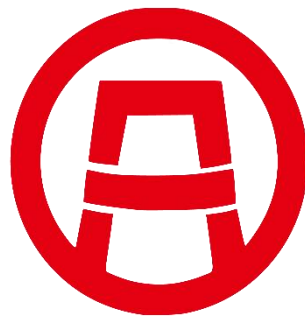




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

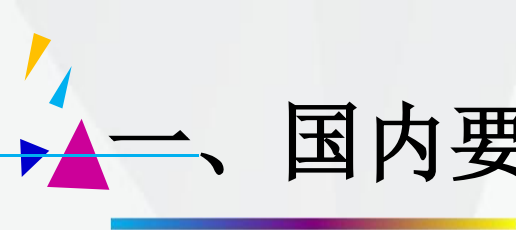
财政投融资 研究资讯

2024年第39期（总第428期）



随着特别国债的发行，国债对经济社会发展的调节左右日益引起各方关注。中国人民银行(下称“央行”)9月30日发布国债买卖业务公告称，为加大货币政策逆周期调节力度，保持银行体系流动性合理充裕，2024年9月央行开展了公开市场国债买卖操作，全月净买入债券面值为2000亿元。国债具有主权信用和利率基准作用，国债市场在金融市场中居于核心地位。央行在公开市场开展国债买卖，不仅有助于熨平短期流动性波动，充实基础货币投放和货币供应调控机制，也将更好发挥国债收益率定价基准作用。在城投债方面，9月，城投债的净融资规模已下降至约-1500亿元，同时城投债发行利率有所抬升，部分地区出现了发行票面利率达5%的城投债。市场对城投债定价的资质分化明显，弱资质城投债券面临较大调整压力。这种情况，体现了今年国家宏观经济政策导向。

在国际方面，美国里士满联邦储备银行行长托马斯·巴尔金(Thomas Barkin) 10月2日表示，美联储实现通胀目标的时间可能较预期更长，或限制联邦基金利率下调幅度。在上个月的货币政策会议上，美联储将联邦基金利率目标区间下调50个基点到4.75%至5%之间。根据当天发布的最新一期经济前景预测，联邦公开市场委员会成员预计利率将在2025年至2026年期间降至2.9%左右，达成既不会鼓励也不会阻碍支出和投资的“中性利率”水平。美联储预计将在11月6日至7日的下次会议上降息25个基点。巴尔金说，如果失业率和通胀如期保持大致稳定，11月降息将是“合理的路径”。美联储利率的调整预期，将对国际金融市场波动产生影响。



一、国内要闻

1. 关于公布2024年第四季度国债发行有关安排的通知
2. 提升经济需增发国债、加大基础设施投资
3. 支持经济稳增长 积极财政政策有望加码
4. 净买入2000亿元！央行9月继续开展国债买卖操作
5. 地方政府债务余额超40万亿元，专家建议构建地方化债长效机制
6. 债市巨震，30年国债收益率盘中大幅上行至2.3%；部分省份“地方债务风险防范化解奖”出炉
7. 9月城投债融资缺口已达1500亿元，发行成本抬升，部分地区出现了票息5%的城投债
8. 基建股盘中快速拉升 9月地方专项债超万亿 基建投资增速及实物工作量有望
9. 总投资36亿！赣州首个省级特许经营项目审核通过

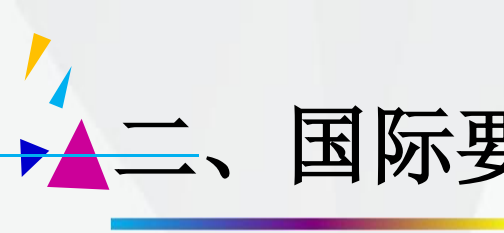




一、国内要闻

10. 挂牌价1.48亿元！山东这个特许经营项目公开拍卖
11. 地方化债的举措、成效及新问题
12. 经济日报：稳定房地产金融政策预期
13. 金融宏观调控能力日趋成熟 支撑中国经济创造发展奇迹
14. 坚持系统观念 进一步深化财税体制改革
15. 以“全面反思、中期定位、职能重构”为核心进行地方债务处置方案再设计





二、国际要闻

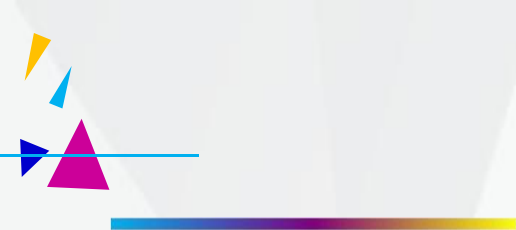
1. 美国大选加剧不确定性 外汇交易员避开美元
2. 美国购买600万桶石油回填SPR
3. 美国地方联储官员：通胀压力或不会如期迅速消退
4. 欧元区通胀三年来首次达到央行目标
5. 英国经济增长被向下修正 对首相斯塔默构成打击
6. 法国总理巴尼耶公布新政府施政纲领 聚焦预算、移民等议题
7. 法国为控赤字将增税约200亿欧元 临时税收针对富户和大公司
8. 9月德国地区CPI继续降温 全国CPI增速预计将低于欧洲央行目标
9. 日本准首相可能支持日本央行政策正常化
10. 韩国通胀大幅降温 料支持央行下周降息



二、国际要闻

11. 加拿大商界指加征关税无益于市场
12. 俄罗斯拟提高最低工资标准 2025年起实施
13. 俄罗斯计划2025年国防开支预算增至13.5万亿卢布，较2024年增加25%
14. 瑞典央行副行长扬松：主要预测情境是11月和12月各降息25个基点
15. 巴拿马财政部长查普曼：预计 2024 年经济增长 2.5%，预计 2025 年经济增长率将达到 4%





1

国内要闻



1. 关于公布2024年第四季度国债发行有关安排的通知

财办库〔2024〕204号

记账式国债承销团成员、储蓄国债承销团成员，中央国债登记结算有限责任公司、中国证券登记结算有限责任公司、中国外汇交易中心、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所：

现公布2024年第四季度关键期限国债、短期国债、超长期一般国债、储蓄国债、超长期特别国债发行有关安排（见附件）。执行中如有变动，以届时国债发行文件为准。

网站链接：

http://gks.mof.gov.cn/ztztz/guozaiguanli/gzfxgzdt/202409/t20240930_3944913.htm

（2024年09月30日 财政部网站）



2. 提升经济需增发国债、加大基础设施投资

9月28日，中国社会科学院学部委员、世界经济与政治研究所原所长余永定在2024清华五道口首席经济学家论坛上做了圆桌主题演讲，他认为，引领经济稳步前行，需扩张性财政政策与基础设施建设一齐发力。

近期，央行提振经济“政策组合拳”不断。24日，央行在新闻发布会上表示“降准、降息、降房贷利率”，26日政治局会议也提到，要努力提振资本市场。

对于近期的“组合拳”，余永定在接受媒体采访时表示，目前货币政策的程度是较为合适的，但是货币政策只能作为一种辅助政策。“更为关键的问题是要进一步加大财政政策的扩张力度。”

实现5%的GDP增速目标，必须加大基础设施投资的力度。地方政府是基础设施投资的主要组织者和实施者。但长期以来中央政府对基础设施投资融资的贡献率很低。余永定认为，财政发力首先是得给地方政府减轻债务压力。该替地方政府还的债要替地方政府还，要尽量减轻地方政府的债务负担，不要让地方政府为了还债而不能正常运转。“砸锅卖铁”“谁家孩子谁抱”“不首先还债就不能搞投资”的思路是顺周期调节、是典型的合成推理。

执行扩张性的宏观经济政策主要是靠刺激消费还是靠基础设施投资？余永定认为，从短期宏观调控的角度来看，刺激消费和投资并无区别都是弥补总需求的不足。刺激消费的问题是，消费是收入、收入预期和资产的函数。近年来经济增速放缓，收入增速放缓，收入预期变成，房产价格下跌，所有这些都会导致消费增速的下降。在经济形势明显好转之前，消费无论如何都难以有明显增加。他认为，靠刺激消费带动经济增长是比较难的。反之，经济增长了，消费就会随之而增长。

与此成对比，由政府提供资金的基础设施投资则无需以经济增长为条件。基础设施投资增加了，收入就会增加。而收入的增加则会自动导致消费的增加。基础设施投资可以创造“挤入效应”，可以带动一大片经济活动。“所以，如果想启动经济、加速经济增长，目前，作为第一步还是要主要考虑增加基础设施投资”，余永定在发言中说到。





从中、长期经济增长的角度来看，根本不存在消费驱动还是投资驱动的问题。经济增长是靠固定资产投资、人力资本投资、劳动投入和技术进步推动的。消费不是生产函数中的自变量，不能驱动经济增长。

据中国人民银行9月发布的“2024年上半年社会融资规模增量统计数据报告”，2024年前八个月社会融资规模增量累计为21.9万亿元，比上年同期少3.32万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加13.42万亿元，同比少增3.57万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少1583亿元，同比多减800亿元。

社融规模减少，在一定程度上反映了社会融资需求的变化，进而反映了社会消费与投资需求的变化。

余永定认为，消费和投资之间的选择其实是“现在消费”还是“未来更多消费”之间的选择。资源在消费品和资本品之间配置是由一个社会的时间偏好决定。

流行观念认为，同其他国家相比，中国消费率过低。但实际情况未必如此。中国和美国消费结构不同，美国消费中的服务消费占比高，而中国服务消费则占比相对较低。与此同时，美国的服务价格远高于中国的服务价格。消费结构和服务价格的差异是导致中国消费率远低于美国的重要原因。

他表示，从消费品（汽车、电子产品、电冰箱等）支出占GDP的比例来看，中国高于美国。按他的估算，中国是美国的1.25倍。

对于增发国债后的可能影响，他表示，中国国债收益率低，增发国债会导致收益率上升，从而影响私人投资。但如果出现这种情况，央行可通过公开市场操作购买国债以压低国债收益率、防止挤出效应，促进经济增长。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20240929/herald/667700ed3648ae75b8703cb6471fa43c.html>

（2024年09月29日 21世纪经济报道）



3. 支持经济稳增长 积极财政政策有望加码

今年以来，积极的财政政策适度加力、提质增效，为经济持续回升向好提供了有力支撑。专家预计，为努力完成全年经济社会发展目标任务，在落实好前期出台措施的基础上，积极财政政策有望进一步加码。

【相关阅读】

专题 | 经济形势面面观

加大逆周期调节力度

今年财政部加强和改进财政宏观调控，组合运用赤字、专项债券、财政补助、贴息、税收等多种政策工具。比如中央财政安排1万亿元超长期特别国债，着力支持国家重大战略实施、重点领域安全能力建设，以及支持新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。

财政部数据显示，今年前8个月，全国一般公共预算支出约17.4万亿元，同比增长1.5%，低于全年增速预期。专家认为，经济下行压力加大背景下，市场对于财政增量政策预期加大。后续应加大逆周期调节力度，扩大财政支出规模，刺激总需求，促进经济运行在合理区间。

“积极的财政政策要在稳增长中发挥更大作用。”粤开证券首席经济学家罗志恒表示，比如研究追加赤字增发国债，弥补土地出让收入等下行引发的收入缺口，提高财政支出增速。

也有专家建议，在当前形势下，可以考虑增加今年超长期特别国债发行额度，进一步加大政府投资带动作用。超长期特别国债不计入财政赤字，政策观察窗口期主要集中在10月至11月。

中国银河证券首席经济学家章俊认为，增量财政政策可以考虑PSL（抵押补充贷款）通过降息方式重启，对应支持到地产和基建端；也可以提前增发超长期特别国债，对应“两新”和“两重”政策加码，从目前政策来看，既可用于继续支持消费，也可用于中央主导的大基建项目建设。





提高财政政策效能

在稳经济背景下，随着第二批新增债券额度下达，地方加快发债进度。根据专项债券信息网数据，截至9月26日，今年地方债已发行6.1万亿元。其中，新增专项债券发行3.1万亿元。山西、宁波、内蒙古、大连已完成全年新增专项债券发行。

“从各地公布的发行计划来看，9月新增地方债发行规模为7381亿元，加上1787亿元的计划偿还规模，预计9月地方债发行规模在9000亿元左右。按此计算，10月新增地方债发行规模或在7000亿元左右。”中国民生银行首席经济学家温彬预计，新增地方债剩余额度或在10月底前基本发行完，并在年底前使用完毕。

提高地方债的发行使用进度是政策重点。日前公布的《国务院关于今年以来预算执行情况的报告》在部署下一步财政六大重点工作时，将“提高财政政策效能”置于首位。

在罗志恒看来，下一阶段要加快专项债发行进度，放宽专项债的使用范围，并考虑将部分专项债额度调整为一般债。

“可合理拓宽一般债资金使用范围，如将城乡建设、生态环保等公益性较强但收益偏低的项目更多向一般债倾斜，允许一般债投向上述领域中具有一定收益的项目，以项目收益与一般公共预算收入相结合的方式偿债，从而减轻专项债投资压力，提高地方债资金整体使用效率。”中诚信国际研究院执行院长袁海霞建议。

防范化解地方债务风险

防范化解地方债务风险依然是财政重点工作之一。近期发布的《国务院关于2023年度政府债务管理情况的报告》、《关于2023年度政府债务管理情况的监督调研报告》和《国务院关于今年以来预算执行情况的报告》等多份文件，明确统筹地方政府债务风险化解和稳定发展，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制。

其中《国务院关于2023年度政府债务管理情况的报告》提出，要加强和完善地方政府债券管理，完善地方政府债务全链条、全流程监管。比如，进一步扩大专项债券投向领域和用作项目资本金范围，适当提高用于项目资本金的规模和比例。





《国务院关于今年以来预算执行情况的报告》提出，要防范化解地方政府债务风险。比如统筹好风险化解和稳定发展，进一步落实好一揽子化债方案，省负总责、市县尽全力化债，逐步降低债务风险水平。

近几个月来新增专项债发行提速，为地方输送更多增量资金的同时，相当比例的资金将用于存量项目、化解债务。仅8月当月，福建、山西、重庆、吉林等9地发行了约2097亿元“特殊”新增专项债，约占当月新增专项债发行规模的逾四成。

罗志恒建议，未来应优化“化债”政策，推动地方从应急状态回归常态。比如，对于当前部分地方政府化债压力较大，可以考虑采取中央发行国债转贷地方、政策性金融机构给地方政府发放贷款、继续发行特殊再融资债券等三个方式缓解地方压力，避免出现流动性风险，确保“三保”支出，以时间换空间。

网站链接：

<https://www.cnstock.com/commonDetail/274033>

（2024年09月30日 上海证券报）



4. 净买入2000亿元！央行9月继续开展国债买卖操作

继8月净买入1000亿元国债后，央行9月再次出手净买入2000亿元。

中国人民银行(下称“央行”)9月30日发布国债买卖业务公告称，为加大货币政策逆周期调节力度，保持银行体系流动性合理充裕，2024年9月央行开展了公开市场国债买卖操作，全月净买入债券面值为2000亿元。

国债具有主权信用和利率基准作用，国债市场在金融市场中居于核心地位。在专家学者普遍看来，央行在公开市场开展国债买卖，不仅有助于熨平短期流动性波动，充实基础货币投放和货币供应调控机制，也将更好发挥国债收益率定价基准作用。

民生银行首席经济学家温彬此前接受证券时报记者采访时曾表示，央行净买入国债的操作，表明了央行支持性的货币政策立场，预示着后续流动性的合理充裕状态。

9月央行公开市场净买入2000亿元国债

自8月净买入1000亿元后，9月央行继续开展公开市场国债买卖操作，全月净买入2000亿元。

中信证券首席经济学家明明指出，从净买入规模的角度看，国债买卖成为流动性投放方式，在流动性缺口较大的时期，可以通过买入国债进行流动性调节，“自然也不排除未来可能出现流动性净回笼的情况”。

随着公开市场国债买卖操作正式纳入货币政策工具箱，金融资源的配置效率有望进一步提升。专家学者认为，央行通过增加国债买卖规模和频率精准调控银行间流动性，并避免再贷款等工具大规模到期续作时的扰动。

兴业证券研报指出，通过买入国债投放基础货币是全球央行的主流范式。人民银行在10多年前没有选择以买入国债的方式投放基础货币，可能受制于国债市场的规模和深度，而现在国债市场规模和成交活跃度大幅提升，将买入国债纳入基础货币投放方式的条件已然具备。

对于央行后续操作，央行有关负责人早已明确，开展国债操作将会是“双向的”，与部分海外主要国家货币当局的量化宽松（QE）操作“截然不同”。温彬也指出，央行本月开展的国债买卖是货币政策工具箱的补充和货币政策框架的完善，也是在经济修复时期货币与财政政策的配合，属于常规货币政策范畴，并



保持正常向上倾斜的收益率曲线

今年以来，随着央行引导市场利率下行，国债收益率也持续下行，为实施积极的财政政策营造了适宜的货币金融环境。央行将国债买卖纳入货币政策工具箱，自8月起已经开始操作，未来央行还将会同财政部共同研究优化国债发行节奏、期限结构、托管制度等。

目前，中国的长期国债收益率在2.1%附近徘徊。中国人民银行行长潘功胜在9月24日召开的国新办发布会上指出，国债收益率水平是市场化形成的结果，央行尊重市场的作用。毫无疑问，它为中国实施积极的财政政策营造了一个良好的货币环境。目前，国债收益率曲线作为重要的价格信号，还存在远端定价不充分、稳定性不足等问题。

“前期中国国债利率下行，有人民银行通过政策利率引导市场利率下行的因素，也有前期政府债券发行供给偏慢的因素，还有一些是中小市场金融机构风险意识淡薄、推波助澜、羊群效应的因素等。”潘功胜表示，央行对长期国债收益率作风险提示，与市场加强沟通，是为了遏制羊群效应而导致长期国债收益率单边下行可能潜藏的系统性风险。

明明指出，展望未来，预计央行买卖国债将逐步常态化。在避免长端利率过快下行、维持斜向上收益率曲线的诉求下，预计后续央行将持续基于收益率曲线形态以及长期国债点位灵活开展国债买入和卖出操作，在这类干预操作下，预计长端利率大概率维持区间震荡的行情。

网站链接：

<http://www.stcn.com/article/detail/1338582.html>

（2024年09月30日 中国证券时报）



5. 地方政府债务余额超40万亿元，专家建议构建地方化债长效机制

近年来，地方政府债券作为积极财政政策的重要方式，充分发挥稳增长、保民生、补短板、促基建的作用。然而，在规模快速扩容的同时，债务压力也随之增加。

“截至2023年底，我国地方政府债务余额超过40万亿元，加上以融资平台债务为主的隐性债务，地方政府债务压力整体较大，化债已成为当前的焦点问题。”财政部金融司原司长孙晓霞在CMF论坛对《华夏时报》记者表示。

事实上，一段时期以来，中国政府债务水平是否过高、风险是否可控，成为关注的焦点。2023年，在增强风险意识和底线思维的要求下，国家推出了一揽子化债方案。

“一年来，各地通过发行特殊再融资债，金融机构参与债务置换、盘活国有资产等方式开展化债，政策措施不断完善，地方政府债务风险总体缓解，一揽子化债取得了一定的成效。不过，我们仍需着眼长远，努力构建地方政府债务长效机制，实现债务可持续发展，这是从根本上解决债务问题的要义所在。”孙晓霞表示。

针对地方债市场发展中出现的最情况和存在的问题，中诚信发布《2024中国地方政府债券蓝皮书》建议，应围绕构建地方债务长效机制这一主题，有效防范化解地方债务风险，实现长效发展。

地方债扩围仍有必要

近日，央行等金融监管部门出台了史无前例的宽货币政策，叠加中央政治局会议的利好，多箭齐发提振市场信心，市场也给予了很好的回应。在这种情况下，市场对于财政政策的期望正在升温。

“在逆周期的调节中，财政政策的作用及影响力比货币政策还重要。因为货币政策解决的更多是流量问题，在分配方面的效应相对有限，要从根本上解决信心不足、需求疲软、信用收缩的问题，需要财政政策有更大的突破，与货币宽松形成合力，放大合成效应，才是破解短期和中期经济问题的长效药。”中诚信集团创始人、中国人民大学经济研究所联席所长毛振华对本报记者表示。

其中，扩大债务规模是效果最明显的财政政策之一。

事实上，在逆周期调节中，政府保持一定债务规模债务十分必要，这样才能通过财政支出重新配置资源、推动需求，从收缩走向扩张。





“从投向结构看，地方政府债券尤其是专项债不断发挥在稳增长、补短板、惠民生等重点领域发挥作用，其投向领域也越来越广泛，比如支持补短板领域、支持‘两轻一重’领域。党的二十届三中全会也鼓励专项债做资本金的范围进一步扩大，从2019年到现在，专项债券做资本金的领域从原来的4个扩展到15个。”中诚信国际研究院院长袁海霞对《华夏时报》记者表示。

不过，债务并不能无限制扩张，也需要注重债务风险的防范。

孙晓霞表示，在推进化债过程中，要处理好化债与财政金融体系健康运转的关系。

“化债不是要消灭债务，而是保持可持续，达成债务规模增长与经济增长之间的良性循环。在严格的化债政策约束下，地方新增融资受限，投资审批趋严，部分地区基建投资资金缺口大，面临较大增长与投资的压力。未来要更加注重化债和发展的平衡，尤其是重视重点地区统筹好两者的关系，一揽子化债政策可以更加精细化，比如‘一省一策’等，合理满足地方投融资和经济发展的需要。”孙晓霞表示。

化债应构建长效机制

当前，地方财政收支矛盾较大，部分地区财政困难，而化债压力也在向财政体系传导。地方政府在“三保”和债务化解中面临多重压力，应谨防顾此失彼。

事实上，中央多次提出建立地方债务长效机制，旨在通过系统有效的制度体系，防范化解地方债务风险，推动地方债务高质量发展。党的二十届三中全会再次强调，要建立防范化解隐性风险长效机制。

“债务问题不光要关注它的规模，更核心的要关注它的结构和效率，尤其是在当前财政资源有限，国内情况面临多种挑战的背景下结构和效率最为关键，这种效应既包括经济效应也包括社会效应。”袁海霞表示。

当前，政策鼓励商业银行等金融机构参与债务处置，债务置换往往采取延长期限、降低利率等方式；债务风险极易向金融体系转移，尤其是债务负担较重地区的区域性银行，其营业资产质量会受拖累。因此需要关注化债过程中财政金融领域面临的压力与风险，平衡好完成化债业务与财政金融体系健康运转的关





值得注意的是，长期以来，我国对赤字较为谨慎。但在孙晓霞看来，当前我国财政支出压力较大，需坚持动态的、发展的眼光，在保障财政可持续的前提下可适当的调升一下赤字率，并在低利率环境下扩大发债规模，开展债务置换以减轻财政支出压力。

“还要注重债务优化结构，从央地层面看，我国中央政府债务相对较少，截至2023年末全国政府债务余额70.77万亿元，其中国债余额30.03万亿元，占比42.43%，而地方政府债务较多，余额是40.74万亿元，占比57.57%。相比之下，中央财政仍有扩张的空间，可考虑增加全国赤字，减轻地方负担。从地方层面看，一般债少、专项债多，但专项债项目收益水平偏低，可考虑增加一般债的比重，缓解‘三保’压力，提升整体的资金效率。”孙晓霞表示。

她建议，要通过化债减轻地方财力的包袱，增加发展的活力，为新质生产力的发展壮大提供动力和空间；另一方面，还要逐步构建经济高质量发展相适应的长效债务机制，提高举债效率，培育和支持新质生产力发展，推动经济转型，在发展中解决问题。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1811598820077741499&wfr=spider&for=pc>

（2024年09月30日 新浪财经网）



6. 债市巨震，30年国债收益率盘中大幅上行至2.3%；部分省份“地方债务风险防范化解奖”出炉

债市要闻

【央行：下调常备借贷便利利率20个基点】

9月27日，中国人民银行发布公告，下调常备借贷便利利率20个基点，将隔夜、7天、1个月常备借贷便利利率分别调整为2.35%、2.50%、2.85%。常备借贷便利主要功能是满足金融机构期限较长的大额流动性需求。对象主要为政策性银行和全国性商业银行。

【央行：8月份债券市场共发行各类债券73983.9亿元】

9月27日，央行数据显示，8月份，债券市场共发行各类债券73983.9亿元。国债发行15932.7亿元，地方政府债券发行11996.2亿元，金融债券发行11329.0亿元，公司信用类债券发行13789.1亿元，信贷资产支持证券发行131.0亿元，同业存单发行20503.9亿元。

【金融监管总局：推进城市房地产融资协调机制进一步发挥作用 持续优化房地产金融政策】

9月27日，金融监管总局召开会议传达贯彻政治局会议精神加快推动支持经济高质量发展政策措施落地见效，会议强调，要雷厉风行推动重点工作任务落地见效，以实实在在的工作成效，全力支持保障完成全年经济社会发展目标任务。推进城市房地产融资协调机制进一步发挥作用，持续优化房地产金融政策，有力促进房地产市场止跌回稳。推动支持小微企业融资协调工作机制落实落细，有序实施无还本续贷政策，帮助中小微企业渡过难关。稳妥有序扩大金融资产投资公司股权投资试点，努力形成可复制、可推广的实践经验和制度成果。对其他重点工作，主动配合有关部门加强政策协同，确保同向发力、形成合力。

【市场压力给到了债券！回调幅度加深，30年期国债重新站上2.3%】

从27日早盘盘面表现来看，10年期国债收益率上行5.5bp至2.15%，30年期调整幅度更大，收益率上行7.5bp至2.31%，成交量仍保持活跃，其中10年期国债活跃券成交笔数已超800笔。期货盘面来看，国债期货集体大跌，30年期主力合约跌2.42%至111.15元，10年期主力合约跌0.94%至105.66元，短端品种跌幅较小，其中5年期主力合约跌0.52%，2年期主力合约跌0.13%。





值得注意的是，尽管27日央行宣布下调存款准备金率50bp以及公开市场7天期逆回购操作利率20bp，债券市场压力并没有减轻，仍然持续回调行情。据市场人士表示，近日央行创设股市互换工具、增持再贷款工具，加大了对于权益市场的流动性支持力度，股市走势强劲，股债跷跷板效应下债市情绪受到冲击。同时，大力度的降息降准，虽然释放了较强的宽货币信号，但也意味着债市宽货币预期的集中兑现，而围绕降息债市此前已较多交易，利多出尽环境下市场止盈情绪发酵。

【增量财政政策“蓄势待发”？机构预期规模达2万亿，或将涉及特别国债】

随着“924”央行等部门政策组合拳出台，叠加“926”政治局会议对增量财政政策的“吹风”，外界对财政增量政策期待值拉升。我国前8个月广义财政支出同比下降2.9%不及年初预期，要保持年初预算力度，市场显然期待财政增量政策出台。不少业内人士指出，随着3.8万亿新增地方专项债和3000亿超长期特别国债下达，与年初预期相比，预计资金缺口仍在1万亿左右，在促进国内经济增速企稳回升的背景下，这为发行国债，调整财政赤字预算等增量财政政策提供了空间和条件。业内人士预计，调增预算赤字或是后续增量财政政策的一大抓手，或涉及特别国债发行。

【债市回调 中长期纯债产品跌幅较大】

Choice数据显示，截至9月27日，全市场超6600只债券型基金（不同份额分开计算）中，汇安裕华纯债定期开放、金信民富债券C、融通通福债券（LOF）C等产品自9月24日以来的区间单位净值跌幅超过5%，近300只产品的区间单位净值跌幅超过1%，近4500只产品的区间单位净值增长率为负。从基金类型方面看，跌幅较为大的债基多为纯债型基金。记者发现，9月24日至9月27日，债基市场内跌幅最大的前100只债基中，有68只产品的基金类型为纯债型基金，其中大部分为中长期纯债型基金。

【央行“罕见”双降债市急刹车 头部理财子产品净值大波动】

据第一财经，“手头一款风险等级R1的日开型固收理财产品这几天都在亏钱。”一位上海的投资者对记者表示，过往持仓的这类固收理财产品极少出现负收益。另有债券基金投资者对记者表示，近几天手头的债基大幅回调，周四（9月26日）、周五（9月27日）两天一下亏了好几千元，出现年内单日最大跌幅。旨在提振经济的政策组合拳相继落地之后，债券市收益率快速上行。





这引发理财产品收益率波动，不少投资者发现持有的固收型理财也开始亏钱了。据Wind数据，近一周内共有741款固定收益类理财出现净值回撤，25款回撤幅度超过1%，近三成回撤幅度超过0.01%，涉及招银理财、兴银理财、中邮理财等多家头部理财子公司。

【年内第四只！张行转债即将到期摘牌 专家：高比例赎回加大债务偿付压力 A股市场情绪提升或带动转债转股】

今年以来，在江银转债、无锡转债、苏农转债接连到期摘牌后，张家港行也对其即将到期的可转债发出提示性公告，张行转债将随之成为年内摘牌的第四只银行转债。值得关注的是，可转债只有在转股后才能补充核心一级资本，而目前张行转债最新转股比例仅为24.21%。与此同时，当前市场存续的其余13只银行转债转股比例也普遍不高，其中11只转债转股比例均不足20%。在业内人士看来，可转债在转股比例较低的情形下到期赎回，不利于银行自身的资本结构规划，也会加大银行到期日的债务偿付压力。不过目前来看，当前张家港行正股股价略高于转股价格，同时在A股市场情绪提升下，部分转债持有人或有一定转股意愿。

【江西省两部门设立“地方债务风险防范化解奖” 6家银行各获100万元奖励】

据江西省委金融办公室，江西省财政厅、江西省地方金融管理局现将2024年度江西省金融发展专项资金分配方案予以公示，其中地方债务风险防范化解奖：国家开发银行江西省分行、农业发展银行江西省分行、中信银行南昌分行、广发银行南昌分行、江西银行、九江银行，奖励金额各100万元。

【美国8月核心PCE物价指数环比上升0.1% 低于预期和前值】

美国8月核心PCE物价指数环比上升0.1%，预估为0.2%，前值为0.2%；美国8月核心PCE物价指数同比上升2.7%，预估为2.7%，前值为2.6%。

公开市场：

公开市场方面，央行公告称，为维护季末银行体系流动性合理充裕，9月27日以固定利率、数量招标方式开展了2780亿元14天期逆回购操作，操作利率下调20bp至1.65%。Wind数据显示，上次14天期逆回购操作利率1.85%，当日5719亿元逆回购到期。



信用债事件

■贵州省国有资本运营有限责任公司：上实租赁起诉铜仁国资偿还逾期租金及违约金1.5亿元，公司承担连带清偿责任；

■旭辉控股境外债重组进展：已与债券持有人小组成员订立重组支持协议；

■江苏双溪实业：拟退出融资平台监管名录 现公开征求债权人意见；

■宏达股份：成都中院裁定批准四川信托重整计划并终止重整程序；

■联合资信：将广汇汽车主体及“汇车退债”信用评级下调至A，展望负面；

■太平洋证券：“20方圆01”调整兑付安排议案未获持有人会议通过，增加65天宽限期；

■方圆地产：下属公司逾期本金及利息合计1.97亿元；

■17华闻传媒MTN001、18华闻传媒MTN001：将于10月12日召开持有人会议，讨论部分本金展期相关议案；

■23大足工业MTN001：将于2024年10月16日召开持有人会议，审议关于取消选择权条款、提前本金兑付日等事项的议案；

■21两山01：票面利率下调300基点至1.40%；

■取消发行：“24电建湖北MTN001(科创票据)”、“24豫航空港MTN021”、“24湘高速MTN015”等取消发行。

市场动态：

【货币市场|货币市场利率多数下行】

周五，货币市场利率多数下行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期下行20.86BP报1.3983%，创2023年12月以来新低，7天期下行18.22BP报1.6642%，14天期下行4.64BP报1.8443%，1月期较前值持平报1.92%。

Shibor短端品种集体下行。隔夜品种下行20.7BP报1.401%，创2023年9月以来新低；7天期下行17.7BP报1.661%；14天期下行15.7BP报1.761%；1个月期下行0.3BP报1.822%。

银行间回购定盘利率多数下跌。FR001报1.4100%，跌29.00个基点；FR007报1.9000%，跌15.00个基点；FR014报2.2000%，涨10.00个基点。

银银间回购定盘利率多数下跌。FDR001报1.40个基点；FDR007报1.6600%，跌16.29个基点；FDR012.00个基点。





【利率债|降准降息落地，债市巨震，30年期国债活跃券利率日内上行近10BP】

周五，国债期货全线收跌，30年期主力合约跌2.56%，10年期主力合约跌0.96%，为2020年7月初以来最大跌幅。此外，5年期主力合约跌0.5%，2年期主力合约跌0.11%。

银行间主要利率债收益率多数上行，截至下午16:30，10年期国债活跃券240011收益率上行6.75bp报2.1625%，30年期国债活跃券230023收益率上行7.75bp报2.3125%，10年期国开活跃券240210收益率上行8.5bp报2.245%。

交易员表示，央行当日下调OMO利率和存款准备金率，上半周已被定价对债市影响不大。权益市场继续飙升，对债市持续形成压制，30年期主力合约盘中一度跌超3%，为历史最大跌幅。

【信用债|信用债收益率集体上行，3年期、5年期上行9-12个基点，全天成交超1300亿元】

周五，央行同步实施降准降息，市场风险情绪明显升温，债市大幅下跌，各期限信用债收益率集体上行，3年期、5年期上行9-12个基点，全天成交超1300亿元。地产债逆市走强，“20龙湖06”涨超22%，“22万科GN001”涨超6%。AAA级中短期票据中，1年期收益率上行6.15个基点报2.0424%，AA级中短期票据中，1年期收益率上行5.15个基点报2.2074%；AAA级城投债中，1年期收益率上行4.44个基点报2.0782%，AA级城投债中，1年期收益率上行4.44个基点报2.1981%。

涨幅超2%的信用债共12只，其中“20龙湖06”、“19豫投02”、“22万科GN001”涨幅位居前三，分别涨22.52%、10.93%、6.52%，分别成交301.23万元、11.09万元、1803万元。

跌幅超2%的信用债共3只，“24信阳建投MTN004”、“24广西路桥MTN005(科创票据)”、“22万科MTN003”跌幅位居前三，分别跌2.54%、2.48%、2.38%，三只债分别成交9956.03万元、7801.98万元、1844万元。

高收益债：共8只收益率高于15%的信用债有成交，其中“23万科MTN002”、“22万科MTN003”、“23万科MTN004”收益率位列前三，分别为29.8%、23.6%、23.38%，三只债分别成交4169.97万元、1844万元、730万元。共15只收益率处于8%-15%区间的信用债有成交，其中“21金地04”、“20金地01”、“16龙湖前三，分别为13.58%、13.08%、12.38%，三只债分
元、174.23万元、54万元。





【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3.976%】

周五，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3.976%，法国10年期国债收益率跌5.8个基点报2.917%，德国10年期国债收益率跌4.8个基点报2.131%，意大利10年期国债收益率跌3.3个基点报3.447%，西班牙10年期国债收益率跌3.8个基点报2.919%。

【美债市场|美债收益率全线收跌，2年期美债收益率跌7.2个基点报3.565%】

周五，美债收益率全线收跌，2年期美债收益率跌7.2个基点报3.565%，3年期美债收益率跌7个基点报3.484%，5年期美债收益率跌6.8个基点报3.505%，10年期美债收益率跌5个基点报3.75%，30年期美债收益率跌3.2个基点报4.102%。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1811487963650468338&wfr=spider&for=pc>

（2024年09月29日 财联社）



7. 9月城投债融资缺口已达1500亿元，发行成本抬升，部分地区出现了票息5%的城投债

9月，城投债的净融资规模已下降至约-1500亿元，同时城投债发行利率有所抬升，部分地区出现了发行票面利率达5%的城投债。市场对城投债定价的资质分化明显，弱资质城投债券面临较大调整压力。

在8月城投债净融资转负后，9月城投债融资缺口进一步扩大。财联社据企业预警通统计，9月至今，城投公司发行债券4404.92亿元，实现净融资-1498.25亿元，净融资缺口为近一年来最大。今年6月、7月，城投债券融资曾一度转正，8月转为-466.05亿元。

8月下旬，受市场波动影响，信用债取消发行一度激增，但近期已有所缓和。资深固收分析师认为，取消发行并非城投债融资萎缩的主要原因。去年9月以来的地方化债执行已近一周年，“控增化存”的基调没有任何变化，城投债发行始终偏紧。叠加9月是城投债到期的一个小高峰，净融资规模进一步萎缩。

另一方面，包括城投债在内的信用债9月以来发行利率均有所抬升。根据兴证固收团队的统计，9.23-9.27当周，信用债发行票面利率环比由2.29%上升至2.41%。

从更直观的角度来看，9月发行利率较高的高息城投债增多，部分地区甚至出现了发行票面利率达5%的城投债。

除了二级市场波动对城投债发行利率的整体抬升外，上述分析师表示，近期发行成本上升较快的城投债集中于低评级、弱资质的主体或区域。即使是在9月初信用债收益率调整后的修复中，低评级城投债下行更慢，市场对城投债定价的资质分化明显。

申万宏源债券首席金倩婧在近期分析财政部八起隐性债务问责典型案例的研报中指出，本次通报涉及区域中，化债重点省份涉及案例较多，体现了财政部在2023年财会监督专项行动中对债务压力较大区域的查处工作进一步细化。化债大背景下，严控新增隐性债务的监管政策将进一步加强，弱区域城投平台融资的审核与监管将持续趋严。

华创证券固收周冠南认为，一揽子政策护航下，城投债券依然具有较高的安全性。长期看，随着城投平台退名单及市场化转型的推进，在部分区域基本面偏弱、偿债能力有限的情况下，尾部平台信用风险或边际加大。





金倩婧认为，化债背景下，地方城投平台风险相对可控，短期资金面扰动叠加财政货币政策利好频出背景下，市场风险偏好上升，债市面临一定回调压力，尤其是弱资质、长久期城投债券或面临较大回调压力。中长期来看，城投债风险整体可控，风险整体无虞，建议关注1-3年内高等级城投债回调后带来的投资机会。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1811502591319310297&wfr=spider&for=pc>

(2024年09月29日 财联社)



8. 基建股盘中快速拉升 9月地方专项债超万亿 基建投资增速及实物工作量有望改善

基建股盘中快速拉升，截至发稿，中国交通建设(01800)涨6.96%，报5.38港元；中国铁建(01186)涨6.76%，报6.6港元；中国建筑国际(03311)涨6.06%，报11.9港元；中国中铁(00390)涨5.63%，报4.5港元。

消息面上，中共中央政治局9月26日召开的会议提出，要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。华泰证券于9月30日发布研报称，过去两周，广义财政部门净发行债券1.07万亿元，同、环比分别多增3315亿元、7618亿元，其中地方专项债净发行同、环比均明显多增，且今年前三季度发行进度达到全年额度的92.3%、较去年同期的91%边际提速。

浙商证券指出，8月、9月新增专项债大幅上量，单月总发行量分别为7965、10279亿元，9月单月发行规模在地方专项债发行历史上仅次于2022年6月。该行认为，今年7月底中央政治局会议指出的“加快专项债发行使用进度”部署成效显著，地方稳步落实积极财政政策。同时，根据中国气象局指出我国当前主汛期已过半，后续极端天气对于基建的边际扰动有望逐步消退。该行认为，随着后续政府债的逐步发行，基建投资增速及实物工作量有望改善，预计8月基建投资增速或为全年低位区间。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1811954256772369647&wfr=spider&for=pc>

(2024年10月04日 金融界)



9. 总投资36亿！赣州首个省级特许经营项目审核通过

9月27日，济广与厦蓉高速会昌联络线项目特许经营方案通过省发展改革委审核，成为政府和社会资本合作新机制实施以来赣州市第一个获省级审核通过的特许经营项目，对进一步激发民间投资活力、缓解政府投资压力，以及在政府和社会资本合作新机制下采取特许经营模式实施重大项目具有重要借鉴意义，也为新形势下推进重大项目建设开辟了新路径、提供了新思路。

济广与厦蓉高速会昌联络线项目位于赣州市东南部，途经会昌县、瑞金市，是连接济广高速和厦蓉高速的重要通道。项目主线全长22.965公里，采用双向四车道高速公路标准，设计速度100公里/小时，路基宽24.5米。设置3座互通立交、1个服务区、1个隧道管理中心。连接线2.1公里，采用双向两车道二级公路标准，设计速度60公里/小时，路基宽12米。项目总投资约36亿元，采用建设-运营-移交（BOT）方式实施。

网站链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/qa0Fbb9eIFe-ujT78SZxDg>

（2024年09月30日 中国财经报社保频道公众号）



10. 挂牌价1.48亿元！山东这个特许经营项目公开拍卖

近日，全国公共资源交易平台官网发布公告：山东省菏泽市牡丹区城乡环卫一体化特许经营权公开拍卖。项目转让方：菏泽市牡丹区环境卫生服务中心。挂牌价格：148,651,400元人民币。

拍卖内容：菏泽市牡丹区城乡环卫一体化特许经营权公开拍卖项目，包括：房屋建筑物、设施设备等资产，经营范围涉及牡丹区14个乡镇，经营期限35年。

登记时间：2024年9月29日至2024年10月9日18时00分（北京时间）
登记地点：登录山东省公共资源交易中心网站-权益类交易平台
拍卖文件获取方式：登录山东省公共资源交易中心网站-权益类交易平台
网址（<http://ggzyjyzx.shandong.gov.cn:20080/qylxt/>），免费下载拍卖文件。
公开拍卖时间：2024年10月10日10时00分开始（北京时间，延时除外）。
公开拍卖方式：通过山东省公共资源交易中心-权益类交易平台进行网络竞价（网址同上）。

网站链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/1LTcf7wvfqkR4RhPMv06Ew>

（2024年09月30日 中国财经报社保频道公众号）



11. 地方化债的举措、成效及新问题

2023年7月中央政治局会议提出“制定实施一揽子化债方案”以来，各部门和各地积极落实，多措并举，通过财政化债和金融化债等手段化解地方债务风险。当前新一轮化债行动实施已近一年，地方政府采取了哪些化债举措？取得了哪些成效？还面临哪些问题以及需要如何应对？本文主要回答以上问题。一、中央审时度势提出“一揽子化债”要求，地方政府积极落实，多措并举化解地方债务

总体来看，中央化债思路主要沿着三条主线进行：一是在顶层设计上，中央提出妥善化解存量控制增量、优化中央和地方债务结构、健全化债长效机制等总体要求。二是在具体措施上，推出特殊再融资债券、央行应急流动性金融工具（SPV）等工具，并鼓励、协调金融机构对存量债务进行重组、置换。三是在监管思路上，强调差异化管理，为12个重点省份及后续19个省份自主申报的地市提供化债支持，但在投资方面有所限制，对经济大省则要求挑起大梁，为稳定全国经济作出更大的贡献。

地方尤其是地市和区县层面更加强调“一地一策、一企一策、一债一策”的精准式化债。具体来看，地方主要有以下六大措施：一是积极争取中央、上级化债支持，发行特殊再融资债券实现隐性债务显性化；二是通过增收节支、盘活“三资”筹措化债资金；三是协调金融机构进行债务重组、置换，拉长周期、降低成本，以时间换空间；四是设立应急周转基金、债务风险基金等，解决短期流动性风险；五是加快推动城投公司整合和转型；六是加强政府债务风险防控预警机制。二、地方化债成效：优化结构、拉长期限、压降成本，地方债务风险有所缓释一是特殊再融资债券超预期发行，推动隐性债务显性化，优化地方债务结构、缓解付息压力。2023年10月-2024年6月，各地累计发行特殊再融资债券1.5万亿元。分省份来看，贵州、天津、云南、湖南、内蒙古、辽宁等债务压力较大的省份获得的特殊再融资债券支持力度较大，累计发行规模均超千亿。经测算，本轮特殊再融资债券的发行每年可节约利息约359亿元。更为重要的是，此举有助于剥离城投公司的历史债务包袱，使其轻装上阵，加快城投转型的步伐。由于特殊再融资债券的发行，地方债务结存限额被压缩且空间分布不均。截至2024年6月底地方政府债务结存限额约为1.38万亿元。





同时，结存限额在空间分布上不均衡，主要集中于北京、江苏和上海等债务压力较小省份，可能会限制后续通过发行特殊再融资债券进行债务置换的空间。二是地方政府债券尤其是专项债券的剩余平均期限明显拉长，2024年上半年发行的新增专项债中接近七成是10年以上的超长期债券。截至2024年5月底，地方政府债券剩余平均年限为9.2年，较2019年初拉长4.8年。其中，专项债剩余平均年限达到11.1年，较2019年初拉长6.6年。2024年上半年发行的新增专项债中30年期、20年期和15年期合计规模占比达到69.5%。三是地方政府债券和城投债券发行利率呈下降趋势，融资成本逐渐降低。自2023年以来，地方政府债券平均发行利率经历了两个下行阶段，累计降幅达67BP，2024年5月底降至2.45%。受发行端引导，地方政府债券存量平均利率下降17BP至3.21%，考虑到当前地方政府债务余额较大，每年可节约利息721亿元。同时，对于要求项目收益与融资自求平衡的专项债来说，随着融资端的成本逐渐降低，满足要求的项目随之增加，有助于发挥政府投资的引导作用，扩大有效投资。同时，随着地方政府协调金融机构推动城投公司压降高融资成本，城投公司的平均融资成本持续走低。以城投公司公开债券为例，城投债券加权平均票面利率自2023年初以来进入下行通道，2024年6月底达到2.6%，较2023年同期下降193.9BP。分省份来看，天津、云南和青海下降幅度最大，分别下降390BP、340BP和309BP至3.0%、3.5%和3.9%。从存量角度来看，2024年6月底存量城投债券加权平均票面利率下降至4.1%，较2023年同期下降66.8BP。四是负债率和债务率指标有所上升，但主要是受到隐性债务显性化以及地方土地出让收入下行的影响，并不意味着债务风险的上升。截至2023年末，我国地方政府负债率和债务率分别为32.3%和141.8%，较上年有所上升。分省份来看，除上海外30个省份显性负债率均有不同程度的上升，所有省份债务率均上升。

但要看到，负债率和债务率指标的上升并不代表地方政府债务风险的上升。其一，当前我国经济持续回升向好的基础还不稳固，财政政策需发挥逆周期和跨周期调节作用，通过增加政府举债的方式扩大有效投资并带动经济增长。分子端债务的短期上升是为了谋求分母端经济增长在长期更大幅度的上升。





其二，**负债率和债务率**上升部分源于隐性债务显性化，相较于隐蔽性较强、管理难度更大、融资成本更高的隐性债务而言，将其置换成地方政府债券后，实际地方债务风险是降低的。其三，我国房地产市场仍处于调整转型期，土地出让收入下行导致地方综合财力下降，导致债务率被动上升。三、当前面临的新形势新问题

一是部分省份付息压力较大，现行融资政策下可能出现新增高息融资的问题，导致利息本金化和新增隐性债务。部分省份付息压力较大，特别是重点省份和高负债率地区的城投公司借新还旧的资金不允许偿还利息，城投公司可能为了偿还利息继续举借高成本债务付息，导致高成本债务规模越来越大，产生“利息本金化”的现象。

二是12个重点省份的政府投资受到限制，从而拉低全国基建投资增速，拖累全国GDP增长速度。三是化债政策以省为单位进行，可能误伤部分债务水平较低地区的投资和经济增长。四是重点化债省份的投资受限，投资效率下降。当前对于重大投资项目，重点省份需要报经省级发改委和国家发改委审查，审查权限的上移一定程度上降低了项目的审查效率，不利于项目的及时落地和推进。五是化债压力传导至“三保”，部分地方“三保”难度加大。六是城投公司面临多重压力，难以推动城投转型。四、政策建议：优化

“化债”政策，推动地方从应急状态回归常态一是对于付息压力较大的省份，将付息支出纳入债务化解的综合考量，同时考虑采取中央发行国债转贷地方、政策性金融机构给地方政府发放贷款、继续发行特殊再融资债券等三个方式缓解地方压力，避免出现流动性风险，确保“三保”支出，以时间换空间。二是以区县为单位制定和执行化债政策，更加注重精细化管理和差异化施策；严控新增政府投资项目的区域范围从以省为单位调整为以市县为单位，避免误伤部分地市（县）。三是强化政策间的协同配合，尤其是强化与环保、规划、审计等部门的配合，避免出现有资源资产，但被其他制度限制导致资源资产难以被盘活的现象。四是坚持在发展中化债，研究延长隐性债务清零时间，避免2028年清零导致地方政府刚性化债进而带来经济的收缩效应。五是存量债务中由财权和事权不匹配以及疫情外部冲击引发的债务，可由中央承担并接管，缓解地方存量债务压力。六是进一步压实地方政府责任，积极盘活资源、强化资源统筹能力、提高支出效率，建立起化债的激励约束机制。对于地方好的做法和创新案例予以表彰和政治晋升激励，调适性。七是建立债务与资本预算制度，增加债务的透明度，对于地方举债的监督机制。





八是深化财税体制改革，上收事权和支出责任，从制度上约束地方的无效财政支出。

九是改革投融资体制，确立投资项目的负面清单制度，上收部分投资权限，形成投资决定融资的制度。

风险提示： 地方政府债券发行进度不及预期、城投监管政策超预期收严导致融资困难

网站链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/zzaFZbsBXU4FWitmzujVyA>

（2024年10月03日 产融工会）



12. 经济日报：稳定房地产金融政策预期

经济日报文章称，促进房地产市场止跌回稳，除了要遵循最基本的供需规律，还要充分重视“市场预期”的作用。从未来的发展趋势看，中国城镇化进程持续推进，房地产发展新模式正在加快构建，房地产市场仍然具有较大的潜力与空间。为此，要继续坚持因城施策，优化房地产金融政策，确保政策的落地、落细，进一步稳定市场预期，更好满足人民群众的住房需求，促进房地产市场逐步实现平稳健康发展。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1811936072726645338&wfr=spider&for=pc>

（2024年10月04日 金融界）



13. 金融宏观调控能力日趋成熟 支撑中国经济创造发展奇迹

风雨征程，书写发展传奇。新中国成立75年来，从百废待兴到自力更生，从百业凋敝到欣欣向荣，中国以世所罕见的速度创造出经济发展的奇迹，经济总量和人均国内生产总值（GDP）水平大幅跃升，综合国力和国际影响力显著增强。

这背后离不开党和国家根据经济形势变化进行灵活适度的宏观调控，加强逆周期调节。中国首席经济学家论坛理事长连平对《金融时报》记者表示：“在经济发展的不同时段，中央银行始终根据经济金融形势变化，积极发挥了宏观调控功能。”

新中国成立后，我国一直实行“大一统”银行体系，中国人民银行同时承担着中央银行与商业银行的职能，并与计划经济体制相适应。改革开放后，中国人民银行逐步将工商信贷和储蓄业务剥离出来，1983年开始专门行使中央银行职能，主要负责实施金融宏观政策。改革开放以来，货币政策调控机制逐步从以直接调控为主向以间接调控为主转变，有效应对了多次挑战。中国人民银行建立完善存款准备金、再贷款、再贴现、公开市场操作等货币政策工具制度，根据经济金融运行实际需要，陆续创设了公开市场短期流动性调节工具等货币政策工具。

党的十八大以来，中国人民银行加快建设以货币政策体系和宏观审慎政策体系为核心的现代中央银行制度，始终坚持管好货币总闸门，为增强金融服务实体经济能力、防范系统性金融风险提供坚实支撑，支持国民经济运行持续实现较高增长、较低通胀和较多就业的优化组合。

2013年以来，中国人民银行共下调存款准备金率26次，累计降幅超过10个百分点，为银行体系提供稳定的中长期低成本资金。公开市场操作7天期逆回购利率逐步下调至当前的1.5%。自2019年8月贷款市场报价利率（LPR）形成机制改革以来，1年期和5年期以上LPR下降带动社会融资成本下行，2024年8月新发放企业贷款加权平均利率为3.57%左右，新发放个人住房贷款利率为3.35%，均处于历史低位。同时，中国人民银行创新设立了结构性货币政策工具，加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的金融支持力度。目前，存续期内的结构性货币政策工具基本覆盖了科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章，并于2024年9月创设新的货币政策工具支持股票市场稳定发展。

为有效提升前瞻性防范系统性金融风险的能力，宏观审慎政策框架逐步构建。中国人民银行已在货币融、跨境资本流动等重点领域制定了宏观审慎政策积极作用。





党的二十届三中全会提出，进一步全面深化改革，完善宏观调控制度体系，统筹推进财税、金融等重点领域改革。展望未来，连平认为，我国金融宏观调控体系将进一步完善，能力将进一步增强，更好把握好经济增长、经济结构调整、金融风险防范之间的动态平衡。

网站链接：

https://www.financialnews.com.cn/2024-09/30/content_409177.html

（2024年09月30日 中国金融新闻网）



14. 坚持系统观念 进一步深化财税体制改革

党的二十届三中全会强调进一步全面深化改革要“以经济体制改革为牵引”，并在“健全宏观经济治理体系”部分强调要深化财税体制改革。深化财税体制改革是深化经济体制改革的重要内容。全面谋划新一轮财税体制改革，必须坚持系统观念。

一

财政是国家治理的基础和重要支柱，财税体制是高水平社会主义市场经济体制的重要组成部分，科学的财税体制是优化资源配置、维护市场统一、促进社会公平、实现国家长治久安的重要制度保障。正因如此，财税体制改革成为夯实国家治理基础的关键，是实现“科学的宏观调控、有效的政府治理”的基本前提，是推进国家治理体系和治理能力现代化的重要引擎，是以高质量发展全面推进中国式现代化的重要举措。

习近平总书记强调，“要科学谋划进一步全面深化改革重大举措，聚焦妨碍中国式现代化顺利推进的体制机制障碍，明确改革的战略重点、优先顺序、主攻方向、推进方式，突出改革问题导向，突出各领域重点改革任务”。财税体制改革是进一步全面深化改革的战略重点和主攻方向。党的二十届三中全会通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》，将“继续完善和发展中国特色社会主义制度，推进国家治理体系和治理能力现代化”视为进一步全面深化改革的总目标，把财税体制改革作为健全宏观经济治理体系的“重头戏”，充分肯定了财税体制改革在进一步全面深化改革中的使命任务，凸显了不断完善财税体制对于进一步全面深化改革、全面建设社会主义现代化国家的重要牵引和推动作用。

回顾改革开放的历史进程不难发现，历次重大改革基本都是从财税体制改革入手的。不断完善现代财税体制，既是进一步全面深化改革的重要内容，也是进一步全面深化改革的重要保障。只有深化财税体制改革和建立现代财税体制，才能真正健全宏观经济治理体系，推进国家治理体系和治理能力现代化，顺利完成进一步全面深化改革的总目标，为加快中国式现代化建设持续注入强大动力。

财税体制改革涉及面广、结构复杂、难度大，是一个系统性工程。习近平总书记强调，“财税体制改革不是解一时之弊，而是着眼长远机制的系统性重构”。这要求在进一步深化财税体制改革的过程中，必须运用全面系统的观点来协调各领域、各重点的工作，加强改革系统要素之间的联动性与协调性，防止失彼、因小失大、相互掣肘。





坚持系统观念是做好经济工作的重要方法论，党的二十届三中全会提出进一步全面深化改革必须贯彻的六个重大原则，其中之一便是“坚持系统观念，处理好经济和社会、政府和市场、效率和公平、活力和秩序、发展和安全等重大关系，增强改革系统性、整体性、协同性”。

新一轮财税体制改革涉及较多深层次体制机制问题，对系统性、整体性、协同性的要求更高。坚持系统观念，全面谋划新一轮财税体制改革，应秉承“分税制”改革以来“以政领财，以财辅政”的逻辑主线，积极服务国家治理体系和治理能力现代化与中国式现代化的伟大进程，妥善处理好以下几个关系：

处理好政府与市场的关系。坚持“充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用”这一根本指引，促进有为政府与有效市场的和谐统一。一是合理界定政府支出责任，避免政府职能“越位”“缺位”和“错位”。政府支出应更加关注科技、教育、民生等关键领域，支持科技强国、教育强国建设，支持医疗、养老等社会保障。持续改善营商环境，优化政府与市场之间的协同互补关系。二是优化现有税收治理体系，规范税收优惠政策。优化清理部分临时性税收减免措施，打破地方保护和区域壁垒，加强横向税收协调与征管合作，推动建设全国统一大市场。三是针对基本养老保险、基本医疗保障等中央与地方共同财政事权，适时调整中央与地方支出责任及分担方式，利用财政资金引导社会资本，提高养老机构社会化程度。四是清晰、明确划分权责，探索多元化的绿色财税政策资金来源，充分发挥市场的资源配置功能。

处理好中央和地方财政关系。政府间财政关系是政府间关系的重要方面。进一步理顺中央与地方之间的财政关系，可以更好发挥中央和地方两个积极性。为此，一是厘清政府间事权与支出责任划分。清晰划分财政事权，按照受益范围、信息复杂程度、行政成本等原则进行划分，加快全国统筹，适当加强中央事权，规范和减少中央与地方共同财政事权，提高中央财政支出比例。积极构建支出责任的“弹性”调整机制，因时因地积极优化调整。二是优化政府间收入划分，确保中央财政收入占比处于合理区间。改进和改革税制，健全地方税收体系，合理设置地方税种，着力培育地方税源，适当扩大地方税权。三是完善财政转移支付体系。





厘清边界和功能，持续加强一般性转移支付和专项转移支付管理，推进转移支付规范化和法治化，促进地区间基本公共服务均等化。健全转移支付监管体系，完善专项转移支付绩效评价体系，确保专项资金使用充分体现国家战略需求。四是加快推进省以下财政体制改革。建立科学合理的省以下收入划分机制，规范省以下各级政府税收分成比例；完善省以下地方政府间事权与支出责任的界定，减少事权、支出责任与财力错配的现象。

处理好财政收入和支出的关系。当前财政收入增速放缓，财政支出范围不断扩大，使得财政“过紧日子”的压力不断加大，迫切需要缓解财政收入与财政支出紧平衡的态势，有效拓展财政政策空间。一是多措并举增加财政收入，保障财政收入处于合理区间。增加增值税收入；动态调整消费税征收标准、优化消费税税率结构，提高税制累进性；完善以所得税为主的直接税制度，提高直接税比重。二是加强各类财政资金的统筹，确保财政资金使用提质增效，做好国家重大战略任务的财力保障。加强“四本预算”统筹，增强“四本预算”有效衔接；强化存量资源与增量资源的统筹，健全结余资金回收利用机制，积极盘活各类政府存量资源；强化税收收入和非税收入的统筹。三是在强化收入统筹基础上，科学界定政府支出规模 and 方向，加强预算绩效管理，优化财政支出结构，切实提高财政资金使用效益和效率。

处理好全局和局部的关系。财税体制改革是一项系统性工程，涉及面广，改革难度大，各类要素相互交织，牵一发而动全身。从具体领域看，新一轮财税体制改革包括深化财政体制改革、完善预算管理制度、优化现代税收体系等主要内容。谋划新一轮财税体制改革，应坚持系统观念，树立大局意识，做到统筹兼顾，把握好整体和部分、全局和局部的关系，实现整体推进和重点突破相统一，以深化财政体制改革为核心，以完善预算管理制度、优化现代税收体系为两个主要抓手，将三大领域改革作为一个整体协同推进，确保新一轮财税体制改革的系统性、整体性和协同性，确保改革取得预期成效。





处理好发展与安全的关系。谋划新一轮财税体制改革，需统筹发展与安全。一是将地方政府债务问题纳入新一轮财税体制改革中统筹考虑，合理划分中央与地方财政事权和支出责任，优化政府间收入划分，健全地方税收体系，完善转移支付体系，以改革促发展，以发展保安全。二是加强地方政府债务管理，建立健全风险防范机制。坚持合并监管和高压监管，坚决遏制隐性债务增量；建立健全财政承受能力评估机制；构建政府债务信息披露机制，提高债务透明度。三是处理好短期政策和中长期改革的关系，统筹考虑短期现实问题和长远战略需要。在推动中长期改革的过程中，不能无视和忽视现实经济问题，不能因为着眼中长期目标而忽视了风险的积聚和扩散，应统筹长远目标和短期目标，统筹政策跨周期调节和逆周期调节，统筹中长期改革和短期政策，确保经济平稳健康发展。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1811852144768172102&wfr=spider&for=pc>

（2024年10月03日 金台资讯）



15. 以“全面反思、中期定位、职能重构”为核心进行地方债务处置方案再设计

2014年9月26日，国务院颁布的《关于加强地方政府债务管理意见》全面揭开了地方政府债务问题。但这些年来地方债务不仅没有控制住总量，而且在持续膨胀中也没有实现规范化和阳光化，乱收费和恶乱举债等问题依然存在。所以，我们需要在反思和总结过去10年来国家化债行动的基础上谋划下一轮实质性改革方案。

一、地方债务持续增长的根本原因

反思一：以债化债的方案是否能够真正遏制债务增长；反思二：在财政权力与事权不匹配的情况下，地方政府拥有大量隐形权力，能否有效控制其进行持续举债和乱收费的内在冲动和实际行动。例如，去年7月国家出台了一揽子化债方案，要求地方政府签署责任书并接受考核。然而，一些地方仍然通过非标形式和高额利息进行发债。

所以，我们需要找到债务持续增长的根本原因，并探究深层次的机制和体制原因。过去，在分权模式下建立了“地方锦标赛”模式，地方政府通过各种规划和融资手段推动工业化和城市化，取得了显著成就，以财政分权为主体的有为政府模式做出了巨大贡献。为什么这种模式能够形成持续动力，使地方政府愿意并且能够做好呢？因为过去的发展阶段、考评模式与地方政府获取租金模式是相匹配的。过去赋予了地方政府许多发展空间和先行先试的权利，中央政府也鼓励各地大规模推进城市化和工业化建设，但以分税与转移支付为主体的公共财政是无法给与地方政府这些职能的财政支持，这就产生了地方公共财政赤字和赤字融资模式的创新。房地产商品化改革和土地二元体系为地方政府找到了巨大的资金来源，城乡土地价格差异以及房地产税为地方政府快速推进城市化和工业化提供资金。后来，随着地方财权与事权缺口的扩大，地方政府找到了以储备土地、各类资产以及资金来源为抵押进行的新融资模式，地方投融资平台大规模出现，全面推进了地方支出的增长，以弥补财权与事权之间的缺口。这种投融资模式逐渐从城投债转变为PPP，再转变为一系列新形式，促进内在激励和新型融资方式在过去的发展阶段相互循环、相互匹配。但是目前这种模式已经走到了末端，房地产深度调整阶段和房地产供求关系发生根本性变化的新阶段难以支撑传统的以地兴市，以地兴企，以土地作为杠杆快速工业化、城镇化、金融化的模式。





在新发展阶段，通过大规模的财政支出和基础设施建设，中国的城市化和工业化体系已经建立了坚实的基础，我们已经从“中国制造”转向“中国创造”。传统的投资项目和投资领域面临投资成本持续上扬与投资收益持续下行的困境。尤其是基础设施项目，并没有实现真正的收益，投资收益无法匹配投资成本导致当前地方政府的债务水平居高不下。由于投资回报的下降和投资成本的上升，债务不断累积，产能过剩、供求失衡以及国民经济循环不畅等后果已经系统性地显现出来。这说明传统的有为政府在产业定位、功能定位和项目定位方面出现问题了，地方政府的收支矛盾全面恶化。所以，为了适应高质量发展，适应新质生产力的发展，适应全国大市场构建必须进行新型生产关系的重构。其中最为核心的是政府职能和定位的调整，即政府是否需要回归到服务型政府，是否需要从传统的经济引领和建设功能转变为创新功能、服务功能和社会功能，这种重构必须在财政收支项目和收支功能上有所体现。职能和定位的转变才能真正提高国民投资的回报，实现宏观化债、整体化债、动态化债和积极化债的最终目标。

二、政策建议

第一，我们需要通过反思自2014年以来各项改革中出现的问题，找到真正有效的化债方案，这需要从新型生产关系的重构，尤其是政府职能的重构入手。

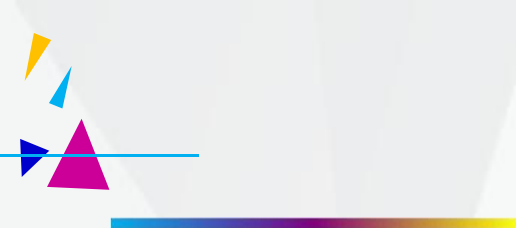
第二，由于房地产行业的深度调整以及财政面临困境，为改革提供了窗口期。我们必须抓住当前改革的内生动力和契机，从根本上寻找问题，制定中长期的框架和措施，以协调短期部署，即提出一个中期一揽子方案的布局，然后结合当前面临的难题进行实施，而不仅仅解决短期问题，因为目前许多短期宏观问题都是由体制性和结构性的深层次原因引发的。我们期待下一步能够围绕财政体制改革，全面推进政府职能的重构。

网站链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/Gblsf7P0Bjd1CF7L3KcEcQ>

（2024年09月30日 中国宏观经济论坛）





2

国际要闻





1. 美国大选加剧不确定性 外汇交易员避开美元

随着美国大选渐行渐近，越来越多的外汇投资者倾向于避开美元。

“投资者正试图避开美元，增加交叉货币敞口，”加拿大皇家银行资本市场全球外汇策略主管兼EMEA机构外汇销售主管Elsa Lignos表示。“由于选举结果如此不确定，人们很难做出预测并调整仓位。”

对于外汇市场来说，这是一种特殊的状态，因为外汇市场往往跟随美元的走势。国际清算银行最新的调查显示，在每天交易量达7.5万亿美元的外汇市场中，美元通常占有所有交易的88%。但随着美联储官员就降息速度展开辩论，以及美国大选临近，对一些人来说，美元交易的风险太大。

道富环球的数据显示，长期投资者对美元的持仓处于两年半以来最中性的水平。

富国银行、加拿大皇家银行、Allspring Global Investments和道富环球等机构以政治不确定性为由，将大举押注美元的计划推迟到今年晚些时候。尽管包括对冲基金在内的投机市场参与者上周增加了对美元的押注，但他们的头寸并不像本月早些时候那样极端。

相反，市场正转向交叉货币对，即不包括美元在内的货币对。加拿大皇家银行建议在各央行政策出现分歧的情况下做空瑞郎兑日元，Allspring则押注欧元兑挪威克朗会下跌。

Allspring全球固定收益团队利率和外汇主管Lauren van Biljon表示：“欧元应该走弱。美元更难操作，因为目前政治方面发生了太多事情。”

同样，道富环球投资管理公司的基金经理们也在等待11月大选结束后再为美元走软做准备。

道富环球投资管理公司投资组合经理Aaron Hurd表示：“让我们克服经济增长的不确定性，看看选举结果如何。”他补充称，一旦市场对这些问题更加明确，美元可能会“大幅下跌”。

由于美国副总统卡玛拉·哈里斯在民意调查中以微弱优势领先唐纳德·特朗普，人们对即将到来的选举将提振美元的信心有所减弱。市场认为特朗普胜选有助于美元走强。

摩根大通和野村证券表示，美联储政策路径的不确定性引发美元走势不确定性的一个因素。





自8月初以来，彭博美元指数下跌了约3%，当时美国非农就业人数创下疫情以来的最低水平之一，为美联储9月份开始降息奠定了基础。市场正热切等待本周五公布的更多就业数据，以寻找美联储将在11月再次降息50个基点的迹象。

以Meera Chandan为首的摩根大通策略师选择保持整体美元敞口“轻度和净中性”，直到进一步的美国劳动力市场数据为利率走势提供更清晰的指引。

野村证券预计英镑和澳元兑新西兰元将上涨，而非兑美元，因为市场对美联储宽松政策的预期过高。

野村证券10国集团外汇策略主管Dominic Bunning表示：“美国数据势头并不差，因此目前很难预测美元兑其他10国集团货币会大幅走弱。选举临近，市场也存在波动风险。”

杰富瑞外汇全球主管Brad Bechtel表示，围绕选举风险的仓位将在10月份增加，并补充说，买入美元兑墨西哥比索仍然是一种参与所谓的特朗普交易的方式。但他表示，除了这些押注之外，交易员可能会远离美元。

一些市场参与者押注特朗普胜选将导致美国与贸易伙伴之间出现更多摩擦。这位共和党候选人已经提出计划，如果他在11月获胜，将对所有进口商品加征10%的关税，并对中国商品加征60%的关税。

富国银行表示，为了规避选举风险，对美元持观望态度的投资者会选择做空瑞郎兑日元等宏观交易。这削弱了全球宏观策略师Aroop Chatterjee对美元未来几个月升值的看法。

Chatterjee表示：“由于选举结果，我们对美元信心不高。这尤其影响了今年年底和2025年初的前景。”

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1189009.html>

（2024年9月30日 智通财经）





2. 美国购买600万桶石油回填SPR

美国能源部周一表示，美国已购买600万桶石油作为战略石油储备，交付至2025年5月。该部门表示，埃克森美孚石油将提供350万桶原油，壳牌提供200万桶，麦格理集团提供了50万桶，总成本超过4.11亿美元。从明年2月到5月，这些含硫原油将以每月150万桶的速度运往路易斯安那州的Bayou Choctaw储存点。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/10/01060943691552.shtml>

（2024年10月1日 金融界）



3. 美国地方联储官员：通胀压力或不会如期迅速消退

美国里士满联邦储备银行行长托马斯·巴尔金（Thomas Barkin）2日表示，美联储实现通胀目标的时间可能较预期更长，或限制联邦基金利率下调幅度。

巴尔金当天接受路透社采访时表示，他支持美联储9月降息50个基点，并同意联邦基金利率可能在今年年底前再下降50个基点。但他同时表示，未来通胀问题可能会变得更加棘手，或限制美联储在明年如期降息。

巴尔金说，未来几个月到明年下半年，“我更担心的是通胀问题，而不是劳动力市场”。“需求持续强劲，劳动力市场再度紧张，这使得美联储很难在降低通胀方面走完‘最后一英里’”。

他表示，美联储在实现通胀目标过程中“陷入困境”是一个“非常现实的风险”，有很多压力阻碍美联储达成目标。

在上个月的货币政策会议上，美联储将联邦基金利率目标区间下调50个基点到4.75%至5%之间。根据当天发布的最新一期经济前景预测，联邦公开市场委员会成员预计利率将在2025年至2026年期间降至2.9%左右，达成既不会鼓励也不会阻碍支出和投资的“中性利率”水平。

美联储预计将在11月6日至7日的下次会议上降息25个基点。巴尔金说，如果失业率和通胀如期保持大致稳定，11月降息将是“合理的路径”。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20241003/4114216_1.html

（2024年10月3日 新华财经）



4. 欧元区通胀三年来首次达到央行目标

欧元区通胀率3年多来首次降至欧洲央行的目标以下，表明控制物价上涨的长期努力已接近尾声。数据显示，欧元区9月CPI同比上涨1.8%，低于8月的2.2%，这是自2021年6月以来，年通胀率首次低于欧洲央行2%的目标。而剔除能源和食品价格波动较大因素的核心通胀率从一个月前的2.8%微降至2.7%。欧洲央行行长拉加德此前表示，随着能源的基数效应减弱，通胀可能在今年最后几个月再次上升。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/10/01173343701284.shtml>

（2024年10月1日 金融界）



5. 英国经济增长被向下修正 对首相斯塔默构成打击

第二季度英国经济增长速度较预期更为缓慢，表明随着工党上台，经济从衰退中复苏的过程已经失去了动力。

英国国家统计局周一公布，第二季度国内生产总值增长0.5%，低于之前0.6%的初值。第一季度GDP增长0.7%。经济学家此前预计不会调整。

这些数字对首相基尔·斯塔默来说是一个打击，他指望通过经济增长来兑现向选民作出的改善公共服务的承诺。斯塔默已承诺将经济增长率提高至2.5%，远高于金融危机以来的水平以及预测机构对未来几年的预期。

还有更多迹象表明，自工党7月上台以来经济进一步失去动力，部分原因是工党自己对公共财政状况发出了警告。

7月份产值四个月来第三次持平，而且市场信心正在减弱，因为人们担心财政大臣Rachel Reeves将在10月30日的预算案中宣布加税和削减开支以填补她所称的保守党留下的黑洞。最近的调查显示经济增速放缓至每季度增长0.3%左右。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/09/30145243652594.shtml>

（2024年9月30日 金融界）



6. 法国总理巴尼耶公布新政府施政纲领 聚焦预算、移民等议题

法国总理巴尼耶当地时间10月1日在法国国民议会(议会下院)公布新政府施政纲领，聚焦预算、移民等议题。

这是巴尼耶首次正式全面阐述新政府的国内政策。预算问题被新政府视为要处理的最优先事务。巴尼耶当天表示，法国必须削减预算赤字，目标是2025年将法国的赤字控制在法国国内生产总值(GDP)的5%，到2029年减少至3%，以实现欧盟的规定。欧盟要求成员国赤字上限为GDP的3%。为实现收支平衡，他提出要削减公共支出，同时要对取得高利润的大公司和富人群体征收更多的税。

在移民问题上，巴尼耶表示政府将引入更严格的移民和整合政策，以便实现移民融合问题上的相关目标。巴尼耶称，我们已经无法以“令人满意的方式”掌控国家的移民政策。他还强调要打击人口贩运活动。

对于退休制度改革问题，巴尼耶表示，新政府愿意重新与工会就相关改革进行谈判，并透露他会建议对已实施的法案进行“合理且公平的调整”。此外，巴尼耶还表示将于11月上调法国的最低工资标准。

在谈及法国此前遭遇的政治僵局时，巴尼耶表示愿与议员一起工作。他说，我们“需要倾听，需要尊重，需要对话”。他希望用更多的时间来讨论政府提交的法案文本，以谋求达成跨党派支持，以及国民议会与政府之间的合作。

法国极右翼党派“国民联盟”领导人勒庞表示，目前不打算在国民议会对巴尼耶政府提出不信任动议，以避免国家陷入混乱。但她同时要求新政府应在移民问题上采取行动，制定新法案。

法国主要的左翼党派对巴尼耶政府持批评态度，法国社会党可能于近日在国民议会对巴尼耶政府提出不信任动议。

由于没有任何政治派别在今年的议会选举中取得国民议会绝对多数席位，巴尼耶政府面对的是一个高度分裂且难以形成共识的议会政治格局。巴尼耶来自共和党，该党在国民议会属于少数派，他当天没有寻求在国民议会进行信任投票。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2024/10-02/10>

(2024年10月2日 中新网)





7法国为控赤字将增税约200亿欧元 临时税收针对富户和大公司

法国预算部长圣马丁表示，旨在帮助控制失控的公共财政的临时税收只会影响最富有的家庭和最大的公司。法国政府周三宣布了明年约600亿欧元的削减开支和增税计划，以收回不断扩大的预算赤字，提振投资者对法国的信心。近200亿欧元将通过增加政府收入产生，包括对富人和大公司增税。法国总统埃马纽埃尔·马克龙支持这种做法。圣马丁周四在法国第二电视台上说：“我们说的是0.3%的家庭，最富有的家庭——没有孩子的家庭，年收入约为50万欧元。”

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/10/03150543716307.shtml>

（2024年10月3日 金融界）



8. 9月德国地区CPI继续降温 全国CPI增速预计将低于欧洲央行目标

法显示，德国人口最多的州北莱茵-威斯特伐利亚州的CPI同比涨幅从8月份的1.7%降至1.5%。在黑森州，CPI同比增速则从1.5%降至1.2%。

上周五，法国和西班牙公布的通胀数据均低于欧洲央行2%的目标。彭博社调查的分析师预计，德国整体通胀率将达到1.8%，这将是自2021年2月以来首次低于2%。

在今晚北京时间20:00德国8月CPI数据公布一小时后，欧洲央行行长拉加德将向欧盟议员发表讲话，这将是她就投资者上周对10月17日再次降息的大量押注发表评论。货币市场目前预计降息的可能性为80%。

彭博经济学家Jamie Rush表示：“一项调查普遍预计，9月份的总体通胀率同比为1.8%，低于上月的2%。从各州的CPI数据来看，德国全国通胀率似乎将与上述(以及我们自己的)预测大致相符。展望未来，我们预计在2025年之前，由于基数效应，通胀将在未来几个月小幅上升。”

Ifo经济研究所周一表示，德国越来越少的企业打算提高价格。9月份，德国的物价预期指数从16.1降至13.8，为2021年2月以来的最低水平。Ifo经济研究主管Timo Wollmershäuser表示：“经济危机正在缩小企业提高价格的空间。总体而言，未来几个月德国的通胀率可能会低于欧洲央行设定的2%的目标。”

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1189034.html>

（2024年9月30日 智通财经）



9. 日本准首相可能支持日本央行政策正常化

日本央行前政策委员会成员木内孝成说，即将成为日本新首相的石破茂可能会支持日本央行逐步实现货币政策正常化的努力。石破茂周日在当地电视台上表示，日本应该维持宽松的货币环境。木内孝成认为其言论是“口头干预”，目的是安抚股市和外汇市场，股市场此前由于对日本执政党党首选举结果的猜测而变得动荡不安。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/09/30140243650861.shtml>

（2024年9月30日 金融界）



10. 韩国通胀大幅降温 料支持央行下周降息

韩国通货膨胀超预期降温，料支持该国央行在下周召开政策会议时转向宽松货币政策。韩国统计部门周三报告，9月消费者价格同比上涨1.6%，涨幅较8月份的2%明显放缓，也低于1.9%的预估。韩国央行将在10月11日召开政策会议，届时料考虑是否降息。该央行已将利率维持在3.5%的高位超过一年半。今年以来强劲的经济增长让当局有信心维持紧缩政策。随着通胀放缓，韩国央行决策者最近几个月强调楼市是他们关注的重点。央行官员担心，房价持续上涨可能会导致债务增加并威胁金融平衡。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/10/02073243704761.shtml>

（2024年10月2日 金融界）



11. 加拿大商界指加征关税无益于市场

加拿大对自华进口电动汽车加征100%附加税于10月1日正式生效。加政府同日还宣布将于10月22日对自华进口钢铝制品正式加征25%附加税的最终产品清单。部分加商界团体和人士近期表态，认为加方举措无益于市场，是设置不必要的障碍。

加拿大清洁能源协会日前在一份声明中表示，加拿大(政府)本可以实施顾及多方利益的合理关税，有机会采取平衡的方式处理这一复杂议题，不仅考虑传统汽车制造商和加拿大本地产业的优先事项，也要考虑受到负担能力限制的加拿大消费者的需求以及气候问题。加政府加征关税的决定将导致加拿大人购买的平价电动汽车数量减少、竞争减少、气候污染加剧。其对电动汽车及相关零部件加征关税可能对加拿大消费者的成本产生进一步影响——不仅见于电动汽车，还有其他电子产品。

加拿大清洁能源协会公共事务总监乔安娜·基里亚济斯和副会长蕾切尔·多兰在媒体撰文指出，在与中国的“电动汽车之争”中，加拿大家庭将遭受“附带伤害”。

加拿大广播公司的报道引述阿尔伯塔省电动汽车协会理事安德鲁·贝尔的话说，加政府对中国电动汽车加征重税的做法“没有什么帮助”。他认为，这是对进口中国电动汽车以及促进电动汽车普及设置的“不必要的障碍”。

目前加拿大生产的唯一一款乘用电动汽车是克莱斯勒的一款插电式混合动力小型货车。

加拿大统计局数据显示，今年第二季度，加拿大新登记机动车逾51.1万辆，其中零排放汽车约6.57万辆，占12.9%，同比增长近38%。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2024/10-02/10296369.shtml>

（2024年10月2日 中新网）



12. 俄罗斯拟提高最低工资标准 2025年起实施

据塔斯社30日报道，俄罗斯政府向国家杜马提交了一份法案，拟规定从2025年起最低工资为每月22440卢布（约1676.28人民币），该文件可在俄罗斯国家杜马电子数据库中查阅。

一份解释性说明指出，该法案制定是为了落实俄罗斯总统普京提出的任务，即加快提高最低工资标准，确保到2030年最低工资标准超过2023年的两倍，达到每月至少3.5万卢布。

根据俄罗斯联邦国家统计局的数据，2023年俄罗斯工资中位数为46751卢布（约3492.32人民币）。

法案作者明确指出，法律草案条款的实施将有助于确保约420万人的工资增长。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20240930/4113856_1.html

（2024年9月30日 新华财经）





13. 俄罗斯计划2025年国防开支预算增至13.5万亿卢布，较2024年增加25%

根据9月30日俄罗斯政府向俄国家杜马提交的预算文件草案，俄罗斯计划到2025年将国家国防开支增加四分之一，达到国内生产总值（GDP）的6.3%，增至13.5万亿卢布（约合1450亿美元），比2024年增加25%。国防支出将占2025年预算支出总额41.5万亿卢布的32%。2022年，俄罗斯的国防开支共5.5万亿卢布。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/11787927.html>

（2024年10月1日 界面新闻）



14. 瑞典央行副行长扬松：主要预测情境是11月和12月各降息25个基点

瑞典央行副行长扬松周四表示，瑞典利率的主要预测情境是11月和12月各降息25个基点，但在不确定的形势下，有可能在其中一次会议上降息50个基点。在9月会议上，瑞典央行将政策利率下调0.25个百分点至3.25%，并表示预计将在年底前的两次会议下调政策利率，其中一次有可能下调0.5个百分点。扬松称：“这纳入考量当中，但并非主要考量。”他说，经济复苏速度慢于预期，能源价格偏低有可能开始影响经济中的其他价格，进而影响通胀。“重要的是，我们要让经济动起来，这样通胀率才能达到2%左右，否则我们可能会遇到向另一个方向发展的问题。”

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/10/03151343716335.shtml#rss>

（2024年10月3日 金融界）



15. 巴拿马财政部长查普曼：预计 2024 年经济增长 2.5%， 预计 2025 年经济增长率将达到 4%

巴拿马财政部长查普曼在纽约接受采访：预计2024年经济增长2.5%，预计2025年经济增长率将达到4%，巴拿马矿山关闭导致今年GDP增长减少2个百分点，出售第一量子堆积如山的铜库存是可行的。巴拿马政府预测2025年财政赤字将达到3%-3.5%，政府寻求软着陆，而非休克疗法。

网址链接：

<https://www.ifnews.com/news.html?aid=653033>

（2024年9月28日 国际金融报）

