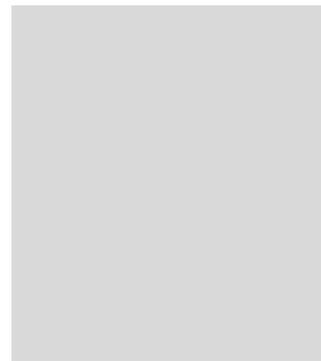


# 地方政府专项债券发行季报

## (2020年三季度)



01



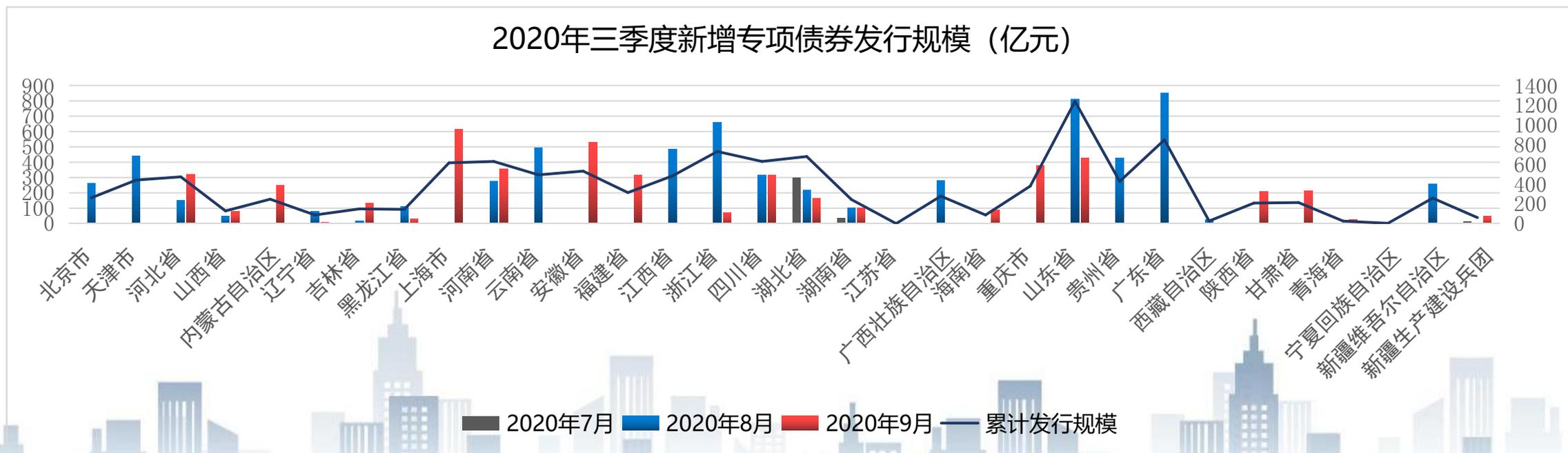
# 全国专项债券市场整体情况



# 发行规模

2020年三季度全国共发行新增地方政府专项债券11340亿元，发行规模同比增长53%。

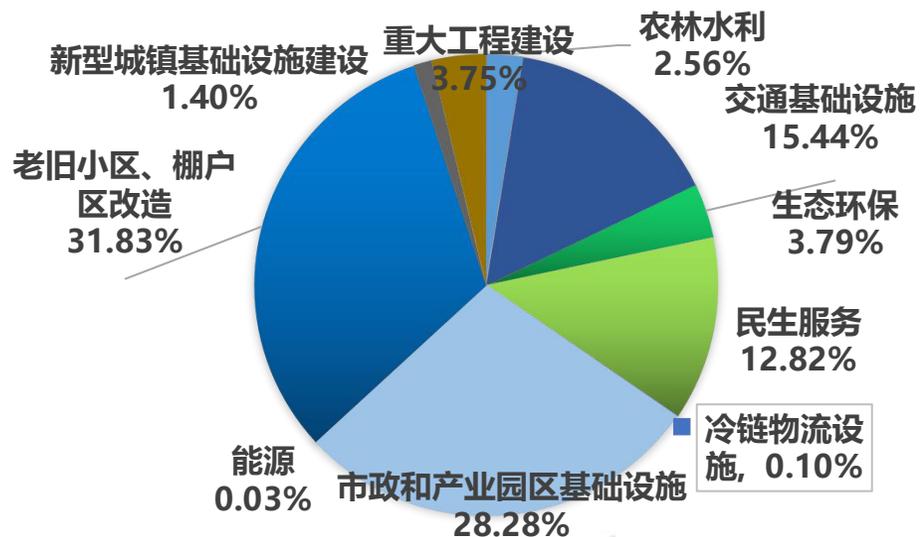
- 从发行月份来看，8月单月发行规模仅次于今年5月，为历史第二高的月份。8月各地区新增专项债券发行金额合计6307.3亿元，占三季度总发行额的55.6%，发行规模同比增长97.4%，环比增长约17倍。8月地方债发行量大增，主要原因在于受政策引导，地方债发行提速。
- 从发行省份来看，三季度累计发行金额排名前三的省份依次为山东省、广东省和浙江省，发行金额分别为1239亿元、849亿元和731亿元，此三省三季度累计发行规模约占全国总发行规模的1/4。



# 资金投向

2020年三季度新增地方政府专项债券资金主要投向**城镇老旧小区改造、棚户区改造、市政和产业园区基础设施建设**。

2020年三季度新增专项债券资金投向领域



## 新增专项债券投向老旧小区改造、棚户区改造最多。

- 资金投向老旧小区改造和棚户区改造占比**31.83%**。
- 自5月棚改专项债恢复发行，资金投向棚改的专项债券项目数量逐渐上升。
- 7、8、9月新增专项债券均投向老旧小区和棚户区改造最多。

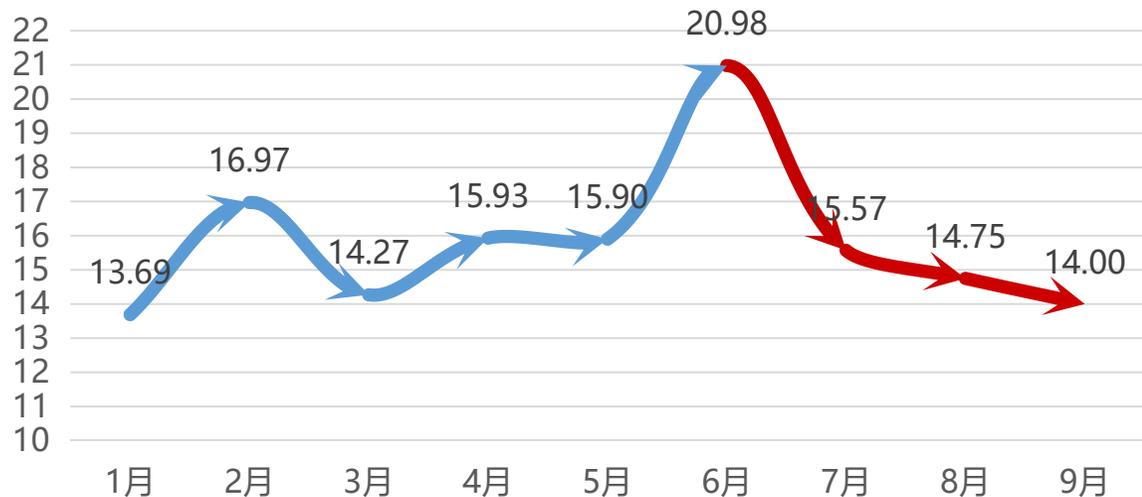


## 新基建专项债券项目作为新品种逐渐增多。

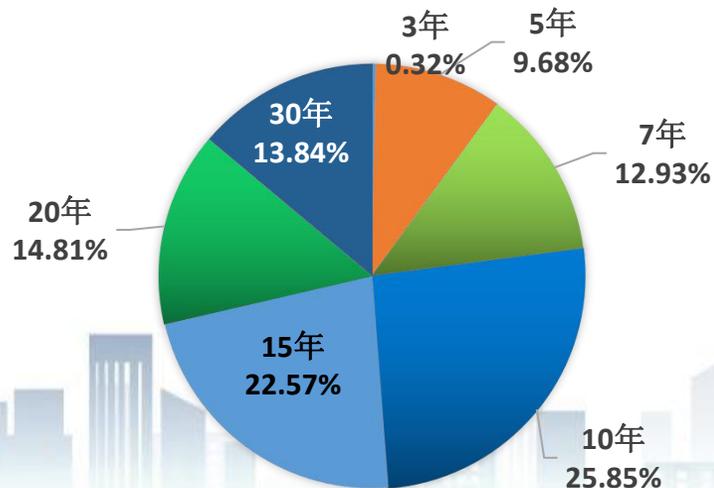
- 5月12日，**广东省**发行**全国首批**以新基建命名的专项债，发行规模为**86.6亿元**，资金投向领域包括城际轨道交通、重点实验室、智能交通设施、智能停车场等。
- 8月7日，**山东省**发行**全国第二批**以新基建命名的专项债，发行规模为**61.34亿元**，重点支持智慧交通、智慧能源等基础设施建设。
- 9月10日，**安徽省**发行以新基建命名的专项债券**25.00亿元**。
- **部分省份未以新基建对债券进行命名**，而是将新基建项目与市政和产业园区建设、社会事业、民生服务类项目**集合发行**，故难以统计其具体发行规模。

# 发行期限

## 2020年三季度专项债券平均发行期限(年)



## 2020年三季度专项债券发行规模 (分期限)



### ● 2020年三季度专项债券平均发行期限缩短。

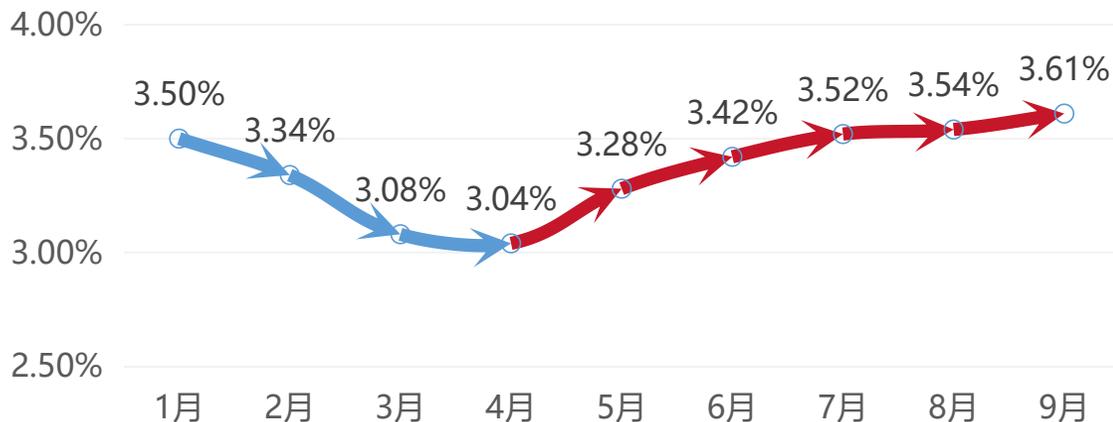
- 6月专项债券平均发行期限最长，达到20.98年。原因在于该月30年期超长期专项债券发行量最大,占比41.8%。
- 下半年专项债券平均期限呈缩短趋势，9月达到最低，仅为14年。原因在于9月10、15年期中期专项债发行金额最大，占比达到48.5%。

### ● 2020年三季度10年期、15年期中期专项债券占比最大。

- 中期专项债券发行金额占比最大：10年期、15年期专项债发行金额合计约占总发行规模的48.4%，分别占总发行金额的25.85%、22.57%。
- 长期专项债券发行金额占比其次：20年期、30年期专项债发行金额合计约占总发行金额的28.65%。
- 短期专项债券发行金额占比最少：3年期、5年期、7年期专项债券发行金额合计约占总发行金额的22.93%。其中3年期的最少，占比仅为0.32%，资金主要投向棚户区改造。

# 发行利率

2020年1-9月专项债券平均发行利率



| 资金投向领域      | 平均发行期限 (年) | 平均发行利率 |
|-------------|------------|--------|
| 农林水利        | 13.80      | 3.56%  |
| 交通基础设施      | 17.04      | 3.69%  |
| 生态环保        | 14.60      | 3.59%  |
| 民生服务        | 15.49      | 3.62%  |
| 冷链物流设施      | 12.50      | 3.56%  |
| 市政和产业园区基础设施 | 16.89      | 3.68%  |
| 能源项目        | 11.67      | 3.50%  |
| 老旧小区、棚户区改造  | 10.77      | 3.44%  |
| 新基建         | 14.29      | 3.52%  |
| 重大工程建设      | 15.71      | 3.61%  |

## 2020年三季度专项债券平均发行利率继续走高。

- **1-4月**：新增专项债券平均发行利率**连续走低**，4月达到最低，为3.04%。
- **5-9月**：5月开始新增专项债平均发行利率**持续走高**，9月升至年内最高，达3.61%，债券发行成本上行。

| 发行期限   | 3年    | 5年    | 7年    | 10年   | 15年   | 20年   | 30年   |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 平均发行利率 | 3.06% | 3.20% | 3.35% | 3.30% | 3.75% | 3.88% | 4.00% |

## 交通基础设施、市政和产业园区基础设施类项目平均发行利率最高。

- 交通基础设施类专项债券项目平均发行利率最高，为3.69%，原因在于该类专项债主要为中长期债券，其平均发行期限最长，为17.04年。
- 市政和产业园区基础设施类项目平均发行利率其次，为3.68%，其平均发行期限为16.89年。

(以上全国专项债券数据采集来源来自中国债券信息网和中华人民共和国财政部)

02



# 湖北省专项债券市场情况



# 发行规模

2020 年三季度湖北省共发行新增地方政府专项债券**680亿元**，发行规模同比增长**17%**，环比增长**56%**。

- **发行频率趋势**：相比2019年，2020年湖北省地方政府专项债券**发行频率明显加快**，2020年每月均有发行。
- **发行规模趋势**：2020年三季度湖北省新增专项债券**发行金额逐渐减少**，9月达到三季度最低，为166.10亿元。
- **发行规模占全国总发行规模趋势**：
  - **1-6月**：湖北省新增地方政府专项债券发行规模占全国总发行规模的比例**整体上呈现上升趋势**。
  - **三季度**：**7月占比达到最高**，为85.3%。主要由于**7月各省为特别国债让路而导致全国专项债券规模有所回落**。7月仅湖北省、湖南省和新疆生产建设兵团三地发行了新增专项债券。因此，湖北省发行规模占全国总发行规模比例大幅上升。

**8月占比骤降至3.4%**。主要由于**8月地方债重回发行快车道**，**8月全国总发行规模相对于7月大幅上升**。而湖北省7月已集中发行一批，故8月发行金额略有下降。因此，湖北省发行金额占全国总发行规模比例相对于7月骤降。

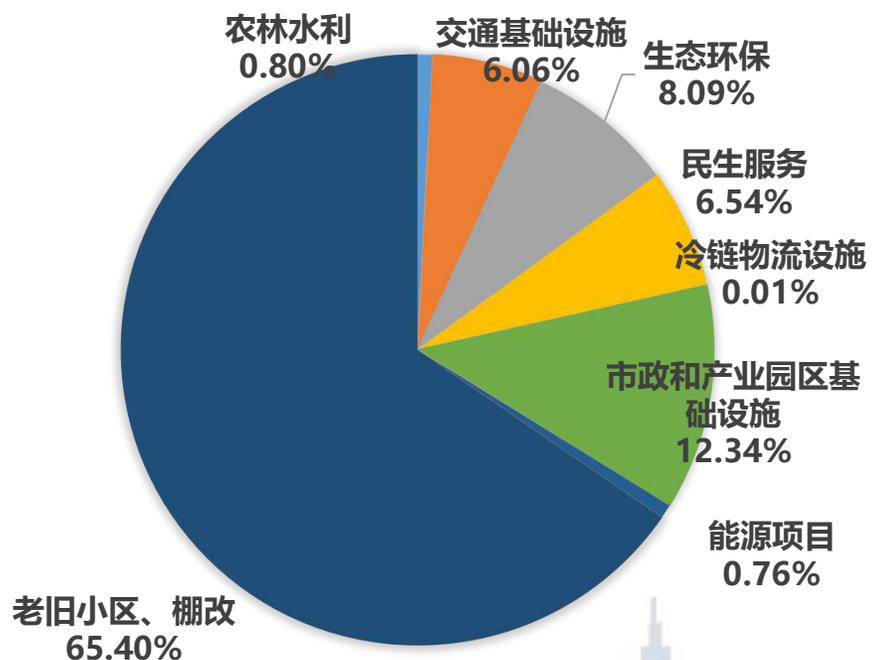
2019-2020年湖北省地方政府专项债券发行规模（亿元）



# 资金投向

2020 年三季度湖北省新增地方政府专项债券资金主要投向老旧小区、棚户区改造。

2020年三季度湖北省专项债券资金投向领域



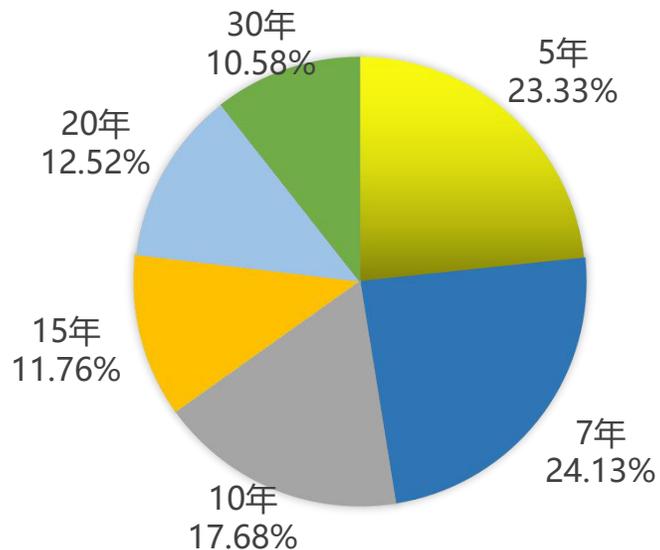
老旧小区、棚户区改造类项目发行规模占65.4%。

- 7月30日，湖北省发行了4期棚改专项债，规模达157.06亿元，为今年首批发行的棚改专项债。
- 8月和9月湖北省又陆续发行了4期棚改专项债。
- 三季度湖北省老旧小区和棚改专项债券总发行金额约445亿元，占总发行规模的65.4%。

| 资金投向        | 发行金额 (亿元) | 占比      |
|-------------|-----------|---------|
| 农林水利        | 5.44      | 0.80%   |
| 交通基础设施      | 41.24     | 6.06%   |
| 生态环保        | 55.01     | 8.09%   |
| 民生服务        | 44.47     | 6.54%   |
| 冷链物流设施      | 0.06      | 0.01%   |
| 市政和产业园区基础设施 | 83.89     | 12.34%  |
| 能源项目        | 5.2       | 0.76%   |
| 老旧小区、棚户区改造  | 444.74    | 65.40%  |
| 合计          | 680.05    | 100.00% |

# 发行期限

湖北省三季度新增专项债券发行期限结构（按发行金额）



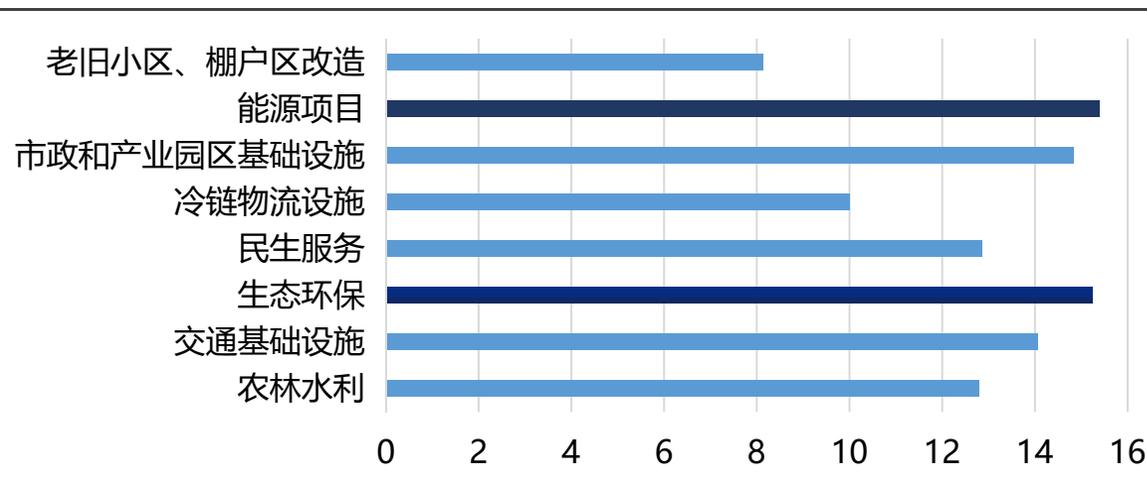
| 发行期限      | 发行规模 (亿元)     | 占比             |
|-----------|---------------|----------------|
| 5年        | 158.67        | 23.33%         |
| 7年        | 164.13        | 24.13%         |
| 10年       | 120.20        | 17.68%         |
| 15年       | 79.94         | 11.76%         |
| 20年       | 85.14         | 12.52%         |
| 30年       | 71.97         | 10.58%         |
| <b>合计</b> | <b>680.05</b> | <b>100.00%</b> |

**2020年三季度湖北省新增地方政府专项债券平均发行期限为12.53年。**

- 湖北省新增地方政府专项债券发行期限结构**以短期5年期和7年期为主**，发行金额占总发行金额的48.46%。
- 其次为10年期、15年期中期专项债券，发行金额占总发行金额的29.44%。

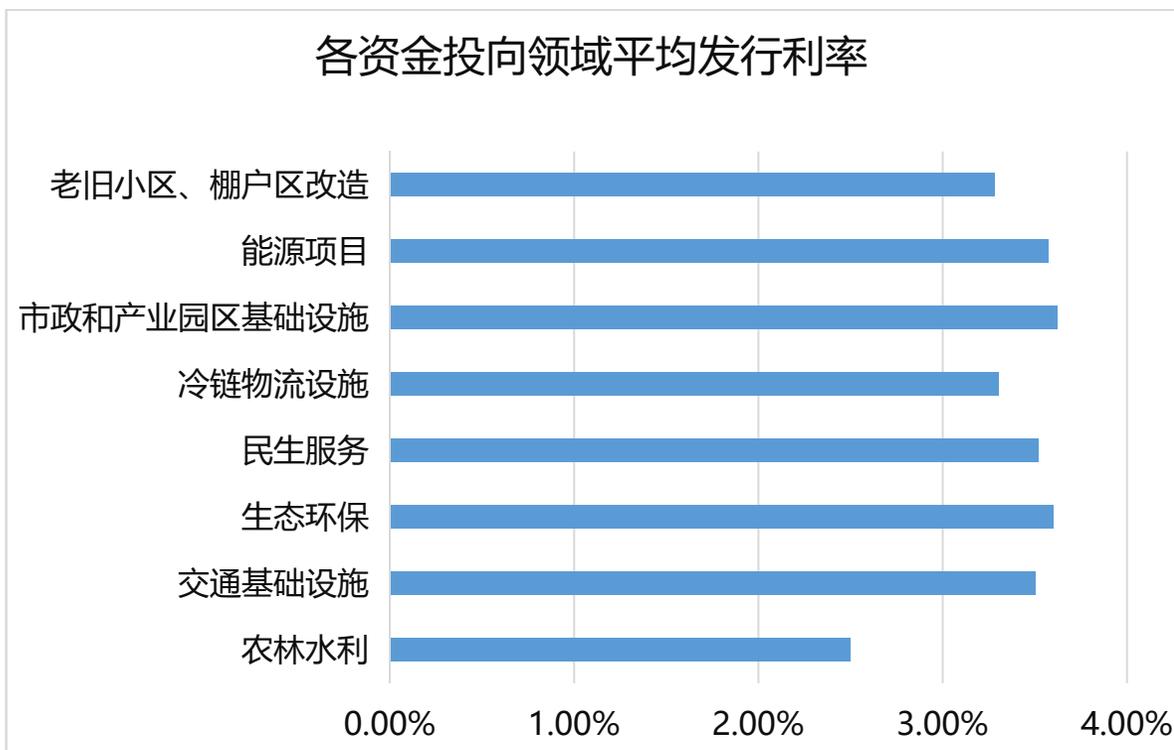
**湖北省新增地方政府专项债券投向能源和生态环保领域的平均发行期限最长，在15年以上。**

各资金投向领域平均发行期限（年）



# 发行利率

2020 年三季度湖北省新增地方政府专项债券平均发行利率为3.49%。



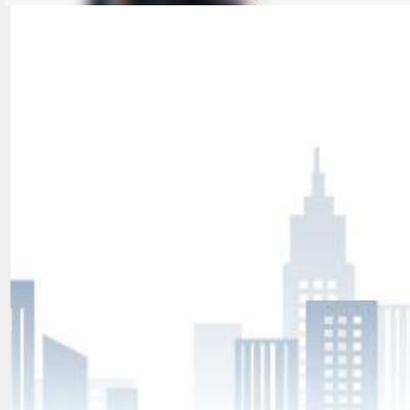
- 市政和产业园区基础设施项目的平均发行利率最高，为3.62%。
- 农林水利项目的平均发行利率最低，为2.5%。

| 年限     | 5年期    | 7年期   | 10年期  | 15年期  | 20年期  | 30年期  |
|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 平均发行利率 | 3.10 % | 3.34% | 3.27% | 3.75% | 3.86% | 3.99% |

03



# 全国专项债券政策动向



# 7月政策

7月29日，财政部发布《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》（财预[2020] 94号）。



## 合理把握专项债券发行节奏

对近期下达及后续拟下达的新增专项债券，与抗疫特别国债、一般债券统筹把握发行节奏，确保专项债券有序稳妥发行，力争在**10月底前发行完毕**。



## 科学合理确定专项债券期限

- 鼓励发行**长期专项债券**，支持铁路、城际交通、收费公路、水利工程等建设和运营期限较长的重大项目。
- 综合**评估分年到期专项债券本息**、可偿债财力以及融资成本等情况，合理确定专项债券期限，避免人为将偿债责任后移。



## 优化新增专项债券资金投向

- 重点用于国务院常务会议确定的**七大领域**。
- 积极支持“**两新一重**”、**公共卫生设施建设**中符合条件的项目，可根据需要及时用于加强**防灾减灾**建设。



## 加快新增专项债券资金使用进度

- 抓紧安排已发行未使用的新增专项债券资金使用。
- 对专项债券发行使用实行**穿透式、全过程监控**，动态监测地方财政、相关主管部门以及项目单位等各类参与主体。



## 依法依规调整新增专项债券用途

允许省级政府及时按程序调整用途，确需调整用途的，原则上应当于**9月底前完成**，确保年内形成实物工作量。



## 严格新增专项债券使用负面清单要求

- 严禁将新增专项债券资金用于置换存量债务。
- 新增专项债券资金依法**不得用于经常性支出**，严禁用于**发放工资、单位运行经费、发放养老金、支付利息等**，严禁用于商业化运作的产业项目、企业补贴等。



## 依法加大专项债券信息公开力度

- 在全国统一的地方政府债务信息公开平台（WWW.CELMA.ORG.CN）全面详细公开发布专项债券对应项目信息。
- 对**组合使用**专项债券和**市场化融资**的项目以及将**专项债券作为资本金**的项目要**单独公开**。



## 健全通报约谈机制和监督机制

健全**每月定期通报**机制，既要**防止债券资金滞留国库**，也要**避免资金拨付后沉淀在项目单位**，提高债券资金使用效益。

# 8月政策

8月3日，国务院公布修订后的《中华人民共和国预算法实施条例》（国令第729号），自2020年10月1日起施行。

8月28日，国家发改委下发通知，要求地方通过国家建设重大项目库按月开展地方政府专项债项目发行使用情况调度。



## 支持超收收入优先偿还专项债

各级政府性基金预算年度执行中有超收收入的，应当在下一年度安排使用并优先用于偿还相应的专项债务；出现短收的，应当通过减少支出实现收支平衡。



## 项目发行后应立即填报项目信息

待专项债发行后，各级发改部门应立即填报项目的发行批次、发行时间、该批次发行额度、发行额度中用于资本金的金额等信息。



## 合理安排政府债券发行进度

根据批准的债务余额限额，合理安排发行国债的品种、结构、期限和时点；各部门应当根据政府债务限额，合理安排发行政府债券的结构、期限和时点。



## 实际发行项目自动启动按月调度

已完成报送的实际发行项目即自动启动按月调度，需及时填报项目的实际开工时间、专项债资金到位、完成和支付情况等信息。



## 完善地方政府债务风险评估和预警机制

规定各部门应当建立健全地方政府债务风险评估指标体系，组织评估风险状况，对债务高风险地区提出预警，并监督化解风险。



## 严格按月上报调度情况

国家发改委每月11日提取发行使用、项目进展、资金使用等调度情况，并汇总上报。

04



# 全国专项债券市场展望



# 市场展望

三季度棚改专项债明显增长，但国家对于房地产行业严格监管态度并未转变。



3月监管部门明确专项债不得用于土储、棚改等房地产相关领域。



因疫情影响及地方财政收支矛盾突出，已实施的棚改在建项目无后续资金支持，出现“半拉子”工程。



5月棚改专项债恢复发行，但附加硬性要求：

- 棚改项目需属于在建项目且已纳入国家棚改计划。
- 棚改专项债资金不得用于偿还棚改债务、不得用于货币化安置、不得用于政策性补贴。
- 棚改项目信息与相关材料要件信息一致，如立项批复、用地预审、“一案两书”等。

棚改专项债放量并不是政策转向，而是为了保障存量项目资金得到良好使用，预计未来专项债仍限制投向房地产相关领域。

# 市场展望



**专项债或将继续保持高位额度，资金投向更加聚焦重点领域，更加注重资金使用效率。**



## 整体额度将继续保持高位

按照此前财政部披露的计划，今年共将发行专项债券37500亿元，力争在10月底前发行完毕。预计10月下半月地方债发行节奏仍较快。2019年和2020年国务院均提前下达了来年政府债券额度，预计2021年提前批新增专项债额度也将很快确定和下达。



## 资金投向将更加聚焦重点领域

2021年专项债券投向将更加聚焦重点领域，即交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目、民生服务、冷链物流设施、市政和产业园区基础设施等七大领域，并积极支持“两新一重”、公共卫生设施建设中符合条件的项目。

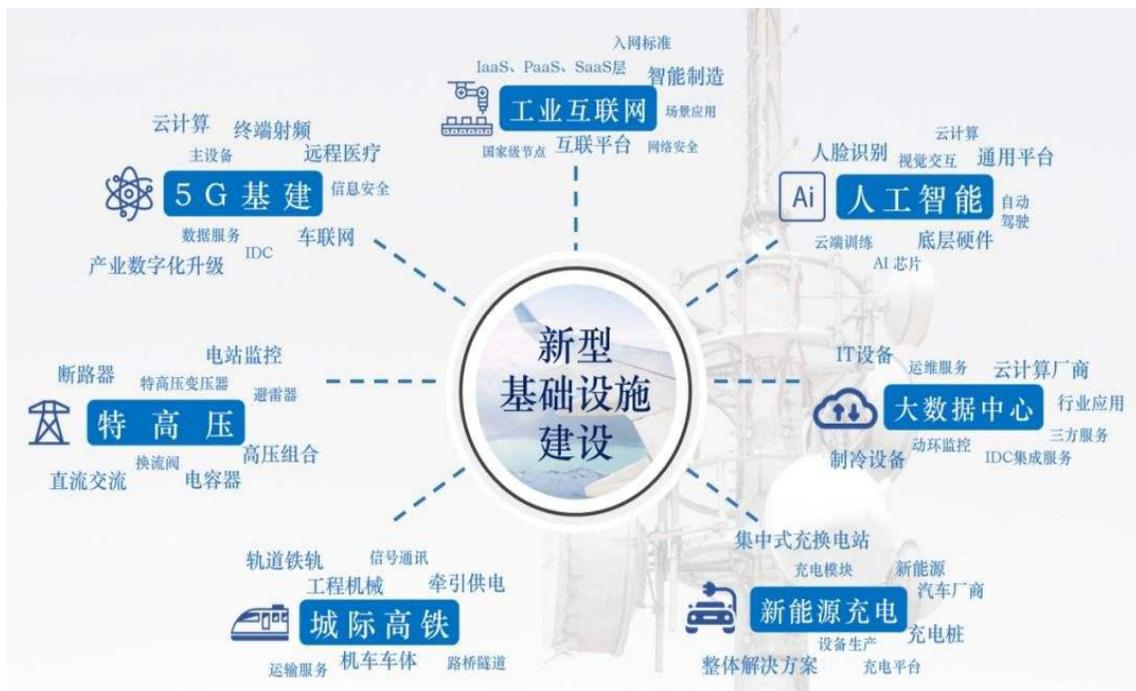


## 更加注重资金使用效率

按照“资金跟着项目走”原则，对重点项目多、风险水平低、有效投资拉动作用大的地区给予倾斜，加快重大项目和重大民生工程建设。明确专项债券加快使用进度，避免资金闲置。

# 市场展望

专项债或将继续加大投向“两新一重”建设，即新型基础设施、新型城镇化建设以及交通、水利等重大工程建设。



## “两新”建设项目待解决问题:

- **项目本质上仍是传统基建:** 部分已发行项目的建设内容本质上仍属于传统基建，与新基建的概念和内涵不完全匹配。
- **项目分类不明确:** 各地政府发行专项债券时部分将新基建项目单独分类发行，部分将其纳入城乡基础设施建设、市政和产业园区建设或民生领域。
- **新基建项目运营管理难度大:** 以往专项债主要投向传统基建，新基建项目收入来源、资金管理及运营存在难度。

## 未来展望：“两新”领域专项债占比或将继续提升

在一系列政策强调推进“两新一重”建设的情况下，未来“两新”领域专项债占比或将进一步提升，持续扩大基础设施投资并最大限度补齐短板，以解决传统基建项目需求阶段性饱和问题，并助力经济转型升级。