



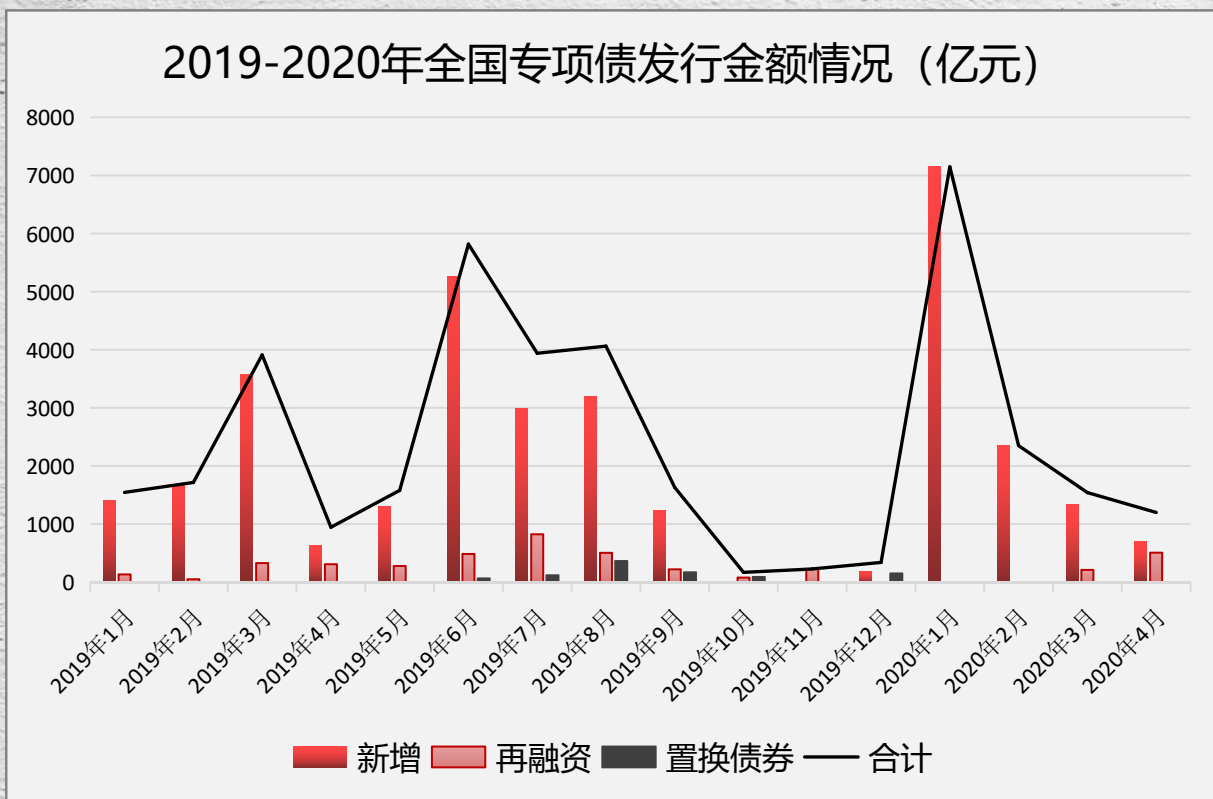
2020年4月地方政府专项债券

市场分析报告

全国专项债券市场情况

2020年4月，全国共16个省、自治区、直辖市发行了地方政府专项债券。

- 发行只数合计57只，发行金额合计约**1200**亿元，同比增长27%，环比下降22%。
- 按债券用途分，**新增债券892.7亿元**，再融资债券507.4亿元。



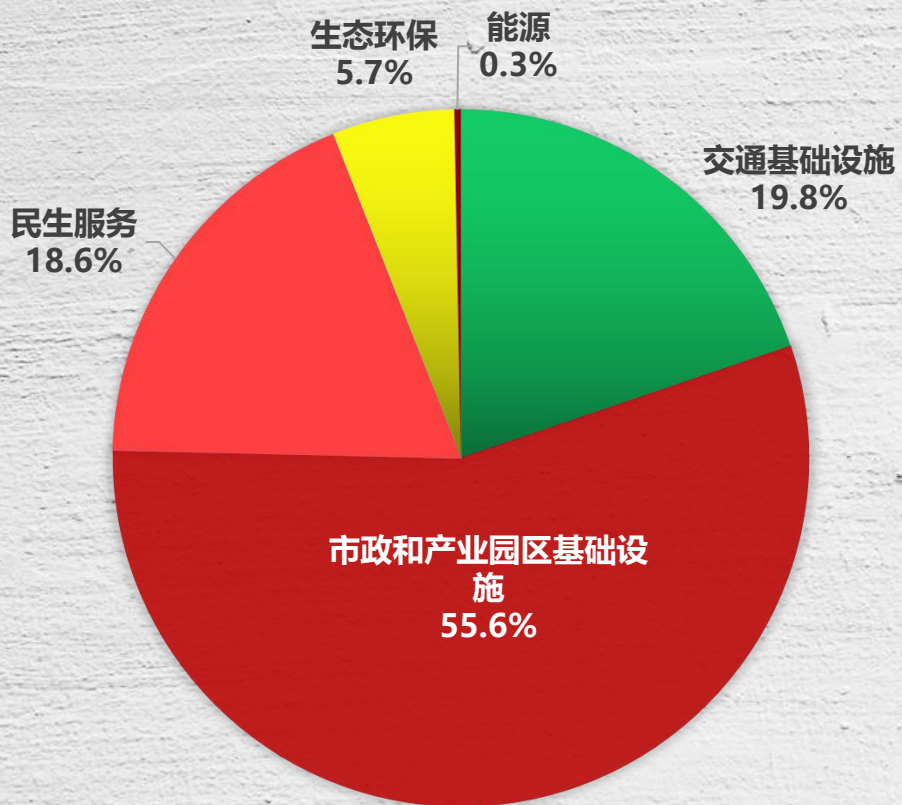
2020年1-4月，全国累计发行地方政府专项债券12240亿元，同比增加51%。

按用途划分，1-4月发行新增专项债券11522亿元，发行再融资债券718亿元。地方政府专项债券平均发行期限14.6年，平均发行利率3.37%。

从左图可看出，2020年1月地方政府专项债券发行金额增幅较大，这与2019年末财政部提前下达2020年部分新增专项债务额度有关。

专项债券资金投向情况

2020年4月，地方政府新增专项债券资金主要投向**市政和产业园区基础设施、交通基础设施、能源项目、生态环保、民生服务**等领域。

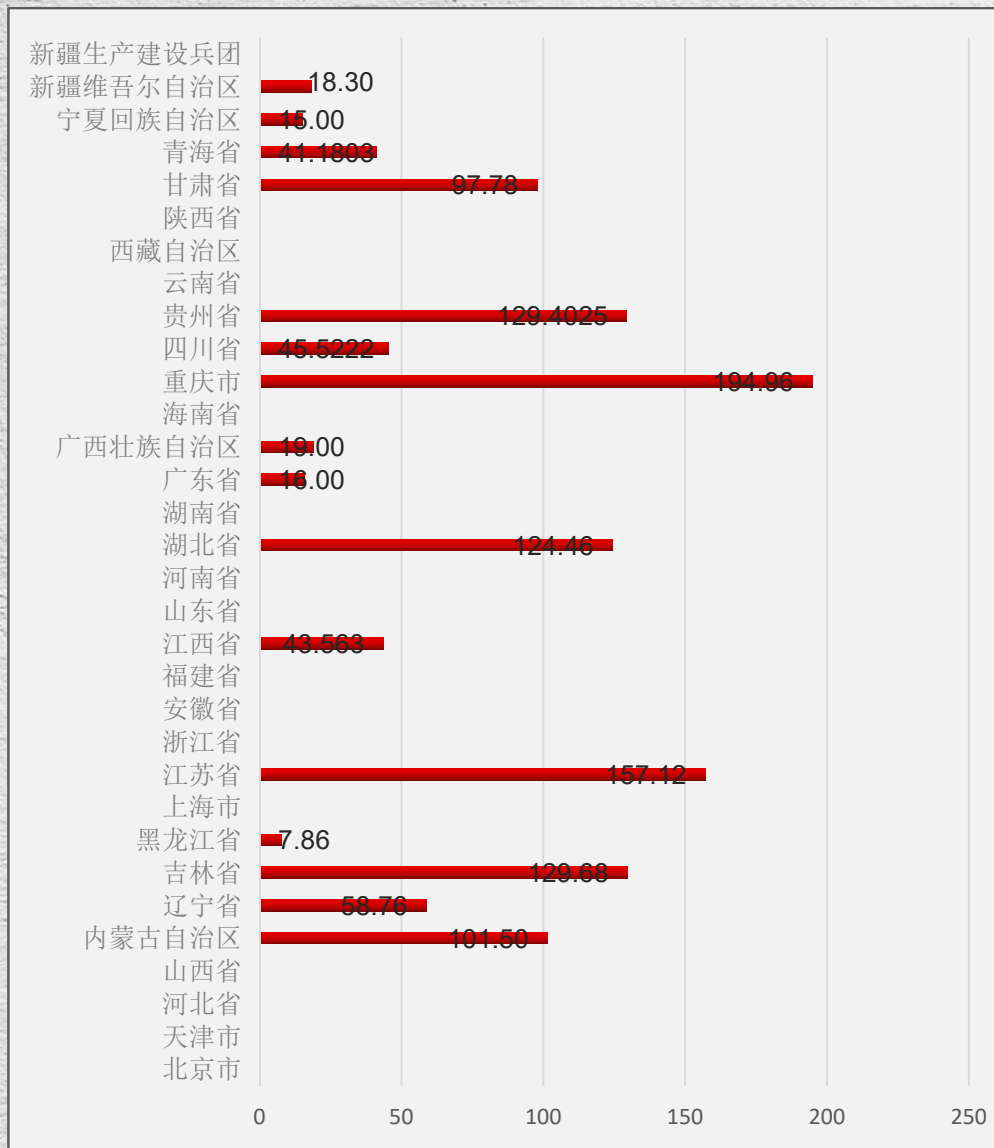


2020年4月新增地方政府专项债券资金投向情况

从资金投向看，4月地方政府专项债券聚焦重点领域补短板。4月全国新增专项债券资金投向市政和产业园区基础设施最多，新增债券资金拟用于市政和产业园区基础设施385亿元，占新增专项债券总发行金额的55.6%。

交通基础设施其次，占19.8%。

其余领域按发行金额占比由大到小依次为民生服务 18.6%、生态环保 5.7%及能源项目0.3%。



2020年4月，全国共有16个省、自治区、直辖市发行了地方政府专项债券，发行规模总计1200亿元。

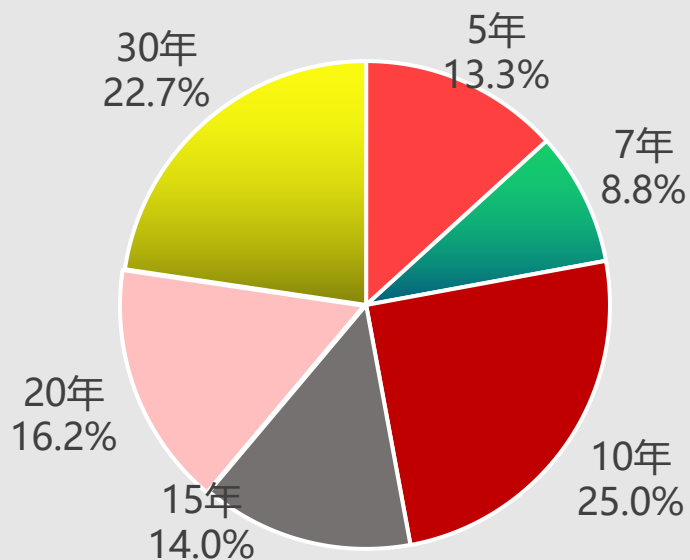
4月地方政府专项债券累计发行金额排名前三的省份依次为重庆市、江苏省和吉林省，发行金额分别为194.96亿元、157.12亿元、129.68亿元，此三省一季度累计发行规模占全国专项债券总发行规模的40.1%。

湖北省、贵州省和内蒙古自治区其次，地方政府专项债券发行金额均有100亿元以上。

专项债券发行期限情况



2020年4月，地方政府专项债券平均发行期限15.9年。



2020年4月地方政府专项债券发行金额（分期限）

从不同期限发行金额来看，4月份30年期、20年期的长期专项债券发行金额占总发行金额的占比最大，为38.9%。10年期、15年期的中期专项债券发行金额占比其次，约占总发行金额的39.0%；5年期、7年期的短期专项债券发行金额最少，占总发行金额的22.1%。

2020年1-4月，地方政府专项债券平均发行期限为14.6年，是2019年同期平均发行期限7.02年的2倍。2020年全国地方政府专项债券平均发行期限较2019年大幅延长。

2020年1-4月地方政府专项债券平均发行期限（年）



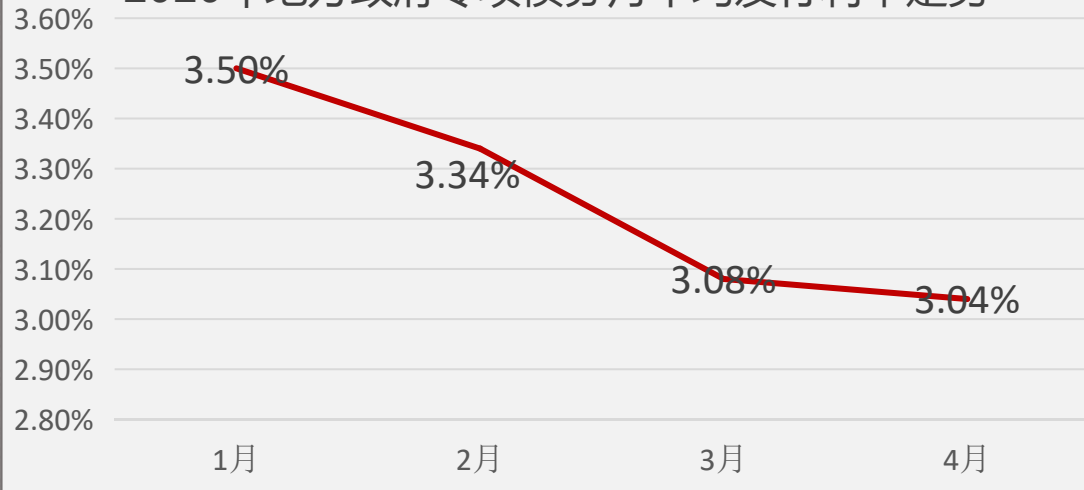
04

专项债券发行利率情况



2020年4月，地方政府专项债券平均发行利率为3.04%。

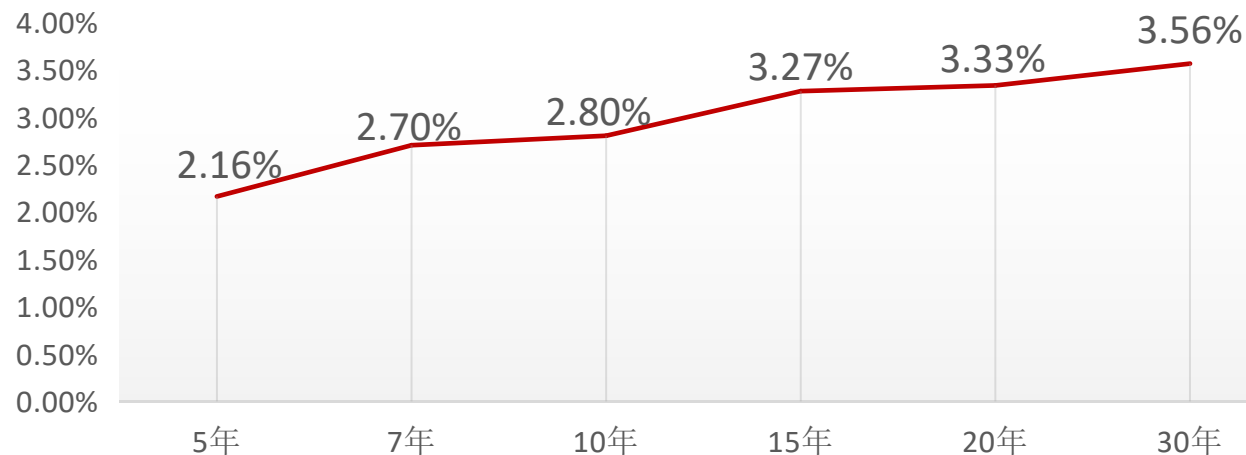
2020年地方政府专项债券月平均发行利率走势



今年来，地方政府专项债券发行利率已连续四个月走低。2020年1-4月地方政府专项债券平均发行利率为3.37%，较2019年同期的3.35%上升2bp。

4月，地方政府专项债券不同期限的平均发行利率见右图。其中，5年期、7年期、10年期、15年期、20年期和30年期平均发行利率分别为2.16%、2.70%、2.80%、3.27%、3.33%及3.56%。

2020年4月地方政府专项债券平均发行利率（分期限）



全国专项债券政策动向

“抓紧按程序再**提前**下达一定规模地方政府专项债，
老旧小区改造成为焦点”

4月14日，国务院常务会释放重要信号：

- 一是继3月31日国务院常务会确定“再提前下达一批地方政府专项债额度”之后，再次提及“**抓紧按程序再提前下达一定规模地方政府专项债**”；
- 二是明确了稳投资的一大方向，即**加大城镇老旧小区改造力度**。此前财政部已经明确将城镇老旧小区改造纳入专项债支持范围。推进城镇老旧小区改造，是改善居民居住条件、扩大内需的重要举措。今年各地计划改造城镇老旧小区3.9万个，涉及居民近700万户，比去年增加一倍。

全国专项债券政策动向

《**文化和旅游部**办公厅关于用好地方政府专项债券的通知》发布

5月1日,《**文化和旅游部办公厅关于用好地方政府专项债券的通知**》发布。

该通知的发布为疫情冲击下的文旅事业发展提供了信心。通知要求各地文化和旅游行政部门要主动与所在地财政、发展改革等部门沟通对接,争取将**文化和旅游行业纳入各地地方政府专项债券重点支持范围**。要紧紧抓住当前项目集中受理和申报的“窗口期”,做好符合条件的文化和旅游领域重大项目的申报和储备工作,积极争取专项债券支持。

全国专项债券政策动向

要把做好“六保”作为
“六稳”工作着力点，

再提前发**1万亿**专项债新增限额

5月6日，国务院常务会议表示：

在年初已发行地方政府专项债1.29万亿元基础上，再提前下达1万亿元专项债新增限额，力争5月底发行完毕。新一批专项债将体现疫情防控需要和投资领域需求变化，比如将**国家重大战略项目单独列出、重点支持**；增加城镇老旧小区改造领域，允许地方投向**应急医疗救治、职业教育、城市供热供气等市政设施项目**；加快建设**5G网络、数据中心、人工智能等新型基础设施**。

全国专项债券市场展望

**早发行、早使用、早见效，
尽快体现对经济拉动作用**

专项债券发行速度明显加快：

根据中央要求，各地尽快将专项债券额度对应到具体项目，组织做好债券发行准备工作。同时此前两批提前发行专项债共**1.29万亿元**额度截至3月31日尚有**2071亿元**未发完，假设第三批提前下达专项债额度二季度能全部发完，那么**二季度新增专项债发行将至少达到12071亿元**。发行速度较之往年将有着极大程度提高。

全国专项债券市场展望

债券期限延长、利率下降趋势明显

“宽财政”背景下，利率保持低位

从发行期限看，专项债券期限整体增长，**10年及以上期限的债券合计占比达85%，较去年同期大幅增加近60个百分点**。专项债券与项目匹配度更高，提高资金使用效率的同时也有利于缓解地方债集中到期风险。因此长期来看，**长期债券占比将持续保持较大占比**。

在宽信用、宽财政、宽货币的背景下，**专项债发行利率逐月下降**，这当中**中短期限利率跌幅较大**。因此，可以预计在新一轮下达的债券发行额度中，**各项目发行利率将仍旧保持相对低位**，以更好发挥专项债券的刺激作用，稳住各地基本盘。