

最近市场都在讨论再次发行特别国债的可能性，如果能够发行，自然会对市场形成极大提振。

问题来了，什么是特别国债？历史上发行过几次？对市场的影响会怎样？我细细的说，你慢慢的听。

1、什么是特别国债？

特别国债，就是特殊情况下或者针对特别情况发行的国债，既然叫特别，说明发行次数不多，但每次都有特别背景。

历史上有过4次特别国债发行，其中三次是新发行，一次是续作，每次都不例外，市场均出现大涨。



头条 @半亩方塘聊宏观

2、历史上四次特别国债对市场的影响

第1次特别国债

发行是在1998年6月，发行2,70

0亿元用来补充四大商业银行资本金

，大家应

该熟悉当时的背景

，正是亚洲金融危机时期；特别国债发行后，上证指数从1043点走出25%的涨幅。

第2次特别国债发行是2007年6月底，资本市场刚刚对外开放，发行2,000亿美元合计人民币1.5万亿，用于外汇投资管理，我们现在熟知的QIFF和QDII也是那个时候成立的。之后的市场，从4000点一路涨升到历史绝唱的6124点。

第3次特别国债的发行是在2017年10月，这次发行是第二次的续作，因为有6,000亿到期了。上证指数也一路涨升到2018年贸易战前夕的3500点。

第4次是2020年3月底，1万亿抗疫特别国债，这次大家都不陌生。正是这次国债发行后，轰轰烈烈的基金

大年开幕，赛道股此消彼长，这两年走出很多10倍牛股。当然后知后觉进入市场的股民，也成了这批牛股的接盘侠。



3、这是要救市吗？

现在市场又在讨论特别国债，确实不排除再次发行。之前我说过救市的措施分为货币政策，财政政策和行政政策。

货币政策上的降准或降息空间不大，而且要看美国加息的进度，即便有操作也属于被动的。

财政政策就不一样了，特别国债是不计入财政赤字的。大家应该还记得2018年，市场上一度有上千家公司面临质押盘的爆仓，当时各地组织的纾困资金，就是财政政策的表现之一。今年提过多次的专项债也属于财政政策。当货币政策空间不足时，财政政策往往是最优选项，没有之一。

至于行政政策，随着市场越来越开放，引入外资的增多，是尽量避免干预的。大家应该还记得15年股灾时候的窗口指导和禁止卖空。

这一通分析下来，大家可能还是似懂非懂，知道了特别国债如果推出会利好市场，但是还是没搞懂利好哪个方向？



4、基建和后疫情时代的消费

一季度GDP

4.8%，二季度已经过半，很多地方还没有完全解封，疫情没有出现拐点，二季度的数据未必理想。要实现全年5.5%的目标，只能在下半年加速发力。出口、消费和基建中，出口要面临美元升值以及外部环境的压力，不是靠主动就能快速改善的，对于消费来说，需要等到疫情拐点之后，消费领域，受疫情影响最大的并且最容易快速复苏的才是最应该支持的，航空、旅游、影视、餐饮等。

能快速盘活产业链，并能拉动经济增长，还不需要看外围环境就能落地的也只有基建了。

所以，如果特别国债再次发行，基建，基建，依然是基建。

最近基建板块出现了分化，几乎每一个细分领域都有大量的获利盘，容市场消化消化，不要怕错过了前面的机会，因为后面有的是机会。

写完了，全文大白话，点赞？关注？打赏？总得选一个吧。