

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20151113】地方债投资价值已显现

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/11/13

财政部已明确今年地方债置换额度为 3.2 万亿，截至目前已完成发行规模的 90%以上，意味着全年发行工作已近尾声。财政部曾先后三次下拨地方存量债务置换额度，共 3.2 万亿元，另有新增地方债 6000 亿元，今年地方债发行总规模为 3.8 万亿元。另外，统计数据显示，截至 11 月 13 日，今年各地已累计发行地方债 34429.3012 亿元，剩余 3570 亿元左右。按照惯例，往年地方债一般在 10 月，最晚 11 月完成全年发行任务。

随着地方债发行工作的推进，地方债市场化定价趋势逐渐明朗。此前，陕西省公开招标发行的 3-10 年一般债中标利率分别为 3.16%、3.39%、3.57%、3.55%，比招标下限高 35-40bp，接近招标利率上限；3-10 年专项债中标利率分别为 3.04%、3.24%、3.44%、3.54%，较下限上浮幅度略小，但也远高于周初的厦门、宁波同类债券。

分析认为，陕西地方债发行利率高于厦门、宁波等地体现了信用状况的差异性，同时此次陕西一般债券发行利率较招标下限上浮的幅度在年内地方债中属偏高水平，应该受到了市场传闻的影响。11 日晚，有媒体称今年的地方债置换额度可能再次提高至 3.8 至 4 万亿元，在临近年底的时点上，对债市心理预期难免造成一定冲击。不过，在 12 日答复媒体求证时，财政部重申，经国务院批准，今年下达的地方债置换存量债务额度是 3.2 亿元。

在今年发行启动初期，地方债多按下限定价，随着发行量的增加，利率较下限加点幅度开始扩大。本月 9 日，内蒙古招标的两批地方债中 3 年和 5 年期品种中标利率均落在招标上限，上浮幅度创地方债公开招标以来新高。地方债定价更加市场化，不仅体现地方信用状况的差异，也增添市场因素的作用，未

来交易和投资价值将逐渐显现。统计数据
显示，9月以来地方债成交活跃度明显
上升，从不足10亿剧增至436亿，地方
债有望成为下一个机构中长债配置的重

要品种。

以上仅供参考，谢谢！

祝周末愉快！

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息，请登录网站：www.cfets-icap.com.cn

免责声明 文中信息均来源于公开资料，上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点，并不代表公司的看法。