

证券研究报告

中泰宏观首席分析师 陈兴 博士
执业证书编号：S0740521020001

研究助理 刘雅丽



欢迎关注：
陈兴宏观研究

要

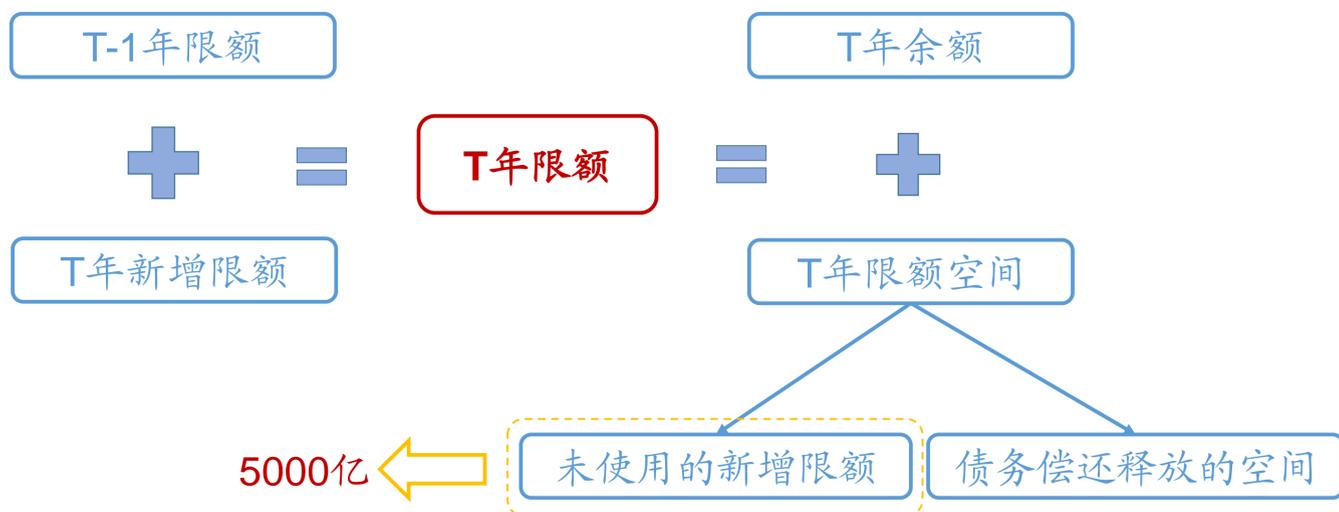
要

【财政系列】接续的5000亿额度来自哪

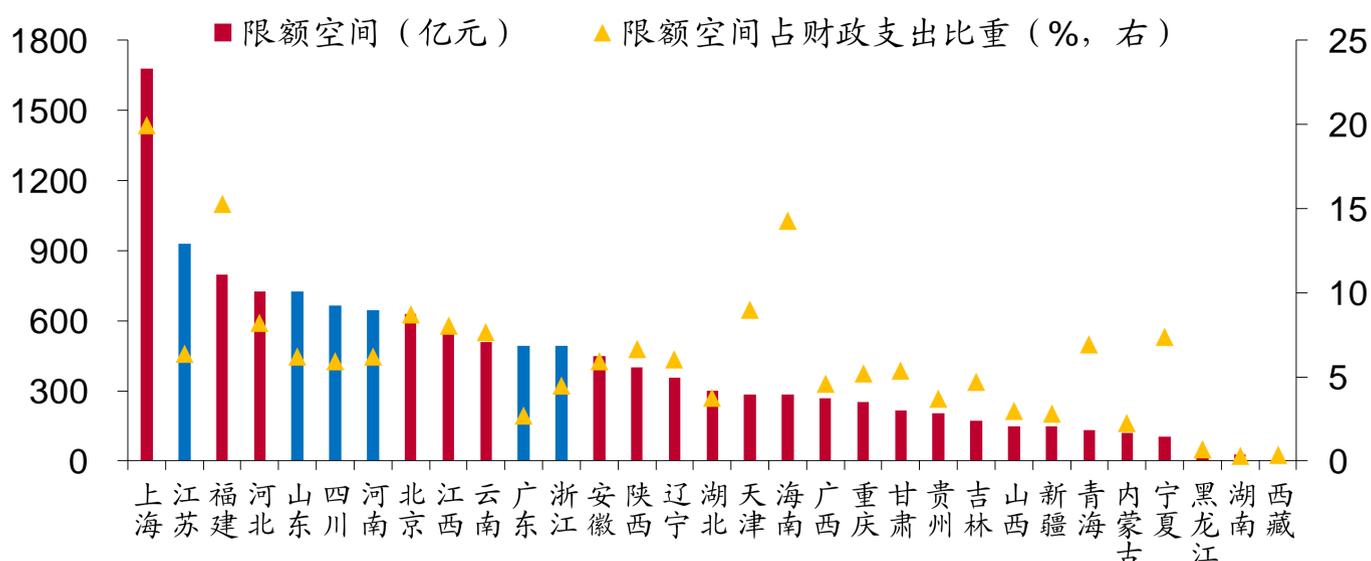
核心观点

近期，总理召开国常会，部署稳经济一揽子政策的接续措施。在货币政策降息释放宽松之后，本次会议明确了财政发力的具体落实，一方面，在3000亿元政策性开发性金融工具已落到项目的基础上，再增加3000亿元以上额度，另一方面，强调用好5000亿元专项债结存限额，10月底前发行完毕。5000亿元的额度来自往年结存，政策没有将1.55万亿元的专项债限额空间都用完，也是希望保留一定的冗余度。财政的接续发力，会使得基建等领域的投资强度得以保持，同时对下半年融资形成托底。此外，本次会议也特别强调民营企业 and 平台经济的发展，地产方面信贷政策进一步向地方放松，及为商务人员出入境提供便利，为风险偏好的修复提供支撑。

地方政府债务余额、限额之间的关系



各省（市）专项债限额空间



■ 数据来源：财政部，中国政府网，中泰证券研究所，限额空间数据截至今年7月末，财政支出为2021年累计值，蓝色为挑大梁省份
 ■ 风险提示：经济下行，政策变动

欢迎联系：陈兴
chenxing@r.qlzq.com.cn

欢迎关注：
陈兴宏观研究



重要声明

- 中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。
- 市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。
- 本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45596

