

地方政府债券市场报告(2019年5月)

一、市场概况

(一) 当月债券发行情况

2019年5月,全国18个省(区、市)发行了地方政府债券,发行只数合计77只;发行金额合计3043.22亿元,环比增长34%。具体情况如下:

按债券类型分,一般债券发行1463.78亿元;专项债券发行1579.44亿元。

按债券性质分,新增债券发行1656.59亿元;再融资债券发行1386.63亿元。

按发行场所分,银行间市场发行924.95亿元;上海证券交易所发行1260.88亿元;深圳证券交易所发行857.39亿元。

从债券资金投向看,新增债券资金将用于交通运输162.04亿元;市政建设269.44亿元;土地储备201.06亿元;保障性住房、棚户区改造676.08亿元;教科文卫、社会保障111.61亿元;生态建设、环境保护42.52亿元;脱贫攻坚、易地扶贫、农林水利170.22亿元;其他23.62亿元(见图1)。

从发行地区看,18个省、自治区、直辖市、计划单列市(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,新疆自治区不含新疆生产建设兵团,下同)5月份发行了地方政府债券(见表2)。

表1 2019年5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 | 3043.22 | 19376.50 |
| 其中:一般债券 | 1463.78 | 9680.31 |
| 专项债券 | 1579.44 | 9696.19 |
| 一、新增债券发行额小计 | 1656.59 | 14596.17 |
| 其中:一般债券 | 354.88 | 5997.77 |
| 专项债券 | 1301.71 | 8598.40 |
| 二、再融资债券发行额小计 | 1386.63 | 4780.33 |
| 其中:一般债券 | 1108.90 | 3682.54 |
| 专项债券 | 277.73 | 1097.79 |
| 三、置换债券发行额小计 | | |
| 其中:一般债券 | | |
| 专项债券 | | |
| 各发行场所发行额合计 | 3043.22 | 19376.50 |
| 其中:银行间市场 | 924.95 | 7645.53 |
| 其中:商业银行柜台市场 | | 68.00 |
| 上海证券交易所 | 1260.88 | 7482.08 |
| 深圳证券交易所 | 857.39 | 4248.89 |

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。

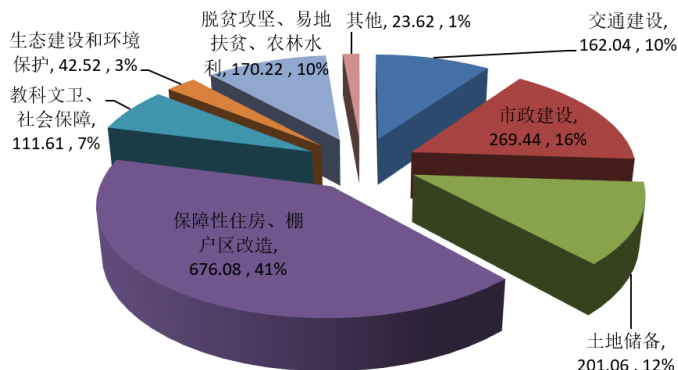


图1 2019年5月发行新增地方政府债券资金投向情况

表2 2019年5月地方政府债券分地区发行情况 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 | 3043.22 | 354.88 | 1108.90 | 1301.71 | 277.73 | 19376.50 | 5997.77 | 3682.54 | 8598.40 | 1097.79 |
| 北京市 | | | | | | 295.95 | 133.95 | | 162.00 | |
| 天津市 | 152.83 | 15.00 | 52.83 | 85.00 | | 558.10 | 73.00 | 62.80 | 422.30 | |
| 河北省 | 144.60 | | 144.60 | | | 811.45 | 262.00 | 233.20 | 293.10 | 23.15 |
| 山西省 | | | | | | 320.41 | 154.00 | 25.41 | 141.00 | |
| 内蒙古自治区 | 45.34 | | 45.34 | | | 433.13 | 236.00 | 108.13 | 89.00 | |
| 辽宁省 | 137.91 | | 137.91 | | | 696.89 | 95.97 | 417.46 | 26.00 | 157.46 |
| 其中：辽宁地区 | 137.91 | | 137.91 | | | 655.89 | 71.97 | 417.46 | 9.00 | 157.46 |
| 大连市 | | | | | | 41.00 | 24.00 | | 17.00 | |
| 吉林省 | | | | | | 321.09 | 180.00 | 25.00 | 116.09 | |
| 黑龙江省 | 100.60 | 100.60 | | | | 656.02 | 421.60 | 104.28 | 104.15 | 26.00 |
| 上海市 | | | | | | 385.00 | 209.00 | | 176.00 | |
| 江苏省 | | | | | | 1357.60 | 195.00 | 172.70 | 818.00 | 171.90 |
| 浙江省 | 67.00 | | 35.14 | 7.00 | 24.86 | 939.70 | 240.00 | 64.14 | 454.00 | 181.56 |
| 其中：浙江地区 | | | | | | 824.70 | 232.00 | 29.00 | 407.00 | 156.70 |
| 宁波市 | 67.00 | | 35.14 | 7.00 | 24.86 | 115.00 | 8.00 | 35.14 | 47.00 | 24.86 |
| 安徽省 | | | | | | 664.37 | 104.00 | 46.18 | 514.19 | |
| 福建省 | 112.94 | | 112.94 | | | 573.94 | 136.00 | 112.94 | 325.00 | |
| 其中：福建地区 | 112.94 | | 112.94 | | | 509.94 | 107.00 | 112.94 | 290.00 | |
| 厦门市 | | | | | | 64.00 | 29.00 | | 35.00 | |
| 江西省 | | | | | | 547.50 | 189.00 | 49.72 | 262.00 | 46.77 |
| 山东省 | 329.62 | | 25.54 | 211.78 | 92.30 | 1243.52 | 163.00 | 256.48 | 648.40 | 175.64 |
| 其中：山东地区 | 283.82 | | 9.14 | 182.38 | 92.30 | 1095.72 | 106.00 | 240.08 | 574.00 | 175.64 |
| 青岛市 | 45.80 | | 16.40 | 29.40 | | 147.80 | 57.00 | 16.40 | 74.40 | |
| 河南省 | 143.50 | | 111.26 | | 32.24 | 871.31 | 246.98 | 225.15 | 366.94 | 32.24 |
| 湖北省 | 102.97 | | 102.97 | | | 1046.14 | 261.00 | 421.10 | 364.04 | |
| 湖南省 | | | | | | 510.90 | 303.00 | 39.33 | 168.56 | |
| 广东省 | 470.13 | 117.20 | | 352.94 | | 1446.30 | 344.20 | 75.17 | 1026.94 | |
| 其中：广东地区 | 470.13 | 117.20 | | 352.94 | | 1311.30 | 335.20 | 75.17 | 900.94 | |
| 深圳市 | | | | | | 135.00 | 9.00 | | 126.00 | |
| 广西壮族自治区 | 345.21 | 91.08 | 104.13 | 150.00 | | 806.58 | 335.08 | 133.50 | 338.00 | |
| 海南省 | | | | | | 189.82 | 81.00 | 39.96 | 53.00 | 15.86 |
| 重庆市 | | | | | | 256.00 | 60.00 | 26.00 | 170.00 | |
| 四川省 | 471.41 | | 58.41 | 303.00 | 110.00 | 1358.95 | 311.00 | 209.07 | 679.00 | 159.88 |
| 贵州省 | 114.32 | | 114.32 | | | 332.32 | 51.00 | 214.32 | 7.00 | 60.00 |
| 云南省 | | | | | | 466.20 | 255.00 | 7.40 | 191.00 | 12.80 |
| 西藏自治区 | | | | | | 20.00 | 13.00 | | 7.00 | |
| 陕西省 | | | | | | 762.80 | 239.00 | 368.80 | 155.00 | |
| 甘肃省 | | | | | | 312.68 | 169.00 | 44.00 | 99.68 | |
| 青海省 | 85.02 | | 58.60 | 22.00 | 4.42 | 276.97 | 150.00 | 94.55 | 28.00 | 4.42 |
| 宁夏回族自治区 | 18.83 | | 4.93 | | 13.90 | 177.45 | 85.00 | 25.55 | 53.00 | 13.90 |
| 新疆维吾尔自治区 | 201.00 | 31.00 | | 170.00 | | 737.40 | 301.00 | 80.20 | 340.00 | 16.20 |
| 其中：新疆地区 | 201.00 | 31.00 | | 170.00 | | 697.40 | 273.00 | 80.20 | 328.00 | 16.20 |
| 新疆兵团 | | | | | | 40.00 | 28.00 | | 12.00 | |

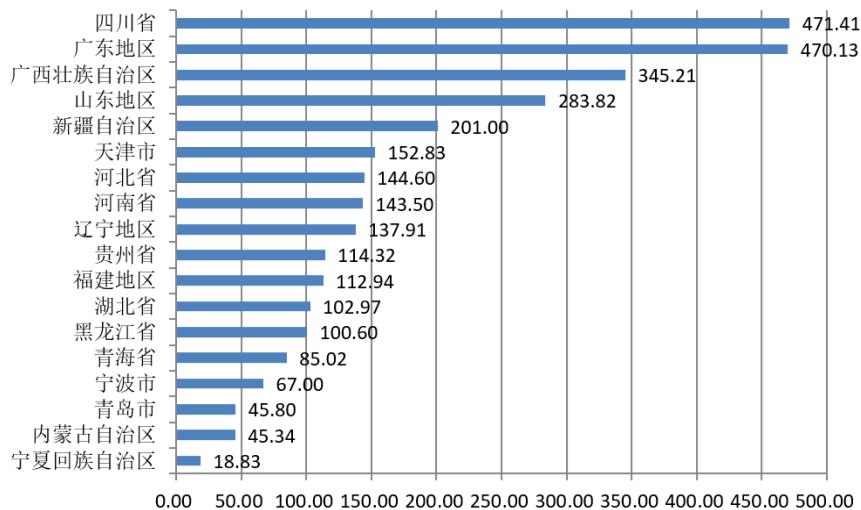


图2 2019年5月地方政府债券分地区发行情况图

表3 2019年1-5月新增地方政府债券发行进度 单位:亿元

| 项目 | 新增限额 (提前下达) | 本月发行 | 本年累计发行 | 发行进度 |
|---------|----------------|---------|----------|--------------|
| 新增债券合计 | 30800(13900) | 1656.59 | 14596.17 | 47.39%(100%) |
| 其中:一般债券 | 9300(5800) | 354.88 | 5997.77 | 64.49%(100%) |
| 专项债券 | 21500(8100) | 1301.71 | 8598.40 | 39.99%(100%) |

注:括号中为提前下达的部分2019年新增地方政府债务限额及其发行进度。

表4 2019年5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 | 13.50 | 14.48 | 11.88 | 12.62 | 4.84 | 7.68 | 9.81 |

表5 2019年5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) | 27 | 27 | 30 | 41 | 37 | 33 | 28 |

表6 2019年5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) | 113.17 | 515.76 | 455.88 | 1153.30 | 223.94 | 187.10 | 394.07 |
| 一般债券(亿元) | 113.17 | 76.12 | 213.46 | 587.56 | 31.00 | 58.40 | 384.07 |
| 专项债券(亿元) | | 439.64 | 242.42 | 565.74 | 192.94 | 128.70 | 10.00 |

表7 2019年1-5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) | 28.20 | 853.05 | 6127.71 | 3551.14 | 7204.89 | 546.18 | 601.26 | 464.07 |
| 一般债券(亿元) | 28.20 | 545.30 | 1268.44 | 2243.64 | 4683.84 | 119.60 | 407.22 | 384.07 |
| 专项债券(亿元) | | 307.75 | 4859.27 | 1307.50 | 2521.05 | 426.58 | 194.04 | 80.00 |

表8 2019年5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(%) | 3.24 | 3.40 | 3.58 | 3.64 | 3.98 | 4.10 | 4.23 |
| 专项债券(%) | | 3.40 | 3.66 | 3.74 | 4.01 | 4.08 | 4.22 |

债券总额发行规模较大的有四川省471.41亿元、广东地区470.13亿元、广西壮族自治区345.21亿元、山东地区283.82亿元等(见图2)。

从发行进度看,2019年1-5月份,全国发行地方政府债券468只,共计19376.50亿元。其中,发行一般债券9680.31亿元,发行专项债券9696.19亿元;按债券性质划分,发行新增债券14596.17亿元,发行再融资债券4780.33亿元。截至5月末发行的新增地方政府债券完成2019年新增地方政府债务限额30800亿元的47.39%,其中一般债券完成64.49%,专项债券完成39.99%;提前下达部分已基本全部完成发行。2019年1-5月新增地方政府债券发行进度(见表3);2019年1-5月新增地方政府债券发行规模(分地区)(见图3);2019年1-5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,5月份地方政府债券发行平均全场倍数为11.61倍。一般债券平均全场倍数为12.22倍,专项债券平均全场倍数为11.06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5月地方政府债券发行利差区间为5BP-64BP,利差均值为33BP。环比利差区间扩大,下限降低6BP,上限上升11BP,利差均值上升4BP。

(三)期限

债券期限。2019年5月,地方政府债券平均发行期限12.02年,其中,一般债券14.51年,专项债券9.70年。新增债券平均期限10.4年,再融资债券平均发行期限13.94年。不同期限发行规模(见表6)。2019年5月地方政府债券发行期限结构占比(见图5)。

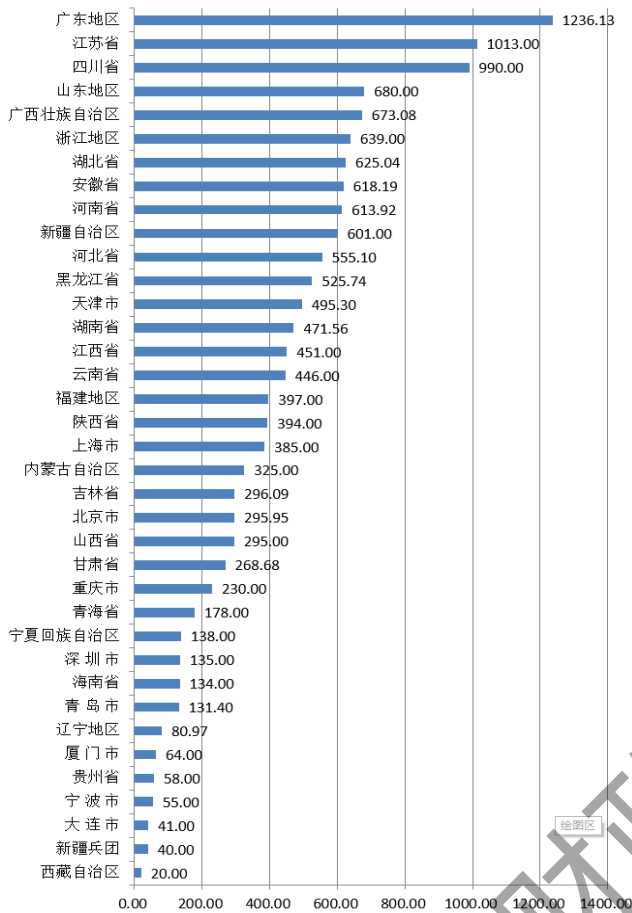


图3 2019年1-5月新增地方政府债券发行规模(分地区)

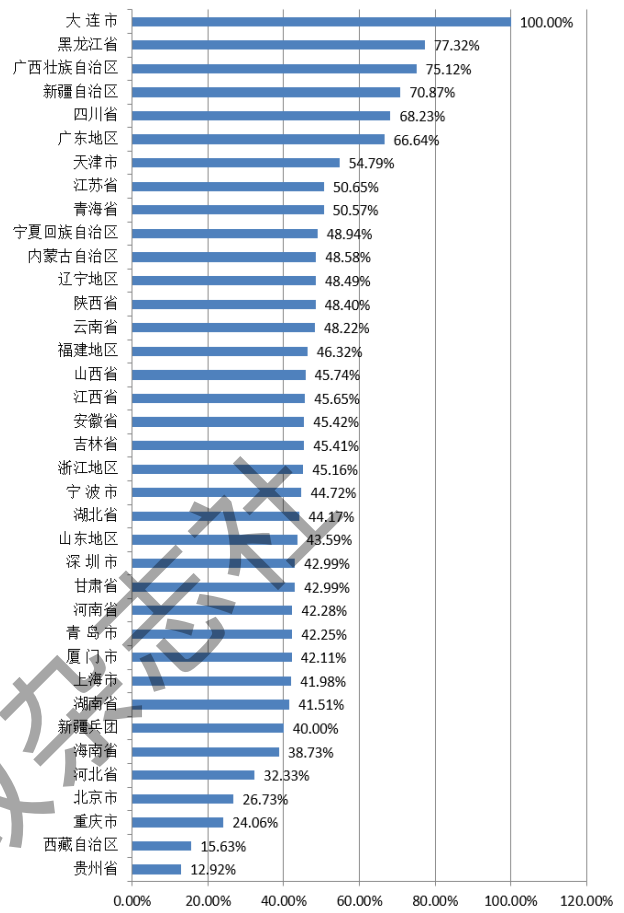


图4 2019年1-5月新增地方政府债券发行进度(分地区)

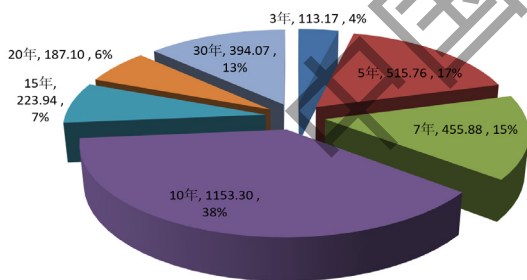


图5 2019年5月地方政府债券发行期限结构占比

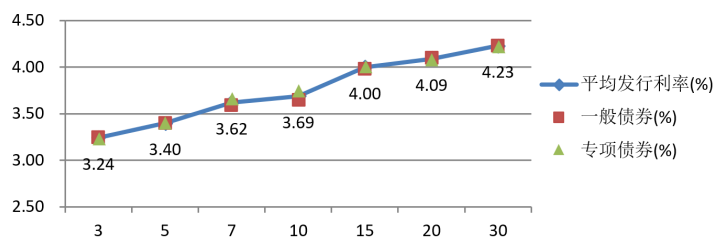


图6 2019年5月地方政府债券平均发行利率(分期限)

2019年1-5月,地方政府债券平均发行期限8.48年,其中,一般债券9.51年,专项债券7.45年。新增债券平均期限7.94年,再融资债券平均发行期限10.13年。不同期限发行规模(见表7)。

(四)利率

2019年5月,地方政府债券平均发行利率3.73%,其中一般债券3.77%,专项债券3.70%。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1-5月累计,地方政府债券平均发行利率3.44%,其中一般债

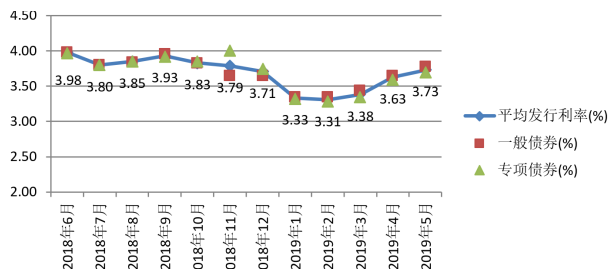


图7 近12个月地方政府债券月平均发行利率走势

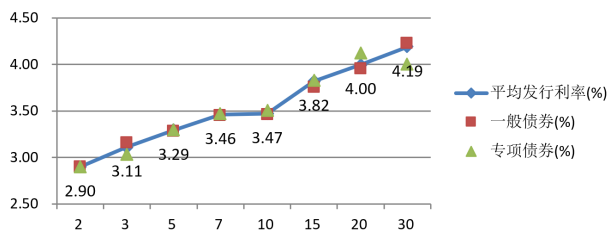


图8 2019年1-5月地方政府债券平均发行利率(分期限)

表9 2019年5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 | 8822.45 | 98.72 | 696924.08 | 77.51 | 149535.33 | 100.00 | 855281.86 | 80.87 |
| 上海证券交易所 | 110.45 | 1.24 | 183137.98 | 20.37 | | | 183248.43 | 17.33 |
| 深圳证券交易所 | 3.36 | 0.04 | 19032.46 | 2.12 | | | 19035.82 | 1.80 |
| 合计 | 8936.26 | 100.00 | 899094.51 | 100.00 | 149535.33 | 100.00 | 1057566.10 | 100.00 |

数据来源：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1-5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 | 42847.56 | 98.34 | 3373771.74 | 77.83 | 710581.32 | 100.00 | 4127200.62 | 81.10 |
| 上海证券交易所 | 719.50 | 1.65 | 869914.53 | 20.07 | | | 870634.03 | 17.11 |
| 深圳证券交易所 | 6.12 | 0.01 | 90927.72 | 2.10 | | | 90933.84 | 1.79 |
| 合计 | 43573.18 | 100.00 | 4334614.00 | 100.00 | 710581.32 | 100.00 | 5088768.49 | 100.00 |

数据来源：Wind、上证债券信息网、深圳证券交易所官网相关数据整理

券平均发行利率3.47%，专项债券平均发行利率3.41%。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5月，地方政府债券二级市场现券交易金额8936.26亿元，回购交易金额899094.51亿元，同业拆借金额149535.33亿元，合计1057566.10亿元。5月地方政府债券日平均换手率为2.3‰，4月份日平均换手率为2.4‰。

2019年1-5月累计，地方政府债

券二级市场现券交易金额43573.18亿元，回购交易金额4334614.00亿元，同业拆借金额710581.32亿元，合计5088768.49亿元。

二、地方政府债券余额

截至2019年5月末，全国地方政府债券余额195801.71亿元，加上非政府债券形式存量政府债务3151亿元，全国地方政府债务余额为198952.71亿元，控制在全国人大批准的限额240774.3亿元之内。

按债券类型分，截至2019年5月

末，一般债券余额114865.71亿元；专项债券余额80936.00亿元。

按债券期限分，截至2019年5月末，地方政府债券剩余平均年限4.54年，其中一般债券4.50年；专项债券4.60年。

从债券利率看，截至2019年5月末，地方政府债券平均利率3.52%，其中一般债券平均利率3.51%；专项债券平均利率3.52%。

(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 李燕