经济日报 ECONOMIC DAILY

6月18日财政部发行首批1000亿元抗疫特别国债——

特别国债直达基层惠企利民

经济日报·中国经济网记者 曾金华

透视

作为今年积极财政政策的一项重要举措，6月18日，财政部采取市场化方式，公开招标发行首批1000亿元抗疫特别国债。个人投资者也可参与，且免征利息所得税。根据要求，抗疫特别国债资金将直达市县，支持地方落实帮扶受新冠肺炎疫情冲击最大的中小微企业、个体工商户和困难群众的措施，加强公共卫生等基础设施建设和用于抗疫相关支出等。

特殊时期采取特殊举措。自3月27日中央政治局会议明确发行特别国债以来，特别国债一直受到广泛关注。今年的《政府工作报告》进一步明确，今年赤字率拟按3.6%以上安排，财政赤字规模比去年增加1万亿元，同时发行1万亿元抗疫特别国债。

6月18日，特别国债落地——财政部顺利发行首批两期抗疫特别国债共1000亿元。抗疫特别国债采用什么发行方式，资金如何使用，个人能否购买？

市场化公开发行

作为今年积极财政政策的一项重要举措，抗疫特别国债由中央财政统一发行，不计入财政赤字，纳入国债余额限额，全部转给地方主要用于公共卫生等基础设施建设和抗疫相关支出。此前，我国曾于1998年、2007年发行过两次特别国债。

“今年1万亿元抗疫特别国债将采用市场化方式，全部面向记账式国债承销团成员公开招标发行。”财政部国库司有关负责人说。

6月18日，财政部成功招标发行2020年抗疫特别国债一期和二期。其中，一期为5年期固定利率附息债，发行量500亿元，票面利率2.41%；二期为7年期固定利率附息债，发行量500亿元，票面利率2.71%；投标倍数分别为2.5倍、2.76倍，投资者认购积极踊跃。根据安排，这两期国债在招标后，6月19日开始计息，23日起上市交易，每年6月19日支付利息。

此外，财政部还将于6月23日招标发行2020年抗疫特别国债（三期）。该期国债为10年期固定利率附息债，竞争性招标面值总额700亿元。

记者获悉，对于抗疫特别国债期限品种，财政部充分考虑了国债收益率曲线建设需要，以10年期为主，适当搭配5年、7年期，进一步提升国债收益率曲线上关键点的有效性。

抗疫特别国债利息由中央财政全额负担，本金由中央财政偿还3000亿元，地方财政偿还7000亿元。此外，抗疫特别国债收支纳入政府性基金预算管理。

按照国务院常务会议关于“该发的债加快发行”相关要求，抗疫特别国债将从6月中旬开始发行，7月底前发行完毕。

“发行抗疫特别国债是纾解企业困难和激发市场活力规模性政策的重要内容。采取多批次方式发行，均衡发债时间，主要是考虑金融市场承受能力，有利于稳定市场预期，减缓对金融市场影响，实现平稳顺利发行。”中国财政科学研究院金融研究中心主任赵全厚说。

抗疫特别国债实行市场化发行，受到金融市场高度关注。财政部国库司有关负责人表示，我国大力发展国债市场，完善市场化招标发行机制，促进形成丰富、多元的投资者结构，目前，国债市场已成为具有较大容量、能够充分满足财政筹资和投资者投资交易需求的重要场所。

“抗疫特别国债市场化公开发行将进一步提升国债市场容量，更好发挥国债市场在金融体系中的作用，促进国债市场长期发展。”上述负责人说。

个人可参与交易

除了发行抗疫特别国债1万亿元，今年赤字率从2.8%提高至3.6%以上，财政赤字规模达3.76万亿元，比去年增加1万亿元，积极对冲新冠肺炎疫情造成的减收增支影响。同时，安排地方政府新增专项债券3.75万亿元，比去年增加1.6万亿元，重点投向国家支持的、有资产收益保障的基础设施建设项目。

我国政府债券资金达到8.51万亿元，比上年增加3.6万亿元。如此大幅度增加政府债券规模，是当前形势下的特殊安排。

“今年我国在债务政策方面采取了增加财政赤字、发行抗疫特别国债以及增加地方政府专项债券等三大手段，从功能定位角度来看，这三大手段各有侧重。”上海财经大学公共政策与治理研究院副院长郑春荣认为，这些举措充分体现了财政政策更加积极有为，围绕做好“六稳”工作、落实“六保”任务，以更大的政策力度对冲疫情影响，真正发挥稳定经济的关键作用。

社会上十分关注，个人能否购买抗疫特别国债？“抗疫特别国债不仅在银行间债券市场上市流通，还在交易所市场、商业银行柜台市场跨市场上市流通。个人投资者可以开通账户，参与抗疫特别国债分销和交易。”财政部国库司有关负责人表示。

与仅向个人投资者销售的储蓄国债不同，抗疫特别国债为记账式国债，利率通过国债承销团成员招投标确定，随行就市。目前，5年、7年、10年期记账式国债收益率约为2.5%、2.8%、2.8%。

专家表示，国债以国家信用作担保，安全性、流动性强，免征个人利息所得税，适合追求稳健投资收益的各类投资者。抗疫特别国债与一般记账式国债相同，不可提前兑取，可在二级市场交易，交易价格根据市场情况波动，盈亏由投资者自负。

资金要直达市县

不同于普通国债的发行用途是弥补财政赤字，特别国债的发行是专门服务于某项特定政策，满足某个特定项目的需要。《政府工作报告》明确要求，增加财政赤字、发行特别国债共2万亿元，这些资金要全部转给地方，直达市县基层，惠企利民。

近日，国务院常务会议明确，将新增财政赤字和抗疫特别国债共2万亿元资金直达市县，就是要支持地方落实帮扶受疫情冲击最大的中小微企业、个体工商户和困难群众的措施，加强公共卫生等基础设施建设和用于抗疫相关支出等。

日前，财政部副部长许宏才表示，特别国债主要用于有一定资产收益保障的公共卫生等基础设施建设和抗疫相关支出，包括支持小微企业发展、财政贴息、减免租金补贴等。各地可在分配额度内按一定比例预留机动资金，解决基层特殊困难的急需资金需求。

“抗疫特别国债用于疫苗、药物、快速检验技术研发，增加防疫救治医疗设施，增加移动实验室，强化应急物资保障等专业领域，还可以预留部分资金用于地方解决基层特殊困难。我们认为，‘基层特殊困难’的投资领域主要是中小企业所面临的流动性融资问题。”赵全厚说。

国务院要求，建立特殊转移支付机制，将新增财政资金通过增加中央对地方转移支付、安排政府性基金转移支付等方式，第一时间全部下达市县。

“目前，财政部正抓紧建立特殊转移支付机制，确保新增财政资金直达市县基层、直接惠企利民。”许宏才表示。

财政部预算司司长李敬辉介绍，抗疫特别国债由中央财政统一发行并支付利息，带有一定财力补助性质，为了体现地区间公平，财政部主要按因素法切块到省级财政部门。“省级财政部门按规定的使用范围和‘资金跟着项目走’原则，自主落实到市县基层和具体项目。”李敬辉说。

据悉，为规范特殊转移支付及抗疫特别国债资金管理，财政部已经制定了资金管理办法，明确抗疫特别国债的资金用途、分配拨付、还本付息、预算编制等内容，以及特殊转移支付资金分配测算、拨付使用、监督管理和激励约束等内容。

郑春荣认为，要加强政府债务的流动性管理，“我国的政府债务资金主要用于基础设施投资，将形成庞大的资产，偿债能力毋庸置疑。在流动性管理方面，可以重点研究如何加强政府举债与国库资金的联动管理，加强对利率和金融市场的监控”。

□ 本报记者 陈果静

近期，银行主动调降存款利率——

金融让利实体经济仍有空间

本报记者 陈果静

近日，工、农、中、建四大行主动下调3年期、5年期大额存单发行利率，由原来存款基准利率的1.5倍调整至1.45倍。6月15日至17日，四大行一共发行了接近8亿元的3年期和5年期大额存单，利率均不超过存款基准利率的1.45倍。

据了解，近期商业银行各期限存款利率均有所下行，其中3年期、5年期等中长期限存款利率下行幅度相对较大，5月份环比降幅均超过了5个基点。一些中小银行今年以来已经多次主动下调存款利率。如江苏海门农商行已先后两次下调2年期及以上定期存款利率；甘肃张掖农商行的1年期存款挂牌利率由2.1%下调到了1.95%，相当于1年期存款基准利率的1.3倍。

在银行存款利率下行的同时，货币市场基金、银行理财等市场化定价的类存款产品利率也明显下行。6月16日，天弘“余额宝”、微信“余额+”的7天年化收益率分别为1.44%、1.46%，较年初分别下降了99个和113个基点。Wind数据显示，近日，3个月人民币理财产品的预期收益率为3.78%，较年初下降37个基点。

对于存款利率，央行货币政策司司长孙国峰在2020年第一季度金融统计数据新闻发布会上曾表示，存款基准利率是我国利率体系的“压舱石”，因此要长期保留。2015年10月份以来，存款基准利率一直没有调整，但是不一定意味着银行实际执行的存款利率没有变化。实际上，存款利率的上下限都已经放开了，银行可以自主浮动定价。

孙国峰表示，随着贷款市场报价利率（LPR）改革推进，贷款利率市场化水平提高，已经跟市场接轨。随着市场利率下行，银行发放贷款收益下降，为了保证资产收益相匹配，银行也会适当下降负债成本，从而引导存款利率下行。贷款市场利率改革，对于存款利率市场化也起到重要推动作用，贷款利率下行也有利于稳定存款利率。

近期，各类存款利率均有所下行，表明LPR改革推动存款利率市场化的效果已经开始显现。2019年8月份LPR改革以来，有效地疏通了货币政策传导机制，推动贷款利率持续下行。商业银行为保持资产负债收益的匹配，提高存款利率揽储的动力减弱，存款利率也出现下降，这是市场机制发挥作用的体现。

6月20日，新一期LPR报价即将出炉。业内专家认为，在6月18日逆回购“降息”背景下，LPR进一步下降为实体经济让利仍有空间。交通银行金融研究中心高级研究员陈冀认为，6月18日逆回购利率的调整再次表明央行平稳“修复”市场利率期限结构的态度。最近一次中期借贷便利（MLF）操作利率未作调整，但持续引导LPR下行给实体经济让利的趋势不变。近期，四大行下调了大额存单利率、引导存款成本下降，也为LPR下调提供了空间。

复工复产效果显著 发用电量持续回升

本报记者 王轶辰

用电量和发电量是反映经济运行的重要指标，随着复工复产快速推进，这两项指标出现了明显回升。近日，国家电网公司公布数据显示，全国发电量继5月份增速明显回升后，6月份正以更快速度增长。6月上旬全国全口径发电量同比增长约9.1%。专家表示，发用电量是经济运行的“晴雨表”和“风向标”，除了全国气温升高影响外，发用电量回升主要反映了经济和社会运行加速回归正常。

“5月份，我国经济运行秩序重回正轨，部分工业实物量指标明显回升。”国家发展改革委政研室副主任孟玮介绍说，从发电看，5月份，发电量同比增长4.3%，增速比4月份提高4个百分点。从1月份至5月份数据看，全国规模以上工业发电量同比下降3.1%，但降幅较1月份至4月份收窄1.9个百分点。其中，核电、风电、太阳能发电同比分别增长5.9%、5%和9.3%。

从用电看，5月份，全社会用电量同比增长4.6%，增速比上月提高3.9个百分点。1月份至5月份，全国全社会用电量同比下降2.8%。其中，一产和居民生活用电量同比分别增长7.1%和5.2%。分地区看，10个省（区、市）用电正增长，其中云南、新疆2个省（区）增速超过5%。

业内人士分析认为，5月份全社会用电量持续稳定正增长，说明复工复产、复商复市效果显著，经济社会运行、生产生活秩序日渐恢复正常，经济活力不断增强。

工业用电恢复成为拉动用电量增长的重要力量。数据显示，5月份，国家电网经营区申请新增容量同比增速转正，达到10.2%，其中大工业申请新增容量同比增长10.7%。

电力服务的优化有效保障了企业用电需求。目前，长三角区域已逐步探索跨省共同推行“阳光业扩”服务，缩短项目审批立项时间，减轻企业办电成本。比如，总部位于湖州市德清县干山工业园的浙江龙虎锻造有限公司，是一家从事汽车零配件生产的大型加工制造企业，其位于安徽宣城的分公司因生产规模扩大，急需增容变压器满足发展需要。4月份，国网德清县供电公司第一时间与国网宣城供电公司对接协调，将原本40个工作日的业扩流程缩短到25个工作日。

在国网能源研究院副总经济师单葆国看来，报装容量能够反映未来一段时间的发展趋势。从5月份、6月份情况看，随着挖掘释放内需潜力和援企稳企等一系列政策举措落地生效，主要经济指标有望持续改善。

下半年，随着宏观政策效果继续显现，经济社会运行将持续向好。中电联预计，今年全年全社会用电量将达7.38万亿至7.45万亿千瓦时，增长2%至3%。非化石能源发电新增装机成为新增发电装机主体，电力结构绿色低碳化特征明显。预计截至今年底，非化石能源发电装机将达到9.3亿千瓦时左右，占总装机容量比重上升至43.6%。电力投资企稳回升，特高压投资占比继续提高，新能源汽车充电桩成为投资新增长点。

行业风向

央行重启14天逆回购并下调利率——

为特别国债发行保障流动性

6月18日，为配合首批1000亿元特别国债顺利发行，中国人民银行重启14天逆回购，并降低了操作利率，以保障流动性在半年末时点的合理充裕。加上特别国债发行节奏均匀，且同期地方债发行节奏放缓，预计不会对市场流动性造成压力。

6月18日，特别国债发行首日，中国人民银行重启14天逆回购，并降低了操作利率。

央行在公告中称，为维护半年末流动性平稳，于18日开展500亿元7天期逆回购操作，中标利率2.2%，与前次持平；700亿元14天期逆回购操作，中标利率2.35%，此前为2.55%。

“首批1000亿元特别国债今日招标，为配合特别国债顺利发行，需要货币政策给予流动性配合。”方正证券首席经济学家颜色表示，临近半年末时点，银行体系资金需求量大，投放14天期逆回购流动性可以跨季，保障流动性在半年末时点的合理充裕，稳定资金面波动。

近日，特别国债开闸且采用市场化方式发行，引发了市场对于资金面收紧的担忧。6月16日，市场资金利率全线上行，债市大幅下挫。17日，银行间流动性延续收敛，隔夜和7天回购利率连续反弹，隔夜品种加权利率升逾30个基点，重回2.0%上方。

颜色认为，近期市场利率上行较快，接近政策利率水平。如果央行没有进一步支持动作，流动性面临的压力将更大。

市场担忧情绪的另一背景是5月份专项债放量发行，债券供给压力加大，但流动性投放低于市场预期。财政部最新数据显示，5月份各地组织发行新增债券10398亿元，其中新增专项债高达9980亿元。截至5月底，今年财政部提前下达的22900亿元新增专项债额度中，地方实际发行了专项债券21502亿元，完成93.9%。今年全年新增专项债额度为37500亿元，这意味着还有15998亿元专项债将在后期发行。这些因素与特别国债发行相叠加，因而市场对流动性的担忧上升。

东方金诚研究发展部高级分析师冯琳认为，特别国债发行将会给资金面造成一定影响，但考虑到其发行节奏均匀，且同期地方债发行节奏放缓，6月份政府债券供给压力大概率不会超过上月。

从发行安排来看，特别国债并非一次性发行完毕，而是采取较为均衡的发行节奏——从6月中旬开始，7月底前完成发行。平均来看，6月份发行规模可能在3000亿元至3500亿元左右，7月份将在6500亿元至7000亿元左右。

“为了给特别国债的顺利发行腾挪市场空间，6月份、7月份地方债和一般国债的发行规模可能会适度缩减。”冯琳进一步分析认为，如果今年新增地方债额度需要在9月底前完成，接下来6月份至9月份平均每月将发行新增地方债约5000亿元，大幅低于5月份新增地方债约1.04万亿元的发行规模。即便考虑到再融资债券发行量的波动，5月份都将是年内地方债供给最高峰。

事实上，截至上半月，6月份以来地方债发行节奏已经明显放缓。因此，冯琳认为，整体上看6月份、7月份政府债券供给压力不会超过5月份。尤其考虑到特别国债发行节奏均匀，发行量将在未来一个半月内平均分散，单周供给压力并不集中，重现类似5月份最后一周利率债供给规模陡升的可能性很小。

“首批特别国债发行不会对市场流动性造成压力。”中国民生银行首席研究员温彬认为，市场流动性充裕，利率水平总体平稳。5月中上旬，市场流动性相对宽松，市场隔夜利率一度运行在1%下方，金融机构“滚隔夜”加杠杆、期限错配交易增多，资金出现空转和脱实向虚。为抑制资金套利，央行自5月中下旬对公开市场操作进行边际调整，隔夜利率开始向短期政策利率靠拢。本月有两期合计7400亿元中期借贷便利（MLF）到期，6月15日，央行一次性缩量续作了2000亿元，净回笼5400亿元。从市场利率走势来看总体平稳，反映当前流动性还是比较充裕的。

“但考虑到适逢上半年末考核时点，季节性流动性压力仍然存在。”温彬预计，央行将继续加大公开市场操作，保持短期市场流动性稳定，支持特别国债发行。从下阶段看，国债、地方政府专项债、企业信用债等还有超过4万亿元待发行，因此全面降准仍有空间和必要，通过货币政策更加灵活适度操作，配合积极的财政政策，将有利于降低政府和企业发债成本，稳定和扩大内需，支持宏观经济继续企稳回升。

本版编辑 杜 铭 孟 飞