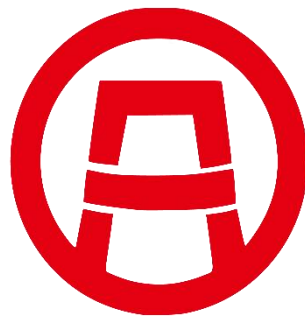




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2024年第17期（总第406期）

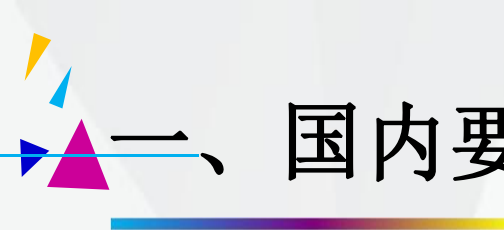


双周评论

马金华

财政是实现国家治理、满足公共需要、促进经济稳定发展的基础。中央财经大学校长马海涛指出，新一轮的财税体制改革，不是预算、税收甚至政府间财政关系等某一方面的改革，而是一个系统性和全面性的改革。新一轮财税体制改革从厘清“中央和地方关系”转向“政府和市场关系”。其中，地方债仍然是一个重要问题。加快建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，在高质量发展中逐步化解地方债务风险，逐步实现增速与发展相称、规模与财力相符、结构与效率相配的平衡仍然是未来一个艰巨任务。近期，财政部发布关于政府债券柜台交易业务有关事项的通知。中共中央政治局会议强调要及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度；地方债发行重心或后移，债券使用效率有所提高，伴随城投化债持续推进，利差空间持续压缩，信用分层优势不再。在融资政策严监管下，城投已发生了“质变”，城投转型是统筹发展与安全的必然选择。因此，多地积极推行财政资金提质增效的行动，江西“四个强化”探索开展政府收入绩效评价，江苏徐州过“紧日子”促财政资金提质增效，安徽财政多方面支持国土绿化，合肥市积极探索生态多元投融资机制支持高水平保护等。

国际方面，全球经济复苏仍然是举步维艰，美联储宣布维持联邦基金利率不变，符合市场预期，欧洲央行在首次降息后保持谨慎，国际机构下调对英国2024年经济增长预期，国际货币基金组织批准向巴基斯坦拨付11亿美元。各国纷纷出台系列财政金融政策维持经济稳定。美国财政部将本季，拜登将敲定电动车税收抵免新规；法国限制电力出口，欧洲电价飙升；德国3月零售销售超预期，强化经济复苏态势，4月通胀再次上升；日本本次汇市干预效果却差强人意；土耳其货币政策有望保持紧缩；西班牙4月CPI继续加速增长；南非政府正加快推进“全民基本收入补助计划” 尽管各国增长步伐不均衡，未来充满挑战，但全球经济仍然低迷前行。



一、国内要闻

1. 关于政府债券柜台交易业务有关事项的通知
2. 中央财经大学校长马海涛：新一轮财税体制改革要从厘清“中央和地方关系”转向“政府和市场关系”
3. 江西“四个强化”探索开展 政府收入绩效评价
4. 江苏徐州：以“紧日子”促财政资金提质增效
5. 构建防范化解地方债务风险长效机制 需要处理好五大关系
6. 地方债发行重心或后移，债券使用效率有所提高
7. 中共中央政治局会议定调：要及早发行并用好超长期特别国债 加快专项债发行使用进度
8. 1-3月中国发行新增地方政府债券8423亿元
9. 财政部发布政府债券柜台交易业务有关事项，5月1日起施行；万科一季度净利润同比由盈转亏





一、国内要闻

10. 城投债或临谢幕时代？

11. 合肥市新站高新区积极探索生态多元投融资机制支持高水平保护

12. 如何理解“既真正压降债务、又能稳定发展”

13. 从金融周期看债务增长与风险

14. 从五方面完善金融企业国有资产管理

15. 安徽财政三方面支持国土绿化

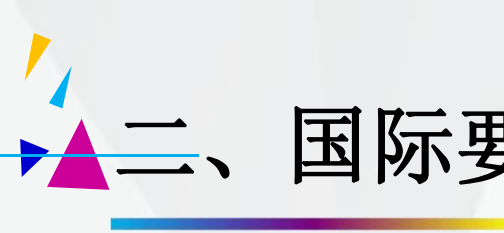




二、国际要闻

1. 飙升的美国国债收益率挑战了股市的涨幅
2. 美国财政部将本季度借款预估上调至**2430**亿美元
3. 拜登将敲定电动车税收抵免新规
4. 美联储宣布维持联邦基金利率不变 符合市场预期
5. 欧洲央行管委诺特：欧洲央行在首次降息后应保持谨慎
6. 欧洲央行管委：**2024**年更有可能只降息三次
7. 国际机构下调对英国**2024**年经济增长预期
8. 法国限制电力出口 欧洲电价飙升
9. 能源支持措施取消之际 德国**4**月通胀再次上升

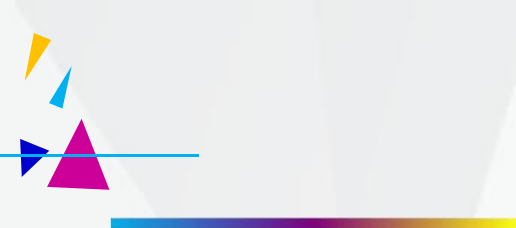




二、国际要闻

- 10. 德国3月零售销售超预期 强化经济复苏态势
- 11. 日本本次汇市干预规模与**2022**年相当 效果却差强人意
- 12. 土耳其货币政策有望保持紧缩 花旗、小摩建议投资者做多里拉
- 13. 政府能源援助取消 西班牙4月**CPI**继续加速增长
- 14. 国际货币基金组织批准向巴基斯坦拨付**11**亿美元
- 15. 南非政府正加快推进“全民基本收入补助计划”





1

国内要闻



1. 关于政府债券柜台交易业务有关事项的通知

各省、自治区、直辖市、计划单列市财政厅（局），新疆生产建设兵团财政局，中央国债登记结算有限责任公司，各政府债券承销团成员、各柜台业务开办机构：

为更好满足投资者需求、促进政府债券柜台交易业务规范发展，根据《政府债券登记托管结算管理办法》（财库〔2023〕18号）等规定，现就投资者通过柜台投资政府债券有关事宜通知如下：

一、记账式国债和地方政府债券发行结束后，均可在银行间债券市场柜台分销和交易。

二、满足柜台业务开办条件的金融机构应当按照有关规定积极参与政府债券柜台交易业务，根据市场需求选择政府债券通过柜台分销和交易。

三、参与政府债券柜台交易业务的投资者范围、分销以及报价交易规则等，按照柜台业务现行管理有关规定执行。

四、政府债券柜台交易实行集中统一、一级托管、底层穿透的托管制度。中央国债登记结算有限责任公司（以下称中债登）是柜台政府债券的登记托管结算机构，柜台业务开办机构应当为投资者在中债登开立实名账户，投资者通过该账户直接持有政府债券。柜台业务开办机构应当与中债登直接建立系统连接，并实时向中债登传输政府债券柜台交易业务有关数据。

五、中债登和柜台业务开办机构应当确保政府债券兑付资金安全，保障兑付资金及时足额到达投资者资金账户，维护投资者合法权益。

六、柜台业务开办机构应当建立投资者适当性管理制度，加强投资者教育，应当与投资者签署入市风险告知等法律文书，充分提示柜台债券可交易属性与可能有关的风险等，做到政府债券柜台交易信息对称、公开透明。

七、本通知由财政部负责解释。其他政府债券柜台交易业务规定与本通知不一致的，以本通知规定为准。

八、本通知自2024年5月1日起施行。

网站链接：

http://gks.mof.gov.cn/ztztz/guozaiguanli/gzfxgzdt/202404/t20240428_3933747.htm

（2024年4月29日 财政部网站）



2. 中央财经大学校长马海涛：新一轮财税体制改革要从厘清“中央和地方关系”转向“政府和市场关系”

财政是实现国家治理、满足公共需要、促进经济稳定发展的基础。2024年恰逢“分税制”改革推行30周年，同时在去年年底的中央经济工作会议和今年的政府工作报告中，都提出要谋划新一轮财税体制改革。新阶段，中国财税体制改革该走向何方？

4月27日，第六届政府与市场经济学国际研讨会在清华大学召开。中央财经大学校长马海涛在会上指出，新一轮的财税体制改革不是预算、税收甚至政府间财政关系等某一方面的改革，而是一个系统性和全面性的改革。回顾历史，30年前的“分税制”改革本质是厘清中央和地方的财政关系，当下新一轮财税改革或更应聚焦在政府和市场的关系上。

财政“紧平衡”需注重支出结构与收入质量

去年底的中央经济工作会议上提出，要增强财政可持续性，兜牢基层“三保”底线，严控一般性支出，党政机关要习惯过紧日子。

马海涛表示，当前中国财政收入进入中低速增长阶段，刚性支出压力不减，财政收支矛盾加大，地方政府债务风险凸显，财政运行仍将在一段时间内处于“紧平衡”状态。

财政部公开数据，一季度全国一般公共预算收入60877亿元，同比下降2.3%，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的部分减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长2.2%左右。分中央和地方看，一季度，中央一般公共预算收入25805亿元，同比下降6.5%；地方一般公共预算本级收入35072亿元，同比增长1%。

马海涛指出，应合理把握政府与市场的边界及其调整力度，坚持市场在资源配置中起决定性作用，更好发挥政府作用的根本指引，促进有效市场与有为政府的辩证统一。具体来看，要合理界定政府规模，避免政府支出责任的不合理扩张，明晰政府支出领域与方向。

去年底国务院发布《重点省份分类加强政府投资项目管理暂行办法(试行)》，对12个重点省份的政府投资项目进行管理，提出在地方债务风险降低至中低水平之前，严格规范控制新建与在建投资项目，以此化解地方债务风险。





在4月22日举办的国务院新闻发布会上，财政部预算司司长王建凡表示，接下来将指导地方合理把握专项债券发行节奏，优化政府投资节奏和力度，指导保障重大项目资金需求，提高债券资金使用绩效。

另一方面，马海涛指出，新一轮财税体制改革在把握政府和市场的关系时，要同时关注收入与支出。而收入方面则必须要考虑统筹问题，包括强化横向各类资金的统筹，即加强“四本预算”统筹；强化纵向各级资金的统筹，即纵向政府间财力向上统筹；强化税收收入和非税收入的统筹。

此外，在收入方面，还应注重优质税源的涵养，积极拓展财政空间，全面推进地方财政可持续能力建设，提升财政应对各类突发性风险的综合能力。马海涛认为，当下应重点关注财政收入的质量问题，尤其是税收收入和非税收收入的关系，前者的地位和阻力更大。

突出服务国家重大战略、重点任务

财政部数据显示，今年一季度，全国一般公共预算支出69856亿元，同比增长2.9%。其中，教育支出10436亿元，同比增长2.5%；科学技术支出1938亿元，同比下降4.1%；文化旅游体育与传媒支出812亿元，同比增长4.6%；社会保障和就业支出12708亿元，同比增长3.7%；节能环保支出1223亿元，同比下降2.4%；城乡社区支出5614亿元，同比增长12.1%。

马海涛解释称，新一轮财税体制改革的“新”体现为新要求和新使命，新要求首先是经济社会的高质量发展，这是一个核心问题。财税就是要服务于国家的战略，包括助力科技自强、加快现代产业体系、打造数字经济、推进农业农村现代化、推动经济社会的绿色低碳转型等等。

以环保领域为例，当前国内只有2018年实行的《中华人民共和国环境保护税法》，应对发展形势，绿色税制的完善也迫在眉睫。马海涛指出，针对人与自然和谐共生的议题，当下的税收调节仍然较弱，财税改革若要真正体现绿色低碳，必须要保证多税种、多环节、多项，同时还要将激励和约束结合起来。





此外，在财税上体现新要求还涉及企业所得税加计扣除问题、增值税链条问题，以及讨论较多的消费税征收环节后移问题。马海涛表示，地区消费能力差距会导致消费税的税负不均衡，下一步应继续完善消费税制度，强化调节引导作用，稳步扩大征收范围，分批后移征收环节。

马海涛认为，下一步改革应更加关注科技、教育、民生等关键领域，一是支持科技强国战略，二是支持教育强国战略，三是支持医疗、养老等社会保障领域。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20240430/herald/4fce598738acf89b74a6a4e3fc32833b.html>

（2024年04月30日 21世纪经济报道）



3. 江西“四个强化”探索开展 政府收入绩效评价

近年来，江西省财政厅在贯彻落实全面实施预算绩效管理工作中，以提升政府收入管理质效为目标，守正创新、先行先试，探索推进政府收入绩效评价，取得阶段性成效。

一是强化制度设计。扎实开展政府收入绩效管理课题研究，全面理清政府收入绩效评价的基本思路和脉络，出台《江西省政府收入绩效评价管理暂行办法》，确保评价方向符合政策、切合实际。

二是强化指标设置。以“政府收入全过程管理”为主线，从预算编制、税费征管、预算执行、税费优惠政策落实等评价内容入手，根据政府收入全流程管理不同环节分别设置评价指标，通过分值权重分配体现指标差异化，多渠道的指标获取方式，增强指标设置的全面性、精准性、操作性。在指标体系设置上，给予市县充分自主权。

三是强化工作联动。采取“省市县一体推进”的方式，出台开展政府收入绩效评价工作方案，针对不同评价对象、不同评价环节、不同执收部门，将评价任务分解至省本级和所有设区市本级。同时，积极加强对市县业务指导，推动其他县（市、区）积极开展政府收入绩效评价工作。截至2023年底，省本级、11个设区市本级、90个县（市、区）已完成当年评价任务，出具绩效评价报告102份。

四是强化结果运用。评价结果采取评分和评级相结合的形式，坚持“以评促改、以评促管”原则，将反馈与整改方式融入结果运用，要求市县财政部门将评价结果报送上级财政部门并反馈被评价部门，被评价部门及时整改并报送落实情况。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1784801548421824515>

（2024年04月27日 中国财经报）



4. 江苏徐州：以“紧日子”促财政资金提质增效

“足国之道，节用裕民，而善臧其余。”始终坚持过“紧日子”的思想，是为人民理财、勤俭办事业的内在要求。近年来，江苏省徐州市财政局坚持过“紧日子”，坚决压减一般性支出，厉行节约、开源节流，提高资金质效，把更多真金白银用在“刀刃”上、紧要处，保障了财政经济平稳运行和各项事业发展的资金需要。

硬化预算约束 统筹财政资源

近年来，徐州市财政局深入贯彻落实关于加强新形势下“四资”统筹管理实施方案，深挖资源、资产、资本效益，推动资源、资产、资本不断向资金归集。坚持“四资”统筹管理与预算编制同频共振，对于能够有效推进“四资”统筹管理的项目支出优先予以支持。2023年，“四资”统筹管理重点任务清单共24大项、47小项，年初预计实现增加值101.5亿元，实际实现增加值175.7亿元。同时，徐州市财政局还坚持严禁无预算或超预算支出，严格规范预算调剂行为，严控预算追加事项，对确需增加的支出事项，通过单位内部优化结构、预算调整、盘活存量方式解决；对上级和本级财政资金共同支持的项目，加强资金统筹，避免重复支持。

徐州市财政局预算处处长徐葱表示，市财政局坚持用政府的“紧日子”换取老百姓的“好日子”，将“四资”统筹管理和部门预算编审相结合，严格控制机关运行经费，合理确定预算规模。严格执行人大批准的预算，预算一经批准非经法定程序不得调整。构建支出审查标准体系，从严审核支出安排的合理性。按照零基预算理念审核支出依据，坚决打破预算安排和资金分配的基数依赖。以“零”为基点编制预算，打破支出固化格局，坚持一切从实际需要出发，逐项审核预算年度内各项支出的内容和开支标准。按照政府过“紧日子”要求审核一般性支出，严格按标准安排“三公”经费、会议费、培训费，原则上不得超过上年规模，2023年全市“三公”经费支出较上年节省1337.75万元。从紧确定大型活动经费预算，逐步压减规划编制经费。围绕市委、市政府重大决策部署审核专项资金，确保财政资金分配使用体现市委、市政府的战略意图。按照统筹平衡原则严格审核各预算单位重点资金来源安排的支出。





进一步严格预算支出管理，加强财政资源统筹，保持必要支出强度，持续加大对经济社会发展薄弱环节和关键领域的投入，大力提高财政资金使用效益。截至3月底，全市一般公共预算支出完成271.29亿元，同比增长6%。全市民生支出210.65亿元，占一般公共预算支出比重77.6%。财政支持的住房保障、科学技术、灾害防治及应急管理、城乡社区、社会保障和就业、交通运输、农林水支出呈现稳步增长态势。2023年5月，徐州市财政局提请市政府印发出台《关于规范重大支出事项资金审批机制的通知》，进一步加强部门支出项目审核把关；同年8月，制定印发《徐州市区重点民生资金专项整治行动实施方案》等文件，推进市区重点民生资金专项整治行动深入开展。统筹盘活部门存量资金，及时收回结余资金、严控结转资金，调减当年不再使用的预算资金。2023年调减预算12.7亿元、收回年度结余结转资金4.15亿元，统筹用于经济社会发展急需资金支持的领域。补充预算稳定调节基金8.91亿元，为实现跨年度平衡、推动财政可持续发展打下坚实基础。强化“四资”管理，统筹盘活资产。自2023年以来截至2024年3月底，市区共取得盘活收入1.03亿元，因优化在用、统筹调剂等共节约财政资金721万元，清理应收账款1833.47万元。

深化绩效管理 加强财会监督

在加强事前绩效评估，严把项目立项关口方面，徐州市财政局对221个部门预算拟入库项目开展事前绩效评估，压减项目191个，压减率为86.4%，凸显绩效源头把控作用；提请徐州市人大将事前绩效评估情况列入审议重点内容并获得批准，在拓宽评估范围、提高评估实效的基础上突出对重点项目评估。强化绩效运行监控，全面跟踪了解情况。对所有项目和部门整体的绩效目标实现程度及预算执行进度实行“双监控”，对预算执行进度偏慢和偏离绩效目标较大的项目，督促部门、单位及时采取措施纠偏，做实财政绩效评价，破解绩效管理难题。





绩效评价作为全过程预算绩效管理的核心环节，为推动财政管理科学化发挥着重要作用。徐州市财政局围绕财政评价的全局性、规范性、科学性、有效性，积极探索实践，总结经验做法，完善制度办法，形成了从工作布置、评价实施、问题整改到结果应用的管理闭环，力求以绩效评价为突破口，破解绩效管理难题。深化评价结果应用，坚持整改奖惩并举。坚持“当下改”与“长久立”结合，做好整改“后半篇文章”；坚持“奖优”与“惩劣”并重，强化评价激励约束机制；将财政评价结果与预算安排、政策调整相挂钩。

徐州市财政局绩效管理处处长张波介绍，绩效管理与财会监督相辅相成、各有侧重，一直以来，徐州市财政局注重加强绩效管理与财会监督贯通协同、汇聚合力，积极搭建二者信息共享、结果共用、线索移交新机制，奋力实现“以查促改、以查促管、查管融合”的目标，为宝贵的财政资金提质增效夯实根基。今年年初，创新构建以“预算编制和执行”为主体，以“绩效管理、财会监督”为驱动的“一体两翼”格局，着力推动财政管理工作科学化、规范化，力促真正节约每一分钱，为落实过“紧日子”要求提供坚实保障。

与此同时，徐州市财政局还实施多项措施强化财政监督职能，确保政府“紧日子”过到位。2023年7月，开展内控制度建设及执行情况核查，修订局内部控制制度体系，进一步建立健全权力运行的制约和监督机制，切实提高全局内控管理水平，提升财政风险防控能力。牢固树立财政“大监督”理念，紧紧围绕财政中心工作和民生热点等领域，创新运用“机动式”监督模式，多角度、全方位统筹制定2024年度财政监督计划，实施监督检查重点项目22项。聚焦财经领域重大案件查处、财经纪律重点问题整治、会计评估行业专项监督等多个重点领域，在全市范围内组织开展财会监督专项行动，为经济社会高质量发展保驾护航。深入推进预算执行监督专项行动，完成预算管理一体化系统监控模块的部署和上线，实现对上级转移支付等重点项目执行情况的监控；加强与国库集中支付、财政直达资金等日常监控工作配合，实现财政资金支付全方位监控。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?g314427396>

（2024年04月27日 中国财经报）



5. 构建防范化解地方债务风险长效机制 需要处理好五大关系

今年以来，各地区各部门坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，加大宏观调控力度，突出做好稳预期、稳增长、稳就业工作，高质量发展取得新成效，国民经济延续回升向好态势，开局良好。同时，外部环境复杂性、严峻性、不确定性上升，经济稳定向好基础尚不牢固。近日，围绕“巩固经济持续回升向好的基础”主题，中国财经报社举办2024年第二期中财汇智高端沙龙，邀请业界专家研讨当前宏观经济形势和走向，并提出政策建议。本刊特选取专家精要观点，以飨读者。

近日召开的国务院常务会议强调，要加快建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，在高质量发展中逐步化解地方债务风险。构建防范化解地方债务风险长效机制需要处理好五大关系，逐步实现增速与发展相称、规模与财力相符、结构与效率相配的平衡。

一是处理好短期目标与长期发展的关系。长期来看，要在发展中实现债务可持续。一方面，当前处于新旧动能转换的关键时期，在持续培育新动能的同时不能抛弃旧动能，尤其需要避免房地产硬着陆，保持行业平稳运行；另一方面，应通过深化改革加快培育经济发展新动能，进一步加大对新能源、新基建等的支持力度，并加快调整基建投资结构，向消费、养老、数字、民生等领域倾斜。此外，要处理好存量和增量的关系，并保持宏观政策的连续性、稳定性、一致性，兼顾稳增长与防风险、短期化债与长期发展，避免顾此失彼。

二是处理好中央与地方的关系。继续深化央地财政事权和支出责任改革，适度上移教育、社保、医疗等领域的公共支出责任，优化央地间公共支出分摊比例，提升转移支付效率；深化财税体制改革，完善央地间、省以下共享税收收入分享体系，逐步建立完善与经济形势、新动能相适应的财税体系；推进省以下财政体制改革，清晰界定各级事权，适度强化省级事权。

三是处理好经济增长与最优债务规模、财政可持续的关系。应充分考虑经济增长需求和财政可持续等因素，确定增量债务的最优规模及扩张节奏。同时，要充分发挥各类政府债券的合力作用，推动超长期特别国债发行由“应急性”向“常态化”转变。此外，加强政府债券全流程管理，做好项目储备并优化“债务—资产”转化效率。





四是处理好管理机制构建与债务发展的关系。要建立完善政府资产负债表，全面梳理各类资产的规模、权属及流动性。同时，在有序推进化债的同时，把控好债务增量，通过建立完善限额管理、资金投向管理等制度，优化增量债务的规模、结构及成本。此外，不断强化政府治理能力建设，加快推动全口径债务合并监管，健全信息披露、风险预警、政绩考核等机制。

五是处理好政府与市场的关系。对于市场化程度较高、公益属性逐步减弱的准公共领域，应注重发挥财政资金“四两拨千斤”的引导作用，鼓励社会资本深度参与项目投资及运营；对于经济效益明显高于社会效益、完全可由市场机制解决的领域，政府部门可以放权市场，这既能减轻政府事权、降低负债压力，又能推动市场在经济建设、风险定价和资源分配中发挥决定性作用。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1785111149809762305>

（2024年04月30日 中国财经报）





6. 地方债发行重心或后移，债券使用效率有所提高

4月地方债发行量、净融资额环比、同比均有所下降，主要原因在于：其一，去年底增发的国债于今年初大规模落地，支撑基建投资较快增长，前置发行地方债的必要性降低；其二，相关部门聚焦于增发国债项目的申报和审核，地方债提前批额度下达和项目申报审核的时点较晚；其三，化债导致部分省份新增投资受限。

鉴于新增地方债发行偏慢，为充分发挥地方债资金强基础、补短板、惠民生、扩投资的积极作用，财政部围绕提高地方债使用效率出台了多项举措。一是提高债券资金投向基建占比；二是优化调整专项债券投向领域和用作项目资本金范围；三是着力提高专项债项目质量、加强专项债项目前期准备。

下一阶段，地方债发行重心或后移至三季度。一方面，今年专项债项目申报、审核时点与前几年相比较晚，目前刚完成项目筛选工作。另一方面，财政部表示将根据超长期特别国债项目分配情况及时启动发行工作，目前来看最有可能的发行窗口期还是在二季度。

一、新增地方债发行放缓

4月份，全国共发行地方债3439亿元，分别较上月和上年同期减少2855亿元、3289亿元；发行结构以再融资专项债和再融资一般债为主，分别占地方债发行总量的35.5%和27.1%；地方债总偿还量2890亿元，净融资额为549亿元，环比上月减少2299亿元，较上年同期减少1887亿元。

4月地方债发行量、净融资额环比、同比均有所下降，主要原因在于：其一，去年底增发的国债于今年初大规模落地，支撑基建投资较快增长，前置发行地方债的必要性降低；其二，相关部门聚焦于增发国债项目的申报和审核，地方债提前批额度下达和项目申报的时点较晚；其三，化债导致部分省份新增投资受限，1-4月12个债务风险较高的省份中，只有广西、重庆、甘肃新增债发行进度较快，其余省份以发行再融资债为主。

从发行地区看，贵津京发行规模位列前三。4月份，共有18个省份和3个计划单列市发行地方债，贵州、天津、北京发行规模位列前三，发行规模合计902亿元，占发行总额的26.2%。其中，新增债券发行前三为江西、山东、北京，合计发行706亿元，占新增债券发行总额的55.0%；再融资债券发行前三为天津、河南、广东，合计发行779亿元，占再融资债发行总额的36.1%。





从发行期限看，较上月有所缩短。4月地方债平均发行期限为11.64年，环比上月缩短1.17年，因为新增一般债和再融资债发行期限均环比减少。其中，新增一般债、再融资一般债和再融资专项债的平均发行期限分别为8.67年、7.47年和10.17年，比上月减少0.31年、0.56年和0.59年；新增专项债的平均发行期限为19.42年，比上月拉长0.91年。

从发行利率看，进一步下行。4月地方债平均发行利率为2.41%，环比上月下降5bp。资产荒背景下，随着国内利率中枢持续下行，机构对地方债这种超长期优质“压舱石”资产的配置热情明显高涨，叠加地方债供给节奏偏慢加剧了供需矛盾，使得地方债收益率持续走低。未来随着超长期特别国债发行和地方债供给放量，“资产荒”的情况会有所缓解，地方债收益率有望回升，但在房价下行、信贷偏弱等核心因素影响下，预计不会出现系统性反转，地方债收益率整体可能仍以低位震荡为主。

从新增地方债发行进度看，今年以来整体偏慢。1-4月累计，新增地方债共发行9708亿元，仅为去年同期的约一半。其中，新增一般债发行2483亿元，发行进度为34.5%，明显低于过去五年同期均值44.0%；新增专项债发行7224亿元，发行进度为18.5%，明显低于过去五年同期均值29.6%。

二、债券使用效率有所提高

鉴于新增地方债发行偏慢，为充分发挥地方债资金强基础、补短板、惠民生、扩投资的积极作用，财政部围绕提高地方债使用效率出台了多项举措。

一是提高债券资金投向基建占比。1-4月发行的用于项目建设的新增专项债中，投向基建领域占比高达71.1%，比去年全年高8个百分点。细分投向中，铁路&轨交占比上升至11.9%，首次进入排名前三位，保障性安居工程占比有所下降；市政和园区、社会事业依然排名前两位，占比分别为36.8%、13.9%。





二是优化调整专项债券投向领域和用作项目资本金范围。具体措施包括，将更多新能源、新基建、新产业领域纳入专项债券投向领域，增加“独立新型储能”“重点流域水环境综合治理”等纳入专项债券支持范围，引导地方加大对“国家级产业园区基础设施”“5G融合应用设施”“城中村改造”“保障性住房”等领域的支持力度；将“保障性住房”等纳入专项债券用作项目资本金范围。1-4月新增专项债用作项目资本金比例为10.0%，较去年全年上升1.9个百分点。

三是着力提高专项债项目质量、加强专项债项目前期准备。财政部指导地方围绕重点投向领域做好专项债券项目储备工作，严格落实专项债券禁止类项目清单；联合相关部门布置地方报送2024年新增专项债券项目需求，财政部从项目成熟度、融资收益平衡、资金使用合规性等方面对项目加强审核把关，提高项目储备质量。

三、地方债发行节奏将有所后置

下一阶段，地方债发行节奏将有所后置。一方面，今年专项债项目申报、审核时点与前几年相比较晚，目前刚初步完成项目筛选工作。另一方面，财政部表示将根据超长期特别国债项目分配情况及时启动发行工作，目前来看最有可能的发行窗口期还是在二季度。因此，地方债发行重心或后移至三季度，从而避免政府债集中供给给资金面造成较大压力，进而推升政府债券融资成本，也可和去年增发国债、超长期特别国债形成资金滚动接续的良好局面，避免空窗期。

从各地公布的发行计划来看，5月、6月地方债计划发行规模合计16836亿元，其中新增地方债规模10805亿元，加上7141亿元地方债到期规模，预计5月、6月地方债发行规模在1.8万亿元左右，与去年同期基本持平，进度较前4个月有所加快。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1797815278328970917&wfr=spider&for=pc>

（2024年05月01日 金融界）



7. 中共中央政治局会议定调：要及早发行并用好超长期特别国债 加快专项债发行使用进度

4月30日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。

会议强调，要认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，坚持乘势而上，避免前紧后松，切实巩固和增强经济回升向好态势。

会议指出，要及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度，保持必要的财政支出强度，确保基层“三保”按时足额支出。

日前，财政部预算司司长王建凡在回答《每日经济新闻》记者提问时表示，经全国人民代表大会审查批准，财政部已经将2024年超长期特别国债收支纳入2024年预算。同时，扎实推进超长期特别国债前期准备工作，积极参与制定支持国家重大战略和重点领域安全能力建设的行动方案。

多举措发力确保必要的财政支出强度

本次政治局会议强调，要靠前发力有效落实已经确定的宏观政策，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策。要及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度，保持必要的财政支出强度，确保基层“三保”按时足额支出。要做好宏观政策取向一致性评估，加强预期管理。

东方金诚首席宏观分析师王青接受《每日经济新闻》记者微信采访时表示，这意味着二季度超长期特别国债将会陆续发行，地方政府专项债发行量也会显著加大。这将为基建投资提供充足的资金，也意味着短期内基建投资增速将继续保持在较高水平，可以有效对冲房地产投资下滑带来的影响。

经济学家、新质未来研究院院长张奥平接受《每日经济新闻》记者微信采访时表示，超长期特别国债对应项目有望在三、四季度落地，主要方向为加快实现高水平科技自立自强、推进城乡融合发展、促进区域协调发展、提升粮食和能源资源安全保障能力、推动人口高质量发展、全面推进美丽中国建设等方面的重点任务。





数据显示，一季度，全国一般公共预算支出同比增长2.9%。主要支出领域中，社会保障和就业支出12708亿元，增长3.7%；教育支出10436亿元，增长2.5%。

王青表示，今年财政政策定调“适度加力”，接下来财政支出强度有望进一步加大，中央财政也会加快对地方政府的转移支付，确保地方政府“三保”支出不因土地出让收入下降而受到影响。

会议强调，要持续防范化解重点领域风险。要深入实施地方政府债务风险化解方案，确保债务高风险省份和市县既真正压降债务、又能稳定发展。

王青表示，在去年提出并实施一揽子化债方案、有效控制地方债务风险之后，今年将重点推进城投平台债务重组，核心是通过展期、置换等方式，将城投平台的还本付息压力切实降下来，同时推动城投平台转型，有效遏制增量，坚决防范“一边儿化债、一边儿新增”。

积极发展风险投资壮大耐心资本

会议指出，要积极扩大国内需求，落实好大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案。要创造更多消费场景，更好满足人民群众多样化、高品质消费需要。要实施好政府和社会资本合作新机制，充分激发民间投资活力。

张奥平认为，新一轮大规模设备更新与消费品以旧换新将是下阶段扩内需最为关键的一招。首先，重要性突出，自去年底中央经济工作会议以来，决策层多次密集研究部署新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新工作安排；其次，兼具短期与长期市场机遇；从纵向行业和横向区域来看，涉及范围广，政策力度强。

“2024年改造提升传统产业的工作重心是新一轮大规模的设备更新。大规模设备更新不仅是短期拉动制造业投资，实现扩内需的抓手；也是长期优化供给结构，发展新质生产力的重中之重。”张奥平表示，预计未来在支持设备更新与消费品换新方面，还会有财政贴息、补贴等更多“真金白银”的惠企惠民政策逐步落地。





会议强调，要因地制宜发展新质生产力。要加强国家战略科技力量布局，培育壮大新兴产业，超前布局建设未来产业，运用先进技术赋能传统产业转型升级。要积极发展风险投资，壮大耐心资本。

网站链接：

[https://finance.eastmoney.com/news/1350,202404303065843528.h
tml](https://finance.eastmoney.com/news/1350,202404303065843528.html)

（2024年05月01日 东方财富网）



8. 1-3月中国发行新增地方政府债券8423亿元

中国财政部4月30日公布的数据显示，今年1-3月，全国发行新增地方政府债券8423亿元(人民币，下同)，其中一般债券2082亿元、专项债券6341亿元；全国发行再融资债券7316亿元。合计，全国发行地方政府债券15739亿元。

1-3月，地方政府债券平均发行期限12.7年，其中一般债券8.3年，专项债券14.7年；平均发行利率2.53%，其中一般债券2.50%，专项债券2.55%。

今年3月，全国发行新增债券2664亿元，其中一般债券356亿元、专项债券2308亿元；全国发行再融资债券3631亿元。合计，全国发行地方政府债券6295亿元。

3月，地方政府债券平均发行期限12.8年，其中一般债券8.2年，专项债券14.9年；平均发行利率2.46%，其中一般债券2.41%，专项债券2.48%。

3月，地方政府债券到期偿还本金3447亿元。1-3月，地方政府债券到期偿还本金6172亿元，其中发行再融资债券偿还本金5104亿元、安排财政资金等偿还本金1068亿元。

财政部公布，截至2024年3月末，全国地方政府债务余额416940亿元。其中，一般债务161585亿元，专项债务255355亿元；政府债券415278亿元，非政府债券形式存量政府债务1662亿元。

截至2024年3月末，地方政府债券剩余平均年限9.1年，其中一般债券6.2年，专项债券11.0年；平均利率3.24%，其中一般债券3.24%，专项债券3.25%。(完)

网站链接：

<https://finance.eastmoney.com/a/202404303065796172.html>

(2024年04月30日 东方财富网)



9. 财政部发布政府债券柜台交易业务有关事项，5月1日起施行；万科一季度净利润同比由盈转亏

【财政部发布政府债券柜台交易业务有关事项 5月1日起施行】

4月29日，财政部发布关于政府债券柜台交易业务有关事项的通知。现就投资者通过柜台投资政府债券有关事宜通知如下：记账式国债和地方政府债券发行结束后，均可在银行间债券市场柜台分销和交易。满足柜台业务开办条件的金融机构应当按照有关规定积极参与政府债券柜台交易业务，根据市场需求选择政府债券通过柜台分销和交易。参与政府债券柜台交易业务的投资者范围、分销以及报价交易规则等，按照柜台业务现行管理有关规定执行。政府债券柜台交易实行集中统一、一级托管、底层穿透的托管制度。通知自2024年5月1日起施行。

【万科一季度净亏损3.62亿元 去年同期净利润14.46亿元】

4月29日，万科A巨量大单封死涨停板，万科企业一度暴拉近20%，万科境内债普遍上涨，“22万科04”涨超7%，“21万科04”涨超6%，“22万科06”涨6%，“20万科06”涨近5%，“20万科08”“22万科05”“21万科02”均涨超3%。消息面上，本周内长沙、成都实质性取消限购，强化放松预期；一季度高层会议即将召开，资金提前布局博弈增量政策。

同日晚间，万科披露了2024年第一季度报告。报告期内，公司实现营业收入615.9亿元，同比下降10.0%。其中，房地产开发业务贡献营业收入466.7亿元，同比下降13.8%；经营服务业务贡献营业收入109.5亿元，同比增长12.0%。受结算规模下降和开发业务毛利率下滑的影响，万科一季度实现归属于上市公司股东的净利润亏损3.6亿元，上年同期为盈利14.46亿元。

【国债期货全线下跌，30年国债期货跌幅最大，机构称长线依然看涨】

今年来一路高涨的国债期货出现回落，4月24日随着债市急转直下，国债期货也出现下跌，其中30年期国债期货主力合约收盘大跌1.17%，创出年内第二大单日跌幅。截至4月29日收盘，30年期国债期货跌超0.81%，10年期国债期货跌超0.4%，5年期国债期货跌超0.3%，2年期国债期货跌0.14%。“国债期货下跌对通过国债期货进行现券保值、缩短久期的债券类产品因此受益，而在股债跷跷板效应下，债券市场的回调对股市带来一定利好。”期货界人士表示，从短期债市节奏上看，近两天的行情比一步上行，可能会触发一些投资者赎回手头的理财



【“固收+”基金转债仓位近两年首降 配置策略迎来调整】

数据显示，截至2024年一季度末，“固收+”基金（统计偏债混合和二级债基）持有可转债市值1486亿元，单季度持有市值减少363亿元，萎缩近20%。值得注意的是，从2022年以来“固收+”基金持有转债仓位不断攀升，在2022年末达到15.24%持有比例，今年一季度该类基金的仓位比例出现近两年首降，环比去年末下降了0.73个百分点，最新比例为14.5%。多家受访机构表示，“固收+”基金转债仓位的下降，主要与可转债市场表现、“固收+”基金规模缩水等因素有关。展望后市，转债资产投资价值仍存，但个券分化现象或更加明显，建议采取“哑铃型”配置策略。

【遵义市播州区对《国资监管企业融资和担保管理办法》公开征求意见 原则上不得举借融资成本超过8%的债务】

据遵义市播州区政府官网，遵义市播州区国资金融监管服务中心发布关于《遵义市播州区国资监管企业融资和担保管理暂行办法（征求意见稿）》等办法公开征求意见。意见指出，监管企业要结合自身经营状况、项目建设周期、当期金融政策环境等因素确定融资方案，原则上不得举借融资成本超过8%/年、期限低于三年的债务；不得举借没有偿债资金来源的债务；严禁以任何形式为区政府及其部门举借债务，或以任何形式产生以区政府财政收入作为还款来源、增加政府隐性负债的融资行为。

【港交所或于第三季推出中国国债期货合约】

据报道，知情人士称，争取成为相关流通量提供者计划的机构，早前已进行用户验收测试，港交所正筹备推出国债期货的工作，并将向香港证监会提交产品许可呈请。倘下月内能获监管当局批准，产品最快可于7月份前后或第三季内登场，不过最终安排仍不排除有变，以公告为准。



【美国财政部将本季度借款预估上调至2430亿美元】

美国财政部将对本季度联邦借款规模的预估上调至2,430亿美元，高于大多数交易商的预期，此举在很大程度上反映了现金收入低于官员预期。美国财政部周一在声明中表示，将4月至6月的净借款规模预估从1月底发布的预估值2,020亿美元上调410亿美元。美国债务管理机构对财政部6月底现金余额的预估维持在7,500亿美元不变。财政部表示，这一上调“主要是由于现金收入减少”，但本季度初现金余额增加部分抵消了这类收入减少。该消息可能会让一些预算观察家感到意外。法国兴业银行的策略师此前预计借款规模将降至1,660亿美元，部分原因是财政赤字改善。

公开市场：

公开市场方面，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4月29日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日20亿元逆回购到期，因此单日完全对冲到期量。

信用债事件

■**花样年**：已与持有现有票据32%未偿本金的持有人小组签订重组支持协议；

■**华夏幸福**：2023年净亏损60.28亿元，上年同期盈利15.88亿元；另外“18华夏06”、“18华夏07”和“19华夏01”等继续停牌；

■**佳兆业集团**：清盘呈请聆讯进一步延期至5月27日；

■**柳州投控**：因未按约定使用募集资金等问题，子公司柳州东通、柳州建投及有关责任人收到上交所通报批评；

■**福建省地方金管局**：取消福建海峡金融资产交易中心有限公司金融资产类交易业务资质，提示“伪金交所”相关风险；

■**海航集团(国际)有限公司**：获债权人亚司特提出清盘呈请，将于7月17日聆讯；

■**“20荣盛地产MTN001”、“20荣盛地产MTN002”**：未能按期足额兑付利息，金额分别为671.46万元、747.87万元；

■**17当代01**：债券持有人会议未通过展期方案；

■**ST世茂**：2023年净亏损89.96亿元，同比减

■**安阳钢铁**：一季度净亏损4.84亿元，上年
亿元；





■金科股份：重庆市政府、市高院召开专项会议，全力支持公司重整成功；

■标普：确认绿城中国“BB-”长期发行人评级，展望由“正面”调至“稳定”；

■景德镇陶文旅控股：拟提前兑付“18景陶01”剩余本息，将于5月10日召开持有人会议；

■临沂城投：已向澳交所申请1亿美元票息6.8%于2026年到期债券上市，于29日生效；

■三明城建：已向澳交所申请6.5亿元票息5%于2027年到期债券上市，于29日生效；

■越秀交通基建：“21越交02”将于5月13日提前摘牌；

■青岛市即墨区旅投：拟发行5亿元超短融，募资拟用于偿还存量债券本金；

■取消发行：“24北新路桥MTN002”取消发行。

市场动态：

【货币市场|货币市场利率多数上行】

周一，货币市场利率多数上行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期上行1.45BP报1.8266%，7天期上行14.13BP报2.1024%，创2023年11月以来新高，14天期上行11.33BP报2.1165%，创逾一个月新高，1月期上行29.0BP报2.24%，创今年2月以来新高。

Shibor短端品种集体上行。隔夜品种上行1.7BP报1.823%；7天期上行12.9BP报2.08%，创2023年11月以来新高；14天期上行10.2BP报2.103%；1个月期上行1.2BP报1.962%。

银行间回购定盘利率集体上涨。FR001报1.8800%，涨7.00个基点；FR007报2.0800%，涨10.00个基点；FR014报2.1000%，涨10.00个基点。

银银间回购定盘利率集体上涨。FDR001报1.8300%，涨3.00个基点；FDR007报2.0800%，涨12.00个基点；FDR014报2.1000%，涨10.00个基点。



【利率债|国债期货收盘全线下跌，30年期主力合约跌超0.8%】

周一，国债期货收盘全线下跌，30年期主力合约跌超0.8%，10年期主力合约跌超0.4%，5年期主力合约跌超0.3%，2年期主力合约跌0.14%。

银行间主要利率债收益率全部上行。截止北京时间16:40，10年期国债活跃券240004收益率上行2.95bp报2.3525%，5年期国债活跃券240001收益率上行2.25bp报2.19%，10年期国开活跃券240205收益率上行2.2bp报2.455%。

有交易员称，债券市场的负向反馈，已经持续了若干个交易日。目前的债券收益率又回到了市场之前认为“合意”的水平，既然是“合意”水平，收益率向上的阻力就增加了。

【信用债|信用债收益率大幅上行，全天成交1300亿元】

周一，信用债收益率大幅上行，1年期上行逾5个基点，全天成交1300亿元。地产债逆市大面积上涨，“21旭辉02”涨超14%，“22万科04”涨超7%。AAA级中短期票据中，1年期收益率上行5.38个基点报2.1559%，AAA级城投债中，1年期收益率上行6.28个基点报2.22%。

涨幅超2%的信用债共31只，地产债大面积上涨，其中“H0阳城01”、“H6泰禾03”、“H9龙控01”涨幅位居前三，分别涨804.76%、192.31%、15.83%，分别成交8.55万元、3.8万元、4050万元。

跌幅超2%的信用债共10只，“23万科MTN002”、“23大连万达MTN001”、“22金地MTN001”跌幅位居前三，分别跌11.26%、5.45%、4.31%，三只债分别成交829万元、1691万元、5567.76万元。

高收益债：共29只收益率高于15%的信用债有成交，其中“20中骏02”、“20旭辉02”、“H0金科03”收益率位列前三，分别为512.14%、244%、107.71%，三只债分别成交25.75万元、2.35万元、13.51万元。共12只收益率处于8%-15%区间的信用债有成交，其中“20万科06”、“22万科05”、“20万科04”收益率位列前三，分别为14.73%、14.69%、13.15%，三只债分别成交819.01万元、3578.13万元、750.68万元。





【欧债市场|欧债收益率集体收跌，英国10年期国债收益率跌3.2个基点报4.291%】

周一，欧债收益率集体收跌，英国10年期国债收益率跌3.2个基点报4.291%，法国10年期国债收益率跌6.2个基点报3.002%，德国10年期国债收益率跌4.3个基点报2.531%，意大利10年期国债收益率跌6.6个基点报3.848%，西班牙10年期国债收益率跌5.6个基点报3.299%。

【美债市场|美债收益率全线收跌，2年期美债收益率跌0.7个基点报4.995%】

周一，美债收益率全线收跌，2年期美债收益率跌0.7个基点报4.995%，3年期美债收益率跌3个基点报4.816%，5年期美债收益率跌3.9个基点报4.656%，10年期美债收益率跌4个基点报4.629%，30年期美债收益率跌4个基点报4.739%。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1797718262810669261&wfr=spider&for=pc>

（2024年04月30日 财联社）



10. 城投债或临谢幕时代？

伴随城投化债持续推进，利差空间持续压缩，信用分层优势不再。在融资政策严监管下，城投已发生了“质变”，城投债或会逐步退出历史舞台。随之而来，城投转型是统筹发展与安全的必然选择，也是地方政府2024年业务开展的重点，但业务转型并非一朝一夕。

财联社从投资人处获悉，上交所于4月25日组织召开了《固收业务培训-城投企业产业化转型专场》，这次会上透露出业内对城投转型的一些思考。多位业内人士对财联社表示，在推进新质生产力、促进产业融合集群发展的背景下，城投转型任务艰巨且迫切，更涉及从上到下的组织建设和激励约束机制等。

城投债或临谢幕，债市将迎来崭新的时代。转型方向很多，市场已有思考和部分实践。

财联社访问了多名业内人士，整体认为，城投转型需从实际出发，转变融资模式，加强经营性项目布局，不断提高经营性业务占比和收益，最终实现市场化转型目标。

城投债总量近12万亿，已呈减少趋势，未来何去何从？

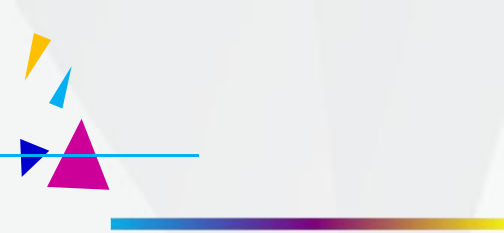
据Wind数据统计，截至4月26日，存续城投平台数量2763家，较年初减少9家，城投债总量11.53万亿，较年初减少610.23亿元。

目前，城投债收益率普遍压缩，收益率集中于3%以下，分层优势并不明显。“资产荒”背景下，信用利差全线收窄至10%以下历史分位数，各评级、期限之间利差相差不大。在各类监管文件的约束下，城投普遍资金偏紧，整体发行规模也在持续下降，除“借新还旧”以外，新增融资项目审核趋严。

“城投债不仅是在萎缩量变，而是发生了质变，底层的逻辑变了。”一名资深业内人士对财联社表示。

在他看来，政府对城投化债，已经从“谁家的孩子谁抱走”转换到以特殊再融资债支持弱地区化解隐债模式，逻辑发生了巨大变化。随之而来，必然推动城投债市场格局巨变，量会越来越少，品种会改变，“以后，没有城投债，只有地方政府债和地方国企债”。如此一来，城投公司未来要么转化为自负盈亏的产业国企，要么退出历史舞台。





城投转型，已经被列入2024年地方政府重点开展的工作之一。

从今年多个重点省市召开的工作会议中可以看出，地方政府多次提及重视防范化解地方债务风险，守牢不发生系统性风险底线，并制定相应化债方案，同时要求强化融资平台管理、压缩融资平台数量。

多数业内人士认为，未来监管趋严是不争事实，城投平台作为城镇化进程的产物，时代红利已经不再，或许该到说告别的时候。

城投转型难题，不能“虚假转型”

对于城投转型面临的问题，一直是市场关注的热点。一言以蔽之，就是城投平台如何转型能创造更多的经营性收入。

实践中，许多城投公司的产业结构较为单一，仅承担为地方政府融通资金的职能，很难将政企有效分开，在运行的过程中缺乏独立性。业内人士表示，多数城投公司以“壳公司”的方式替政府运作，公司经营目标、业务范围、发展模式、融资方式均未完全市场化，仍受到很大约束，这是城投转型在制度上的最大制约。

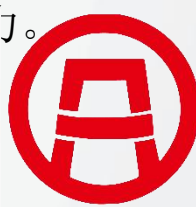
国务院国资委党委书记、主任郝鹏曾指出，健全管资本为主的国有资产监管体制，是激发国有企业活力的重要保障，要深化政企分开、政资分开等，政府要从以前事无巨细全部参与的“保姆”、“管家”向抓大放小的出资人角色转变。

此外，不同于传统制造业，城投公司的业务范围集中在城市基础设施建设、土地整理开发以及基础公共服务等方面，涉及经营性业务较少，并且项目回收期长、收益率低，导致其财务基本面较差，债务规模相对较大，此外债务信息不透明、期限结构不合理等也是转型需要直面的问题。

与此同时，在前述上交所的培训会上，业内人士提出，城投转型不能是虚假转型、数据转型，不能走资产腾挪的报表游戏，关键是转型后是否有自主经营能力、满足经济发展需要。

有业内学者认为，城投转型并非一朝一夕，需循序渐进，建议“先维持后提升”，分两步走：

第一步，维持城投公司流动性、实现融资畅通，以时间换取空间，通过找准定位，明确核心主业，尽快上马经营性项目，获取长周期、低成本资金，与此同时通过资产整合，充





第二步，明确核心主业、打造“一主多元”的业务体系，提升其经营能力、“造血”能力和盈利能力。

转型探索与猜想

业内普遍认为，对于城投转型路径和目标，首先要结合自身资源禀赋明确业务定位，依靠自身经营发展可以从支持性和资源性企业开展。

业内人士对财联社表示，支持性企业主要带有民生属性，比如供水供电的偏公益性业务，而资源性企业或是未来区域产业融资主力，其中自然资源是重要抓手，不过多数具有行政许可的特殊性。比如部分城投公司积极开展河道采砂业务，在一定程度上能降低基建投资总成本，同时开展砂石业务，也是能有效扩大城投公司现金流，获得较好收益，目前是不少城投公司特别是区县级城投转型的重要转型方向。

此外，近年来，为改善盈利状况、增强造血功能，一部分融资平台在保持原有筹资建设开发职能的前提下，尝试通过引进新增非资源性经营业务实现产业化转型，其中入股上市公司股权拓展了自身业务范围也是一大途径。

如重庆市城市建设投资(集团)有限公司协议受让省属国企重庆建峰工业集团有限公司持有的上市公司重药控股(000950) 16.33%的股权，成为其第二大股东。又如主营建筑业及房地产销售的成都兴城集团，入主市级国企旗下的上市公司红日药业(300026)，开拓了医药领域的战略布局。

南开经济研究院研究员佟岩认为，从理论上分析，融资平台持股国资上市公司可以分享投资收益，改善自身的现金流和财务状况，实现国有资本的保值增值，有益于降低债券投资者的风险补偿要求。

此外，城投平台入股上市民企，纾困民企融资难的问题也是近年来城投转型方向之一。

据中泰固收团队统计，2017年以来入股上市民企的城投公司数量逐年上升，从22家上升到2023年的139家。城投公司入股上市民企以中低行政层级（区县级城投+地市级城投）和AA级城投为主，入股的上市公司中小规模（市值100亿以下）占大多。江苏入股案例较多，分别为14家和12家。城投更倾的上市民企，根据统计2023年入股市值100亿以下105家。。





不过根据城投入股上市民企的股权比例不同，其入股目的也不尽相同。中泰固收首席肖雨表示，若以主导产业投资为主要目的，城投公司入股比例多在5%以上，有一定的控制权，该类民企行业分布较多集中在制造业和高科技产业，而持股比例低于5%，则往往专注于帮助地方政府招商引资，这类案例在当前相对较多，占比超过一半。

肖雨还表示，除了持股转型以外，城投公司还有一种股权转让形式，就是通过打造产业基金，对新能源、电子设备、生物医药等新质生产力行业的民营企业进行投资，为高科技民营企业同时提供产业园区和产业资本，有利于帮助本地政府招商引资，促进本地产业集聚和优化升级，带动经济社会发展。

此外，财联社从某业内资深人士处获悉，若从市场化经营属性去考虑，城投平台未来还可以通过跨境并购方式进行产业布局。该人士表示，虽然当前城投平台本土化属性仍很强，但随着转型发展，政企属性剥离，自身特色属性突出的企业可在全国范围内进行更加市场化的跨境并购重组。他还表示，城投转型将影响深远，现在城投利差很小，投研人员激励也在收缩，未来非银机构从银行获取的委托资金收入也将打折，整个金融体系也都将发生一场变革。

不过城投转型并非一早一夕，更涉及从上到下的组织建设和激励约束机制等。业内人士表示，从过往转型成功的案例来看，该类国企转型改革往往需要构建新型生产关系，持续加大科技创新考核激励力度，去推动社会生产力进步和产业结构优化升级。在大力发展新质生产力的今天，城投平台更需要从实际出发，将传统基建经验与当前新战略、新技术结合，以真正市场化经营主体的身份，去打造成为区域经济产业发展的新增长极。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1660511>

（2024年04月28日 财联社）



11. 合肥市新站高新区积极探索生态多元投融资机制支持高水平保护

近年来，随着合肥市生态环境保护工作力度的不断加大，对生态环保治理的资金需求日益增多，新站高新区准确把握政策窗口期，积极探索政府主导、多元参与、市场竞争的机制，将资金来源由原来单纯的财政拨款发展为多元投融资并存，协同推进辖区经济高质量绿色发展。

争取上级资金，加快推动环境治理类项目建设。中央资金项目库是解决企业大气污染防治资金不足问题的重要途径。秉承对企业、对社会高度负责的态度，积极谋划、“一对一”帮扶，为企业争取污染治理专项资金。2024年上半年，计划实施光伏等行业多家企业废气处理技术改造项目，总投资4253万元，申请上级资金1884万元，现已到位845万。

有效拓宽融资渠道，助力辖区环境基础设施建设。抢抓政府专项债券、政策银行绿色金融贷款等政策机遇期，解决辖区突出环境问题整改资金缺口。新站化工园区污水处理厂建设项目已入库省财政厅2024年第一批专项债清单，具备发行条件进入待发行阶段，拟获专项债贷款0.5亿元；新站区中水利用工程、荆山路雨水箱涵排口整治工程、新站区排水管网排查整治完善工程（一期）已申请国开行绿色金融贷款，可完成全区约19个重点排口上游排水管网排查整治工作，系统性、整体性提升我区管网质量及排水能力。

引导社会多元参与，推进生态环境导向模式。为实现高水平生态环境保护推进经济高质量发展，探索生态产品价值实现新机制，积极谋划新站区EOD模式，围绕“农业农村污染治理+乡村振兴产业、流域水环境综合治理+生态农业文旅产业”治理形式，谋划“合肥新站区三十头农村生态环境综合整治与乡村振兴产业开发EOD项目”，项目总投资约15亿，包含农村人居环境综合整治工程、湖渠生态环境保护与修复工程、现代农业产业园建设项目和乡村田园旅游基地4个子项目。

网站链接：

<https://sthjt.ah.gov.cn/hbzx/gzdt/sxdt/122295651.html>

（2024年04月29日 安徽省生态环境厅）



12. 如何理解“既真正压降债务、又能稳定发展”

4月30日，中共中央政治局召开会议，其中提到，要深入实施地方政府债务风险化解方案，确保债务高风险省份和市县既真正压降债务、又能稳定发展。

如何理解“既真正压降债务、又能稳定发展”？

上海对外经贸大学金融学院副教授、金融发展研究所副所长钟辉勇对澎湃新闻分析称，“既要压降债务，又要稳定发展”，一方面是指地方政府需要限制债务新增，同时稳妥化解债务。另一方面，经济发展是降低债务风险的最好方式，因此，地方政府在化解债务风险的同时，还需继续稳定发展经济。

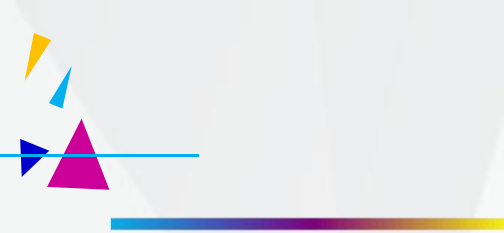
标普信评工商企业评级部总监王雷对澎湃新闻分析称，化债需要“真正”落地执行，做到“深入实施”；不是偿还全部债务而不顾发展，而是将债务降到与当地实际情况相适应的水平上。对于高风险省份和市县，化债工作是地方政府当前的重要任务之一，须将化债工作落实到实处，用好政策工具，省负总责，市县全力化债；化债也不是使用当地的财政及金融资源清还所有的地方债务，而是一边发展，一边把债务降低到中低风险。

东方金诚研报认为，在去年提出并实施一揽子化债方案、有效控制地方债务风险后，今年将重点推进城投平台债务重组，核心是通过展期、借新还旧、置换等方式，将城投平台的还本付息压力切实降下来，同时推动城投平台转型，有效遏制增量，坚决防范“一边化债、一边新增”。

在具体操作中，应如何兼顾压降债务和稳定发展？

王雷认为，防范地方债务风险是一条红线，是发展的保障，但不是最终目标，发展才是最终目标。兼顾压降债务与稳定发展，需要双管齐下降低债务率：一方面降低分子，即压降债务规模，充分利用地方财政、金融资源，降低一部分债务规模与成本；另一方面扩





大分母，即发展当地经济，提高财政收入，这是长远的效益。

王雷表示，当前，地方政府需充分利用特别国债资金以及专项债资金，加快形成有效投资，大力发展当地经济。尽管12个高风险省份暂停了一批新增政府投资项目，但主要为传统基建或低效投资。因此，地方仍可以在新基建领域新增一些项目，因地制宜发展新质生产力。王雷认为，今年特别国债与专项债的资金应用范围有所扩大，也是引导资金流向这些领域。

钟辉勇表示，兼顾压降债务和稳定发展的重点是提高地方政府财政支出的效率，这既能够有效地促进增长，又能改变传统的通过借债发展的模式，从而妥善处理两者之间的关系。

一位不愿意具名的业内专家对澎湃新闻分析称，地方政府可以盘活存量资产，拓展融资渠道，同时依靠中央转移支付，加大对实体经济薄弱环节、重点新兴领域支持，激发微观主体活力。压实主体责任，避免隐性债务扩张。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1797759348637414459&wfr=spider&for=pc>

（2024年04月30日 澎湃新闻）



13. 从金融周期看债务增长与风险

对于中国目前阶段而言，需要关注企业部门和地方政府的债务偿付问题，这既包括违约风险，也包括债务人为了偿债而被迫紧缩开支、从而对总需求产生下行压力。当前，中国处在金融周期下行阶段，内生需求动能不足。与源于需求端的美国金融周期下行不同，中国是典型资金供给端发力触发，要求后续的逆周期调节政策予以适配。此外，有效需求不足、全球产业链“去中心化”也对缓解债务压力有不利影响。

在债务风险化解阶段，风险偏好下降，安全资产需求上升，但经济活动内生的安全资产供给面临下行压力。M2（银行存款）是中国居民和企业部门安全资产的主要部分，近期信贷需求弱导致M2增速下滑。为应对实体端有效需求不足、金融端风险偏好较弱的问题，宏观逆周期调节的关键在于财政扩张。

我国可以从增量和存量两个维度思考债务化解。在债务增量方面，中央政府可以适当增加债务，政府的债务是当代人的资产，其增加提升企业和家庭部门的净资产，从而有助于企业和家庭部门去杠杆；在存量方面，以展期和降低利息为导向的债务重组则降低当前的还本付息负担。

宏观政策的不同工具和不同传导渠道受到市场制约的程度不同，通过降低利率来促进需求上升可能受到汇率的约束，风险溢价下降的速度和幅度则受宏观环境的影响，包括债务化解进程本身、地缘政治等因素。总之，在当前的形势下，中央政府债务的外生性和逆周期性最强，是应对总需求不足、化解债务风险的最有效的工具。

—— 彭文生 中国金融四十人论坛（CF40）成员，中金公司首席经济学家、研究部负责人、中金研究院院长

本文为作者在2024年4月20日的2024·金融四十人年会暨闭门研讨会“迈向金融强国之路”平行论坛专场一暨CF40宏观政策季度报告会“如何平衡债务增长与债务风险”上所做的主题演讲，经作者授权发布。文章仅代表作者个人观点，不代表CF40及作者所在机构立场。





关于债务问题及其风险，我们首先需要明确当前关注的债务类型。对于中国现阶段而言，我们更为关注的是非政府部门以及实体部门的债务，其中较为突出的是地方城投企业在经营过程中累积的债务及其相关问题。地方政府及其下属的城投企业理论上具有政府部门的信用属性，但在现实中其融资条件却带有私人部门债务的特征，并不完全是真正的官方债务人。

债务风险，一种指的是违约风险，这可能使得金融系统蒙受损失，甚至出现金融危机。另一种指在未发生债务违约的情况下，债务人为了还债而被迫紧缩开支，从而对总需求产生下行压力，加剧债务的偿还压力。从这两个角度看，经济下行压力和债务风险是互相加强的。

任何债务均伴随着相应的债权，因此债务与资产是相对应的。近年来，“资产负债表衰退”成为了一个热门词，它可以帮助我们形象地理解债务问题，但其更多地描述了一种结果，并未深究背后的原因。理解导致资产负债表由繁荣到衰退的缘由，才能够对政策形势有完整的判断，这也是从金融周期视角看债务问题的一个关键动机。

金融周期是指房地产价格和信贷的中长期变动趋势，本质上是资产和负债的变化，前者指房地产，后者指与房地产相关的债务。房地产是信贷最常见的抵押品，二者相辅相成、相互促进，带来金融的顺周期性。当房地产行业处于繁荣时，信贷扩张促进房价上升，房价上升意味着其作为抵押品的价值上升，二者导致螺旋式的顺周期性。然而，这一特性也意味着金融周期一旦转向，下行时间会持续较久，短期内再逆转面临的阻力较大。

对比中、美、日金融周期的最新估算结果，其中曲线向上代表信贷扩张、房价上升，可以看到中国当前正在下行阶段，美国和日本则在上行，其中日本近期似乎有向下的迹象。这部分是中国经济当前下行压力较大的内生原因之一，即房地产债务紧缩对经济造成的负面影响。





值得注意的是，并非所有的金融周期下行都与经济衰退、金融危机相关联，还需要深入探究下行背后的具体成因。例如，21世纪初中国对信贷的控制力度实际上是比较紧的，当时的金融周期呈现下行状态，但同期中国的整体经济形势较为乐观。这是因为当时人民银行外汇占款增多、货币扩张速度较快，有一段时间M2增长有一半都是与外汇占款的增加相关。

多数情况下，外汇占款是贸易顺差带来的，代表企业与家庭等非政府部门的净资产增多。这也是尽管当时中国面临金融周期下行，但经济表现较好的一个原因。与本世纪初有所不同的是，当前中国金融周期下行主要表现为信贷和房地产的同时紧缩。

驱动金融周期下行的原因，对于政策选择有重要含义。对比中国、美国和日本金融周期下行的驱动因素，美国是典型的以货币紧缩为起点、从需求端发力的政策驱动了金融周期下行。2004—2006年美联储加息，2006年美国房价见顶，2008年发生金融危机、信贷紧缩。中国则是从资金的供给端发力触发，以2017年全国金融工作会议监管加强、信贷紧缩为起点，2021年房价见顶。

中美两国金融周期下行的结果似乎都是房价下行、信贷紧缩，但对政策选择的含义可能有所不同：从需求端、利率开始发力，后续的逆周期调节也是以货币放松为主要载体，比如利率下降有助于家庭和企业部门应对房地产和债务下行的顺周期性，而金融监管在危机之后是反而加强的。也就是说，美国的金融监管是顺周期的，由此要求逆周期的货币政策放松力度特别大，短期利率降到零。

从供给端、信贷监管着手，后续的逆周期调节自然也是从供给侧优先开始放松，也就是说监管是逆周期的。监管的逆周期有助于降低货币逆周期调节的力度，这可能是中国的货币利率下降幅度没有那么大的原因之一。

但这样的政策组合也面临挑战，供给侧（监管）的政策更多是结构性的、往往针对特定行业比如房地产的，对总量扩张的推动在短期不一定很有效。例如，放松对房地产信贷的监管，但由于房地产下行的顺周期性较强，监管放松的提振效果相对有限。因此，本轮金融周期下行的顺周期性值得重视，需要合力助力逆周期调节。需求侧的总量政策，一个是债务偿还负担，但也面临顺周期的内生动能不足的问题，外生的，最有效的逆周期调节工具。





除了金融的顺周期性之外，债务问题还受到整个经济状况的影响。当前中国经济面临有效需求不足的问题，增加了债务偿还的压力。有效需求不足超越了短周期波动，具有跨周期性质。

从其原因来看，中国需求不足固然有金融周期下行的影响，此外还有新冠疫情带来的“疤痕效应”。与美国相比，疫情期间中国财政扩张的力度相对有限，因此私人部门受到的影响更大。

中国面临需求不足的另一个原因是全球产业链调整的影响。过往的中美贸易合作模式下，边际上看是中国生产、美国消费。当前，美国正在推动“去中心化”，在宏观上意味着中国面临的是需求不足、通缩压力，而美国则面临供给不足、通胀压力。

中美两国之间内部需求的差异，对外则体现在汇率的变化上，即人民币实际汇率贬值、美元实际汇率升值。考虑到近期人民币实际有效汇率对一揽子货币并没有贬值，中美两国实际汇率表现的差异不仅是由名义汇率变动导致的，更多反映了两国通胀走势的不同。

理论上，两个开放经济体之间，当一方需求强而另一方需求弱时，一方汇率升值而另一方汇率贬值是正常的。然而，中美当前面临的不仅是经济问题，还涉及地缘政治层面因素。近两年中国出口呈现明显的价格下跌、数量上升的趋势，实际上在一定程度上通过出口帮助美国控制其国内通胀水平。但是，近期欧美国家强调中国的产能过剩和补贴问题，显示出贸易保护主义倾向。未来如何理解这一问题，应对所谓的产能过剩问题和贸易保护主义，这可能也是宏观政策需要考虑的因素。

任何债务都有其对应的资产，既可能是风险资产，也可能是安全资产。在债务风险化解阶段，居民部门的风险偏好下降，安全资产需求上升。这是因为随着债务风险溢价上升，市场参与者会更多追求安全资产，但经济活动内生的安全资产供给面临下行压力。如果此时安全资产的供给不足，金融的顺周期下行可能会加剧。

M2（银行存款）是中国居民和企业部门安全资产的主要部分，M2增速从2月份的8.7%降至3月份的8.3%。货币信贷数据具有很强的前瞻意义，近期M2增速的下滑值得警惕，背后的原因主要是信贷需求弱和经济内生动能不足。





为应对实体端有效需求不足、金融端风险偏好较弱的问题，宏观逆周期调节的关键在于财政扩张。中国正处于金融周期下半场，理想的政策选择是在信用紧缩的情况下（或者说监管的逆周期调节效果有限），推动松货币、宽财政，这也是日本和美国此前应对金融周期下行（包括监管的顺周期性）所采取的方法。这一政策组合要求在放松货币的同时推动财政扩张，如果仅有前者，利率下降的效果较低，政策效果也相对有限。

中央政府债务增加是财政扩张的关键，但问题在于如何判断中央政府债务的合适水平？任何债务都有债务人和债权人，中央政府债务的债务人本质上是下一代居民，而债权人是当代的私人部门，包括企业和家庭。因此，中央政府债务增加，对应的是当前私人部门净资产上升，有助于企业和家庭部门去杠杆、化解债务风险。

因此，中央政府债务水平是否合意这一问题等同于当代人是否要透支下一代人的资产，我们是否需要特别担心30到40年以后的债务负担问题。随着技术进步，其答案应该是否定的，因为技术进步带来的经济增长能够有效地稀释债务水平和减轻偿付负担。当然，这也并不意味着政府债务可以无限扩张，如果政府债务增长过快，导致通胀上升，私人部门的资源配置则受到挤压。

总之，判断中央政府债务是否可持续的标准，不在于债务规模，而是通胀水平。例如，日本中央政府债务占GDP比重已达到300%，但由于通胀水平较低，并未引发问题。

基于以上讨论，我们可以从增量和存量两个维度思考债务风险化解问题。

在债务增量方面，中央政府有空间增加债务。近期，中国的广义财政赤字率增加有限，中央政府债务仍有余地帮助企业和居民部门降低债务负担。从具体数据来看，虽然今年的显性财政赤字率（含预算内和政府性基金）有一定幅度的上升，但如果将城投等隐性财政行为考虑在内，广义的赤字率与去年相比基本平稳。





增量债务的第二个方面是政策性金融，可将其理解为一种准财政行为。当前，房地产占新增贷款的比例已降至零左右，但整体信贷水平仍显现出一定韧性，这是因为信贷受到了基建、制造、普惠、绿色等领域政策性金融的支撑，投向这些领域的信贷占新增信贷总量比重已达80%左右。

政策性金融从供给侧提供了资金，帮助信贷水平维持平稳。但值得注意的是，这些信贷主要帮助的是企业，而企业投资并不是最终需求。因此，政策性金融规模的扩大并不能有效地解决需求不足，可能加剧所谓的产能过剩问题，难以带动持续、健康的经济复苏。

在存量上，地方债务最根本的问题是其融资条件是商业性的，信用条件却是政府性的，这一组合在过去十几年给一些债权人带来了很好的投资机会，但最终是不可持续的。考虑到这部分债权人在事前享有的较高收益率，化解存量债务风险的关键在于推动债务重组。债务重组不是指大范围的违约，而是可以对存量债务进行展期，并将利率降至与政府信用相符的水平上。考虑到公开市场的羊群效应，债务重组可以主要通过非标包括信贷的渠道实现。这样的组合有助于降低中央政府债务扩张可能带来的道德风险。

具体来看，中央政府如何增加债务、提供安全资产，这涉及中央银行和商业银行谁来扩表的问题。商业银行通过信贷创造存款，在存款保险以及政府对银行信用担保的背景下，存款也属于安全资产，但其与央行提供的安全资产背后对应的风险有所不同。

21世纪初，中国面临金融周期下行，但整体经济向好，背后的一个重要原因是央行通过购买外汇投放基础货币，这本质上是一种准财政行为，体现为企业与居民部门的银行存款增加。2008年次贷危机后到2017年，中国商业银行资产负债表规模扩张，同期中央银行缩表。2017年以来，商业银行扩表速度明显放缓，而央行继续缩表，整体表现为中国安全资产供给的增速放缓，这也是同期整体金融环境偏紧的根本原因。

从国际经验来看，美国在2008年以及2020年期间，美联储和商业银行均启动了明显的扩表，有效配合了同期的财政扩张。美国经验的一个重要启示就在于，为配合财政发力，中央银行可相应进行扩表。





前文提及了债务问题化解的政策选项，但宏观政策的不同工具 and 不同传导渠道受到市场不同程度的制约。面对本轮金融周期下行，中国的政策路径是从放松监管促进资金供给开始，再到降低利率以促进内生需求。

当前来看，降低利率的方向是相对确定的。一是从弗里德曼的通胀预期视角来看，以国债收益率为利率指标，当前的实际利率偏高，需要下降。二是从凯恩斯的流动性偏好视角看，以A股风险溢价作为利率的一个指标来看，当前的实际利率水平也处于高位。

但是，确定的政策路径背后也蕴藏着不确定性。就前一个选项而言，降低利率来促进需求上升可能需要考虑汇率端的约束，更有效的措施是通过财政扩张来提振需求，同时也通过提振信心来稳定汇率。

对于后一个选项而言，风险溢价下降的速度和幅度则受债务化解进程和地缘政治形势等因素的影响，同样面临一定的不确定性。为应对这些因素、降低政策效果的不确定性，降低风险溢价这一政策选项最终同样需要财政发力予以配合。

总之，在当前的形势下，只有财政也就是中央政府债务的外生性和逆周期性最强，是应对需求不足、化解债务风险的最有效的工具。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1797722920266241930&wfr=spider&for=pc>

（2024年04月30日 新浪财经）



14. 从五方面完善金融企业国有资产管理

日前，在第十四届全国人民代表大会常务委员会第九次会议上，受国务院委托，财政部副部长廖岷作了《国务院关于金融企业国有资产管理情况专项报告审议意见的研究处理情况和整改问责情况的报告》。

廖岷表示，财政部、中国人民银行、审计署、金融监管总局、中国证监会等部门和单位严格落实整改主体责任，对照十四届全国人大常委会第六次会议对《国务院关于2022年度金融企业国有资产管理情况的专项报告》审议意见，逐一分解细化，研究提出完善工作的思路 and 措施，确保整改工作落实、落地、见效。具体思路和措施包括五个方面。

一是优化国有金融资本功能定位和战略布局。针对审议意见提出的银行业机构“一枝独大”、政策性金融功能近年来有所弱化等问题，财政部、金融管理部门推动进一步优化国有金融资本布局，合理调整国有金融资本在金融各行业的比重，深化政策性金融机构改革，加大政策性金融供给，推动国有金融企业差异化发展。加快推进国有金融资本布局优化和结构调整。持续强化政策性金融职能定位和加大供给力度。着力推动中央和地方国有金融企业差异化发展。

二是完善国有金融资本管理体制机制。围绕审议意见提出的履行国有金融资本出资人职责的机构应准确把握自身职责定位、财政部门履行国家出资金融企业的出资人职责应同国企法人出资金融企业的出资人职责有所区别等建议，财政部进一步强化国有金融资本管理职责定位，不断完善国有金融资本管理体制机制，坚定不移走中国特色金融发展之路。坚持和加强党的领导。加强制度建设。理顺履行出资人职责机构和受托管理机构关系。做好市场经营类机构划转工作。

三是推动金融国资国企提质增效。针对审议意见提出的我国金融业规模巨大，但竞争力有待增强等问题，财政部、金融管理部门主动作为，持续发力，推动金融国资国企高质量发展，带动提高金融行业整体运行效率。集中力量打造金融业“国家队”。完善利润分配和资本补充机制。





四是提高金融服务实体经济能力水平。针对审议意见提出的国有金融企业支持民营企业特别是小微企业意愿不强、力度不够等问题，财政部、金融管理部门积极采取各种措施，引导国有金融企业主动担当作为，发挥“头雁”作用。推动国有金融企业更好服务实体经济。推动国有大型银行加大信贷支持力度。发挥财政资金撬动作用。加大对民营经济和中小微企业的政策支持力度。

五是强化国有金融资产风险防控。针对审议意见提出的部分国有金融企业风险管控制度不完善、执行不严格、存在违规展业等问题，财政部、金融管理部门多措并举，推动完善制度机制，不断压实国有金融企业风险防控主体责任。加强国有金融企业风险防控。不断完善管理机制。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1784801490418794496>

（2024年04月27日 中国财经报）





15. 安徽财政三方面支持国土绿化

近年来，安徽省财政厅全面贯彻林长制改革决策部署，做好财政资金、政策和机制保障工作，2023年下达省级以上林业转移支付资金18.29亿元，比上年增长17.6%。

在支持扩绿方面，加大森林质量精准提升行动资金投入。设立省财政林长制考核及国土绿化提升行动奖补资金2.2亿元，争取中央财政国土绿化试点示范补助资金4亿元。2023年省级以上财政用于造林、抚育等国土绿化资金近8亿元，支持完成人工造林28.15万亩、封山育林179万亩、退化林修复73万亩、森林抚育208万亩。

在支持兴绿方面，建立财政引导机制，激发市场活力和林业发展内生动力。采取财政奖补+整合涉农资金+社会资本投入的方式，支持油茶产业发展，2021年以来累计下达资金3.61亿元，支持完成油茶新造、抚育和低改面积56万余亩；对省级林业高质量示范园、林下经济等富民产业给予补助，支持林业一、二、三产业融合发展；下达省财政贷款贴息900万元，为国家储备林营造林工程4.27亿元银行贷款提供贴息；政策性森林保险实现全覆盖，推动构建涵盖“财政补贴基本险+商业险+附加险”的林业保险产品体系；推进开展公益林补偿收益权质押贷款，省农业信贷融资担保公司为符合条件的林业适度规模经营主体提供融资担保。

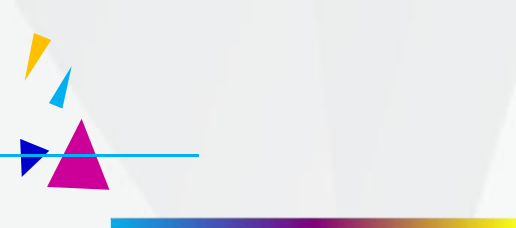
在支持护绿方面，调动林农资源保护积极性和提升森林防灾减灾能力。提高公益林生态补偿标准，2023年下达省级以上财政补偿资金4.6亿元，对全省2835.72万亩公益林和328.77万亩天然林给予补偿；2023年以来用于森林防火与林业有害生物防治资金达2.92亿元，支持安徽省作为全国唯一的森林防火网格化管理试点省建设，松材线虫病疫情防控五年攻坚行动取得阶段性成果，有效维护了全省森林资源安全。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1784801498962591749>

（2024年04月27日 中国财经报）





2

国际要闻





1. 飙升的美国国债收益率挑战了股市的涨幅

本月，长期利率的上升加剧了投资者对股市未来走势的焦虑。过去一周，在新数据显示通胀挥之不去后，美国国债收益率触及2024年新高。今年伊始，华尔街交易员曾预计美联储（Federal Reserve）将降息六次。现在，他们甚至估计只下调一次。基准10年期国债收益率已较2月份低点攀升近一个百分点，上周五收于4.668%。

许多人担心收益率反弹将阻碍股市价格进一步上涨，特别是在股票相对于企业盈利相对昂贵的情况下。收益率上升在2022年曾引发了股市的大幅下跌，削减了投资者持有股票而非债券的额外风险所带来的额外回报，同时侵蚀了华尔街对公司未来利润的现值。周四，在美国经济增长数据逊于预期且通胀预期高于预期的情况下，股市下跌，收益率飙升，这些都凸显了当前的紧张局势。但在谷歌母公司Alphabet等公司的强劲盈利以及美联储首选通胀指标的预期数据的推动下，股价周五反弹。

资产管理公司贝莱德（BlackRock）全球固定收益部门首席投资官Rick Rieder表示：“市场对美联储3月份降息以及今年六次降息的反应过于狂热。现在，这种思维过程已经完全重新设计，当你经历这一过程时，你会看到市场非常紧张地在寻找任何可能的信息。”

在美联储周三的会议结束时，交易员将从美联储主席杰尔姆鲍威尔那里重新审视利率前景。然后，注意力将转向周五的就业报告，以寻找有关经济健康状况的线索。美国财政部本周还将公布最新的季度借款计划，向投资者提供政府将如何借款以填补预算赤字的明细。

Interactive Brokers首席策略师史蒂夫·索斯尼克（Steve Sosnick）表示，由于强劲的经济提振了企业的利润，许多人今年基本上没有理会收益率的上升。这也是标普500指数上周五收盘较3月28日创下的纪录高点低2.9%的原因之一。今年仍上涨6.9%。





但这一攀升拉高了估值。上周五，标普500指数成份股公司按过去12个月利润计算的市盈率约为24倍，远高于约20倍的10年平均水平。周四报告中的增长放缓和高于预期的通胀表明，前景可能比许多人预期的要黯淡。

Sosnick说：“股票能够承受更强的收益率，因为这是基于更强劲的经济。这看起来更令人担忧。如果通胀进一步惊吓债券市场，那将是一个问题。”

债券还面临其他挑战。美国政府正以创纪录的速度发售新债，这令人担心市场将难以消化即将到来的新债热潮。消费者价格指数（CPI）数据火爆引发的抛售在本月加剧，此前美国出售390亿美元10年期国债的需求低迷。短期债券收益率的上升也降低了长期债券的吸引力，使其波动更大。

摩根资产管理公司（J.P. Morgan Asset Management）首席全球策略师凯利（David Kelly）说，这些因素综合在一起，使得前景不如年初看涨的投资者所希望的那么乐观，但仍远未成为一场灾难。

凯利说：“我仍然认为经济正在逐步放缓，通胀压力正在逐步放缓。市场仍处于繁荣，在这种程度上，出现一些“蒸汽”也没有什么错。”

上周五，热情的投资者再次涌入大型科技股，这是近期市场上上涨的基石。标普500指数的通信服务类股飙升4.7%，Alphabet和微软在公布利润增长后大幅上涨。

如果利率仍然保持高位，那么市场上投机性更强的部分和一些估值非常高的科技公司的股票会让凯利犹豫不决。

他说：“随着时间的推移，高利率将破坏金融市场上一些最虚假的押注。加密货币、黄金或一些长期从低利率中受益的成长型股票，我认为他们都很脆弱。”

华尔街的许多人仍然预计，随着通胀再次放缓，收益率将在12月前回落。高盛（Goldman Sachs）经济学家推迟了降息预期，但仍预计今年将有两次降息。





贝莱德的Rieder认为，收益率可能会在年底前下降，要么是美联储已经下调了基准利率，要么是美联储发出了降息的信号。但在短期内，他预计收益率将持续波动和潜在飙升。

”我的感觉是，到今年年底，这些利率将下降，但在短期内，人们是谨慎的。存在巨大的不确定性，” Rieder说。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/04/29100040459160.shtml>

（2024年4月29日 金融界）



2. 美国财政部将本季度借款预估上调至2430亿美元

美国财政部将对本季度联邦借款规模的预估上调至2,430亿美元，高于大多数交易商的预期，此举在很大程度上反映了现金收入低于官员预期。

美国财政部周一在声明中表示，将4月至6月的净借款规模预估从1月底发布的预估值2,020亿美元上调410亿美元。美国债务管理机构对财政部6月底现金余额的预估维持在7,500亿美元不变。

财政部表示，这一上调“主要是由于现金收入减少”，但本季度初现金余额增加部分抵消了这类收入减少。该消息可能会让一些预算观察家感到意外。法国兴业银行的策略师此前预计借款规模将降至1,660亿美元，部分原因是财政赤字改善。

美国国债收益率在财政部声明后短暂收窄跌幅。截至下午3点16分，10年期国债收益率约为4.62%，早些时候一度低至约4.61%。

这一上调“有些意外，”CreditSights高级固定收益策略师Zachary Griffiths表示。“尽管如此，财政部410亿美元的修正与我们正在应对的债务和赤字水平相比是个舍入误差。市场反应表明，围绕美国财政状况仍存在相当大的敏感性——尽管从长期角度来看，这确实不会改变任何事情。”

财政部周一还表示，预计7月至9月季度的净借款规模为8,470亿美元，到9月末的现金余额为8500亿美元。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/04/30104740487302.shtml>

（2024年4月30日 金融界）





3. 拜登将敲定电动车税收抵免新规

随着拜登政府在11月大选前加紧敲定法规，美国财政部最早将在周五公布一项新规的最终版本，对一项颇受电动汽车买家欢迎的税收抵免政策设限。政府于去年12月份拟议的规则对每辆车最高7500美元的税收抵免额设定了新的限制。对有意于电动汽车但因价格高而却步的买家而言，这项税收抵免刺激作用明显。

网址链接：

<https://www.cls.cn/detail/1666451>

（2024年5月1日 财联社）



4. 美联储宣布维持联邦基金利率不变 符合市场预期

美国联邦储备委员会当地时间5月1日宣布，将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%的水平不变，符合市场预期。这是美联储自2023年9月以来连续第六次维持利率不变。

美联储在为期两天的货币政策例会后发表声明称，最近的指标表明美国经济活动在稳步扩张，就业增长依然强劲，失业率仍保持在低位。过去一年通胀有所放缓，但仍处于高位。美联储力求实现充分就业和2%的通胀目标，目前面临的风险正在趋向更好的平衡。鉴于经济前景不明朗，美联储仍高度关注通胀风险。

声明称，为达成目标，美联储决定将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%的水平不变。在考虑对利率进行任何调整时，美联储将仔细评估新的数据并平衡风险。美联储预计，在对通胀持续向2%的设定目标迈进取得更大信心之前，不宜下调利率目标区间。

美联储主席鲍威尔在货币政策例会后的记者会上表示，“在过去几个月，在实现2%通胀目标方面缺乏进展，我们更加确信实现2%的通胀目标将需要比之前预测更长的时间”。

鲍威尔还说，美联储的决定会基于最新经济数据，“我认为美联储不太可能在下次会议加息”。鲍威尔同时表示，他的预期是通胀率今年会下降。

鲍威尔还强调，美联储关于利率的决定将“独立作出”，不会受大选的影响。

美媒分析认为，美联储此次传达的信息是，当前通胀仍然高企，将延迟降息计划。分析机构认为，美联储可能最早在7月甚至9月开始降息。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/cj/2024/05-02/10210236.shtml>

（2024年5月2日 中国新闻网）



5. 欧洲央行管委诺特：欧洲央行在首次降息后应保持谨慎

欧洲央行管委诺特表示，在6月份可能首次降息后，欧洲央行应该谨慎行事，工资季度数据可能是决定进一步举措的关键。

诺特表示：“每个季度，我们都将有一个关于劳动力市场的额外数据点进入新一轮预测，这将是我們重新调整政策设置的重要信息”。诺特淡化了对中东紧张局势将推高能源价格的担忧。

但诺特表示，宣布战胜通胀还为时过早，他认为，首先需要“在单位劳动力成本方面实现相当雄心勃勃的减速”。他表示：“美国过去三个月的经历提醒我们，我们仍然应该保持警惕。”欧洲央行的目标是实现通胀2%的可持续趋同，“很可能只有在2025年期间才能实现这一条件。”

网址链接：

https://www.cnfin.com/hslb/detail/20240430/4043099_1.html

（2024年4月30日 新华财经）



6. 欧洲央行管委：2024年更有可能只降息三次

希腊央行行长、欧洲央行管理委员会委员斯托纳拉斯(Yannis Stournaras)表示，欧洲央行今年可能会三次降息，而不是四次。

斯托纳拉斯在接受采访时表示，欧洲央行审查了欧盟统计局最近的通胀和增长数据，“我们现在认为2024年更有可能降息三次。”

这位希腊央行行长表示，通胀数据与欧洲央行最近的预测一致，但第一季度的产出数据是一个惊喜。

斯托纳拉斯表示，“如果这种经济增长速度持续下去，那么消费者价格增长可能会略高于我们3月份的预测，但不会影响到2025年中期2%的目标。”

本周早些时候的数据显示，尽管服务价格的涨幅有所放缓，但欧元区4月份的通货膨胀速度仍停滞在2.4%。与此同时，1月至3月期间的GDP增长了0.3%，是一年半以来最强劲的。

欧洲央行似乎准备在6月初政策制定者开会时降息，但目前尚不清楚他们随后的举措将是什么。一些鸽派的管理委员会成员正在推动连续采取措施，而鹰派官员则更为谨慎。

斯托纳拉斯最担心的是世界各地的地缘政治发展和美国的财政状况。

如果美国的债务可持续性受到破坏，“那么我们将看到全球范围内的金融稳定问题，”斯托纳拉斯表示。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1117024.html>

(2024年5月3日 智通财经)



7. 国际机构下调对英国2024年经济增长预期

经济合作与发展组织5月2日下调对英国2024年经济增长的预期，同时预测英国今年内难以达到控通胀目标。

经合组织对英国今年经济的增长预测从2月份的0.7%下调至0.4%，对英国2025年的增长预测从之前的1.2%下调至1.0%。该组织称，英国今年经济增长将落后于大多数七国集团成员国，预计仅会比德国好，明年经济增长表现则将在七国集团中垫底。

与此同时，经合组织预计英国今年通货膨胀率将达到2.7%，2025年将下降至2.3%，均高于英国央行设定的2%目标。

在今天发布的信息中，经合组织分析表示，“粘性通货膨胀”和不断加重的税收负担将阻碍英国消费。“粘性通货膨胀”是指即使经济环境发生了变化，已经上涨的物价仍倾向于保持在一个较高水平。此外，外部需求疲软将限制贸易增长，政策不确定性也将阻碍商业投资。

此前，国际货币基金组织同样下调了对英国经济的预期，修订后的预测认为，英国2024年国内生产总值将仅增长0.5%，低于1月预测的0.6%。

国际货币基金组织也认为，英国今年的经济增长表现将是七国集团中较差的。该组织预测，今年英国的通胀率将保持在2.5%左右。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2024/05-03/10210660.shtml>

（2024年5月3日 中国新闻网）



8. 法国限制电力出口 欧洲电价飙升助

法国部分地区的电网限制限制了电力出口，推高了邻国的电价。截至发稿，法国电价下跌0.544%，至每兆瓦25.62欧元。在德国，同等合同价格上涨1.03%，至每兆瓦时62.82欧元。

本月迄今，德国电力平均价格比法国贵40欧元。

据法国电网运营商RTE称，自3月初以来，向比利时、德国、瑞士和意大利输送电力的能力已经减少。这使得这些国家无法进口更便宜的法国核电，并推高了整个地区的批发价格。根据RTE的说法，这些限制应该在5月初得到解决，但从8月中旬开始可能会有更多的限制。

越来越多的间歇性可再生能源发电意味着，欧洲国家不仅要在自己的风力发电场或太阳能发电场不发电时相互依赖，还要提供一个市场来吸收多余的电力。

由于电网的限制，有时需要减少发电量——迫使风力发电场关闭——而且随着更多的容量上线，需要巨额投资来升级基础设施。

标普全球大宗商品洞察公司分析师丹Daniel Muir表示，法国近几周的情况给欧洲输电系统提出了一些重要问题。“这是一个与内部维护有关的短期问题，还是一个更持久的问题，可能会在未来再次发生？”

如果这种情况在8月份再次发生，可能会对意大利的电力市场产生影响。在炎热的夏夜，当需求降温，但太阳能或风能不可用时，意大利依赖法国提供持续的廉价电力。没有这些供应，更昂贵的燃气发电机将不得不填补这一空白。

在一个市场中，过多的电力供应也可能难以平衡。自从能源危机以来，尽管价格下跌，欧洲市场仍在努力应对需求下降的问题。这意味着，当天气特别晴朗或刮风时，供应可能会压倒电网，有时会引发负价格。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/04/29074640456302.shtm>

ml

（2024年4月29日 金融界）



9. 能源支持措施取消之际 德国4月通胀再次上升

德国通胀自去年12月以来首次加速，突显出欧洲央行所警告和担忧的情况，即通胀重返2%目标的道路将充满坎坷。周一公布的数据显示，德国4月调和CPI同比上涨2.4%，高于前值2.3%和市场预期的2.2%，能源是德国4月通胀重新加速的关键因素。

西班牙也出现了类似的情况。在政府继续取消有助于抑制能源价格飙升的支持措施之后，西班牙4月调和CPI同比涨幅小幅涨至3.4%，高于前值3.3%和市场预期的3.3%。

欧元区4月CPI数据将于周二晚公布。市场目前预计，欧元区4月CPI调和CPI将同比上涨2.4%，与前值一致；剔除食品能源烟酒的调和CPI预计将同比上涨2.7%，较前值2.9%有所回落。

欧元区通胀已从2022年的两位数峰值大幅回落。欧洲央行政策制定者正准备在6月首次降息。欧洲央行今年的降息幅度和次数是市场争论的问题之一。由于前景仍不确定，几乎没有人敢给出具体的预测。

经济学家Martin Ademmer表示：“在能源成本上升的背景下，德国4月整体通胀略有上升，由于运输价格的基数效应，未来一个月通胀可能再次出现上升。然而，总体趋势是下行的。”

欧洲各国取消援助措施是今年剩余时间内通胀可能大致盘整的一个关键原因。在德国，天然气临时减税政策的结束帮助推高了本月的价格。

欧洲央行政策制定者尤其关注服务价格。近几个月来，服务价格的增长一直很缓慢，这主要是由工资推动的，工资一直在以较快的速度增长，以弥补生活成本的上升。

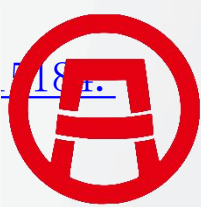
德国复兴信贷银行(KfW)首席经济学家Fritzi Koehler-Geib表示：“及时实现通胀目标的风险依然存在。这里的一个决定性因素是，疲弱的生产率增长加上强劲的工资增长将如何推动整体经济价格压力。”

与此同时，更高的收入是刚刚起步的经济复苏站稳脚跟的先决条件。德国的商业情况有所改善，经济活动正在回升，尤其是服务业，有越来越多的迹象表明，冬季衰退可能已经避免。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/187187.html>

(2024年4月29日 智通财经)



10. 德国3月零售销售超预期 强化经济复苏态势

德国3月份零售销售增幅超过预期，表明月底消费出现复苏，对整体经济来说是个好兆头。德国统计局周二公布的数据显示，德国3月零售销售环比增长1.8%，增幅高于市场预期的1.1%。

Hauck Aufhaeuser Lamp Privatbank首席经济学家Alexander Krueger表示：“零售销售增长目前正在阻止下降趋势。”“人们越来越希望，即将到来的春天将进一步刺激消费。”

去年物价上涨对消费造成了负面影响，但随着劳动力市场保持韧性，实际工资预计将上涨，消费有望为经济增长带来显著动力。

3月份经调整后的食品销售额增长3.6%，而非食品零售部门的销售额下降0.2%。

Ifo经济研究所周二表示，作为德国主要经济晴雨表之一的零售业商业景气指数4月份也有所回升。

该指数显示，对当前商业状况的预期显著改善，零售商的商业预期也变得更加乐观。

Ifo的专家Patrick Hoepfner表示：“与消费相关的业务可能会在2024年支撑整体经济。”

GfK上周的调查显示，在家庭收入预期更加乐观的背景下，德国消费者信心将在5月份上升，延续复苏之路。

另外，德国政府上周将2024年经济增长预测从0.2%略微修正为0.3%。德国经济部长Robert Habeck表示，最近几周经济好转的迹象显著增加。他同时指出，未来更高的增长率需要“结构性改革”。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1116176.html>

（2024年4月30日 智通财经）





11. 日本本次汇市干预规模与2022年相当 效果却差强人意

日本周一疑似干预汇市的行动令外界思索，当局需要采取多大力度的行动才能够切实地支撑日元。

根据对央行账户的分析，虽然由于假期因素，当天市场流动性稀薄（而这一般也会加剧市场的波动），但官员们干预汇市所耗费的金额可能与2022年几乎等同，当时日本当局买入了创纪录规模的日元。

“虽然在几乎没有交易活动的市场当中花费了5万亿日元，但汇率仅被推高了略超5日元，随后又很快恢复了超过一半的价值，” Gaitame.com Research Institute研究主管Takuya Kanda表示。“与两年前的干预相比，似乎不是很划算，”他说道。

日元周一触及1美元兑160.17的34年低点后，剧烈反弹至154.54水平，令人猜测政府已经入市干预。自那以来，日元已经回吐了较大比例的涨幅，周三在1美元兑158左右。

日本外汇事务最高官员神田真人并未表示当局周一是否介入干预了汇市，但他说，将会采取恰当行动来应对投机所引发的过度波动。

2022年10月，日本当局连续两个工作日实施干预，日元从1美元兑151.95升至145.56，随后稳步走强，市场猜测美联储会暂停加息也起到了一定的帮助。

这一次，强劲的美国数据和顽固的通胀提高了美联储会将利率维持更高更久的预期，也加剧了日元进一步贬值的风险。

虽然疲软的日元通常会利好日本出口商，但企业已经呼吁政府采取行动来提振日元，称过度贬值会导致进口材料涨价，进而冲击利润。日元走弱也令人担忧，如果幅度过度，可能侵蚀实际薪资的涨幅。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/05/03132840514035.shtml>

（2024年5月3日 金融界）



12. 土耳其货币政策有望保持紧缩 花旗、小摩建议投资者做多里拉

花旗和摩根大通等银行建议投资者买入土耳其里拉，因为离岸和在岸收益率差距的扩大表明，有外国投资者正通过衍生品押注里拉上涨。

周一，里拉兑美元汇率一度上涨0.8%，为连续第三天上涨。截至上周五，离岸隔夜里拉隐含收益率为45.5%，远低于在岸里拉隐含收益率52.5%。这意味着，外国投资者正在买入里拉兑美元多头头寸，或者卖出在土耳其3月地方选举前大举买入的里拉兑美元空头头寸。

包括Luis Costa在内的花旗策略师周一在给客户的一份报告中表示：“我们相信，未来几个月，里拉可能会吸引进一步的资金流入。”策略师表示，这种交易使基于这样一个假设，即土耳其央行将保持谨慎，采取从紧的政策来应对不断上涨的通胀。

摩根大通上周也将其对里拉的评级上调至“增持”。该行策略师在一份报告中表示：“我们认为，在3月的意外加息后，做多里拉的风险回报再次改善。”“经常性账户的结构性改善，加上已经实施和承诺实施的额外货币政策收紧，使经常性账户出现盈利的前景成为可能。随着实际收益率状况的改善，3月里拉的贬值压力可能会逆转。”

外国投资者对里拉的看好标志这该货币命运的逆转。过去11年里，里拉兑美元汇率每年都在下跌。2024年迄今为止，里拉兑美元汇率又下跌了9%。不过，由于土耳其央行还打算重建外汇储备，里拉的升值幅度可能仍然有限。针对外国投资者的货币互换限制是为了保护里拉免受海外卖空，但也限制了潜在收益。

西班牙毕尔巴鄂银行(BBVA)中东和北非战略主管Tufan Comert表示：“在上周土耳其央行利率会议结束后，当地市场平静下来，等待本周公布的4月通胀数据。”“应该指出的是，在地方选举风险消除之后，里拉交易良好，因为一些地方选举前建立的空头头寸被逆转，旅游季节开始，这意味着外汇流动性将在未来一段时间内增加。”





本月早些时候，土耳其央行行长Fatih Karahan承诺将“不惜一切代价”遏制通胀，并暗示如果有必要将进一步收紧货币政策。作为去年总体大选改革后的一部分，被任命的政策制定者们一直在努力控制通胀，恢复受损的投资者信心。自去年6月以来，土耳其基准利率已上调逾40个百分点，至50%。

网址链接：

<https://fe.10jqka.com.cn/20240429/c657427024.shtml>

（2024年4月29日 智通财经）





13. 政府能源援助取消 西班牙4月CPI继续加速增长

西班牙通胀连续第二个月加速，因西班牙政府继续取消曾帮助抑制能源价格飙升的支持措施。周一公布的数据显示，西班牙4月份CPI较上年同期上涨3.4%，这与经济学家预期一致。剔除能源和部分食品成本后，核心CPI同比增速降至2.9%，低于预期，为2022年初以来的最低水平。

欧元区将公布一系列通胀数据，以西班牙的数据拉开序幕。将于周一晚些时候公布的德国通胀数据预计也将显示加速上升。预计整个欧元区的4月通胀率将为2.4%，今年首次保持稳定，不过机构的即时预测模型显示，欧元区4月CPI年率可能会降至2.3%。

欧洲央行警告称，随着基数效应开始显现，未来几个月该指标将出现波动。这不会阻止政策制定者在6月的下一次会议上降息，尽管之后会发生什么还不得而知。

彭博经济学家Ana Andrade称：“今年西班牙通胀的下行轨迹并不平坦，受基数效应的推动，5月份可能会再次上涨。然而，在春季之后，通胀应该会更坚定地恢复其缓和趋势。”

对西班牙来说——该国政府一直在削减部分补贴——本周公布的包括第一季度产出在内的经济数据，让位于正在马德里上演的政治大戏。西班牙总理佩德罗·桑切斯(Pedro Sanchez)将于周一上午11点宣布他是否想继续担任总理；如果他真的决定辞职，就有可能举行新的大选。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1114290.html>

（2024年4月29日 智通财经）





14. 国际货币基金组织批准向巴基斯坦拨付11亿美元

当地时间4月29日，国际货币基金组织执行董事会批准向巴基斯坦提供11亿美元的资金。这笔资金是30亿美元备用安排（SBA）中的第二笔款额，也是最后一笔。

去年7月，国际货币基金组织执行董事会批准了一项针对巴基斯坦的30亿美元备用安排。

网址链接：

<https://news.cctv.com/2024/04/30/ARTIgx1brsXh50DqUb5E109g240430.shtml>

（2024年4月30日 央视网）



15. 南非政府正加快推进“全民基本收入补助计划”

南非总统西里尔·拉马福萨1日下午在开普敦阿斯隆体育场参加五一劳动节庆祝活动。

当日，拉马福萨在向数千名南非工会大会、非国大和南非共产党支持者发表讲话时承诺，南非政府正在加快推进实施永久性的“全民基本收入补助计划”，意在减少南非贫困程度，提升普通民众的生活水平。

据拉马福萨介绍，“全民基本收入补助计划”面向全体南非民众，符合条件的民众每月可以无条件从政府处获得一定程度经济补助。“我们正在朝着这个方向前进。”拉马福萨坦承，在“全民基本收入补助计划”正式实施前，南非政府目前仍在向近770万民众发放社会困境救济金(SRD)，该项救济金的发放对于减少南非失业率、帮助贫困群体起到了积极的作用，南非政府则希望社会困境救济金的发放可以延长至“全民基本收入补助计划”被正式实施。

此外，拉马福萨指出，在南非种族隔离制度结束后的三十年时间内，劳动者们的权益不断得到提升，因此他代表南非政府保证，任何劳动者都不会失去他们来之不易的权益。“你们的权益是根深蒂固的，并得到法律的保障，因此它们将始终存在。”

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2024/05-02/10210289.shtml>

(2024年5月2日 中国新闻网)

