

东方金诚研究发展部总监 冯琳

特别国债发行安排简评：

为落实政府工作报告“从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债”的部署以及4月30日政治局会议“要及早发行并用好超长期特别国债”的要求，5月13日财政部发布《2024年超长期特别国债发行安排》。这意味着市场高度关注的万亿超长期特别国债发行终于落地。从发行安排来看，有以下几点信息值得关注：

一是明确了特别国债的招标日期，将从5月17日首发到11月中旬发行完毕，一共发行22次。虽然目前尚未公开每次的发行金额，但大概率将呈现小额频发的特点。从发行安排看，今年1万亿特别国债的发行周期要长于市场预期，发行节奏较为平缓，这有利于避免因集中发行而给资金面造成阶段性压力；

二是从招标安排看，此次特别国债发行应为市场化发行，而非定向发行。我们认为，采用市场化发行，一方面体现了推进债券发行市场化定价的决心，另一方面也有利于调动各类社会资金参与关键领域重大项目建设。

三是发行期限包括20年期、30年期和50年期，且从发行次数看，以30年期为主，符合市场预期。从以往超长期普通国债期限来看，有20年期、30年期、50年期等，近年主要发行期限是30年期和50年期，其中又以30年期为主——从2016年开始，为了健全国债收益率曲线，财政部开始增加30年期国债的发行次数。超长期特别国债的发行，可以更好匹配长期项目融资需求、提升资金使用效率，增强财政对长期项目的资金保障能力。