



大公国际：财政加力托底经济增长 利率债发行提速净融资修复



作者：大公国际 高畅



8 月积极的财政政策显著发力，利率债发行节奏大幅提速，净融资情况明显修复。

今年以来我国经济延续稳定恢复态势，但受全球疫情持续反复以及国内自然灾害等严峻复杂的内外部环境的影响，经济恢复基础仍不牢固，7 月经济与金融数据多项不及预期，经济下行压力逐渐加大，财政政策加力发挥托底经济增长作用的预期有所升温。在中央政治局 730 会议定调“积极的财政政策要提升政策效能，兜牢基层‘三保’底线，合理把握预算内投

资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量”之后，8月积极的财政政策显著发力，利率债发行节奏明显提速。从数据来看，8月利率债共发行 333 只，环比增长 7.07%，募集资金 19,942.18 亿元，环比增长 6.07%，净融资 12,392.58 亿元，环比增长 133.08%。

国债净融资由负转正，地方政府债发行规模创 2021 年新高。

从利率债的具体情况来看，国债方面，8月国债共计发行 15 只，募集资金 6,646.50 亿元，尽管发行数量和规模环比增幅不大，但由于本月到期偿还规模较小，国债 8 月净融资规模达到 4,680.96 亿元，由负转正，且为今年以来国债单月净融资最大规模。

地方政府债方面，从 8 月中下旬开始，地方政府债的发行节奏明显加快步伐，虽然全月实际发行量仍然略低于计划发行量，但 8 月的发行数量和规模已创下 2021 年新高。全月共发行地方政府债 241 只，环比增长 15.31%；募集资金 8,797.28 亿元，环比增长 33.95%；净融资规模达 4,833.82 亿元，环比增长 19.28%。其中，再融资债券 2,866.84 亿元，包括 1,390.59 亿元的再融资一般债以及 1,476.26 亿元的再融资专项债；新增债券 5,930.44 亿元，包括 1,046.49 亿元的新增一般债以及 4,883.95 亿元的新增专项债，新增债券中专项债占比达到 82.35%，新增专项债的发力加码迹象开始显现。从资金投向来看，新增专项债投向基础设施建设、社会事业以及保障性安居工程等领域相对较多。

截至 8 月末，今年我国地方政府债新增债券累计发行规模为 24,

763.60 亿元,仅占全国人大批准 2021 年新增地方政府债务限额 4.47 万亿元的 55.40% (财政部下达 4.27 万亿元额度的 57.99%), 发行进度大幅落后于往年同期水平。其中, 新增专项债 18, 430.30 亿元, 占新增专项债全年 3.65 万亿元限额的 50.49%, 发行进度明显滞后, 后期具有较大的追赶空间; 新增一般债券 6, 333.30 亿元, 占新增一般债券全年 0.82 万亿元限额的 77.24%, 发行进度与往年节奏相当。

作为积极财政政策施力的重要抓手, 预计专项债将在接下来的四个月内持续发力, 为我国经济的稳定增长保驾护航。其间各月的发行规模可能会相对均衡, 新型城镇化、乡村振兴、污染防治和生态建设、民生保障和改善、创新发展和产业升级这五大领域将成为专项债项目挖掘和发行提速的突破口。

8月27日, 财政部发布《2021 年上半年中国财政政策执行情况报告》, 明确要坚持完善政府债务管理机制, 开好“前门”、严堵“后门”, 切实发挥政府规范举债对宏观经济平稳运行的促进作用。上半年, 我国政府举债融资机制不断完善, 其中地方政府债务发行管理呈现出三大特征, 一是, 合理确定新增债务限额, 发行规模适度减少, 保持积极的财政政策支持力度和宏观杠杆率基本稳定的同时, 为今后应对新的风险挑战留出政策空间; 二是, 健全地方政府债务项目和资金管理机制, 按照“资金跟着项目走”的原则, 做好项目储备和前期准备等工作, 加强对项目全周期、常态化风险监控; 三是, 抓实化解地方政府隐性债务风险, 严禁地方政府以企业债

形式增加隐性债务。从资金投向来看，今年新增专项债券中传统基建仍占有很大比重，上半年约一半的新增专项债投向交通基础设施、市政和产业园区领域重大项目，约三成投向保障性安居工程以及卫生健康、教育、养老、文化旅游等社会事业领域重大项目，约两成投向农林水利、能源、城乡冷链物流等领域重大项目。

下一阶段，我国财政政策将保持连续性、稳定性、可持续性，统筹做好今明两年财政政策衔接，切实提升政策效能和资金效益，根据财政部部署，地方政府债将呈现以下三大发展趋势，一是，地方政府专项债券发行将适度提速，用好地方政府专项债券资金，推动今年底明年初形成实物工作量，更好发挥稳定经济的关键作用；二是，专项债券项目资金绩效管理持续强化，提升债券资金配置和使用效率；三是，继续着力防范化解地方政府隐性债务风险，强化地方责任落实，加大财力下沉力度。

继中央政治局会议定调加速地方政府债进度后，近期中央及相关部委针对地方政府债发行进行积极部署。9月1日的国务院常务会议也再次强调，要统筹做好跨周期调节，加快预算支出和地方政府债券发行进度，用

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_27028

