

2015 年地方政府债券发行情况说明

一、地方政府债公开发行情况说明

截至 2015 年 7 月 31 日, 32 个省市已完成公开发行地方政府债券(尚未公开发行的省市为上海、西藏自治区、深圳和厦门), 债券支数合计 53 支, 其中第一批一般债券 32 支, 第二批一般债券 8 支, 第三批一般债券 1 支, 第一批专项债券 12 支。发行金额合计 11601.2284 亿元, 其中一般债券 10876.7933 亿元, 专项债券 724.4351 亿元。

图表 1. 地方政府债券公开发行情况简表

债券批次、类别	发行数量 (支)	发行金额 (亿元)	发行省份、自治区、直辖市和计划单列市
总计	53	11601.2284	除上海、西藏自治区、厦门市和深圳市外
第一批一般债	32	8170.4000	除上海、西藏自治区、厦门市和深圳市外
第二批一般债	8	2495.3933	湖北省、新疆维吾尔自治区、山东省、贵州省、四川省、广西壮族自治区、广东省和福建省
第三批一般债	1	211.0000	湖北省
第一批专项债	12	724.4351	河北省、江苏省、大连市、新疆维吾尔自治区、宁波市、广东省、湖北省、广西壮族自治区、福建省、山东省、黑龙江省和云南省

资料来源: 根据中国债券信息网公开资料统计、整理

在已发行的 53 支地方政府债券中, 由新世纪公司进行评级的债券共 17 支, 其中, 第一批一般债券 8 支(发行省市分别为山东省、贵州省、河北省、广东省、江西省、云南省、大连市和宁波市), 第二批一般债券 3 支(发行省市分别为山东省、贵州省和广东省), 第一批专项债券 6 支(发行省市分别为河北省、大连市、宁波市、广东省、山东省和云南省)。发行金额合计 3769.8723 亿元, 其中一般债券 3405.4159 亿元, 专项债券 364.4564 亿元。

从发行时间来看, 地方政府债券公开发行时间集中于 6 月份和 7 月份。

5 月份成功公开发行 5 支地方政府债券, 均为第一批一般债券, 发行金额合计 1341 亿元。由新世纪公司进行评级的债券 1 支(发行省市为山东省), 发行金额为 360 亿元。

6 月份成功公开发行 23 支地方政府债券, 其中第一批一般债券 19 支, 第二批一般债券 2 支, 第一批专项债券 2 支。发行金额合计 6044.39 亿元, 其中一般

债券 5944.11 亿元,专项债券 100.28 亿元。由新世纪公司进行评级的债券 7 支(发行省市分别为山东省、贵州省、河北省(2 支)、广东省、江西省、云南省),发行金额合计 2192.12 亿元。

7 月份成功公开发行 25 支地方政府债券,其中第一批一般债券 9 支,第二批一般债券 5 支,第三批一般债券 1 支,第一批专项债券 10 支。发行金额合计 4215.8338 亿元,其中一般债券 3591.6774 亿元,专项债券 624.1564 亿元。由新世纪公司进行评级的债券 9 支(发行省市分别为大连市(2 支)和贵州省、宁波市(2 支)、广东省(2 支)、山东省、云南省),发行金额合计 1217.7564 亿元。

从债券级别来看,已公开发行的地方政府债券的信用等级均为 AAA 级。

从债券发行利率来看,已公开发行的地方政府债券的发行利率大多与发行前五日国债收益率均值持平,利差均值仅高于发行前五日国债收益率均值 0.21BP,其中一般债利差最大值高于发行前五日国债收益率均值 2.31BP(15 江苏债 03,中债资信评级),利差最小值低于发行前五日国债收益率均值 0.48BP(15 大连债 04,新世纪公司评级;15 福建债 10,中债资信评级);专项债利差最大值高于前五日国债收益率均值 10.11BP(15 湖北债 24,中债资信评级),利差最小值低于发行前五日国债收益率均值 0.48BP(15 江苏债 15,中债资信评级;15 大连债 08,新世纪评级;15 福建债 06,中债资信评级;15 山东债 19,新世纪评级)。

已公开发行的地方政府债券的发行利率与当日国债收益率相比也基本持平,利差均值高于当日国债收益率 0.67BP,其中一般债利差最大值为高于当日国债收益率 16.39BP(15 江苏债 08,中债资信评级),利差最小值为低于当日国债收益率 16.74BP(15 广西债 03,中债资信评级);专项债利差最大值为高于当日国债收益率 11.94BP(15 湖北债 23,中债资信评级),利差最小值为低于当日国债收益率 4.14BP(15 广东债 07,新世纪信评级)。

从新世纪公司评级的 17 支债券的发行利率来看,发行利率与发行前五日国债收益率均值持平,其中一般债利差最大值高于发行前五日国债收益率均值 0.65BP(15 广东债 11),利差最小值低于发行前五日国债收益率均值 0.48BP(15 大连债 04);专项债利差最大值高于发行前五日国债收益率均值 0.50BP(15 大连债 07),利差最小值低于发行前五日国债收益率均值 0.48BP(15 大连债 08)。

与当日国债收益率相比,发行利差均值低于当日国债收益率 0.49BP,其中一般债利差最大值为高于当日国债收益率 7.47BP(15 云南债 02),利差最小值为低于当日国债收益率 12.31BP(15 山东债 03);专项债利差最大值为高于当日国债收益率 6.14BP(15 山东债 18),利差最小值为低于当日国债收益率 4.14BP(15 广东债 07)。

图表 2. 已发行债券利率与国债收益率对比情况表 (单位: BP)

已发行债券利率与发行前五日国债收益率均值对比						
债券类别	已发行债券总体利差情况			新世纪评级债券利差情况		
	利差均值	最大利差	最小利差	利差均值	最大利差	最小利差
一般债	0.14	2.31	-0.48	0.00	0.65	-0.48
专项债	0.49	10.11	-0.48	0.00	0.50	-0.48
已发行债券	0.21	10.11	-0.48	0.00	0.65	-0.48

已发行债券利率与发行当日国债收益率对比						
债券类别	已发行债券总体利差情况			新世纪评级债券利差情况		
	利差均值	最大利差	最小利差	利差均值	最大利差	最小利差
一般债	0.44	16.39	-16.74	-0.70	7.47	-12.31
专项债	1.67	11.94	-4.14	-0.04	6.14	-4.14
已发行债券	0.67	16.39	-16.74	-0.49	7.47	-12.31

资料来源: 根据中国债券信息网公开资料统计、整理

二、地方政府债定向发行情况说明

截至 2015 年 7 月 31 日, 18 个省市已完成定向发行地方政府债券, 债券支数合计 32 支, 其中定向发行置换一般债券 17 支, 定向发行置换专项债券 15 支。发行金额合计 2730.7741 亿元, 其中一般债券 1750.2124 亿元, 专项债券 980.5617 亿元。

图表 3. 地方政府债券定向发行情况简表

债券批次、类别	发行数量 (支)	发行金额 (亿元)	发行省份、自治区、直辖市和计划单列市
总计	32	2730.7741	-
定向发行置换一般债券	17	1750.2124	江苏省、河北省、广西壮族自治区、湖北省、山东省、大连市、新疆维吾尔自治区、宁夏回族自治区、江西省、宁波市、黑龙江省、安徽省、北京市、云南省、上海市、天津市、吉林省
定向发行置换专项债券	15	980.5617	江苏省、河北省、湖北省、山东省、大连市、宁夏回族自治区、重庆市、宁波市、黑龙江省、安徽省、北京市、云南省、上海市、天津市、吉林省

资料来源: 根据中国债券信息网公开资料统计、整理

从发行时间来看, 地方政府债券定向发行时间集中于 7 月份。

6 月份成功定向发行 9 支地方政府债券, 其中定向发行置换一般债券 5 支,

定向发行置换专项债券 4 支；发行金额合计 1351.2516 亿元，定向发行置换一般债券 910.2021 亿元，定向发行置换专项债券 441.0495 亿元。

7 月份成功定向发行 23 支地方政府债券，其中定向发行置换一般债券 12 支，定向发行置换专项债券 11 支；发行金额合计 1379.5225 亿元，其中定向发行置换一般债券 840.0103 亿元，定向发行置换专项债券 539.5122 亿元。

从债券发行利率来看，与公开发行的地方政府债券利差相比，定向发行地方政府债券利差更大，已定向发行的地方政府债券的发行利率大多高于发行前五日国债收益率均值 40~50BP，利差均值高于发行前五日国债收益率均值 45.88BP，其中定向发行置换一般债券利差最大值高于发行前五日国债收益率均值 83.89BP（15 安徽债 07），利差最小值高于发行前五日国债收益率均值 4.64BP（15 河北债 01）；定向发行置换专项债券利差最大值高于前五日国债收益率均值 68.52BP（15 大连债 16），利差最小值低于发行前五日国债收益率均值 0.36BP（15 河北债 05）。

已定向发行的地方政府债券的发行利率与当日国债收益率相比也有一定利差，利差均值高于当日国债收益率 45.56BP，其中定向发行置换一般债券利差最大值为高于当日国债收益率 83.42BP（15 安徽债 07），利差最小值为高于当日国债收益率 2.91BP（15 河北债 02）；定向发行置换专项债券利差最大值为高于当日国债收益率 66.77BP（15 大连债 16），利差最小值为低于当日国债收益率 2.09BP（15 河北债 06）。

图表 4. 已发行债券利率与国债收益率对比情况表（单位：BP）

已发行债券利率与发行前五日国债收益率均值对比			
债券类别	已发行债券总体利差情况		
	利差均值	最大利差	最小利差
置换一般债	46.06	83.89	4.64
置换专项债	45.65	68.52	-0.36
已发行债券	45.88	83.89	-0.36
已发行债券利率与发行当日国债收益率对比			
债券类别	已发行债券总体利差情况		
	利差均值	最大利差	最小利差
置换一般债	46.31	83.42	2.91
置换专项债	44.55	66.77	-2.09
已发行债券	45.56	83.42	-2.09

资料来源：根据中国债券信息网公开资料统计、整理

公共融资部 戴晓枫 郭燕

2015年7月31日