百分点。在制造业领域，天津拥有新天钢、荣程集团、一汽丰田等一批龙头企业。汽车制造业增长 6.3%，专用设备制造业增长 14.9%，带动装备制造业增长 5.4%，占比提高至 37.1%。石油和天然气开采业增长 3.6%，医药制造业增长 7.3%，化学原料和化学制品制造业增长 10.1%。12 条重点产业链增加值合计占规上工业的 81.9%，增长 4.6%。大船天津作为华北地区单体最大的船舶建造总装基地，2025 年产值达百亿。在汽车制造业、船舶等行业带动下，装备制造业保持较快增长。

转型升级方面，“十五五”时期，天津市围绕推进制造业智能化、绿色化、融合化发展，一手抓绿色石化、汽车、装备制造、现代轻纺、现代冶金等传统优势产业转型升级，加快转化为新质生产力，并统筹实施数智赋能、低碳转型等专项行动。在这一政策框架下，天津传统产业转型升级持续向纵深推进。。截至目前，全市累计培育智能工厂和数字化车间 400 个，培育智能制造示范标杆企业 528 家。2025 年内新培育先进级以上智能工厂 186 家。天津海洋装备智能制造基地成为中国首个海洋油气全生命周期智能装备制造基地。在绿色发展方面，天津持续推动制造业绿色化转型。“十四五”期间规上工业万元增加值能耗累计下降 13.5%，主要工业固废综合利用率达 99.8%。天津港绿色港口建设持续推进，新能源和清洁能源应用加快推广。同时，天津获批全国碳达峰试点，国家级绿色制造示范单位累计达到 243 家，港口新能源作业机械和清洁运输比例不断提高。钢铁、石化、港航和城市能源系统通过节能改造、清洁能源替代和循环利用降低综合成本，也为绿色信贷、碳金融和设备更新融资提供项目基础。

（三）新质生产力发展态势

近年来，天津市新质生产力加快成长，先进制造业、现代服务业和科技创新协同发力。面向“十五五”，天津将进一步围绕未来制造、未来信息、生命科学、新型能源、未来材料和空天深海等方向前瞻布局，推动新质生产力由重点领域突破向产业集群化、规模化发展加快转变。

天津新质生产力已从培育期进入成长期，制造业领域信创、集成电路、生物医药、航空航天等优势产业链实现快速增长、战略性新兴产业占比持续提升，服务业领域信息软件、租赁商务等现代服务业加速扩容，新产业、新动能已成为拉动全市经济增长的核心动力。

制造业新质板块，12 条重点产业链成为工业增长的核心引擎。 2025 年，12 条重点产业链在链规模以上工业企业增加值增长 4.6%。2026 年上半年，全市 12 条重点产业链在链规模以上工业企业增加值增长 5.1%。信创产业已成为天津最具辨识度的新质生产力名片。天津牵头打造的京津冀新一代信创产业集群成为国家在该领域布局的国家级集群，高水平打造信创海河实验室、国家级“芯火”双创基地等 10 家国家级和 70 余家市级研发机构。“天河三号”在大数据图计算能效等多个榜单斩获全球第一。天津集成电路产业发展保持快速增长，产业链相关企业已达 140 余家，实现年产值超 626 亿元，产值累计增速 22.8%，增加值累计增速 20.9%。2026 年上半年，新一代信息技术产业链增加值增长 12.7%，集成电路产量增长 7.1 倍。以滨海新区、西青区为龙头，津南区为配套支撑，在信创算力、晶圆制造、半导体装备材料三大领域形成鲜明优势。生物医药产业规模突破，天津拥有中国科学院天津工业生物技术研究所等 32 个国家级创新平台。2025 年初出台天津市首个覆盖生物医药全产业链的专项政策——《天津市全链条支持生物医药创新发展的若干措施》。诺和诺德、凯莱英、康希诺、天士力、合源生物等一批领军企业持续壮大。航空航天产业加速崛起，2025 年航空航天产业链增加值增长 9.7%。天津构建“机、箭、星、站”全产业链，提升大飞机本地配套率，加快发展低空装备和商业航天。高技术制造业中，航空航天器及设备制造业增长 7.6%。战略性新兴产业占比持续提升。2025 年，高技术制造业增加值同比增长 5.3%，占比达 16.6%，比上年提高 1.8 个百分点。计算机及办公设备制造业增长 9.1%。工业战略性新兴产业总产值占规上工业比重达到 30.8%，比“十三五”末提升 2.1 个百分点。光纤、工业机器人、服务机器人等新产品产量分别增长 24.8%、17.9%和 6.4%。新能源产业加速构建“风、光、锂、氢”产业体系。

现代服务业增速领跑，2025 年，服务业增加值增长 5.4%，快于全市 GDP 增速 0.6 个百分点，占比提高至 65.2%。信息传输、软件和信息技术服务业增加值增长 18.6%，租赁和商务服务业增加值增长 13.4%。科技服务业、高技术服务业和新服务营业收入保持两位数增长。数字经济核心产业加速成长，平台企业实现营收 1,578 亿元，同比增长 23%，数字经济已成为推动天津经济转型升级的重要引擎。同时，金融五篇大文章加速落地,深化金融创新运营示范区建设，科技贷款余额超 9,000 亿元，科创债募集资金超 300 亿元。AIC 基金[2]备案数、认缴规模居全国前列。

科技研发投入强度稳步提升。 2025 年，全社会研发经费投入强度达 3.44%，居全国前列，创新主体持续壮大。国家级专精特新“小巨人”企业持续涌现，信创领域已培育形成 10 家上市公司、29 家国家级专精特新“小巨人”企业。未来产业前瞻布局。 天津“十五五”规划提出构建“5+5+6”现代工业产业体系，围绕未来制造、未来信息、生命科学、新型能源、未来材料、空天深海 6 个重点领域，优先发展生物制造、超算智算、氢能及新型储能等高成长赛道，前瞻布局具身智能、脑机接口、低维材料等战略必争领域，构建“6+X”未来产业发展矩阵。同时将攻破 100 项关键核心技术，培育一批标志性产品，建设 100 项典型应用场景，打造 10 个市级未来产业先导区（聚集区），指导滨海新区争创国家级未来产业先导区。2026 年重点产业链已向智能网联新能源汽车、新一代信息技术、智能机器人、资源循环等方向优化调整，产业布局更加契合技术演进和国家战略需求。

三、金融分析

天津市依托“金融创新运营示范区”定位，已形成多类型机构并存、多种业态协同发展的现代金融机构体系，租赁、保理等特色业态规模居全国前列，地方法人银行体系整体稳健，但仍面临总部级法人机构数量有限、信用债发行持续缩量等结构性挑战。从资金结构看，居民部门降杠杆特征明显；信贷结构持续向重点领域优化。

[2] 指由银行系金融资产投资公司发起或参与的股权投资基金。

（一）金融体系丰裕度和完善度

1. 政策支持

天津市金融政策体系呈现“国家定位引领、地方配套跟进、特色领域深耕”的格局，政策优势正逐步转化为金融创新与产业发展的实际成效。

天津市作为金融创新运营示范区，承担着为全国金融体制改革和创新发展先行先试的重要使命。近年来，中央及地方围绕金融创新以及强化金融服务实体经济等出台了一系列政策文件，引导金融资源向区域主导产业集聚、向特色业态创新延伸。

表 1　天津市主要金融政策概览

发布时间	发布部门	文件名
中央层面		
2024 年 7 月	中国人民银行、金融监管总局等部门	《关于金融支持天津高质量发展的意见》
2024 年 8 月	国务院常委会	《进一步支持天津滨海新区高质量发展的若干政策措施》
地方层面		
2023 年 6 月	中国人民银行天津分行等部门	《天津市鼓励航运金融发展实施细则（试行）》
2023 年 7 月	天津东疆综合保税区管委会	《天津东疆综合保税区绿色融资租赁高质量发展实施方案》
2023 年 12 月	天津市人民政府	《关于深入推进金融创新运营示范区建设的方案》
2024 年 6 月	天津市人民政府	《关于推动金融创新运营示范区高质量发展的政策措施》
2025 年 4 月	天津市滨海新区人民政府	《天津滨海新区合格境外有限合伙人试点办法》
2025 年 7 月	中国人民银行天津分行等部门	《发挥转型金融作用 服务天津经济绿色低碳发展的实施意见》
2025 年 8 月	中国人民银行天津分行等部门	《金融支持中新天津生态城建设国家绿色发展示范区的若干措施》
2025 年 10 月	天津市委金融办等部门	《天津市金融创新服务科技创新和产业创新专项方案》

资料来源：大公国际根据公开资料整理

国家层面，《京津冀协同发展规划纲要》确定天津市“金融创新运营示范区”的功能定位，中央陆续出台综合性金融支持政策及滨海新区等专项支持措施；地方

层面，天津市围绕示范区建设制定纲领性文件，在航运金融、绿色融资租赁、跨境投资等特色金融领域出台配套政策；落地绿色租赁、绿色保理及化工、钢铁行业转型金融等标准[3]，填补了国内空白，推动政策优势转化为金融创新与产业发展的实际成效。

2.机构体系完备性

天津市金融机构体系门类齐全、业态丰富，特色金融业态全国领先；但大型总部级法人金融机构数量有限，金融资源的配置权和跨区域辐射带动力有待增强。

截至2025年末，总部注册地在天津市的商业银行包括1家全国股份制银行、1家城商行、2家农商行、1家民营银行、1家外资银行及1家住房储蓄银行，多类型机构并存、功能互补。

非银行业金融机构方面，天津市金融牌照相对齐全，下辖渤海证券、天弘基金等法人机构及多家期货、保险法人机构。得益于天津港航运枢纽的产业基础、天津东疆综合保税区等开放平台的制度先行先试，租赁与保理业态全国领先，截至2025年末，天津市商业保理公司390家，其中央企控股公司30家，行业资产总额突破3,100亿元，保理融资余额近2,700亿元，居全国首位[4]；截至2026年6月末，天津市融资（金融）租赁公司法人机构514家，资产总额突破2.4万亿元，机构数量、管理资产规模均处于全国前列[5]。此外，天津还拥有11家地方交易所。

3.地方法人银行健康度

天津银行业资产规模稳步增长，地方法人银行体系整体稳健，但部分村镇银行资产质量与风险抵补能力承压。

截至2025年末，天津市银行业金融机构资产总额为7.2万亿元，同比增长5.2%，不良贷款率1.11%，同比下降0.07个百分点，低于全国平均水平。

[3] 资料来源：天津市人民政府。
[4] 资料来源：天津市发展和改革委员会。
[5] 资料来源：天津市人民政府。

表 2 截至 2025 年末天津市部分地方法人银行主要指标情况（单位：亿元、%）

银行名称	总资产	不良贷款率	拨备覆盖率	流动性比例	资本充足率
天津银行	9,824.03	1.68	171.56	61.59	13.13
全国城商行平均水平	-	**1.82**	**173.38**	**101.67**	**12.39**
天津农商行	5,014.27	1.34	225.26	129.80	13.21
天津滨海农商行	3,043.60	2.15	135.41	124.29	11.98
全国农商行平均水平	-	**2.72**	**159.29**	**92.51**	**13.18**
天津金城银行	883.07	1.14	223.91	80.98	11.08
全国民营银行平均水平	-	**1.68**	**240.95**	**62.51**	**12.55**

数据来源：大公国际根据公开资料整理

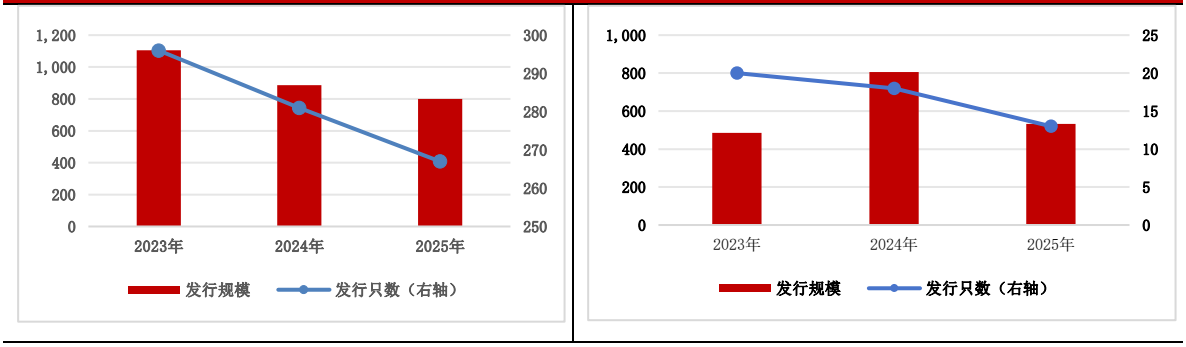
天津市 4 家主要地方法人银行不良贷款率均优于全国同类型银行的平均水平，拨备覆盖率、流动性比例及资本充足率指标均满足监管要求；但部分村镇银行不良贷款率相对较高，个别机构拨备覆盖率接近监管红线，资产质量与风险抵补能力存在一定压力。

4. 资本市场活跃度

天津市信用债发行规模随城投企业融资收缩逐年下降，金融债在银行资本补充和小微、科创、绿色等专项融资需求带动下整体增长；国有工业及航运港口类上市公司和新兴产业龙头构成市值的主要支撑，上市公司培育重心已明显转向半导体等科技创新领域。

债券市场方面，受区域债务风险化解持续推进、城投平台融资需求收缩影响，以城投企业为主要发行主体的信用债发行规模整体下降。金融债方面，银行信贷投放扩张持续消耗资本、资本补充需求保持高位，叠加金融“五篇大文章”政策对重点领域发债的引导支持，2023 年以来以商业银行为主要发行主体的金融债发行规模整体增长，其中，小微、科创、绿色债券合计发行规模分别为 20 亿元、50 亿元和 180 亿元，保持较快增长。

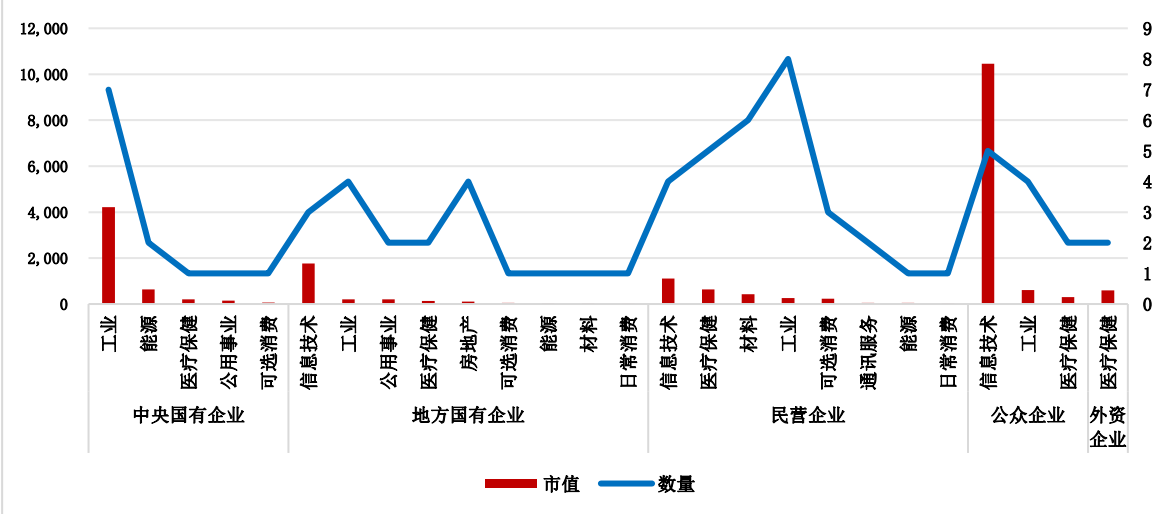
图 3 2023~2025 年天津市信用债发行情况（左）及金融债发行情况（右）（单位:亿元、只）



数据来源：wind、大公国际整理

截至 2025 年末，天津市境内上市公司 75 家，其中中央国有企业、地方国有企业、民营企业、公众企业、外资企业分别为 12 家、19 家、30 家、10 家和 2 家；总市值约 1.70 万亿元，占天津市 GDP 比重为 91.63%，资本市场对区域经济的覆盖和支持力度较强。天津作为老工业基地和北方重要港口城市，国有上市公司主要分布在工业、能源等行业。随着产业向科创领域转型，天津市“十四五”时期新增 14 家上市公司中，有 11 家为“高新技术企业”、10 家具有国家级专精特新“小巨人”称号，主要来自半导体、生物医药等新兴产业；其中，海光信息为国内高端处理器设计龙头企业，2026 年 6 月末其市值为 8,607.02 亿元，占天津市上市公司总市值的比重为 38.11%。

图 4 截至 2026 年 6 月末天津市上市公司行业分布情况（单位：亿元、家）



数据来源：wind、大公国际整理

5.金融资源配置效率

天津市存贷款总量持续增长，但存款增长持续快于贷款、存贷比逐年下降，金融资源向经济增长的转化效能仍有提升空间。

近年来，天津市金融业增加值及占 GDP 的比重持续增长，金融业对区域经济的贡献度持续提升。从金融资源配置效率来看，2023～2025 年末，天津市金融机构本外币存款增长持续快于贷款增长，存贷比逐年下降，信贷有效需求相对不足。同期，天津市 GDP 同比增量/社会融资规模增量波动明显，融资产出效率尚不稳定，金融资源向经济增长的转化效能仍有提升空间。

天津市围绕金融“五篇大文章”加大重点领域信贷投放，2025 年末科技贷款、绿色贷款、普惠小微企业贷款余额同比分别增长 11.3%、21.2%和 19.8%，均显著高于各项贷款平均增速；科创债发行规模 304 亿元、位列全国第七，金融资源向科技创新、绿色转型等重点领域加速聚集[6]。

表 3 2023～2025 年（末）及 2026 年 1～6 月（末）天津市主要指标情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1～6 月（末）	2025 年（末）	2024 年（末）	2023 年（末）
金融业增加值	-	2,655.86	2,564.77	2,249.80
GDP	9,137.79	18,539.82	18,024.32	16,737.30
金融业增加值/GDP	-	14.33	14.23	13.44
金融机构本外币各项存款	52,323.10	50,638.00	47,358.43	44,520.56
金融机构本外币各项贷款	49,933.40	48,385.92	46,202.82	44,765.03
存贷比	95.43	95.55	97.56	100.55
社会融资规模增量	2,684.00	5,384.00	4,920.00	5,337.00[7]
GDP 同比增量	431.19	515.50	1,287.02	425.96
GDP 同比增量/社会融资规模增量	16.07	9.57	26.16	7.98

数据来源：大公国际根据公开资料整理

（二）居民存贷款分析

天津市住户部门呈现“存款增长、贷款收缩”的分化格局，储蓄偏好强化、信用扩张意愿较弱，居民部门降杠杆特征明显。

从存款端来看，2023 年以来天津市住户存款连续增长，2025 年较年初增加 1,791 亿元，占当年各项存款增量的 54.61%，是全市存款扩张最主要来源。一方面，居民收入稳定增长提供了储蓄来源，2025 年全市居民人均可支配收入 55,918

[6] 资料来源：中国人民银行天津市分行。

[7] 2023 年天津市社会融资规模增量数据来源为《天津市金融运行报告（2024）》。

元，同比增长 4.4%；另一方面，消费恢复偏弱、物价低位运行背景下，居民边际消费倾向偏低，居民财富更多向低风险存款资产集中。

从贷款端来看，2023 年以来天津市住户贷款持续下降。受房地产开发投资整体下行、居民购房信贷需求偏弱影响，2025 年全市新发放个人住房公积金贷款 338.79 亿元，同比下降 9.05%，叠加消费信贷意愿不足，共同导致住户贷款总量持续收缩。

从居民部门杠杆率来看，近年来天津市居民杠杆率持续下降，2025 年末约为 56.96%；居民存贷比持续下降，2026 年 6 月末约为 38.46%，居民部门降杠杆特征明显。

表 4　2023～2025 年末及 2026 年 6 月末天津市金融机构住户存贷款情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 6 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
各项存款	52,323.10	100.00	50,638.00	100.00	47,358.43	100.00	44,520.56	100.00
其中：住户存款	**27,038.93**	**51.68**	**25,993.70**	**51.33**	**24,274.42**	**51.26**	**22,188.83**	**49.84**
各项贷款	49,933.40	100.00	48,385.92	100.00	46,202.82	100.00	44,765.03	100.00
其中：住户贷款	**10,400.10**	**20.83**	**10,559.86**	**21.82**	**10,942.86**	**23.68**	**11,117.86**	**24.84**

数据来源：大公国际根据公开资料整理

（三）企业存贷款分析

天津市非金融企业存款规模有所增长但占比小幅回落，企事业单位贷款规模和占比稳步提升，信贷资源加快向重点领域集聚。

从存款端来看，天津市非金融企业存款规模持续增长，但增速低于住户存款、占比小幅回落，工业生产者出厂价格指数持续下降背景下，企业经营现金流承压，盈利转化为存款的能力有限。

从贷款端来看，企事业单位贷款规模和占比稳步提升，2025 年增速高于各项贷款平均增速 2.3 个百分点。分领域看，信息传输、软件和信息技术服务业中长期贷款同比增长 36.4%，科学研究和技术服务业增长 25.0%，科技、绿色、普惠小微等重点领域贷款增速亦显著高于各项贷款平均增速[8]，信贷结构持续优化。

[8] 资料来源：中国人民银行天津市分行。

表5 2023～2025年末及2026年6月末天津市金融机构企业存贷款情况（单位：亿元、%）

项目	2026年6月末		2025年末		2024年末		2023年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
各项存款	52,323.10	100.00	50,638.00	100.00	47,358.43	100.00	44,520.56	100.00
其中：非金融企业存款	**16,741.93**	**32.00**	**16,707.43**	**32.99**	**15,793.48**	**33.35**	**14,746.48**	**33.12**
各项贷款	49,933.40	100.00	48,385.92	100.00	46,202.82	100.00	44,765.03	100.00
其中：企事业单位贷款	**38,378.92**	**76.86**	**36,869.14**	**76.20**	**34,457.14**	**74.58**	**33,043.14**	**73.81**

数据来源：大公国际根据公开资料整理

四、财政分析

近年来，天津市财政运行总体平稳，收入结构与财力质量持续优化。一般公共预算收入保持恢复增长态势，税收占比维持在较高水平，实体经济与产业税源对财政的支撑作用较为明显；土地财政依赖度较前期高点显著回落，地方财力结构更加均衡。财政自给率在经历阶段性波动后企稳回升，显示出地方经常性财力对公共支出的覆盖能力正在逐步修复，为区域债务化解与城市功能提升提供了基础保障。

（一）一般公共预算收入的总量与质量

近年来，天津市一般公共预算收入总体呈恢复增长态势，税收收入占比保持较高水平，税源基础较为扎实，财政收入质量总体稳定。

2021～2025年，天津市一般公共预算收入由2,141.06亿元增至2,221.73亿元，其中2022年受阶段性因素影响有所回落，2023年以来连续三年恢复增长，2025年收入规模达到近五年最高水平，同比增长4.1%，财政收入增长的稳定性有所增强。从收入质量看，2025年税收收入为1,690.39亿元，税收收入占一般公共预算收入的比重为76.08%；除2022年外，近五年税收占比基本维持在75%以上，2023年一度达到77.89%，表明近年来财政收入恢复主要由税源增长支撑，对非税收入的依赖程度总体有限。

表6 2021～2025年天津市一般公共预算收入及税收收入情况

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
一般公共预算收入（亿元）	2,141.06	1,846.69	2,027.51	2,134.20	2,221.73
税收收入（亿元）	1,621.89	1,346.94	1,579.13	1,621.25	1,690.39
增值税（亿元）	673.17	511.17	719.27	755.50	776.93
企业所得税（亿元）	337.35	306.64	289.53	314.98	335.53
个人所得税（亿元）	129.04	113.58	113.80	93.95	108.20
税收占一般公共预算收入比重（%）	75.75	72.94	77.89	75.97	76.08

资料来源：企业预警通，大公国际整理

从税种结构看，增值税是天津市最主要的地方税种，2025 年达到 776.93 亿元，占税收收入的比重约为 46%，较 2022 年低点 511.17 亿元明显恢复；企业所得税达到 335.53 亿元，已基本恢复至 2021 年水平。增值税和企业所得税合计占税收收入约三分之二，体现出天津财政收入与实体经济运行及企业经营状况联系较为紧密。天津以先进制造业为支撑，港口物流和生产性服务业较为发达，装备制造、石油化工、汽车、航空航天等产业集群以及天津港带动的贸易、物流、融资租赁等经济活动，为增值税和企业所得税形成较为扎实的税源基础。随着滨海新区产业集聚效应进一步释放、制造业高端化转型持续推进以及港产城融合不断深化，天津市税源结构有望进一步向产业税源和经营性税源集中，为一般公共预算收入保持稳定增长提供支撑。

（二）政府性基金收入与土地财政依赖度

天津市政府性基金收入与土地出让市场变化具有较高相关性，近年来收入规模有所波动，但土地财政依赖度总体下降，一般公共预算收入对综合财力的支撑作用进一步增强。

2021～2025 年，天津市政府性基金收入由 1,126.50 亿元降至 605.48 亿元，其中国有土地使用权出让收入由 1,086.91 亿元降至 521.25 亿元；2023～2024 年政府性基金收入连续恢复，2025 年受土地出让节奏变化影响有所回落。从结构看，国有土地使用权出让收入始终是政府性基金收入的主要来源，2025 年占比约 86.1%，较 2021 年的 96.5%有所下降，表明政府性基金收入来源仍以土地相关收入为主，但集中度已有一定降低。

表 7　2021～2025 年天津市政府性基金收入等数据

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算收入（亿元）	2,141.06	1,846.69	2,027.51	2,134.20	2,221.73
政府性基金收入（亿元）	1,126.50	423.66	589.61	688.56	605.48
其中：土地出让收入	1,086.91	378.97	537.20	592.71	521.25
国有土地使用权出让收入（亿元）	1,086.91	378.97	537.20	592.71	521.25
土地财政依赖度（%）	33.26	16.69	20.53	21.00	18.44

资料来源：企业预警通，大公国际整理

从土地财政依赖度看，2021～2025 年天津市土地财政依赖度由 33.26%降至 18.44%，总体呈下降趋势。在土地出让收入较 2021 年大幅减少的情况下，一般公共预算收入已恢复至 2,221.73 亿元并创近五年新高，反映出天津综合财力结构正在发

生变化，土地出让收入对综合财力的贡献度较 2021 年高点显著回落，税收及实体经济形成的经常性财源对财政收入的支撑更加突出。

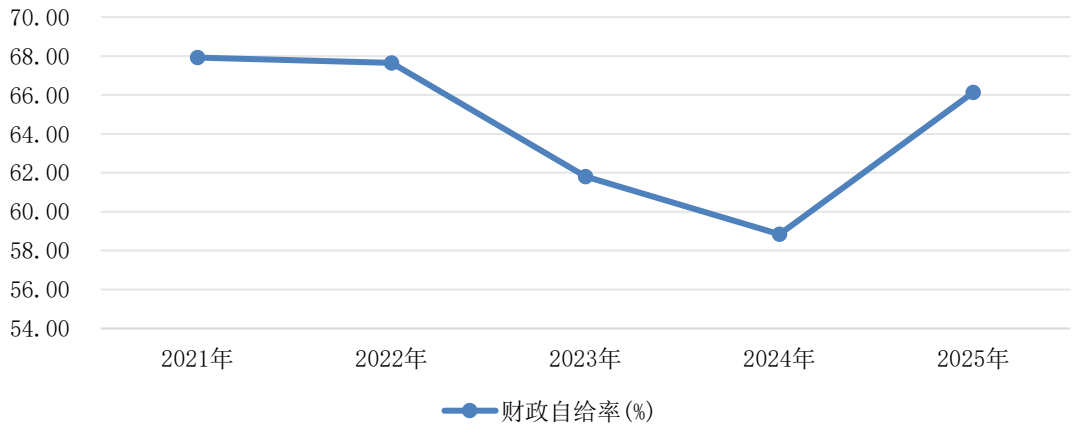
从区域特征看，天津作为高度城镇化的直辖市，土地资源配置已逐步由大规模增量开发向存量提质、城市更新和产业项目导入并重转变，中心城区城市更新、滨海新区开发建设以及先进制造业项目落地仍可形成相应土地资源价值。同时，较低的土地财政依赖度意味着土地出让收入变化对整体财力的影响相对可控。后续随着城市更新、低效用地盘活及重大产业项目建设持续推进，土地资源有望更多通过产业导入和资产价值提升形成长期财税贡献，而非单纯依赖一次性土地出让收入。

（三）财政自给率与支出结构

2025 年随着一般公共预算收入持续恢复，天津市财政自给率明显回升，地方财力对公共支出的覆盖能力有所增强；支出安排则体现出直辖市公共服务保障与重大战略建设并重的特征。

2021～2025 年，天津市财政自给率由 67.92%波动至 66.13%， 2023～2024 年有所下降，2024 年降至 58.84%，2025 年重新回升至 66.13%，较上年提高约 7 个百分点。从趋势看，近五年天津财政自给率虽存在一定波动，但 2025 年已基本恢复至 2021～2022 年的水平，与同期一般公共预算收入升至 2,221.73 亿元、创近五年新高相互印证，表明伴随经济运行和税源恢复，地方经常性财力对财政支出的支撑能力明显改善。较高的财政自给水平也意味着天津在履行城市运行、民生保障和产业发展等支出职能时具有较强的自主财力基础。

图 5 2021～2025 年末天津市财政自给率（单位：%）



数据来源：企业预警通，大公国际整理

从支出结构看，天津兼具超大城市公共服务、京津冀协同发展和北方国际航运核心区建设等多重功能，财政支出不仅承担教育、医疗、社会保障等基本公共服务职责，同时需要持续支持交通基础设施、城市更新、港口功能提升以及先进制造业和科技创新等重点领域。与一般省份相比，天津城市化程度较高、人口和产业高度集聚，公共财政资金能够依托较完善的城市基础设施和产业载体形成更强的集聚效应；尤其是滨海新区、天津港及先进制造业集群等重点区域，财政投入与产业投资、国有资本和社会资本之间具有较好的联动基础，有利于放大财政资金对经济增长和税源培育的带动作用。

总体来看，天津市财政自给率在经历阶段性波动后明显修复，一般公共预算收入对支出的覆盖能力增强。随着税源基础进一步巩固以及支出结构持续向民生保障、科技创新、先进制造、港产城融合和城市更新等领域优化，财政资金配置与天津城市功能定位和产业转型方向的匹配度有望进一步提升。

五、债务分析

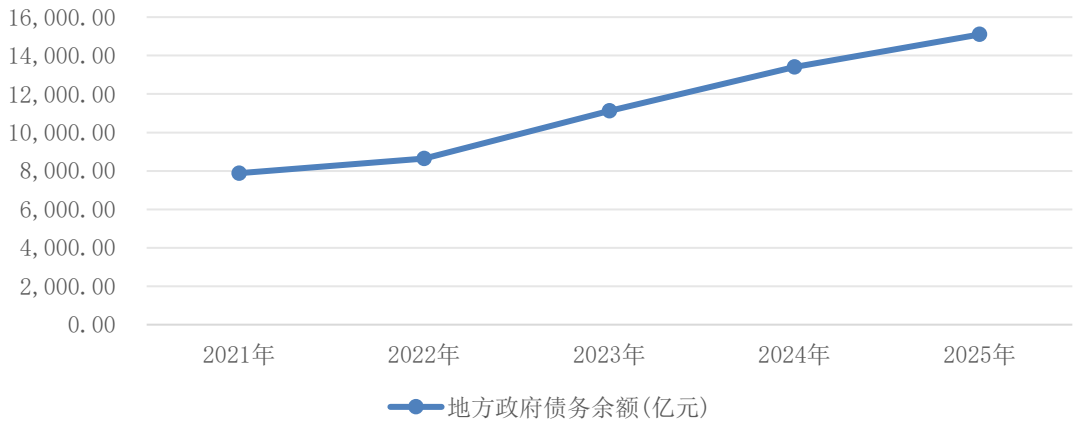
天津市地方政府债务规模较大，整体债务率处于较高水平，区域内部承载能力分化明显。从结构上看，市级平台和滨海新区集中了主要债务，部分外围区县则面临“财力偏弱与短债压力叠加”的错配问题。近年来，伴随一揽子化债政策持续推进，天津市地域利差大幅收窄，区域融资环境显著修复。后续需重点关注存量债务化解进度及弱财力区县的流动性接续压力。

（一）显性债务规模与债务率

天津市政府债务绝对规模较大，整体债务率处于较高水平，部分区债务负担较重，区域分化较为明显，需关注存量债务化解进度，以及外围区县的财政平衡与付息能力。

天津市政府债务规模较大，且近年来呈持续上升趋势。2025 年末全市地方政府债务余额为 15,099.39 亿元，其中一般债务余额 3,782.56 亿元、专项债务余额 11,316.83 亿元。同期，全市地方政府债务限额为 16,046.13 亿元，债务余额较限额低 946.74 亿元，限额使用率为 94.10%，整体处于法定债务限额以内。

图 6 2021～2025 年末天津市地方政府债务余额情况（单位：亿元）

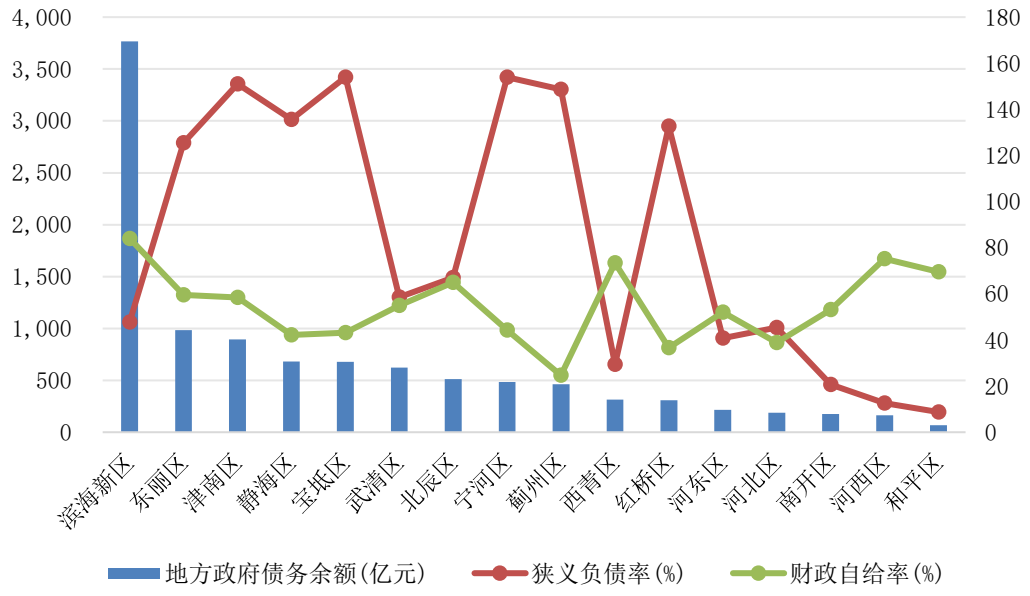


数据来源：企业预警通，大公国际整理

从债务指标看，截至 2025 年末，天津市狭义负债率为 81.44%，狭义债务率为 410.41%，偿债率为 30.21%，区域整体债务压力处于较高水平。2025 年天津市分批次发行地方政府债券，债券融资在稳投资和债务接续中继续发挥重要作用，发行新增专项债券 226 亿元支持交通基础设施、保障性安居工程等 69 个项目建设，同时统筹部分债券额度用于支持偿还拖欠企业账款，推动解决“三角债”、“连环欠”问题，在支持有效投资的同时兼顾存量风险化解。

天津市持续强化政府债务和融资平台债务风险管控。2025 年政府工作报告提出，稳妥有序做好债务化解，用好化债政策和各类债务融资工具，推动存量债务缓释化解以及融资平台整合压降、市场化转型，并建立全口径地方债务监测机制、严控新增隐性债务。2025 年实际执行中，到期债务本息均实现按时足额兑付，融资平台新退出 53 家。2026 年预算工作进一步提出健全地方政府债务全链条、常态化监管机制，严格落实化债主体责任，多渠道稳妥化解存量隐性债务并坚决遏制新增隐性债务，表明天津市债务管理仍将以存量化解、平台压降和防范新增风险为重点。

图 7 2025 年末天津市各区政府债务余额及债务压力情况（单位：亿元、%）



数据来源：企业预警通，大公国际整理

从各区情况看，天津市下辖各区债务规模和财政承载能力分化较为明显。滨海新区债务余额 3,767.81 亿元，明显高于其他各区，约占全市区级债务余额的 35.82%，但其 GDP 和财政收入规模亦较大，狭义负债率为 47.75%，财政自给率达到 84.03%，债务规模与自身经济财力的匹配程度相对较好。东丽区、津南区、静海区、宝坻区、宁河区、蓟州区及红桥区狭义负债率均超过 100%，其中宝坻区、宁河区和津南区分别达到 153.98%、153.93%和 150.99%；同时，蓟州区、红桥区、河北区、静海区等财政自给率相对偏低，债务偿付对上级转移支付、再融资安排及资产资源盘活的依赖程度相对较高。相比之下，和平区、河西区、南开区等中心城区债务余额较小、狭义负债率相对较低。综合来看，天津市区级债务呈现出“规模高度集中、债务率分化明显、部分外围区财力与债务压力错配”的特征，部分区域的债务风险及偿债能力值得持续关注。

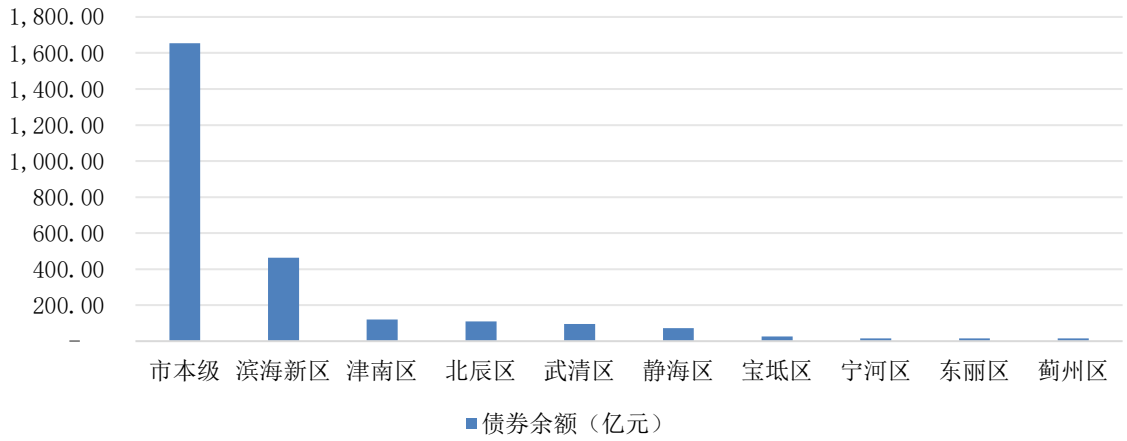
（二）城投平台负债规模、结构与期限

天津市城投债务呈现“市级与滨海新区绝对体量大、外围区县债务负担率偏高”的特征，市级平台面临存量债务滚续与短期流动性压力，部分外围区县短期偿债压力需持续关注。

从城投债区域分布看，天津市城投债务具有较强的层级集中特征。市本级平台存续债券余额明显高于各区县；滨海新区位居区县级首位，其余区域债券余额均在

150 亿元以下，形成较为明显的“市级平台—滨海新区—其他区县”梯次结构，与天津作为直辖市、市级政府直接承担较多重大基础设施建设职能，以及滨海新区集聚港口、开发区和产业项目的区域特征相吻合。整体来看，天津城投债务并非平均分布于各区，而是更多集中于市级重大基础设施和滨海新区开发建设领域。

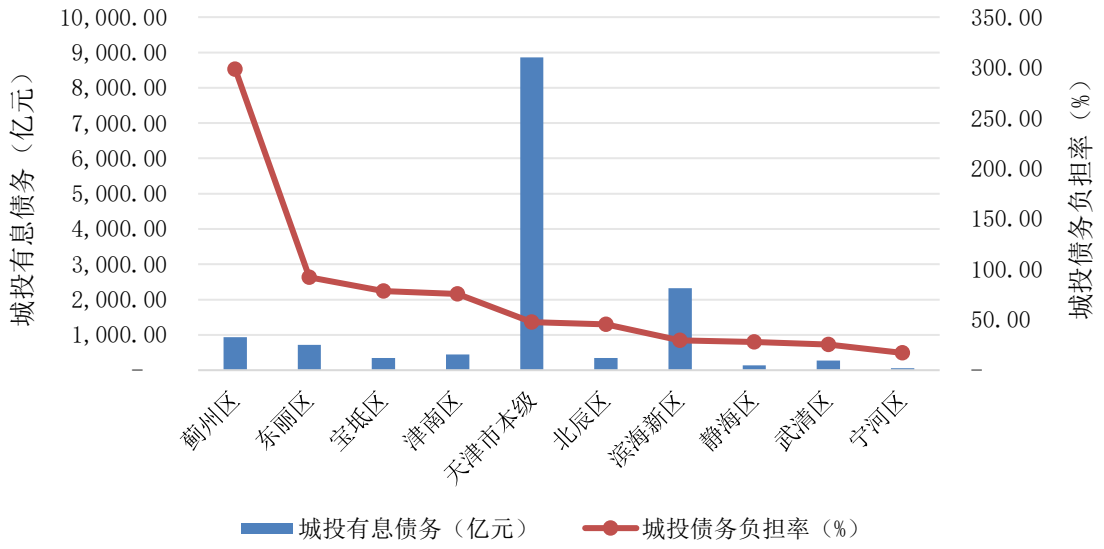
图 8 2025 年末天津市市本级及各区城投平台债券余额情况（单位：亿元）



数据来源：企业预警通，大公国际整理

根据企业预警通公布的数据，截至 2026 年 8 月 12 日，天津市存在存续债券的城投平台共有 25 家，从主体级别来看，25 家样本城投企业中，主体级别为 AAA 的有 6 家，主要为市级平台，AA+的有 12 家，AA 的有 7 家。从有息债务规模来看，样本城投企业有息债务合计约 1.44 万亿元。其中，6 家市级平台有息债务合计超过 8000 亿元，占比超六成，绝对体量庞大；区县级平台中，滨海新区居首，其后为蓟州区、东丽区等。各区县债务压力分化明显，蓟州区、东丽区、宝坻区、津南区的城投债务负担率显著偏高，其中蓟州区已接近 300%；而市本级和滨海新区虽然债务规模庞大，但得益于较强的经济财力支撑，债务负担率反而处于相对低位。

图 9　截至 2025 年末天津市市本级及各区县城投有息债务与债务负担率情况



数据来源：Wind，大公国际整理

从发债城投企业融资结构看，天津市城投平台融资仍以银行体系为核心，整体非标依赖程度不高，融资渠道整体较为传统和稳定。从期限结构和流动性来看，市级平台的主要风险在于“大体量债务下的持续滚续需求”，部分市级平台短期债务占比较高，且现金短债比偏低，账面现金对短期债务的覆盖能力较弱，对外部融资渠道畅通具有较高依赖。区县平台则更多体现为“财力偏弱与短债压力叠加”，在所属区域经济财力偏弱背景下，其短期流动性压力需持续关注。

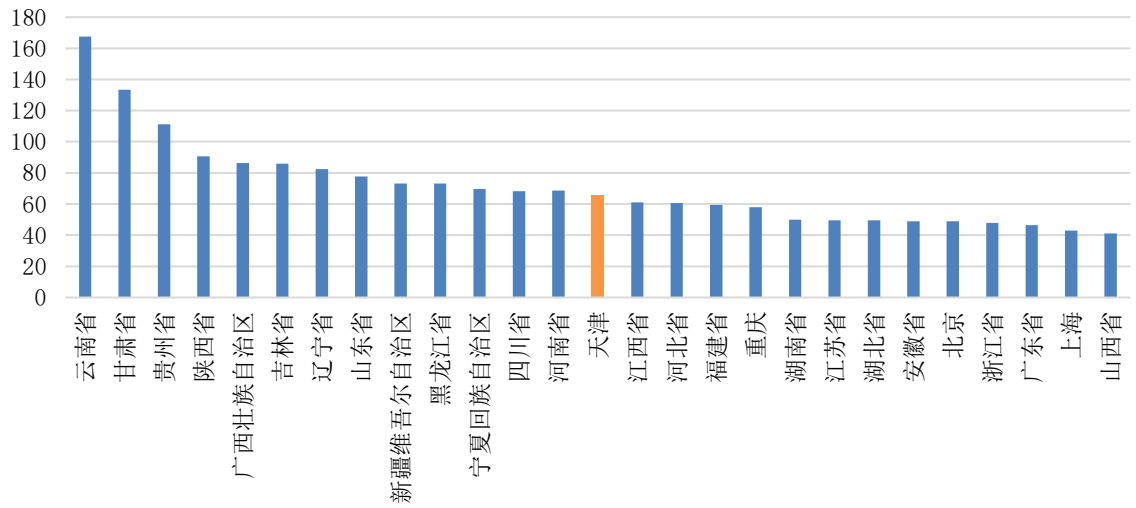
总体来看，天津城投平台债务和优质信用资源较多集中于市级平台及滨海新区，而外围区县平台债务规模虽相对较小，但部分区域债务负担率偏高、实际偿债压力更大。后续应重点关注市级大型平台的再融资稳定性，以及蓟州、东丽、宝坻等外围区县的财政实力修复、平台整合及短期债务滚续能力的变化。

（三）城投平台融资成本和信用利差分析

近年来天津市地域利差持续压缩，区域融资环境得到改善。但鉴于历史债务压力仍存，后续需持续关注区域财政、化债进度及平台转型等基本面因素对信用定价的实质支撑。

从城投债发行利差来看，2026 年 8～10 月天津市城投债发行利差在全国各省（市、自治区）中处于中游水平，明显低于云南省、甘肃省及贵州省等高利差地区，与河南省、江西省等地区较为接近。考虑到市场机构对城投债利差测算口径不一，受口径差异和样本分布等影响，排名仅供参考，与市场其他机构结果可能存在差异。

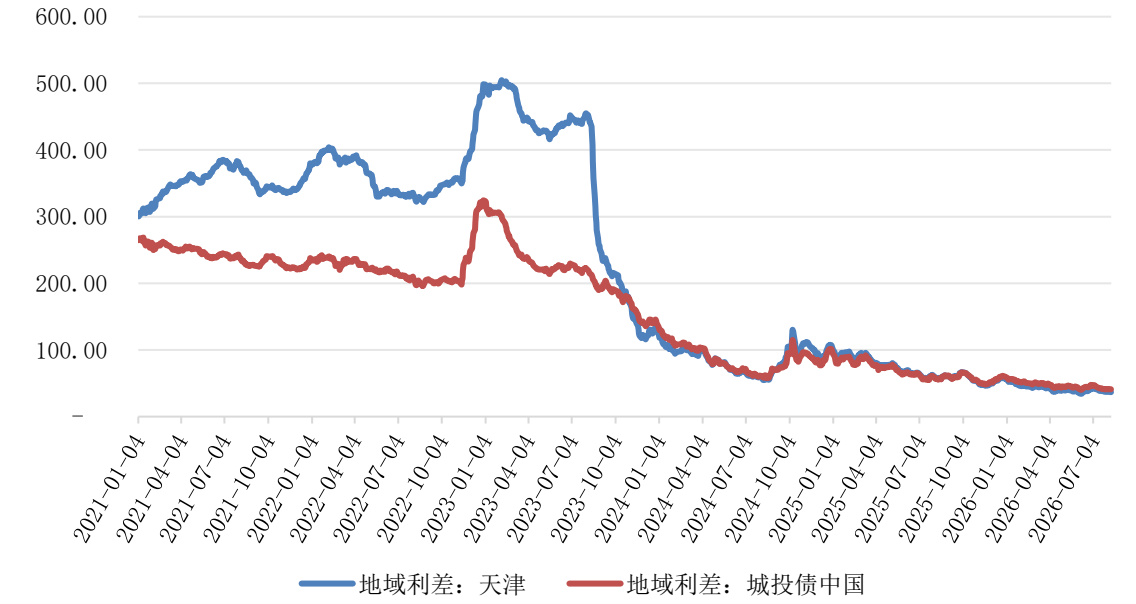
图 10　2026 年 8～10 月全国各省（市、自治区）城投债发行利差情况（单位：BP）



数据来源：Wind，大公国际整理

从历史走势看，天津城投债地域利差曾长期显著高于全国水平且波动较大，反映出市场对天津区域债务及城投主体再融资风险曾持有较强的谨慎态度。自 2023 年下半年以来，受一揽子化债政策持续推进、市场流动性环境改善以及特殊再融资债等工具落地等利好因素共同影响，天津地域利差自历史高点快速下行。随着化债进程深入，天津与全国城投债地域利差的差距已显著压缩，整体呈现区间震荡、趋势下行的态势。

图 11　2021 年 1 月～2026 年 8 月全国及天津市地域利差分布情况（单位：BP）



数据来源：Wind，大公国际整理

综合来看，当前利差的低位运行，本质上是政策托底、流动性改善与再融资预期稳定带来的估值修复，表明市场对天津区域的信用预期与定价已发生明显改善。考虑到天津存量债务绝对规模仍较大，后续仍需持续关注区域财政收入增长、存量债务化解进度、城投平台转型及再融资能力等基本面因素对天津市区域利差的实际支撑。

六、潜力分析

预计天津市 2027 年经济增长有望延续稳中有进态势，由先进制造业持续发力、现代服务业扩容提质、重大项目产能释放及国家战略纵深推进共同支撑。此外，依托京津冀协同发展战略、区域财政以及金融资源支撑，天津市融资环境整体呈现“平稳向好”的特征。

（一）区域经济增长研判

2027 年，天津经济有望由先进制造业扩张、现代服务业提质、港产城融合、科技成果转化和京津冀协同共同支撑，增速延续 2026 年平稳运行态势。

从产业规划看增长空间。“十五五”时期，天津提出高质量发展取得明显成效等目标。2026 年上半年 GDP 实际增速 4.8%，高于全年 4.5%的预期目标。若下半年延续这一态势，将为 2027 年经济增长奠定基础。工业战略性新兴产业占比已超三成，服务业增加值跃上万亿级台阶，税收收入占比保持在 76%左右。

从先进制造业看增长动能。2026 年上半年，全市规上工业增加值同比增长 4.4%。12 条重点产业链在链规上工业企业增加值增长 5.1%，快于全市规上工业 0.7 个百分点，其中新能源、新材料、新一代信息技术产业链增加值分别增长 14.6%、14.3%和 12.7%。高技术制造业增加值增长 8.7%，快于全市规上工业 4.3 个百分点。工业机器人、服务机器人产量分别增长 35.4%和 13.4%，集成电路产量增长 7.1 倍。天津已提出到 2027 年规上工业总产值达到 3 万亿元左右、战略性新兴产业规模突破 1 万亿元的目标。2027 年，随着 12 条重点产业链持续优化、高技术制造业项目产能释放，工业增长有望成为稳增长核心支撑。

从重大项目看产出释放。2026 年上半年，高技术产业投资同比增长 14.5%，其中高技术制造业投资增长 10.1%，高技术服务业投资增长 18.9%。信息传输和信息技术服务业投资增长 69.4%，新型基建投资亮点突出。工业技术改造方面，天津明确到 2027 年工业技术改造投资较 2023 年增长 25%、累计达到 1500 亿元的目标。设备工器具购置投资增长 5.5%，大规模设备更新扎实推进。这批 2026 年集中布局建设的项目，

有望在 2027 年进入集中建成和产能释放期，对建筑业、设备需求和产业升级形成支撑。

从现代服务业看扩容提质。2026 年上半年，服务业增加值增长 5.5%，高于全市 GDP0.7 个百分点，占 GDP 比重达 67.5%。金融业增加值增长 6.8%，租赁和商务服务业增加值增长 15.6%。全市服务业大会已出台推动服务业扩能提质 20 条措施。2027 年，随着政策效应持续释放、现代服务业保持较快增长，服务业对经济增长的主导作用有望进一步增强。

从消费市场看持续回暖。2026 年上半年，社会消费品零售总额同比增长 2.1%。智能产品零售保持较快增长，智能手机和可穿戴智能设备零售额分别增长 38.0%和 14.3%。限额以上单位通过公共网络实现的商品零售额增长 19.5%。天津已出台构建“大消费”格局行动方案，明确到 2027 年底实现各消费板块协同扩量、提质、增效。2027 年，随着国际消费中心城市建设深入推进、首店首发和夜间经济持续丰富供给，消费有望延续恢复性增长。

从外贸出口看持续突破。2026 年上半年，全市外贸进出口总值 4059 亿元，同比增长 2.4%；其中出口 2266 亿元，增长 9.2%，进出口和出口值均创历史同期新高。民营企业、国有企业合计进出口占全市总值一半以上。天津已提出到 2027 年底跨境电商年交易额占全市外贸进出口总额比重达 10%、力争突破 1000 亿元的目标。2027 年，随着跨境电商等新业态持续壮大、机电产品和高新技术产品出口结构持续优化，出口有望继续成为拉动增长的重要力量。

从国家战略看纵深赋能。京津冀协同发展是天津全面建设社会主义现代化大都市的主战略。“十五五”时期，天津借重中央重大政策有力赋能。滨海新区到 2027 年经济总量力争达到 9000 亿元左右。天开高教科创园蓬勃发展，全国重点实验室达到 30 家，国家高新技术企业、国家科技型中小企业双双突破 1.2 万家。多重国家战略叠加将为 2027 年经济增长提供持续政策红利。

（二）区域融资环境研判

依托京津冀战略赋能、较高的财政自给率以及充裕的金融资源，2027 年天津市中长期净融资态势预计将保持稳定，区域融资环境整体将延续“平稳向好”的特征，并将逐步形成“政策资金稳定、信贷投放有序、融资渠道多元、项目分层匹配”的多层次资金供给格局。

京津冀战略的纵深推进，将支撑政府项目融资保持稳健。随着非首都功能疏解和重大产业规划落地，2027 年交通基础设施、城市更新及产业园区建设等领域将产生合理的资金接续需求。这部分需求主要通过政府债券予以保障，通过新增额度及再融资债券的常态化使用，有望平滑存量债务并保障重点项目。但实际规模仍取决于重大项目的落地进度及自身收益平衡能力。

较高的财政自给率企稳回升，将推动区域信用环境持续优化。依托较优的税收占比与显著下降的土地依赖度，2027 年地方经常性财力对债务化解的保障能力有望增强。信用环境的优化为净融资态势的稳定提供了坚实的底座，是吸引各类资金安全流入的基础。但财政增量的实际弹性，仍受制于宏观经济波动与产业税源培育进程。

充裕的金融资源与多元业态，将保障银行信贷与融资租赁的供给韧性。庞大的存贷款体量及居全国前列的租赁、保理业态，为 2027 年银行信贷投放及融资租赁市场的顺畅运转提供了坚实基础。但在市场化定价机制下，资金投放将更趋审慎，实际扩容节奏仍受制于实体有效需求的恢复情况。

伴随产业项目落地与企业效益改善，资本市场和产业基金将驱动市场化融资进一步扩容。随着化债深化及产业链升级，天津先进制造业等产业项目将逐步落地，带动企业效益预期改善。这不仅有利于资本市场的稳步发展，也为产业基金投资科创及专精特新企业创造了条件，从而带动整体市场化融资的进一步扩容。但区域内部承载力分化显著，仍需防范局部流动性风险。

附件 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
城投有息债务总额	短期借款+一年内到期的非流动负债+长期借款+应付债券+长期应付款（带息部分）
城投债务负担率（%）	城投有息债务总额/区域 GDP×100%
短期债务占比（%）	（短期借款+一年内到期的非流动负债）/城投有息债务总额×100%
现金短债比（倍）	货币资金/（短期借款+一年内到期的非流动负债）
银行借款占比（%）	（短期借款+一年内到期的长期借款+长期借款）/城投有息债务总额×100%
非标余额/有息债务（%）	非标余额/城投有息债务总额×100%
土地财政依赖度（%）	国有土地使用权出让相关收入/（一般公共预算收入+政府性基金收入）*100%
狭义负债率（%）	地方政府债务余额/区域 GDP*100%
狭义债务率（%）	地方政府债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+转移性收入）*100%
偿债率（%）	地方政府当年还本付息额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+转移性收入）×100%

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的合法性、真实性、准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议或决策依据。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，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、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。