



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43期（总第432期）



双周评论

马金华

我国财政收入保持平稳增长，地方政府债务管理提质增效稳经济。财政部发布，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%，债务风险可控。由于土地出让收入的缩水，财政部出台一揽子财政增量政策，将化债的优先级提到很高的高度，根据预算法及国务院有关规定，建立了涵盖专项债券“借、用、管、还”各环节的制度管理体系。财政部在澳门成功发行50亿元人民币国债；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；各地也积极提升资金使用效益。河北监管局提升雄安新区增发国债资金监管质效；深圳监管局不断强化增发国债资金监督和约束；甘肃张掖严格涉农资金监管，确保财政资金赋能产业向“新”。

2023年，全球公共债务达到创纪录的97万亿美元，促使联合国呼吁世界各国政府和金融体系进行紧急改革。主权债务将是全球经济增长的最大风险，通胀前景面临显著风险，各国都在实施一系列措施。美国30亿美元清洁航空燃料贷款瞄准国内原料；美国财政部将季度再融资规模设在1250亿美元；英国称正在进一步改革非居民税制，增加税收和举债以进行投资；德国9月份零售额环比增长1.2%，政府和家庭消费支出增长明显；日本首相选举受挫后或推税收减免保执政，加息前景添变数；韩国将投资3.7万亿韩元用于将AI应用于制造业项目；韩国财长呼吁取消金融投资所得税；澳大利亚核心通胀居高不下，支持维持紧缩货币政策；亚行批准向哈萨克斯坦提供2.91亿美元贷款；印度股市因外资抛售或将迎来2020年以来最差月份；非洲开发银行注资南部非洲绿色能源建设。

一、国内要闻

1. 财政部：涵盖专项债各环节制度体系已建立
2. 关于2024年记账式附息（十九期）国债第二次续发行工作有关事宜的通知
3. 财政部在澳门成功发行50亿元人民币国债
4. 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
5. 一次性地方化债力度有多大？较大规模置换债券有待人大审议通过
6. 评论 | 年内政府债供给的几种可能情形
7. 信用债发行难度加大，城投债利率明显上升
8. 专项债扩围提质稳经济
9. 财政部河北监管局：念好“三字”文 提升雄安新区增发国债资金监管质效



一、国内要闻

10. 新开发银行董事会批准辽宁省产业转型升级基础设施建设和环境改善项目
11. 深圳监管局 不断强化增发国债资金监督和约束
12. 甘肃张掖严格涉农资金监管 提升资金使用效益
13. “投” “撬” 加力 财政资金赋能产业向“新”
14. 今年前三季度财政收入保持平稳增长
15. 四季度经济将延续企稳回升势头



二、国际要闻

1. 报告：美国**30**亿美元清洁航空燃料贷款瞄准国内原料
2. 顶级经济学家：美债市场对美联储举措作出异常反应
3. 美国财政部将季度再融资规模设在**1250**亿美元
4. 欧洲央行副行长金多斯：通胀前景面临显著风险
5. 英国称正在进一步改革非居民税制
6. 英国财政大臣公布备受关注的预算案 增加税收和举债以
进行投资
7. 德国**9**月份零售额环比增长**1.2%**，政府和家庭消费支出增
长明显
8. 日本首相选举受挫后或推税收减免保执政 加息前景添变
数
9. 韩国将投资**3.7**万亿韩元用于将**AI**应用于制造业项目



二、国际要闻

10. 韩国财长呼吁取消金融投资所得税
11. 澳大利亚核心通胀居高不下 支持维持紧缩货币政策
12. 亚行批准向哈萨克斯坦提供**2.91**亿美元贷款
13. 印度股市因外资抛售或将迎来**2020**年以来最差月份
14. 沙特财政大臣称主权债务将是全球经济增长的最大风险
15. 非洲开发银行注资南部非洲绿色能源建设





1

国内要闻



1. 财政部：涵盖专项债各环节制度体系已建立

近日，财政部公开2024年对十四届全国人大代表和政协委员建议提案的答复。针对窦晓玉等5位代表提出的关于加强政府专项债管理，持续防范和化解债务风险的建议，财政部表示，已建立涵盖专项债各环节制度体系。

专项债券是落实积极财政政策的重要抓手，在带动扩大有效投资、稳定宏观经济等方面发挥着重要作用。财政部高度重视，根据预算法及国务院有关规定，建立了涵盖专项债券“借、用、管、还”各环节的制度体系，不断强化专项债券使用管理。

一是明确投向领域。按照党中央、国务院安排部署，会同国家发展改革委研究进一步合理扩大专项债券投向领域和用作项目资本金范围。加强专项债券投向领域负面清单管理，严禁将专项债券用于各类楼堂馆所、形象工程和政绩工程以及各类非公益性资本支出项目。

二是加强项目审核把关。按照党中央、国务院明确的地方政府专项债券工作机制和职责分工，国家发展改革委联合财政部组织指导地方进行专项债券项目申报，对地方上报的专项债券项目进行审核把关。国家发展改革委对项目投向领域、前期工作等进行审核把关，财政部对项目融资收益平衡等进行审核把关，提高项目储备质量。

三是建立部门协调机制。指导地方政府建立跨部门协调机制，推动抓紧加快办理项目用地、规划许可、环评、施工许可等相关审批手续，加快推进征地拆迁、市政配套等开工前准备，将前期工作做深、做细、做实。

四是加强资金使用管理。全面建立支出进度通报预警制度，对专项债券项目开展全生命周期绩效管理，穿透式监测专项债券项目实施情况，强化制度约束。

五是加强风险防控。按照预算法规定及国务院文件要求，构建地方政府债务风险评估和预警指标体系，督促高风险地区切实化解风险，并实施跨部门联合监督。





六是加强信息公开。印发地方政府债务信息公开办法，搭建全国统一的地方政府债务信息公开平台，指导和督促各地做好地方政府债务相关预决算以及地方政府债券发行、持续期及重大事项等信息公开。在财政部门门户网站“地方债管理”专栏，及时公开与地方政府债务管理相关的政策法规、政策解读、数据统计情况，增强地方政府债务信息透明度。

下一步，财政部将按照党中央、国务院决策部署，联合国家发展改革委，研究适当扩大专项债券投向领域，健全专项债券项目管理机制，加强专项债券投后管理，强化法定债券穿透式全过程监管，指导地方做好专项债券项目储备和发行使用管理，持续加力重点项目建设，形成实物工作量和投资拉动力，有效支持高质量发展。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1850972206624931844>

（2024年10月29日 中国财经报）



2. 关于2024年记账式附息（十九期）国债 第二次续发行工作有关事宜的通知

记账式国债承销团成员，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：

财政部拟第二次续发行2024年记账式附息（十九期）国债（2年期）。现就本次续发行工作有关事宜通知如下：

一、债券要素

（一）品种。本次续发行国债为2年期固定利率附息债。

（二）发行数量。本次续发行国债竞争性招标面值总额950亿元，进行甲类成员追加投标。

（三）票面利率。本次续发行国债票面利率与之前发行的同期国债相同，为1.35%。

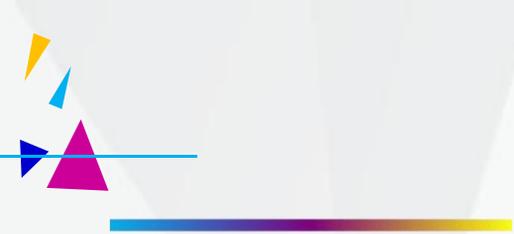
（四）本息兑付日期。本次续发行国债的起息日、兑付安排与之前发行的同期国债相同。自2024年9月25日开始计息，按年付息，每年9月25日（节假日顺延，下同）支付利息，2026年9月25日偿还本金并支付最后一次利息。

二、竞争性招标安排

（一）招标时间。2024年11月6日上午10:35至11:35。

（二）招标方式。本次国债采用修正的多重价格招标方式，标的为价格。





（三）发行系统。通过财政部政府债券发行系统进行招标发行。

（四）标位限定。投标标位变动幅度0.02元，投标剔除、中标剔除和每一承销团成员投标标位差分别为50个、30个和35个标位。

三、发行款缴纳及发行手续费

中标承销团成员于2024年11月7日前（含11月7日），将发行款缴入财政部指定账户。缴款日期以财政部指定账户收到款项日期为准。

收款人名称：中华人民共和国财政部

开户银行：国家金库总库

账号：270—24119—3

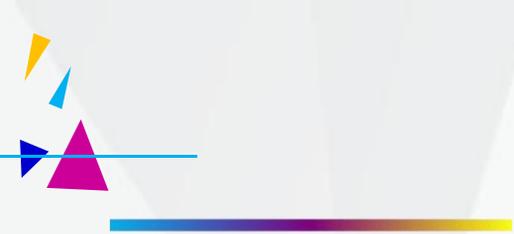
汇入行行号：011100099992

本次续发行国债发行手续费为各承销团成员承销面值的0.03%。

四、分销及上市日期

本次续发行国债招标结束至11月7日进行分销，11月11日起与之前发行的同期国债合并上市交易。





五、其他

本次发行应急投标书和债权托管应急申请书格式见附件1、2。

除上述规定外，本次国债招标工作按《记账式国债招标发行规则》执行。

附件：1. 记账式国债发行应急投标书

2. 记账式国债债权托管应急申请书

网站链接：

http://gks.mof.gov.cn/ztztz/guozaiguanli/gzfxzjs/202410/t20241030_3946509.htm

（2024年11月01日 财政部网站）



3. 财政部在澳门成功发行50亿元人民币国债”

10月30日，中华人民共和国财政部在澳门特别行政区，面向专业投资者簿记发行50亿元人民币国债，受到货币当局、商业银行、投资银行、投资基金等投资者广泛欢迎，认购总额152.9亿元，认购倍数3.06倍。其中，2年期30亿元，发行利率1.83%；5年期20亿元，发行利率2.05%。

网站链接：

http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caizhengxinwen/202410/t20241030_3946604.htm

（2024年10月30日 财政部网站）



4. 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）



5. 一次性地方化债力度有多大？较大规模置换债券有待人大审议通过

将于11月4日至8日举行的十四届全国人大常委会第十二次会议，市场普遍预计将审议一揽子财政增量政策中化债等具体安排，此次会议为外界高度关注。

10月25日，财政部副部长廖岷出席世界银行在美国华盛顿举行的发展委员会会议时表示，近期中国政府推出一揽子增量政策，得到国际社会广泛关注。除货币政策外，中国还将加大财政政策逆周期调节力度，在化解地方政府债务、稳定房地产市场、提高重点群体收入、保障民生、推动设备更新和消费品以旧换新等方面实施一系列强有力措施，通过政府支出撬动社会投资、刺激消费，增加有效需求。中国有信心实现全年5%左右的经济增长目标，并继续为全球经济增长注入动力。

这一系列强有力的财政政策举措，部分重要安排还有待全国人大常委会审议通过。外界对财政增量政策的讨论并没有停止。

21世纪经济报道记者梳理发现，尤其围绕近年来化债力度最大的一项措施，市场上有不同的声音，有建议发行特别国债来置换地方隐性债务，有观点则认为大概率仍是发行地方政府债券来置换隐性债务，对于“一次性较大规模”的具体规模外界也有不同的猜测。

以何种方式置换地方隐性债务？

10月12日，财政部部长蓝佛安在国新办发布会上表示，为了缓解地方政府的化债压力，除每年继续在新增专项债限额中专门安排一定规模的债券用于支持化解存量政府投资项目债务外，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，加大力度支持地方化解债务风险，相关政策待履行法定程序后再向社会作详尽说明。需要强调的是，这项即将实施的政策，是近年来出台的支持化债力度最大的一项措施，这无疑是一场政策及时雨，将大大减轻地方化债压力，可以腾出更多的资源发展经济，提振经营主体信心，巩固基层“三保”。





这一重磅消息发布以来，外界围绕“一次性较大规模债务置换”的讨论就没有停歇过。需要指出的是，2018年经过债务摸底确认，全国财政系统锁定了法定债务之外、地方由于公益性项目形成的相当规模的“地方存量隐性债务”，各地制定了5~10年不等的化债计划。蓝佛安在发布会上公布了最新数据：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%，债务风险可控。

今年一揽子财政增量政策中，将化债的优先级提到很高的高度，很重要的一项原因在于土地出让收入的缩水。财政部数据显示，2021年我国土地出让收入约8.7万亿元，创历史新高；但是，紧接着几年土地出让收入在持续缩水，2022年土地出让收入约6.7万亿元，2023年减少至5.8万亿元，2024年1-9月实现土地出让收入仅2.3万亿元（同比下降24.6%）。

土地出让收入虽属于“政府性基金预算”，该预算按照预算法的规定是“以收定支”，且独立于“一般公共预算”（主要用于保障和改善民生、推动经济社会发展、维持国家机构运转等收支预算）。但是，土地出让收入是地方投资建设的重要资金来源，也是地方专项债券、相关城投债的重要偿债资金来源。土地出让收入的缩水，会倒逼部分地方用一般公共预算收入来偿还相关债务，加剧财政收支矛盾。

某东部经济大省在2024年上半年预算执行报告中表示，土地出让收入明显下降，地方财政运行压力加大。上半年政府性基金预算收入中，全省国有土地使用权出让收入仅完成预算的25%，实现全年预算目标难度极大。土地出让收入和涉房涉地税收是市县财政运行的重要支撑，不少市县的一般公共预算收入主要用于“三保”，化债和发展主要靠土地，各项支出对土地的依赖度较高。

这一轮债务置换，是否要遵从“谁家孩子谁抱走”的原则，是否由中央政府举债来置换地方隐性债务，市场上有不同的声音。





兴业研究宏观团队表示，新一轮化债时间区间或为2024年末至2027年，置换方式可能通过发行国债或特别国债、运用新增债券额度或结存额度发行地方债券的组合方式来进行。由于发布会上强调了中央财政有较大举债空间，这次化债方式上可能会有所突破，可能通过发行国债来置换部分地方隐性债务，这样降低融资成本的效果将更加明显。

中信证券首席经济学家明明则对21世纪经济报道记者表示，从历史经验来讲，置换地方隐性债务不太可能通过发行特别国债的方式，大概率仍会以地方政府债的形式进行。较大规模开展债务置换，能帮助地方政府较大程度缓解财政收支压力和债务偿还压力，帮助地方政府腾出更多空间和精力用于经济建设发展任务。

中央财经大学教授温来成对21世纪经济报道记者表示，1-9月份全国城投债净融资规模为负，部分城投公司借新还旧面临困难。当前，通过提高债务限额，将地方隐性债务置换成地方政府债券，以拉长期限、降低债务成本来化解债务风险，是非常适宜的政策举措。有些人期待用国债来置换地方隐性债务，这相当于由中央来偿还地方举借的存量债务，这样容易出现道德风险和逆向选择，不利于规范地方举债行为。应该坚持“谁家孩子谁抱走”，中央不对地方债务进行兜底，但是可以在具体措施上给予灵活救助。比如，今年发行的1万亿元超长期特别国债，部分资金交由地方使用，这部分资金地方需承担一定比例的偿还责任。

置换债券规模有多大？

除了如何置换地方隐性债务外，市场对于这次“较大规模”化债的规模充满期待。

2015年1月1日修订通过的预算法正式实施，放开了地方政府举债权。从2015年至2019年这一轮大规模地方债务置换，其中2015年-2018年累计发行地方置换债券12.2万亿元，2019年仍有少量置换债券发行。





2023年7月，中央政治局会议要求，要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。2023年财政部安排了超过2.2万亿元地方政府债券额度，支持地方特别是高风险地区化解存量债务风险和清理拖欠企业账款。2024年以来，财政部已经安排了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。

我国政府债务实行限额管理，政府债务余额须在全国人大批准的限额之内。截至2023年底，我国政府法定债务余额70.77万亿元，其中，国债余额30.03万亿元，地方政府法定债务余额40.74万亿元。2023年末政府债务余额均控制在全国人大批准的限额内，其中国债限额为30.86万亿元，地方政府债务限额为42.17万亿元。

由上可以算出，截至2023年底，政府债务余额与限额的差距仅为2.26万亿元，其中国债尚有0.83万亿元空间，地方政府债券尚有1.43万亿元空间。即便充分利用好现有的2.26万亿元的债务空间，这个力度显然不够称为近年来力度最大的一次，因此需要全国人大常委会审议通过进一步提高政府债务限额。

目前市场上有不同的讨论声音，有分析认为一次性债务置换规模预计超过4万亿元，有分析认为可能在6万亿元左右，也有声音建议提高至10万亿元。

兴业研究宏观团队表示，考虑到这是近年来出台支持化债力度最大的一项措施，预计规模在4万亿元以上。2023年末城投有息债务规模约48万亿元，平均融资成本为5.28%。考虑到置换债券以中长期为主，当前10年期国债收益率和10年地方债收益率中枢均值为2.21%。若以国债和地方债的组合方式置换4万亿元至6万亿元地方隐性债务，可节省利息支出1240亿元至1860亿元。





明明表示，2015-2018年通过大规模发行地方政府置换债，置换了总共约12.5万亿元地方存量债务。根据隐性债务余额和财政部发布会上提到2018年以来减少50%的情况，加之近年来一系列化债文件规定，预计未来三年内会逐步完成债务置换工作，置换规模应该在10万亿元以内。对于地方特殊再融资债来说，在提升限额之前还有约1.4万亿元的额度；对于地方专项债来说，未来仍会继续发行特殊用途专项债用于债务置换和化债工作。若每年安排2万亿元，则总规模在6万亿元左右。地方间分配上会考虑各地财政收支和债务率情况统筹安排。

温来成表示，地方隐性债务置换规模，可以参考城投债。近几年，城投债到期规模在2万亿元左右。若考虑未来三年持续置换地方隐性债务，预计这次置换债务的规模在6~7万亿元左右。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20241028/herald/eb82b1220e9081893d59f3ca0802222d.html>

（2024年10月28日 21世纪经济报道）



6. 评论 | 年内政府债供给的几种可能情形

近期财政部在发布会上提出的“陆续推出一揽子有针对性增量政策举措”，可能对年底政府债供给产生影响。本文将基于既定政府债务融资发行情况，年内财政预算完成情况及可能推出的增量财政举措，对后续政府债供给进行分析展望。

从年内既定政府债务融资发行情况来看，国债、一般债进度良好，新增专项债已全部发行完毕。根据年初财政预算草案，全年通过发行国债弥补的中央财政赤字为33400亿元，同时财政发行10000亿元超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，上述合计国债净供给43400亿元。前10月国债净融资已达到3.7万亿元，占年初目标的86.2%，明显超过2019年以来国债净融资的节奏。四季度国债大概率将完成全年发行计划。

地方政府债方面，新增地方一般债年初预算设定7200亿元，前10月累计发行规模超过6500亿元，达到全年目标的91.1%，发行进度和2023年持平、略逊于2022年，完成全年预算发行规模概率同样较大。新增专项债年初预算安排3.9万亿元，虽然今年7月前发行速度较慢，但在三季度明显追赶进度，到10月累计发行规模已经达到3.9万亿，全年新增专项债发行计划已经完成，后续重点跟踪其使用进度。10月25日财政部相关负责人表示“年内各地共有2万亿专项债券资金可安排使用”，可能指向专项债使用的进度较慢。

10月12日财政部在国新办发布会上表示要“实现收支平衡，完成全年预算目标”，或指向后续将推出补充年内财政资金举措。若以9月一般财政收入当月增速或累计同比线性推算，一般公共预算收入和年初预算目标可能相差万亿元左右。“实现收支平衡，完成全年预算目标”，财政可以选择动用政府债务结存限额的方式来补充相差财力。例如，财政部发布会提出的使用4000亿元地方政府债务结存限额，若改债务结存限额为地方政府一般债额度，则可能有助于完成全年一般财政预算目标；财政也可以选择动用国债结存限额，2023年年底国债余额低于全国人大批准的国债限额约8300亿元，或可直接使用。





且根据四季度国债发行计划，11~12月财政部计划发行31只国债。若按照2023年11月至2024年10月平均每只发行规模测算，11~12月国债净融资可能达到1.25万亿元。同时，增发国债等也可能是补充年内财力的潜在方式，这需要11月全国人大常委会批准，十四届全国人大常委会第十二次会议已确定在11月4~8日召开。

针对地方化解隐债，财政部明确提出“较大规模增加债务额度，支持地方化解隐性债务”，若推进速度较快或也会影响年底政府债务供给节奏。正如财政部在新闻发布会上提出，“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，加大力度支持地方化解债务风险……是近年来出台的支持化债力度最大的一项措施”，若本轮化债于年内加速落地，2023年四季度特殊再融资债发行超万亿元的经验或可参考。在2023年7月中央政治局会议的“制定实施一揽子化债方案”指引下，2023年四季度全国28省份发行1.39万亿元特殊再融资债用于偿还存量债务，其中主要集中在2023年10月份。

另外，注资商业银行也可能带来政府债供给增加。10月12日新闻发布会上，财政部副部长廖岷表示：“财政部将坚持市场化、法治化的原则，按照‘统筹推进、分期分批、一行一策’的思路，积极通过发行特别国债等渠道筹集资金，稳妥有序支持国有大型商业银行进一步增加核心一级资本。”1998年注资商业银行特别国债经验或可成为本轮注资的重要参考，但商业银行的总资产规模和当时变化较明显，补充资本金或分批分次推进。1998年2700亿元特别国债相当于当时四大行总资产的2.8%。而2023年底六大行合计资产规模达到177.1万亿，考虑财政部发布会明确提出“统筹推进、分期分批、一行一策”的方针，相关特别国债发行或分批分次推进。





综合考虑年内政府债发行情况，一般财政预算完成情况，以及地方化债和注资商业银行规模后，我们或可推算出年底政府债务净融资的三种可能情境：第一种情境为基准情况，仅考虑国债发行计划、一般债尚未发行完部分以及使用4000亿地方债结存限额补充财力，则11~12月政府债供给规模可能在1.7万亿元左右；第二种情境则在基准情形的基础上，增加化债可能带来的政府债务增量，规模参考2023年第四季度的历史经验，两个月发行或在万亿元左右；第三种情境在第二种情景下再增加注资商业银行的特别国债，且假设第一批发行1万亿元。在上述三种情境假设下，11~12月政府债务净供给可能在1.7万亿~3.6万亿元之间。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20241031/cc9e2bad7fcf05aa4e03fa0b9c2ad8c5.html>

（2024年10月31日 21世纪经济报道）



7. 信用债发行难度加大，城投债利率明显上升

随着9月底以来债市波动加大，因市场波动而取消发行的信用债数量不断增加。

企业预警通数据显示，截至10月30日，10月已有83只信用债取消发行，合计取消发行规模431.31亿元，相比9月全月分别增加84.44%、88.08%，相比去年同期分别增加418.75%、288.04%。而上一次信用债大量取消发行还要追溯到2022年11月、12月债市大跌期间。

“这个月城投发债难度明显变大，资质差的城投发债难度尤其增大。比如苏北地区AA级主体发行5年期债券，发行利率要比上个月多100多个基点，以前或许以2.6%、2.7%的利率就可以发出来，现在可能要达到3.8%、3.9%甚至4%才能发出来。”某券商投行部人士在接受记者采访时称，目前债券发行呈现期限缩短、发行难度加大、利率抬升的特点。

取消发行规模创新高

本轮信用债取消发行的高峰出现在上周（10月21日—10月27日）。仅上周一周，就有33只信用债取消发行，取消发行规模达到近200亿元，取消发行数量和规模均创去年以来的新高。尽管8月底、9月底信用债波动期间取消发行规模也一度增加，但均不及上周的规模。

截至10月30日，10月已有83只信用债取消发行，合计规模431.31亿元，无论环比还是同比均大幅增加。取消发行的原因中，58.76%为市场波动，37.76%为其他，仅3.48%为融资计划调整。

值得一提的是，取消发行的债券中，AAA级债券占比高达56.6%，其次是AA+，占比26.39%。“高等级债券取消发行可能是因为现在发行成本有点高。”上述券商投行部人士告诉记者。

近期，城投债发行利率明显走高。截至10月30日，10月新发行城投债中，票面利率超过5%的有7只，比如10月25日开始发行的3年期中期票据“24昆明安居MTN003B”票面利率为5.5%，10月28日开始发行的5年期私募债“24金水04”票面利率为5.39%。而此前数月，城投债发行利率大多在5%以下，并且其中不少为长期限债券。Wind数据显示，6—9月期间发行的城投债中，65.36%为7年以上期限，部分债券期限甚至超过10年。





自9月底以来债市出现大幅波动后，债券发行难的现象开始出现，债市投资者越来越倾向于配置期限稍微短一些、更有性价比的信用债，例如3年期以下、资质更好的信用债。

债市配置偏好变化的背后，是债市投资者对债市可能再次出现波动的担忧。不少机构采取观望态度，中短期限、资质更好的信用债被认为在市场出现波动时的波动幅度相对较小、流动性相对更好；而资质差的信用债在市场大幅波动、流动性不佳时，可能需要更大跌幅才能卖出。而对于城投债而言，由于此前相关文件明确城投“退平台”的最终期限为2027年6月，因此3年以下期限的城投债被认为是相对安全的选择。

进入四季度后，影响债市的因素明显增多，一揽子增量政策的出台和落地、经济数据可能出现的改善、政府债发行提速以及股市上涨等均可能抽走债市部分流动性。部分理财公司在理财产品三季度运作报告中表现了对四季度债市可能进行方向选择的担忧。部分混合类理财产品在9月末明显加大了对权益类资产的配置比例。

10月12日，财政部部长蓝佛安在新闻发布会上透露，除每年继续在新增专项债限额中专门安排一定规模的债券用于支持化解存量政府投资项目债务外，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。这项即将实施的政策，是近年来出台的支持化债力度最大的一项措施。该消息一度引发城投债被抢购，不过随着债市扰动因素的增多，债市行情在10月底继续小幅波动。

城投“退平台”加速

9月底以来，城投“退平台”明显加速。据不完全统计，截至10月30日，至少12家地方国企发出关于退出政府融资平台的公告，称公司的隐性债务已清零，拟退出融资平台名单，并公开征求债权人的意见。与仅声明退出融资平台不同的是，上述12家公司退出平台引入了债权人同意机制。

部分地区还制定了退出计划，例如安徽省桐城市计划年内完成融资平台退出一家，2026年底前实现全部融资平台有序退出，避免出现“堰塞湖”。





目前，城投公司退出地方融资平台后是否能突破地方融资平台的融资限制尚不明确。不过，城投公司整体融资环境有所好转。据了解，城投公司从银行获得贷款的难度有所降低。

“现在隐债化解比较好的一些南方地区城投公司融资难度下降了，部分地区银行甚至‘追着优质的城投公司给贷款’。部分地区城投公司通过投标的方式确定贷款银行，哪家银行给出的贷款利率低，就从哪家银行贷款。这可能与当前资产荒的背景有一定关系。”南方某专注城投非标等业务的投资机构人士告诉记者。

一位股份行深圳分行公司业务部人士告诉记者，优质城投（地方国企）反过来选择银行的现象确实有，“此类项目适合负债成本低的银行去做”。

目前，城投公司非标转标也在推进中。近日，南宁城投集团在公众号发文称，南宁城投集团近期获得国开行批复的5.55亿元“非标转标”授信额度，可置换城投集团名下4笔纳入国务院“331债务清单”中的融资租赁非标债务。原融资租赁还款期限3年，此次成功置换后，还款期限将延长至20年，且融资成本大幅降低。

此前在7月，广西柳州某城投公众号上发布了一则消息，透露该公司完成首笔本金打折的非标债务置换，将一笔存量租赁债务本金打85折，置换为银行中长期贷款。其他地区也有类似非标置换，例如8月28日—8月29日，广安交旅集团利用四川银行授信成功置换四笔共计7440万元融资租赁非标债务。非标置换将有助于减轻城投公司偿还非标的压力，降低城投公司融资成本。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20241030/herald/1d30faf8e42bc06d2bedaf1960714109.html>

（2024年10月30日 21世纪经济报道）



8. 专项债扩围提质稳经济

财政部最新统计数据显示，今年前9个月发行新增专项债券3.6万亿元，支持项目超过3万个，用作项目资本金超2600亿元。待发额度加上已发未用资金，今年后3个月各地共有2.3万亿元专项债券资金可安排使用。作为加大财政政策逆周期调节力度的重要抓手，专项债将进一步扩围提质，更好发挥带动扩大有效投资、稳定宏观经济大盘的重要作用。

扩大使用范围

财政部有关负责人日前表示，将研究完善专项债券投向清单管理，增加用作项目资本金的领域，最大限度扩大使用范围。

“可以看到，专项债资金一个新的重点使用领域就是支持推动房地产市场止跌回稳，发挥缓解地方债务压力、增加财政收入、活跃土地市场、化解金融风险等作用。”中国财政科学研究院金融研究中心研究员封北麟表示。

今年，财政部会同有关部门不断优化调整专项债券投向领域和用作项目资本金范围，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”“普通高校学生宿舍”等领域的支持力度。同时，将“保障性住房”等纳入专项债券用作项目资本金范围，进一步发挥专项债券撬动作用。

“今年8月份、9月份专项债发行明显提速，预计将提前完成全年发行任务。加快专项债发行使用，同时优化调整投向领域，将有力支持稳增长、防风险，更有效发挥财政逆周期调节作用。”封北麟表示。

抓好项目质量

提高项目质量是更好发挥专项债效能的关键。财政部会同有关部门建立健全专项债管理政策制度，指导地方提升专项债项目质量。2020年以来累计安排新增专项债券18.7万亿元，支持了约13万个政府投资项目。2024年安排新增专项债券3.9万亿元，规模历年来最大。





今年以来，各地加强研究探索，进一步完善专项债项目管理机制。安徽财政部门通过完善市级预评审、省级财政和发改部门前置条件审核、专家集中会审的“三轮”机制，以将项目收益远低于预期的投向领域纳入“黑名单”等方式，提高专项债券项目的储备成熟度。甘肃财政部门采取“随报随审”“随审随发”机制，加快债券发行进度，同时开辟资金绿色通道，对预算确定安排的重点项目推动尽快形成实物工作量。

“目前，相关部门正在研究开展专项债项目审核自主权试点，实施续建项目‘绿色通道’等。系列举措是在统筹发展与安全的原则下，尽可能扩大专项债管理的地方自主权。这将进一步调动地方积极性，优化完善专项债管理，推动提升专项债项目质量。”中国社会科学院财经战略研究院研究员汪德华说。

财政部有关负责人表示，将研究完善项目管理机制，打通在建项目“绿色通道”，推动项目谋划储备和建设实施的有效衔接，加快专项债券发行使用和项目建设进度，加快形成实物工作量，切实发挥政府投资引导带动作用。

加强风险防控

目前，我国已建立了涵盖专项债券“借用管还”各环节的制度体系，对专项债券项目开展全生命周期绩效管理，对项目实施情况进行穿透式监测，不断加强专项债风险防控。

全链条贯通和全流程监管是地方严格专项债资金管理的重要方式。在江苏徐州，财政部门按照预计工程量、合同付款节点、已发行债券资金使用情况等要求，测算每批次债券资金需求，既保障好重点领域和重点项目的刚性支出，又防范资金沉淀挪用等风险。在湖南娄底，财政部门今年出台了专项债券资金管理暂行办法，提出行业主管部门定期调度专项债券项目实施情况，对专项债券项目实行全生命周期绩效管理，及时公开政府债务相关信息等要求。

“应对专项债项目实行穿透式动态监测，开展全生命周期绩效管理，压实主管部门和项目单位管理责任，加强建设、运营管理和偿债管理。”中国社会科学院大学教授吉富星表示，要将专项债券收支全面纳入预算管理一体化范围，严禁“以拨代支”“一拨了之”等行为。





据悉，下一步，财政部将完善专项债券“借用管还”全生命周期管理，加强债券资金支出监管，落实项目主管部门和项目单位责任。同时，健全完善专项债券项目资产台账，分类管理项目资产，确保政府负债和项目资产平衡。此外，还将探索专项债券提前偿还机制，研究建立健全偿债备付金制度，保障专项债券偿还来源。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20241029/herald/5ef734f520cd9ed6993ade9bf8c78583.html#>

（2024年10月29日 21世纪经济报道）



9. 财政部河北监管局：念好“三字”文 提升雄安新区增发国债资金监管质效

当前，雄安新区已进入大规模建设与承接北京非首都功能疏解并重阶段，用足用好增发国债资金，对推动高标准高质量建设雄安新区具有重要意义。河北监管局切实提高政治站位，着力念好“三字”文，多措并举做好雄安新区增发国债资金监管各项工作，以有力的财会监督服务雄安新区高质量建设、高水平管理、高质量疏解发展。

一、做实“学”字文章，做好雄安新区增发国债资金日常监管工作。

深刻领会增发国债资金监管工作的重要意义，切实将增发国债资金监管作为2024年监管工作的重中之重，统筹力量高效开展监管工作。一是高度重视。坚持提高政治站位，切实增强雄安新区增发国债资金监管工作的使命感和责任感，多次召开会议，结合雄安新区建设发展实际，深入学习研究相关政策。二是强化担当。严格落实我局增发国债资金监管实施方案要求，着力统筹力量、细化分工，明确责任，形成协同高效、内外联动的工作格局和明确到人的工作机制，为高效开展雄安新区增发国债资金监管工作奠定基础。三是强化培训。组织学习相关政策文件精神，明确监管工作的目标、内容和要求，梳理监管工作内容。全面掌握雄安新区增发国债资金项目、资金基本情况，按照项目前期手续资料、资金来源及分配、项目建设进展、资金使用情况等细化监管流程，切实加强全流程监管。

二、做深“实”字文章，做好雄安新区增发国债资金重点项目监管工作。

加强科学谋划，统筹兼顾项目建设进展和资金支出情况，坚持线上线下一体推进，推动监管工作走深走实、提质增效。一是突出问题导向，把稳监管方向。始终心怀“国之大者”，聚焦重点项目，紧盯增发国债资金使用管理关键环节，全面梳理项目、资金流程，坚持既发现问题，又深刻分析原因，着力推动解决问题，助力增发国债资金科学、规范、高效管理使用。





二是强化线上监测，提高监管效率。按照“带着疑点线索去现场”的前期工作原则，充分利用信息化手段，依托预算管理一体化系统增发国债资金监控模块，实时监控增发国债资金下达、支出及项目开工、建设情况等，为现场核实奠定基础。三是加强线下核证，确保监管质效。常态化开展线下核证，通过座谈交流、调阅项目资料、实地查看现场等，全面核查增发国债资金分配下达和执行情况、项目申报、前期手续办理、工程建设等关键环节。四是坚持查调结合，强化结果应用。进一步加强调查研究，着力围绕雄安新区增发国债资金数智化监管开展调研。在调研基础上，探索开展对增发国债的数智化监管创新，充分依托雄安新区区块链、人工智能等数字化技术手段，实现各部门之间的信息互通、资源共享，切实提升监管工作质效，推动增发国债充分发挥资金使用效益。

三、做稳“严”字文章，提升雄安新区增发国债资金监管质效。

坚定履行职责使命，高标准、严要求，扎实开展监管工作。一是建立沟通机制，增强监管合力。局党组定期召开局党组会、相关领导小组会，每月召开局务会，加强增发国债资金监管工作的全面调度。做好与雄安新区财政等相关部门的沟通联系，强化信息共享，共同推进资金监管工作。同时，加强局内各相关处室的相互协调，精准把握监管要求和政策口径，掌握资金监管工作重点、要点，切实提升雄安新区增发国债资金监管工作质效。二是发扬斗争精神，严肃财经纪律。站稳中央财政立场，积极发扬斗争精神，敢于坚持原则，多措并举加大监督力度，督促牢固树立财经纪律“红线”意识，积极营造严守财经纪律的良好氛围。三是增强纪律意识，严守各项规定。巩固深化党纪学习教育成果，持续强化纪律教育，推动工作人员严格遵守各项纪律，认真落实中央八项规定及其实施细则精神。加强监管工作内控管理，细化工作流程和具体要求，确保监管工作规范开展。





下一步，河北监管局将坚决贯彻落实党中央、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和财政部党组的工作要求，进一步紧扣雄安新区建设发展实际，不断强化雄安新区增发国债资金监管工作，推动财政资金发挥实效，更好助力雄安新区建设发展。

网站链接：

<http://he.mof.gov.cn/caizhengjiancha/202410/t202410143945486.htm>

（2024年10月29日 财政部网站）



10. 新开发银行董事会批准辽宁省产业转型升级基础设施建设和环境改善项目

2024年10月24日，新开发银行董事会批准了辽宁省产业转型升级基础设施建设和环境改善项目，贷款金额14.6亿元人民币（等值2亿美元），贷款期限30年，含5.5年宽限期。项目主要建设内容包括管网工程、生态修复及海绵城市建设、生态护岸及内源污染控制、智慧水务工程、道路工程、照明工程、桥梁工程等，旨在支持辽宁省改善城市环境、提升城市基础设施配套和公共服务水平、促进城市产业转型升级和可持续发展。

网站链接：

http://gjs.mof.gov.cn/gongzuodongtai2019/xmdt/202410/t20241028_3946400.htm

（2024年10月31日 财政部网站）



11. 深圳监管局 不断强化增发国债资金监督和约束

今年以来，深圳监管局坚决贯彻落实党中央、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，不断强化国债资金监督和约束，切实保障财政资金发挥实效。

一是着力完善系统建设，将国债资金管理要求嵌入监控规则，有效发挥监督的规范、纠偏、警示、威慑作用。二是着力日常监控跟踪，实时监控增发国债资金下达、支出及项目开工、建设情况等。三是着力强化预警核证，坚持线上系统预警和线下人工核查相结合，对疑点支出信息及时核实认定。四是着力严格督促整改，针对今年上半年部分项目存在申报信息不准确、进度缓慢等情况，积极督促相关部门及时完成整改。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1851666985843163139>

（2024年10月31日 中国财经报）



12. 甘肃张掖严格涉农资金监管 提升资金使用效益

今年以来，甘肃省张掖市财政局积极发挥财政职能作用，在保障粮食安全、巩固拓展脱贫攻坚成果、促进农民增收等方面加大资金投入。截至目前，全市共落实各类涉农财政资金支出37.42亿元，占2024年一般公共预算支出的24.84%。

强化资金统筹管理。张掖市财政严格落实县区库款资金周调度机制，按照“专项调度、均衡调度、应急调度与年终结算相结合”的方式，加强库款资金管理。督促各县区强化库款运行预警分析，强化统筹力度，确保涉农专项资金支出需求。

加快资金支出进度。张掖市财政采取“周调度、月通报”办法，督促县区及主管部门加快项目建设进度，按照“项目跟着规划走，资金跟着项目走”的原则，科学制定资金使用计划，按照工程进度及时支付资金，完成资金支出进度任务，避免“钱等项目”现象。

紧抓资金绩效目标。张掖市财政围绕“全方位、全过程、全覆盖”预算绩效管理体系目标，全面加强项目资金绩效管理，切实做到“花钱必问效、无效必问责”。积极督促资金使用主管部门加强绩效管理和资金监管，按规定使用资金，按项目计划进行建设，按设计要求组织实施，按时完成项目建设任务，切实提高资金使用效益。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1851667010014937092>

（2024年10月31日 中国财经报）



13. “投”“撬”加力 财政资金赋能产业向“新”

真金白银正加速助力科技创新、产业升级，赋能新质生产力发展。《经济参考报》记者近日深入江苏、广东等地采访调研，从当地财政部门、研究机构和企业了解到，多地持续将科技创新作为财政优先保障领域，加大财政资金统筹力度，创新运用多种财政政策工具支持产业升级，撬动更多社会资本，为新质生产力发展注入源源不断的资金动能。

科创领域投入持续加大

走进先进能源科学与技术广东省实验室（又称“东江实验室”），一块“世界上最黑的材料”吸引了众人目光。用手电筒照射表面，光线仿佛被吸走般不见踪影。

“这是团队研制的核孔膜超黑材料，反射率最低可达0.01%，突破国外技术封锁，达到国际领先水平，可应用于隐身、空间探测等领域。”东江实验室副研究员陈永辉说。

先进科研成果的诞生离不开资金保障。东江实验室综合管理办公室主任王玥说，2020至2022年启动建设期，惠州市财政累计投入建设经费12亿元。“相当于实验室建设99%的资金都由财政投入，这让我们很感动。”他补充道，2024至2026年，预计省市财政还将继续保持有力资金投入，保障实验室建设及可持续发展。

财政政策作为“看得见的手”，是支持科技创新和发展生产力的制度保障。广东省财政厅副厅长胡建斌介绍，今年省财政安排100亿元科技专项资金，围绕“基础研究+技术攻关+成果转化+科技金融+人才支撑”全过程创新链关键环节、重点项目，创新资金使用、分配和管理。

在同样作为制造业大省的江苏，一连串数字也折射出财政资金支持力度的不断加大。江苏省财政厅负责人介绍，2021年至2023年，全省和省本级财政安排科学技术支出年均增幅分别为6.3%、8.5%，高于一般公共预算支出年均增幅1.2和3.4个百分点；2024年省本级财政安排科技支出增长9.8%，保持了较高增长。



多种政策工具精准发力产业升级

新质生产力的培育离不开产业转型升级。记者观察到，聚焦设备更新、智能化改造等产业升级关键环节，国债、贴息等多种财政政策工具正精准发力。

“看，机器人在生产机器人！”在位于江苏南京的埃斯顿自动化装配车间，一台台机械臂正有序装配部件。经过自动化组装，每天有150台机器人从这里下线。作为国产工业机器人行业龙头企业，埃斯顿在中国工业机器人自主化品牌中的出货量连续多年位居领先地位，产品自主化率达到90%以上。

“相比起原先的人工装配方式，升级后的机器人装配产线将装配时间由原来的40至50分钟缩短到15分钟，大大提升了生产效率。”车间制造中心经理孙建忠说。

在这背后，财政资金扮演着至关重要的作用。“自动化智能化的产线投入非常大，近十年来企业获得多项国家、省市财政专项资金支持。如果没有财政支持，这样的精细化制造将很难达成。”埃斯顿执行总裁周爱林告诉记者，得益于超长期特别国债资金支持“两新”项目，近期公司获得国家专项资金支持，主要用于研发检测设备和生产设备更新改造，提高生产效率和产品质量水平。

此外，江苏省财政加大对创新载体建设、智改数转网联、产业转型升级、其他大规模设备更新改造等四类设备贷款贴息以及“设备担”担保费补贴等财政资金预拨力度，新增预拨1.96亿元，累计预拨资金已达5.75亿元。“贴息政策使实际贷款利率从3.85%降到1.5%左右。截至10月10日，已引导合作银行向1863个企业（项目）发放各类贷款385亿元，有力推动设备更新和产业升级。”江苏省财政厅负责人说。

撬动社会资本“投早、投小、投硬科技”

在财政资金保障有力的同时，各地还不断创新多渠道资金筹措机制，发挥财政杠杆作用，撬动更多社会资本“投早、投小、投硬科技”。





走进英诺赛科（珠海）科技有限公司展厅，大大小小的氮化镓芯片映入眼帘，它们是应用于消费电子、人工智能、新能源汽车等领域的关键器件。“作为第三代半导体，氮化镓芯片比硅芯片耐高压、具有高频、高功率密度及提高系统效率的优势。”英诺赛科集团CFO钟山介绍，目前英诺赛科已是全球产能最大且是唯一能够同时量产高、低压硅基氮化镓芯片的公司。

不过，钟山也坦言，半导体产业建设研发周期长，在公司成立初期的一段时间里，公司没有销售收入，市场化融资并非易事。好在公司于2019年和2020年相继获得珠海基金的2亿元投资及珠海科创投投资的约8500万元等，为公司的基础设施建设和技术研发提供了坚实的资金基础。

在政府投资基金引导下，财政资金“四两拨千斤”作用显现。珠海市财政局副局长章革介绍，目前珠海市级政府投资基金总规模324.38亿元，共投资子基金及项目121个，形成规模1057亿元子基金群，支持项目共1059个，合计投资额达895亿元，有效促进了各类创新要素和社会资源聚集。

记者从深圳市龙岗区也了解到，目前龙岗区引导基金共参投子基金29只，子基金总规模417亿元，区引导基金认缴出资39亿元，杠杆放大倍数10.7倍。“我们还将设立科技创新种子基金，总规模1亿元，持续加强与创投机构合作，引导撬动社会资本‘投早、投小、投硬科技’，帮助早期科技企业或团队解决发展资金难题。”龙岗区财政局局长汪明说。

“下一步，应继续加大财政促进新质生产力发展的支持力度。”北京国家会计学院副院长、教授李旭红建议，应进一步深化财政科技经费分配使用机制改革；构建以人才培养为核心的财政激励机制；以创新市场为平台，引导经营主体建立与新质生产力相适应的生产关系。同时，通过减轻企业税负、提供税收抵免等措施，激励企业加大研发投入，推动科技创新成果的转化应用。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202411/t20241101_6450983.html

（2024年11月01日 中国证券报）



14. 今年前三季度财政收入保持平稳增长

10月25日，财政部公布今年前三季度财政收支数据，并通过网上新闻发布会对前三季度财政收支情况、非税收入变化情况、专项债券发行使用情况进行了说明。

1—9月，全国一般公共预算收入163059亿元，同比下降2.2%。扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，全国收入保持平稳增长。分中央和地方看，中央一般公共预算收入71710亿元，同比下降5.5%；地方一般公共预算本级收入91349亿元，同比增长0.6%。

其中，全国税收收入131715亿元，同比下降5.3%，主要受上述特殊因素以及工业生产者出厂价格持续下降等影响。分税种看，国内增值税下降5.6%，主要受上述特殊因素影响；国内消费税增长1.6%，主要是成品油、卷烟、酒等产销增长；进口货物增值税、消费税增长1.1%，与一般贸易进口增长态势基本吻合；个人所得税下降4.9%，主要受去年年中出台的提高个人所得税专项附加扣除标准政策翘尾减收等影响；出口退税15663亿元，同比多退1472亿元，有力支持了外贸出口增长。此外，一些行业税收表现较好。服务业方面，文旅消费需求持续释放，文化、体育和娱乐业税收收入增长23.2%，交通运输、仓储和邮政业税收收入增长12.4%；制造业方面，受上述特殊因素等影响前三季度制造业税收收入同比下降，但部分细分行业税收收入保持稳步增长，如铁路运输设备制造税收收入增长7%，船舶及相关装置制造税收收入增长6.4%。

今年前三季度，一般公共预算、政府性基金预算、国有资本经营预算三本预算非税收入合计约6.47万亿元，同比下降6.7%。其中，一般公共预算非税收入约3.13万亿元，同比增长13.5%，增长主要原因是地方通过处置闲置资产等方式，加大资源、资产盘活力度，带动国有资源（资产）有偿使用收入、国有资本经营收入增长，拉动一般公共预算非税收入增长10.8个百分点；政府性基金预算收入约3.09万亿元，同比下降20.2%，主要原因是国有土地使用权出让收入降幅较大；国有资本经营预算收入约0.25万亿元，同比下降18%。





非税收入是指除税收以外，由各级国家机关、事业单位等利用国家权力、政府信誉、国有资源（资产）所有者权益等取得的各项收入，主要包括行政事业性收费、政府性基金、罚没收入、国有资源（资产）有偿使用收入等，分别纳入一般公共预算、政府性基金预算、国有资本经营预算管理，它是国家财政收入的重要组成部分。

“非税收入政策是财政政策不可或缺的重要一环，是政府参与国民收入再分配、实施宏观调控和优化资源配置的重要手段。”财政部表示，下一步，将密切跟踪非税收入变化情况，持续规范非税收入管理，依法依规组织非税收入，确保非税收入应收尽收、不得乱收，坚决不收过头税费，切实减轻经营主体负担。

财政支出方面，今年以来，各级财政部门认真落实积极的财政政策，坚持适度加力、提质增效，加大对基本民生和重点领域的经费保障，保持财政支出强度，重点支出得到了比较好的保障。1—9月，全国一般公共预算支出201779亿元，同比增长2%。分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出28902亿元，同比增长8.4%；地方一般公共预算支出172877亿元，同比增长1%。

全国主要支出领域中，社会保障和就业支出32115亿元，增长4.3%；教育支出29979亿元，增长1.1%；农林水支出17668亿元，增长6.4%；城乡社区支出15100亿元，增长6.1%；住房保障支出6121亿元，增长2.5%；科学技术支出6672亿元，同比下降0.9%；文化旅游体育与传媒支出2549亿元，同比下降1.9%；卫生健康支出15041亿元，同比下降10.4%；节能环保支出3610亿元，同比下降0.9%；交通运输支出8323亿元，同比下降4%；债务付息支出9265亿元，同比增长8%。





政府性基金方面，1—9月，全国政府性基金预算收入30861亿元，同比下降20.2%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入3252亿元，同比增长6.7%；地方政府性基金预算本级收入27609亿元，同比下降22.5%，其中，国有土地使用权出让收入23287亿元，同比下降24.6%。全国政府性基金预算支出60448亿元，同比下降8.9%。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出2270亿元，同比增长17.8%；地方政府性基金预算支出58178亿元，同比下降9.7%，其中，国有土地使用权出让收入相关支出32674亿元，同比下降7.9%。

专项债方面，截至10月20日，今年以来各地累计发行专项债券3.63万亿元，占全年额度的93%，支持项目超过3万个。经统计，待发额度加上已发未用资金，年内各地共有2万亿元专项债券资金可安排使用。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1850707846300172290>

（2024年10月26日 中国财经报）



15. 四季度经济将延续企稳回升势头

根据统计局最新数据，我国三季度GDP同比增长4.6%，略低于第二季度的4.7%，但略高于市场预期的4.5%。这主要是由于在政策推动下，9月经济呈现较为明显的筑底企稳迹象。随着政策效应的持续释放，四季度经济增速大概率将会继续反弹。

从经济表现来看，9月实际上经历了两轮政策影响。第一轮来自原有政策的延续。7月，有关部门下发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，安排3000亿元左右超长期特别国债支持“两新”政策的落实，各地也加快出台细则。随着资金陆续到位，9月消费、生产和投资都得到了边际改善。

从消费方面看，9月社会消费品零售总额同比增长3.2%，较前一个月加快1.1个百分点，好于市场预期，主要由于耐用品销售在以旧换新政策的推动下明显反弹。如家用电器和音像器材类消费从前一个月的3.4%升至20.5%，汽车消费从-7.3%升至0.4%，家具类消费从-3.7%升至0.4%，文化办公用品类消费从-1.9%升至10%。

从生产方面看，9月工业增加值同比增长5.4%，比前一个月加快0.9个百分点，结束了此前连续4个月放缓的局面。国家统计局特别指出，在大规模设备更新政策带动下，前三季度船舶及相关装置制造、广播电视设备制造、通信设备制造同比增长20.5%、19.8%、12.9%，为工业增加值增速回升作出积极贡献。

从投资方面看，前三季度固定资产投资累计同比增长3.4%，与1—8月累计增速持平，同样好于市场预期。受益于“两新”政策的制造业投资同比增长9.2%，较1—8月加快0.1个百分点；设备工具购置投资同比增长16.4%，拉动全部投资增长2.1个百分点，贡献率超过60%。

不过，从其他指标来看，经济中仍然存在有效需求不足和预期偏弱压力，集中表现为9月CPI和PPI双双走弱、出口增速放缓，以及社会融资需求低迷等方面。9月下旬，中央政治局会议表示“正视困难、坚定信心，切实增强做好经济工作的责任感和紧迫感”，要求“有效落实存量政策，加力推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务”。





与此前相比，本轮政策力度明显加码、节奏明显加快、范围明显加大。先是9月24日，一行一局一会通过采取降准、降息、降存量房贷利率和首付比、提振资本市场等措施，在提振信心、扭转预期方面发挥了积极作用。紧接着，配套政策整体跟进，国家发展改革委、财政部、住建部等部委加大宏观政策逆周期调节力度，进一步夯实经济基本面。

由于存在传导时滞，本轮政策对于宏观经济的提振尚未完全体现在9月数据上，但在改善市场预期和提升市场活跃度方面已经发挥出积极作用。

一方面，根据国家统计局对10万家大型企业进行的经营调查，其中预期四季度经营状况乐观的规模以上工业企业占比环比提升1.3个百分点，同比提升0.9个百分点。一些重点监测的企业经营状况，无论是传统行业还是新兴行业，景气度都有明显提升。这些情况反映市场预期确实在积极改善。

另一方面，金融市场也有积极反应。股票市场已经扭转了此前“跌跌不休”的局面，9月市场成交量大幅增长，一度打破单日成交纪录。房地产市场交易也趋于活跃，销售面积、销售金额累计降幅已经收窄。根据统计局对70个大中城市房地产开发企业和中介机构的月度问卷调查，9月表示经营乐观的新房从业人员占比较前一个月提升10个百分点，二手房提升6.5个百分点。10月高频数据显示，重点城市新房和二手房成交量均出现同比高增，初现止跌企稳迹象。

从10月以来的先行指标和高频数据来看，经济和市场继续表现出企稳迹象。国庆节期间，全国国内出游人次较2019年同期增长10.2%，总花费较2019年同期增长7.9%，较中秋节有所改善。截至10月26日，全国30个大中城市新房成交量同比下降10.8%，明显好于9月的-32.4%，其中一线城市同比上涨9.2%，二线城市同比-32.6%，三线城市同比上涨26.5%，均好于9月，市场活跃度明显提升。10月资本市场虽然经历调整，但基本上保持了稳健向上的势头。





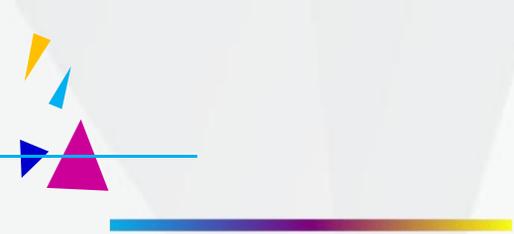
展望四季度，在全球制造业降温的背景下，预计我国出口或将延续回落态势，但伴随着国内一揽子增量政策加力推出和加快落地，经济持续回升向好的支撑将会进一步稳固。随着政策效应的持续释放，四季度经济将会延续企稳回升势头，全年实现5%左右的GDP增长目标将是大概率事件。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1850972228561141764>

（2024年10月29日 中国财经报）





2

国际要闻



1. 报告：美国30亿美元清洁航空燃料贷款瞄准国内原料

最近，美国能源部批准向两家可持续航空燃料生产商提供29亿美元贷款，这一值得欢迎的迹象显示了对SAF技术的支持，该技术是快速增长的航空业实现脱碳的唯一现实解决方案。迄今为止，SAF一直难以吸引到足够投资，且光芒往往被其副产品可再生柴油掩盖。向Gevo和Montana Renewables两家公司提供的贷款不仅支持了以SAF为重点的生物燃料生产领域的首批投资，而且将使今年的全球生物燃料总投资额较2023年增长两倍。目前尚不清楚这只是数据上的短暂闪现，还是会触发后续投资。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/10/28141644569964.shtml#r>

SS

（2024年10月28日 金融界）



2. 顶级经济学家：美债市场对美联储举措作出异常反应

以下是太平洋投资管理公司（Pimco）前首席执行官、现任剑桥大学皇后学院院长、安联（Allianz SE）首席经济顾问穆罕默德-埃里安（Mohamed El-Erian）的观点。

通常情况下，当美联储将降息幅度从25个基点扩大到50个基点时，美债收益率不会出现飙升。然而，这种情况发生了。令人惊讶的是，从9月18日，也就是上次联邦公开市场委员会（FOMC）会议当天起，10年期美债收益率已经上升了超过60个基点，并且这种收益率的上升涵盖了所有主要期限的美债。

虽然大多数分析人士对哪些因素导致了这一不寻常发展的意见一致，但在这些因素的重要性排序上却几乎没有共识。这对于我们对美国经济未来健康状况的预测及今年美股表现的可持续性至关重要。幸运的是，接下来的八天将有助于澄清这一令人困惑的局面。

让我们先回顾一下最近一次FOMC政策公告发布前的情况，那次公告本身就很不同寻常。市场普遍预期美联储将会降息25个基点的看法突然被两篇被视为受美联储强烈影响的文章所颠覆，这些文章暗示降息50个基点可能是更有可能的结果。事实上，这种“泄密”发生在美联储的“静默期”期间，使得情况变得更加奇怪。不出所料，美联储随后宣布降息50个基点。

市场并未将此次降息视为货币政策更为鸽派的信号，而是推动整个收益率曲线上升。一些分析师甚至认为10年期美债收益率可能会进一步飙升至5%以上。

四个常见的主要原因对收益率结构的变化产生了显著影响，这同样影响了许多其他国家：

一系列数据惊喜表明美国经济比共识预测的要强劲；

“博彩市场”不仅倾向于特朗普胜选，而且还押注‘红色浪潮’（共和党掌控国会），从而为征收重大贸易关税敞开大门；

9月美联储利率决议之后，包括10月中旬发布的会议纪要在内，美联储官员发出的信号都表明了政策的逆转；

有迹象表明，外国购买美国国债的兴趣减弱。





虽然大多数人都认同这一系列潜在的影响因素，所有这些因素都促使交易员们预计美联储最终利率会更高，并且到达该利率的过程会更慢，但在它们的重要程度上几乎没有共识。这对于经济和市场的的前景很重要。

美国经济增长和投资的独特表现将继续有利于经济。企业盈利也将有助于维持股市收益。

从最近的历史来看，美联储前瞻性政策指引出现另一轮转变的迹象，要么是中性的，要么是有些负面的。这在很大程度上取决于它增加了多少不确定性，并放大经济和市场的波动。

在美联储正在减持而非增持美债之际，外国对美债的购买量将出现下降。与此同时，巨额债券发行量占GDP的6%，预算赤字没有任何明显放缓的迹象，同时还有巨大的政府和企业再融资需求。

不少经济学家担心，对经济和市场而言最麻烦的潜在可能性是，贸易关税突然飙升，而没有相应的措施来弥补直接的通胀影响。如果此类关税增加成为现实，它们可能会导致通胀升高，尤其会影响到已经因疫情储蓄耗尽和信用卡余额及其他债务负担增加而受到打击的低收入家庭。

接下来的八天将为分析人士提供更多评估这些因素重要性的信息。他们将特别关注每月就业报告和职位空缺与劳动力流动率调查（JOLTs）数据、一系列的企业财报、选举结果以及下一次FOMC会议。根据市场指标来看，目前几乎没有人愿意对任何特定情况下重下赌注。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/10/30075344701763.shtml>

（2024年10月30日 金融界）





3. 美国财政部将季度再融资规模设在1250亿美元

10月31日，美国财政部宣布将本季度的再融资规模设定为1250亿美元，符合市场预期。这一决策旨在通过调整政府债务结构来优化财政管理，并确保在当前经济环境下维持资金的稳定性和灵活性。

此次再融资计划包括了对现有债务的再融资以及新发行的债券，以应对即将到期的国债并支持政府的财政需求。

网址链接：

<https://www.guandian.cn/article/20241031/446153.html>

（2024年10月31日 观点网）



4. 欧洲央行副行长金多斯：通胀前景面临显著风险

欧洲央行副行长路易斯·德·金多斯（Luis de Guindos）当地时间10月28日表示，欧洲央行在降低通胀方面取得了重大进展，但现在还不能宣布胜利。

金多斯称：“即将发布的信息显示通胀下降过程现在进展顺利，然而，前景也面临显著风险。”他表示，地缘政治冲突可能推高能源和货运成本，极端天气和工资增长的粘性都有可能使价格压力在更长时间内保持高位。与此同时，过去的加息可能会比预期更严重地抑制需求和通胀，全球经济增长疲软会增加下行风险。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/11905193.html>

（2024年10月29日 界面新闻）



5. 英国称正在进一步改革非居民税制

英国预算责任办公室：我们正在实施进一步改革非居民税制，约9,000人可能因不符合新制度而面临离开英国的风险。预算对生活水平的影响既包括私人消费，也包括公共服务支出，后者预计将显著增加。一些海外公民可能会因为近期的措施选择离开英国，尤其是那些富裕且居住时间较短的人。我们估计这一人群的税收收入可能损失约25%。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/10/30232644758271.shtml#r>

SS

（2024年10月30日 金融界）



6. 英国财政大臣公布备受关注的预算案 增加税收和举债以进行投资

英国财政大臣里夫斯公布了税收增加400亿英镑（518亿美元）的计划——为数十年来最高——并加大举债力度，这两项重大举措旨在兑现工党“重建”英国的承诺，但对增长和公共支出的提振预计仍有限。里夫斯此举使得税负迈向战后高点，加税对企业和富人的影响更大。她坚称，如果工党要兑现其选举承诺，开启十年期国家复兴，则她除了补上保守党前任留下的财政窟窿以外别无选择。不论是对里夫斯，还是对首相斯塔默来说，该预算案均属决定性时刻。从额外举债1,420亿英镑，到至少30年来最大规模的加税，预算规模之大令人瞠目。

网址链接：

<https://www.cls.cn/detail/1843566>

（2024年10月31日 财联社）



7. 德国9月份零售额环比增长1.2%，政府和家庭消费支出增长明显

英国9月份的零售销售额延续了自6月以来的上涨趋势，但增长速度有所放缓。

根据德国统计局的数据显示，9月份的零售额环比实现了1.2%的增长。这一增长幅度显著高于路透社调查中分析师们预测的0.5%的下降。这一数据表明，即便在全球经济形势充满不确定性的情况下，德国的零售市场依然表现出了一定的增长。

初步统计结果显示，德国第三季度经济实现了0.2%的环比增长，主要得益于政府和家庭的消费支出增长。9月的零售销售数据以及10月份商家的商业信心指数均显示，第四季度零售业有望继续成为推动德国经济增长的核心动力。

ifo商业信心指数显示，德国零售业界的信心略有回升，零售商对现状的评价更加积极，但是对未来几个月的预期仍保持在一个相对较低的水平。这说明虽然商家对目前市场的状况持乐观态度，但对未来的经济前景仍然保持谨慎。

整体来看，2024年德国的实际零售销售年率在不同月份有所波动。2024年7月的年率为-1.7%，而5月为-0.6%，显示出零售销售的同比下降。

在月度变化方面，2024年10月的数据显示，德国零售销售月率为1.6%，相较于前一个月的1.5%有所增长。

2024年第三季度，德国GDP环比增长了0.2%，这一增长得益于政府和私人消费支出的增加。尽管这一增长超出了经济学家的预期，但预计到年底德国经济仍将萎缩0.2%，这将是本世纪德国经济首次连续年度衰退。

德国经济发展面临着许多挑战，包括企业破产数量增加、工业部门缺乏订单以及出口前景恶化等。此外，能源价格上涨等结构性因素也在削弱德国的竞争力。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hslb/detail/20241031/4130303_1.html

（2024年10月31日 新华财经）



8. 日本首相选举受挫后或推税收减免保执政 加息前景添变数

日本首相石破茂在选举中遭遇重大挫折后，可能不得不向兼职工人提供税收减免以换取小型反对党的支持，以维持执政地位。在最近举行的选举中，石破茂领导的执政联盟表现不佳，需要寻找盟友以确保在下个月的选举中保住职位。由玉木雄一郎领导国民民主党，因提出扩大兼职工人免税收入补贴政策而在议会中的影响力增加了四倍，成为可能的盟友。这一政策变化可能会对日本政府的税收收入产生影响，同时反映出日本政治格局的不确定性，以及对全球问题领导力和经济政策制定的潜在影响。

在日本历史上首次出现没有明显获胜者的选举后，石破茂领导的政府面临着领导世界第四大经济体的挑战。尽管自民党自2009年以来首次未能赢得多数席位，石破茂表示没有下台的计划。

这一不稳定的政府状态让人怀疑日本在全球问题上是否能继续发挥领导作用，也可能减缓日本回归更正统政策制定的努力，这些政策在今年早些时候引发了市场动荡。

石破茂在10月1日就任首相后不久就决定提前举行大选，但现在他面临着避免成为日本战后任期最短领导人的严峻挑战。他的联盟需要在众议院获得233票才能保住职位，而目前仅赢得了215个席位。

国民民主党拥有足够的席位来帮助石破茂继续执政，但可能需要接受该党提出的税收减免政策。玉木雄一郎提议将兼职员工的免税年收入上限从103万日元提高到178万日元，以鼓励兼职员工延长工作时间，并减少其伴侣加班的不利影响。

这一政策变化可能会使政府损失约1030亿日元的税收收入，但可能只会使国内生产总值增加217亿日元，占年度名义GDP的0.004%。

尽管如此，这一政策可能是石破茂为继续担任首相所能签署的最可接受的政策协议。立宪民主党在反对党中赢得最多议席，达148席，但已排除与自由民主党组成大联盟的可能性。





日本维新党拥有38个席位，其要求代表着更重的负担，且与公明党之间的摩擦是合作的障碍。据报道，民进党拒绝了与立宪民主党会面的请求，而民主党一直在考虑组建一个竞争联盟。

不过，若石破茂受到民进党及其他政党的压力，增加对受困家庭和小微企业的援助，日本央行在加息问题上可能会遭遇更多挑战。

此前，一些分析人士表示，随着日本未来政府的组成不断变化，政治上的不确定性可能迫使日本央行至少在2024年剩下的时间里推迟加息。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1202979.html>

（2024年10月29日 智通财经）



9. 韩国将投资3.7万亿韩元用于将AI应用于制造业项目

韩国产业通商资源部周一表示，政府和民间部门将在制造业的26个项目中投资3.7万亿韩元，以应用人工智能技术，以提高生产率。其中9个项目将分配给大企业，其余项目将由中小企业承担。韩国政府将在4年内出资1900亿韩元。该部门表示，这些项目预计将使企业的生产率提高30%，并降低20%的生产成本。此外，该计划还将通过减少10%的能源消耗来帮助他们减少碳排放。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/10/28140744569692.shtml#r>

SS

（2024年10月28日 金融界）



10. 韩国财长呼吁取消金融投资所得税

韩国财长崔相穆周二重申废除金融投资所得税的必要性，以缓解市场的不确定性。崔相穆在对韩国财政部进行国政监查时表示：“推迟决定是否实施新税制，等于推迟不确定性。”根据韩国的投资所得税制度，从股票投资中获得的5000万韩元以上的资本收益将被征收20%的税，而超过3亿韩元的资本收益将被征收25%的税。该法案原定于2023年生效，但实际上施被推迟到2025年1月。韩国政府和国民力量党为了刺激股市，正在推进废除该法案，而民主党则在考虑进一步推迟实施（法案）。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/10/29140244653299.shtml>

（2024年10月29日 金融界）



11. 澳大利亚核心通胀居高不下 支持维持紧缩货币政策

上季度澳大利亚的核心通胀仍然处于高位，这强化了央行的观点，即价格压力需要时间才能消散，货币政策需要暂时保持限制性。澳洲联储主席布洛克上周表示，预计通胀还需要“一两年”的时间才能持续回到2-3%的目标范围内。通胀回落的缓慢步伐反映出澳大利亚低于其他国家的利率峰值，因为澳洲联储担心，负债累累的家庭无法偿还大幅增加的抵押贷款。自去年11月以来，澳洲联储一直将基准利率维持在4.35%的12年高点，多数经济学家预计在2025年2月之前不会降息。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/10/30085444704347.shtml>

（2024年10月30日 金融界）



12. 亚行批准向哈萨克斯坦提供2.91亿美元贷款

亚洲开发银行(亚行)29日表示,该行已批准一项高达2.9149亿美元的主权担保本币贷款,用于重建哈萨克斯坦中部长达208公里的道路,以改善其国内交通和区域互联互通,同时促进国内外贸易。

亚行称,该项目将把连接该国克孜勒奥尔达和杰兹卡兹甘的现有双车道公路升级为适应气候变化的双车道公路。改造后的公路预计将实现全天候通行,并将行车时间从4小时缩短至2小时。

亚行说,由于运输和物流效率低下且成本高昂,哈萨克斯坦在利用其战略地位方面面临重大挑战。亚行还表示,该国交通死亡率也很高,2021年每10万人中就有12.2人死于交通事故。

亚行表示,该项目将包括安装减速带、建设更安全的人行横道和立交桥等。这些措施有望大幅减少交通事故,提高该国交通的整体安全性。

亚行成立于1966年,总部设在菲律宾马尼拉,现有68个成员,其中49个来自亚太地区。

网址链接:

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2024/10-29/10310202.shtml>

(2024年10月29日 中新网)



13. 印度股市因外资抛售或将迎来2020年以来最差月份

在印度国家证券交易所（NSE）Nifty 50指数中，由于海外投资者持续抛售，该指数即将录得自2020年3月以来最大的月度跌幅。周四，NSE Nifty 50指数下跌0.3%，至24279点，使得本月的跌幅扩大至近6%。同样，孟买证券交易所（BSE）的Sensex指数也出现了类似幅度的下跌。截至本周二，外资已净卖出价值超过100亿美元的印度股票。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/10/31132444775993.shtml>

（2024年10月31日 金融界）



14. 沙特财政大臣称主权债务将是全球经济增长的最大风险

沙特财政大臣穆罕默德·贾丹周三在利雅得的未来投资倡议峰会上表示，国家债务在不久的将来是市场的主要威胁，他对低收入国家以及他所说的快速加剧的全球分裂表示了特别关注。

“我认为，在全球范围内，我们需要关注的严重问题是主权债务问题，特别是在低收入国家和新兴经济体，这些国家没有财政缓冲来应对市场中断，”贾丹表示。

“希望IMF和20国集团能够找到解决方案，我们将准备在该地区发生冲击时支持世界经济，但作为全球领导者，这是我们需要关注的领域，以确保不会让我们感到意外。”

2023年，全球公共债务达到创纪录的97万亿美元，促使联合国呼吁世界各国政府和金融体系进行紧急改革。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/10/31160944783499.shtm1>

（2024年10月31日 金融界）



15. 非洲开发银行注资南部非洲绿色能源建设

据非洲开发银行官网报道，该机构近日批准两项贷款，注资南部非洲绿色能源建设。一项为在赞比亚建设的一座25兆瓦太阳能光伏电站；另一项为在莫桑比克建设的120兆瓦陆上风电场。

赞比亚建造25兆瓦的太阳能光伏电站项目获得非洲开发银行800万美元的优惠贷款。能源承购商“GreenCo”与该光伏电站签订25年的电力购买协议。

此外，莫桑比克建设120兆瓦的陆上风电场项目也获得非洲开发银行贷款，数额为5400万美元。该风电场将是莫桑比克第一个公用事业规模的风力发电项目，预计每年将产生331.6吉瓦时，为当地消费者和区域市场提供负担得起的清洁能源，使莫桑比克的能源组合多样化，并改善电力供应。

根据一份为期25年的电力购买协议，莫桑比克的国家电力公司EDM将成为这座风电场的唯一电力购买者。

两项绿色能源项目均将利用南部非洲电力池(SAPP)增加能源贸易，助力南部非洲能源转型。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2024/10-31/10311581.shtml>

(2024年10月31日 中新网)

