



2022年地方债发行总结

专题报告 2023年

企业与机构部

李鹿野

电话: 010-88090209

邮件: liluye@chinaratings.com.cn

马瑜

电话: 010-83250507

邮件: mayu@chinaratings.com.cn

孙玉洁

电话: 010-83250513

邮件: sunyujie@chinaratings.com.cn

市场部

电话: 010-88090123

邮件: cs@chinaratings.com.cn

中债资信是国内首家以采用投资人付费营运模式为主的新型信用评级公司,以“依托市场、植根市场、服务市场”为经营理念,按照独立、客观、公正的原则为客户提供评级等信用信息综合服务。

公司网站: www.chinaratings.com.cn

电话: 010-88090001

内容摘要

2022年,全国地方政府公募债券发行规模再创新高,仍处于大幅扩容时期。中债资信对2022年地方债政策、发行,以及2023年偿还等情况进行了梳理,总结出以下主要特征:

(1) 2022年地方债政策更加注重资金投入效果,主要聚焦在加快发行和使用节奏、盘活专项债结存限额、带动配套资金形成合力、合理扩大专项债资金使用范围等方面。

(2) 2022年地方债发行节奏整体前移,新增专项债券发行规模首次突破4万亿元大关,再融资债券发行规模下降。

(3) 2022年各地区发行规模和结构差异显著,新增专项债券向经济发展水平好的地区倾斜,西部、东北及“全域无隐债”试点地区再融资债券占比高。

(4) 2022年地方债发行期限仍以中长期为主,其中,短期限债券占比仍较低,中期限债券占比下降明显,长期限债券占比呈现不同幅度增长。

(5) 2022年全国地方债加权平均发行利率较2021年下降34BP,再融资债券下降幅度大于新增债券,各地区、各类型、各主要期限债券利率大多呈回落态势。

(6) 2022年全国地方债余额同比增长15.1%,广东债券存续余额为全国最高,山东、江苏分列2、3位;2023年江苏需偿付本息超千亿元,全国共有17个地区超过500亿元,各地区地方债还本付息规模占各自区域政府综合财力的比重均较小。



一、2022 年地方政府债券重要政策回顾及其影响

近年来，地方政府债券始终在支持基础设施建设、扩大有效投资方面发挥着积极作用。2022 年地方债政策更加注重资金投入效果，主要聚焦在加快发行和使用节奏、盘活专项债结存限额、带动配套资金形成合力、合理扩大专项债资金使用范围等方面；在中央相关部署下，2022 年全国地方债发行规模不减，资金使用效果提升，助力宏观经济稳定。地方债资金管理持续强化，保持隐性债务严监管态势，广东和北京存量隐性债务已全部化解。

（一）加快地方债发行使用节奏，合理扩大专项债使用范围，推动地方债资金使用质效双升

1、加快地方债发行使用节奏，盘活专项债结存限额。2021 年 12 月，财政部向各地提前下达了 2022 年第一批新增地方政府债务限额，较 2021 年第一批提前下达时间提前了约 3 个月。2022 年 1 月，国常会要求尽快将 2021 年四季度发行的专项债资金落到具体项目，并抓紧发行今年已下达的专项债；2022 年 3 月，财政部确认 2022 年安排新增地方政府专项债 3.65 万亿元，较上年保持不变；2022 年 5 月，国务院发布《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》（国发〔2022〕12 号），要求加快专项债发行使用进度，6 月底前基本发行完毕，力争在 8 月底前基本使用完毕；2022 年 8 月，国常会提出接续政策措施，指导地方依法用好 5,000 多亿元专项债结存限额，并在 10 月底前发行完毕，年内形成更多实物工作量。整体看，2022 年各地积极响应专项债“早发行、早使用、早见效”的要求，发行节奏明显加快，同时盘活专项债结存限额，尽可能获取资金稳定经济发展。

2、扩大专项债资金投向领域和用作项目资本金范围，加力支持重点项目建设。2022 年 4 月，财政部在国务院政策例行吹风会上表示，在专项债继续用于九大领域的基础上，将合理扩大使用范围，一是加大惠民生、解民忧等领域投资（城市管网、水利等），二是支持增后劲、上水平项目建设（新基建等），三是推动补短板、强弱项项目建设（农业农村、粮食仓储物流等）；2022 年 10 月，国家发改委发布《关于组织申报 2023 年地方政府专项债券项目的通知》（发改办投资〔2022〕873 号），明确专项债投向领域从原来的 9 个扩大到 11 个，增加新能源和新型基础设施领域；可用作项目资本金的领域从原来的 10 个扩大到 13 个，增加新能源、煤炭储备设施、国家级产业园区基础设施领域；2022 年 12 月，国家发改委在《“十四五”扩大内需战略实施方案》中提出，将农业农村领域符合条件的公益性建设项目纳入地方政府债券支持范围。整体看，持续优化专项债使用范围，重点围绕新基建等行业加大支持力度。

3、推动地方债资金提质增效，形成更多实物工作量。早在 2021 年 7 月，财政部即发布《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》，是国家层面首次针对专项债出台绩效管理政策，旨在提高专项债资金使用效率，提高政府投资有效性。2022 年 1 月，国常会要求将地方债资金重点安排在建和能够尽快开工的项目，尽快落到具体项目；2022 年 3 月，《关于 2021 年中央和地方预算执行情况与 2022 年中央和地方预算草案的报告》指出，坚持“资金跟着项目走”，向项目准备充分地区倾斜，优化专项债投向领域，扩大有效投资，对违规使用专项债的地区实施扣减新增限额、暂停发行使用、收回闲置资金等处罚；2022 年 5 月，财政部会同人民银行、银保监会引导商业银行对符合条件的专项债项目建设主体提供配套融资支持，做好信贷资金和专项债资金的有效衔接。整体看，2022 年在



保障资金量的基础上，强力监督资金使用效率，带动配套资金形成合力，地方债资金使用质效双升，持续形成实物工作量和投资拉动力，推动经济运行整体好转。

整体看，2022 年全国地方政府债券主要呈现“早发快用见实效”的特点，通过加快发行使用、盘活专项债存量限额、聚焦重点领域、带动配套资金形成合力等方式支持推动经济高质量发展。2022 年，全国固定资产投资（不含农户）增长 5.1%，其中，基础设施投资增长 9.4%，有效稳定宏观经济大盘，释放经济长期增长动力。

表 1：2022 年地方债发行和使用相关政策

发布时间	部门	政策名称	政策主要内容
2022 年 1 月	国务院	国务院常务会议	尽快将 2021 年四季度发行的 1.2 万亿元地方政府专项债券资金落到具体项目；抓紧发行今年已下达的专项债，重点安排在建和能够尽快开工的项目，力争在一季度形成更多实物工作量。
2022 年 3 月	国务院	政府工作报告	2022 年拟安排地方政府专项债券 3.65 万亿元。强化绩效导向，坚持“资金、要素跟着项目走”，合理扩大使用范围，支持在建项目后续融资，开工一批具备条件的重大工程、新型基础设施、老旧公用设施改造等建设项目。
2022 年 3 月	财政部	《关于 2021 年中央和地方预算执行情况与 2022 年中央和地方预算草案的报告》	2022 年安排新增地方政府专项债券 3.65 万亿元，坚持“资金跟着项目走”，向项目准备充分地区倾斜，优化专项债券投向领域，重点支持在建和能够尽快开工的项目，扩大有效投资，对违规使用专项债券的地区实施扣减新增限额、暂停发行使用、收回闲置资金等处罚。
2022 年 4 月	财政部	国务院政策例行吹风会	在专项债券继续用于九大领域的基础上，合理扩大了专项债券使用范围，主要包括三个方面，一是加大惠民生、解民忧等领域投资；二是支持增后劲、上水平项目建设；三是推动补短板、强弱项项目建设。
2022 年 5 月	国务院	《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》（国发〔2022〕12 号）	加快专项债券发行使用进度，6 月底前基本发行完毕，力争在 8 月底前基本使用完毕；引导商业银行对符合条件的专项债券项目建设主体提供配套融资支持；适当扩大专项债券支持领域，优先考虑将新型基础设施、新能源项目等纳入支持范围。
2022 年 7 月	中央政治局	中共中央政治局会议	用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。
2022 年 9 月	财政部	国务院常务会议	依法盘活地方 2019 年以来结存的 5,000 多亿元专项债限额，70% 各地留用，30% 中央财政统筹分配并向成熟项目多的地区倾斜；各地要在 10 月底前发行完毕，优先支持在建项目，年内形成更多实物工作量。
2022 年 10 月	国家发改委	《关于组织申报 2023 年地方政府专项债券项目的通知》（发改办投资〔2022〕873 号）	专项债投向领域从原来的 9 个扩大到 11 个，增加新能源和新型基础设施领域；可用作项目资本金的领域由原来的 10 个扩大到 13 个，增加新能源、煤炭储备设施、国家级产业园区基础设施领域。
2022 年 12 月	国家发改委	《“十四五”扩大内需战略实施方案》	加快推进国家城乡融合发展试验区改革，统筹相关资金支持农业农村发展，将农业农村领域符合条件的公益性

发布时间	部门	政策名称	政策主要内容
			建设项目纳入地方政府债券支持范围。

资料来源：公开资料，中债资信整理

（二）强化地方债资金管理，持续推进防范化解地方政府债务风险

1、持续推进防范化解地方政府债务风险，保持隐性债务严监管态势。2022 年 3 月，财政部在第十三届全国人民代表大会第五次会议上提出，新增隐性债务情况仍然存在，要坚决查处新增地方政府隐性债务问题，督促有关地方和部门严肃处理问责。在部分具备条件的地区率先开展全域无隐性债务试点，稳步推进隐性债务清零，探索建立地方政府债务长效监管制度框架。

落实情况：2022 年 5 月、7 月，财政部分别对 8 个隐性债务问责典型案例及 8 起融资平台公司违法违规新增隐性债务案例进行通报，贯彻落实隐性债务问题终身问责、倒查责任机制，在稳增长背景下再次强调隐性债务红线意识。广东和北京依靠发行地方债置换存量隐性债务，已宣布完成全域无隐性债务试点任务，实现存量隐性债务全部化解目标。

2、持续加强地方债资金管理，防止资金闲置和挪用。2022 年 4 月，财政部在国务院政策例行吹风会上表示，在专项债额度分配方面，对违反财经纪律和资金使用进度慢的地区扣减额度，对管理好、使用快的地区予以适当奖励，且严格落实专项债负面清单管理，明确不得用于负面清单所列示的投向领域；在专项债发行使用方面，严格项目审核把关，全面推广穿透式监测，并实施支出进度通报预警制度，财政部已从 1 月起将各地每月专项债发行、拨付、支出进度通报省级财政部门，并对进度最慢的 3 个省份实施预警，防止债券资金闲置。

落实情况：2022 年，部分省份建立了专项债闲置资金超期收回机制，如山西省对专项债资金下达项目单位 12 个月后仍未支出及其他闲置或违规使用的专项债资金，统一收回并按程序调整用于其他急需资金的项目。2022 年三季度，河南、浙江、四川、安徽、贵州等多个省份对专项债资金用途及时进行调整，防止资金闲置。

表 2：2022 年地方债资金管理和防范债务风险文件

发布时间	部门	政策名称	政策主要内容
2022 年 3 月	国务院	政府工作报告	防范化解重大风险，继续按照稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹的基本方针，做好经济金融领域风险防范和处置工作。压实地方属地责任、部门监管责任和企业主体责任，加强风险预警、防控机制和能力建设，运用市场化、法治化方式化解风险隐患，有效应对外部冲击，牢牢守住不发生系统性风险的底线。
2022 年 3 月	财政部	《关于 2021 年中央和地方预算执行情况与 2022 年中央和地方预算草案的报告》	坚决遏制新增地方政府隐性债务，支持地方有序化解存量隐性债务，支持部分有条件的地区稳妥推进全域无隐性债务试点，研究完善防范化解隐性债务风险长效机制，对违法违规举债融资的严肃追责问责。

资料来源：公开资料，中债资信整理



二、2022 年地方债发行规模¹

（一）全国发行情况

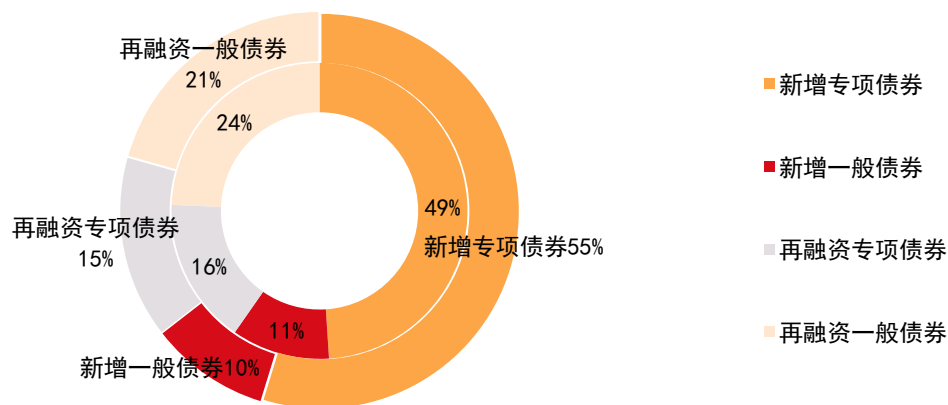
发行规模再创新高，发行节奏整体前移，新增专项债券发行规模首次突破 4 万亿元大关，再融资债券发行规模下降

2022 年，我国财政政策充分体现“稳字当头、稳中求进”的特点，积极的财政政策注重提升效能，注重精准和可持续发展。经全国人大批准，2022 年地方政府新增债务限额 4.37 万亿元，其中，新增专项债券限额 3.65 万亿元，较 2021 年保持不变；新增一般债券限额 0.72 万亿元，较 2021 年减少 0.10 万亿元。同时，为填补 9 月份以后专项债发力的“空窗期”，助推下半年投资滚动接续，2022 年 9 月国务院常务会议提出，依法盘活地方 2019 年以来结存的 5,000 多亿元专项债存量限额，并要求在 10 月底前发行完毕。

从债券发行规模来看，2022 年全国共发行地方政府债券 7.36 万亿元，较 2021 年增长 0.05 万亿元，同比增长 0.7%（前值为 13.5%）。其中，新增债券全年实际发行规模为 4.74 万亿元，创历史新高，同比增长 8.7%，根据 2022 年新增限额和结余限额安排，可用新增额度基本使用完毕。2022 年，历史债券到期规模不减，但因偿还政府存量债务类再融资债券发行减少，全年再融资债券实际发行 2.61 万亿元，同比下降 11.4%。

从债券发行品种来看，2022 年全国共发行一般债券 2.24 万亿元，占比 30.4%，规模和占比分别较 2021 年下降 0.32 万亿元和 4.7 个百分点；其中，新增一般债券发行 0.72 万亿元，再融资一般债券发行 1.52 万亿元。2022 年全国共发行专项债券 5.12 万亿元，占比 69.6%，其中，新增专项债券发行 4.03 万亿元，同比增长 12.6%，由于盘活专项债存量限额，使得新增专项债发行规模首次突破 4 万亿元大关，主要用于交通、市政和产业园、棚改、社会事业等领域的重大基础设施项目建设；再融资专项债券发行 1.09 万亿元。

图 1：2021 年及 2022 年新增和再融资债券发行占比



外圈为 2022 年，内圈为 2021 年

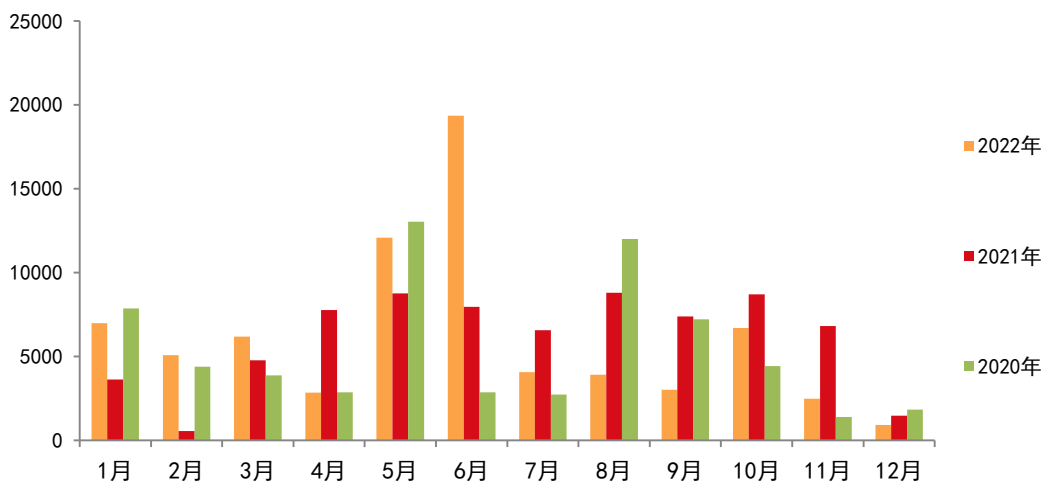
资料来源：Wind，中债资信整理

注：再融资一般和再融资专项债券包含募集资金用途为偿还存量债务的债券

¹ 各项数据、结论仅考虑公募债。

从债券发行节奏来看，2022 年全国地方债发行节奏整体前移，3 月、5 月均涉及加快债券发行的政策或要求，因而上半年共发行地方政府债券 5.25 万亿元，达到全年发行总额的 71.4%，规模创历史同期新高，其中，5 月、6 月地方政府债券发行规模均超过 1 万亿元，6 月发行 1.93 万亿元创单月发行规模历史新高。下半年，因各地 2019 年以来结存的 5,000 多亿元专项债限额要求在 10 月底前完成发行，故 10 月份共发行地方政府债券 0.67 万亿元，亦是下半年发行高峰。

图 2：2020~2022 年地方债各月发行规模（单位：亿元）



（二）各地区发行情况

发行规模和发行结构分化明显，新增专项债券向经济发展水平好的地区倾斜，西部、东北及“全域无隐债”试点地区再融资债券占比高

从发行规模来看，全国大体划分为三个层级，广东领先优势较突出。2022 年，全国 37 个发债地区中，广东发行规模最大，是全国唯一超过 5,000 亿元的省份，全年发行债券 5,265.69 亿元；山东、河南、四川、江苏等 6 个地区全年发行债券亦超过 3,000 亿元；海南、青岛、深圳、宁波等 10 个地区全年发行债券不足 1,000 亿元，其中，西藏债券发行规模最小，全年仅发行 125.68 亿元。2022 年，广东新增债券发行规模亦是全国最高，山东、河北、河南、四川等 8 个地区新增债券发行规模超过 2,000 亿元；北京再融资债券发行规模接近 2,000 亿元，全国最高，主要为偿还政府存量债务类再融资债券，江苏、贵州和山东再融资债券发行规模超过 1,400 亿元。

从新增债券方面看，新增债券结构差异显著。2022 年新增债券发行规模占全部发行债券的 64.5%，较 2021 年上涨近 5 个百分点。其中，专项债券仍为主要发行品种，占全部新增债券的 84.9%，37 个地区中有 18 个占比超过全国平均水平，主要集中在东部经济较发达地区；宁夏、西藏、兵团和青海新增专项债券占比不足五成，其中，宁夏是 2021 年全国唯一未发行新增专项债券的地区，2022 年虽实现发行，但占比仅为 17.5%，全国最低。总体来看，受经济发展水平、基础设施建设项目需求差异，2022 年全国各发债地区新增债券发行品种占比差异显著。

从再融资债券方面看，发行规模占比差异明显。2022 年全国再融资债券发行规模占发行总规模的 35.5%，其中，再融资一般债券占比 58.1%，再融资专项债券占比 41.9%。17 个地区再融资债券



发行占比超过全国平均水平，主要集中在债务压力较大的西部、东北、“全域无隐债”试点地区以及债券存量规模较高的区域，其中，贵州、北京、辽宁、内蒙古和宁夏再融资债券发行规模占比超过 60%；深圳和兵团再融资债券发行规模占比低于 10%。总体来看，受各地区历史存量债务结构、财政实力、债务限额及隐性债务化解安排等因素影响，2022 年再融资债券发行规模占比差异明显。

表 3：2022 年全国各地区地方债发行情况

地区	债券发行规模合计（亿元）	再融资债券占比	新增专项债券占比	相较 2021 年新增专项债券占比排名变化
广东	5,265.69	22.9%	91.2%	↓ 2
山东	4,522.39	31.2%	95.8%	0
河南	3,999.64	30.6%	89.3%	↑ 4
四川	3,872.99	31.4%	85.4%	↓ 2
江苏	3,813.63	47.0%	87.0%	↑ 1
浙江	3,684.00	29.3%	87.0%	↓ 3
河北	3,577.78	22.2%	82.4%	↓ 2
湖北	2,945.41	24.0%	82.6%	0
北京	2,931.62	68.0%	84.1%	↓ 7
湖南	2,807.15	35.9%	82.6%	↓ 1
安徽	2,694.45	32.0%	93.2%	↓ 1
江西	2,589.29	22.3%	86.2%	0
云南	2,456.13	46.4%	84.6%	↓ 9
福建	2,175.87	24.1%	91.3%	↑ 1
重庆	2,116.80	30.7%	92.3%	↑ 1
贵州	2,082.19	69.7%	76.5%	↓ 5
广西	1,963.44	40.2%	76.0%	↓ 2
陕西	1,934.14	35.4%	77.3%	0
上海	1,802.10	56.7%	70.0%	↓ 1
新疆	1,714.62	18.7%	79.7%	↑ 5
辽宁	1,557.08	64.0%	87.2%	↑ 5
吉林	1,525.13	39.5%	77.8%	↓ 1
甘肃	1,497.19	16.7%	86.6%	↑ 3
天津	1,446.58	45.2%	93.5%	0
内蒙古	1,381.78	60.8%	51.3%	0
山西	1,348.66	31.3%	73.8%	↑ 1
黑龙江	1,272.89	39.4%	56.1%	0
海南	721.28	33.6%	77.0%	↑ 1
青岛	702.30	20.8%	87.8%	↓ 1
深圳	668.88	8.1%	98.2%	0
宁波	594.75	38.0%	96.8%	0
青海	494.99	38.1%	44.5%	↑ 2
大连	467.17	58.9%	89.1%	↑ 14
厦门	400.04	13.3%	93.4%	↑ 1



地区	债券发行规模合计（亿元）	再融资债券占比	新增专项债券占比	相较 2021 年新增专项债券占比排名变化
宁夏	257.84	60.1%	17.5%	0
兵团	144.21	2.9%	42.9%	0
西藏	125.68	39.8%	32.6%	↓ 2
合计	73,555.79	35.5%	84.9%	—

资料来源：Wind，中债资信整理

三、2022 年地方债发行期限和发行利率期限²

（一）发行期限

短期限债券占比仍较低，中期限债券占比下降明显，长期债券占比呈现不同幅度增长

从占比分布方面来看，2022 年地方债发行期限仍以中长期为主，1、2、3 年期债券发行规模占比合计仅为 6.26%；5、7 年期债券占比分别为 11.22%、16.52%。2019 年财政部 23 号文提出，不再限制地方债期限比例结构，随后 10 年期及以上地方债发行规模占比快速提升；2020 年 11 月财政部 36 号文提出，地方财政部门应当均衡一般债期限结构，专项债期限与项目期限相匹配，再融资专项债期限原则上与同一项目剩余期限相匹配。受相关政策影响，2021 年 10、15、20、30 年期债券发行规模占比为 63.50%，较 2020 年下降 13.14 个百分点，2022 年因新增专项债发行扩张，该占比回升至 66.00%。

从占比变化方面来看，相较 2021 年，2022 年 10 年期债券占比下降 6.18 个百分点，在各期限债券占比中变化幅度最大；7、20、30 年期债券占比分别下降 3.64 个百分点、上升 4.23 个百分点、上升 2.88 个百分点；其他期限债券占比变化幅度均不足 2 个百分点。相较 2020 年，2022 年 10 年期债券占比下降 7.49 个百分点，同样在各期限债券占比中变化幅度最大；3、7、20、30 年期债券占比变化幅度在 5 个百分点左右；其他期限债券占比变化幅度均不足 2 个百分点。

表 4：2020~2022 年主要期限债券规模占全部债券比重及变动情况（单位：%、百分点）

期限	2020 年	2021 年	2022 年	占比变动（2022-2021）	占比变动（2022-2020）
1 年期	0.05	0.12	0.08	-0.04	0.03
2 年期	2.03	0.25	0.38	0.13	-1.65
3 年期	10.32	4.30	5.80	1.50	-4.52
5 年期	10.32	11.67	11.22	-0.45	0.90
7 年期	10.97	20.16	16.52	-3.64	5.55
10 年期	30.88	29.57	23.39	-6.18	-7.49
15 年期	16.04	13.33	14.90	1.57	-1.14
20 年期	11.09	11.37	15.60	4.23	4.51
30 年期	18.63	9.23	12.11	2.88	-6.52

资料来源：Wind，中债资信整理

² 各项数据、结论仅考虑公募债。



（二）发行利率

全国地方债加权平均发行利率较 2021 年下降 34BP，再融资债券下降幅度大于新增债券，且利率已全面低于新增债券；各地区、各类型、各主要期限债券利率大多呈回落态势

2022 年，受利率中枢波动下行、发行市场化程度提升等因素推动，全国地方债加权平均发行利率³（以下简称“利率”）为 3.02%，较 2021 年下降 34BP；37 个地区新增债券均实现发行利率下降，深圳再融资债券利率小幅上升。其中，新增一般债券和新增专项债券利率分别为 2.90%和 3.16%，较 2021 年分别下降 37BP 和 28BP；再融资一般债券和再融资专项债券利率分别为 2.82%和 2.83%，较 2021 年均下降 44BP。整体看，（1）专项债券发行利率高于一般债券；（2）新增债券发行利率高于再融资债券，新增债券加权平均发行期限长于再融资债券约 7.8 年是重要影响因素之一。

从各地区发行利率来看，2022 年全国共有 19 个地区发行利率小于等于全国平均水平（3.02%），其中，北京以 2.63%位居全国最低，低于第二名上海 19BP；天津、内蒙古亦不足 2.90%；河南、山西、青岛、江苏等 11 个地区发行利率处在 2.90%~3.00%区间。兵团以 3.21%的发行利率位居全国最高，广西以 3.18%排名次之；吉林、江西、新疆等 7 个地区亦超过 3.10%。各地区发行利率表现与区域经济发展水平、财政实力、债务压力、债券类型、发行期限、发行时间等方面具有不同程度的关联。

从各地区利率变幅来看，全国共有 20 个地区利率降幅大于等于全国平均水平（34BP），其中，北京降幅最大，为 50BP；重庆、黑龙江、贵州降幅亦在 40BP 及以上；兵团、上海、宁夏降幅不足 25BP，宁夏降幅 22BP，全国最小。**新增一般债券方面**，全国共有 18 个地区利率降幅超过或等于全国平均水平（下降 37BP），其中，重庆、山西、宁波降幅超过 50BP；兵团、深圳、西藏、青海降幅小于等于 20BP，西藏利率为 3.13%，全国最高。**新增专项债券方面**⁴，全国共有 20 个地区利率降幅超过或等于全国平均水平（下降 28BP），其中，重庆、北京降幅超过 40BP；内蒙古、青海降幅不足 10BP，但利率与全国均值基本相当。**再融资债券方面**，全国共有 18 个地区利率降幅超过或等于全国平均水平（下降 44BP），其中，河南、重庆降幅超过 60BP；黑龙江、贵州回落幅度亦实现 55BP；宁夏降幅仅为 16BP，利率为 3.03%，是全国仅有的 4 个超过 3%的地区之一；深圳上升 7BP，是全国唯一利率上行的地区。

表 5：2021~2022 年全国各地区地方债发行利率情况

地区	2021 年加权平均利率（%）			2022 年加权平均利率（%）			2022-2021（BP）		
	新增一般	新增专项	再融资债券	新增一般	新增专项	再融资债券	新增一般	新增专项	再融资债券
全国	3.27	3.44	3.29	2.90	3.16	2.83	-37	-28	-44
重庆	3.07	3.71	3.33	2.51	3.27	2.68	-56	-44	-65
北京	3.20	3.14	3.11	2.72	2.73	2.59	-48	-41	-52
河南	3.35	3.36	3.33	2.88	3.13	2.65	-47	-23	-68
河北	3.33	3.45	3.23	2.93	3.13	2.70	-40	-32	-53

³ 以规模计，下同。

⁴ 2021 年宁夏未发行新增专项债券，此部分不考虑宁夏情况。



地区	2021 年加权平均利率 (%)			2022 年加权平均利率 (%)			2022-2021 (BP)		
	新增一般	新增专项	再融资债券	新增一般	新增专项	再融资债券	新增一般	新增专项	再融资债券
福建	3.37	3.49	3.29	2.94	3.11	2.87	-43	-38	-42
厦门	3.35	3.35	3.38	2.88	2.99	3.15	-47	-36	-23
天津	3.08	3.39	3.13	2.61	3.12	2.65	-47	-27	-48
广西	3.37	3.69	3.47	2.95	3.34	3.08	-42	-35	-39
黑龙江	3.32	3.56	3.50	3.06	3.21	2.95	-26	-35	-55
四川	3.40	3.50	3.32	3.00	3.15	2.91	-40	-35	-41
山西	3.22	3.50	3.15	2.69	3.17	2.86	-53	-33	-29
山东	3.33	3.48	3.21	2.84	3.18	2.86	-49	-30	-35
青岛	3.25	3.39	3.07	2.89	3.05	2.60	-36	-34	-47
甘肃	3.22	3.52	3.32	2.91	3.16	2.86	-31	-36	-46
陕西	3.26	3.49	3.30	2.93	3.22	2.78	-33	-27	-52
江苏	3.24	3.39	3.37	2.90	3.09	2.90	-34	-30	-47
吉林	3.34	3.54	3.37	2.91	3.34	2.91	-43	-20	-46
江西	3.35	3.48	3.31	2.90	3.22	2.93	-45	-26	-38
广东	3.31	3.47	3.29	2.89	3.18	2.92	-42	-29	-37
深圳	2.59	3.43	2.81	2.48	3.14	2.88	-11	-29	7
浙江	3.27	3.41	3.29	2.91	3.15	2.83	-36	-26	-46
宁波	3.33	3.58	3.25	2.82	3.26	2.89	-51	-32	-36
安徽	3.32	3.38	3.37	2.97	3.15	2.88	-35	-23	-49
湖南	3.20	3.45	3.46	2.86	3.21	2.98	-34	-24	-48
辽宁	3.18	3.42	3.32	2.85	3.18	2.88	-33	-24	-44
大连	3.18	3.53	3.41	2.94	3.15	3.11	-24	-38	-30
贵州	3.12	3.52	3.43	2.88	3.32	2.88	-24	-20	-55
湖北	3.25	3.36	3.08	2.89	3.14	2.67	-36	-22	-41
内蒙古	3.34	3.24	3.24	2.97	3.16	2.78	-37	-8	-46
新疆	3.33	3.45	3.34	3.07	3.17	2.98	-26	-28	-36
兵团	3.32	3.68	3.45	3.12	3.35	3.02	-20	-33	-43
海南	3.13	3.19	3.14	2.75	3.00	2.84	-38	-19	-30
云南	3.24	3.39	3.16	2.96	3.17	2.82	-28	-22	-34
西藏	3.23	3.55	3.24	3.13	3.27	2.93	-10	-28	-31
青海	3.11	3.23	3.28	2.93	3.21	2.82	-18	-2	-46
上海	3.04	3.09	3.01	2.78	2.99	2.74	-26	-10	-27
宁夏	3.16	—	3.19	2.77	3.22	3.03	-39	—	-16

资料来源：Wind，中债资信整理

从不同期限的债券利率来看，与 2021 年相比，2022 年主要期限债券发行利率上下限均呈现不同幅度下降，同时债券发行期限越长则发行利率越高的特征没有改变，主要期限之间的利率上下限依旧未出现倒挂情形。上限方面，5 年期已回落至 3% 以内，最高值为 2.88%，较上年下降 46BP，7、10、15、20、30 年期仍处在 3%~4% 区间，其中，10 年期下行幅度达 51BP，7、15、20 年期亦下行超过 40BP。下限方面，5 年期已回落至 2.50% 以内，15 年期下行幅度达 39BP，下行幅度最小的 10



年期债券亦有 27BP。上下限区间方面，15 年期跨度为 46BP，在主要期限债券中最大，但较 2021 年最大的 66BP 已明显收窄；5、7 年期跨度均不足 40BP，全年呈现“窄区间”运行。

表 6：2020~2022 年地方债主要期限发行利率分布情况

债券期限	2020 年利率 (%)	2021 年利率 (%)	2022 年利率 (%)
5 年期	[2.07,3.44]	[2.82,3.34]	[2.49,2.88]
7 年期	[2.60,3.62]	[2.97,3.49]	[2.69,3.07]
10 年期	[2.77,3.65]	[2.98,3.64]	[2.71,3.13]
15 年期	[3.20,4.02]	[3.32,3.83]	[2.93,3.39]
20 年期	[3.27,4.13]	[3.36,3.95]	[3.06,3.47]
30 年期	[3.45,4.22]	[3.52,3.98]	[3.20,3.63]

资料来源：Wind，中债资信整理

从不同品种、不同期限的债券利率来看，2022 年各主要期限新增一般、新增专项和再融资债券利率均呈现不同幅度回落，大体呈现出再融资债券回落程度最大、新增一般债次之、新增专项债回落幅度最小的局面。其中，新增一般债券 5、30 年期回落幅度在 40BP 及以上；新增专项债券除 10 年期外，回落幅度均超过 30BP；再融资债券 30 年期回落幅度为 29BP，其他主要期限均回落 40BP 及以上。2021 年各主要期限新增一般、新增专项和再融资债券利率均超过 3%，但在 2022 年，5、7、10 年期利率已全部回落至 3% 以下，30 年期亦回落至 3.5% 以下。

表 7：2021~2022 年主要期限新增和再融资债券利率情况

债券期限	2021 年加权平均利率 (%)			2022 年加权平均利率 (%)			2022-2021 (BP)		
	新增一般	新增专项	再融资债券	新增一般	新增专项	再融资债券	新增一般	新增专项	再融资债券
5 年期	3.13	3.03	3.13	2.71	2.69	2.67	-42	-34	-46
7 年期	3.27	3.20	3.30	2.93	2.89	2.90	-34	-31	-40
10 年期	3.31	3.22	3.38	2.94	2.93	2.90	-37	-29	-48
15 年期	3.56	3.54	3.62	3.22	3.20	3.22	-34	-34	-40
20 年期	3.63	3.62	3.72	3.30	3.27	3.29	-33	-35	-43
30 年期	3.82	3.71	3.63	3.42	3.41	3.34	-40	-30	-29

资料来源：Wind，中债资信整理

四、2023 年地方债到期偿付情况⁵

2022 年全国地方债余额同比增长 15.1%，广东为全国最高；2023 年江苏需偿付本息超千亿元，共有 17 个地区超过 500 亿元

从债券存续规模来看，截至 2022 年末，全国地方政府债券存续余额 34.88 万亿元，较 2021 年末增长 15.1%。其中，广东债券存续余额 2.48 万亿元，跃居全国首位；山东、江苏、浙江处在全国前四位，债券存续余额均超过 2 万亿元，排名前四位的广东、山东、江苏和浙江债券存续余额合计占全国的 25.6%；海南、青海等 4 个地区债券存续余额不足 5,000 亿元，其中，西藏为 565.26 亿元，全国最低。

⁵ 各项数据、结论考虑全部类型债券。



从债券到期和偿还来看，**本金到期方面**，2023 年全国各地区存量债券到期规模合计 36,646.89 亿元，其中，江苏到期规模 2,535.48 亿元，全国最高；山东、安徽、广东超过 2,000 亿元；四川、湖南、浙江、辽宁、河北处在 1,500~2,000 亿元区间；贵州、湖北、广西等 8 个地区超过 1,000 亿元。**本息到期方面**，使用各地区 2022 年再融资偿还比例（仅考虑偿还存量债券）估算 2023 年需由非地方政府债券形式偿还的债券规模，经测算，2023 年全国各地区需偿还规模合计超 5,000 亿元，如叠加当年需偿付利息则将达到 16,891.13 亿元。其中，江苏是全国唯一超过千亿元的地区，浙江、广东、河北、山东、四川、湖北、北京亦超过 800 亿元；云南、江西、河南等 9 个地区处在 400~600 亿元区间；海南、青海等 4 个地区不足 200 亿元，西藏仅为 20.30 亿元，全国最低。**本息偿还方面**，2023 年全国各地区地方债还本付息规模占各自区域政府综合财力的比重均较小。

表 8：全国各地区存量债券及 2023 年偿付情况

地区	截至 2022 年末债券余额（亿元）	2023 年到期规模（亿元）	2022 年再融资偿还比例	2023 年需偿付利息（亿元）	估算 2023 年还本付息规模（亿元）	2023 年还本付息规模/综合财力
广东	24,770.88	2,043.53	94.7%	835.32	944.48	4.3%
山东	23,535.25	2,379.41	95.4%	792.71	901.89	5.2%
江苏	20,678.34	2,535.48	86.1%	689.85	1,041.14	4.4%
浙江	20,162.13	1,829.92	85.0%	677.34	951.37	4.7%
四川	17,665.63	1,908.15	86.3%	607.33	869.49	5.3%
河北	15,645.61	1,506.55	75.3%	533.41	905.64	8.7%
湖南	15,371.73	1,881.47	99.8%	527.63	530.76	4.7%
河南	15,071.70	1,319.51	94.7%	502.51	572.06	5.3%
湖北	13,837.60	1,433.35	72.0%	459.50	860.74	8.0%
安徽	13,217.29	2,078.69	88.0%	454.66	704.30	6.4%
贵州	12,424.78	1,474.26	98.1%	434.46	462.39	6.0%
云南	12,055.02	1,378.62	86.9%	407.52	588.57	8.3%
福建	11,885.35	932.17	75.6%	404.69	632.59	8.5%
辽宁	10,896.96	1,566.69	98.2%	375.89	404.16	6.2%
江西	10,805.55	885.85	76.6%	367.73	575.46	7.0%
北京	10,550.17	900.90	40.7%	325.80	860.10	8.9%
重庆	10,012.57	811.00	98.7%	344.76	355.09	5.6%
陕西	9,687.72	1,072.19	82.0%	332.34	525.47	6.0%
广西	9,595.63	1,383.42	97.3%	339.13	376.04	5.5%
内蒙古	9,328.74	1,252.68	89.6%	313.85	444.31	6.7%
新疆	8,912.53	641.00	65.7%	312.07	532.00	8.4%
天津	8,641.80	1,142.35	95.5%	287.55	338.51	11.5%
上海	8,537.30	825.80	60.2%	271.33	600.27	4.5%
黑龙江	7,202.63	893.13	97.8%	256.09	275.83	5.3%
吉林	7,112.22	667.24	97.3%	247.90	265.79	6.4%
山西	6,258.50	474.31	88.5%	210.10	264.85	4.4%
甘肃	6,001.98	597.94	81.2%	205.91	318.45	7.5%
海南	3,387.66	308.32	83.0%	112.68	165.02	6.9%
青海	3,014.92	275.72	79.2%	103.51	160.86	7.2%



地区	截至 2022 年末债券余额 (亿元)	2023 年到期规模 (亿元)	2022 年再融资偿还比例	2023 年需偿付利息 (亿元)	估算 2023 年还本付息规模 (亿元)	2023 年还本付息规模/综合财力
宁夏	1,969.93	225.33	82.6%	69.53	108.81	6.1%
西藏	565.26	21.89	93.7%	18.91	20.30	0.8%
总计	348,803.38	36,646.89	86.2%	11,822.03	16,891.13	6.0%

资料来源: Wind, 中债资信整理

免责声明: 本报告版权归中债资信评估有限责任公司所有。如为合理使用的目的而引用本报告中的定义、观点或其他内容, 请注明信息来源于中债资信评估有限责任公司。在任何情况下, 中债资信及其雇员对任何机构或个人因使用本报告所引发的任何直接或间接损失不承担任何法律责任。