



# 夏磊：稳增长专项债进度如何？



文/意见领袖专栏作家 夏磊



2022 年，稳投资、稳增长主线清晰，财政发力稳增长路径明确。

2021 年 12 月，中央经济工作会奠定了 2022 年稳增长基调，明确在三重压力下，“宏观政策要稳健有效”，“适度超前开展基础设施投资”。各地也将适度超前开展基础设施作为稳增长的重要抓手，多地在两会中明确表示要在 2022 年积极扩大有效投资，推动重大项目，适度提前布局基建，以实现投资拉动经济。

财政发力稳增长，政府投资力度只增不减，带动扩大有效投资。2022 年，新增专项债限额为 3.65 万亿元，与 2021 年规模持平，叠加 2021 年四季度发行但尚未使用完毕的 1.2 万亿元新增专项债，实际发行规模较高。同时，中央预算内投资安排 6400 亿元，较去年增加 300 亿元，政府投资力度只增不减，能更好的从资金端支撑投资回升，托底经济。

专项债作为财政发力的重要抓手，进度如何？

一是发行进度加快，近七成投向基建，园区基建和交通基建是主要发力方向。截止3月21日，已发行地方政府新增专项债11008亿元，去年同期仅3月9日发行了一笔114亿元的专项债。其中，广东、山东、四川、河南、浙江发行量位居前五，分别发行1572、1203、914、672、604亿元。2022年，专项债九大重点投向延续，多属基建范围。2022年1月，已发行新增专项债4844亿元中投向基建领域约67.4%，其中，投向市政及产业园区基建、交通基建、农林水利、能源和城乡冷链物流基建的专项债占比分别为34.1%、21.8%、9.1%和2.4%，园区基建和交通基建是主要发力方向。

二是补报项目侧重水利、城市管网建设项目。在2021年9月，财政部和发改委要求地方申报2022年专项债项目。2022年2月初，监管层面要求地方补报一批专项债项目，在九大投向领域之下，以城市管网建设、水利等作为补报重点，支持力度加大。

三是额度向重点项目多地区倾斜。1月以来，各地重大项目集中开工，且开工时间早于2021年同期，部署项目数量和总投资规模也多超2021年全年。2022年，要求“适当提高使用集中度，向项目准备充分地区倾斜”，即资金分配以各地现有项目储备为基础，资金跟着项目走，重点项目多的省市额度自然高。以发行量靠前的山东为例，2022年山东基建工程等重大项目多达600个，其中，基建项目110个，总投资1万亿元。

四是重点支持在建和能尽快开工项目。2021 年，专项债发行后置是源于年初发债需求低、优质项目储备不足，穿透式监管要求下前期已申报但不合格的专项债项目被剔除。2022 年，为尽快推动形成实际工作量，2022 年财政预算报告强调，坚持“资金、要素跟着项目走”原则，“重点支持在建和能够尽快开工的项目”，在做好项目储备工作的同时，重提重点保障在建项目后续融资，避免在建项目资金断供。

五是用作资本金比例提升，主要用于交通领域。截止 2022 年 3 月 21 日，新增专项债中作为项目资本金的数额约 1111 亿元，总量较去年全年的 42.8%。在新增专项债中占比为 10.1%，高于去年全年 7.3%的比例，以加大撬动市场化融资规模。从结构来看，用作资本金的专项债主要投向交通基础设施领域，其中，有 27.9%投向收费公路，30.9%投向轨道交通，27.6%投向其他交通基础设施，合计投向交通基础设施领域用做资本金的专项债为 86.4%。

六是债券利率持续下行。2021 年，地方专项债平均利率为 3.4%，较 2019 和 2020 年有所下降，2022 年 1 月新增专项债发行平均利率继续降

**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\\_39687](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39687)

