

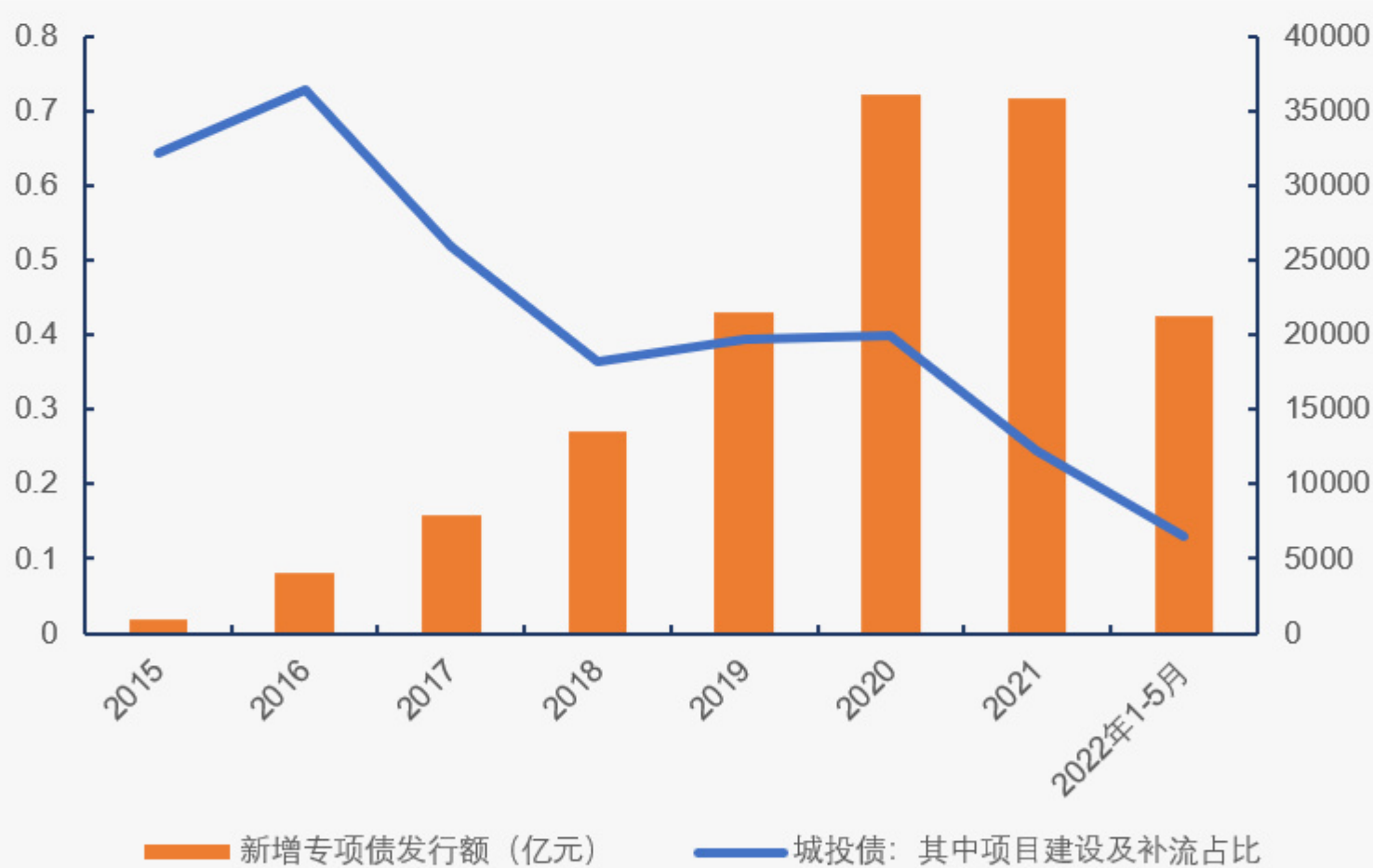


国元总量

每日一图

财政的正门，专项债的替代效应

自2014年新预算法实施以来，地方政府举债的正门已经越开越大。于此同时，随着专项债发行规模的增长，其对城投债的替代效应也在日益明显。根据我们的统计自2015年以来，城投债发行中用于项目建设和补充流动资金的占比正在持续下降，2022年前5个月新发城投债中的占比已下降至13.04%，较过去8年的最高点减少了近60个百分点。



资料来源：Wind, 国元证券研究所

致我们
深爱的
债券市场



杨为敦 总量团队负责人

执业证书编号：S0020521060001

免责声明：本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。网址：www.gyzq.com.cn