

地方政府债券市场报告

(2020年7月)

财政部政府债务研究和评估中心

2020年8月7日

一、市场概况

(一) 债券发行总体情况

7月,全国22个省、自治区、直辖市、计划单列市¹及新疆生产建设兵团²发行了地方政府债券,发行只数合计71只,发行金额合计2,722.39亿元。具体情况如下:

按债券类型分,一般债券发行1,763.77亿元;专项债券发行958.62亿元。

按债券性质分,新增债券发行421.97亿元;再融资债券发行2,300.42亿元。

按发行场所分,中央国债登记结算有限责任公司(以下简称中央结算公司)发行1,780.07亿元;上海证券交易所发行454.59

¹辽宁地区不含大连市,浙江地区不含宁波市,福建地区不含厦门市,山东地区不含青岛市,广东地区不含深圳市,新疆维吾尔自治区不含新疆生产建设兵团。下同。

²新疆生产建设兵团在核定的额度内,以新疆维吾尔自治区名义发行地方政府债券。

亿元；深圳证券交易所发行 487.73 亿元。

表 1：2020 年 7 月地方政府债券发行概况

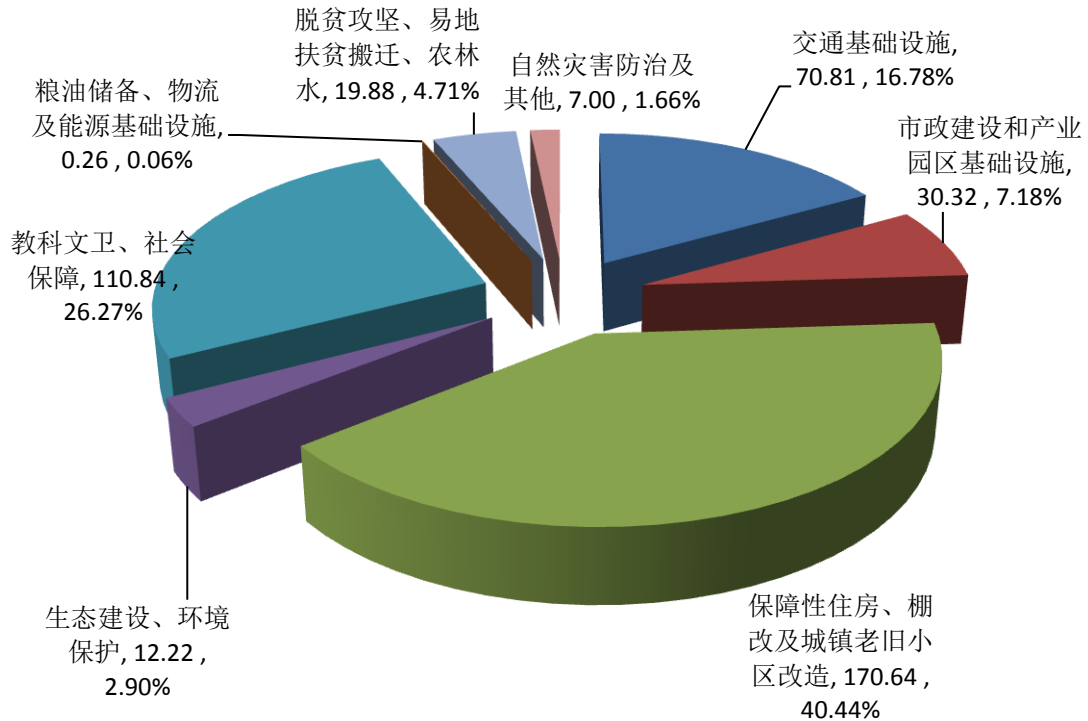
单位：亿元

项 目	本月发行	本年累计发行
地方政府债券发行额合计	2722.39	37586.43
一般债券	1763.77	12902.43
专项债券	958.62	24684.00
一、新增债券发行额小计	421.97	28290.52
一般债券	73.26	5629.19
专项债券	348.71	22661.33
二、再融资债券发行额小计	2300.42	9295.91
一般债券	1690.51	7273.24
专项债券	609.91	2022.67
各发行场所发行额合计	2722.38	37586.43
中央结算公司	1780.07	25128.58
其中：商业银行柜台		
上海证券交易所	454.59	9124.01
深圳证券交易所	487.73	3333.84

注：地方政府债券发行额=新增债券发行额+再融资债券发行额。

从债券资金投向看，新增债券资金用于交通基础设施 70.81 亿元；市政建设和产业园区基础设施 30.32 亿元；保障性住房、棚改及城镇老旧小区改造 170.64 亿元；生态建设、环境保护 12.22 亿元；教科文卫、社会保障 110.84 亿元；粮油储备、物流及能源基础设施 0.26 亿元；脱贫攻坚、易地扶贫搬迁、农林水 19.88 亿元；自然灾害防治及其他 7.00 亿元（见图 1）。

图 1：2020 年 7 月发行新增地方政府债券资金投向情况



从还本方式看，湖北省发行 12 只本金分期偿还专项债券，金额为 114.47 亿元，其他地区均为到期一次性还本。

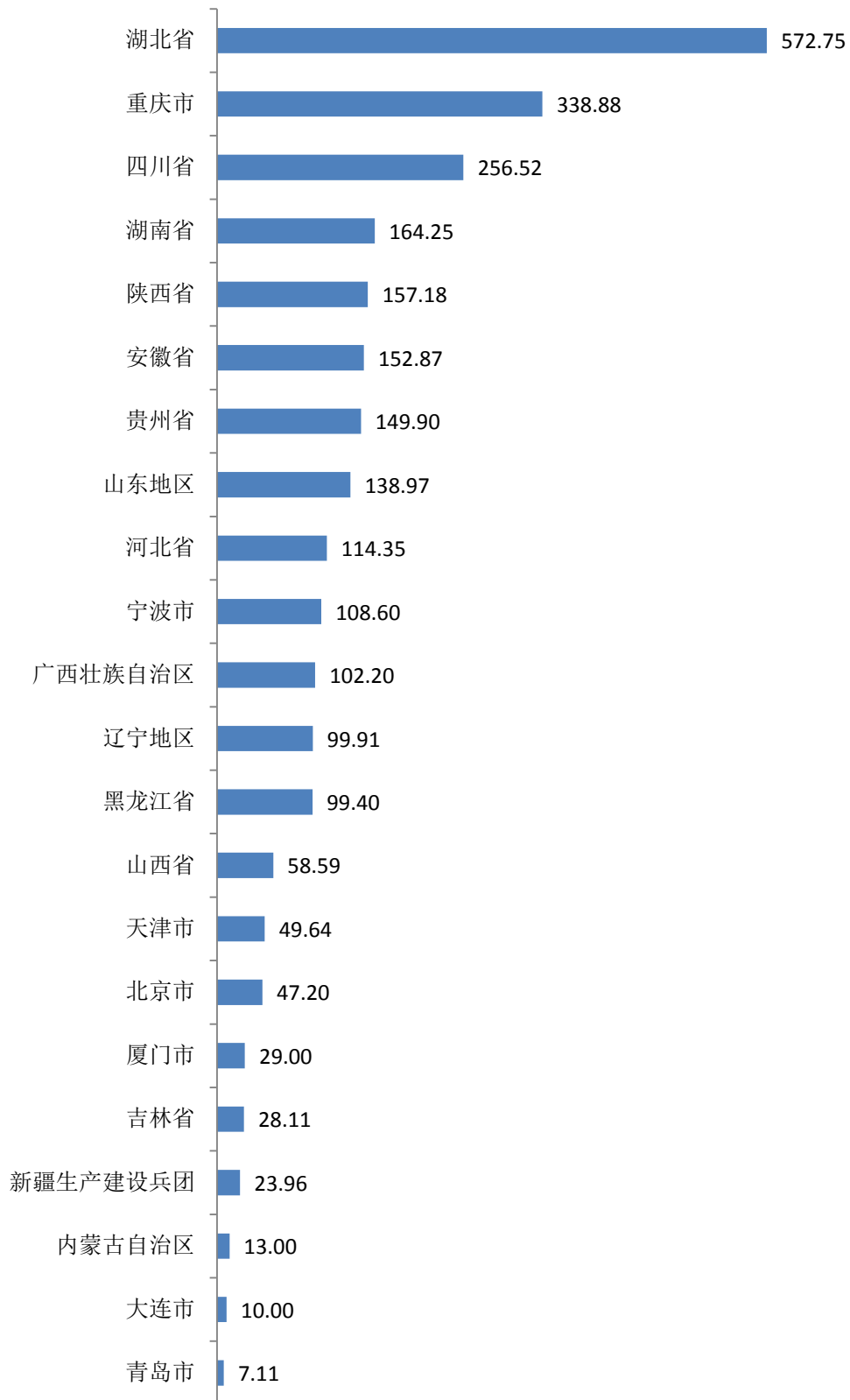
从发行地区看，22 个省、自治区、直辖市、计划单列市及新疆生产建设兵团 7 月份发行了地方政府债券（见表 2）。债券发行规模较大的有湖北省 572.75 亿元、重庆市 338.88 亿元、四川省 256.52 亿元（见图 2）。

表 2：2020 年 7 月地方政府债券发行情况（分地区）

单位：亿元

地 区	当月发行合计					当年发行合计				
	合计	一般债券		专项债券		合计	一般债券		专项债券	
		新增 债券	再融资 债券	新增 债券	再融资 债券		新增 债券	再融资 债券	新增 债券	再融资 债券
合 计	2722.39	73.26	1690.51	348.71	609.91	37586.43	5629.19	7273.24	22661.33	2022.67
北 京 市	47.20		47.20			1170.69	92.00	136.09	871.00	71.60
天 津 市	49.64		7.00		42.64	939.32	60.00	121.68	715.00	42.64
河 北 省	114.35	22.00	92.35			1765.71	386.00	349.91	1010.00	19.80
山 西 省	58.59	13.00	45.59			609.54	186.00	62.54	361.00	
内 蒙 古 自 治 区	13.00	13.00				882.06	281.00	270.06	331.00	
辽 宁 省	109.91		87.20		22.71	815.15	73.00	370.09	195.00	177.07
其中：辽宁地区	99.91		87.20		12.71	580.49	56.00	284.25	142.00	98.24
大连市	10.00				10.00	234.66	17.00	85.84	53.00	78.83
吉 林 省	28.11		11.31		16.80	779.87	187.00	199.07	377.00	16.80
黑 龙 江 省	99.40		79.39		20.02	784.48	298.00	148.60	310.00	27.87
上 海 市						495.30	149.00		346.30	
江 苏 省						2458.71	224.00	538.46	1349.00	347.25
浙 江 省	108.60		81.58		27.02	1724.29	280.00	228.73	1163.00	52.57
其中：浙江地区						1381.10	272.00	111.10	998.00	
宁波市	108.60		81.58		27.02	343.19	8.00	117.63	165.00	52.57
安 徽 省	152.87		93.96		58.92	1344.53	119.00	202.62	964.00	58.92
福 建 省	29.00		11.64		17.36	1333.49	137.00	101.49	1036.00	59.00
其中：福建地区						1043.50	126.00	89.85	786.00	41.65
厦门市	29.00		11.64		17.36	290.00	11.00	11.64	250.00	17.36
江 西 省						1441.38	220.00	140.82	1037.00	43.56
山 东 省	146.08	14.00	55.58		76.50	2646.19	177.00	490.99	1895.00	83.20
其中：山东地区	138.97	14.00	48.47		76.50	2339.51	121.00	472.31	1663.00	83.20
青岛市	7.11		7.11			306.68	56.00	18.68	232.00	
河 南 省						1625.83	269.00	302.82	996.00	58.01
湖 北 省	572.75		216.02	297.53	59.20	1928.08	305.00	558.29	847.33	217.46
湖 南 省	164.25		125.77	38.48		1435.77	257.00	267.77	911.00	
广 东 省						2812.10	247.00	309.60	2242.00	13.50
其中：广东地区						2509.10	239.00	309.60	1947.00	13.50
深圳市						303.00	8.00		295.00	
广 西 壮 族 自 治 区	102.20		95.70		6.50	1069.56	211.00	295.06	557.00	6.50
海 南 省						336.49	95.00	54.69	178.00	8.81
重 庆 市	338.88		170.62		168.26	1266.96	98.00	287.00	674.00	207.96
四 川 省	256.52		256.52			2287.08	277.00	660.40	1210.00	139.68
贵 州 省	149.90		120.00		29.90	1057.44		347.14	551.00	159.31
云 南 省						1376.67	141.00	164.39	996.00	75.28
西 藏 自 治 区						33.00			33.00	
陕 西 省	157.18		93.09		64.09	985.37	215.00	271.28	413.00	86.09
甘 肃 省						722.51	133.00	164.20	401.00	24.31
青 海 省						287.59	152.00	20.41	108.00	7.18
宁 夏 回 族 自 治 区						156.50	78.93	52.57	25.00	
新 疆 维 吾 尔 自 治 区	23.96	11.26		12.70		1014.76	281.26	156.50	558.70	18.30
其中：新疆维吾尔自治区						918.80	228.00	156.50	516.00	18.30
新疆生产建设兵团	23.96	11.26		12.70		95.96	53.26		42.70	

图 2：2020 年 7 月地方政府债券发行情况（分地区）



1-7月,全国36个省、自治区、直辖市、计划单列市及新疆生产建设兵团发行地方政府债券1,091只,共计37,586.43亿元。其中,一般债券12,902.43亿元,专项债券24,684.00亿元;按债券性质划分,新增债券28,290.52亿元,再融资债券9,295.91亿元。1-7月新增地方政府债券发行规模(分地区)见图3。

从发行进度看,1-7月,新增债券完成新增地方政府债务限额47,300.00亿元的59.81%。其中,一般债券5,629.19亿元,完成57.44%;专项债券22,661.33亿元,完成60.43%(见表3)。

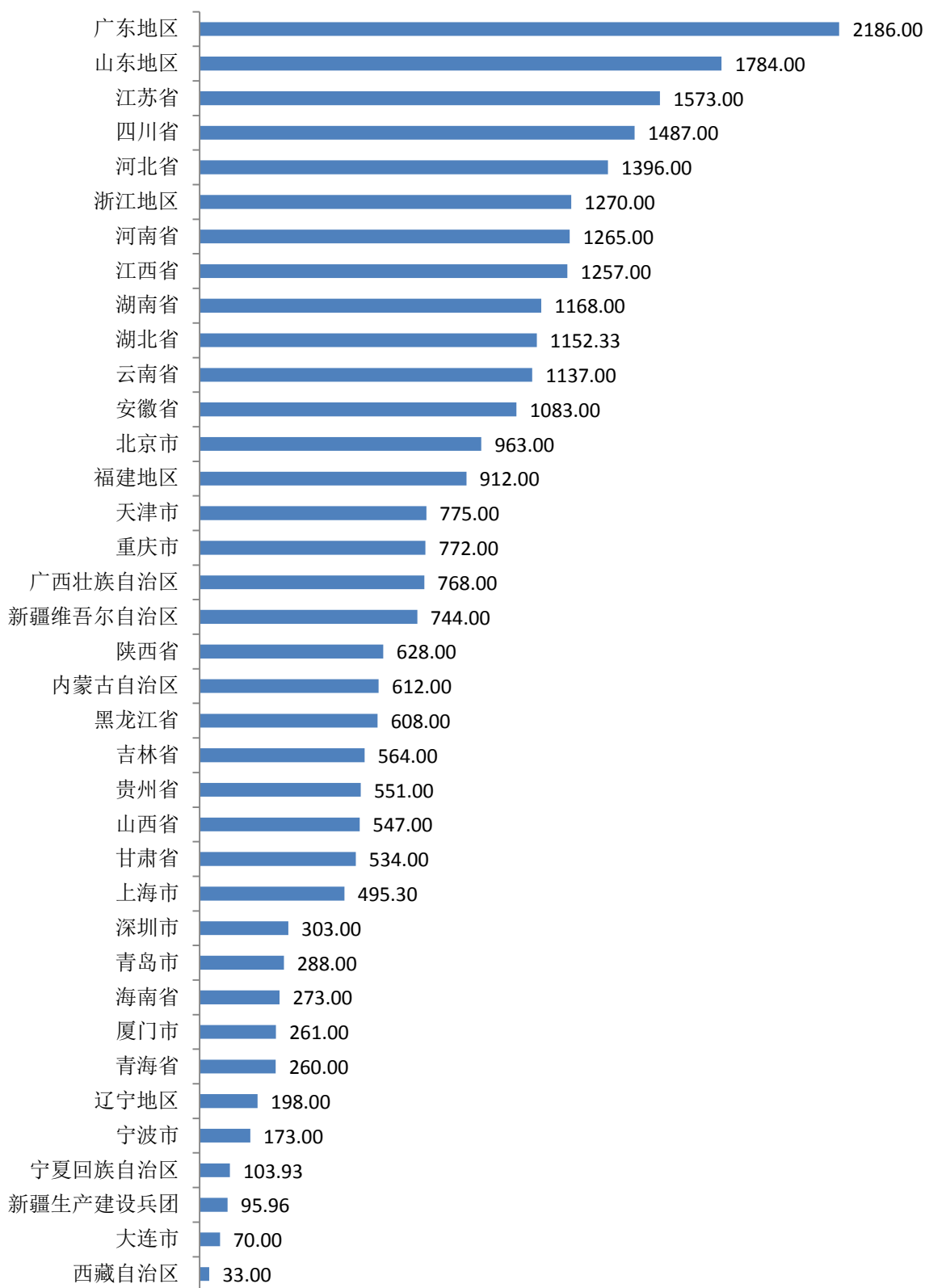
1-7月,再融资一般债券发行7,273.24亿元,再融资专项债券发行2,022.67亿元。北京市、天津市、河北省等33个地区发行了再融资债券。

表3: 2020年1-7月新增地方政府债券发行进度

单位: 亿元

项 目	新增限额	本年累计发行	发行进度
新增债券合计	47300.00	28290.52	59.81%
一般债券	9800.00	5629.19	57.44%
专项债券	37500.00	22661.33	60.43%

图 3：2020 年 1-7 月新增地方政府债券发行规模（分地区）



（二）利率

7月，地方政府债券平均发行利率3.40%。其中，一般债券3.34%，专项债券3.52%。今年以来，发行利率连续四个月走低后，已持续三个月回升，7月平均发行利率环比上升17bp。2019-2020年地方政府债券月平均发行利率走势见图4。2020年7月不同期限地方政府债券平均发行利率见表4。

图4：2019-2020年地方政府债券月平均发行利率走势

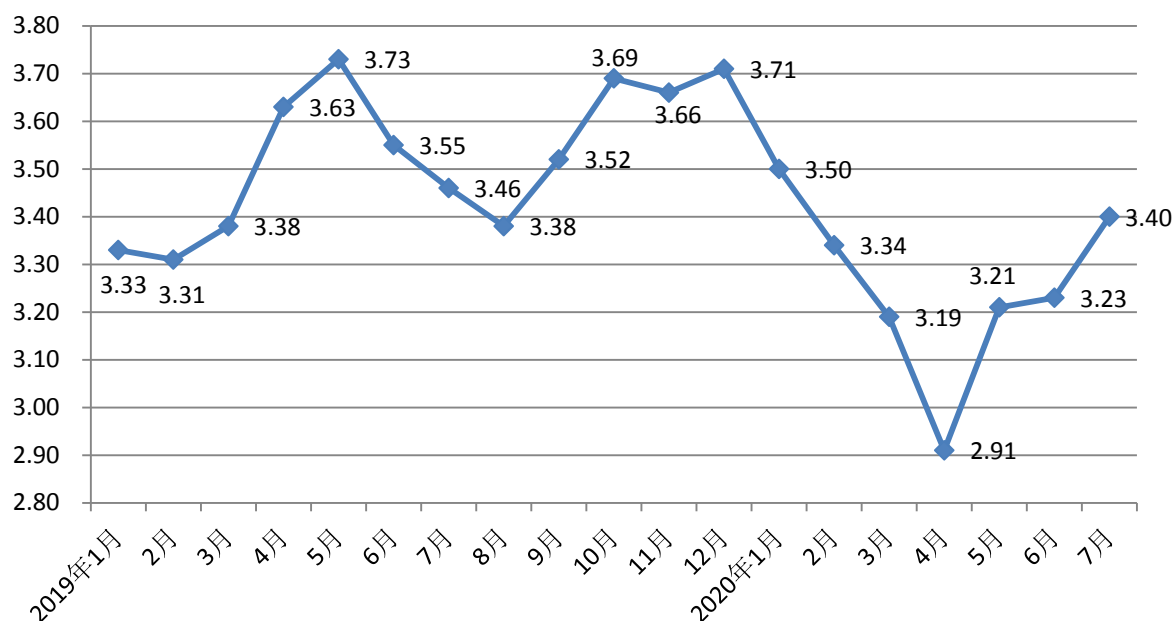


表4：2020年7月地方政府债券平均发行利率（分期限）

期限（年）	2	3	5	7	10	15	20	30
债券平均利率（%）		2.65	2.94	3.21	3.25	3.60	3.84	3.90
一般债券（%）		2.65	2.93	3.24	3.28	3.59	3.85	3.89
专项债券（%）		2.72	2.97	3.13	3.19	3.66	3.82	3.91

1-7月，地方政府债券平均发行利率3.28%。其中，一般债券3.15%，专项债券3.34%。各期限平均发行利率见表5。

表5：2020年1-7月地方政府债券平均发行利率（分期限）

期限（年）	2	3	5	7	10	15	20	30
债券平均利率（%）		2.51	2.64	3.04	3.07	3.48	3.57	3.74
一般债券（%）		2.52	2.57	3.01	2.99	3.43	3.56	3.70
专项债券（%）		2.43	2.74	3.07	3.11	3.48	3.57	3.77

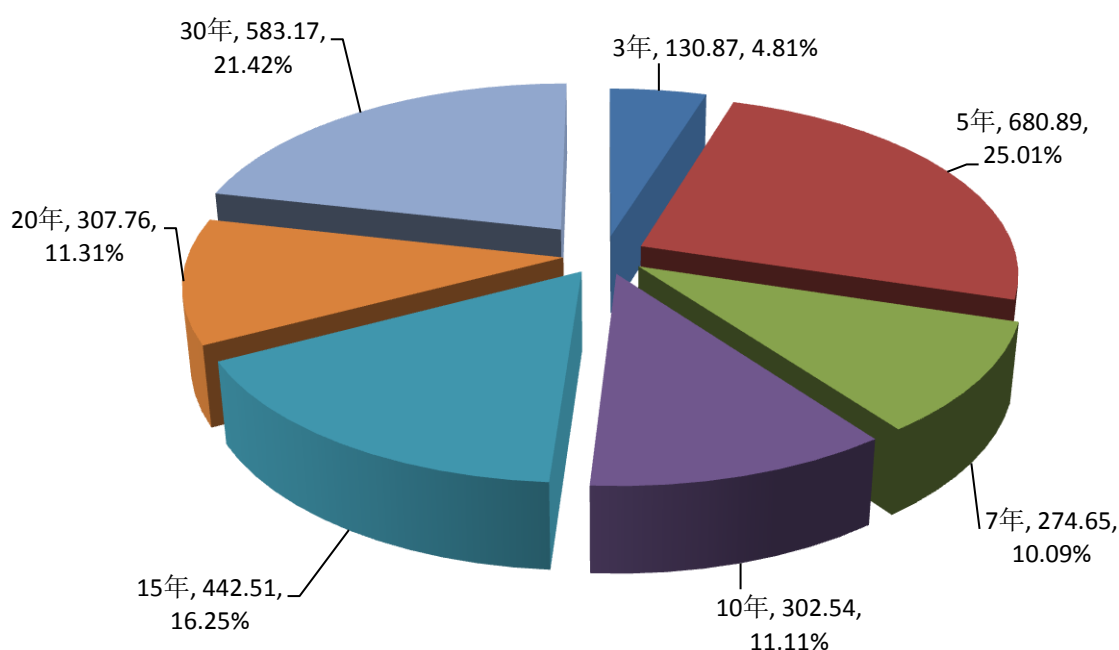
（三）期限

7月，地方政府债券平均发行期限14.34年。其中，一般债券12.73年，专项债券17.30年。不同债券期限发行规模和期限结构见表6、图5。

表6：2020年7月地方政府债券发行额（分期限）

期限（年）	2	3	5	7	10	15	20	30
发行额 （亿元）		130.87	680.89	274.65	302.54	442.51	307.76	583.17
一般债券 （亿元）		125.77	468.74	200.05	189.79	361.69	153.17	264.56
专项债券 （亿元）		5.10	212.15	74.60	112.75	80.82	154.59	318.61

图 5：2020 年 7 月地方政府债券发行期限结构

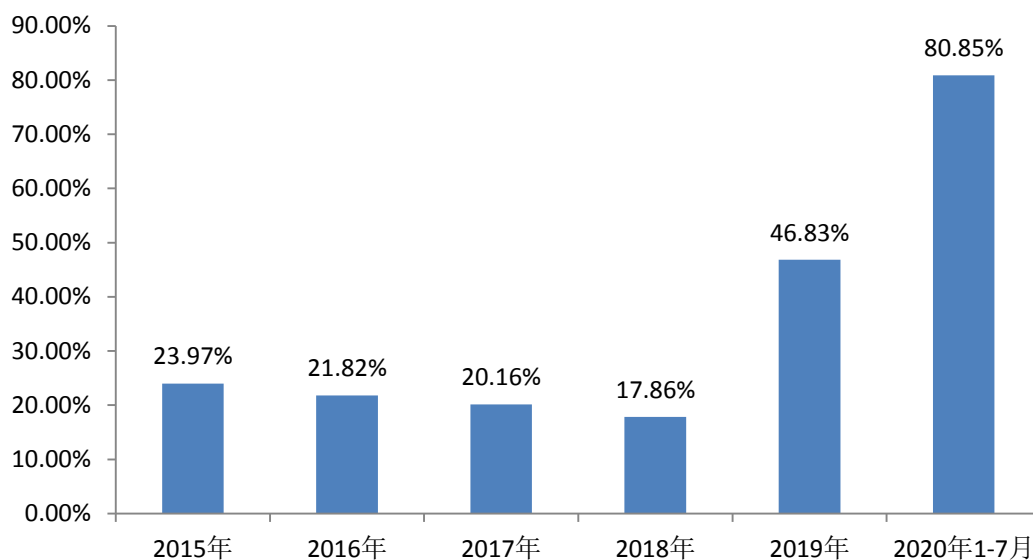


1-7 月，地方政府债券平均发行期限 15.05 年。其中，一般债券 14.44 年，专项债券 15.37 年。不同期限债券发行规模见表 7。10 年期及以上债券 30,387.76 亿元，占比 80.85%，比 2019 年的 46.83%高 34.02 个百分点。2015—2020 年 10 年期及以上债券占比见图 6。

表 7：2020 年 1-7 月地方政府债券发行额（分期限）

期限 (年)	2	3	5	7	10	15	20	30
发行额 (亿元)		646.32	3284.94	3267.41	12817.11	5887.74	4248.73	7434.18
一般债券 (亿元)		560.59	1812.09	1492.12	4183.09	896.66	890.78	3067.10
专项债券 (亿元)		85.73	1472.85	1775.29	8634.02	4991.08	3357.95	4367.08

图 6：2015—2020 年 10 年期及以上债券占比



(四) 平均全场倍数、发行利差

从认购倍数看，7 月，地方政府债券发行平均全场倍数³为 18.99 倍。其中，一般债券 18.59 倍，专项债券 19.71 倍。不同期限债券发行平均全场倍数见表 8。

表 8：2020 年 7 月地方政府债券发行平均全场倍数（分期限）

期限（年）	2	3	5	7	10	15	20	30
平均全场倍数		16.93	17.04	19.69	15.78	17.37	17.04	25.30

从债券发行利差⁴看，7 月，地方政府债券发行利差区间为 9bp-38bp，利差均值⁵为 24bp。环比利差区间扩大，下限下降 4bp，上限上升 4bp，利差均值上升 1bp。

³ 平均全场倍数=Σ(全场倍数×债券发行额)/Σ债券发行额

⁴ 利差=债券发行利率-发行当日同期限国债收益率

⁵ 利差均值=Σ（发行利率-发行当日同期限国债收益率）/债券只数

表 9：2020 年 7 月地方政府债券发行利差（分期限）

期限（年）	2	3	5	7	10	15	20	30
利差均值（bp）		25	23	25	26	23	26	24

（五）二级市场现券交易情况

7 月，地方政府债券二级市场现券交易金额 18,322.58 亿元。其中，银行间债券市场 18,241.59 亿元，上海证券交易所 80.97 亿元，深圳证券交易所 0.02 亿元。7 月现券交易日平均换手率为 3.32‰。

1-7 月，地方政府债券二级市场现券交易金额 87,339.44 亿元。其中，银行间债券市场 86,662.02 亿元，上海证券交易所 650.70 亿元，深圳证券交易所 26.72 亿元。

表 10：地方政府债券二级市场现券交易情况

交易市场	7 月现券交易情况		1-7 现券交易情况	
	总金额 (亿元)	比重 (%)	总金额 (亿元)	比重 (%)
银行间债券市场	18241.59	99.56	86662.02	99.22
上海证券交易所	80.97	0.44	650.70	0.75
深圳证券交易所	0.02	0.00	26.72	0.03
合计	18322.58	100.00	87339.44	100.00

数据来源：根据中国债券信息网、上证债券信息网、深圳证券交易所官网相关数据整理

二、地方政府债券余额

截至7月末，全国地方政府债券余额239,701.00亿元，其中一般债券余额123,170.73亿元，专项债券余额116,530.27亿元。地方政府债券剩余平均年限6.18年，其中一般债券5.60年，专项债券6.79年。地方政府债券平均利率3.50%，其中一般债券3.51%，专项债券3.49%。

全国地方政府债券余额加上非政府债券形式存量政府债务1,889.33亿元，全国地方政府债务余额为241,590.33亿元，控制在全国人大批准的限额288,074.30亿元之内。

附表

2020年7月地方政府债券发行明细表

序号	债券名称	发行日期	到期日期	发行规模 (亿元)	债券期限 (年)	票面利率 (%)
1	2020年湖北省政府再融资专项债券(三期)	2020-07-01	2025-07-02	9.20	5	2.84
2	2020年湖北省政府再融资一般债券(五期)	2020-07-01	2035-07-02	62.14	15	3.57
3	2020年贵州省地方政府再融资专项债券(三期)	2020-07-01	2035-07-02	29.90	15	3.57
4	2020年贵州省地方政府再融资一般债券(四期)	2020-07-01	2035-07-02	120.00	15	3.57
5	2020年四川省政府再融资一般债券(七期)	2020-07-01	2050-07-02	170.60	30	3.84
6	2020年湖南省地方政府再融资一般债券(二期)-2020年湖南省政府一般债券(五期)	2020-07-03	2023-07-06	125.77	3	2.65
7	2020年湖南省老旧小区改造专项债券(一期)-2020年湖南省政府专项债券(四十三期)	2020-07-03	2035-07-06	3.48	15	3.56
8	2020年天津市政府再融资一般债券(二期)	2020-07-06	2025-07-07	7.00	5	2.84
9	2020年天津市政府再融资专项债券(一期)	2020-07-06	2025-07-07	42.64	5	2.84
10	2020年辽宁省地方政府再融资一般债券(四期)	2020-07-07	2035-07-08	87.20	15	3.59
11	2020年辽宁省地方政府再融资专项债券(三期)	2020-07-07	2040-07-08	12.71	20	3.72
12	2020年安徽省政府再融资一般债券(三期)	2020-07-09	2050-07-10	93.96	30	3.97
13	2020年安徽省政府再融资专项债券(一期)	2020-07-09	2050-07-10	58.92	30	3.97
14	2020年山东省地方政府再融资专项债券(二期)	2020-07-13	2040-07-14	76.50	20	3.86
15	2020年山东省政府一般债券(五期)	2020-07-13	2040-07-14	14.00	20	3.86
16	2020年山东省地方政府再融资一般债券(四期)	2020-07-13	2040-07-14	48.47	20	3.86
17	2020年北京市地方政府再融资一般债券(五期)	2020-07-13	2025-07-14	34.18	5	3.08
18	2020年北京市地方政府再融资一般债券(六期)	2020-07-13	2030-07-14	13.02	10	3.29
19	2020年湖北省政府再融资专项债券(四期)	2020-07-14	2025-07-15	50.00	5	3.11
20	2020年湖北省政府专项债券(三十七期)	2020-07-14	2027-07-15	0.63	7	3.28
21	2020年湖北省政府专项债券(三十八期)	2020-07-14	2030-07-15	5.56	10	3.30
22	2020年湖北省政府再融资一般债券(六期)	2020-07-14	2030-07-15	153.88	10	3.30
23	2020年湖北省政府专项债券(四十二期)	2020-07-14	2035-07-15	33.75	15	3.75
24	2020年湖北省政府专项债券(三十九期)	2020-07-14	2035-07-15	5.08	15	3.75
25	2020年湖北省政府专项债券(四十三期)	2020-07-14	2040-07-15	1.28	20	3.87
26	2020年湖北省政府专项债券(四十四期)	2020-07-14	2040-07-15	6.50	20	3.87
27	2020年湖北省政府专项债券(四十期)	2020-07-14	2040-07-15	3.45	20	3.87

序号	债券名称	发行日期	到期日期	发行规模 (亿元)	债券期限 (年)	票面利率 (%)
28	2020年湖北省政府专项债券(四十一期)	2020-07-14	2050-07-15	12.04	30	3.99
29	2020年湖北省政府专项债券(四十六期)	2020-07-14	2050-07-15	1.22	30	3.99
30	2020年湖北省政府专项债券(四十五期)	2020-07-14	2050-07-15	0.60	30	3.99
31	2020年广西壮族自治区政府再融资一般债券(三期)-2020年广西壮族自治区政府一般债券(五期)	2020-07-14	2027-07-15	95.70	7	3.28
32	2020年广西壮族自治区政府再融资专项债券(一期)-2020年广西壮族自治区政府专项债券(二十五期)	2020-07-14	2030-07-15	6.50	10	3.30
33	2020年湖南省交通基础设施建设专项债券(十期)-2020年湖南省政府专项债券(四十四期)	2020-07-15	2050-07-16	35.00	30	4.00
34	2020年黑龙江省政府再融资专项债券(二期)	2020-07-16	2030-07-17	20.02	10	3.28
35	2020年黑龙江省政府再融资一般债券(二期)	2020-07-16	2040-07-17	79.39	20	3.86
36	2020年山西省政府一般债券(四期)	2020-07-16	2025-07-17	13.00	5	3.09
37	2020年山西省政府再融资一般债券(二期)	2020-07-16	2027-07-17	45.59	7	3.29
38	2020年陕西省地方政府再融资专项债券(二期)	2020-07-20	2025-07-21	64.09	5	3.02
39	2020年陕西省地方政府再融资一般债券(四期)	2020-07-20	2025-07-21	93.09	5	3.02
40	2020年吉林省地方政府再融资一般债券(四期)	2020-07-22	2040-07-23	11.31	20	3.79
41	2020年吉林省地方政府再融资专项债券(一期)	2020-07-22	2040-07-23	16.80	20	3.79
42	2020年青岛市政府再融资一般债券(三期)	2020-07-22	2027-07-23	7.11	7	3.23
43	2020年新疆维吾尔自治区(新疆生产建设兵团)一般债券(三期)	2020-07-22	2030-07-23	11.26	10	3.19
44	2020年新疆维吾尔自治区(新疆生产建设兵团)专项债券(四期)	2020-07-22	2040-07-23	12.70	20	3.79
45	2020年厦门市地方政府再融资专项债券(一期)	2020-07-23	2030-07-24	17.36	10	3.17
46	2020年厦门市地方政府再融资一般债券(一期)	2020-07-23	2030-07-24	11.64	10	3.17
47	2020年四川省政府再融资一般债券(八期)	2020-07-27	2025-07-28	85.92	5	2.88
48	2020年宁波市地方政府再融资专项债券(二期)	2020-07-28	2023-07-29	5.10	3	2.72
49	2020年宁波市地方政府再融资一般债券(二期)	2020-07-28	2025-07-29	42.93	5	2.87
50	2020年宁波市地方政府再融资专项债券(三期)	2020-07-28	2025-07-29	5.72	5	2.87
51	2020年宁波市地方政府再融资一般债券(三	2020-07-28	2027-07-29	38.65	7	3.13

序号	债券名称	发行日期	到期日期	发行规模 (亿元)	债券期限 (年)	票面利率 (%)
	期)					
52	2020年宁波市地方政府再融资专项债券(四期)	2020-07-28	2030-07-29	16.20	10	3.14
53	2020年重庆市地方政府再融资一般债券(三期)	2020-07-29	2025-07-30	170.62	5	2.88
54	2020年重庆市地方政府再融资专项债券(二期)	2020-07-29	2050-07-30	168.26	30	3.88
55	2020年内蒙古自治区政府一般债券(三期)	2020-07-29	2027-07-30	13.00	7	3.13
56	2020年湖北省(武汉市)棚改专项债券(一期)-2020年湖北省政府专项债券(五十六期)	2020-07-30	2025-07-31	40.50	5	2.90
57	2020年湖北省(武汉市宜昌市襄阳市恩施州)棚改专项债券(二期)-2020年湖北省政府专项债券(五十七期)	2020-07-30	2027-07-31	73.56	7	3.13
58	2020年湖北省政府专项债券(四十七期)	2020-07-30	2027-07-31	0.41	7	3.13
59	2020年湖北省(十堰市)棚改专项债券(四期)-2020年湖北省政府专项债券(五十九期)	2020-07-30	2030-07-31	6.00	10	3.15
60	2020年湖北省(武汉市宜昌市)棚改专项债券(三期)-2020年湖北省政府专项债券(五十八期)	2020-07-30	2030-07-31	37.00	10	3.15
61	2020年湖北省政府专项债券(四十八期)	2020-07-30	2030-07-31	3.32	10	3.15
62	2020年湖北省政府专项债券(五十期)	2020-07-30	2030-07-31	0.80	10	3.15
63	2020年湖北省政府专项债券(五十一期)	2020-07-30	2035-07-31	1.10	15	3.62
64	2020年湖北省政府专项债券(四十九期)	2020-07-30	2035-07-31	1.51	15	3.62
65	2020年湖北省政府专项债券(五十二期)	2020-07-30	2035-07-31	6.00	15	3.62
66	2020年湖北省政府专项债券(五十四期)	2020-07-30	2040-07-31	19.04	20	3.74
67	2020年湖北省政府专项债券(五十三期)	2020-07-30	2040-07-31	5.61	20	3.74
68	2020年湖北省政府专项债券(五十五期)	2020-07-30	2050-07-31	32.57	30	3.88
69	2020年大连市政府再融资专项债券(三期)	2020-07-30	2050-07-31	10.00	30	3.88
70	2020年河北省政府一般债券(七期)	2020-07-31	2025-08-03	22.00	5	2.90
71	2020年河北省政府再融资一般债券(三期)-2020年河北省政府一般债券(八期)	2020-07-31	2035-08-03	92.35	15	3.62