

地方政府债券市场报告

(2022 年 12 月)

财政部政府债务研究和评估中心

2023 年 2 月 7 日

12 月 15 日至 16 日，中央经济工作会议在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话。会议要求，明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。积极的财政政策要加力提效。保持必要的财政支出强度，优化组合赤字、专项债、贴息等工具，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方政府债务风险可控。要防范化解地方政府债务风险，坚决遏制增量、化解存量。加强地方债务风险防控，守住不发生系统性风险的底线。

12 月 29 日，全国财政工作视频会议在北京召开。财政部党组书记、部长刘昆作工作报告。会议认为，2023 年是全面贯彻落

实党的二十大精神的开局之年，做好财政经济工作意义重大。要加强财政承受能力评估，保障财政可持续和地方政府债务风险可控。会议强调，2023年积极的财政政策要加力提效，更直接更有效发挥积极财政政策作用。加强财政资源统筹，优化组合财政赤字、专项债、贴息等工具，适度扩大财政支出规模，为落实国家重大战略任务提供财力保障。严肃财经纪律，严格财政收支规范管理，坚决制止违法违规举债行为，切实防范财政风险。

12月，地方政府债券发行规模914.60亿元，环比减少1,554.34亿元，同比减少2,264.37亿元；平均发行期限6.08年，环比减少3.85年，同比减少2.95年；平均发行利率2.77%，环比下降6bp，同比下降37bp。债券二级市场现券交易7,280.69亿元。

1-12月，地方政府债券发行规模73,675.79亿元；平均发行期限13.21年，同比增加1.26年；平均发行利率3.02%，同比下降34bp。债券二级市场现券交易96,122.27亿元。

一、地方政府债券发行概况

（一）债券发行总体情况

12月，全国9个省、自治区、直辖市、计划单列市¹共发行地方政府债券25只，金额合计914.60亿元。具体情况如下：

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。

按债券类型分，发行一般债券 402.29 亿元；发行专项债券 512.31 亿元。

按债券性质分，发行新增债券 98.33 亿元；发行再融资债券 816.27 亿元。

按发行场所分，通过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 720.38 亿元，包含商业银行柜台市场发行 1.70 亿元；通过上海证券交易所发行 26.10 亿元；通过北京证券交易所发行 168.12 亿元（见表 1）。

表 1：2022 年 12 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	914.60	73675.79
一般债券	402.29	22359.77
专项债券	512.31	51316.02
一、新增债券发行额小计	98.33	47566.26
一般债券		7182.11
专项债券	98.33	40384.15
二、再融资债券发行额小计	816.27	26109.53
一般债券	402.29	15177.66
专项债券	413.98	10931.87
各发行场所发行额合计	914.60	73675.79
中央结算公司	720.38	69515.25
其中：商业银行柜台市场	1.70	144.42
上海证券交易所	26.10	1846.94
深圳证券交易所		1010.32
北京证券交易所	168.12	1183.28
香港、澳门		120.00

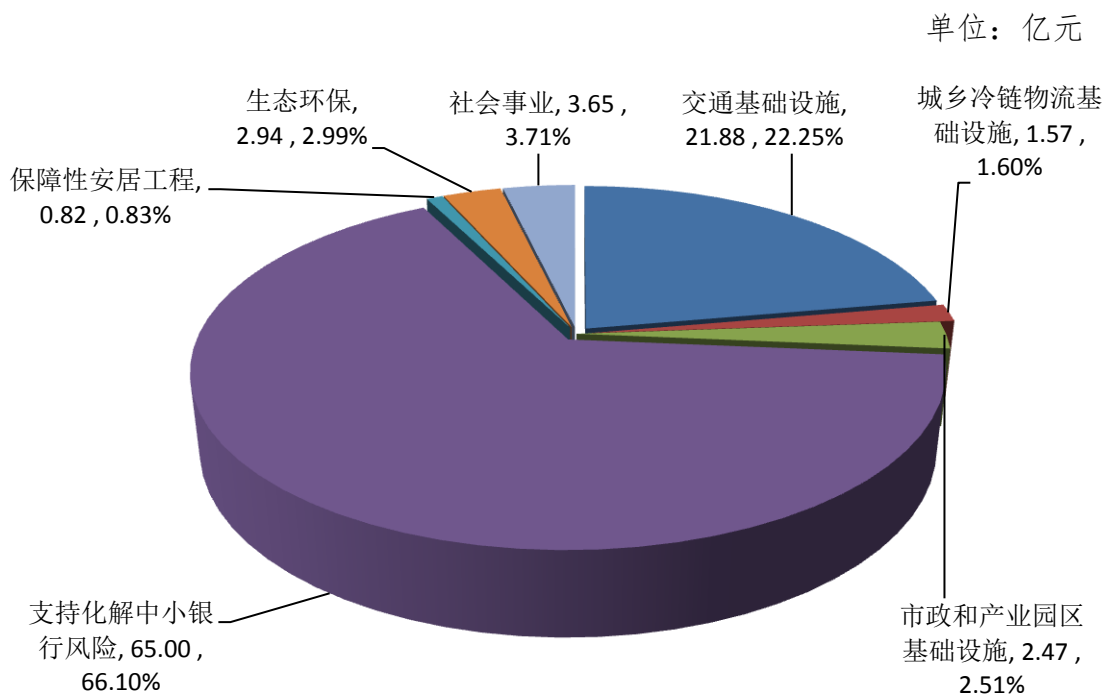
注：1. 地方政府债券发行额=新增债券发行额+再融资债券发行额。

2. 部分地区发行数包含 2021 年结转的新增债务额度和专项债务结存限额，下同。

3. 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。

从债券资金投向看，新增债券资金用于交通基础设施 21.88 亿元；社会事业 3.65 亿元；生态环保 2.94 亿元；市政和产业园区基础设施 2.47 亿元；城乡冷链物流基础设施 1.57 亿元；保障性安居工程 0.82 亿元；支持化解中小银行风险 65 亿元（见图 1）。

图 1：2022 年 12 月发行新增地方政府债券资金投向情况



注：新增地方政府债券资金投向根据地方上报数据汇总生成。

从还本方式看，辽宁地区发行 1 只本金分年偿还新增专项债券 65 亿元；其他债券均采用到期一次性还本方式。

从发行地区看，9 个省、自治区、直辖市、计划单列市 12 月发行了地方政府债券（见表 2）。债券发行规模较大的有浙江地区 340.30 亿元、辽宁地区 281.57 亿元（见图 2）。

1-12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²发行地方政府债券2152只,共计73,675.79亿元。其中,一般债券22,359.77亿元,专项债券51,316.02亿元。

1-12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了新增债券47,566.26亿元。其中,一般债券7,182.11亿元,专项债券40,384.15亿元。1-12月新增地方政府债券发行规模(分地区)见图3。

1-12月,全国36个省、自治区、直辖市、计划单列市发行了再融资债券26,109.53亿元。其中,一般债券15,177.66亿元,专项债券10,931.87亿元。

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。

表 2：2022 年 12 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	914.60		402.29	98.33	413.98	73675.79	7182.11	15177.65	40384.15	10931.87
北 京 市	168.12				168.12	2931.62	149.00	139.54	789.00	1854.08
天 津 市						1446.58	51.55	240.13	741.08	413.81
河 北 省						3577.78	490.96	493.08	2294.00	299.74
山 西 省						1348.66	242.71	209.48	684.00	212.47
内 蒙 古 自 治 区	21.04		13.76		7.28	1381.78	263.60	627.58	278.00	212.59
辽 宁 省	281.57		216.57	65.00		2024.25	92.91	949.45	660.00	321.89
其中：辽宁地区	281.57		216.57	65.00		1557.08	71.91	794.53	489.00	201.65
大连市						467.17	21.00	154.92	171.00	120.25
吉 林 省						1525.13	205.35	399.56	718.00	202.23
黑 龙 江 省						1272.89	339.00	397.00	433.00	103.89
上 海 市	26.10			26.10		1802.10	234.00	553.90	547.00	467.20
江 苏 省						3813.63	262.00	1091.26	1760.00	700.37
浙 江 省	340.30		160.60		179.70	4278.75	351.00	707.57	2622.00	598.18
其中：浙江地区	340.30		160.60		179.70	3684.00	339.00	554.10	2265.00	525.90
宁波市						594.75	12.00	153.47	357.00	72.28
安 徽 省						2694.45	125.52	441.87	1707.00	420.07
福 建 省						2575.91	167.21	349.16	1831.00	228.55
其中：福建地区						2175.87	144.21	336.12	1507.00	188.55
厦门市						400.04	23.00	13.04	324.00	40.00
江 西 省						2589.29	278.41	466.99	1733.00	110.89
山 东 省	9.20		4.20		5.00	5224.69	198.00	853.97	3469.00	703.72
其中：山东地区						4522.39	130.00	762.50	2981.00	648.89
青岛市	9.20		4.20		5.00	702.30	68.00	91.47	488.00	54.83
河 南 省						3999.64	297.42	801.96	2480.00	420.26
湖 北 省						2945.41	390.20	390.90	1848.00	316.31
湖 南 省						2807.15	313.43	716.32	1486.00	291.40
广 东 省	53.88				53.88	6004.57	366.64	575.30	4377.00	685.62
其中：广东地区						5285.69	355.64	575.30	3723.00	631.75
深圳市	53.88				53.88	718.88	11.00		654.00	53.88
广 西 壮 族 自 治 区	7.16		7.16			1963.44	281.65	543.95	892.00	245.84
海 南 省						771.28	110.00	161.09	419.00	81.19
重 庆 市						2116.80	113.00	391.13	1354.00	258.67
四 川 省						3872.99	387.40	796.71	2270.00	418.88
贵 州 省						2082.19	148.06	911.34	483.00	539.79
云 南 省						2456.13	202.67	832.71	1115.00	305.75
西 藏 自 治 区	7.23			7.23		125.68	51.00	44.02	24.64	6.02
陕 西 省						1934.14	283.71	357.81	965.00	327.62
甘 肃 省						1497.19	167.28	177.78	1080.00	72.13
青 海 省						494.99	170.00	175.32	136.43	13.25
宁 夏 回 族 自 治 区						257.84	84.84	120.00	18.00	35.00
新 疆 维 吾 尔 自 治 区						1858.83	363.60	260.77	1170.00	64.46
其中：新疆维吾尔自治区						1714.62	283.60	257.45	1110.00	63.57
新疆生产建设兵团						144.21	80.00	3.32	60.00	0.89

图 2：2022 年 12 月地方政府债券发行情况（分地区）

单位：亿元

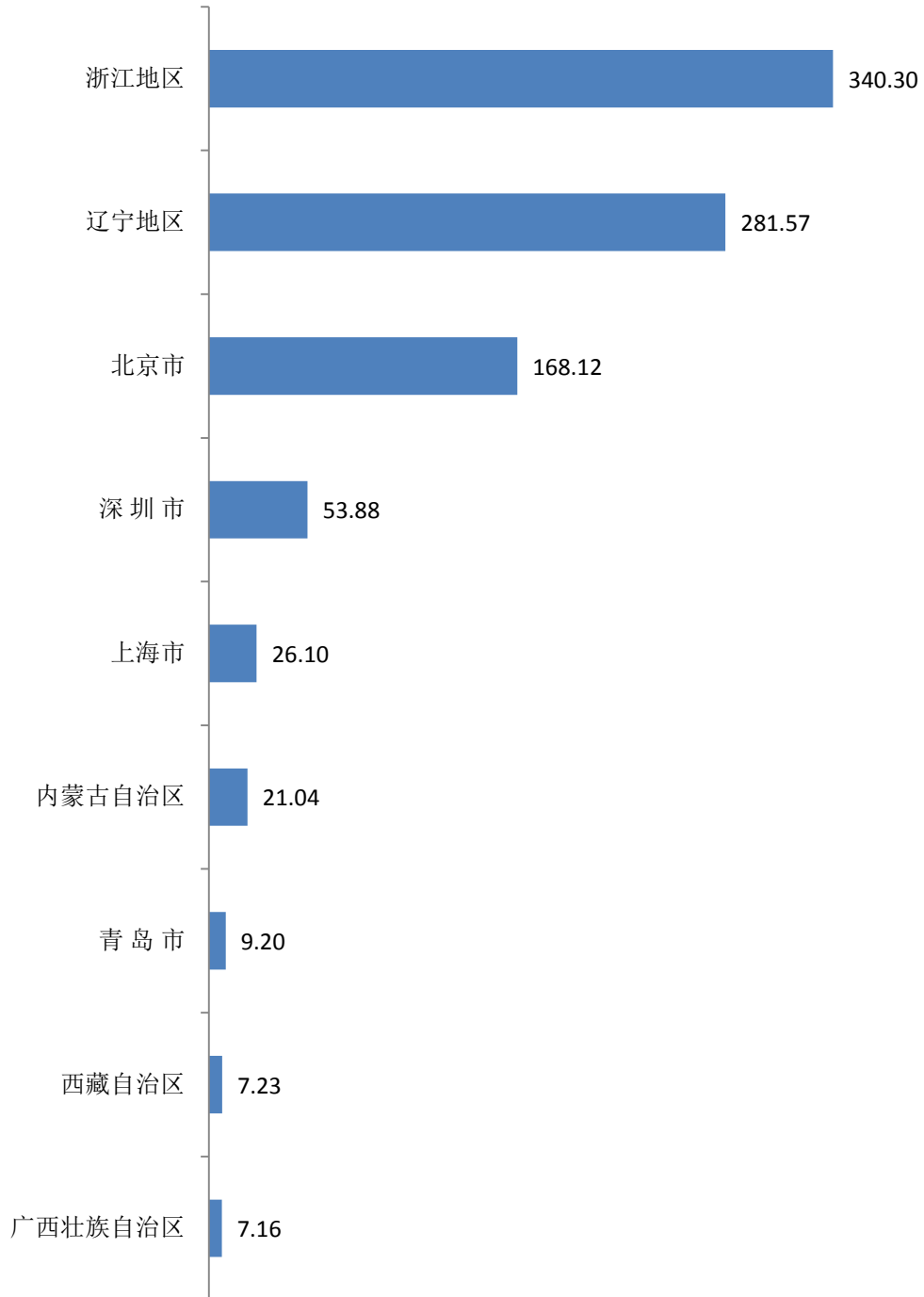
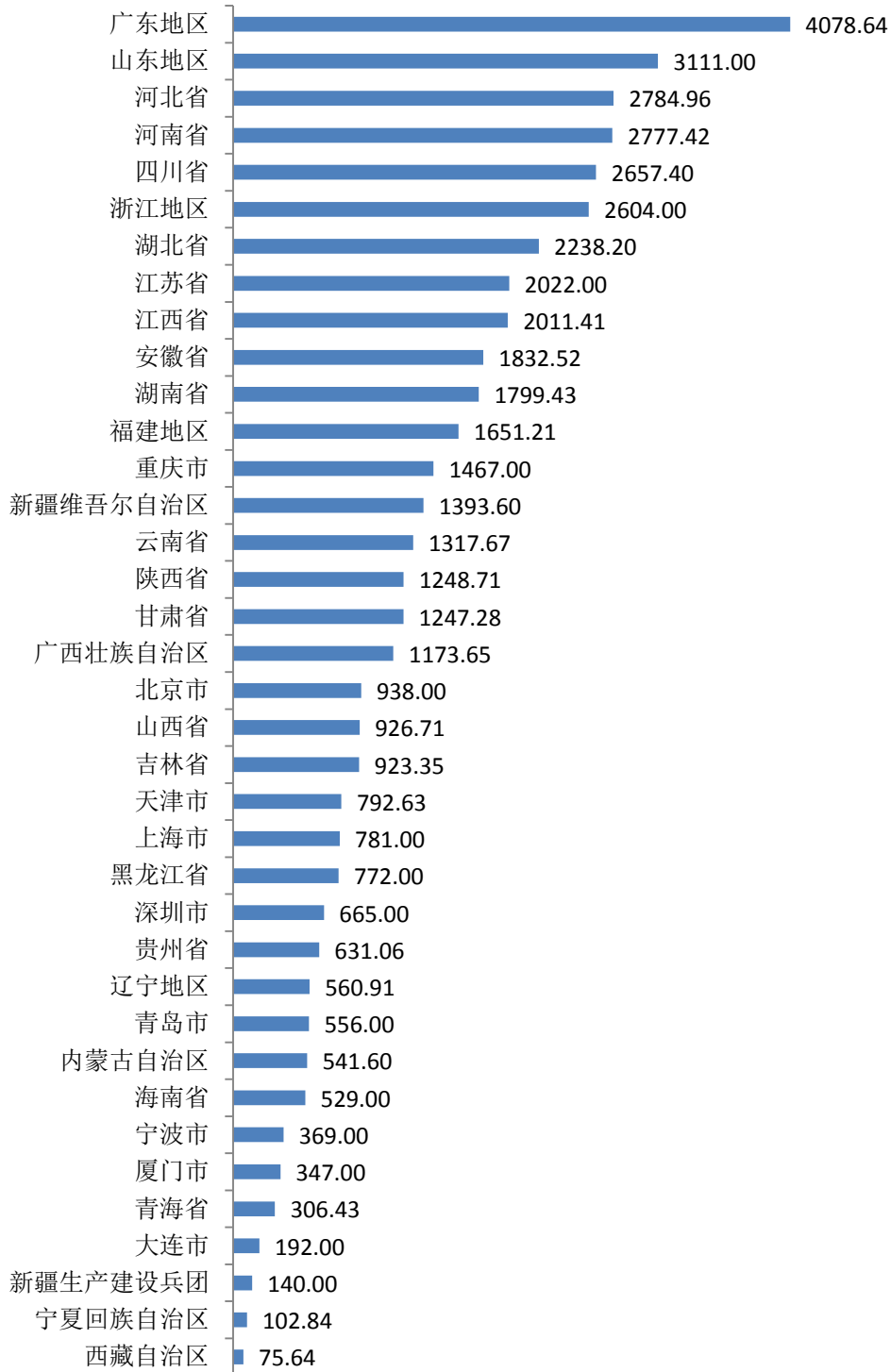


图 3：2022 年 1-12 月新增地方政府债券发行规模（分地区）

单位：亿元



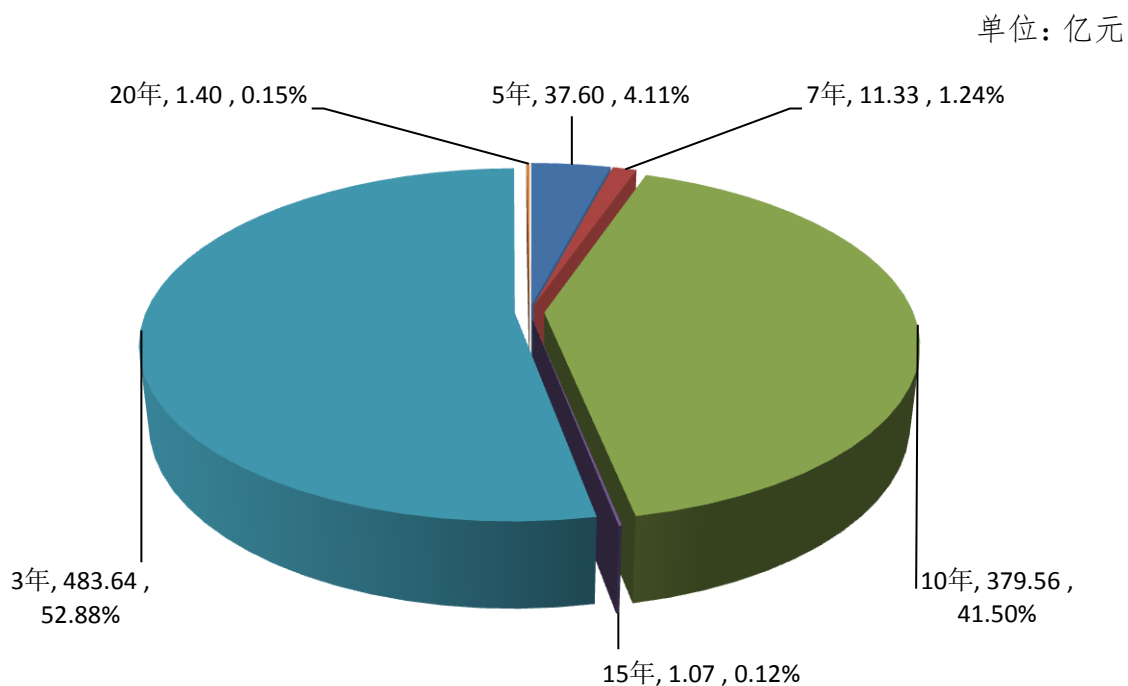
（二）期限

12月，地方政府债券平均发行期限6.08年，环比减少3.85年，同比减少2.95年。其中，一般债券5.63年，专项债券6.43年。不同期限债券发行规模和期限结构见表3、图4。

表3：2022年12月地方政府债券发行情况（分期限）

期限（年）	1	2	3	5	7	10	15	20	30
发行额 （亿元）			483.64	37.60	11.33	379.56	1.07	1.40	
一般债券 （亿元）			248.09	4.20		150.00			
专项债券 （亿元）			235.55	33.40	11.33	229.56	1.07	1.40	

图4：2022年12月地方政府债券发行期限结构

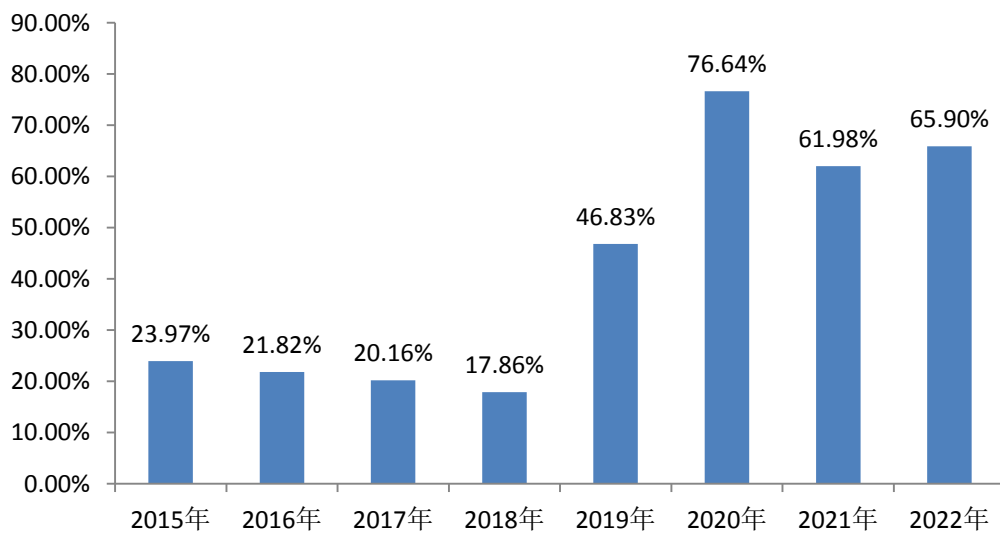


1-12月，地方政府债券平均发行期限13.21年，比2021年同期增加1.26年。其中，一般债券7.93年，专项债券15.51年。不同期限债券发行规模见表4。10年期及以上债券48,551.30亿元，占比65.90%。2015年-2022年10年期及以上债券占比见图5。

表4：2022年1-12月地方政府债券发行情况（分期限）

期限(年)	1	2	3	5	7	10	15	20	30
发行额 (亿元)	57.52	313.37	4328.03	8275.04	12150.53	17205.65	10962.31	11476.52	8906.82
一般债券 (亿元)	1.44	116.40	2185.40	3608.20	6792.13	8862.66	397.60	161.57	234.38
专项债券 (亿元)	56.09	196.97	2142.63	4666.84	5358.41	8342.99	10564.70	11314.95	8672.45

图5：2015年-2022年10年期及以上债券占比



(三) 利率

12月，地方政府债券平均发行利率2.77%，环比下降6bp，同比下降37bp。其中，一般债券2.74%，专项债券2.80%。本月地方政府债券发行期限环比减少近4年，发行利率随之下降。2021年1月-2022年12月地方政府债券月平均发行利率走势见图6。2022年12月不同期限地方政府债券平均发行利率见表5。

图6：2021年1月-2022年12月地方政府债券月平均发行利率走势

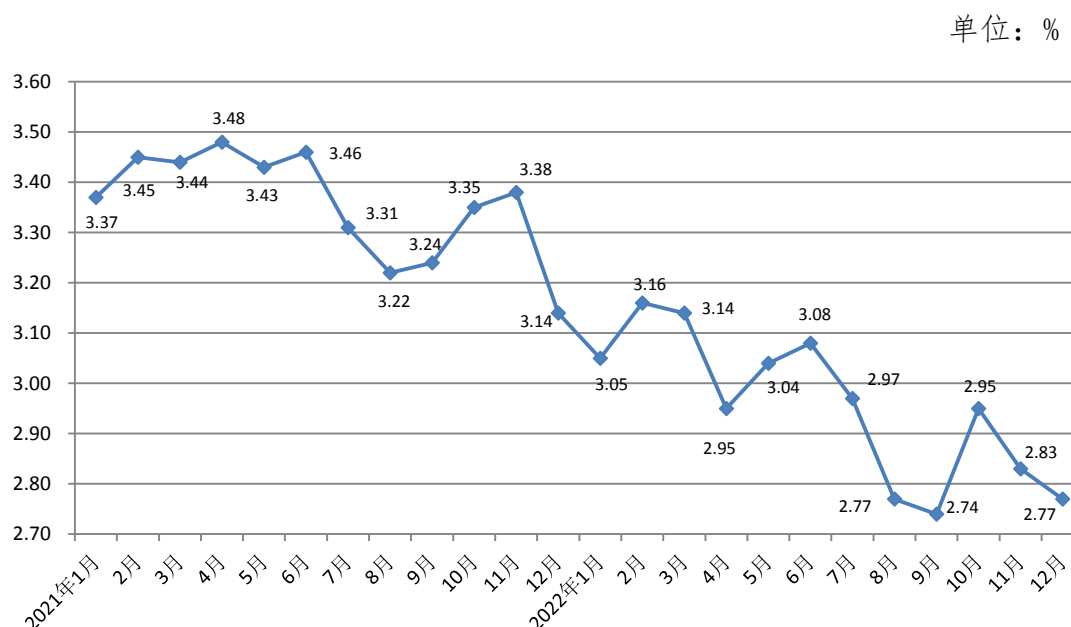


表5：2022年12月地方政府债券平均发行利率（分期限）

期限（年）	1	2	3	5	7	10	15	20	30
债券平均利率 (%)			2.58	2.80	2.94	3.00	3.14	3.22	
一般债券 (%)			2.59	2.78		2.98			
专项债券 (%)			2.58	2.80	2.94	3.02	3.14	3.22	

1-12月，地方政府债券平均发行利率3.02%，比2021年同期下降34bp。其中，一般债券2.85%，专项债券3.09%。2022年1-12月不同期限地方政府债券平均发行利率见表6。

表6：2022年1-12月地方政府债券平均发行利率（分期限）

期限（年）	1	2	3	5	7	10	15	20	30
债券平均利率（%）	2.15	2.42	2.49	2.68	2.90	2.92	3.20	3.27	3.40
一般债券（%）	2.04	2.46	2.48	2.70	2.91	2.91	3.22	3.30	3.42
专项债券（%）	2.15	2.40	2.50	2.67	2.89	2.93	3.20	3.27	3.40

（四）平均全场倍数、发行利差

从认购倍数看，12月地方政府债券发行平均全场倍数³为17.71倍。其中，一般债券22.82倍，专项债券13.70倍。不同期限债券发行平均全场倍数见表7。

表7：2022年12月地方政府债券发行平均全场倍数（分期限）

期限（年）	1	2	3	5	7	10	15	20	30
平均全场倍数			17.86	20.82	16.30	17.18	27.76	28.29	

从债券发行利差⁴看，12月地方政府债券发行利差区间为5bp至29bp，利差均值⁵为13bp。环比利差区间缩小，下限上升9bp，上限下降7bp，利差均值上升2bp。不同期限债券发行利差见表8。

³ 平均全场倍数=Σ(全场倍数×债券发行额)/Σ债券发行额

⁴ 发行利差=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 8：2022 年 12 月地方政府债券发行利差（分期限）

期限（年）	1	2	3	5	7	10	15	20	30
利差均值（bp）			13	11	11	14	16	16	

二、地方政府债券二级市场情况

（一）现券交易情况

12 月，地方政府债券二级市场现券交易金额 7,280.69 亿元。其中，银行间债券市场 7,000.69 亿元，上海证券交易所 277.62 亿元，深圳证券交易所 2.38 亿元。当月现券交易日平均换手率为 0.95‰。

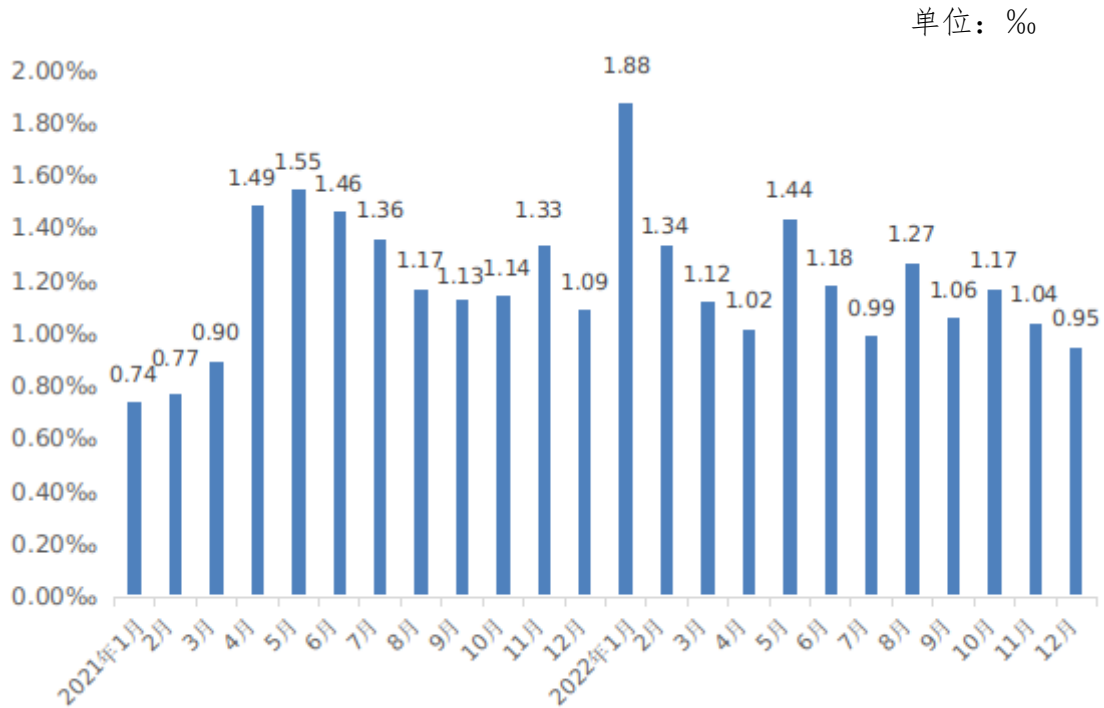
1-12 月，地方政府债券二级市场现券交易金额 96,122.27 亿元。其中，银行间债券市场 94,218.23 亿元，上海证券交易所 1,869.42 亿元，深圳证券交易所 34.62 亿元。1-12 月地方政府债券二级市场现券交易情况见表 9，2021 年 1 月-2022 年 12 月现券交易日平均换手率见图 7。

表 9：地方政府债券二级市场现券交易情况

交易市场	12 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	7000.69	96.16	94218.23	98.02
上海证券交易所	277.62	3.81	1869.42	1.94
深圳证券交易所	2.38	0.03	34.62	0.04
合计	7280.69	100.00	96122.27	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。为统一口径，本市场报告中有关上海证券交易所的交易金额数据自 2022 年 7 月起调整为单向交易数据（此前为双向交易数据）。

图 7:2021 年 1 月-2022 年 12 月现券交易日平均换手率



(二) 投资者结构

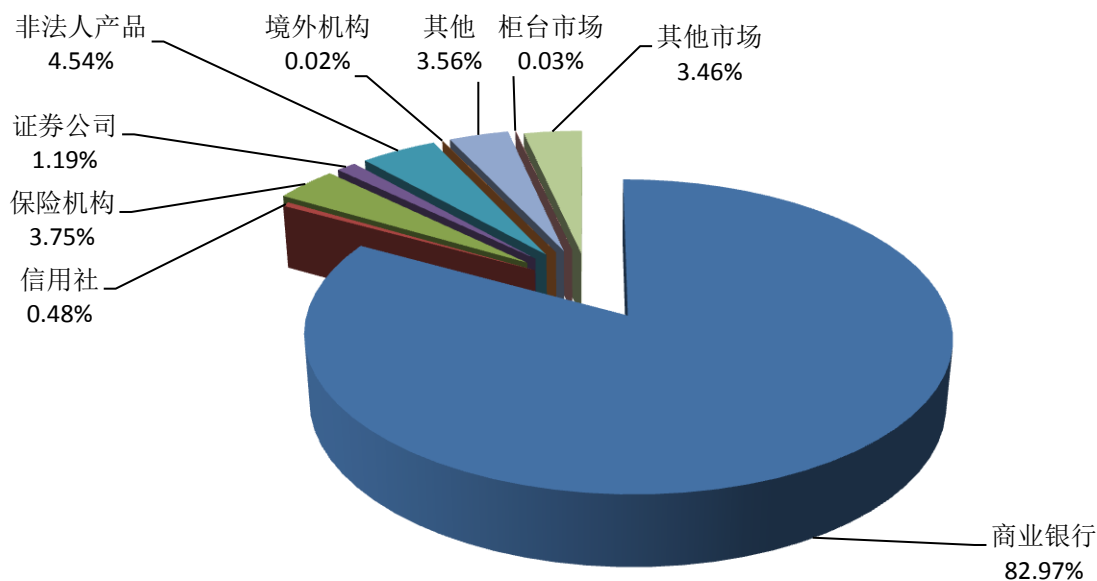
截至 12 月末，银行间债券市场投资者持有地方政府债券 336,751.74 亿元，占比 96.51%；柜台市场投资者持有 88.31 亿元，占比 0.03%；其他市场投资者持有 12,082.67 亿元，占比 3.46%。银行间债券市场投资者中，商业银行持有 289,500.93 亿元，占比 82.97%；保险机构持有 13,070.06 亿元，占比 3.75%；非法人产品持有 15,852.38 亿元，占比 4.54%；其他境内机构持有 18,255.88 亿元，占比 5.23%；境外机构持有 72.50 亿元，占比 0.02%。地方政府债券 12 月末投资者持有结构情况见表 10、图 8。

表 10：地方政府债券 12 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	商业银行	289500.93	82.97
	信用社	1682.85	0.48
	保险机构	13070.06	3.75
	证券公司	4145.17	1.19
	非法人产品	15852.38	4.54
	境外机构	72.50	0.02
	其他	12427.86	3.56
柜台市场		88.31	0.03
其他市场		12082.67	3.46
合计		348922.72	100.00

数据来源：根据中国债券信息网相关数据整理

图 8：地方政府债券 12 月末投资者持有结构



三、地方政府债券余额

截至 12 月末，全国地方政府债券余额 348,995.38 亿元，其中一般债券余额 142,491.27 亿元，专项债券余额 206,504.11 亿元。地方政府债券剩余平均年限 8.5 年（其中一般债券 6.2 年，专项债券 10 年），比 2021 年末增加 0.7 年。地方政府债券平均利率 3.39%，其中一般债券 3.39%，专项债券 3.39%。

加上非政府债券形式存量政府债务 1,622.73 亿元，全国地方政府债务余额为 350,618.11 亿元，控制在全国人大批准的债务余额限额 376,474.30 亿元之内。

附表

2022年12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	2022年内蒙古自治区政府再融资一般债券(八期)	2022-12-01	2025-12-02	13.76	3	2.63
2	2022年内蒙古自治区政府再融资专项债券(六期)	2022-12-01	2027-12-02	7.28	5	2.84
3	2022年辽宁省地方政府再融资一般债券(九期)	2022-12-01	2025-12-02	216.57	3	2.58
4	2022年上海市政府专项债券(十九期)	2022-12-05	2027-12-06	1.50	5	2.78
5	2022年上海市政府专项债券(二十期)	2022-12-05	2032-12-06	24.60	10	2.97
6	2022年青岛市政府再融资一般债券(五期)	2022-12-05	2027-12-06	4.20	5	2.78
7	2022年青岛市政府再融资专项债券(七期)	2022-12-05	2027-12-06	5.00	5	2.78
8	2022年浙江省地方政府再融资一般债券(三期)	2022-12-08	2025-12-09	10.60	3	2.56
9	2022年浙江省地方政府再融资一般债券(四期)	2022-12-08	2032-12-09	150.00	10	2.98
10	2022年浙江省地方政府再融资专项债券(六期)	2022-12-08	2025-12-09	64.50	3	2.56
11	2022年浙江省地方政府再融资专项债券(七期)	2022-12-08	2032-12-09	115.20	10	2.98
12	2022年北京地方政府再融资专项债券(二十三期)	2022-12-12	2025-12-13	168.12	3	2.58
13	2022年广西壮族自治区政府再融资一般债券(七期)-2022年广西壮族自治区政府一般债券(十一期)	2022-12-19	2025-12-23	7.16	3	2.79
14	2022年辽宁省支持中小银行发展专项债券(二期)-2022年辽宁省政府专项债券(十五期)	2022-12-20	2032-12-21	65.00	10	3.13
15	2022年深圳市政府再融资专项债券(一期)	2022-12-21	2025-12-22	2.93	3	2.62
16	2022年深圳市政府再融资专项债券(二期)	2022-12-21	2027-12-22	19.62	5	2.79
17	2022年深圳市政府再融资专项债券(三期)	2022-12-21	2029-12-22	11.33	7	2.94
18	2022年深圳市政府再融资专项债券(四期)	2022-12-21	2032-12-22	20.00	10	2.97
19	2022年西藏自治区社会事业专项债券(四期)-2022年西藏自治区政府专项债券(十五期)	2022-12-26	2037-12-27	0.75	15	3.14
20	2022年西藏自治区保障性安居工程专项债券(四期)-2022年西藏自治区政府专项债券(十六期)	2022-12-26	2037-12-27	0.32	15	3.14

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 (%)
21	2022年西藏自治区生态环保专项债券(二期)-2022年西藏自治区政府专项债券(十七期)	2022-12-26	2032-12-27	1.72	10	3.00
22	2022年西藏自治区市政和产业园区基础设施专项债券(二期)-2022年西藏自治区政府专项债券(十八期)	2022-12-26	2032-12-27	1.47	10	3.00
23	2022年西藏自治区城乡冷链等物流基础设施专项债券(四期)-2022年西藏自治区政府专项债券(十九期)	2022-12-26	2032-12-27	1.57	10	3.00
24	2022年西藏自治区生态环保专项债券(三期)-2022年西藏自治区政府专项债券(二十期)	2022-12-26	2042-12-27	1.22	20	3.22
25	2022年西藏自治区交通基础设施专项债券(四期)-2022年西藏自治区政府专项债券(二十一期)	2022-12-26	2042-12-27	0.18	20	3.22

