

# 地方政府债券市场报告(2019年7月)

## 一、市场概况

### (一) 当月债券发行情况

2019年7月,全国27个省(区、市)发行了地方政府债券,发行只数合计177只;发行金额合计5559.37亿元,环比下降38.2%。具体情况如下:

按债券类型分,一般债券发行1619.81亿元;专项债券发行3939.56亿元。

按债券性质分,新增债券发行3765.21亿元;再融资债券发行1583.67亿元,置换债券发行210.49亿元。

按发行场所分,银行间市场发行1187.58亿元,包含商业银行柜台市场发行专项债券8亿元;上海证券交易所发行3563.90亿元;深圳证券交易所发行807.89亿元。

从债券资金投向看,新增债券资金将用于交通运输460.30亿元;市政建设577.72亿元;土地储备719.72亿元;保障性住房、棚户区改造1119.86亿元;教科文卫、社会保障189.74亿元;生态建设、环境保护123.80亿元;脱贫攻坚、易地扶贫、农林水450.20亿元;其他123.87亿元(见图1)。

从还本方式看,除到期一次性还本外,河北省发行了1只10年期,本金分期偿还方式棚改专项债券,计

表1 2019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	5559.37	33931.39
其中:一般债券	1619.81	14477.84
专项债券	3939.56	19453.55
一、新增债券发行额小计	3765.21	25529.79
其中:一般债券	768.08	8666.80
专项债券	2997.13	16862.99
二、再融资债券发行额小计	1583.67	8076.44
其中:一般债券	759.42	5668.71
专项债券	824.25	2407.73
三、置换债券发行额小计	210.49	325.16
其中:一般债券	92.31	142.33
专项债券	118.18	182.83
各发行场所发行额合计	5559.37	33931.39
其中:银行间市场	1187.58	12455.54
其中:商业银行柜台市场	8.00	110.00
上海证券交易所	3563.90	15524.45
深圳证券交易所	807.89	5951.40

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+置换债券发行额

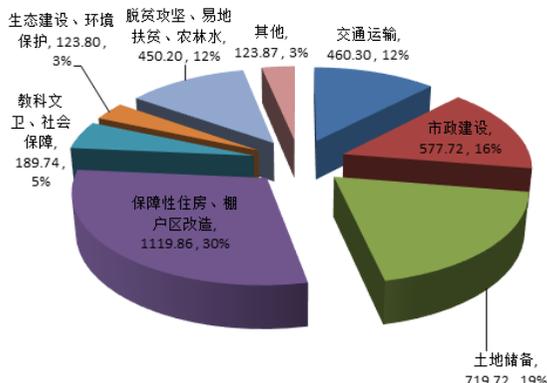


图1 2019年7月发行新增地方政府债券资金投向情况

表2 2019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	置换 债券	新增 债券	再融资 债券	置换 债券		新增 债券	再融资 债券	置换 债券	新增 债券	再融资 债券	置换 债券
合计	5559.37	768.08	759.42	92.31	2997.13	824.25	118.18	33931.39	8666.80	5668.71	142.33	16862.99	2407.73	182.83
北京市								1250.14	132.00	100.30		975.00	42.84	
天津市	104.50				104.50			827.60	78.00	62.80		686.80		
河北省	226.86		94.85		49.16	82.85		1475.92	391.64	372.15		606.13	106.00	
山西省	101.77	28.90			72.87			580.54	243.29	73.37		263.89		
内蒙古自治区	260.50	111.60			148.90			832.52	383.82	178.79		237.90	32.00	
辽宁省	118.90	42.16			76.74			860.23	138.13	454.13		104.00	163.97	
其中:辽宁地区	118.90	42.16			76.74			806.05	114.13	447.46		87.00	157.46	
大连市								54.18	24.00	6.67		17.00	6.51	
吉林省	79.02				79.02			519.50	268.42	48.37		202.71		
黑龙江省								758.40	421.60	206.66		104.15	26.00	
上海市								917.00	242.00			675.00		
江苏省	357.70		190.20			167.50		2261.30	322.00	362.90		1237.00	339.40	
浙江省	483.85	4.00			362.00	117.85		2014.05	402.00	176.64		1136.00	299.41	
其中:浙江地区	415.85				298.00	117.85		1831.05	390.00	141.50		1025.00	274.55	
宁波市	68.00	4.00			64.00			183.00	12.00	35.14		111.00	24.86	
安徽省	240.16		62.16		178.00			1097.68	147.98	245.27		704.43		
福建省	375.00				375.00			1128.80	203.87	112.94		812.00		
其中:福建地区	274.00				274.00			963.80	174.87	112.94		676.00		
厦门市	101.00				101.00			165.00	29.00			136.00		
江西省	262.55				262.55			1064.93	299.43	49.72		669.00	46.77	
山东省	356.49	23.00			333.49			2004.82	227.51	309.99		1291.68	175.64	
其中:山东地区	216.89				216.89			1717.42	147.51	293.59		1100.68	175.64	
青岛市	139.60	23.00			116.60			287.40	80.00	16.40		191.00		
河南省								1386.51	381.79	291.89		680.59	32.24	
湖北省	150.68	150.68						1290.19	426.68	469.80		393.71		
湖南省	285.65	81.98		40.44	112.08		51.15	1236.35	384.98	103.70	40.44	356.08	300.00	51.15
广东省	3.00				3.00			2236.36	346.20	75.17		1815.00		
其中:广东地区								1922.36	335.20	75.17		1512.00		
深圳市	3.00				3.00			314.00	11.00			303.00		
广西壮族自治区								994.58	335.08	133.50		526.00		
海南省								313.32	136.00	39.96		121.50	15.86	
重庆市	348.70		70.00		240.70	38.00		1047.00	166.00	136.66		602.00	142.34	
四川省	414.07		85.76		253.20	75.11		2109.62	464.91	429.72		980.00	234.99	
贵州省	366.96	188.20	39.98	25.82		79.60	33.37	1009.64	434.89	254.30	75.84	7.00	139.60	98.02
云南省	369.71		216.47		122.00	31.24		947.81	366.90	223.87		313.00	44.04	
西藏自治区								20.00	13.00			7.00		
陕西省	292.34				60.24	232.10		1283.16	349.60	368.80		332.66	232.10	
甘肃省	59.71			26.05			33.66	693.64	249.53	99.00	26.05	285.40		33.66
青海省	154.68	69.98			84.70			431.66	219.98	94.55		112.70	4.42	
宁夏回族自治区	82.26	28.98			53.29			304.10	113.98	45.55		130.67	13.90	
新疆维吾尔自治区 (不含兵团)	64.30	38.60			25.70			994.00	347.60	148.20		482.00	16.20	
新疆生产建设兵团								40.00	28.00			12.00		

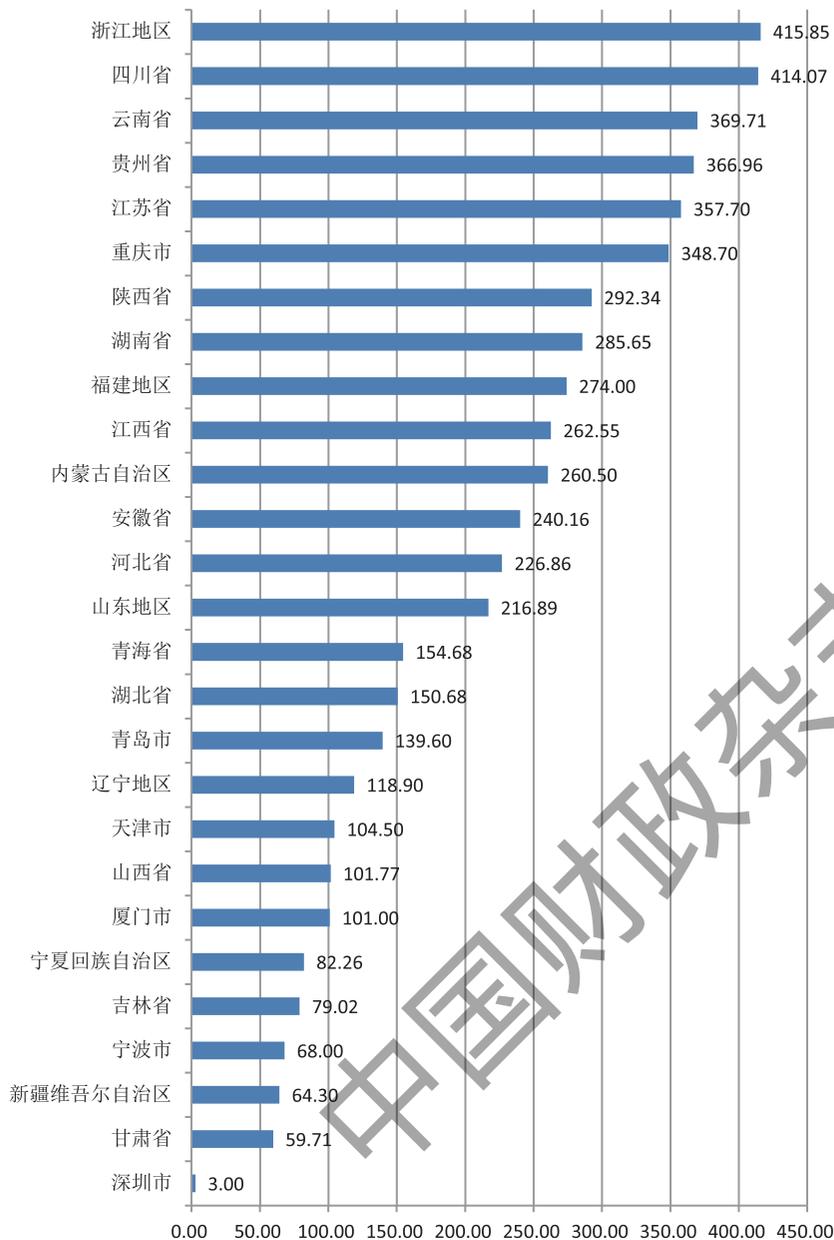


图2 2019年7月地方政府债券发行情况图(分地区)

表3 2019年1—7月新增地方政府债券发行进度 单位:亿元

项目	新增债券额度	本月发行	本年累计发行	发行进度
新增债券合计	30540.69	3765.21	25529.79	83.59%
其中:一般债券	9040.69	768.08	8666.80	95.86%
专项债券	21500.00	2997.13	16862.99	78.43%

注:新增债券额度是指新增地方政府债务限额剔除政府债务外债额度后的发债额度

25.98亿元。

从发行地区看,27个省、自治区、直辖市、计划单列市7月发行了地方政府债券(见表2)。债券总额发行规模较大的有浙江地区415.85亿元、四川省414.07亿元、云南省369.71亿元、贵州省366.96亿元等(见图2)。

从发行进度看,2019年1—7月,全国发行地方政府债券828只,共计33931.39亿元。其中,发行一般债券14477.84亿元,发行专项债券19453.55亿元;按债券性质划分,发行新增债券25529.79亿元,发行再融资债券8076.44亿元,发行置换债券325.16亿元。截至2019年7月末发行的新增地方政府债券完成2019年新增地方政府债券额度30540.69亿元的83.59%,其中一般债券完成95.86%,专项债券完成78.43%。2019年1—7月新增地方政府债券发行进度(见表3);2019年1—7月新增地方政府债券发行规模(分地区)(见图3);2019年1—7月新增地方政府债券发行进度(分地区)(见图4)。

### (二)债券招投标、债券利差

从认购倍数看,7月地方政府债券发行平均全场倍数为15.64倍。一般债券平均全场倍数为16.04倍,专项债券平均全场倍数为15.48倍。不同期限债券发行平均全场倍数(见表4)。

从债券发行利差看,2019年7月地方政府债券发行利差区间为21BP—41BP,利差均值为26BP。环比利差区间收窄,下限上升1BP,上限下降9BP,利差均值下降1BP(见表5)。

### (三)期限

债券期限。2019年7月,地方政府债券平均发行期限10.39年,其中,一般债券13.41年,专项债券9.15年。新增债券平均发行期限8.81年,再

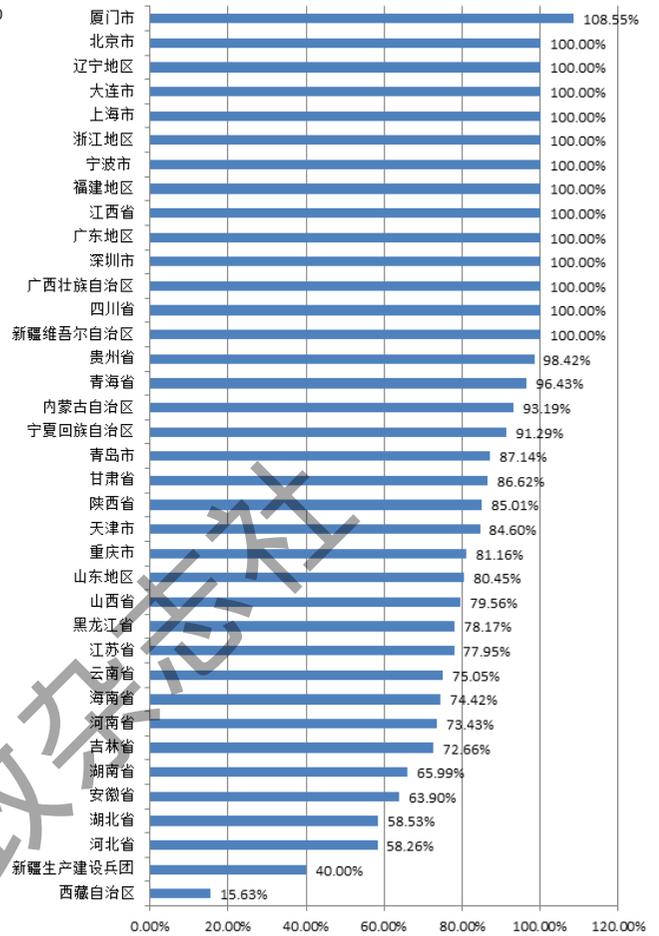


图3 2019年1—7月新增地方政府债券发行规模（分地区） 图4 2019年1—7月新增地方政府债券发行进度（分地区）

表4 2019年7月地方政府债券发行平均全场倍数（分期限）

期限（年）	3	5	7	10	15	20	30
平均全场倍数	20.73	16.07	14.24	13.94	15.77	16.33	17.55

表5 2019年7月地方政府债券发行利差（分期限）

期限（年）	3	5	7	10	15	20	30
利差均值（BP）	24	26	25	26	25	28	25

表6 2019年7月地方政府债券发行额（分期限）

期限（年）	3	5	7	10	15	20	30
发行额（亿元）	425.70	1479.78	1122.12	1560.18	89.28	216.21	666.10
一般债券（亿元）	331.97	72.70	404.32	283.51		112.98	414.33
专项债券（亿元）	93.73	1407.08	717.80	1276.67	89.28	103.23	251.77

融资债券平均发行期限13.01年，置换债券平均发行期限19.12年。不同期限发行规模（见表6）。2019年7月地方政府债券发行期限结构占比（见图5）。

2019年1—7月，地方政府债券平均发行期限9.47年，其中，一般债券11.41年，专项债券8.04年。新增债券平均发行期限8.77年，再融资债券平均发行期限11.28年，置换债券平均发行期限19.88年。不同期限发行规模（见表7）。

#### （四）利率

2019年7月，地方政府债券平均

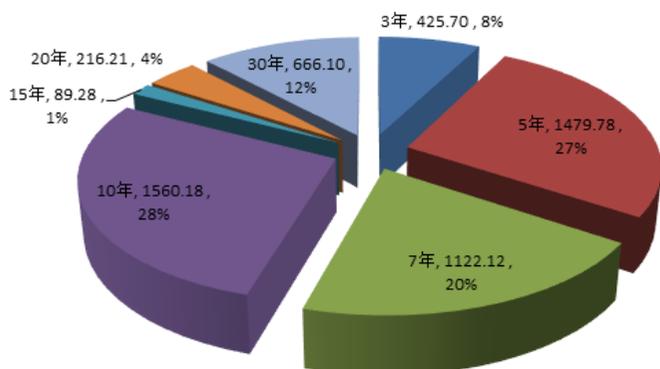


图5 2019年7月地方政府债券发行期限结构占比

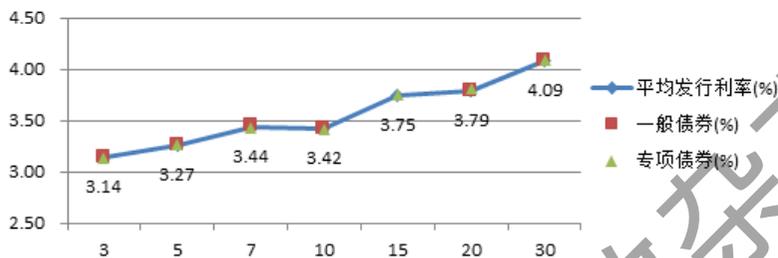


图6 2019年7月地方政府债券平均发行利率(分期限)

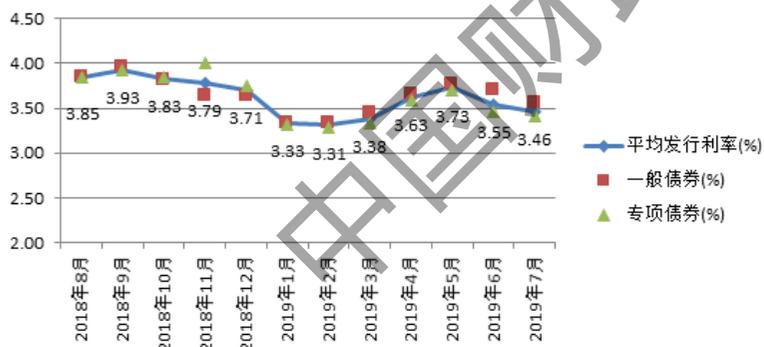


图7 近12个月地方政府债券月平均发行利率走势

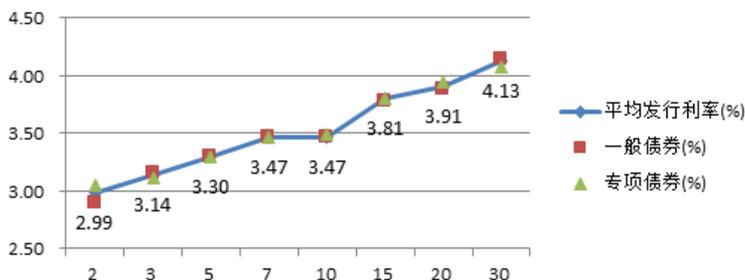


图8 2019年1—7月地方政府债券平均发行利率(分期限)

发行利率3.46%，其中一般债券3.56%，专项债券3.42%。不同期限地方政府债券平均发行利率(见图6,显示地方政府债券平均发行利率),一般债券和专项债券平均发行利率(见表8)。近12个月地方政府债券月平均发行利率走势(见图7,显示地方政府债券平均发行利率)。

2019年1—7月累计,地方政府债券平均发行利率3.47%,其中一般债券平均发行利率3.53%,专项债券平均发行利率3.43%。各期限平均发行利率(见图8,显示地方政府债券平均发行利率)。

#### (五) 二级市场交易情况

2019年7月,地方政府债券二级市场现券交易金额9074.83亿元,回购交易金额995249.46亿元,同业拆借金额139655.11亿元,合计1143979.40亿元。7月地方政府债券日平均换手率为1.93‰,6月份日平均换手率为2.2‰。

2019年1—7月累计,地方政府债券二级市场现券交易金额61263.87亿元,回购交易金额6130091.10亿元,同业拆借金额973968.54亿元,合计7165323.51亿元。

## 二、地方政府债券余额

截至2019年7月末,全国地方政府债券余额206744.69亿元,加上非政府债券形式存量政府债务3908.13亿元,全国地方政府债务余额为210652.82亿元,控制在全国人大批准的限额240774.30亿元之内。

按债券类型分,截至2019年7月末,一般债券余额117285.05亿元;专项债券余额89459.64亿元。

按债券期限分,截至2019年7月末,地方政府债券剩余平均年限4.90

表7 2019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）	68.51	1731.71	11065.12	5831.26	10367.06	1116.98	1292.76	2457.99
一般债券（亿元）	28.20	994.23	2153.81	3106.73	5301.61	155.60	785.09	1952.57
专项债券（亿元）	40.31	737.48	8911.31	2724.53	5065.45	961.38	507.67	505.42

表8 2019年7月地方政府一般及专项债券平均发行利率（分期限）

期限（年）	3	5	7	10	15	20	30
一般债券（%）	3.14	3.26	3.45	3.42		3.78	4.09
专项债券（%）	3.14	3.27	3.43	3.42	3.75	3.81	4.09

表9 2019年7月地方政府债券二级市场交易情况

交易市场	现券交易		回购交易		同业拆借		合计	
	总金额（亿元）	比重（%）	总金额（亿元）	比重（%）	总金额（亿元）	比重（%）	总金额（亿元）	比重（%）
银行间债券市场	8996.56	99.14	766026.46	76.97	139655.11	100.00	914678.13	79.96
上海证券交易所	78.15	0.86	205951.07	20.69			206029.22	18.01
深圳证券交易所	0.12	0.00	23271.93	2.34			23272.05	2.03
合计	9074.83	100.00	995249.46	100.00	139655.11	100.00	1143979.40	100.00

数据来源：根据Wind、上证债券信息网、深圳证券交易所官网相关数据整理

表10 2019年1—7月地方政府债券二级市场交易情况

交易市场	现券交易		回购交易		同业拆借		合计	
	总金额（亿元）	比重（%）	总金额（亿元）	比重（%）	总金额（亿元）	比重（%）	总金额（亿元）	比重（%）
银行间债券市场	60318.21	98.46	4759273.39	77.64	973968.54	100.00	5793560.14	80.85
上海证券交易所	937.89	1.53	1237062.31	20.18			1238000.20	17.28
深圳证券交易所	7.77	0.01	133755.40	2.18			133763.17	1.87
合计	61263.87	100.00	6130091.10	100.00	973968.54	100.00	7165323.51	100.00

数据来源：根据Wind、上证债券信息网、深圳证券交易所官网相关数据整理

年，其中一般债券4.87年；专项债券4.94年。

从债券利率看，截至2019年7月

末，地方政府债券平均利率3.52%，其中一般债券平均利率3.52%；专项债券平均利率3.53%。

（财政部政府债务研究与评估专项工作办公室供稿）

责任编辑 韩璐