

# 2020年一季度地方政府专项债券市场分析报告



## 市场情况

### (一) 全国专项债券整体情况

2020年一季度全国共有30个省（区、市）发行了地方政府专项债券，发行只数合计**426**只，发行金额合计**11040**亿元，同比增长54%。按债券用途划分，发行新增专项债券**422**只，**10829**亿元，同比增长63%；河北省、河南省、四川省和云南省共发行再融资专项债券4只，共211亿元。

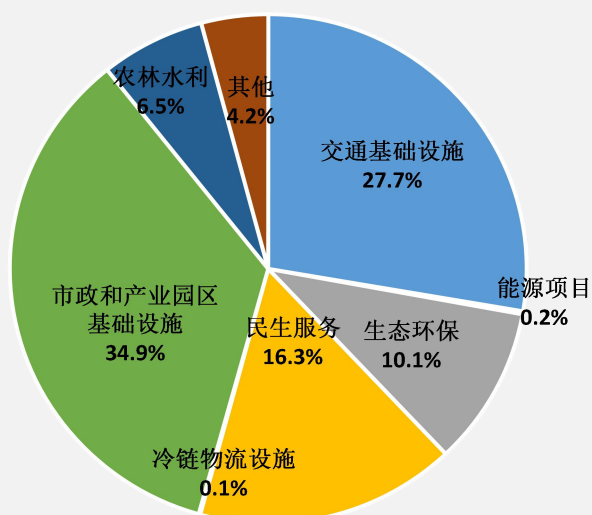


### 专项债券资金投向情况



一季度新增专项债券资金主要投向**交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保、民生服务、冷链物流设施、市政和产业园区基础设施**及其他领域。

除上述领域之外，还有一些省份将资金投向了**自然灾害防治体系和易地扶贫搬迁后续扶持**领域。其中，以四川省为例，不仅发行了旅游扶贫和产业园扶贫类项目，还发行了灾后重建学校、医院及乡村等类型项目。

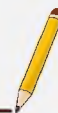


一季度全国新增专项债券资金投向**市政和产业园区基础设施**最多，占总发行金额的34.9%；**交通基础设施**其次，占27.7%。

其余领域按发行金额占比由大到小依次为**民生服务**16.3%、**生态环保**10.1%、**农林水利**6.5%、**能源项目**0.2%、**冷链物流设施**0.1%及其他收益类项目。



## 专项债券发行规模情况



➤ **从发行月份来看，1月份为发行高峰**，1月各省专项债发行金额合计7148亿元，占提前下达额度12900亿元的55.4%，占一季度总发行额的64.8%，发行规模同比增长363%。

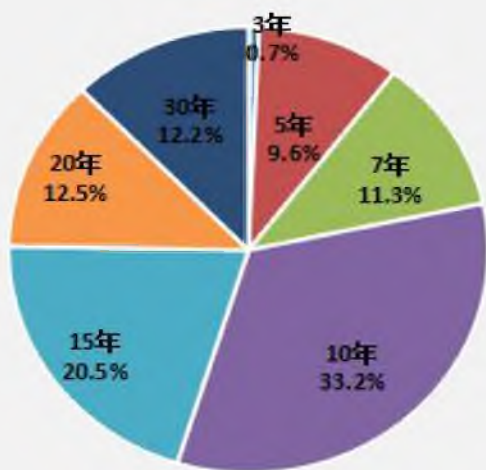
➤ **从发行省份来看，1月发行主体最多**，共有23个省、自治区、直辖市发行了专项债券。一季度累计发行金额排名前三的省份依次为广东省、山东省和四川省，发行金额分别为1395亿元、928亿元和689亿元，三省一季度累计发行规模占全国总发行规模的27.3%。



## 专项债券发行期限情况

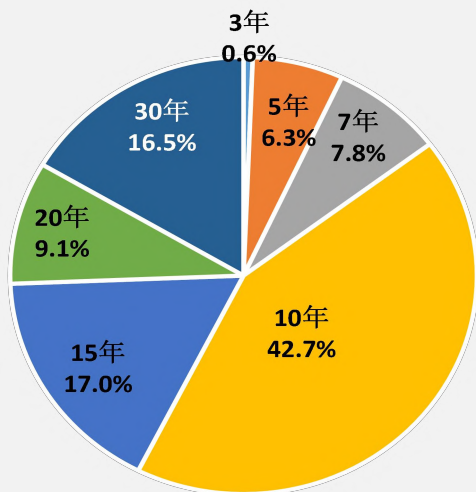


2020年一季度，地方政府专项债券整体**平均发行期限为13.8年**。



➤ **从不同期限发行只数来看，10年期、15年期中期专项债券发行只数占总发行数量的占比最大，为54%**，短期和长期专项债券发行只数接近。总的来说，**一季度专项债券的期限结构以10年期、15年期中期为主**。

2020年一季度地方政府专项债券发行只数 (分期限)



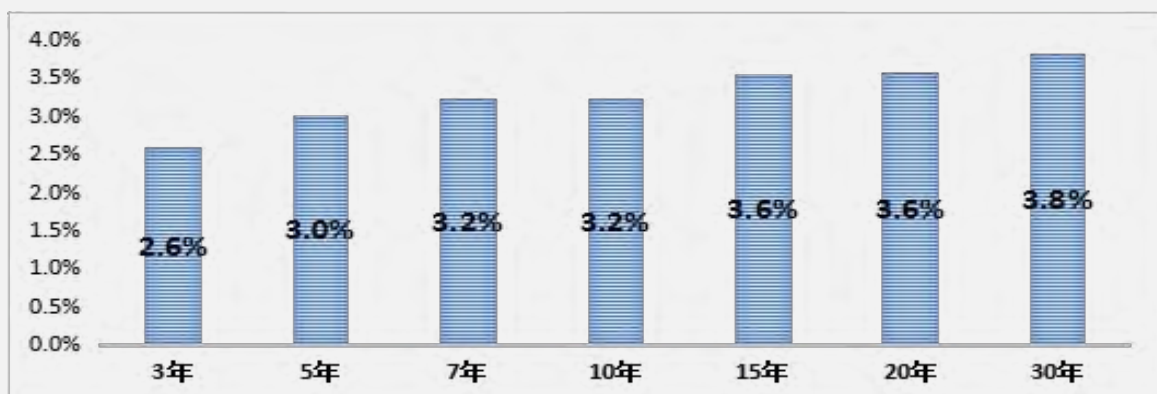
2020 年一季度地方政府专项债券发行金额（分期限）

➤ 从不同期限发行金额来看，10年期、15年期的中期专项债券发行金额占总发行金额的占比最大，为 59.7%；20 年期、30 年期的长期专项债券发行金额约占总发行金额的 25.6%；3 年期、5 年期、7 年期的短期专项债券发行金额最少。

## 专项债券发行利率情况

2020 年一季度，地方政府专项债券平均发行利率为 3.4%。

地方政府专项债券不同期限的平均发行利率见下图。其中，3 年期专项债平均发行利率为 2.6%，5 年期债券平均发行利率为 3.0%；7 年期和 10 年期平均发行利率为 3.2%，15 年期和 20 年期平均发行利率为 3.6%；30 年期平均发行利率为 3.8%。



## 专项债券还本付息方式

还本方式分为到期一次性还本和分期还本，付息频率分为每半年付息一次和每年付息一次。2020 年一季度发行的专项债券中，大部分债券采用每半年付息一次的方式，每年付息一次的专项债券占比仅为 21.6%，其中，当债券发行期限为 3 年、5 年、7 年期时，付息频率均采用每年付息一次的方式；当发行期限为 10 年及以上时，则每半年付息一次。

## (二) 湖北省专项债券市场情况

一季度湖北省发行地方政府新增专项债券共 13 只，**发行金额 113 亿元**，**平均发行期限为 12.3 年**，**平均发行利率为 3.3%**。

作为受疫情影响最严重的省份，湖北省一季度专项债**发行金额同比下降 67.5%**，**占全国发行金额的比重同比下降 3.8%**。其中，受疫情影响 2 月无法复工，**2 月发行金额同比下降超过 90%**。

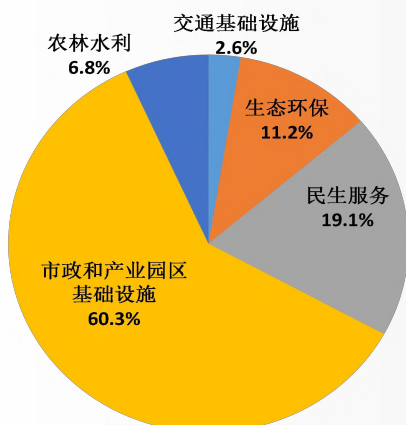
➤ 从不同期限发行规模来看，**15 年期债券发行规模最大**，占总发行规模的 43.5%，其次为 10 年期，占比 40.7%。其余发行年限有 7 年期和超长期 30 年期，发行规模占比分别为 12.3%、3.6%。

➤ 从债券资金投向来看，**民生服务占比最大，为 64.2%**；其次分别为交通基础设施 18.5%、市政和产业园区基础设施 12.6%和生态环保 4.7%。分期限来看，7 年期债券资金投向**交通基础设施最多**，10 和 15 年期债券资金主要用于**民生服务**，30 年期债券资金主要投向**生态环保项目**。

## (三) 四川省专项债券市场情况

作为专项债券创新品种较多的省份，四川省一季度发行地方政府专项债券共 62 只，**发行金额 689 亿元**，其中发行了一期 30 年期再融资专项债券 64.53 亿元。**整体平均发行期限为 13.58 年**，**平均发行利率为 3.45%**。

➤ 从不同期限发行规模来看，**10 年期债券发行金额最大**，占总发行规模的 53.8%。其余发行年限有 5、7、15、20、30 年期，发行规模占比分别为 0.9%、10.9%、15.3%、4.3%、14.8%。



➤ 从债券资金投向来看，**新增专项债券募集资金用于市政和产业园区基础设施最多**，占 60.3%，其次分别为民生服务 19.1%、生态环保 11.2%、农林水利 6.8%、交通基础设施 2.6%。



## （四）安徽省专项债券市场情况

一季度安徽省发行地方政府专项债券共 10 只，**发行金额 587 亿元**，全部为**新增专项债券**。**平均发行期限为 9.4 年**，**平均发行利率为 3.15%**。

➤ **从不同期限发行规模来看，10 年期债券发行额最大**，占总发行规模的 68.9%。其余发行年限有 5、7、15 年期，占比分别为 8.0%、13.5%、9.6%。

➤ **从债券资金投向来看，新增专项债券用于市政和产业园区基础设施建设 94.6%、收费公路 5.4%**。其中，收费公路项目发行期限均为 10 年期。

## 政策动向

2020 年疫情爆发以来，专项债券作为健全地方政府举债融资机制的重要方式之一，对于经济复苏发展，推进“六稳”工作发展起到了很好的助力作用。自 2019 年 9 月 4 日国务院常务会议以来至今，专项债券政策动向几个关键信息如下。



2019 年 9 月 4 日



### 提前下达的专项债券额度不得用于土地储备和房地产相关领域：

2019 年 9 月 4 日国务院召开常务会议，确定加快地方政府专项债券发行使用的措施，带动有效投资支持补短板扩内需。其中，明确**提前下达的专项债券额度不得用于土地储备和房地产相关领域、置换债务以及可完全商业化运作的产业项目**。同时将**扩大专项债使用范围**，重点用于**铁路、轨道交通、城市停车场等交通基础设施**，**城乡电网、天然气管网和储气设施等能源项目**，**农林水利**，**城镇污水垃圾处理等生态环保项目**，**职业教育和托幼、医疗、养老等民生服务**，**冷链物流设施**，**水电气热等市政和产业园区基础设施**。



2019年9月6日



### 补短板、惠民生、增后劲，进一步扩大有效投资：

2019年9月6日财政部举行加快发行使用地方政府债券新闻发布会，专题解读有关政策。进一步明确“**资金跟着项目走**”、“**利用专项债券资金促投资**”和“**进一步扩大专项债券作为项目资本金的领域**”三个重要理念。对于专项债券支持、符合中央重大决策部署、具有较大示范带动效应的重大项目，主要是**国家重点支持的铁路，国家高速公路和支持推进国家重大战略的地方高速公路，供电、供气项目**。在评估项目收益偿还专项债券本息后专项收入具备融资条件的，允许将部分专项债券作为一定比例的项目资本金。



2019年11月27日



### 财政部提前下达2020年部分新增专项债务限额1万亿元：

2019年11月27日财政部公布，根据第十三届全国人大常委会第七次会议审议决定授权，经国务院同意，财政部提前下达了**2020年部分新增专项债务限额1万亿元**，占2019年当年新增专项债务限额2.15万亿元的**47%**，控制在依法授权范围之内。



2019年12月27日



### 启用地方政府新增专项债券项目信息披露模板：

2019年12月27日《关于启用地方政府新增专项债券项目信息披露模板的通知》(财办库[2019]364号)发布，要求：**2020年4月1日起，各地发行地方政府新增专项债券时，须增加披露地方政府新增专项债券项目信息披露模板，以表格形式展现项目核心信息，尤其是投资者关心的“项目实际收益”、“项目最新预期收益”**。进一步强化市场约束，规范专项债券项目管理，有效防范专项债券风险。体现了对于专项债券规范化管理的制度方式。



2020年3月17日



### 扩大地方政府专项债券规模，支持有一定收益的基础设施和公共服务项目建设：

2020年3月17日发改委召开3月例行发布会。发改委为了应对疫情对投资运行的影响，**将扩大地方政府专项债券规模，抓紧准备专项债券项目，支持有一定收益的基础设施和公共服务项目建设。**



2020年4月3日



### 提前下达2020年部分新增专项债券额度1.29万亿元，地方政府专项债作为重大项目资本金比例可高于20%：

2020年4月3日国务院联防联控机制新闻发布会上表示在资金规模上，在去年基础上，今年**已提前下达了1.29万亿元额度，并明确政府的专项债不得用于土地收储和与房地产相关的项目。**在资金投向上，为体现疫情防控的需要，**增加城镇老旧小区改造领域，允许地方应急医疗救助、公共卫生等，特别是加大5G网络、人工智能、物联网等新兴基础设施建设。**同时允许地方在专项债券作为重大项目资本金的比例上，**在20%的基础上进行适当提高。**

## 市场展望

在疫情的冲击下，经历了前期关键的抗疫阶段，目前各省经济都在尽全力复苏。专项债券作为地方政府重要的融资方式之一，**在中央的政策支持下，必然会有规模额度上的提升及发行政策上的导向。**



在债券发行指标上



### 发行额度增加、发行利率下降：

根据3月份以后发行的专项债券披露文件来看，专项债券在发行指标上对比前期已发行债券，**发行利率有了一定的下降。**这在一定程度上体现了降低地方融资成本，支持地方经济复苏的信号。后续，地方政府在此情形下，也会积极根据文件要求“开好前门”，**按照地方需要拓宽专项债券融资规模。**



## 在债券发行领域上



### 关注新基建、公共卫生、老旧小区改造、储气设施等领域：

受疫情影响，尤其是“新基建”建设作为当前中央复苏经济的重要决策之一的大背景下，专项债券将**更多投向 5G 网络、人工智能、物联网等新兴基础设施建设以及地方应急医疗救助、公共卫生等领域**。同时根据最新的专项债券政策来看，**老旧小区改造、储气设施建设**等领域，相应的专项债券发行工作应当也会有一定的进展。

不动产事业群（原创）