



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42期（总第431期）



# 一、国内要闻

1. 中华人民共和国财政部、澳门特别行政区政府关于中央政府在澳门发行人民币国债的联合公告
2. 财政部四川监管局：创建“四个一”工作法高效推进增发国债资金监管
3. 国家外汇局：外资配置人民币资产势头良好，投资国债、政策性金融债等中长期债券的比例较高
4. 发行2万亿元特别国债支持设立股市平准基金
5. 地方化债加速推进 城投债信用等级获提升
6. 渐进改善供需关系，促进房地产市场企稳走强
7. “边际资金”涌入ETF，公募基金定价权回归
8. 广东监管局赴肇庆市实地核证增发国债资金项目管理使用情况
9. 多路资金加快落地 稳投资跑出“加速度”



# 一、国内要闻

10. 上海市决定发行85亿元再融资专项债券
11. 多地重大项目集中开工 四季度投资有望提速
12. 撬动绿色投融资杠杆，助力美丽四川建设
13. 山东发行30年期其他专项地方债
14. 以“问题导向”指引“政策方向”
15. 稳存量 争增量 广州财政持续深耕税源建设



## 二、国际要闻

1. 美国**2024**财年预算赤字突破**1.8**万亿美元 创下史上第三高
2. 美联储官员博斯蒂克：不急于将利率降至中性 对降息保持耐心
3. 美国地方债务激增 新基建类发债规模创**11**年来新高
4. 美国财政部长耶伦谴责孤立主义 重申美国与全球经济紧密联系
5. 特朗普的税收计划可以免除**9300**万美国人的所得税
6. 欧央行官员：通胀过低的风险现在和过高一样大
7. 英国公共部门借款高于官方预测 英国财政大臣面临挑战
8. 德国商业前景改善 疲软经济现企稳迹象
9. 法国财政状况再遭警告 欧洲信评机构**Scope**下调该国评级



## 二、国际要闻

10. 法国政府发布长期财政计划 预计**2029**年预算赤字占**GDP** 比重为**2.8%**
11. 日本央行利率走势与全球政策背道而驰
12. 加拿大政府允许企业申请减免对中国电动汽车和钢铝制品等加征的关税
13. 印度卢比汇率创历史新低 资金外流加剧贬值压力
14. 高盛预计埃及基准利率**2025**年底将降至**13%**左右
15. 莫桑比克政府预计**2025**年内债偿付额达**14**亿美元





1

# 国内要闻



# 1. 中华人民共和国财政部、澳门特别行政区政府关于中央政府在澳门发行人民币国债的联合公告

中华人民共和国财政部和澳门特别行政区政府今日公告，中央政府将于2024年10月30日在澳门发行50亿元人民币国债。今年，适逢澳门回归祖国25周年，中央政府在澳门发行人民币国债，充分体现了对澳门发展现代金融业、促进经济适度多元的支持。此次发行是中央政府连续第三年在澳门发行人民币国债，有利于进一步完善常态化发行机制，巩固澳门债券市场基本盘，为投资者提供稳定安全的投资选择，对持续优化澳门债券市场基础设施，进一步拓展投资者范围以及加快对接国际市场具有积极作用。

网站链接：

[http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caizhengxinwen/202410/t20241023\\_3946090.htm](http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caizhengxinwen/202410/t20241023_3946090.htm)

（2024年10月23日 财政部）



## 2. 财政部四川监管局：创建“四个一”工作法高效推进增发国债资金监管

为深入贯彻落实党中央、国务院关于增发国债支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力的重大决策部署，四川监管局将增发国债资金监管作为全年工作的重中之重，创建“四个一”工作法高效推进增发国债资金全流程监管。

### 一、锚定“一个目标”，强化组织保障

四川监管局立足监管职责，坚持问题导向、目标导向，始终锚定党中央、国务院决策部署及财政部“以强有力的财会监督保障增发国债资金科学、规范、高效管理使用”的工作要求，统筹全局力量，扎实开展增发国债资金监管。一是统一思想，深化认识，局党组会统筹部署，要求全局干部增强责任感和使命感，从讲政治的高度做好增发国债资金监管工作，切实扛起监管责任，确保增发国债资金有效服务灾后恢复重建、保障和改善民生。二是制定方案，挂图作战，科学统筹全年监管任务，针对川藏两省区地域跨度大、项目分布散等特点，汇聚全局力量，按项目实施市县分解核查任务至各处室，选优配强核查队伍，确保监控项目无遗漏、环节无死角、资金全覆盖。三是按月调度，集中学习政策文件，制作监管手册，不断改进监管方法，针对当月发现的问题，局党组组织集体讨论研究，确保各监管工作组问题定性准确、尺度统一。

### 二、建立“一项机制”，形成工作合力

四川监管局为提高监管工作效率，第一时间与四川、西藏两省区财政厅建立增发国债资金联合监管机制，整合财政力量，发挥属地优势，凝聚监管合力。一是联合对接四川、西藏两省区发改、水利、住建、消防等部门，全面了解项目申报条件、前期程序和资金额度等，调取两省区项目申报情况表，充实核查基础数据与素材，做到心中有数。二是主动加强与地方财政、项目主管部门沟通力度，压实地方主体责任，把压力传导到基层，责任明确到项目单位，实现上下联动监控，营造严的监管氛围。三是强化信息共享，动态追踪项目建设、资金使用情况，推动项目实施部门和资金管理部门解决系统中更新不及时、取值不准确等问题，为实现常态化、全流程监管提供有力支撑。



### 三、完善“一本台账”，提升监管质效

四川监管局对增发国债项目进行分类梳理，区分不同领域项目建设特点，明确项目对应监管方向，建成《增发国债资金项目情况统计台账》后根据核查推进情况实时更新完善，切实提升监管质效。一是做好线上监控，搭建台账“框架”。充分运用全国预算管理数据汇总系统和预算管理一体化系统，全面核实纠偏线上监控发现的疑点问题，针对部分地区国债项目基础信息维护不及时、月报附件上传不完整等情况，采取多种方式进行督导，确保线上数据完整准确。二是持续线下核证，充实台账“血肉”。各监管工作组深入川藏各地市县区，特别是克服高原反应和客观环境困难，远赴阿里地区、那曲市等海拔4500米以上艰苦偏远地区开展现场核证工作，截至2024年9月已实现西藏七个地市项目实地监管全覆盖。三是互为借鉴运用，丰富台账“经络”。将增发国债监管与预算执行监督、财政运行、绩效评价监管等工作相结合，全方位、多渠道了解和研判问题线索，充分拓展提升实地监管成效，对需进一步核实或后期应关注的情况作登记备注，方便及时“回头看”。

### 四、做到“一并反馈”，实现监管闭环

坚持“当下改”和“长久立”相结合，做到及时、全面反馈相关问题情况，同时深化结果应用，提炼总结好的经验做法，复制推广到其他资金监管工作中，切实扩大监管成效。一是定期向财政部有关司局和省级财政部门、地方相关部门反馈发现的问题，充分发挥“探头”“哨兵”“参谋”作用，在帮助上级掌握情况的同时，督促和指导地方强化项目管理、规范使用资金。二是积极推动问题整改，对发现问题开展清单式销号管理，要求地方定期逐项反馈问题整改方式和进度，并提供佐证材料，扎实开展整改认定工作。三是增发国债监管为契机，强化成果运用，对发现的普遍共性问题，结合项目建设特点，深入分析其实质，及时纠偏喊停，督促地方自查自纠，举一反三，杜绝同类同质问题出现在其他财政资金领域。

网站链接：

<http://sc.mof.gov.cn/caizhengjiancha/202410/t202410143945496.htm>

（2024年10月25日 财政部网站）



### 3. 国家外汇局：外资配置人民币资产势头良好，投资国债、政策性金融债等中长期债券的比例较高

10月22日，国家外汇管理局副局长李红燕在国新办新闻发布会上介绍，近一段时期，外资配置人民币资产总体呈现良好势头，从存量结构来看，境外央行、商业银行等稳健型投资者是主要持有机构，并且投资国债、政策性金融债等中长期债券的比例比较高，投资稳定性比较强。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20241022/herald/3b89bd27531844e2b892f617cd8e056d.html>

（2024年10月 22日 21世纪经济报道）



## 4. 发行2万亿元特别国债支持设立股市平准基金

从国家发展改革委了解到，2025年，我国将继续发行超长期特别国债并进一步优化投向，仍将保持有力度的安排支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。截至目前，今年7000亿元的中央预算内投资已经下达，1万亿元超长期特别国债里用于“两重”建设的7000亿元也全部落实到项目。近期，国家发展改革委会同相关行业部门和各地方，按照符合投向领域、前期工作成熟、具备下达条件的标准，筛选确定了两个1000亿元提前批次的项目清单，按程序已经下达。其中，“两重”建设项目121个，总投资约8800亿元，中央预算内投资计划项目526个，总投资约9300亿元。下一步，将抓紧推动项目加快开工、加快建设，争取在年内尽快形成实物工作量，对四季度经济增长形成有力支撑。

中国社会科学院金融研究所发布2024年第三季度宏观金融分析报告《存量与增量并重：宏观经济治理思路创新》。报告建议中提到，提升资本市场内在稳定性。一是加快推动中长期资金入市，例如，适度增加保险公司资金投资股市的比例，提高地方社保基金通过全国社保理事会代管从而间接入市的资金比例。二是加强证券、基金、保险公司互换便利与央行买卖国债协调配合，实现货币市场与资本市场之间有效联动，央行可在必要时向股市提供低成本的流动性支持。三是发行2万亿元特别国债支持设立股市平准基金，通过对蓝筹龙头股以及ETF的低买高卖来促进市场稳定。

国家外汇局昨日在国新办新闻发布会上介绍，近一段时期，外资配置人民币资产总体呈现良好势头，今年以来人民币债券的综合收益率保持良好，吸引了境外投资者增配人民币债券。截至目前，外资持有境内人民币债券的总量超过6400亿美元，处于历史高位。从存量结构来看，境外央行、商业银行等稳健型投资者是主要持有机构，并且投资国债、政策性金融债等中长期债券的比例比较高，投资稳定性比较强。此外，受境内股市上涨带动，9月下旬以来，外资净购入境内股票总体增加，外资配置人民币资产的意愿进一步增强。目前，境外投资者投资境内的资本市场总体处于起步阶段，持有人民币资产的规模和比重不算高，外资在国内股市、债市的占比在3%至4%左右，受多重有利因素支撑，还有进一步提升空间。





昨日，我国首个国产移动操作系统——华为原生鸿蒙操作系统正式发布，这也是继苹果iOS和安卓系统后，全球第三大移动操作系统。据介绍，此前已经发布过的鸿蒙系统，由于系统底座仍使用了部分AOSP开放源代码，而不得不兼容部分安卓应用软件。而此次发布的原生鸿蒙，实现了系统底座的全部自研，系统的流畅度、性能、安全特性等提升显著，也实现了国产操作系统的自主可控。据了解，目前已经有超过15000多个鸿蒙原生应用和元服务上架，覆盖18个行业，通用办公应用覆盖全国3800万多家企业。

美股三大指数涨跌不一，截至当天收盘，道琼斯工业平均指数比前一交易日下跌6.71点，收于42924.89点，跌幅为0.02%；标准普尔500种股票指数下跌2.78点，收于5851.20点，跌幅为0.05%；纳斯达克综合指数上涨33.12点，收于18573.13点，涨幅为0.18%。欧洲三大股指当天全线下跌。英国伦敦股市《金融时报》100种股票平均价格指数22日报收于8306.54点，比前一交易日下跌11.70点，跌幅为0.14%。法国巴黎股市CAC40指数报收于7535.10点，比前一交易日下跌1.13点，跌幅为0.01%；德国法兰克福股市DAX指数报收于19421.91点，比前一交易日下跌39.28点，跌幅为0.20%。国际油价上涨。纽约商品交易所11月交货的轻质原油期货价格上涨1.53美元，收于每桶72.09美元，涨幅为2.17%；12月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨1.75美元，收于每桶76.04美元，涨幅为2.36%。国际金价续创历史新高，COMEX黄金期货上涨20.90美元/盎司，涨幅0.76%，报2759.80美元/盎司。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20241024/herald/6bac53842c8325c72dba44070de7a584.html>

（2024年10月24日 21世纪经济报道）



## 5. 地方化债加速推进 城投债信用等级获提升

近日，加快“地方化债”进度一事，被多地政府纷纷提上了议程表。

10月11日，南通市海门区国资办在发布会上表示，将对“化债”一事实施精准化考核，将2024年度区属国企考核细化为“一企一策”，提高经营性债务管控、融资情况等化债指标比重至30%左右。海门国资办同时表态，对于债务管控不力、达不到预定化债成效的国企，他们将在年度考核打分时对其下降一档，且对该企业主要领导人绩效报酬依次降标直至取消。

21世纪经济报道记者梳理发现，近期以来，各地的相关报告或新闻发布中频频提及“化债”相关情况。主要内容，一方面公布化债相关工作的进度，另一方面重点强调未来化债工作的推进以及相关考核制度、问责制度等等。

种种迹象表明，地方政府化解地方债务风险的重大任务正在加速推进。

### 新一轮大规模化债启动

10月12日，财政部在关于“一揽子增量”财政政策的新闻发布会上表示，2024年以来已安排1.2万亿元债务限额支持地方化解存量隐性债务和消化政府拖欠企业账款，并表明将继续支持地方化债工作，拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务。

这意味着，新一轮化债官宣启动，被业内认为是“近年来出台的支持化债力度最大的一项措施”。

回顾历史，财政部此前已完成过三次大规模化债工作，均采用债务置换方式。据中信固收团队此前的梳理，第一轮大规模化债举措是在2015年-2018年，通过发行地方置换债进行的存量债务置换，规模约在12.2万亿元。第二轮是2019年发行1579亿元地方置换债进行的存量债务置换。第三轮化债则是在2020年12月-2022年6月，累计发行了1.13万亿元特殊再融资债。

相比以往的化债措施，招商证券固收分析师表示，此轮的显著差异在于更大的规模和更加综合多元的方式。除传统的债务置换外，本次还可能结合金融机构助力债务展期、优化和重组地方平台债务及资产负债表等多种手段，去更加全面、系统





兴业研究宏观团队则指出，新一轮化债有以下三点不同之处：一是新一轮化债与城投“退平台”共同推进。二是降低融资成本的效果将更加明显。三是对经济拉动效应不同。短期来看，新增地方债用于化债的比例或上升，直接用于投资或消费补助的比例可能下降。长期来看，通过规范管理和财力释放，地方财政的可持续性和促进当地经济增长的能力将显著提升。

### 城投债信用等级获提升

从近期的市场表现来看，有现券交易员对记者表示，10月12日出台化债相关财政政策曾使得后续几日内的城投债成交表现有所好转。具体表现为成交价格明显上涨、收益率大幅下行，其中，低等级城投债收益率的下行幅度普遍大于高资质个券。各类投资机构的城投债投交行为都活跃了起来。

关于此轮化债行动对债券市场的后续影响，亦有业内人士对记者指出，地方化债带给债市的影响主要体现在城投债的信用等级提升上。化债措施不仅减轻了地方政府的偿债压力，还通过债务置换等方式优化了城投企业与地方政府的债务结构的负债结构。这种结构的优化有助于提升城投债的信用等级，从而缩小信用利差。

自“一揽子化债”方案出台后，城投债信用利差呈下降趋势，尤其是经济薄弱区域信用评级原本较差的城投债显著受益。可见对弱资质的流动性改善作用已逐步开始显现，他们对此抱以积极信心。

### 强化问责 地方化债加速

据记者梳理，在衡量化债工作进度中，各地方政府关注的指标主要有以下几个。

一是债务率及由此评定出的债务风险等级。目前，多地均已将降低地方债务风险等级列为重要工作目标。据企业预警通，一北方城市曾在其去年的工作报告中宣布，债务风险水平已于2023年度由红色降为橙色。亦有一些区政府，在2023年财政决算报告中指出，经测算当地的本年度法定政府债务率已维持在120%范围内，债务风险处于绿色等级。





二是当年化解隐性债务的规模。财政部此前表示，截至2023年末全国纳入政府债务信息平台的隐性债务余额比2018年摸底数减少了50%，债务风险在可控范围中。

三则是降低债务融资成本和拉长负债期限的完成情况。多地财政局此前都曾作出表态，力争将锁定成本高、临近到期的隐性债务置换为利率低、期限长的政府债券。

此外，部分地方政府已明确提出将建立对化债相关责任主体的问责制度。比如，有地区在2024年上半年预算执行情况报告中表示，在债务管理方面，已成立债务化解工作领导小组。他们将按照“一区一策、一企一策、一债一策”原则，进一步明确化债时限和任务，并制定工作考核办法及月度任务清单，定期对债务化解情况进行督促考核。

2024年9月19日，财政部在《关于八起地方政府隐性债务问责典型案例的通报》中，也曾因一些地方财政违规新增隐性债务行为而对相关责任人予以问责。

从现阶段成果上看，地方债务危机显现出了有所缓解的态势。天风证券研究所曾在研报中指出，去年全国共有55个地级市完成了2023年度的化债任务，其中28个地级市超额完成当年化债任务。

任重道远，天风证券的研报表示，2024年政府债务还本付息进入高峰期，土地出让大幅下滑，房地产以及中小金融机构风险，这些因素都造成许多地区面临较大债务压力。并且，当前18个地市明确自身存在隐性债务化解压力仍较大或者化解进度较慢的情况。中诚信国际评级报告也指出，随债务“控增化存”主基调的延续，城投债刚兑预期进一步加强，且产业化转型进度提速。该转型过程中的政企关系变化、新旧业务衔接过渡风险也会是大众所需关注的重点。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20241024/herald/378aa0ee77b4bae9b49a8093e06a16b1.html>

（2024年10月24日 21世纪经济报道）



## 6. 渐进改善供需关系，促进房地产市场企稳走强

近日，中央政治局会议强调，要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，推动构建房地产发展新模式。10月17日，住房和城乡建设部等部门提出了一些增量政策，希望通过一套“组合拳”推动市场止跌回稳。

在新的政策组合拳中，最受市场关注的是通过货币化安置等方式，新增实施100万套城中村改造和危旧房改造。这是在前期城中村和危旧房改造基础上新增100万套，不是存量的总和。根据住建部统计，全国35个大城市有170万套的需求，全国地级城市有297个，这些城市需求更多。这次主要是支持地级以上城市，也意味着未来数量可能会继续增加，并非是一次性安排。

我国曾有过大规模货币化安置的政策，货币化安置意味着将有100万套的市场新增需求。相关家庭可以根据自己的意愿和需要直接到市场购买房子，有利于消化存量商品房。这次货币化安置可以得到开发性、政策性金融机构的专项借款，也允许地方发行政府专项债，但会要求项目比较成熟，收支总体平衡，避免新增地方债务风险。在100万套能够实现总体平衡而不会给地方政府增加债务压力的基础上，这个模式可以持续消化存量住宅，而在严控增量的前提下，将逐渐改善供需关系，并促进市场增量的复活与繁荣。

实施利用专项债收储土地和收购存量商品房的政策，有利于促进土地市场的供需平衡，缓解地方政府和房地产企业的流动性和债务压力，也有利于增加保障性住房来源，增进民生福祉。尤其是专项债收购土地储备，能够减少市场存量土地规模，发挥土地储备“蓄水池”和投放调节的功能，也就会减少市场住宅供应的增量，有利于稳定市场预期。与此同时，这能够增加企业的资金流动性，有利于房企集中资金用于保交房，改善自身的资产负债表或兑现其他债务等。按照目前的要求，专项债将优先回购企业无力开发或者不愿继续开发、尚未动工建设的住宅、商服用地，而且会按照合理的价格交易。这个土地供应减少的进程将逐步提高土地的价格，从而最终推动市场供需进入一个新平衡。





此次发布会强调将继续加大力度推动“白名单”制度落实落细。截至10月16日，“白名单”房地产项目已审批通过贷款达到2.23万亿元；预计到今年底将翻倍，超过4万亿元。国家金融监管总局表示，“要将商品住房项目贷款全部纳入‘白名单’，做到‘应进尽进’。进入‘白名单’的项目，商业银行要做到‘应贷尽贷’。优化贷款资金的拨付方式，做到‘能早尽早’。”将“白名单”覆盖范围扩大到全部商品房住房项目贷款，一视同仁地满足不同所有制房地产企业的合理融资需求，将进一步促进保交房工作顺利开展，稳定市场预期。

这套政策组合拳可能不会刺激楼市产生快速的反弹反应，但却是有效推进市场渐进回温的妙招。通过财政政策在供需两端发力，一方面通过货币化安置创造需求，另一方面通过回购收储土地则会减少供给，同时让房企能够获得资金确保交楼。货币化安置与土地收储采取的是渐进的方式，可以改善现实的市场供需关系并影响市场预期，弱化大规模集中刺激带来的投机可能。这种前景或许将鼓励更多的刚需或改善型用户逐步入市，促进市场企稳走强。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20241023/herald/cb32dd16fc26e66241a9387050cb76f4.html>

（2024年10月23日 21世纪经济报道）



## 7. “边际资金”涌入ETF，公募基金定价权回归

财政发力、经济回暖，A股慢牛行情下如何寻找投资机遇？

10月18日，在2024年金融街论坛重磅召开的同日，京东金融也举办四季度策略会，分享第四季度宏观经济发展趋势以及大类资产配置方向。

在多位与会嘉宾看来，9月24日以来的一揽子金融政策方向已十分明确。

京东金融财富业务投研相关负责人接受21世纪经济报道记者采访表示：“互换便利比起短期影响市场的变量，更多像是资本市场的制度基建，又像是中观层面的‘平准基金’。作为券业机构可以调动的一种‘贷款’，这一工具的落地有望为市场带来更多流动性供给。”

而在市场流动性不断释放的过程中，ETF对增量资金展现出的吸引力与承载力，也将进一步推动公募基金定价权的回归。在后市投资机会方面，京东金融认为，四季度投资者可以围绕核心宽基+新质生产力领域进行配置。

公募基金承载市场边际增量

针对当前的A股行情，多位嘉宾都对“第二轮牛市”的到来表达了信心。对于A股后市的行情，中国首席经济学家论坛理事刘煜辉保持乐观态度，“股市毫无疑问还有第二波”。

京东金融财富业务投研相关负责人认为，在宏观政策转向、全球宽松周期开启、中国资产系统性低估的背景下，A股有望从“政策牛”进一步演进为“盈利牛”。投资者可对A股进行战略性增配，提升仓位、把握结构性机会。

值得一提的是，ETF作为市场反弹的“急先锋”，也迅速捕捉到了这轮行情，在规模上再次创造历史。Wind数据显示，10月18日全市场ETF份额达到24902.45亿份；总规模为36117.38亿元。

京东金融平台上的用户基金申购数据，也印证了指数基金在新一轮市场行情中强大的“吸金”能力。数据显示，自9月24日至10月15日，京东金融平台上指数基金的申购金额较行情前的均值翻了超过4.5倍。

对此有业内人士指出，2024年ETF规模和增速的显著攀升，有望为市场在未来、尤其是明年带来新的资金流动性

而由于市场的边际风格往往取决于边际资金承载了市场增量基金公募产品，特别是A500ETF等或意味着公募资金核心资产权重的提升与市场定价





不过与此同时，刘煜辉也提示到，在金融市场中，人们对于涨跌的反应不应过于极端。无论是短期还是中长期，金融市场的反应模式就像钟摆，往往会出现过犹不及和矫枉过正的情况。

“当前 A 股市场受到多种因素的影响，包括宏观经济形势、政策调整预期、国际金融市场波动等。投资者在这样的市场环境下，需要保持理性，避免盲目跟风操作。”他表示。

关注核心宽基和新质生产力领域

新一轮行情以来，哪些板块最受投资者欢迎，又是否值得继续把握？

从京东金融披露的数据来看，9月24日至10月15日，在大盘指数方面，中证A50、沪深300、创业板和科创板成为投资者的热门选择；在行业板块上，白酒最受投资者欢迎，其次是半导体芯片、人工智能和非银金融板块。

京东金融认为，四季度应以核心宽基+新质生产力领域进行配置。一方面考虑核心宽基，如沪深300、科创50、科创100、创业板指进行基础配置；另一方面考虑新质生产力方向，如涉及核心供应链安全的半导体板块、信创、军工、核心央企等板块进行收益增强。

此外，针对债券市场，京东金融财富业务投研认为，当前债牛未尽，债市仍在牛市的环境下，尚未见到拐点。尤其是12日财政发布会直击“化债”，新一轮大规模化债的开启，对信用债尤其城投债形成明确利好，城投的债务风险将得到进一步的缓解，高票息资产的稀缺也会带来信用增配机会。

但随着政策的转向，四季度债券的扰动可能来自风险偏好的回升、机构行为变化、超预期的财政力度。需注意的是，近期信用债利差压缩速度较快，往后看流动性的扰动因素仍需关注，不宜对长久期弱资质的信用债券过度下沉。

对于在宏观叙事下再创新高的黄金板块，京东金融还表示，从长期来看，黄金有望进一步创下新高，但需关注撤离时点。未来一年内，或需警惕黄金上涨逐步进入尾声，信号或源于两方面：第一，其他大宗商品持续走弱，CRB指数和金价持续背离；第二，降息进入中后段，若降息幅度达150BP之时，应逐渐战略性撤离。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20241021/herald/7d24663032a9bb88c7.html>

（2024年10月21日 21世纪经济报道）



## 8. 广东监管局赴肇庆市实地核证增发国债资金项目管理使用情况

根据财政部对增发国债资金项目监管的工作要求，广东监管局核查组近期赴肇庆市实地核证增发国债资金项目管理使用情况，督促加快增发国债资金项目建设进度，确保项目资金落到实处。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1849273342679318534>

（2024年10月24日 21世纪经济报道）



## 9. 多路资金加快落地 稳投资跑出“加速度”

一揽子增量政策推出后，中央预算内投资、地方政府专项债券、超长期特别国债等多路资金正加速落地，有力支撑四季度经济增长。同时，明年投资政策将“力度不减”，继续发行超长期特别国债并进一步优化投向，为中国经济夯实“基本盘”。

上海证券报记者从国家发展改革委了解到，截至目前，今年7000亿元的中央预算内投资已经下达；1万亿元超长期特别国债里用于“两重”建设的7000亿元也全部落实到项目；今年用于项目建设的3.12万亿元地方政府专项债，到9月底已经发行2.83万亿元，10月底将完成今年剩余约2900亿元额度的发行。并且，在年内提前下达的明年1000亿元中央预算内投资计划和1000亿元的“两重”建设项目清单也已按程序下达。

“下一步，将抓紧推动项目加快开工、加快建设，争取在年内尽快形成实物工作量，对四季度经济增长形成有力支撑。”国家发展改革委投资司相关负责人说。

一揽子政策加码 四季度投资有望加速

一揽子增量政策加码投资增长，与此同时，多地重大项目集中开工，多路资金“加速跑”，四季度投资提速在望。

“我们正加大重大工程推进实施力度。截至目前，‘十四五’规划102项重大工程涉及的5100个具体项目，有96.5%的项目已经开工建设或者已经建成。”国家发展改革委投资司相关负责人告诉记者，下一步，国家发展改革委将统筹落实好扩大有效投资的存量政策和一揽子增量政策，在前三季度稳住的基础上，进一步支撑四季度经济增长。

记者注意到，地方层面也在积极跟进、加码投资。其中，四川、陕西、云南、江苏等多地近期加快推进重大项目建设进度。截至目前，今年江苏全省450个省重大项目中的230个计划新开工项目已全部开工。

一揽子增量政策还在持续带来多路资金入场，这将为四季度和明年投资项目的落地提供进一步保障和支撑。





据悉，近期，国家发展改革委筛选确定了“两个1000亿元”提前批次的项目清单，已经按程序下达。其中，“两重”建设项目121个，总投资约8800亿元；中央预算内投资计划项目526个，总投资约9300亿元。

“下一步，我们将抓紧推动项目加快开工、加快建设，争取在年内尽快形成实物工作量，对四季度经济增长形成有力支撑。”国家发展改革委投资司相关负责人说。

记者了解到，随着存量政策有效落实和增量政策加快推出，9月份以来经济运行出现不少积极变化。从现在掌握的情况来看，10月份一些高频数据增势良好。专家预计，投资增长有望在四季度出现更为明显的变化。

实际上，今年前三季度，拉动经济增长传统“三驾马车”之一的投资，扣除价格因素影响同比增长5.2%，扣除房地产开发的投资增长7.7%，延续了规模扩大、结构优化的发展态势。

国家发展改革委宏观经济研究院投资所副所长盛磊向记者表示，前三季度全国投资不仅增速止跌回稳，而且实现量增质升。其中，9月份，全国基础设施投资、制造业投资、民间投资当月增速均比上月有所回升。

提前谋划明年投资政策将“力度不减”

近日，国家发展改革委有关负责人介绍，目前增量政策措施有近一半已经出台实施。下一步，还将有一批增量政策措施继续出台实施，包括合理扩大专项债券支持范围，适当扩大专项债券用作资本金的领域、规模、比例等。

国家发展改革委投资司相关负责人表示，2025年，将继续发行超长期特别国债并进一步优化投向，“两重”建设仍将保持有力度的安排。

记者了解到，目前，国家发展改革委已经会同有关部门和地方自上而下抓紧谋划储备了一批重大标志性工程项目，同时正在抓紧提出2025年中央预算内投资安排意见，拟进一步优化支持方向和结构，做好与超长期特别国债的错位安排，更好发挥政府投资对社会投资的引导带动作用，加快补齐我国现代化建设的短板弱项。





同时，支持和鼓励民间投资的利好政策也将进一步“提升”。据悉，民营企业参与国家重大项目建设长效机制正加快完善，相关部门正推动更多民间资本参与铁路、能源、水利等重大基础设施项目建设，并加快筛选形成新的一批全国重点民间投资项目清单。

网站链接：

<https://www.cnstock.com/commonDetail/288999>

（2024年10月25日 上海证券报）



## 10. 上海市决定发行85亿元再融资专项债券

上证报中国证券网讯 据上海市财政局10月24日消息，上海市决定发行2024年上海市政府再融资专项债券（五期）。本期债券为记账式固定利率付息债，计划发行面值为85亿元。

网站链接：

<https://www.cnstock.com/commonDetail/287897>

（2024年10月24日 上海证券报）



## 1. 多地重大项目集中开工 四季度投资有望提速

近期，多地四季度重大项目集中开工。与此同时，资金也加快下达使用，支持重点领域项目建设。记者了解到，今年剩余地方政府专项债额度将在10月底发行完成；明年部分“两重”建设项目清单和中央预算内投资计划也将在本月底提前下达。业内专家表示，随着资金加快落地并在年内形成实物工作量，四季度固定资产投资增速有望持续加快。

10月中旬，在海拔3400米的G0611郎木寺（川甘界）至川主寺段高速公路（下称郎川高速）红星4号特大桥建设现场，工人正紧张有序地进行产业工人园区的开工建设，为郎川高速这一国家及四川省“十四五”规划重点推进项目的全面建设打下基础。蜀道集团藏高公司副总经理刘家民向记者介绍，由蜀道集团联合成都建工投资994亿元的川汶高速、郎川高速、川红高速总里程达508公里，三条高速公路的开工建设，对于加快建设西部陆海新通道、助力新时代西部大开发和区域经济社会发展具有重大战略意义。

郎川高速是四川省近期集中推进重大项目投资、建设的缩影。近来，四川省多地开展2024年第四季度重大项目推进活动，总投资7855亿元，涉及1823个项目，包括基础设施、创新及产业发展和民生社会事业及其他。其中，基础设施项目总投资额最大，共601个，总投资3645亿元，占比46.4%。

进入四季度，陕西、云南、江苏等多地也加快重大项目建设进度，冲刺全年任务目标。截至目前，今年江苏全省450个省重大项目中的230个计划新开工项目已全部开工。

国家统计局数据显示，前三季度，计划总投资亿元及以上项目投资同比增长7.1%，增速比1月至8月加快0.1个百分点，比全部投资高3.7个百分点；拉动全部投资增长3.9个百分点，比1月至8月提高0.1个百分点。

业内专家表示，在财政支持力度加大、项目建设速度加快、重大项目保持充沛和较低基数的共同推动下，四季度基建投资有望加快。

国家发展改革委近日透露，今年用于项目建设的3.12万亿元的地方政府专项债，到9月底统计已经发行2.83万亿元。下一步，将督促有关地方到10月底完成今年剩余约2900亿元专项债额度的发行，同时加快已发行地方政府专项债券资金使用进度，推动形成更多的实物工作量。





“10月底完成今年剩余的2900亿元地方政府专项债额度发行工作，待发额度加上已发未用的资金，年底前全国各地共有2.3万亿元专项债券资金可安排使用。”广开首席产业研究院院长连平说，当前财政资金处于较充沛状态。为完成全年广义财政支出目标，财政支出将会持续“赶进度”。四季度专项债发行速度将会加快，对于由政府主导的基建投资的带动作用也会进一步增强。

此外，记者了解到，相关部门将在本月底提前下达明年1000亿元“两重”建设项目清单和1000亿元中央预算内投资计划。所涉及的项目已经过国家发展改革委会同有关部门筛选，可以尽快在年内形成实物工作量。

据中国金融四十人（CF40）研究院测算，10月底提前下达的两个“1000亿”投资计划若在年内形成实物投资，考虑到地方的配套资金，在11月至12月可带来约3300亿元的增量投资。

“在两个‘1000亿’提前下达、专项债加快发行使用等情况下，四季度固定资产投资（不含电力）增速有望持续加快，充分发挥宏观经济的稳定器作用。这是当前努力完成全年经济增长目标的一个重要抓手。”东方金诚首席宏观分析师王青说。（记者 汪子旭 萧永航）

网站链接：

[https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202410/t20241022\\_6447862.html](https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202410/t20241022_6447862.html)

（2024年10月22日 中国证券报）



## 12. 撬动绿色投融资杠杆，助力美丽四川建设

日前，央行等四部门联合印发《关于发挥绿色金融作用 服务美丽中国建设的意见》（以下简称《意见》），《意见》从加大重点领域支持力度、提升绿色金融专业服务能力等方面提出相关重点举措。

今年8月，四川发布了《四川省绿色金融创新发展工作方案（2024—2026）》，而这与上述《意见》不谋而合。该工作方案对推动绿色金融发展进行了系统性部署安排，明确了健全完善绿色金融工作机制、提升绿色金融服务能力、创新绿色金融市场机制等重点任务。

近年来，四川针对生态环境领域资金需求大的实际，以政府引导、社会参与，风险共担、收益共享的原则，探索建立财政投入和社会投入并重的投入模式，发挥财政资金杠杆作用，撬动社会投资成为主体，破解资金来源单一和总量不足问题。

拓宽融资渠道服务，促进可持续发展

“推进美丽四川建设，需要统筹推进产业结构调整、污染治理、生态保护等多个方面，涉及行业多、投资周期长、融资需求大是面临的现实问题。”生态环境厅相关负责人表示，绿色金融产品是发展的客观需要，也是高质量发展的重要着力点。

以雅安为例，69.42%的森林覆盖率让这里成为全球生物多样性热点地区之一，拥有良好的自然生态环境和丰富的植被动物资源，雅安如何保护生态多样性？

当地的做法是引入金融活水。今年9月，雅安多部门联合印发《雅安市金融支持生物多样性保护与发展实施方案》，这是金融支持生物多样性保护在四川的首个“市级指南”。

雅安市生态环境局相关负责人介绍，围绕大熊猫国家公园相关的自然保护地建设，利用金融机构市场化运作，建立生物多样性全流程金融服务体系，从而强化生物多样性保护的金融服务保障。

纵观全省，雅安在绿色金融方面的创新探索并非个例。2018年，我省出台《四川省绿色金融发展规划》，启动省级绿色金融创新试点工作，确定成都市新都区、广元市、南充市、雅安市和阿坝州为省级绿色金融创新试点地区。





更多新型绿色金融产品也实现“零”的突破。成都市新都区发行全国首单区县级“乡村振兴”中期票据、首单区县级“碳中和”债券，广元市落地全省首单“森林碳汇遥感指数保险”、发放全省首个法人银行碳足迹挂钩贷款助力经济低碳转型，创造出多个“首笔”“首单”。

不仅如此，四川还在加快构建生态环境投融资平台。通过政金互动、政企互动方式搭建政银企投融资合作方式，举办首届“四川省节能环保产业暨环保基础设施招商会”，目前已推动落地项目123个、项目总金额947亿元；今年4月，举办“四川省生态环境领域投融资合作签约洽谈会”，预计未来三年将带动生态环境领域投融资超2500亿元。

健全体制机制，统筹推进生态保护

绿色投融资渠道拓宽的背后，是四川不断建立健全的保障机制。

为健全财政资金投入机制，四川落实市县主体责任，出台生态环境领域省与市县财政事权和支出责任划分改革方案。其中，省政府出台《巩固污染防治攻坚战成果提升生态环境治理体系和治理能力现代化水平行动计划（2022—2023年）》，整合省直部门环保资金安排项目634个，中省投入228亿元，拉动市县和企业投入280亿元。

完善生态环境激励机制，四川制定大气、水环境质量激励约束办法和生态文明示范创建奖补措施，激励各地持续改善环境质量。2018年以来，四川共争取中央污染防治资金144.37亿元，投入省级专项资金147.57亿元，拉动市、县投入509.14亿元；对63个获得全国、全省生态文明示范创建的地方奖补资金3.86亿元，对完成年度环境质量目标任务的市、县予以激励资金16.1亿元。

建立生态环境金融支持项目储备库，四川组织各市（州）及时谋划储备生态环境融资项目并定期向各大金融机构推送，目前在库项目400个、投资总额2327.66亿元，融资需求1849.46亿元。

值得关注的是，四川通过实施生态环境导向开发（EOD）模式项目，指导各地科学谋划项目。近年来，我省共16个EOD项目通过生态环境部审核，入库总量位居全国前列，已协调省EOD项目64亿元、放款21亿元，助力各地探索生态





接下来，四川将在推进绿色金融转型金融协调发展上，加大绿色转型发展等方面金融支持，结合四川产业特色，探索开展金融支持绿色低碳基础设施建设，引导金融加大对产业绿色低碳转型支持力度。

网站链接：

<http://www.nbd.com.cn/articles/2024-10-25/3608026.html>

（2024年10月25日 川观新闻）



### 13. 山东发行30年期其他专项地方债

山东发行30年期其他专项地方债，规模247.6100亿元，发行利率2.4000%，边际倍数3.06倍，倍数预期1.87；山东发行7年期一般债地方债，规模46.1942亿元，发行利率2.0600%，边际倍数1.62倍，倍数预期2.15；山东发行10年期一般债地方债，规模11.5341亿元，发行利率2.1800%，边际倍数1.47倍，倍数预期2.09；山东发行10年期普通专项地方债，规模47.6641亿元，发行利率2.2300%，边际倍数7.86倍，倍数预期2.19。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1813694034230418857&wfr=spider&for=pc>

（2024年10月23日 华尔街见闻）



## 14. 以“问题导向”指引“政策方向”

——山西构建权责清晰、财力协调、区域均衡、科学规范的省以下财政体制综述

各级政府之间，事由谁干、钱由谁出、收入如何分配……事关财政事权和支出责任划分的省以下财政体制，是政府间财政关系制度的重要组成部分，关系国家治理，也直接关系到百姓民生。

今年4月7日，山西省政府印发《山西省进一步推进省以下财政体制改革工作实施方案》（以下简称《实施方案》），围绕构建权责清晰、财力协调、区域均衡、科学规范的省以下财政体制提出四方面29项改革任务，标志山西省以下财政体制改革向纵深推进。

**财力下沉：加大省级收入下放市县力度**

合理划分财政收入，有利于更好调动各级政府积极性，保证基层财政有稳定收入来源，为推进基本公共服务均等化奠定基础。

“山西省级收入占比在中部及周边省份中处于较高水平，省级收入集中度较高，调控能力较强。”山西省财政厅预算处有关负责人介绍，为体现财力下沉基层的政策导向，《实施方案》明确，将环境保护税、防空地下室易地建设费、中考招生考试费、生活垃圾处理费、城市道路占用挖掘修复费、残疾人就业保障金等税费收入的省级分成部分下放为市县收入，将高速公路收费权转让缴纳增值税由省级固定收入调整为省市县共享收入。

“通过实施这些举措，将进一步稳定基层收入来源，优化省以下纵向财力分布，为推动市县高质量发展提供财力支撑。”上述负责人说。

据介绍，此次收入划分遵循的原则是：参照税种属性，按照统一规范和财力下沉的原则，进一步调整完善现行省级与市县级税收收入划分。将税基流动性强、区域间分布不均、年度间收入波动较大的税收收入，作为省级收入或由省级分享较高比例；将税基较为稳定、地域属性明显的税收收入，作为市县级收入或由市县级分享较高比例。





比如，省级与市县级税收收入共享范围为增值税、企业所得税、个人所得税、资源税四个税种的地方留成部分；体制管理型省直管县（市）收入除省级留成部分外全部留归县级；环境保护税、土地增值税、印花税、烟叶税等税收收入，作为市县级收入。

“今后临猗县保重点、谋发展更有底气了！”山西省运城市临猗县财政局局长李晋锋欣喜地说。临猗县是一个农业大县、人口大县，同时也是一个财政小县，2023年一般公共预算县级收入5.03亿元，财政自给率为13%左右。按照《实施方案》，环境保护税、防空地下室易地建设费等税费收入的省级分成部分下放为市县级收入后，临猗县财力将逐年增加。

一组数据印证了李晋锋对于财力下沉的直观感受——将环境保护税等税费的省级分成部分下放为市县收入后，山西省级每年约有5亿元收入下放为市县收入；2024年，省级财力安排一般性转移支付规模比上年增加85.4亿元，占转移支付比重提高6.2个百分点。

支出上移：推进财政事权和支出责任划分改革

通俗地说，财政事权和支出责任划分涉及各级政府间“事由谁来干”“钱由谁来出”等问题。

山西省财政厅预算处有关负责人坦言，此前，山西省与市县之间财政事权和支出责任划分不尽合理，主要表现在共同财政事权和支出责任划分方面。没有依据市县财力状况差异化确定财政支出责任，也没有实现同一市县不同领域支出责任的统一，影响了各级财政事权和支出责任的合理配置，也不利于财力向困难地区精准倾斜。

以“问题导向”指引“政策方向”，《实施方案》明确，按照减轻基层负担、体现区域差别的原则，全面规范共同财政事权支出责任。

一方面，采取分类分档的方式差异化确定不同县级的支出责任。根据各县经济发展水平和财力状况等，将全省117个县（市、区）划分为五档，其中91个县（市）划为四档，26个市辖区单独划为一档，差异化确定支出责任，体现向财政困难地区倾斜的政策导向。





另一方面，推进同一市县不同领域共同财政事权支出责任分担比例统一。按照“适当提高省级负担比例”的原则，对有明确保障标准的教育、社保、文化等19项共同财政事权，根据分档结果确定省市县各级分担比例，其中省级对第一档至第四档分担比例分别为50%、55%、60%、65%，对市辖区分担比例为50%。

按照《实施方案》，临猗县属于共同财政事权分类分档第四档县，19项省市县共同财政事权项目省市县负担比例分别为65%、15%、20%，预计该县今年将少负担4300余万元。对于常年财力紧张的临猗县来说，支出上移极大地减轻了县级财政负担。

李晋锋以资金数额较大的城乡居民基本医疗保险项目举例，“临猗县是人口大县，参保人数多，县级财政负担较大。按照改革前的比例计算，县财政需要负担4497万元；改革后，县财政仅需负担2299万元，减少了2198万元，负担比例下降了48.87%。”

数据显示，支出上移等举措进一步减轻了山西省各市县的支出责任。通过规范共同财政事权支出责任，改革后省级平均分担比例由48.4%提高到55.1%，市县级平均分担比例由51.6%降低到44.9%。

一方面是财力增加，另一方面是负担减轻。如今，临猗县不仅“三保”支出足额安排，民生资金及时拨付，各类惠民政策保障到位，还筹措安排资金1.35亿元支持“三新”（新技术、新品种、新模式）果园、水产养殖、鲜枣产业等项目，为全县经济社会高质量发展提供有力支持。

### 分类指导：深化省直管县财政管理体制改革

深化省直管县财政管理体制改革是山西推进省以下财政体制改革的另一个亮点。

“一直以来，山西省以下财政管理有待健全和完善，省直管县财政改革效能释放也不明显，财政资金运转效率还需加力提高。”山西省财政厅预算处有关负责人说。

为此，《实施方案》以分类指导为原则，进一步深化省直管县财政管理体制改革。

一方面，将资金管理型省直管县扩展到全省除市辖区、开发区、体制管理型省直管县（市）以外的所有建制县（市），省级在转移支付和库款调度方面直接到县，不再通过市本有实实在在的获得感，从财政体制上增强县域发展保障能力。





另一方面，体制管理型省直管县进一步强化各市的属地管理职责，要求市级加强对体制型省直管县的帮扶、指导和资金支持，不得借改革之名随意取消或压减应由市级承担的支出责任。

“通过对两种省直管县模式实行双向改革，旨在进一步发挥省直管优势，为增强县级财政保障能力创造更优财政体制环境。”上述负责人说。

“襄垣县从2018年成为体制管理型省直管县后，原市级分享的县级收入全部留归县级，调动了县级发展经济、培植财源的积极性，收入增速明显加快。”在长治市襄垣县财政局有关负责人看来，深化省直管县财政管理体制改革推动了该县财政管理水平的明显提升。

对此，李晋峰表示认同：“作为资金管理型省直管县，上级转移支付资金直达县级，省财政直接调度库款，极大地提高了县级财政资金的运转效率。”

记者从山西省财政厅了解到，深化省直管县财政管理体制改革进一步发挥了省直管县优势。目前，山西省资金型省直管县由63个扩围到85个，今年上半年对新增的22个资金型省直管县调度库款172.85亿元，平均库款保障水平1.13，同比增加0.19，进一步提高了财政资金的运转效率，保障了基层财政的平稳运行。

此外，山西此次省以下财政体制改革还以统一规范为标准，进一步推动全国统一大市场建设。具体来说，除个别特殊行业外，取消部分设区市按企业隶属关系划分收入的做法，做到属地管理、规范统一，充分发挥基层征管优势和效率。同时，严禁出台不当干预市场和与税费收入挂钩的补贴或变相返还政策，逐步取消对各类区域的财政收入全留或增量返还政策，不留政策洼地。防止一些地区利用财政体制上的优势地位开展无序竞争，导致地区间的不均衡发展。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1848155675759214592>

（2024年10月19日 中国财经报）



## 15. 稳存量 争增量 广州财政持续深耕税源建设

税源培植是增加税收收入、保障财政收支平衡和经济可持续发展的重要手段。今年以来，广州市财政局加强组织统筹，建立重点税源企业跟踪服务机制、稳存量，着力高质量招引新税源、争增量，深耕税源建设，在全省树立了税源培植巩固工作标杆。

统计数据显示，今年1—8月，广州全市一般公共预算收入1299.3亿元，同比增长1.1%，财政收入保持平稳增长，在国内重点城市中表现较好，增速高于全省平均水平。

“1.1%的增速来之不易。”广州市财政局相关负责人指出，面对经济回升总体向好但基础尚不牢固、传统支柱产业面临巨大转型压力、创税空间和聚税效率遇到增长瓶颈等困难，市财政部门迎难而上、全力以赴、靠前发力，协同相关部门及各区进一步加强重点税源企业跟踪服务，持续开展暖企服务，夯实巩固税源基础。

2024年初，广州市财政局组织开展重点税源企业分级暖企问需及跟踪服务，建立从跟踪服务、问题上报到解决反馈的闭环管理机制，促进市、区、镇（街）各部门形成合力，围绕解决企业实际问题、全面服务企业发展、了解优惠政策实际效用等方面深入开展工作，扶持企业纾困解难，助力企业与广州共同发展壮大。

成立于2005年的广州视源电子科技有限公司（以下简称视源科技）是一家典型的技术创新型企业，创立初期以1.4万元的注册资本在广州开发区生根，并不断成长壮大。自2021年起，视源科技连续3年营收突破200亿元大关，今年上半年完成营业收入101.2亿元，同比增长21.4%。该公司副总裁黄健表示：“广州财税等政府部门的服务意识很强，无事不扰但有疑必解、有求必应，让企业得以集中精力和资金攻关核心技术，实现与广州共成长。”

今年以来，广州市财政局协同各有关部门，围绕典型企业组建跨部门工作专班，多部门联合开展关怀企业、呵护税源工作，充分听取企业核心诉求，综合施策、有机联动，切实为企业解决生产经营等实际难题。

“新能源汽车能在广州跑出发展‘加速度’，离不开财税政策的大力支持。”广汽埃安新能源汽车股份有限公司财务部部长徐德思介绍，“截至今年6月底，公司享受留抵退税近10亿元，增加的现金流让我们更有底气和动力加大研发投入、扩产增效，扎根广州、走向世界。”





在培育、涵养基础税源的同时，广州着力高质量争增量，持续引进新项目、新税源。

“我们始终坚持在公平、开放的市场环境下谋划税源建设，加快优化营商环境，增强软实力，从构建全国统一大市场中赢取新机遇。”广州市财政局上述负责人表示。

在税源谋划上，广州形成了一套颇有实效的“组合拳”：一方面，由市级主导统筹招商工作、完善体制机制，引导各区错位发展，因地制宜完善要素保障，避免“内卷式”招商消耗财政资源；另一方面，通过制订产业发展规划、组织资格申报、落实扶持政策等，助力企业高质量发展，促进优质税源产业规模发展和集聚效应，积极增厚税源基本盘。

与此同时，广州财政扎实推进南沙税收优惠政策落地见效，充分发挥国家政策效应，吸引更多企业在南沙投资落户，激发产业发展活力，打造创新高地。

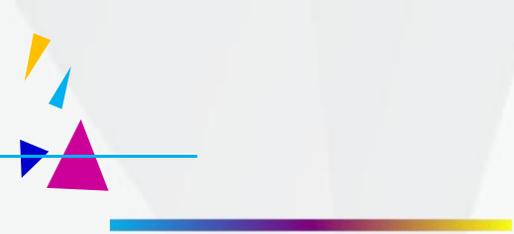
2023年，南沙新签约项目132个，总投资达3635亿元；新引进世界500强企业投资项目29个，截至目前累计引进世界500强企业投资项目270个。截至2024年6月底，已有超470名港澳居民申报享受南沙个税优惠逾3900万元；超2700名港澳居民在南沙工作，较2022年《广州南沙深化面向世界的粤港澳全面合作总体方案》发布前增长约95%……随着政策效应叠加释放，企业投资信心持续提升，港澳居民加速聚集，南沙产业集聚发展态势将愈发突出。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1848155686807011330>

（2024年10月19日 中国财经报）





2

# 国际要闻



# 1. 美国2024财年预算赤字突破1.8万亿美元 创下史上第三高

美国2024财年预算赤字创下史上第三高，受到债务利息成本增加以及社会保障和国防支出增长的推动，远远抵消了税收收入的增长。

美国财政部周五公布的数据显示，截至9月30日的本财年赤字为1.83万亿美元，高于上一财年的1.7万亿美元，是除2020和2021财年以外的纪录最高。

财政部官员强调，预算赤字增加主要是因为政府广泛的学生债务减免计划，但最高法院已于2023年年中取消了该计划。最高法院的决定有效减少了当年的官方赤字，使得今年的数字看起来更大。财政部官员周五表示，除去这一影响并考虑到日历差异后，赤字减少了4%。

尽管如此，这两年的预算赤字都超过国内生产总值（GDP）的6%，在经济衰退或世界大战之外是异常高的负担。今年的比率为6.4%，2023年为6.2%。

社会保障支出增加1,030亿美元，因为受益人增加和生活成本上升。国防支出增加500亿美元。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/10/19114144199616.shtml>

（2024年10月19日 金融界）



## 2. 美联储官员博斯蒂克：不急于将利率降至中性 对降息保持耐心

亚特兰大联邦储备银行行长Raphael Bostic强调决策者致力于实现2%的通胀目标，表示他不急于将利率降至所谓的中性水平。

这位亚特兰大联储行长重申美联储基准利率仍远高于既不提振也不减慢经济的水平，他估计这个所谓的中性利率在3%至3.5%之间。Bostic还表示他预计通胀率将在明年年底前降至美联储的目标水平。

“我并不急于达到中性，” Bostic周五在密西西比经济教育委员会主办的一次活动中表示。“我们必须让通胀率回到2%的目标。我不希望因为保持限制水平时间不够长而导致通胀陷入停滞。所以，我会保持耐心。”

美联储上个月将基准利率下调了50个基点，希望以高于通常幅度的降息行动来保护劳动力市场。Bostic称，在将利率保持在限制性水平超过一年，且劳动力市场面临的风险增加之后，官员们以较大幅度开启宽松周期是合理的。

这位亚特兰大联储行长本周早些时候表示，他预计随着消费者储蓄减少，美国经济增长将放缓，但劳动力市场会保持强劲。美联储官员将于11月6日至7日、也就是美国总统大选之后立即举行下一次政策会议。

Bostic说，他从未预计会出现衰退，因为他一直认为经济会足够强劲，足以消化美联储为抑制通胀而推出的激进加息政策。

他表示，只要通货膨胀持续走低，劳动力市场保持强劲，预计利率就会继续下降。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/10/19114144199619.shtml>

（2024年10月19日 金融界）



### 3. 美国地方债务激增 新基建类发债规模创11年来新高

数据显示，自今年1月以来，美国州和地方政府借款人向投资者发行了近2500亿美元的债券——专门用于新的基础设施开发，这至少是2013年以来的最高水平；这一数字比去年同期增长了30%。

专门从事市政融资的经纪交易商Roosevelt & Cross Inc. 公共财政部门执行副总裁Elaine Brennan表示：“我们有重大的基础设施修复需求和增长需求。”

Brennan补充道，如今美国各地政府对经济和利率走势更有信心了。她称：“恢复正常也有助于城市规划者说，‘好吧，我们现在恢复正常了，我们可以修复我们市政厅的暖通空调系统了。’”

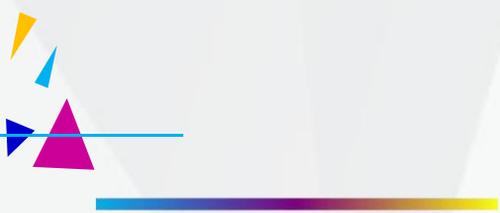
美国大部分基础设施都是通过4万亿美元的美国市政债券市场融资的，在这个市场上，各州和各城市为公共交通系统、高速公路、学校和其他大量项目筹集资金。随着美联储连续两年加息后利率企稳，美国市政债券的发售在2024年激增。随着疫情时期的刺激援助告罄，可用现金减少，各地政府也在为项目借入更多资金。

Huntington capital Markets高级董事总经理兼公共财政主管Samantha Costanzo表示：“随着联邦资金告罄，发行人正重返市场，用债券为其资本项目融资。”

据债券文件显示，今年夏天早些时候，弗吉尼亚州切斯特菲尔德县(Chesterfield County)的一个有关部门出售了近3亿美元的债券，以帮助为一条高速公路的扩建和道路改善提供资金。随后，该县在7月份出售了9000万美元的债券，为公立学校和图书馆的升级以及其他用途筹集资金。

该县负责财政和行政的副县长Matt Harris指出，考虑到通胀，项目的成本比之前想象的要高。Harris在接受采访时说：“这是我们每天都要面对的事情——我们有一些非常大的项目，它们将远远超过我们几年前设想的水平。”他说，例如，该县正在进行的一个高中项目可能会花费近2亿美元，而最初的估计是1.3亿或1.4亿美元。





更高的通胀提高了建筑成本，这意味着政府必须比过去借更多的钱来支付成本越来越高的项目。高盛公共部门和基础设施主管 Jeffrey Scruggs 表示：“2020年的1美元无疑将相当于现在的1.20美元或1.30美元。这对发行人来说是一个负面打击，因为完成任务的成本更高。”

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1197266.html>

（2024年10月22日 智通财经）



## 4. 美国财政部长耶伦谴责孤立主义 重申美国与全球经济紧密联系

美国财政部长耶伦于周二发言，谴责孤立主义，并强调美国在全球经济领导地位中的重要性，称其不仅促进了全球经济的发展，也为美国人民带来了利益。她在华盛顿发表讲话时表示：“从一开始，我们就拒绝了让美国和世界变得更糟的孤立主义。”

耶伦的发言不仅重申了美国与全球经济的紧密联系，还特别指出了美国经济在全球范围内的重要作用。她称美国是“全球增长的关键引擎”，并提到美国的劳动力市场已经实现了“历史性”复苏。此外，她还指出，过去两年里，美国的经济增长速度几乎是其他大多数发达经济体的两倍。

耶伦的言论正值全球经济面临多重挑战之际，美国当前的经济表现优异，但保护主义和全球化退潮等因素可能对未来的全球经济合作构成威胁。耶伦呼吁保持经济开放，以支持全球增长。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1197725.html>

（2024年10月22日 智通财经）



## 5. 特朗普的税收计划可以免除9300万美国人的所得税

美国共和党候选人特朗普的税改想法可能会让大约9320万美国人，或略低于美国选民的一半，至少免除部分所得税。

特朗普提议取消小费和社会保障福利税，并表示他会考虑豁免消防员、警察和军人。

这些豁免是特朗普更大愿景的一部分，即从所得税制度过渡，代之以他预计从强硬的关税提案中产生的收入。

根据对几项估计的分析，前总统唐纳德·特朗普的税改想法可能会为大约9320万美国人提供全部或部分所得税豁免，或略低于美国选民的一半。

作为对选民的经济宣传的一部分，特朗普提出了一项全面的税收改革，包括一系列所得税减免。

到目前为止，这位共和党总统候选人已经正式提议取消小费、社会保障福利以及加班费的所得税。上周，特朗普在接受采访时表示，他将考虑对消防员、警察、军人和退伍军人免税。

如果实施，这些豁免将影响数千万纳税人。

美国社会保障局的数据显示，每月大约有6800万美国人领取社会保障福利。根据耶鲁大学预算实验室的估计，到2023年，约有400万工人从事小费工作。

美国退伍军人事务部在2023年3月估计，目前有1860万名退伍军人。根据国防部的数据，美国有130万现役军人。有80万宣誓就职的执法人员和约50万领薪的消防员。

总的来说，这些改革可能会让大约9320万人至少部分（如果不是全部的话）免除所得税。

在2024年有资格投票的2.44亿美国人中，这一比例约为38%。

这个总数不包括更多的人，如果特朗普执行他提议的取消加班费税，他们将免征部分所得税。

但是，即使特朗普在11月的大选中击败副总统哈里斯，如果没有共和党在众议院的多数席位，他的税收改革也不会看到光明，而众议院是所有税收法案的发源地。

共和党目前以微弱优势控制着众议院。参议院的控制权将取决于11月少数几个竞争激烈的选区的结果。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/10/2207>

[ml](#)

（2024年10月22日 金融界）



## 6. 欧央行官员：通胀过低的风险现在和过高一样大

当地时间周五（10月18日），欧洲央行管委会成员、法国央行行长维勒鲁瓦表示，欧元区通胀低于欧洲央行目标的风险现在与其超过目标的风险一样大。

欧洲央行周四将三大利率均下调25个基点，主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别下调至3.4%、3.65%和3.25%。这是欧洲央行自2011年12月以来，首次连续两次降息，之所以做出此举，原因是经济前景转弱。

欧洲央行于今年6月开启了宽松周期，当时降息了25个基点，随后在9月进行了一次非对称降息——将存款机制利率下调25个基点，将主要再融资和边际借贷利率下调60个基点。

维勒鲁瓦称，本周的行动不会是最后一次降息。他说：“我们现在面临着通胀率持续低于目标的风险，与通胀率超过目标的风险一样大。我们现在应该继续适当降低货币政策的限制性。”

维勒鲁瓦表示，欧元区通胀预计将在2025年早于预期地实现欧洲央行2%的目标，而经济增长尚未出现明显的回升迹象。

“私人投资和消费的持续放缓，尤其是最近家庭储蓄率的上升，证明了这次利率下调的合理性，”他说。

尽管欧洲央行近三次降息以25个基点为主，但维勒鲁瓦表示，未来出现更大幅度的降息是有可能的。

他说：“降息步伐必须灵活务实，在高度不确定的国际环境中，我们为未来的利率会议保留充分的选择权。”

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/10/19113244199365.shtm1>

（2024年10月19日 金融界）



## 7. 英国公共部门借款高于官方预测 英国财政大臣面临挑战

周二的数据显示，英国本纳税年度前六个月的公共借款高于官方预测，英国财政大臣里夫斯（Rachel Reeves）在下周的首次预算中面临挑战。

英国4-9月的借款达到了 796 亿英镑，比英国预算责任办公室（OBR）的预期高出近 70 亿英镑。仅 9 月的借款就达到了 166 亿英镑，高于预算责任办公室今年早些时候做出的 151 亿英镑的预测。这是 1993 年有记录以来 9 月份第三高借款总额。

本财年迄今为止高于预期的借款是由高于预期的公共开支推动的。

凯投宏观（Capital Economics）分析师Alex Kerr表示，这些数据凸显出里夫斯在不增税的情况下增加日常开支的空间有限。Kerr表示，“这也就是说，如果她调整财政规则，她仍有提高公共投资的空间。”

里夫斯希望增加公共开支以改善服务和提升英国的基础设施，她曾表示税收将会增加，但她排除了增加大部分主要税率的可能性。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/10/22155444283389.shtm>

（2024年10月22日 金融界）



## 8. 德国商业前景改善 疲软经济现企稳迹象

德国10月份的商业前景有所改善，进一步证明该国的经济低迷可能正在结束。德国10月IFO商业景气指数从上个月的85.4上升至86.5，高于预期的85.6。

其次，德国10月IFO商业预期指数从9月份的86.4升至87.3，这是自6月份以来的最高水平，好于经济学家预测。衡量当前状况的指标也有所提高。德国10月IFO商业现况指数从上个月的84.4上升至85.7，同样也高于预期。

Ifo总裁Clemens Fuest周五在一份声明中表示：“预期更加光明，但也存在怀疑。德国经济暂时停止了下滑。”

尽管欧洲最大经济体的情绪依然低迷，但至少出现了一些企稳的迹象。标普全球周四公布的调查显示，私营部门经济萎缩速度放缓，服务业增长强劲抵消了制造业长期疲软的影响。德国10月SPGI制造业PMI初值从上个月的40.6上升至42.6，高于预期的40.8。德国10月SPGI综合PMI初值从上月的47.5上升至48.4，高于预期的47.6。

德国央行本周还表示，预计第四季度GDP将大致持平，而在截至9月的6个月里，德国GDP出现了轻微衰退。由于消费者仍然犹豫不决，几乎没有迹象表明经济会很快出现强劲回升。

德国工业部门一直是担忧的最大来源，企业哀叹能源成本高企、官僚主义过度和政治不确定性。美国大选带来了另一个风险，特朗普获胜可能引发新的贸易紧张局势，进一步损害德国的出口导向型增长模式。作为欧元区最大经济体，德国经济的低迷给欧洲央行敲响了警钟。欧洲央行在上周进行了今年以来的第三次降息，同时也是连续第二次降息，将存款机制利率下调至3.25%。对于政策制定者来说，风险在于低于平均水平的经济扩张会导致通胀降至2%的目标以下，就像疫情前近十年的情况一样。货币市场预计，欧洲央行的货币政策将为经济提供更多支持。投资者目前已加大对欧洲央行降息的押注。他们预计，欧洲央行将进行一系列降息，到2025年年中存款机制利率将降至2%。掉期市场暗示，欧洲央行将在今年最后一次会议上降息50个基点的可能性为45%。而在上周欧洲央行决定降息25个基点之前，市场仅预计12月将降息25个基点。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/19829.html>

（2024年10月25日 智通财经）



## 9. 法国财政状况再遭警告 欧洲信评机构Scope下调该国评级

欧洲信用评级机构Scope Ratings下调法国评级，这是对该国财政状况和遏制预算赤字面临政治障碍发出的又一警告。该机构将法国评级从AA下调至AA-，展望稳定，与比利时以及捷克共和国的评级相同，比最高评级低三档。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/10/19174844208417.shtml>

（2024年10月19日 金融界）



## 10. 法国政府发布长期财政计划 预计2029年预算赤字占GDP比重为2.8%

法国政府向议会提交了一项在未来几年控制失控赤字的长期计划。该国正寻求恢复投资者信心并避免欧盟新财政规则下的制裁。法国政府承诺将预算赤字占经济产出的比例从2024年的6.1%降至2029年的2.8%，并从明年开始大幅调整。该计划基于预计经济增长从明年的1.1%加速至2026年的1.4%和2027年的1.5%。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/10/21232544264717.shtml>

（2024年10月21日 金融界）



## 11. 日本央行利率走势与全球政策背道而驰

机构分析称，在全球各大央行开始降息的同时，日本央行却在加息，这让其显得格格不入。IMF在10月份的展望报告中表示，对发达国家利率的预测已经发生了变化。在欧元区，预计2024年将降息100个基点，2025年将降息50个基点。在美国，联邦基金利率有望在2026年第三季度达到2.9%的长期均衡水平，比4月份的预期提前了近一年。但在日本，自IMF于4月份发布展望报告以来，利率预期已经上调，反映了7月份的加息。日本央行的政策利率将在中期逐步上升至1.5%左右的中性水平，“与将通胀和通胀预期锚定在…2%的目标一致。”

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/10/23111044325257.shtml>

（2024年10月23日 金融界）



## 12. 加拿大政府允许企业申请减免对中国电动汽车和钢铝制品等加征的关税

加拿大政府10月18日宣布启动一项程序，允许加拿大企业申请减免对于从中国进口的电动汽车、钢铝制品等加征的关税。

加政府计划对自中国进口的“关键制造业”产品加征的附加税也将可以申请减免。

加财政部发布的消息称，提供相关减免政策是考虑到加拿大工业在及时调整供应链方面可能面临挑战。加政府称，其正在确保加拿大工人和企业不会因为对中国产品加征关税而承受“不必要的负担”。

加政府称，附加税的减免需适用于“有说服力”的情况。加官方列举，如下情况可考虑减免附加税：作为投入品的商品或替代品无法在加拿大国内采购，或无法从中国之外的来源进行合理采购；在今年8月26日之前存在合同要求，加方企业须在特定时期内为其产品或项目采购中国投入品；其他可能对加拿大经济产生“重大不利影响”的特殊情形。

加政府强调，对于打算以同样状态转售到美国的货物，将不予减免关税。同时，加官方将考虑适当的减免期限，在大多数情况下将视供应链调整的情况提供过渡性的减免。

根据加官方此前发布的公告，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。加拿大还将于10月22日对部分自华进口钢铝制品加征25%附加税。

加政府9月10日至10月10日期间还展开公众咨询，拟对自华进口的一些“关键制造业”产品加征附加税，当中重点是电池和电池部件、半导体、太阳能电池板和关键矿产等。

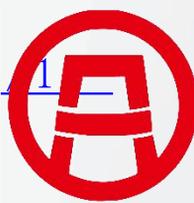
部分加商界团体和人士近期表态，认为加方加征关税之举无益于市场，是设置不必要的障碍。

中方对加方加征关税的做法多次表示强烈不满、坚决反对。中方强调，加方做法违反了市场经济和公平竞争原则，严重损害中加两国企业的正常经贸合作，严重冲击中加经贸关系，扰乱和扭曲了全球产业链和供应链。中方已对加方的单边主义和贸易保护主义做法在世贸组织提起诉讼，并依法对加方有关限制性措施启动反歧视调查。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/19/10304258.shtml>

（2024年10月19日 中新网）



### 13. 印度卢比汇率创历史新低 资金外流加剧贬值压力

印度卢比本月跌破1美元兑84卢比，创下历史新低。随着地缘政治风险推高油价，以及资金向中国转移，资金从印度股市流出，印度卢比正在走低。

巴克莱指出，金价创历史新高，美元走强，避险情绪加剧，这些都是印度央行可能允许卢比贬值的原因。该银行预计卢比将逐渐跌至1美元兑84.40卢比，而研究机构QuantEco Research的目标是1美元兑84.50卢比，Kotak Mahindra Bank Ltd. 预计将跌至1美元兑84.25卢比。

Kotak驻孟买首席经济学家Upasna Bhardwaj表示：“地缘政治风险和美国货币宽松步伐放缓带来的全球逆风，预计将在短期内对卢比构成压力。”她表示，外国投资组合从印度和其它新兴市场流出，反映了这种不确定性，因为资金出于对中国经济复苏的希望而转向中国。

全球基金因估值过高本月已从印度股市撤出了91亿美元资金，并转向中国。即使是印度的指数债券，自6月份被纳入全球债券指数以来，每个月都吸引了约20亿美元的资金流入，本月也出现了连续两周的资金流出。

10月初，卢比跌至1美元兑84.10卢比的历史低点，周一收于84.07卢比。以Lemon Zhang为首的巴克莱策略师认为，印度央行让卢比跌破84，是因为卢比名义有效汇率自9月底以来大幅上涨。

交易员表示，央行两个月来一直在捍卫84的汇率水平，拥有近7000亿美元的外汇储备。印度当局对货币的严格控制阻止了投机者，使其不太可能大幅贬值，并使卢比成为新兴市场中最稳定的货币之一。

这一策略意味着，在美元走强期间，卢比的表现优于亚洲其他货币，而在美元走弱期间，卢比的表现落后于其他货币。

“我们不是在管理汇率——卢比对美元正在贬值，只要有机会，我们会买入美元，”印度央行行长Shaktikanta Das上周五表示。





埃拉拉证券(Elara Securities)表示，下个月美国大选前美国国债收益率上升，以及债务流动可能放缓，可能会给卢比带来压力。“我们看到，与一两个季度前相比，卢比正逐渐进入一个风险变得更加突出的区域，” Elara的经济学家 Garima Kapoor 在一份报告中写道。该公司已将其对2025财年卢比汇率的预测从之前的82.8下调至83.5，存在下行风险。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1197228.html>

(2024年10月22日 智通财经)



## 14. 高盛预计埃及基准利率2025年底将降至13%左右

埃及媒体近日报道，高盛预计埃及央行将在明年年底前将基准利率降至13%，同时将降息路径的开始从今年本季度推迟到明年一季度。

高盛认为，在地区地缘政治不确定性增加的背景下，埃及通胀可能在今年剩余时间内保持在当前水平附近。

高盛预测，埃及2025年2月份通胀率降至16%左右，之后通胀率可能会继续逐渐下降，到2025年底达到13%左右。

埃及央行日前决定将存款利率维持在27.25%，贷款利率维持在28.25%。

网址链接：

[https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20241019/4122658\\_1.html](https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20241019/4122658_1.html)

（2024年10月19日 新华财经）



## 15. 莫桑比克政府预计2025年内债偿付额达14亿美元

据莫桑比克经济和财政部预计，尽管莫国家财政状况正在改善，但债务偿付仍然导致财政压力。预计2025年莫中央政府债务偿付额的65%用于偿付内债，35%用于偿付外债。内债偿付额预计约14亿美元。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/10/19170744207451.shtml#r>

SS

（2024年10月19日 金融界）

