地方政府债券市场报告

（2021 年 1 月）

财政部政府债务研究和评估中心　　2021 年 2 月 5 日

●2020 年 12 月 31 日，全国财政工作会议在北京召开。财政部党组书记、部长刘昆强调，要用好地方政府专项债券。按照“资金跟着项目走”的原则，适当放宽发行时间限制，合理扩大使用范围，提高债券资金使用绩效。债券资金主要用于党中央、国务院确定的重点领域项目，优先支持在建工程后续融资。各地要提早做好项目前期准备、评估遴选等工作，加快项目申报审批，避免“钱等项目”。

●2020 年 12 月 31 日，财政部印发《关于进一步做好地方政府债券柜台发行工作的通知》（财库〔2020〕49 号）。

●2021 年 1 月 20 日,财政部印发《地方政府债券信息公开平台管理办法》（财预〔2021〕5 号）。

●2021 年 1 月 20 日，财政部印发《地方政府债券信用评级管理暂行办法》（财库〔2021〕8 号）。

1 月，地方政府债券发行规模 3,623.36 亿元，同比减少 4,227.28 亿元；平均发行利率 3.37%，环比下降 9bp，同比下降 13bp；平均发行期限 7.99 年，同比减少 5.86 年。债券二级市场现券交易 3,840.19 亿元。

一、地方政府债券发行概况

（一）债券发行总体情况

1 月，全国 19 个省、自治区、直辖市、计划单列市[1]共发行地方政府债券 41 只,金额合计 3,623.36 亿元。具体情况如下：

按债券类型分，发行一般债券 2,127.58 亿元；发行专项债券 1,495.78 亿元。

按债券性质分，全部为再融资债券。

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 2751.36 亿元，上海证券交易所发行 596.00 亿元；深圳证券交易所发行 276.00 亿元(见表 1）。

[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。

表 1：2021 年 1 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	3623.36	3623.36
一般债券	2127.58	2127.58
专项债券	1495.78	1495.78
一、新增债券发行额小计		
一般债券		
专项债券		
二、再融资债券发行额小计	3623.36	3623.36
一般债券	2127.58	2127.58
专项债券	1495.78	1495.78
各发行场所发行额合计	3623.36	3623.36
中央结算公司	2751.36	2751.36
其中：商业银行柜台市场		
上海证券交易所	596.00	596.00
深圳证券交易所	276.00	276.00

注：1.地方政府债券发行额=新增债券发行额+再融资债券发行额。

2.部分数据因四舍五入原因，存在总计与分项合计不等的情况，下同。

从还本方式看，债券全部为到期一次性还本。

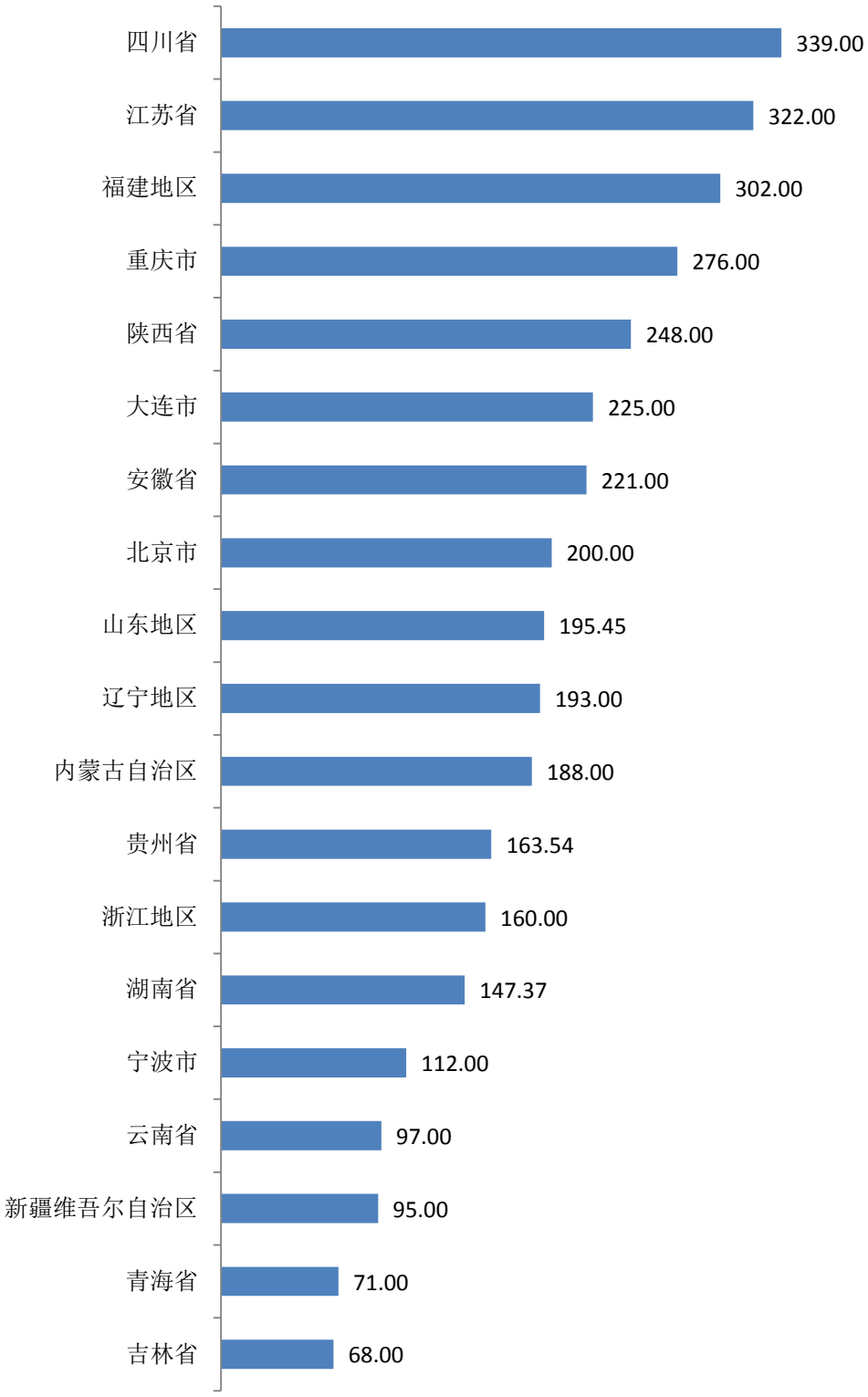
从发行地区看，19 个省、自治区、直辖市、计划单列市 1 月份发行了地方政府债券（见表 2）。债券发行规模较大的有四川省 339.00 亿元、江苏省 322.00 亿元、福建地区 302.00 亿元（见图 1）。

表 2：2021 年 1 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	3623.36		2127.58		1495.78	3623.36		2127.58		1495.78
北京市	200.00		111.00		89.00	200.00		111.00		89.00
天津市										
河北省										
山西省										
内蒙古自治区	188.00		104.00		84.00	188.00		104.00		84.00
辽宁省	418.00		216.00		202.00	418.00		216.00		202.00
其中：辽宁地区	193.00		92.00		101.00	193.00		92.00		101.00
大连市	225.00		124.00		101.00	225.00		124.00		101.00
吉林省	68.00		38.00		30.00	68.00		38.00		30.00
黑龙江省										
上海市										
江苏省	322.00		178.00		144.00	322.00		178.00		144.00
浙江省	272.00		150.00		122.00	272.00		150.00		122.00
其中：浙江地区	160.00		88.00		72.00	160.00		88.00		72.00
宁波市	112.00		62.00		50.00	112.00		62.00		50.00
安徽省	221.00		122.00		99.00	221.00		122.00		99.00
福建省	302.00		167.00		135.00	302.00		167.00		135.00
其中：福建地区	302.00		167.00		135.00	302.00		167.00		135.00
厦门市										
江西省										
山东省	195.45		100.85		94.60	195.45		100.85		94.60
其中：山东地区	195.45		100.85		94.60	195.45		100.85		94.60
青岛市										
河南省										
湖北省										
湖南省	147.37		84.18		63.19	147.37		84.18		63.19
广东省										
其中：广东地区										
深圳市										
广西壮族自治区										
海南省										
重庆市	276.00		276.00			276.00		276.00		
四川省	339.00		187.00		152.00	339.00		187.00		152.00
贵州省	163.54		110.55		52.99	163.54		110.55		52.99
云南省	97.00		54.00		43.00	97.00		54.00		43.00
西藏自治区										
陕西省	248.00		137.00		111.00	248.00		137.00		111.00
甘肃省										
青海省	71.00		39.00		32.00	71.00		39.00		32.00
宁夏回族自治区										
新疆维吾尔自治区	95.00		53.00		42.00	95.00		53.00		42.00
其中：新疆维吾尔自治区	95.00		53.00		42.00	95.00		53.00		42.00
新疆生产建设兵团										

图 1：2021 年 1 月地方政府债券发行情况（分地区）



（二）期限

1 月，地方政府债券平均发行期限 7.99 年，同比减少 5.86 年。其中，一般债券 7.60 年，专项债券 8.55 年。不同期限债券发行规模和期限结构见表 3、图 2。2015—2021 年 10 年期及以上债券占比见图 3。

表 3：2021 年 1 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）		48.10	754.64	1055.80	1764.82			
一般债券（亿元）		35.80	566.55	676.20	849.03			
专项债券（亿元）		12.30	188.09	379.60	915.79			

图 2：2021 年 1 月地方政府债券发行期限结构

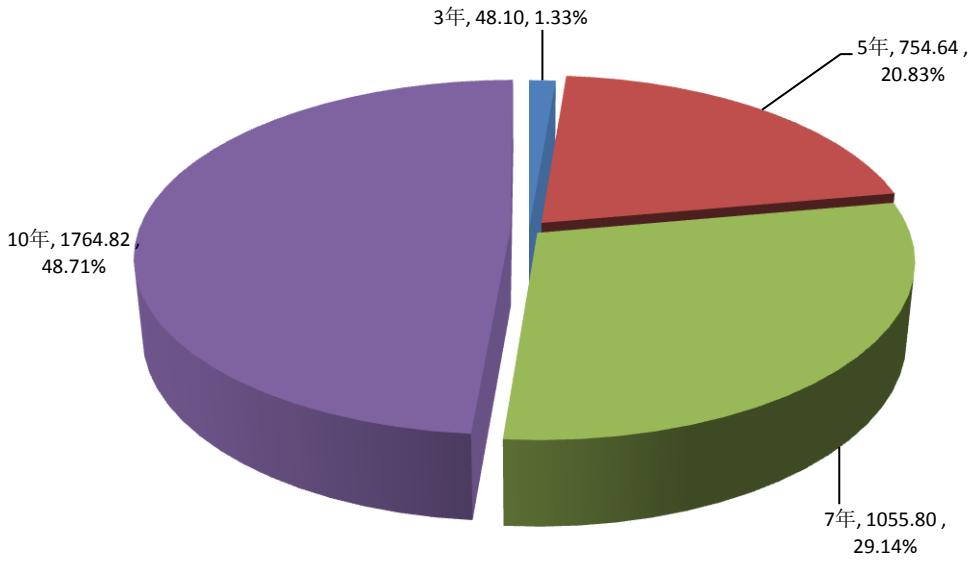
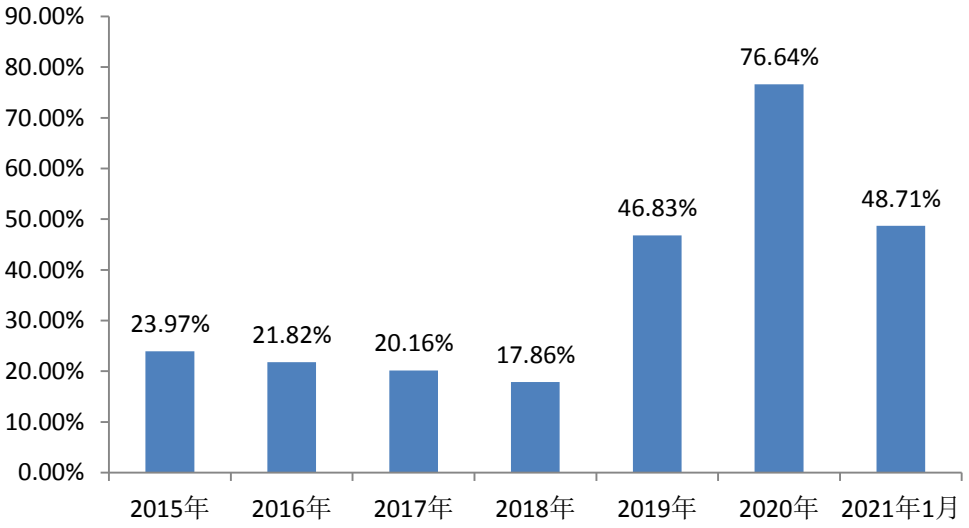


图 3：2015—2021 年 10 年期及以上债券占比



（三）利率

1 月，地方政府债券平均发行利率 3.37%，环比下降 9bp，同比下降 13bp。其中，一般债券 3.35%，专项债券 3.41%。2020 年 1 月-2021 年 1 月地方政府债券月平均发行利率走势见图 4。2021 年 1 月地方政府债券平均发行利率（分期限）见表 4。

图 4：2020 年 1 月-2021 年 1 月地方政府债券月平均发行利率走势

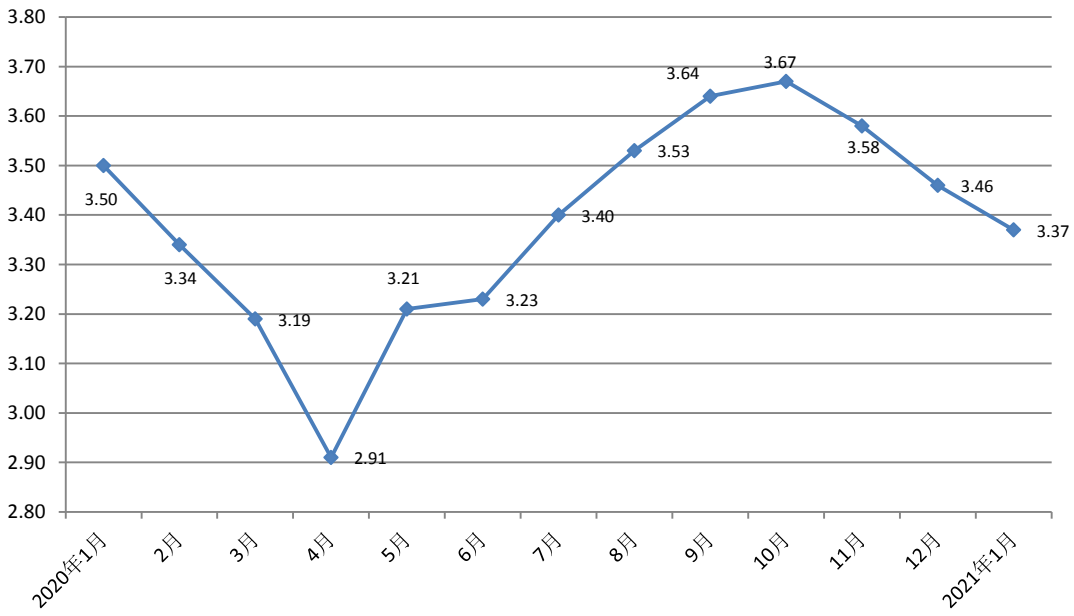


表 4：2021 年 1 月地方政府债券平均发行利率（分期限）

期限（年）	2	3	5	7	10	15	20	30
债券平均利率（%）		3.04	3.22	3.39	3.43			
一般债券（%）		3.04	3.22	3.39	3.41			
专项债券（%）		3.04	3.21	3.39	3.46			

（四）平均全场倍数、发行利差

从认购倍数看,1 月地方政府债券发行平均全场倍数[2]为 21.58 倍。其中，一般债券 21.59 倍,专项债券 21.57 倍。不同期限债券发行平均全场倍数见表 5。

表 5：2021 年 1 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		9.87	21.59	24.43	20.19			

从债券发行利差[3]看，1 月地方政府债券发行利差区间为 20bp-49bp,利差均值[4]为 27bp。环比利差区间扩大,下限下降 3bp,上限上升 3bp,利差均值下降 5bp。不同期限债券发行利差见表 6。

[2] 平均全场倍数=Σ(全场倍数×债券发行额)/Σ债券发行额
[3] 发行利差=债券发行利率－发行当日同期限国债收益率
[4]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 6：2021 年 1 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）		20	23	24	30			

二、地方政府债券二级市场情况

（一）现券交易情况

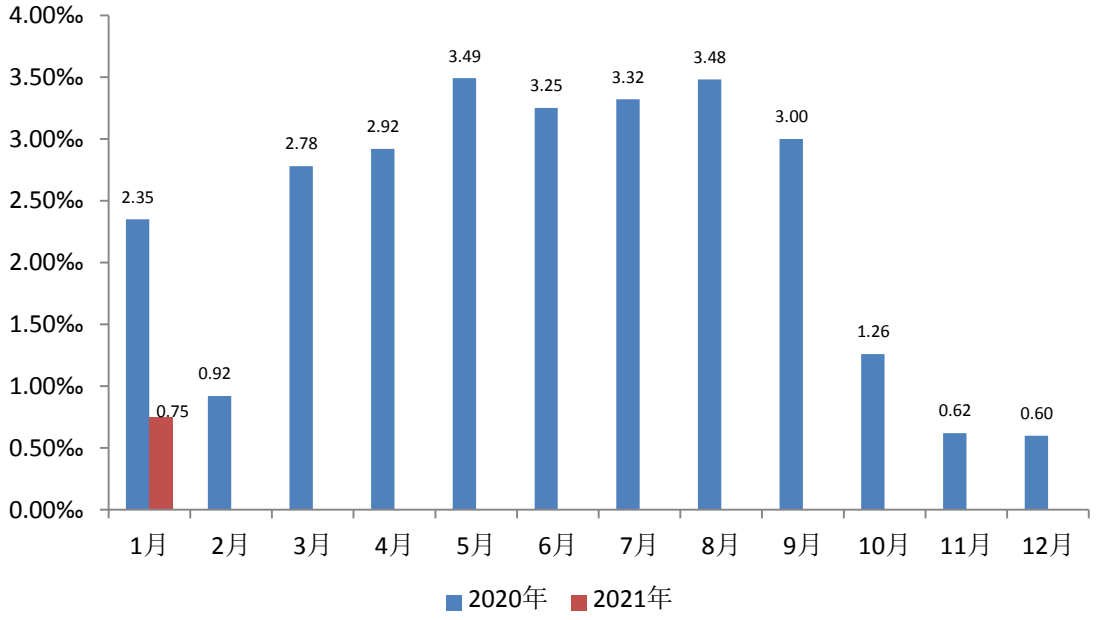
1 月，地方政府债券二级市场现券交易金额 3,840.19 亿元。其中，银行间债券市场 3,743.30 亿元，上海证券交易所 96.87 亿元，深圳证券交易所 0.02 亿元。月现券交易日平均换手率为 0.75‰。1 月地方政府债券二级市场现券交易情况见表 7，2020 年 1 月-2021 年 1 月现券交易日平均换手率见图 5。

表 7：地方政府债券二级市场现券交易情况

交易市场	1 月现券交易情况		全年现券交易情况	
	总金额（亿元）	比重（%）	总金额（亿元）	比重（%）
银行间债券市场	3743.30	97.48	3743.30	97.48
上海证券交易所	96.87	2.52	96.87	2.52
深圳证券交易所	0.02		0.02	
合　计	3840.19	100.00	3840.19	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

图 5：2020 年 1 月-2021 年 1 月现券交易日平均换手率



（二）投资者结构

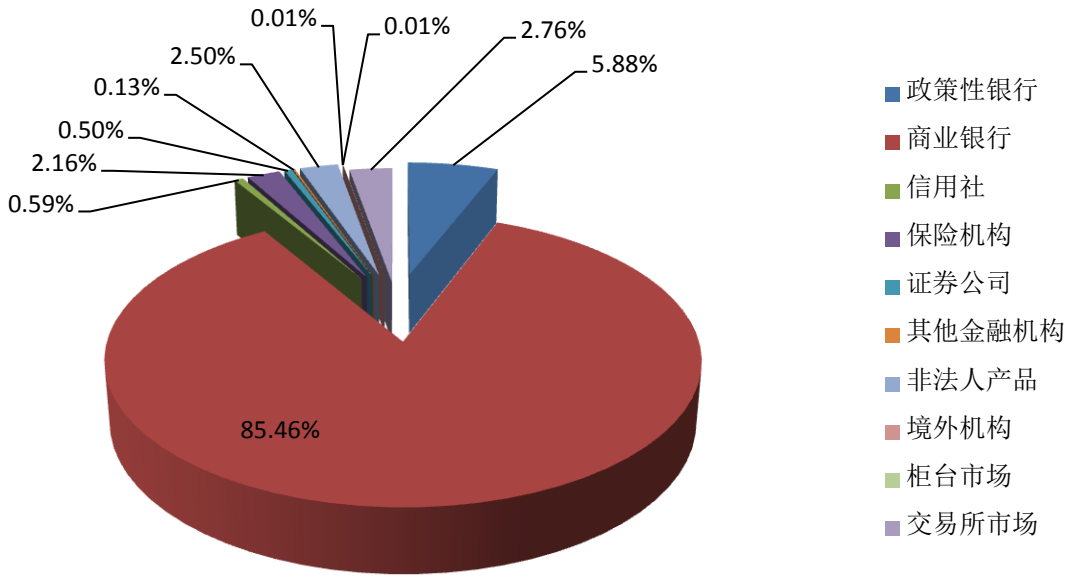
截至 1 月末，银行间债券市场投资者持有地方政府债券 250,823.03 亿元，占比 97.23%；交易所市场投资者持有 7,128.39 亿元，占比 2.76%；柜台市场投资者持有 29.59 亿元，占比 0.01%。银行间债券市场投资者中，商业银行持有地方政府债券 220,476.47 亿元，占比 85.46%；政策性银行持有地方政府债券 15,165.41 亿元，占比 5.88%；保险机构持有地方政府债券 5,564.87 亿元，占比 2.16%；其他境内机构持有地方政府债券 9,584.79 亿元，占比 3.72%；境外机构持有地方政府债券 31.50 亿元，占比 0.01%。地方政府债券 1 月末投资者持有结构情况见表 8、图 6。

表 8：地方政府债券 1 月末投资者持有结构情况

持有机构		金额（亿元）	占比（%）
银行间市场	政策性银行	15165.41	5.88
	商业银行	220476.47	85.46
	信用社	1512.41	0.59
	保险机构	5564.87	2.16
	证券公司	1287.91	0.50
	其他金融机构	340.36	0.13
	非法人产品	6444.11	2.50
	其中：商业银行理财产品	70.70	0.03
	境外机构	31.50	0.01
柜台市场		29.59	0.01
交易所市场		7128.39	2.76
合　计		257981.01	100.00

数据来源：根据中国债券信息网相关数据整理

图 6：地方政府债券 1 月末投资者持有结构



三、地方政府债券余额

截至1月末，全国地方政府债券余额258,457.11亿元，其中一般债券余额128,036.85亿元，专项债券余额130,420.26亿元。地方政府债券剩余平均年限6.8年（其中一般债券6.2年，专项债券7.4年），比2020年末减少0.1年。地方政府债券平均利率3.51%，其中一般债券3.51%，专项债券3.50%。

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1,750.55亿元，全国地方政府债务余额为260,207.66亿元。

附表

2021 年 1 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	2021 年大连市政府再融资一般债券(一期)	2021-01-08	2031-01-11	124.00	10	3.39
2	2021 年大连市政府再融资专项债券(一期)	2021-01-08	2031-01-11	101.00	10	3.64
3	2021 年内蒙古自治区政府再融资一般债券(一期)	2021-01-13	2031-01-14	104.00	10	3.49
4	2021 年内蒙古自治区政府再融资专项债券(一期)	2021-01-13	2031-01-14	84.00	10	3.49
5	2021 年新疆维吾尔自治区政府再融资一般债券(一期)-2021 年新疆维吾尔自治区政府一般债券(一期)	2021-01-14	2031-01-15	53.00	10	3.39
6	2021 年新疆维吾尔自治区政府再融资专项债券(一期)-2021 年新疆维吾尔自治区政府专项债券(一期)	2021-01-14	2031-01-15	42.00	10	3.39
7	2021 年四川省政府再融资一般债券(一期)	2021-01-15	2031-01-18	187.00	10	3.39
8	2021 年四川省政府再融资专项债券(一期)	2021-01-15	2031-01-18	152.00	10	3.39
9	2021 年江苏省地方政府再融资一般债券(一期)	2021-01-15	2028-01-18	178.00	7	3.38
10	2021 年江苏省地方政府再融资专项债券(一期)	2021-01-15	2028-01-18	144.00	7	3.38
11	2021 年辽宁省地方政府再融资一般债券(一期)	2021-01-19	2026-01-20	92.00	5	3.19
12	2021 年辽宁省地方政府再融资专项债券(一期)	2021-01-19	2031-01-20	101.00	10	3.53
13	2021 年陕西省地方政府再融资一般债券(一期)	2021-01-19	2031-01-20	137.00	10	3.39
14	2021 年陕西省地方政府再融资专项债券(一期)	2021-01-19	2031-01-20	111.00	10	3.39
15	2021 年吉林省地方政府再融资一般债券(一期)	2021-01-20	2028-01-21	38.00	7	3.39
16	2021 年吉林省地方政府再融资专项债券(一期)	2021-01-20	2028-01-21	30.00	7	3.39
17	2021 年宁波市地方政府再融资一般债券(一期)	2021-01-22	2028-01-25	62.00	7	3.40
18	2021 年宁波市地方政府再融资专项债券(一期)	2021-01-22	2028-01-25	50.00	7	3.40
19	2021 年浙江省地方政府再融资一般债券(一期)	2021-01-22	2026-01-25	88.00	5	3.22

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（%）
20	2021 年浙江省地方政府再融资专项债券(一期)	2021-01-22	2026-01-25	72.00	5	3.22
21	2021 年湖南省地方政府再融资一般债券(一期)-2021 年湖南省政府一般债券(一期)	2021-01-22	2031-01-25	84.18	10	3.40
22	2021 年湖南省地方政府再融资专项债券(一期)-2021 年湖南省政府专项债券(一期)	2021-01-22	2031-01-25	63.19	10	3.55
23	2021 年青海省政府再融资一般债券(一期)	2021-01-25	2031-01-26	39.00	10	3.50
24	2021 年青海省政府再融资专项债券(一期)	2021-01-25	2031-01-26	32.00	10	3.50
25	2021 年云南省地方政府再融资一般债券(一期)	2021-01-25	2028-01-26	54.00	7	3.39
26	2021 年云南省地方政府再融资专项债券(一期)	2021-01-25	2028-01-26	43.00	7	3.39
27	2021 年福建省地方政府再融资一般债券(一期)	2021-01-26	2028-01-27	167.00	7	3.38
28	2021 年福建省地方政府再融资专项债券(一期)	2021-01-26	2031-01-27	135.00	10	3.39
29	2021 年山东省地方政府再融资一般债券(一期)	2021-01-26	2031-01-27	100.85	10	3.39
30	2021 年山东省地方政府再融资专项债券(一期)	2021-01-26	2031-01-27	94.60	10	3.39
31	2021 年北京市地方政府再融资一般债券(一期)	2021-01-27	2024-01-28	35.80	3	3.04
32	2021 年北京市地方政府再融资一般债券(二期)	2021-01-27	2028-01-28	55.20	7	3.39
33	2021 年北京市地方政府再融资一般债券(三期)	2021-01-27	2031-01-28	20.00	10	3.39
34	2021 年北京市地方政府再融资专项债券(一期)	2021-01-27	2024-01-28	12.30	3	3.04
35	2021 年北京市地方政府再融资专项债券(二期)	2021-01-27	2026-01-28	63.10	5	3.21
36	2021 年北京市地方政府再融资专项债券(三期)	2021-01-27	2028-01-28	13.60	7	3.39
37	2021 年贵州省地方政府再融资一般债券(一期)	2021-01-27	2026-01-28	110.55	5	3.21
38	2021 年贵州省地方政府再融资专项债券(一期)	2021-01-27	2026-01-28	52.99	5	3.21
39	2021 年安徽省政府再融资一般债券(一期)	2021-01-28	2028-01-29	122.00	7	3.41
40	2021 年安徽省政府再融资专项债券(一期)	2021-01-28	2028-01-29	99.00	7	3.41
41	2021 年重庆市地方政府再融资一般债券(一期)	2021-01-29	2026-02-01	276.00	5	3.23