**地方政府债券市场报告**

（2019年4月）

财政部政府债务研究与评估专项工作办公室 2019年5月

|  |
| --- |
|  |

一、市场概况

**（一）当月债券发行情况**

2019年4月，全国14个省（区、市）发行了地方政府债券，发行只数合计54只；发行金额合计2,266.76亿元，同比下降25%。具体情况如下：

按债券类型分，一般债券发行1,321.49亿元；专项债券发行945.27亿元。

按债券性质分，新增债券发行1,092.64亿元；再融资债券发行1,174.12亿元。

按发行场所分，银行间市场发行239.16亿元；上海证券交易所发行1713.80亿元；深圳证券交易所发行313.80亿元。

**表1：**

**2019年4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 | 2266.76 | 16333.28 |
| 其中：一般债券 | 1321.49 | 8216.54 |
| 专项债券 | 945.27 | 8116.74 |
| 一、新增债券发行额小计 | 1092.64 | 12939.58 |
| 其中：一般债券 | 456.12 | 5642.90 |
| 专项债券 | 636.52 | 7296.68 |
| 二、再融资债券发行额小计 | 1174.12 | 3393.70 |
| 其中：一般债券 | 865.37 | 2573.64 |
| 专项债券 | 308.75 | 820.06 |
| 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 | 2266.76 | 16333.28 |
| 其中：银行间市场 | 239.16 | 6,720.58 |
| 其中：商业银行柜台市场 |  | 68.00 |
| 上海证券交易所 | 1713.80 | 6221.20 |
| 深圳证券交易所 | 313.80 | 3,391.50 |

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。

从债券资金投向看，新增债券资金将用于交通运输159.36亿元；市政建设138.07亿元；土地储备119.49亿元；脱贫攻坚、易地扶贫、农林水80.19亿元；保障性住房、棚户区改造408.93亿元；教科文卫、社会保障76.74亿元；生态建设、环境保护78.11亿元；其他31.75亿元。（见图1）

**图1：2019年4月发行地方政府债券资金投向情况**

从发行地区看，14个省、自治区、直辖市、计划单列市[[1]](#footnote-1)4月份发行了地方政府债券（详见表2）。债券总额发行规模较大的有陕西省368.8亿元、江苏省344.6亿元、河北省262亿元、黑龙江省224.1亿元等（详见图2）。

**图2：2019年4月地方政府债券分地区发行情况图**

**表2： 2019年4月地方政府债券分地区发行情况**



从发行进度看，2019年1-4月份,全国发行地方政府债券391只，共计16333.28亿元。其中,发行一般债券8216.53亿元,发行专项债券8116.74亿元;按债券性质划分,发行新增债券12939.58亿元,发行再融资债券3393.70亿元。截至4月末发行的新增地方政府债券完成2019年新增限额30,800亿元的42.01%，其中一般债券完成60.68%，专项债券完成33.94%；完成提前下达部分2019年新增地方债务限额13,900亿元的93.09%，其中一般债券完成97.29%，专项债券完成90.08%。2019年1-4月新增地方政府债券发行进度（见表3）；2019年1-4月新增地方政府债券发行规模（分地区）（见图3）；2019年1-4月新增地方政府债券发行进度（分地区）（见图4）。

**表3：**

**2019年1-4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 | 30,800（13900） | 1092.64 | 12939.58 | 42.01%(93.09%) |
| 其中：一般债券 | 9,300（5800） | 456.12 | 5642.90 | 60.68%(97.29%） |
| 专项债券 | 21,500（8100） | 636.52 | 7296.68 | 34.94%(90.08%) |
| 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。 | | | | |

**图3：2019年1-4月新增地方政府债券发行规模（分地区）**

**图4：2019年1-4月新增地方政府债券发行进度（分地区）**

**（二）债券招投标、债券利差**

从认购倍数看，4月份地方政府债券发行平均全场倍数[[2]](#footnote-2)为19.10倍。一般债券平均全场倍数为21.14倍,专项债券平均全场倍数为16.25倍。不同期限债券发行平均全场倍数见下表。

**表4：**

**2019年4月地方政府债券发行平均全场倍数（分期限）**

|  |  |
| --- | --- |
| 期 限  （年） | 20 15 10 7 5 3 |
| 平均全场倍数 | 12.57 5.18 16.31 22.91 22.61 19.14 |

从债券发行利差[[3]](#footnote-3)看，2019年4月地方政府债券发行利差区间为11BP—50BP，利差均值[[4]](#footnote-4)为29BP。环比利差区间扩大,下限降低11BP,上限上升9BP，利差均值持平。

**表5：**

**2019年4月地方政府债券发行利差（分期限）**

|  |  |
| --- | --- |
| 期 限  （年） | 20 15 10 7 5 3 |
| 利差均值  （BP） | 43 33 35 32 23 20 |

**（三）期限**

债券期限。2019年4月，地方政府债券平均发行期限8.71年，其中，一般债券9.30年，专项债券7.90年。新增债券平均期限10.01年，再融资债券平均发行期限7.51年。不同期限发行规模（见表6）。2019年4月地方政府债券发行期限结构占比（见图5）

**表6：**

**2019年4月地方政府债券发行额（分期限）**

|  |  |
| --- | --- |
| 期 限  （年） | 3 5 7 10 15 20 |
| 发行额  （亿元） | 210.69 682.03 405.82 647.31 5.10 315.81 |

**图5：2019年4月地方政府债券发行期限结构占比**

2019年1-4月，地方政府债券平均发行期限7.82年，其中，一般债券8.62年，专项债券7.02年。新增债券平均期限7.62年，再融资债券平均发行期限8.57年。不同期限发行规模（见表7）。

**表7：**

**2019年1-4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） | 28.20 739.88 5,611.95 3,095.26 6,051.59 322.24 414.16 70 |

**（四）利率**

2019年4月，地方政府债券平均发行利率3.63%，其中一般债券3.65%，专项债券3.59%。不同期限发行利率（见图6）。近12个月地方政府债券月平均发行利率走势（见图7）

**图6：2019年4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**

2019年1-4月累计，地方政府债券平均发行利率3.39%，其中一般债券平均发行利率3.42%、专项债券平均发行利率3.35%。各期限平均发行利率（见图8）。

**图8：2019年1-4月地方政府债券平均发行利率（分期限）**

**（五）二级市场交易情况**

2019年4月，地方政府债券二级市场现券交易金额9,361.37亿元，回购交易金额909,505.90亿元，同业拆借金额151,065.48亿元，合计1,069,932.75亿元。4月地方政府债券日平均换手率为2.4‰,3月份日平均换手率为2.5‰。

**表8：**

**2019年4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 比重  (亿元) (%) | 总金额 比重  (亿元) (%) | 总金额 比重  (亿元) (%) | 总金额 比重  (亿元) (%) |
| 银行间债券市场 | 9,358.07 99.96 | 711,781.69 78.26 | 151,065.48 100.00 | 872,205.24 81.52 |
| 上海证券交易所 | 2.64 0.03 | 178,037.00 19.58 |  | 178,039.63 16.64 |
| 深圳证券交易所 | 0.66 0.01 | 19,687.22 2.16 |  | 19,687.88 1.84 |
| 合计 | 9,361.37 100.00 | 909,505.90 100.00 | 151,065.48 100.00 | 1,069,932.75 100.00 |

数据来源：Wind

2019年1-4月累计，地方政府债券二级市场现券交易金额34,046.57亿元，回购交易金额3,435,519.49亿元，同业拆借金额561,045.99亿元，合计4,030,612.04亿元。

**表10：**

**2019年1-4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 比重  (亿元) (%) | 总金额 比重  (亿元) (%) | 总金额 比重  (亿元) (%) | 总金额 比重  (亿元) (%) |
| 银行间债券市场 | 34,025.11 99.94 | 2,676,847.66 77.92 | 561,045.99 100.0 | 3,271,918.76 81.18 |
| 上海证券交易所 | 20.72 0.06 | 686,776.56 19.99 |  | 686,797.27 17.04 |
| 深圳证券交易所 | 0.75 0.00 | 71,895.27 2.09 |  | 71,896.01 1.78 |
| 合计 | 34,046.57 100.00 | 3,435,519.49 100.00 | 561,045.99 100.00 | 4,030,612.04 100.00 |
| 数据来源：Wind | | | | |

**二、地方政府债券余额**

截至2019年4月末，全国地方政府债券余额193642.88亿元，加上非政府债券形式存量政府债务3,151亿元，全国地方政府债务余额为196793.88亿元，控制在全国人大批准的限额240,774.3亿元之内。

按债券类型分，截至2019年4月末，一般债券余额113,897.44亿元；专项债券余额79,745.44亿元。

按债券期限分，截至2019年4月末，地方政府债券剩余平均年限4.49年，其中一般债券4.43年；专项债券4.56年。

从债券利率看，截至2019年4月末，地方政府债券平均利率3.51%，其中一般债券平均利率3.51%；专项债券平均利率3.52%。

附表

**2019年4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 面值 **（亿元）** | 债券 期限 **(年)** | 票面 利率 **（%)** |
| 1 | 2019年贵州省政府一般债券(二期) | 2019-04-01 | 2024-04-02 | 100.00 | 5 | 3.23 |
| 2 | 2019年贵州省政府专项债券(二期) | 2019-04-01 | 2024-04-02 | 60.00 | 5 | 3.23 |
| 3 | 2019年内蒙古自治区棚改专项债券(一期)-2019年内蒙古自治区政府专项债券(一期) | 2019-04-09 | 2022-04-10 | 3.90 | 3 | 3.09 |
| 4 | 2019年内蒙古自治区棚改专项债券(二期)-2019年内蒙古自治区政府专项债券(二期) | 2019-04-09 | 2024-04-10 | 6.60 | 5 | 3.34 |
| 5 | 2019年内蒙古自治区棚改专项债券(三期)-2019年内蒙古自治区政府专项债券(三期) | 2019-04-09 | 2026-04-10 | 9.10 | 7 | 3.65 |
| 6 | 2019年内蒙古自治区棚改专项债券(四期)-2019年内蒙古自治区政府专项债券(四期) | 2019-04-09 | 2029-04-10 | 25.30 | 10 | 3.61 |
| 7 | 2019年内蒙古自治区棚改专项债券(五期)-2019年内蒙古自治区政府专项债券(五期) | 2019-04-09 | 2034-04-10 | 5.10 | 15 | 3.88 |
| 8 | 2019年内蒙古自治区土地储备专项债券(一期)-2019年内蒙古自治区政府专项债券(六期) | 2019-04-09 | 2024-04-10 | 12.90 | 5 | 3.34 |
| 9 | 2019年内蒙古自治区收费公路专项债券(一期)-2019年内蒙古自治区政府专项债券(八期) | 2019-04-09 | 2029-04-10 | 25.00 | 10 | 3.71 |
| 10 | 2019年内蒙古自治区土地储备专项债券(二期)-2019年内蒙古自治区政府专项债券(七期) | 2019-04-09 | 2029-04-10 | 1.10 | 10 | 3.71 |
| 11 | 2019年河北省政府一般债券(二期) | 2019-04-09 | 2026-04-10 | 40.00 | 7 | 3.50 |
| 12 | 2019年河北省政府一般债券(三期) | 2019-04-09 | 2039-04-10 | 222.00 | 20 | 3.91 |
| 13 | 2019年山西省政府一般债券(四期) | 2019-04-11 | 2022-04-12 | 12.71 | 3 | 3.16 |
| 14 | 2019年山西省政府棚户区改造专项债券(四期)-2019年山西省政府专项债券(十五期) | 2019-04-11 | 2024-04-12 | 7.20 | 5 | 3.41 |
| 15 | 2019年山西省政府棚户区改造专项债券(五期)-2019年山西省政府专项债券(十六期) | 2019-04-11 | 2026-04-12 | 2.73 | 7 | 3.54 |
| 16 | 2019年山西省政府一般债券(五期) | 2019-04-11 | 2026-04-12 | 24.00 | 7 | 3.54 |
| 序 号 | 债券名称 | 发行日期 | 到期日期 | 发行 面值 **（亿元）** | 债券 期限 **(年)** | 票面 利率 **（%)** |
| 17 | 2019年山西省政府一般债券(六期) | 2019-04-11 | 2029-04-12 | 24.00 | 10 | 3.52 |
| 18 | 2019年山西省政府棚户区改造专项债券(六期)-2019年山西省政府专项债券(十七期) | 2019-04-11 | 2029-04-12 | 6.71 | 10 | 3.52 |
| 19 | 2019年山西省政府专项债券(九期) | 2019-04-11 | 2022-04-12 | 1.48 | 3 | 3.16 |
| 20 | 2019年山西省政府土地储备专项债券(二期)-2019年山西省政府专项债券(十三期) | 2019-04-11 | 2022-04-12 | 4.90 | 3 | 3.16 |
| 21 | 2019年山西省政府土地储备专项债券(三期)-2019年山西省政府专项债券(十四期) | 2019-04-11 | 2024-04-12 | 32.50 | 5 | 3.41 |
| 22 | 2019年山西省政府专项债券(十期) | 2019-04-11 | 2024-04-12 | 8.94 | 5 | 3.41 |
| 23 | 2019年山西省政府专项债券(十一期) | 2019-04-11 | 2026-04-12 | 9.97 | 7 | 3.54 |
| 24 | 2019年山西省政府专项债券(十二期) | 2019-04-11 | 2029-04-12 | 20.76 | 10 | 3.52 |
| 25 | 2019年甘肃省政府一般债券(四期) | 2019-04-12 | 2024-04-15 | 44.00 | 5 | 3.43 |
| 26 | 2019年黑龙江省政府一般债券(三期) | 2019-04-15 | 2029-04-16 | 120.00 | 10 | 3.79 |
| 27 | 2019年江苏省政府一般债券(二期) | 2019-04-16 | 2022-04-17 | 172.70 | 3 | 3.20 |
| 28 | 2019年江苏省政府专项债券(七期) | 2019-04-16 | 2029-04-17 | 171.90 | 10 | 3.56 |
| 29 | 2019年吉林省土地储备专项债券(一期)-2019年吉林省政府专项债券(一期) | 2019-04-16 | 2024-04-17 | 59.09 | 5 | 3.46 |
| 30 | 2019年吉林省省属公办高校校区建设项目专项债券(一期)-2019年吉林省政府专项债券(五期) | 2019-04-16 | 2029-04-17 | 3.30 | 10 | 3.81 |
| 31 | 2019年吉林省省级医疗机构基础设施建设项目专项债券(一期)-2019年吉林省政府专项债券(六期) | 2019-04-16 | 2029-04-17 | 1.50 | 10 | 3.81 |
| 32 | 2019年吉林省棚改专项债券(一期)-2019年吉林省政府专项债券(二期) | 2019-04-16 | 2024-04-17 | 5.60 | 5 | 3.46 |
| 33 | 2019年吉林省棚改专项债券(二期)-2019年吉林省政府专项债券(三期) | 2019-04-16 | 2026-04-17 | 9.70 | 7 | 3.80 |
| 34 | 2019年吉林省棚改专项债券(三期)-2019年吉林省政府专项债券(四期) | 2019-04-16 | 2029-04-17 | 36.90 | 10 | 3.81 |
| 35 | 2019年陕西省政府一般债券(四期) | 2019-04-23 | 2024-04-24 | 73.80 | 5 | 3.58 |
| 36 | 2019年陕西省政府一般债券(五期) | 2019-04-23 | 2026-04-24 | 147.00 | 7 | 3.80 |
| 37 | 2019年陕西省政府一般债券(六期) | 2019-04-23 | 2029-04-24 | 148.00 | 10 | 3.88 |
| 38 | 2019年湖南省棚户区改造专项债券(一期)-2019年湖南省政府专项债券(二期) | 2019-04-25 | 2024-04-26 | 70.19 | 5 | 3.48 |
| 39 | 2019年湖南省政府一般债券(三期) | 2019-04-25 | 2026-04-26 | 39.33 | 7 | 3.80 |
| 40 | 2019年湖南省棚户区改造专项债券(二期)-2019年湖南省政府专项债券(三期) | 2019-04-25 | 2026-04-26 | 38.49 | 7 | 3.81 |
| 41 | 2019年湖南省棚户区改造专项债券(三期)-2019年湖南省政府专项债券(四期) | 2019-04-25 | 2029-04-26 | 9.88 | 10 | 3.89 |
| 序 号 | 债券名称 | 发行日期 | 到期日期 | 发行 面值 **（亿元）** | 债券 期限 **(年)** | 票面 利率 **（%)** |
| 42 | 2019年广东省政府一般债券(五期) | 2019-04-25 | 2024-04-26 | 38.07 | 5 | 3.48 |
| 43 | 2019年广东省政府一般债券(六期) | 2019-04-25 | 2029-04-26 | 37.10 | 10 | 3.65 |
| 44 | 2019年辽宁省政府一般债券(三期) | 2019-04-25 | 2039-04-26 | 32.82 | 20 | 4.19 |
| 45 | 2019年辽宁省政府专项债券(三期) | 2019-04-25 | 2039-04-26 | 60.99 | 20 | 4.24 |
| 46 | 2019年黑龙江省棚改专项债券(一期)-2019年黑龙江省政府专项债券(二期) | 2019-04-26 | 2024-04-29 | 104.15 | 5 | 3.49 |
| 47 | 2019年海南省棚户区改造专项债券(一期)-2019年海南省政府专项债券(一期) | 2019-04-26 | 2024-04-29 | 8.00 | 5 | 3.49 |
| 48 | 2019年海南省土地储备专项债券(一期)-2019年海南省政府专项债券(二期) | 2019-04-26 | 2024-04-29 | 9.00 | 5 | 3.49 |
| 49 | 2019年海南省基础设施专项债券(一期)-2019年海南省政府专项债券(三期) | 2019-04-26 | 2024-04-29 | 36.00 | 5 | 3.49 |
| 50 | 2019年海南省政府一般债券(三期) | 2019-04-26 | 2026-04-29 | 39.96 | 7 | 3.81 |
| 51 | 2019年海南省政府专项债券(四期) | 2019-04-26 | 2029-04-29 | 15.86 | 10 | 3.90 |
| 52 | 2019年大连市政府专项债券(二期) | 2019-04-29 | 2022-04-30 | 15.00 | 3 | 3.28 |
| 53 | 2019年大连市政府一般债券(二期) | 2019-04-29 | 2024-04-30 | 6.00 | 5 | 3.49 |
| 54 | 2019年甘肃省政府棚户区改造专项债券(二期)-2019年甘肃省政府专项债券(四期) | 2019-04-30 | 2026-05-06 | 45.53 | 7 | 3.84 |

|  |
| --- |
|  |

财政部政府债务研究与评估专项工作办公室 网 址：http://kjhx.mof.gov.cn/

联系电话：010-68554064 68554066

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，新疆地区不含新疆生产建设兵团。下同。 [↑](#footnote-ref-1)
2. 平均全场倍数=∑(全场倍数×债券发行额)/∑债券发行额 [↑](#footnote-ref-2)
3. 利差=债券发行利率－发行当日同期限国债收益率 [↑](#footnote-ref-3)
4. 利差均值=∑（发行利率－发行当日同期限国债收益率）/债券只数 [↑](#footnote-ref-4)