

本报  
年度  
策划

三亚湾壹号之“走进私募·共话新质生产力”系列活动②

## 厘清投资主线 助推行业向“质”迈进

(相关报道详见P02版)

### 50年超长期特别国债6月14日首发

# 财政靠前发力 5月发债接近2万亿元

为稳经济,中央此前要求积极财政政策靠前发力,尤其是加快政府债券发行。在这一部署之下,5月份政府债券发行明显提速。

2024年《政府工作报告》提出,从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债,专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设,今年先发行1万亿元。从“日程表”看,自5月中旬持续至11月中旬,20年、30年和50年超长期特别国债将分别发行7期、12期、3期,首发日期分别为5月24日、5月17日、6月14日。

#### 什么是超长期特别国债?

“超长期”指的是期限。在债券市场上,一般认为发行期限在10年以上的利率债为“超长期债券”。与普通国债相比,超长期债券能够缓解中短期偿债压力,以时间换空间。

“特别”指的是资金用途。超长期特别国债是为特定目标发行的、具有明确用途的国债,资金需要专款专用。根据今年的政府工作报告,这次所提到的超长期特别国债是为了系统解决强国建设、民族复兴进程中一些重大项目建设的资金问题,专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。

“国债”是国家为筹集财政资金而发行的一种政府债券,具有最高的信用度,被公认为是安全的投资工具,因而受到居民欢迎。

发行安排已公布:今年先发行1万亿元,期限分别为20年、30年、50年。30年期超长期特别国债已于5月17日首发,6月7日续发;20年期超长期特别国债已于5月24日首发;50年期超长期特别国债于6月14日首发。

#### 累计发行、净融资均创五年来新高

从国债发行来看,根据国金证券研究所数据,今年5月份国债发行约10014亿元,其中净融资规模约6913亿元。今年前5个月,国债累计发行45363亿元,

累计净融资11608亿元,均创五年来新高。从国债累计净融资规模/年内国债安排净融资规模衡量国债进度,2024年5月末国债进度达25%,明显超过前些年。

值得关注的是,5月份中国启动了今年超长期特别国债发行,共发行了800亿元,剩下的9200亿元将在6月至11月陆续发行。

从地方政府债券发行来看,今年前4个月地方政府债券发行节奏明显慢于去年,但5月发行明显提速。

根据公开数据,今年5月份全国共发行地方政府债券9036亿元,较4月份增加了近5600亿元,也明显高于去年同期,发行进度有所加快。

不过今年前5个月,全国共发行地方政府债券28214亿元,同比下降约20%,整体看发行进度依然明显慢于去年。

而这主要由于前4个月新增债券尤其是新增专项债券发行进度明显慢于去年同期,5月份新增专项债券发行有所提速,5月份发行的地方政府债券中约有一半是专项债。

根据国债和地方债发行情况,今年5月份全国政府债券合计发行约1.9万亿元,其中净融资约1.3万亿元,这处于近几年单月净融资额的较高水平。总体来看,5月份发债明显提速。

东海证券称,一方面,财政资金上的到位节奏可能会加快,另一方面,专项债项目的筛选工作已完成,资金、项目上或共同推动财政支出力度加大。

4月中旬,国家发改委组织召开全国2023年增发国债项目实施推进工作电视电话会议,积极推动增发国债项目于今年6月底前全部开工建设。

国投证券分析师董文静认为,这或将于下半年形成更多实物工作量,叠加超长期特别国债和地方政府专项债项目逐步开工建设,预计全年基建投资增速有望维持稳增。

东方金诚也认为,5月新增专项债发行规模扩大,超长期特别国债正式开间发行,将增加后续财政支出端可用资金。这意味着短期内基建投资还有加速

空间,也表明财政政策将延续稳增长志恒还认为,展望下阶段,在积极财政政策尤其是1万亿长期特别国债发行、专项债加快发行和使用的支持下,二季度经济恢复的基础将更加牢固、物价也将进一步回升,实现财政、经济的良性循环。

#### 央行如何配合财政发力?

央行如何配合财政发力?这是目前市场比较关注的话题。

就此,长江证券认为,特别国债分散发行,对流动性冲击减弱,央行或搭配运用多种货币政策工具进行积极配合。

历史上,新发特别国债共有3次,1998年、2007年、2020年,央行分别通过降准+定向购买、定向购买、降准+加大公开市场投放予以配合。

对于本轮特别国债发行中货币和财政的配合,央行和财政部此前均有相关

表态。稍早4月23日,财政部在《人民日报》发文强调“要加强财政与货币政策、金融改革的协调配合,支持在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖,充实货币政策工具箱”。

5月10日,央行在《2024年第一季度中国货币政策执行报告》中强调“持续加强对银行体系流动性供求和金融市场变化的分析监测,灵活有效开展公开市场操作,搭配运用多种货币政策工具,保持银行体系流动性合理充裕和货币市场利率平稳运行”。

银河证券也指出,未来货币政策的基调仍将是灵活适度、精准有效,以调结构为主并配合好财政政策发力。随着超长期特别国债发行在下半年放量,货币政策一方面需要配合财政发力,保持宏观政策的协调统一;另一方面也需要防止货币发行跟随财政发力而快速膨胀。

(综合)

#### 2024年超长期特别国债发行安排

期限(年)	招标日期	首发/续发	付息方式
20	5月24日	首发	按半年付息
	6月29日	续发	
	7月19日	续发	
	8月14日	首发	
	9月20日	续发	
	10月18日	续发	
30	5月17日	首发	按半年付息
	6月7日	续发	
	6月21日	续发	
	7月5日	续发	
	7月24日	首发	
	8月2日	续发	
	8月21日	续发	
	9月6日	续发	
	9月24日	首发	
	10月11日	续发	
	10月25日	续发	
50	6月14日	首发	按半年付息
	8月9日	续发	
	10月16日	续发	

## 本期导读


 海财经面对面

 内联升张景环:  
破圈出击“老字号”跨界“新潮流”

P04

