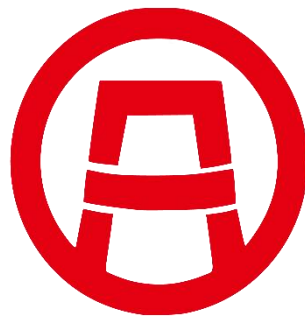




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2024年第46期（总第435期）



一、国内要闻

1. 财政部：6万亿地方债务限额已下达，还将提前下达部分2025年新增地方债务限额
2. 置换隐性债务 多地启动新一轮专项债发行进程
3. 多地披露再融资专项债置换隐性债务发行计划，市场降准预期升温
4. 6万亿元债务限额下达 部分地区启动发行
5. 运用专项债券资金收购存量闲置土地，提高金融服务适老化水平
6. 财政部厦门监管局：“四项举措”力促增发国债资金监管提质增效
7. 四川广元探索新领域管理机制 强化PPP项目绩效评价
8. 江苏以节约型财政助力建设节约型政府
9. 宁波市拟发行249亿元再融资专项债，用于置换存量隐性债务





一、国内要闻

10. 调增量 优存量 强管理——江西深化省以下财政体制改革

综述

11. 更多地方债、房地产的政策或出台

12. 用好化债“及时雨” 加快解决“欠账”问题

13. “中性”：用辩证和发展眼光看待政府债务

14. 城投债走红，核心原因找到了

15. 财政政策加力 巩固经济向好态势



二、国际要闻

1. 30年期美债收益率升至5月份以来最高
2. 激烈争斗延缓进程 特朗普财长人选陷入混沌
3. 美国首个拥堵收费计划获批 将于明年1月起实施
4. 经济学家：美国取消税收抵免将导致未来电动车需求暴跌27%
5. 欧洲央行管委斯托纳拉斯：12月降息25个基点已成定局
6. 欧洲央行管委Patsalides警告特朗普的关税计划或导致欧洲陷入滞胀
7. 德国央行副行长：贸易保护主义危害经济增长
8. 日本央行行长植田和男：汇率影响通胀 需适时调整货币政策
9. IMF下调韩国今明两年经济增长预期

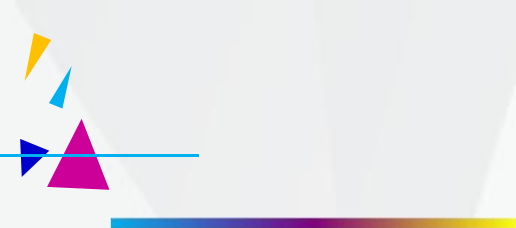




二、国际要闻

- 10. 韩国第三季度外债增加
- 11. 加拿大通胀率高于预期 交易员下调对大幅降息的押注
- 12. 印尼央行维持基准利率在6%
- 13. 马来西亚2024年通胀率可能维持在1.5%~2.0%之间
- 14. 土耳其央行宣布维持基准利率不变
- 15. 乌克兰议会通过2025年预算案





1

国内要闻



1. 财政部：6万亿地方债务限额已下达，还将提前下达部分2025年新增地方债务限额

11月18日，财政部对外发布1-10月份财政收支数据。

数据显示，1—10月，全国一般公共预算收入约18.5万亿元，同比下降1.3%，相较1-9月份降幅进一步收窄。其中，全国税收收入15.08万亿元，同比下降4.5%；非税收入3.42万亿元，同比增长15.3%。

从主要税种来看，1-10月份，国内增值税实现收入5.66万亿元，同比下降5.1%；企业所得税实现收入3.85万亿元，同比下降2.9%；进口货物增值税、消费税1.58万亿元，与去年同期持平；国内消费税1.41万亿元，同比增长2.4%；个人所得税1.2万亿元，同比下降3.9%。

受股市交易活跃带动，1-10月份证券交易印花税实现收入866亿元，其中10月当月实现收入154亿元，相较9月份的59亿元，实现了约1.6倍的增长。

1—10月，全国一般公共预算支出22.15万亿元，同比增长2.7%——得益于政府债券的发行，全国一般公共预算支出依然维持增长。

从主要支出科目来看，1-10月份，社会保障和就业支出约3.49万亿元，同比增长5.1%；教育支出约3.26万亿元，同比增长1.1%；农林水支出约2万亿元，同比增长10.4%；卫生健康支出1.65万亿元，同比下降8.5%；城乡社区支出约1.65万亿元，同比增长6.6%；债务付息支出1.05万亿元，同比增长8.2%。

土地出让收入依然处于收缩通道。1-10月份，国有土地使用权出让收入约2.7万亿元，同比下降22.9%；国有土地使用权出让收入相关支出3.61万亿元，同比下降7%。

财政部相关负责人表示，10月份当月全国一般公共预算收入同比增长5.5%，增幅继续回升。其中，10月份税收收入同比增长1.8%，为年内首次正增长。10月税收收入运行出现了一些积极变化：一是国内增值税降幅明显收窄；二是10月个人所得税增长5.5%，为4月份以来首次正增长；三是随着市场预期明显改善，股票成交额显著放大，带动证券交易印花税大幅增长。





1-10月份，地方政府专项债发行规模约3.9万亿元，全年新增专项债基本发行完毕。

财政部相关负责人表示，经全国人大批准，2024年财政部安排新增地方政府专项债券额度3.9万亿元，加上2023年结转的1000亿元，财政部下达各地2024年新增专项债券额度4万亿元。截至2024年10月末，各地累计发行3.9万亿元、发行进度98%。按照7月底中央政治局会议要求，加快专项债发行使用进度，8—10月累计发行2.1万亿元，超过1—7月发行总额。另外，1-10月各地用作项目资本金超3000亿元，主要集中在交通基础设施领域，重点用于国家重大战略项目，有效发挥政府投资“四两拨千斤”的撬动作用。

11月8日，全国人大常委会批准通过《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》，明确增加6万亿元地方政府债务限额，一次报批，分三年实施。

财政部相关负责人表示，全国人大常委会11月8日批准有关议案后，财政部11月9日将6万亿元债务限额下达各地，指导督促地方抓紧履行法定程序，稳妥做好发行工作，妥善安排债券资金。目前财政部正在按照党中央、国务院决策部署，紧锣密鼓组织落实，加强对地方的政策指导，用好6万亿元地方政府债务限额，更好发挥增量政策效应。部分省份已经启动发行工作，加快政策落实落地。

财政部相关负责人指出，按照党中央决策部署，结合经济形势和宏观调控需要，国务院在每年第四季度确定并提前下达下一年度部分新增地方政府债务限额的具体额度。目前，财政部正在制定提前下达工作方案，更好保障重点领域重大项目资金需求，发挥政府债券资金对经济回升向好的重要作用。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20241118/herald/fee09db71ee8664d02b4d61dc6b31df.html>

（2024年11月18日 财政部网站）





2. 置换隐性债务 多地启动新一轮专项债发行进程

11月8日，十四届全国人大常委会批准增加6万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务。此后一周，多地纷纷启动新一轮专项债发行进程以置换存量隐性债务。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20241118/herald/da5e6cf65f1ad38a67b6ff685690f32e.html>

（2024年11月18日 21世纪经济报道）



3. 多地披露再融资专项债置换隐性债务发行计划，市场降准预期升温

随着多地新一轮存量隐性债务置换债券发行计划披露，市场关于降准的预期升温。

据中国债券信息网统计，截至11月18日，已有河南省、贵州省、江苏省、大连市、青岛市五省市披露了特殊再融资专项债的发行计划，整体发债金额合计约2200亿元。其中，河南省财政厅最早于11月12日披露，计划于11月15日发行总额为318.169亿元的再融资专项债券，期限为10年，旨在置换存量隐性债务。

11月8日，财政部部长蓝佛安在全国人大常委会办公厅新闻发布会上介绍，《全国人民代表大会常务委员会关于批准〈国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案〉的决议》安排6万亿元债务限额置换地方政府存量隐性债务，是今年一系列增量政策的“重头戏”。6万亿元债务限额，分三年安排，2024—2026年每年2万亿元，支持地方用于置换各类隐性债务。

浙商证券固定收益分析师沈聂萍认为，在今年剩余的一个半月内2万亿元再融资专项债或将发行完毕。承接地方债的主体主要是国有行和股份行，因此特殊再融资专项债发行阶段，也即近期国有行资金融出能力短期可能会受到约束，央行货币政策配合节奏非常重要。

“国有大行受到承接大量地方债的影响，且本轮特殊再融资专项债期限较长，后续可能面临腾挪长久期仓位，买短卖长的情况；过去一周大行就已经展现出了买短债+卖长地方债的结构性特征”，沈聂萍表示。

中邮证券固定收益团队观测显示，上周跨月大行净融出高位回落，日均净融出余额均值为4.3万亿元，较11月初单日5.2万亿元的规模明显下行，亦较11月第一周日均余额5.0万亿元环比回落了0.7万亿元。并表示，今年上半年地方债发行节奏持续较慢，对应大行承债压力也较为有限，但随着8月以来专项债的加速发行，大行在一级市场集中认购了大规模期限偏长的专项债券后，可能账簿利率缺口风险也面临了较为明显的提升，可能会限制其长期和超长期债券的配置能力。





国盛证券固定收益首席分析师杨业伟表示，虽然今年并不确定再融资债是否全部完成发行，但即使大部分在今年发行，考虑到年内只剩6周左右时间，供给压力也不小。

但杨业伟认为，虽然此前政府债券供给放量确实对资金形成短期压力，但目前来看，这种压力或相对此前较低。一方面，随着政府债券供给放量，央行或增加资金投放进行配合，9月底央行行长潘功胜曾表示年内还有1-2次降准，预计近期存在落地可能；另一方面，由于当前债券供给是置换债券，因而在政府债券放量的同时，其他融资部分被偿还，因而均呈现偏弱状态，当前6个月国股转贴票据利率仅为0.65%，显示信贷依然偏弱。

东吴证券固定收益分析师李勇分析认为，由于再融资专项债大多由银行承接，会消耗其超储，从而对货币市场的资金供给产生影响。“央行也已经预告将在11-12月进行择机降准，而2023年末并没有（2023年10月开始特殊再融资债券发行，10-12月共发行13885亿元）。用于置换存量隐性债务的特殊再融资债发行对债券市场造成的冲击有限，央行可通过降准等手段有效对冲，对于债券转熊拐点未至的判断不变”，李勇分析认为。

早在9月24日，在国新办新闻发布会上，央行行长潘功胜就表示，在存款准备金率的工具上，到年底之前还有三个月时间，会根据情况，有可能进一步再下调0.25-0.5个百分点。此次发布会上，潘功胜宣布0.5个百分点的降准已于9月27日落地。

在降准时点上，广发证券银行分析师倪军则认为，考虑到增量财政政策落地后地方债供给放量，叠加MLF大量到期，可能对银行间流动性形成一定挤占，但同时财政支出高峰也将来临，预计货币政策将进一步放松予以配合，关注后续央行买断式逆回购、MLF续作情况，“预计11月下旬降准概率加大，下期逆回购余额可能有所回升”。

11月15日，有14500亿元MLF到期，但由于央行已将MLF操作时间调整到每月的25日进行，为此央行在上周在公开市场操作上加大了逆回购投放。





11月5日，潘功胜在第十四届全国人民代表大会常务委员会第十二次会议上做国务院关于金融工作情况的报告时谈及下一步工作考虑时提到，加大货币政策逆周期调节力度，为经济稳定增长和高质量发展营造良好的货币金融环境，其中包括增强宏观政策一致性，货币、金融政策与财政、产业、就业等政策形成合力等。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20241118/herald/8fb0efa051f7ac9fe54ad132cbdc32cb.html>

（2024年11月18日 21世纪经济报道）



4. 6万亿元债务限额下达 部分地区启动发行

财政部网站11月18日发布的数据显示，1至10月，全国一般公共预算收入同比下降1.3%，扣除特殊因素影响后，全国收入保持平稳增长；全国一般公共预算支出同比增长2.7%。

财政部有关部门负责人表示，正在制定提前下达下一年度部分新增地方政府债务限额工作方案。在存量隐性债务置换工作方面，财政部11月9日将6万亿元债务限额下达各地，部分省份已经启动发行工作，加快政策落实落地。

10月证券交易印花税大幅增长

数据显示，1至10月，全国一般公共预算收入184981亿元，同比下降1.3%，累计降幅继续收窄。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。

财政部有关负责人介绍，1至10月，全国税收收入150782亿元，同比下降4.5%，主要受前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5.1%，主要受上述特殊因素影响；国内消费税增长2.4%，主要是成品油、卷烟、酒等产销增长；进口货物增值税、消费税与去年同期基本持平；个人所得税下降3.9%，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16958亿元，同比多退1534亿元，有力支持外贸出口增长。

上述负责人表示，10月份，全国一般公共预算收入同比增长5.5%，增幅继续回升。其中，税收收入同比增长1.8%，为今年以来首次正增长，当月税收收入运行出现了一些积极变化：一是国内增值税降幅比1至9月明显收窄；二是个人所得税增长5.5%，为4月份以来首次正增长；三是随着市场预期明显改善，股票成交额显著放大，带动证券交易印花税大幅增长1.53倍。

财政支出方面，该负责人介绍，各级财政部门认真落实积极的财政政策，加强财政资源统筹，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。1至10月，全国一般公共预算支出221465亿元，同比增长2.7%。全国主要支出领域中，社会保障和就业支出34931亿元，增长5.1%；教育支出32573亿元，增长1.1%；农林水支出19967亿元，增长10.4%；城乡社区支出16462亿元，增长6.6%；科学技术支出7421亿元，增长1.1%；住房保障支出6692亿元，增长2.5%。



新增专项债带动投资作用明显

谈及新增专项债发行情况，财政部有关部门负责人介绍，2024年，经全国人大批准，财政部安排新增地方政府专项债券额度3.9万亿元，加上2023年结转的1000亿元，财政部下达各地2024年新增专项债券额度4万亿元。

上述负责人介绍，截至10月末，各地累计发行新增专项债券3.9万亿元、发行进度98%；1至10月专项债券投向项目3万余个，支持了一大批早晚都要干、具有较强经济社会效益的项目建设，切实发挥了推动地方经济社会平稳发展的积极作用。

新增专项债带动投资作用明显。该负责人表示，1至10月，各地用作项目资本金超3000亿元，主要集中在交通基础设施领域，重点用于国家重大战略项目，有效发挥政府投资“四两拨千斤”的撬动作用。

此外，按照党中央决策部署，结合经济形势和宏观调控需要，国务院在每年第四季度确定并提前下达下一年度部分新增地方政府债务限额的具体额度。上述负责人说，目前，财政部正在制定提前下达工作方案，更好保障重点领域重大项目资金需求，发挥政府债券资金对经济回升向好的重要作用。

关于存量隐性债务置换相关工作进展，上述负责人介绍，财政部11月9日将6万亿元债务限额下达各地，指导督促地方抓紧履行法定程序，稳妥做好发行工作，妥善安排债券资金。目前财政部正在按照党中央、国务院决策部署，紧锣密鼓组织落实，加强对地方的政策指导，用好6万亿元地方政府债务限额，更好发挥增量政策效应。部分省份已经启动发行工作，加快政策落实落地。

明确“两新”资金使用负面清单

对于财政资金支持“两新”工作情况，上述负责人介绍，财政部坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，研究提出了“一揽子”政策措施，明确安排3000亿元超长期特别国债资金，加力支持重点领域设备更新，提升地方消费品以旧换新能力。截至目前，超长期特别国债支持“两新”工作的3000亿元资金已全部下达，同时，财政部会同相关部门出台分领域实施细则，切实做好资金使用管理，明确“两新”资金使用负面清单，压实地方主体责任，确保“真金白银”的政策落到实处、早见成效。





“在财政资金支持引导下，相关政策正在逐步发挥效益，预计全年对于拉动经济回升向好成效显著。”该负责人表示，从投资来看，在大规模设备更新政策带动下，1至10月，设备工器具购置投资同比增长16.1%，拉动全部投资增长2.1个百分点，对投资增长的贡献率超过60%；从消费来看，在消费品以旧换新政策带动下，10月份社会消费品零售总额同比增长4.8%，比9月份加快1.6个百分点。其中，10月份限额以上单位家电、汽车、文化办公用品、家具类商品合计拉动社会消费品零售总额增速达到1.2个百分点，拉动幅度比9月份明显扩大。

该负责人说，下一步，财政部将会同有关部门密切跟踪政策实施进展，推动有关政策措施落实落细，确保“两新”工作取得更大成果。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202411/t20241119_6454815.html

（2024年11月19日 中国证券报）



5. 运用专项债券资金收购存量闲置土地，提高金融服务适老化水平

时政要闻

金融监管总局：提升金融服务适老化水平，保护老年金融消费者合法权益

11月11日，国家金融监督管理总局发布《关于进一步提升金融服务适老化水平的指导意见》，要求金融机构坚持以人民为中心的价值取向，积极融入老年友好型社会建设，提出6方面具体工作任务。

一是优化传统服务方式，切实保障基础金融服务。包括优化营业网点布局、完善适老设施配置、提升柜面服务水平、不断优化现金服务、推动客服热线适老化改造等。

二是用好智能科技成果，提升适老化服务水平。包括推进互联网应用适老化改造、优化手机APP服务流程和功能、优化自助服务和推广使用便携式智能服务等。

三是丰富适老化产品和服务，促进提升老年人生活品质。包括加大适老金融产品供给以及提升保险保障和健康服务水平等。

四是强化行为管理，保护老年金融消费者合法权益。包括提升适老化服务意识和能力、加强销售行为管理、牢固建立信息安全保障和妥善处理消费投诉等。

五是做好金融教育，营造安心金融消费环境。包括深入开展金融知识普及和强化风险防范与提示等。

六是形成多方合力，共同提升适老化金融服务质效。包括强化监管引领、落实监督约束以及发挥行业自律组织作用等。

金融监管总局表示，下阶段，将指导各金融机构贯彻落实《指导意见》要求，持续提升老年人金融服务质效。同时，指导行业协会出台适老化服务标准，促进提升行业适老化服务意识和能力，为老年人提供更贴心、更便捷的金融服务。

自然资源部：运用地方专项债券资金，加大收购存量闲置土地

日前，自然资源部印发《关于运用地方政府专项债券资金收购收购存量闲置土地的通知》（以下简称《通知》），加大收购收购存量闲置土地力度，促进房地产市场平稳健康发展。





《通知》提出，使用专项债券资金用于收回收购土地，应由纳入名录管理的土地储备机构具体实施。专项债券对应的土地储备项目中的储备地块，必须在全民所有土地资产管理信息系统中有储备地块标识码。符合条件但尚未纳入名录管理的土地储备机构，应于2024年12月底前在系统“土地储备机构”模块中填报单位信息及证明材料，自然资源部将按程序及时审核并动态更新名录。

《通知》明确，优先回收收购企业无力或无意愿继续开发、已供应未动工的住宅用地和商服用地。其他用途的土地，进入司法或破产拍卖、变卖程序的土地，因低效用地再开发或基础设施建设等需要收回的土地，以及已动工地块中规划可分割暂未建设的部分，也可以纳入回收收购范围。

《通知》要求，市、县自然资源主管部门要依托土地市场动态监测监管系统中的处置存量闲置土地清单摸清底数，根据需要向社会发布回收收购土地征集公告，综合考虑企业意愿、市场需求、地块条件等因素，确定拟回收收购意向地块和时序安排，分批纳入土地储备计划，优先申报使用专项债券。

《通知》提出，土地储备机构委托经备案的土地估价机构，对拟回收收购地块开展土地市场价格评估，相较企业土地成本，就低确定收地基础价格。市、县处置存量闲置土地协调推进机制或土地出让协调决策机构根据市场形势、合同履行情况等，集体决策确定基础价格下调幅度，经与土地使用权人协商一致并经公示无异议后，报市、县人民政府批准确认。

《通知》强调，回收收购的土地原则上当年不再供应用于房地产开发。确有需求的，应当严控规模，优化条件实施供应，在落实“五类调控”的同时，供应面积不得超过当年回收收购房地产用地总面积的50%。回收收购土地用于民生领域和实体经济项目的，不受上述限制。

地方行动

江西省市场监管局:推进承诺即办、无感续办、注销免办，推进个体工商户分类型精准帮扶





近日，江西省市场监管局印发《关于坚持服务与监管并重 全力促进经济高质量发展的若干措施》（以下简称《若干措施》），聚焦五个方面，发挥市场监管职能作用，全力促进全省经济高质量发展。

《若干措施》提出，巩固企业信息变更、注销登记和开办餐饮店3个“高效办成一件事”改革成果，升级优化“一照通办”平台，逐步在行政许可领域建立一网通办、承诺即办、联审联办、疑难导办、无感续办、注销免办等“高效办成事”服务体系。在提升行政许可审批时效方面，药品注册样品检验时限将从60个工作日压缩至40个工作日，医疗器械生产许可、化妆品生产许可办结时限从30个工作日压缩至20个工作日。

《若干措施》提出，将推进个体工商户分型分类精准帮扶，开展“名特优新”四类个体工商户认定，推动出台专项扶持政策并实施差异化培育；鼓励、引导网络交易平台企业合理配置流量资源，重点向农产品经营主体、特色经营主体和新入驻经营主体倾斜。

《若干措施》提出，将紧盯重要节假日、重大活动等时间节点，围绕旅游消费市场、餐饮住宿，以及米面油、肉蛋奶、水果蔬菜等生活必需品，组织开展市场价格巡查，加强价格监管执法。畅通消费者维权渠道，建设线上线下融合的消费者诉求反映渠道，严格实施投诉受理“首问负责制”“限时办结制”，进一步提升投诉办结率。

《若干措施》强调，在压实食品安全各方责任方面，将优化食品抽检方式，按照风险等级差异化管理食品抽检对象，深入开展“你点我检 服务惠民生”活动；突出抓好中小校园食品安全突出问题专项整治、肉类产品违法犯罪专项治理等行动。在严把药品安全关方面，将聚焦疫苗、集采中选产品、血液制品等重点品种，聚焦农村、城乡接合部等重点区域，深入开展风险隐患排查化解，严惩重处药品违法违规行为。

浙江省：设立专项资金支持专精特新中小企业，以财政综合奖补方式支持重点领域





近日，浙江省经济和信息化厅、省财政厅联合印发《关于进一步支持专精特新中小企业高质量发展的通知》（以下简称《通知》），明确将通过浙江省中小企业发展专项资金进一步支持专精特新中小企业高质量发展，为加快培育先进制造业集群、推进新型工业化、发展新质生产力提供有力支撑。

《通知》提出，2025—2027年，浙江省将聚焦“415X”先进制造业集群以及重点产业链、工业“六基”、战略性新兴产业、未来产业等领域，通过财政综合奖补方式，分三批次重点支持省级专精特新中小企业高质量发展。2025年首批支持不超过400家重点支持省级专精特新中小企业，后续将根据实施情况进一步优化调整支持范围。

《通知》指出，浙江省中小企业发展专项资金将支持重点领域的专精特新中小企业与产业链供应链创新链高效对接、融通发展，实现“卡位入链”，全面提升专业化、精细化、特色化水平和创新能力，强化产业链配套能力。重点支持内容主要包括两方面：

一是要支持专精特新中小企业围绕浙江省“415X”产业集群、中小企业特色产业集群建设，为浙江省内外链主企业、国内外知名大企业、国家和省重大项目、重点产业链提供关键零部件、元器件、关键基础材料、工业软件、先进基础工艺和装备等配套产品和配套服务，增强协作配套能力，努力成为掌握独门绝技的“配套专家”。

二是要支持专精特新中小企业对标专精特新“小巨人”企业评价指标，着力补齐短板、拉长长板、锻造新板，提高关键核心技术创新能力，增强产业链供应链韧性和竞争力，实现“专精特新”对标提升，加速成长为专精特新“小巨人”企业。

典型案例

北京市海淀区法院：小额诉讼实现“简案快审”，推动府院联动提高法治服务针对性

近日，北京市海淀区法院构建了“一线三面两抓手”工作机制，该机制以“优化营商环境助推辖区高质量发展”为核心主线，围绕“中关村人民法庭巡回审判工作站”与“民营企业产权保护法律服务工作站”两大平台，通过“消解面”“协同面”“精准面”的三维布局，以及精准施策的“两抓手”，实现了司法服务与经济发展的深度融合。





一是前移“消解面”，加速营商环境优化。海淀区法院深化“前端增速+后端清积”的双轮驱动策略，优化商事审判质效。通过实施“四个精准”工作机制，即精准识别、精准分流、精准调解、精准裁判，特别是加强对《商事小额案件工作指南》的应用，小额诉讼案件实现“简案快审”，大大提升了解决商事纠纷的效率。同时，文件类鉴定周期缩短至30日内，展现了良好的提速成效。

二是打造“协同面”，构建政府法院联动新生态。法院与政府部门、行业协会紧密合作，打造“商事纠纷商会解”调解机制，形成内外联动、上下贯通的优化营商环境“组合拳”。通过入企走访、巡回审判、召开座谈会等形式，如在中关村壹号园区成功举办的“法护营商，信守无讼”活动，有效促进了政企沟通，增强了法治服务的针对性和实效性。

三是突出“精准面”，释放营商环境新动能。针对典型案件、重点主体和关键领域，海淀区法院实施靶向治理。建立“法院+企业+商会”三方会商机制，通过“圆桌会议”形式为企业提供定制化法律建议。同时，针对共享经济新业态发出司法建议书，为创新发展提供规范引导；在金融领域，通过“海法号”金融源头解纷直通车，发放“三位一体”司法服务包，有效预防和化解纠纷，金融案件调解、撤诉比率较同期提升20个百分点。

北京市海淀区法院表示，下一步，将继续深化“一线三面两抓手”工作机制，不断凝聚区域法治力量，为海淀区发展新质生产力、建设世界领先科技园区贡献更加强大的司法智慧和力量。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20241119/herald/1daa68e6200ae921eac72330dcd98f1a.html>

（2024年11月19日 21世纪经济报道）



6. 财政部厦门监管局：“四项举措”力促增发国债资金监管提质增效

增发国债支持地方实施灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力，是党中央、国务院作出的重大决策部署，是践行以人民为中心的发展思想的重要举措。厦门监管局牢固树立政治机关意识，将增发国债资金监管作为财会监督的重要任务，采取“四项举措”，力求“做实事”“求实效”，确保增发国债资金政策目标落地生效。

一、提高政治站位，把准监管工作方向

一是统一思想认识。坚决贯彻落实党中央、国务院重大决策部署，保障增发国债资金安全有效使用，是监管局履行就地监管职责的重要责任和使命。厦门监管局坚持心怀“国之大者”，把增发国债资金监管作为践行“两个维护”的具体行动，确保监管工作有高度有力度。二是强化组织保障。局党组高度重视增发国债资金监管工作，认真贯彻落实部领导的指示要求，第一时间召开局党组会议部署落实，明确将增发国债资金监管工作作为重要的政治任务高位推动，业务处室指定专人负责增发国债监管工作，建立全流程、全覆盖的常态化监管机制，筑牢资金安全防线。三是加强政策学习。业务处室及时梳理增发国债资金相关政策和制度文件，全面了解各类资金的使用范围和资金支付管理的相关要求，建立资金使用“负面清单”，熟悉重点工作任务，明确政策重点要点，研判问题的易发情况，突出监管重点，做到守土有责、守土尽责。

二、织牢监管网络，提高监管工作质量

一是依托信息系统，实施常态监控。充分利用预算管理一体化系统，一方面关注地方财政部门和业务主管单位是否在规定的时间内及时、合理、合规分配资金，另一方面关注增发国债资金使用“最后一公里”情况，防范资金滞留在基层财政部门或项目单位，提高资金使用效率。二是深入现场核查，实施闭环监管。坚持“线上+线下”“全面+重点”核查相结合的方式，每月组织开展现场核查，对本地区增发国债项目真正做到现场核查全覆盖。通过现场查看工程建设情况、调阅每个项目工程档案、核查每笔国债资金支出，做细做精增发国债资金监管工作。三是夯实管理基础，实施动态监管。建立增发国债资金监管工作台账，对每个增发国债项目建立包含立项、可行性研究报告、概算、招投标、施工许可等方面材料的监管档案，同时动态记录项目工程形象进度和项目投资累计完成进度，做到对增发国债项目进展案头有表、心中有数。



三、加强协同联动，增强监管工作合力

一是加强与财政部相关司局纵向联系。畅通与部内相关司局的信息沟通渠道，准确把握增发国债资金管理的工作要求，明确监管重点和阶段性工作任务，切实提高工作精准度。二是加强与地方财政部门的横向协同。建立日常监管联络机制、信息数据共享机制，督促地方财政部门完善增发国债资金内控管理制度，加强业务指导，切实推动地方财政部门与监管局在增发国债资金监管中同频共振、同向发力。三是注重与地方业务主管部门和项目单位的沟通交流。根据线上线下监管情况，对发现的疑点问题，深入一线“点对点”调研走访，“面对面”深入交流，及时沟通，分析原因，促进提高业务主管部门和项目单位对规范使用增发国债资金的认识，发挥过程纠偏作用。

四、持续跟踪问效，提升监管工作质效

一是强化事中监管，压实管理责任。通过下发监管关注函等方式加强事中监管，督促地方财政部门加快增发国债项目执行进度，尽快形成实物工作量，加强对增发国债资金的监督管理，压实项目主管部门和项目单位管好用好增发国债资金的责任，构建各负其责的责任体系。二是推动整改落实，巩固监管成效。针对监管中发现的问题和情况，建立问题清单和整改台账，及时向项目主管部门反馈问题情况，第一时间要求责任单位立行立改、全面整改、长效整改，巩固监管成效。三是寓服务于监管，保障资金落地见效。通过电话、微信群等方式，将服务“直达”市、区相关主管部门和项目单位，及时答疑解惑，帮助地方财政部门、主管部门、项目单位解决实际困难，推动政策措施在基层落地见效。

网站链接：

<http://xm.mof.gov.cn/caizhengjiancha/202411/t202411063947017.htm>

（2024年11月18日 财政部网站）



7. 四川广元探索新领域管理机制 强化PPP项目绩效评价

今年以来，四川省广元市财政局深入实施预算绩效管理，不断健全完善全覆盖预算绩效管理体系，按照《财政部关于政府和社会资本合作（PPP）项目绩效管理操作指引》（财金〔2020〕13号）、《国务院办公厅转发国家发展改革委、财政部关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见的通知》（国办函〔2023〕115号）精神，及时出台《广元市政府和社会资本合作（PPP）项目绩效评价办法（试行）》，切实保障政府和社会资本方合法权益，纵深推进PPP项目预算绩效管理工作。

一是强化主体，明确责任。加强对PPP项目投资建设、运营维护、移交管理等全流程绩效管理工作，细化项目绩效评价类别，明确绩效评价对象、评价主体，压实各级财政部门、项目实施机构、PPP项目公司主体责任，切实履行项目实施机构负责PPP项目绩效常规评价，各级财政部门负责PPP项目绩效再评价、绩效后评价工作责任机制。

二是强化体系，提升质效。打造全生命周期绩效评价体系，规范PPP项目建设期绩效评价共性指标框架（参考）及PPP项目运营期绩效评价共性指标框架（参考），完善产出、效果、管理三项一级指标。结合《关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》要求，对新项目、存量项目相关审批要求进行了界定。采用“资料+现场”多种方式开展绩效评价工作，客观公正地对项目绩效情况进行全面的定性、定量分析和综合评价。

三是强化整改，按效付费。建立绩效评价问题台账，采用“清单制+责任制+销号制”模式，明确整改责任主体、整改措施和整改时限，积极开展整改复核。加强绩效结果与项目预算安排深度融合，对政府付费、可行性缺口补助、使用者付费项目，开展分类绩效评价结果挂钩机制，有效落实奖惩激励制度，充分激发社会资本活力，提升PPP项目实施质量。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1858326856239939584>

（2024年11月16日 中国财经报）



8. 江苏以节约型财政助力建设节约型政府

近年来，江苏财政贯彻党政机关习惯过紧日子的要求，不断加强财政资源统筹和合理分配，以节约型财政助力建设节约型政府，在资金压减、高效盘活利用等方面取得了一定成效。

数据显示，该省自2023年起持续压减非急需非刚性项目支出，压减金额超过25亿元，用于增加对科技创新、交通建设、生态环境、民生保障等重点领域的投入；省级财政专项资金由2021年的128项减少至2024年的64项，压减率达50%，促进专项资金的集中度、精准度大幅度提升，支出结构和资金绩效不断优化；2024年省级信息化项目运维经费较2023年压减5%以上，2020年以来累计收回已完成、已取消或当年难以实施的项目资金超100亿元。

行政成本压减方面，江苏省级“三公”经费预算连续10年只减不增，2024年比2014年下降56%。除定额保障单位外，2024年省级部门预算公用经费统一压减10%。

存量资金和资产有效盘活方面，截至2023年底，江苏共清查低效闲置行政事业性国有资产134.87亿元，已盘活闲置资产60.43亿元，取得盘活收入30.44亿元，节约财政资金17.42亿元；组织开展省级党政机关和事业单位所办企业清理筛查，将43个部门所办484户企业纳入集中统一监管改革，共清理关闭259户、股权划转160户，暂维持现行管理体制31户，盘活企业资产近200亿元。

通过完善绩效监督，江苏进一步提升过紧日子效能。省财政厅贯彻落实全面实施预算绩效管理要求，健全绩效评价结果运用机制，将财政评价结果与预算安排、政策调整、改进管理挂钩，在编制2024年预算时，对2023年度绩效评价等级为“中”的6个专项资金按不低于10%扣减预算。同时，将过紧日子作为财会监督重点，加大督导检查力度，推进财会监督与审计、巡视、纪检监察等监督多管齐下，让财经纪律成为不可触碰的“高压线”。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1858326813227352065>

（2024年11月16日 中国财经报）



9. 宁波市拟发行249亿元再融资专项债，用于置换存量隐性债务

11月18日，宁波市财政局公告，决定发行2024年宁波市地方政府再融资专项债券（五期），总额249亿元，用于置换存量隐性债务，11月25日招标，11月26日开始计息。

公告显示，本次2024年宁波市地方政府再融资专项债券（五期）期限为15年，付息频率为半年一次，付息日为存续期内每年11月26日、5月26日，还本方式为到期一次还本。

11月18日，财政部有关部门负责人表示，正在制定提前下达下一年度部分新增地方政府债务限额工作方案。在存量隐性债务置换工作方面，财政部11月9日将6万亿元债务限额下达各地，部分省份已经启动发行工作，加快政策落实落地。

网站链接：

<http://jnzstatic.cs.com.cn/zzb/htmlInfo/f14575edfe7f0f4f39f8a28fa1dd05da.html>

（2024年11月18日 中国证券报）



10. 调增量 优存量 强管理——江西深化省以下财政体制改革综述

在财政体制改革方面下好“先手棋”、打好“主动仗”，江西省有着明确的规划思路。

今年年初，江西省印发《关于进一步深化省以下财政体制改革实施方案的通知》（以下简称《改革方案》），明确按照深化财税体制改革和建立现代财政制度的总体要求，注重体制的全面规范、激励相容，平稳有序调整增量、优化存量，在分税制的原则框架内，进一步理顺省以下政府间财政关系。

江西省财政厅相关负责人表示，《改革方案》将中央18条改革要求拓展细化为28条贯彻举措，进一步增强改革的系统性、方案的适应性、管理的稳定性和体制的严肃性。江西省力争到2025年基本建立健全权责配置更为合理、收入划分更加规范、财力分布相对均衡、基层保障更加有力的省以下财政体制，为谱写中国式现代化的江西篇章提供坚实财政保障。

适度强化省级财政事权和支出责任

适度强化省级事权和支出责任是江西省以下财政体制改革的突破口。

据了解，“十三五”期间，江西省已经建立较为科学明晰的省与市县财政收入划分体制。此次改革将适度强化教育、科研、粮食安全、城乡居民基本医疗保险等省级财政事权，加大省级支出责任作为重点，是一次省级“主动掏钱”“主动买单”的改革，有利于全面贯彻中央重大决策部署，履行好省级主体责任、兜底责任，也有利于从根本上减轻基层财政负担。

江西省财政厅相关负责人举例说，“我们加大了省级教育投入，对落实市县编制内义务教育教师国家统一调资政策所需支出，省级予以全额补助；对每年正常增加薪级工资，省级按照30%（其中西部政策延伸县按照40%）予以补助。上述政策直接惠及全省33.8万名义务教育教师。”在全国范围内，江西是相关支出率先由省级财政直接兜底保障的省份，在编制2024年省级预算时，已足额安排相关支出。

宜春市财政局教科文科科长欧阳美文介绍，今年4月，宜春市收到2024年义务教育教师增加薪级工资省级补助资金1328万元，减轻了当地教育投入支出压力，宜春因此可以释放更多资金用于兜牢“三保”底线、推动经济高质量发展。





江西省在高标准农田建设投入保障方面起步早、力度大。早在2017年，江西省就创新提出在省级层面统筹整合资金推进高标准农田建设，并在全国率先按亩均3000元建设标准予以补助。为了防止“鞭打快牛”，进一步激励市县多种粮多受益，省财政厅还专门安排3亿元，建立产粮县高标准农田建设利益补偿机制，由地方统筹用于高标准农田专项债券利息偿还、高标准农田新建和改造提升，以及建后管护。

此次改革，江西进一步加大省级粮食安全领域投入保障。将高标准农田建设补助省级投入比重由以往的13%左右大幅提高到60%左右，2023年一次性增加投入18.7亿元。2024年，省级预算新增安排15亿元用于强化高标准农田省级投入保障。这进一步减轻了基层的财政负担，调动了地方的种粮积极性。

“保基本民生，是地方政府保障本区域公民基本权益义不容辞的责任和义务。省级强化民生领域事权后，加大支出责任，从体制机制层面促进事权与支出责任相适应，减轻了基层的财政负担。”江西省财政厅相关负责人说。

随着江西省以下财政体制改革稳步推进，其市以下财政体制改革思路也逐渐清晰。宜春市财政局二级调研员王孝军表示：“宜春市在谋划市以下财政体制改革时，适度强化市级事权和支出责任。由市县按比例共同承担支出责任的事项，除上级已明确具体比例的以外，市级原则上按主体税种分享比例承担。此外，财政部门将会同主管部门聚焦各领域制定具体事权划分改革方案，成熟一项，推进一项，并结合政策变化和客观实际，动态调整相关财政事权。”

规范省与市县收入划分关系

“巩固省与市县收入划分改革成果，保持省与市县财政收入划分格局总体稳定”，是此次改革的又一重点。

科学合理的收入划分，有利于充分调动各级政府发展积极性，为推进基本公共服务均等化奠定基础。江西省财政厅相关负责人表示，2020年江西省在保持县区财力占大头的利益格局基础上，按照“强化省级、赋能市级、保障县级”的思路，实施省与市县收入划分改革。





收入划分改革后，江西省财力向下的利益格局不仅没有改变，而且得到巩固强化，特别是困难县区受益显著。2021年江西省财政新集中市县财力14.7亿元，当年新增对下财力性转移支付39.5亿元；2022年新集中市县财力14.3亿元，当年新增对下财力性转移支付48亿元。

为巩固2020年收入划分改革成果，稳定市县发展预期，此次改革继续维持省与市县按照3：7比例分享增值税、企业所得税、个人所得税的地方所得部分和环境保护税；今后中央新下划以及新开征的税种地方所得部分，省与市县原则上均按3：7比例分享。

针对目前部分设区市本级与所属县区财政收入划分体制还不够规范的情况，《改革方案》进一步规范设区市本级与所辖县区之间的收入关系，取消各类不符合分税制要求的收入分享方式，明确对主体税种逐步实行按比例分享。各设区市2025年前应实现辖内同一税费收入在市与所辖区之间、市与所辖县之间、市与功能区之间的归属和分享比例统一，推进统一大市场建设，减少各地招商引资中的过度“内卷”行为。

遵循省以下财政体制改革精神，宜春市积极谋划市以下财政体制改革。宜春市财政局党组书记、局长胡锋介绍，在收入划分方面，宜春市按照分税制原则，改革现有的财力结算等收入分享方式，对各税种实行比例分享、分级入库，不再按企业隶属关系划分收入，同时实行增量改革，保存量基数，照顾各地既得利益，激发各地经济发展内生动力，增强市本级统筹能力，更好地推动区域经济平衡发展和基本公共服务均等化。

“省级财政在体制改革后分配新集中财力的做法，给了我们很多启示和指导。”胡锋表示，宜春市财政局计划将体制调整后新集中的财力，主要用于建立财力性转移支付机制，结合各地标准财政收支缺口，明确补助金额和具体对象，均衡各地保障“三保”和提供基本公共服务能力，避免出现名义收入和可用财力“两张皮”的现象。

为遏制各类财政收入弄虚作假行为，《改革方案》提出，建立市县财政收入弄虚作假行为惩戒机制，对市县虚收空转、乱收乱罚乱摊派等问题，省级按涉及金额的30%进行惩处，让违反财政收入纪律的地区既丢“面子”也丢“里子”。



完善省以下转移支付制度

优化结构、科学分配、动态管理，江西省完善省以下转移支付制度的核心可以凝练为这几个关键词。

据介绍，江西省财政厅以“兜底线、促均衡、保重点”为目标，调整省以下转移支付结构，优化纵向、横向财力格局，增强基层公共服务保障能力。建立一般性转移支付稳定增长机制，重点向革命老区、欠发达地区，以及担负国家安全、生态保护、粮食和重要农产品生产等职责的重要功能区域倾斜。2024年省级预算对下财力性转移支付再增加60.3亿元，创历史新高。

《改革方案》明确，各地要根据基本公共服务保障标准、支出责任分担比例、人口规模等，足额安排共同财政事权转移支付，确保共同财政事权履行到位。江西省财政厅相关负责人介绍，今年省委、省政府继续集中力量办好10件民生实事。这些实事都属于共同财政事权，预计全省各级财政需新增投入19.2亿元，其中省级财政投入13亿元，占67.7%，最大程度减轻市县压力。

同时，对专项转移支付实施专项资金清单化管理，合理控制专项转移支付规模和项目数量，逐步退出市场机制能够有效调节的相关领域，整合政策目标接近、资金投入方向类同、资金管理方式相近的项目。

在科学分配各类转移支付资金方面，采用因素法分配的，选择与财政收支政策有较强相关性的因素，赋予其相应权重或标准，并结合实际情况运用财政困难程度、支出成本差异、绩效评价结果等系数加以调节，采取公式化方式测算；采用项目法分配的，遵循公平、公正、公开的原则，结合实际采取竞争性评审等方式，按照规范程序分配。

“为激励市县在争资争项上主动作为，今年省级预算安排专项资金，包括中央增发国债项目省级奖补资金10亿元和争资争项奖补资金2亿元，对项目成熟度高、竞争力强的地区，给予配套奖励。”江西省财政厅相关负责人表示。





如何进一步把转移支付资金管好用好，江西省给出了健全动态调整机制的思路。《改革方案》明确，要厘清各类转移支付功能定位，严格设立条件和决策程序，建立健全转移支付定期评估和清理退出机制。根据区域间均衡度变化和绩效评价结果，及时调整完善各类转移支付资金分配。

“对共同财政事权转移支付和专项转移支付，实行‘一个项目、一个资金管理办法、一套绩效评价指标’的管理模式。未来，还要探索建立以共同财政事权转移支付和专项资金为重点的后评价制度。”该负责人表示。

结合《改革方案》要求，宜春市财政局总会计师林威介绍，按照“一个专项资金、一个管理办法”的思路，宜春市健全完善专项资金管理办法，出台了37项制度，涉及44项资金。探索构建转移支付综合调节机制，运用绩效评价结果、财政困难程度、支出进度等作为转移支付分配调节系数，不断规范资金管理，提高资金使用效益。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1858326800971595777>

（2024年11月16日 中国财经报）



11. 更多地方债、房地产的政策或出台

11月20日，美银证券大中华首席经济学家乔虹在中国国际金融论坛·香港论坛上表示，中国目前推出一揽子增量政策传达出强有力的稳增长信号，政策沟通机制出现明显好转，决策层对中国经济所存在的问题有清晰认知。未来预计会有更多针对地方政府债务以及房地产市场等问题的政策出台。对于2025年中国的经济增长，美银保持谨慎乐观的态度，预计2025年中国经济增速会维持在4.5%。

针对美国当选总统特朗普所提出的贸易保护政策，乔虹认为，短期之内，美国针对中国商品的关税将不会有大幅度的提升，中美双方仍有谈判空间。但无论关税如何提升，最终增收关税所带来的负面影响将由消费者和企业共同承担。

乔虹进一步表示，此前很长一段时间中，投资者借入美元投资人民币资产，而目前美元处于强势地位，中美利差处于高位。在这种情况下，投资者更多希望能借入人民币，投资其他外国资产，这也是人民币国际化的一部分。

汇丰亚太区联席行政总裁廖宜建在讨论中表示，人民币在全球市场的使用仍然有很大空间。香港作为国际最大的离岸人民币市场，可以在人民币国际化的过程中为投资者提供更多人民币计价的投资产品。香港离岸人民币市场的目标，是让人民币成为国际贸易货币，并在未来转变为主要的投资货币乃至储备货币。

港交所前行政总裁李小加指出，要推进人民币国际化，未来香港与内地的互联互通机制可以继续发展，增设新股通，吸引全球能源国和资源国的企业 在香港上市，通过南向通接受内地资金的投资。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20241120/herald/ade2d0d1715f72793f83d514a623bc10.html>

（2024年11月20日 21世纪经济报道）



12. 用好化债“及时雨” 加快解决“欠账”问题

伴随着总规模达12万亿元的一揽子化债“组合拳”公布，解决拖欠企业账款问题也迎来了政策“及时雨”。

中小企业作为创新创业的重要力量，是市场经济发展中不可或缺的重要组成部分，其健康发展对市场经济的有序发展尤为重要。然而，被拖欠账款一直是中小企业在商业往来中难以避免的老大难问题，这类问题的长期存在严重损害了中小企业的合法权益，影响了中小企业的健康发展。

解决好企业账款拖欠问题，不仅关系到中小企业发展、畅通经济循环、营商环境改善，而且直接关系到经济回升向好大局。事实上，我国曾在2019年和2020年对拖欠账款进行了集中限期清理，累计清偿行政、事业单位和大型国有企业拖欠民营企业和中小企业逾期欠款8500多亿元。然而，近年来受多种因素影响，我国经济下行压力加大。在财力增长放缓、收支平衡压力加大的形势下，基层“三保”、债务还本付息等刚性支出资金规模较大，甚至一些地方政府对于偿还拖欠的企业账款也“有心无力”。回款慢、拖欠账款又成了许多中小企业心中的痛点——迟迟无法收回的欠款，让许多企业面临资金链断裂的生存危机，濒临破产倒闭边缘。目前，很多中小企业，特别是工程建设、医疗卫生等行业领域的企业，仍深陷账款拖欠的“泥淖”。

今年以来，中央多次强调，要加大拖欠中小企业账款清理力度，推进解决拖欠企业账款问题。在政策支持方面，中央财政也加大了力度，今年已先后安排1.2万亿元债务限额和4000亿元地方政府债务结存限额，支持地方化解存量隐性债务以及消化政府拖欠企业账款。按照最新一揽子化债政策部署，今年年底前，还将有2万亿元的债务限额下达，这能够为地方政府腾出抓发展、保民生的空间，也为解决拖欠企业账款问题提供了条件，有助于维护企业权益、稳定企业预期、增强企业信心。

以新一轮置换化债为契机清除历史“欠账”，首先，要充分认识欠款问题的复杂性。除了部分地方政府因财政困难而拖欠账款外，欠款数额欠款对象等底数不够清晰、外部市场环境变化影响企业收益能力、大型企业拖欠中小企业，以及一些企业间复杂的债权债务关系等情况，都是解决拖欠企业欠款问题的难点。





其次，要抓重点、抓大头，为推动经济回升注入积极预期。瞄准工程建设等重点领域、重点行业拖欠问题，由政府部门牵头联动行业协会、金融机构等，集中力量协调解决一批欠款，为产业链上下游中小企业注入信心，传导积极预期，促进相关行业健康发展，夯实经济回升动能。

最后，要加强源头把关，杜绝一边还旧款一边欠新账。各地要规范使用债券资金，加强政府投资项目立项前置审查，确保项目资金来源明确、依法纳入预算，避免各种形式的政府违约。同时，要建立健全财政预算和债务管理长效机制，提高预算编制的科学性和执行力，严格控制新增债务，确保财政可持续发展。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1858326821972475905>

（2024年11月16日 中国财经报）



13. “中性”：用辩证和发展眼光看待政府债务

债务是拉动经济增长的动力——把未来的资源前置到当下，极大地拓展经济发展的空间，快速改变城乡面貌、加快基础设施建设。同时也要看到，债务是把“双刃剑”，过度扩张会反作用于经济，带来财政风险、金融不稳定、通货膨胀压力等负面影响。因此，需要充分考虑社会经济发展阶段、债务规模、品种组合和期限结构，保持合理的债务水平，提升政府宏观调控能力、提振国内需求、促进经济增长。

我国公共债务的发展历程

随着经济社会的不断发展，我国政府对债务的认知也在实践中不断深化。1994年实施的《中华人民共和国预算法》对政府债务尤其是地方政府债务有明确规定，不允许地方政府举债；2014年修订后的预算法允许地方自主发债；2015年“地方财政赤字”表述首次出现在当年的《政府工作报告》和预算报告中；2016年，安排财政赤字2.18万亿元，赤字率提高到3%，赤字规模创新高；2020年发行1万亿元抗疫特别国债，赤字率按3.6%以上安排；2023年四季度，增发国债1万亿元；2024年《政府工作报告》提出，从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，今年先发行1万亿元；2024年11月8日，十四届全国人大常委会批准增加6万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务，财政部部长蓝佛安表示，从2024年开始，连续5年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元专门用于化债，这两项举措直接增加地方债务资源10万亿元，大大减轻了地方化债压力。

债务合理扩张有利于经济发展

债务本身是中性的，并不是洪水猛兽，应该用辩证和发展的眼光看待政府债务在经济社会发展中的作用。

一方面，债务能够增强财政政策灵活性，提升经济逆周期调节能力。当前，经济社会的迅速发展要求财政承担更繁重的任务、发挥更积极的作用。除了基本政府职能支出之外，刚性支出还包括社保、医疗卫生、教育、就业等民生类支出和基建、科技等经济建设类支出。尤其是在经济下行期，税收收入通常会随经济增长放缓而下降，政府通过调整财政支出结构和税收政策来应对经济变化的空间有限。此时，债务能够充实财政资源，在保证必要财政支出强度的基础上，通过公共投资、消费补贴、社会福利支出等方式加大逆周期调节力度，确保政府能够根据经济形势灵活调整财政政策。





另一方面，债务能够有效激发社会投资与消费，促进经济增长。适当举债对经济有益。根据西方经济学家凯恩斯提出的“挖坑理论”，当经济中存在大量“非自愿失业”时，即供给过剩、需求不足时，财政支出才具有“乘数效应”，形成刺激经济的作用。当有效需求不足是制约经济发展的核心矛盾时，债务能够为政府提供资金支持，用于基础设施建设、公共服务提供、社会福利保障、促进消费等，扩大有效需求、带动就业，进而推动经济回暖。

从国际经验来看，发达经济体通过债务扩张稳增长是常见之举。比如欧盟，面对经济下行压力，1995年、1996年财政赤字率分别达到7.2%、4.3%；在美国次贷危机冲击下，2009—2013年，欧盟平均赤字率为4.6%。再比如美国，2007年次贷危机爆发后，2008年、2009年美国赤字率分别较上年增加2个和6.7个百分点；为应对疫情冲击，2020年赤字率较2019年大幅增加10.1个百分点。即使是秉持严格财政纪律的德国，针对1995—2005年间经济乏力的情况，11年来其平均赤字率为3.5%、其中有7年在3%及以上。

不可忽视的是，过度举债会加剧风险。长期过度举债会反作用于经济发展，增加通货膨胀压力，加大政府偿债压力，形成对其他领域投融资的“挤出效应”，削弱货币政策的有效性，影响国家主权评级，可能引发债务危机甚至是经济金融危机。以20世纪末的阿根廷为例，低迷的经济增速、繁冗的政府机构、高额的社会福利支出和严重的偷漏税现象使得该国财政赤字不断增加，政府不得不通过大规模举债来弥补缺口，2002年爆发了严重的债务危机。

中国政府举债空间大

实际上，债务空间本质上取决于还本付息能力。债务不会消失，化债不是化掉债务，而是化解债务风险。

正如全球最大对冲基金桥水基金创始人达利欧在《债务危机》中所说，债务是不是问题，关键取决于能否用于生产性目的并形成有效资产，直接或间接地创造出足够多的收益来还本付息。债务空间上限没有一个固定值，其规模需要综合考量经济增长率、资产规模、综合财力、财政支出结构、债务成本、债务期限结构、利率环境、通货膨胀率等经济、财政和市场因素。





债务规模不可能无限扩张，人们经常用负债率（政府债务余额/名义GDP，警戒线为60%）、债务率（政府债务余额/综合财力，警戒线为100%左右）、债务付息率（债务利息支出/财政支出）、偿债率（偿还债务本息额/综合财力，警戒线为20%）等指标来衡量债务空间的临界点。债务工具本身是一种金融债权，要求债务人在约定时间里向债权人还本付息，如果债务人能够在不需要额外财政援助或不违约的情况下履行其当前和未来的所有支付义务，则债务可持续。对于政府来说，利息刚性支出决定了举债空间的范围。

从这个角度来看，中国政府举债空间大，风险可控。

从负债率看，根据国际清算银行（BIS）统计数据，2023年末，二十国集团（G20）国家平均政府负债率118.2%，其中日本249.7%、意大利134.6%、美国118.7%、法国109.9%、加拿大107.5%、英国100%、巴西84.7%、印度83%、德国62.7%；七国集团（G7）国家平均政府负债率123.4%。同期，我国政府全口径债务总额85万亿元，负债率67.5%，显著低于主要经济体和新兴市场国家。

从偿债能力上看，不同于欧美国家赤字“消耗性”特征，即其赤字主要用于行政消耗、应对选举、回应公众福利诉求以及刺激消费需求，我国债务具有“建设性”和“生产性”特质，主要用于资本性支出，建设了一大批交通、水利、能源等项目，很多资产正在产生持续性收益。同时，根据《2023年度国有资产管理情况综合报告》，2023年末全国国有企业净资产131万亿元、国有金融企业净资产47万亿元、行政事业性国有净资产51万亿元，庞大的国有资产和国有资源筑牢了我国债务安全“防护堤”。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1858681791070601217>

（2024年11月19日 中国财经报）



14. 城投债走红，核心原因找到了

近期，债券市场上城投债再度受到资金青睐，收益率整体下行，信用利差有所收窄。

专家表示，化债是近期城投债行情走高的核心影响因素。近期，财政部宣布了最新的化债政策，为近年来力度最大，在较大程度上提振了城投债市场信心。

城投债受追捧

近期，城投债信用利差普遍下行。

信达证券最新发布的研究报告显示，11月11日至15日当周外部主体评级AAA、AA+以及AA的平台的城投债信用利差分别下行3基点、6基点和6基点。各省AAA级平台的城投债信用利差多数下行2—6基点，AA+级平台利差多数下行5—7基点，AA级平台利差多数下行4—9基点。分行政级别来看，省级、地市级和区县级平台的城投债信用利差分别下行4基点、5基点和6基点。

对于城投债行情走高，业内人士认为，化债是近期核心影响因素。11月8日，十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过了《全国人民代表大会常务委员会关于批准〈国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案〉的决议》。2024年—2028年每年从地方新增专项债额度安排8000亿元用于补充政府性基金财力专门用于化债，直接增加地方化债资源10万亿元，同时也明确，2029年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务2万亿元，仍按原合同偿还。

“近年来最大规模的债务置换落地，地方政府隐性债务化解压力大大减轻。”信达证券固定收益首席分析师李一爽表示，上述三项政策协同发力，未来五年地方需消化的隐性债务总额从14.3万亿元大幅降至2.3万亿元，5年合计降低地方隐性债务利息支出6000亿元。

业内人士表示，化债资金主要用于偿付过往成本相对更高的融资，近年来融资利率不断下行，进行存量置换有助于压降城投融资成本，有助于城投债市场快速回归到平稳状态。在李一爽看来，城投债表现仍取决于债市环境和整体政策取向，特殊再融资债额度获取的多寡或仅是影响区域利差的因素之一。



江苏：5.74亿元支持农业农村领域装备设备更新

本报讯 为贯彻落实江苏省推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，近日，江苏省财政厅下达资金5.74亿元，用于推动农业农村领域装备设备更新提升。

一是下达省以上农机报废更新补贴1.08亿元，对拖拉机、播种机、联合收割机、水稻插秧机、农用北斗辅助驾驶系统等农机种类进行报废补贴，支持报废老旧农机超过8000台（套）。

二是下达省级设施棚室改造提升补助资金1.43亿元，用于新建一批标准化、智慧化设施棚室，以及对超过设计使用年限、存在安全隐患、不能满足正常生产需求、不能满足宜机化作业要求的设施棚室进行主体结构、设施材料更新改造，支持新建设施棚室或改造提升老旧设施棚室超过1.8万亩。

三是下达省级农业数字化建设项目资金1亿元，支持建设数字化种植业智慧园区（农场）49个、数字化畜牧业智慧园区（牧场）34个、数字化渔业智慧园区（渔场）24个。

四是下达省级养殖场畜禽粪污处置设施改造更新0.94亿元，支持232个畜禽养殖场和收集处理中心的畜禽粪污收集、贮存、处理、利用等设施设备改造提升。

五是下达省级渔政设施设备质量提升资金0.35亿元，用于为全省10艘符合条件的海上渔政执法船配备卫星宽带，为4365艘登记在册的海洋渔船安装北斗定位终端。

六是下达省级农产品产地冷藏保鲜设施建设项目资金0.58亿元，支持符合条件的市场主体建设通风贮藏库、机械冷库、气调贮藏库、预冷及其他配套设施设备173个和区域性产地冷链集配中心3个。

七是下达省级粮食产地烘干中心智能化绿色化改造提升补助资金0.36亿元，支持52个产地烘干中心的场库棚、粮食提升输送设施、配电除尘、智能控制等设备设施转型升级。（苏财）



山西：41亿元引导居民消费潜力有序释放

本报讯 今年以来，为加力支持消费品以旧换新政策落地见效，山西财政积极争取中央支持，研究细化支持措施，及时调整预算结构，按照9：1的央省配套原则迅速下达财政资金41.61亿元（其中，中央补贴资金37.43亿元，省级补贴资金4.18亿元），全力引导居民消费潜力有序释放。

商务领域，下达财政资金33.6亿元，重点支持包括汽车报废更新、汽车置换更新、家电以旧换新、家装消费品焕新和电动自行车以旧换新等。

交通领域，下达财政资金7.73亿元，重点支持全省新能源公交车及动力电池更新提标和老旧营运货车报废更新。

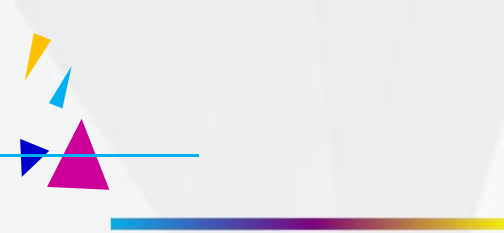
农业机械报废更新领域，下达财政资金2778万元，重点支持拖拉机、联合收割机等11个种类机具的报废补贴以及联合收割机、播种机2个种类机具的报废更新。只报废不新购置机具的，单台报废补贴额不超过2万元；报废联合收割机、播种机并新购置同种类机具的，单台报废补贴额不超过3万元。（晋财）

内蒙古：30亿元支持资金全部下达盟市

本报讯 今年以来，内蒙古财政认真落实国家、自治区推动消费品以旧换新工作决策部署，会同有关部门印发《内蒙古自治区加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新工作实施方案》，要求加快推进超长期特别国债资金支持大规模设备更新和消费品以旧换新政策在自治区落地见效。

近日，自治区财政厅将中央财政拨付的支持消费品以旧换新超长期特别国债资金30亿元全部下达盟市，有效保障各地及时启动相关工作。该项资金重点支持老旧运营货车报废更新、农业机械报废更新、新能源公交车及动力电池更新、汽车报废更新、家电产品以旧换新等，推动大规模设备更新和消费品以旧换新政策落地落实，让群众享受“真金白银”的实惠。（蒙财）





债市风险可控

随着地方化债方案正式出炉，置换债发行对债券市场供给的影响，也成为业内关注的热点话题之一。

业内人士表示，2024年底开启的“置换隐性债务”专项债的发行节奏可能快于上一轮特殊再融资债券发行，考虑到央行目前在公开市场操作的成熟，预计不会引发资金面剧烈变动。

东吴证券固收分析师李勇表示，11月18日至22日当周，计划发行的用于置换存量隐性债务的债券，约为2000亿元，若按此规模推算，距离2024年结束还有6周，则或将发行1.2万亿元的特殊再融资专项债。对比2023年10月开始的特殊再融资债券的发行，当年10月—12月共发行了13885亿元，和今年再融资专项债的发行时间节点和规模均类似。

“用于置换存量隐性债务的特殊再融资债发行对债券市场造成的冲击有限，央行可通过降准等手段有效对冲。”李勇表示。

天风证券首席固收分析师孙彬彬认为，年内2万亿元置换债，再加上明年一季度地方债提前批可能按照60%顶格发行，供给压力预计高于去年底今年初。此外，孙彬彬表示，供给影响需要综合考虑化债、货币行为等因素变化。债务置换不增加社会信用，对基本面的直接改善作用相对有限；从量价两个角度来看，化债可能不对债市构成直接压力，反而会加大银行经营压力，从而带动债券需求。此外，预计货币政策或将继续保持支持性立场，年末还有降准，明年一季度不排除再次降息的可能。

“总体而言，从债务置换和供给角度看，债市风险可控。”孙彬彬说。

网站链接：

https://mp.weixin.qq.com/s/KKFcgV0Zap3xspdVNNGbsQ?poc_token=HGoJQ2ejT0f_cmUBUbhqU0FK09QcafFkk66s5t0R

（2024年11月18日 中国证券报）



15. 财政政策加力 巩固经济向好态势

从最新公布的10月经济数据看，经济运行呈稳中有进、稳中有升态势；结合内外部形势看，经济持续回升基础仍待巩固。专家表示，为巩固经济回升基础，有关部门将实施更加给力的财政政策，多路并进稳增长。具体来看，赤字率仍有提升空间，专项债发行规模有望扩大，超长期特别国债将继续发行，这些领域或成为财政政策发力重要方向。

赤字率提升有空间

财政部部长蓝佛安日前表示，结合明年经济社会发展目标，实施更加给力的财政政策。积极利用可提升的赤字空间。

多位专家认为，明年赤字率有望突破3%。“3%的赤字率处于较低水平。”中国财政科学研究院院长、研究员杨志勇表示，财政政策空间取决于债务的可持续性。与主要经济体和新兴市场经济体的政府负债率相比，我国政府负债水平比较低，这意味着我国政府负债仍有较大提升空间，赤字率仍有提升空间。

中国社会科学院金融研究所副所长张明认为，当前我国经济面临总需求不足局面，财政政策应保持扩张性，建议中央财政适当提高赤字率。

“明年赤字率有望上调至3.5%-4.0%，积极的财政政策空间进一步打开。”东方金诚首席宏观分析师王青预计。在他看来，这利于有效应对各类潜在内外部冲击，加大财政政策逆周期调节力度。

“当前，我国政府负债率远低于G20国家和全球平均水平，举债空间比较大，上调目标赤字率不会削弱我国财政的可持续性。”王青说。

扩大专项债发行规模

扩大专项债发行规模被业内人士视为财政政策发力的又一方

向。浙商证券首席经济学家李超预计，与今年相比，明年新增专项债规模有望边际增加，政府性基金支出增速料适度提升。

“明年专项债额度可能有两个增量因素：一是用于回收闲置存量土地、新增土地储备等专项债额度；二是财政部明确，从2024年开始，连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元专门用于化债。”中邮证券分析师袁野分析，综合考虑专项债用于地方政府投资建设和两个新增增量因素影响，预计明年专项债额度会提升至5.2万亿元左右。





从专项债的用途看，业内人士预计，专项债对房地产市场的支持力度将加大。日前，自然资源部发布的《关于运用地方政府专项债券资金收回收购存量闲置土地的通知》提出，各地要积极做好地块筛选和项目储备，推动专项债券资金加快落地，切实做到规范操作、有章可循、从严管理、精准高效。

除支持房地产市场健康发展外，此前财政部还明确，用好专项债券收购存量商品房用作各地的保障性住房；合理支持前瞻性、战略性新兴产业基础设施，推动新质生产力加快发展。

继续发行超长期特别国债

蓝佛安日前表示，继续发行超长期特别国债，支持国家重大战略和重点领域安全能力建设。

“超长期特别国债仍是明年重要的‘政策子弹’。”德邦证券研究所宏观组组长张浩表示，一方面超长期特别国债可继续用于提振消费，另一方面，可通过超长期特别国债对民生工程、产业转型、区域发展等薄弱领域加强支持，推动重大项目建设，带动政府投资。

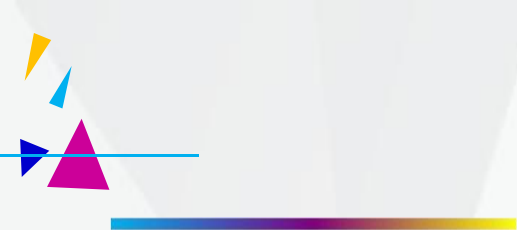
中国银河证券首席经济学家章俊预计，超长期特别国债明年发行规模在2万亿元左右。此外，发行特别国债补充国有大型商业银行核心一级资本等工作，正在加快推进中。章俊预计，这部分特别国债总规模在1万亿元左右，有望在今年年底或明年年初落地。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202411/t20241118_6454537.html

（2024年11月18日 中国证券报）





2

国际要闻





1. 30年期美债收益率升至5月份以来最高

美国国债周一抛售加剧，长期债券收益率升至近六个月来最高水平，投资者仍在消化特朗普胜选可能对经济和美联储政策带来的影响。30年期国债收益率一度上涨6个基点至4.68%，为5月底以来最高水平。10年期收益率上涨约3个基点至4.47%，此前欧洲多个国债的收益率也出现过类似涨幅。供应面压力推动收益率走高，摩根士丹利宣布发行31年期债券，预计周一还有大量其他公司将发行投资级债券。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/11/18234945420267.shtml#r>

SS

（2024年11月18日 金融界）



2. 激烈争斗延缓进程 特朗普财长人选陷入混沌

寻找唐纳德·特朗普首席经济政策制定者的工作在上周末陷入混乱，竞选人竞相争取支持，助手们忙着寻找替代人选，而总统对已进入公众视野的幕后角力感到愤怒。

据知情人士透露，上周末，亿万富翁埃隆·马斯克和Key Square Group LP创始人斯科特·贝森特(特朗普正在考虑后者担任财政部长一职)发表了讲话，此前马斯克公开支持另一位候选人霍华德·卢特尼克(Howard Lutnick)为该职位的最佳人选。

特朗普似乎对这一内阁职位的争斗感到沮丧，该职位职责包括监督28万亿美元的美债市场和经济制裁等。据知情人士透露，工作人员一直在寻找其他人选，包括罗伯特·莱特希泽(Robert Lighthizer)、参议员威廉·哈格蒂(William Hagerty)、阿波罗全球管理公司首席执行官马克·罗文(Marc Rowan)和前美联储理事凯文·沃什(Kevin Warsh)。

除了财政部之外，国家经济委员会(National economic Council)主席等其他经济职位同样令人垂涎。有人说，特朗普的前经济和贸易顾问彼得·纳瓦罗(Peter Navarro)是最近几天被提名为国家经济委员会主席的人选之一。

上周六，已成为特朗普亲密顾问和关键支持者的马斯克在X上发帖称，贝森特将是“常态选择”，而特朗普总统过渡委员会的联合主席卢特尼克将作为财政部长“实际实施变革”。

知情人士说，贝森特的盟友很快在上周六晚些时候为他和马斯克安排了一次通话。当晚，马斯克和特朗普在纽约麦迪逊广场花园观看了一场终极格斗冠军赛(UFC)，之后这位候任总统飞回了他的过渡团队总部所在的佛罗里达州棕榈滩。知情人士说，贝森特目前在棕榈滩。

贝森特拒绝置评。马斯克没有立即回复置评请求。

卢特尼克是在特朗普竞选最后阶段的筹款关键支持，并协助领导了特朗普过渡到总统职位的团队。知情人士说，一些顾问正在考虑为卢特尼克提供其他职位选项，比如担任高调的大使职位。





马斯克在周六的帖子中支持卢特尼克，回应了资深投资者凯尔·巴斯的说法。巴斯表示，贝森特是更合格的人选，他比我接触过的任何人都更了解“市场、经济、人和地缘政治”。

尽管自11月5日选举日以来，马斯克一直是特朗普身边的常客，但上周参议院共和党人选举来自南达科他州的约翰·图恩(John Thune)为下一任领导人凸显出马斯克的政治影响力有限。马斯克支持佛罗里达州的里克·斯科特(Rick Scott)担任该职位。

贝森特上周在接受福克斯新闻采访时赞扬了特朗普的经济议程，称“我们可能在未来四年迎来一个黄金时代”，包括制造业的回归、美国能源的主导地位和科技的繁荣。

据知情人士透露，卢特尼克是反对贝森特的人之一，称这位对冲基金经理在关税等关键保护主义承诺上态度软弱。

特朗普正寻求在他第二任期的内阁提名上迅速采取行动，包括非传统性选择，如前众议员马特·盖兹(Matt Gaetz)担任美国司法部长和陆军退伍军人，福克斯新闻主持人皮特·海格塞斯(Pete Hegseth)担任国防部长。

上周六，特朗普任命在科罗拉多州经营一家石油和天然气压裂服务公司的克里斯·赖特(Chris Wright)为能源部部长，并任命他的律师之一威廉·欧文·沙夫(William Owen Scharf)为白宫秘书。

网站链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1212485.html>

(2024年11月18日 智通财经)



3. 美国首个拥堵收费计划获批 将于明年1月起实施

当地时间11月18日，美国纽约大都会运输署（MTA）董事会当日投票批准了纽约曼哈顿地区修订后的拥堵收费计划。根据该计划，在工作日9时至21时的高峰时段进入曼哈顿60街以南区域，将需要支付至少9美元，卡车及未安装相关电子支付系统的车辆需支付更高费用。

据悉，该计划是美国首个拥堵收费计划，并将于明年1月5日开始实施。到2031年，9美元的费用将逐渐增加至15美元。纽约大都会运输署将利用新的通行费收入筹集150亿美元，对拥有100多年历史的交通系统进行现代化改造。

有报道称，美国当选总统特朗普反对该计划，此前曾表示他将在返回白宫后的第一周内终止该计划。

网址链接：

<https://news.cctv.com/2024/11/19/ARTI1NjxxRKXN9JH41at9h9I241119.shtml>

（2024年11月19日 央视新闻）



4. 经济学家：美国取消税收抵免将导致未来电动车需求暴跌27%

经济学家估计，取消美国电动汽车税收抵免将削弱未来的电动汽车需求——或许降幅超过四分之一——同时对汽油消费将产生微不足道的推动作用。

美国汽车股上周下跌，因有报道称候任总统特朗普可能试图取消7500美元的税收抵免，这是2022年《通胀削减法案》的一部分。

加州大学伯克利分校的Joseph Shapiro表示，取消这一措施可能会使未来的电动汽车需求减少27%。Shapiro和杜克大学的Felix Tintelnot表示，与税收抵免保持不变的情况相比，美国每年的电动汽车注册量可能会减少31.7万辆。

然而，由于电动汽车仍只占新车销量的一小部分，取消补贴对汽油需求影响不大。

Shapiro和Tintelnot表示，第一年汽油消费量将增加1.55亿加仑。在十年内，如果税收抵免保持不变，美国将比现在多使用约70亿加仑。Shapiro在一封电子邮件中表示，虽然这一数字听起来可能很大，但它仅占美国典型年份1360亿加仑消耗量的5%。

摩根士丹利分析师Adam Jonas在本周的一份研究报告中表示，即使特朗普取消税收抵免，美国的电动汽车普及也不会停止。

他写道：“虽然电动汽车普及速度的放缓可以为一些老牌企业提供宝贵的时间来迎头赶上，但我们仍然预计，随着创新和规模将带来成本更低、性能更高的产品，电动汽车的渗透率将长期保持上升。”

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1213182.html>

（2024年11月20日 智通财经）



5. 欧洲央行管委斯托纳拉斯：12月降息25个基点已成定局

11月18日，欧洲央行管理委员会成员斯托纳拉斯（Yannis Stournaras）认为，欧洲央行几乎肯定会在12月降息25个基点。斯托纳拉斯还表示“将会有一系列降息”，并预测“如果通胀继续下降，正如我们预计的那样，到明年年底，借贷成本可能会接近2%”。斯托纳拉斯强调，关税可能会对欧洲造成不利影响，在中期可能会引发经济衰退。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/12002914.html>

（2024年11月18日 界面新闻）



6. 欧洲央行管委Patsalides警告特朗普的关税计划或导致欧洲陷入滞胀

欧洲央行管委Christodoulos Patsalides警告说，如果美国当选总统唐纳德·特朗普兑现他威胁的贸易关税，欧洲经济可能最终会陷入滞胀。“贸易紧张局势正在加剧，”这位塞浦路斯央行行长周四在尼科西亚说。“如果贸易限制成为现实，结果可能是通胀、经济衰退，或者更糟的是滞胀。”他表示，尽管有继续降低借贷成本的空间，但应该“以稳定的速度和幅度”进行。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/11/21231945552844.shtml#r>

SS

（2024年11月21日 金融界）





7. 德国央行副行长：贸易保护主义危害经济增长

德国央行德意志联邦银行副行长毛德勒（Sabine Mauderer）当地时间11月18日在参加法兰克福欧元金融周“中国日”分论坛活动时表示，贸易保护主义会影响经济增长，尤其是当世界经济面临严峻挑战之时，保护主义政策对经济的伤害更大。当前德中两国都在努力为经济增长注入动力。

网站链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/11/19011145425595.shtml>

（2024年11月19日 金融界）



8. 日本央行行长植田和男：汇率影响通胀 需适时调整货币政策

日本央行行长植田和男表示，将继续关注汇率对通胀率的影响。他认为与7月份的情况相比，目前并不认为日元的套利头寸会有大幅积累。如果在通胀预期有所上升的情况下进行加息，那么实际利率可能几乎不会上升。

植田和男还指出，将实际利率保持在低位太长时间可能会导致基础通胀率加速超过2%，迫使他们迅速加息。

植田和男计划在明年1月的共和党政策财政和公共专业人士峰会上讨论特朗普的新政策，并研究日元疲软对物价前景的影响。他强调，如果不适当地调整货币支持力度，可能会被迫快速加息。关于长期增长方面，植田和男表示不会对短期汇率波动发表评论。每次政策会议都将基于当时可用的数据和因素来决定政策，包括检查美国经济在内的众多因素，但不一定会等到所有因素都有明确结果之后再做决策。

植田和男认为，初创企业的成长和加速创新推广将对整个地区的生产力产生积极影响。日本下游经济正在缓慢复苏，除了生产和出口的增加外，个人消费的增长以及以服务业为主的收入和福利环境的改善也已显现。尽管存在一些积极因素如财政刺激和可能的政策正常化，但日元仍然面临一定的贬值压力。

2024年第三季度，日元受到经济增长缓慢、资本外流、货币政策预期变化和汇率波动等多重因素的影响。尽管日本第三季度经常项目盈余为8.97万亿日元（约合575亿美元），但直接投资和证券投资的外流抵消了这一盈余。日本央行在2024年退出持续近10年的负利率政策，导致日元明显升值。尽管如此，由于通胀位于高位，实际政策利率仍然为负，位于较低水平。

日元兑美元在2024年第三季度经历了波动。受交易员平仓日元融资套利交易推动，日元兑美元在9月飙升至14个月高点，但此后下跌了约10%。此外，日元兑美元汇率在11月15日跌破156，达到近四个月来的最低点。





日本经济在第三季度温和复苏，制造业PMI和服务业PMI表现稳定，失业率保持在较低水平。然而，如果通胀率高于目标，这可能会对日元构成压力。日本政府在2023年10月推出了规模为17万亿日元的财政刺激计划，有助于支持经济增长和日元的稳定。市场普遍预期，随着日本央行可能的政策正常化和美国利率下降的影响，日元的过度贬值将得到修正。

网站链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20241118/4140469_1.html

（2024年11月18日 新华财经）



9. IMF下调韩国今明两年经济增长预期

国际货币基金组织（IMF）周三下调了对韩国经济增长的预期，指出这个依赖出口的国家面临的不利因素越来越大，这呼应了经济学家日益增长的担忧。

IMF驻韩国代表团团长拉胡尔·阿南德（Rahul Anand）周三在首尔宣布，该组织将其对2025年韩国经济增长的预测从2.2%下调至2%，他说：“前景的不确定性仍然很高，风险倾向于下行。” IMF还将2024年韩国经济增长预期从2.5%下调至2.2%。

阿南德在首尔与政府官员会晤后举行的新闻发布会上表示，韩国面临的风险包括贸易伙伴之间的放缓、地缘经济紧张局势以及中东冲突导致的大宗商品价格上涨。

他表示，现在推测唐纳德·特朗普第二任期对韩国经济增长的影响还为时过早。这位美国当选总统将于明年1月就职，但他的关税政策已经削弱了经济学家对韩国未来出口势头的信心。

阿南德表示，韩国央行逐步实现政策正常化是“合适的”，上个月开始的货币宽松政策将有助于提振包括私人支出在内的经济。

他说：“在不断变化的国内和全球环境中，需要强有力的经济政策来增强韧性。重振增长和增强对不断变化的全球格局的适应能力仍然是关键的优先事项。”

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/11/20133645478210.shtml>

（2024年11月20日 金融界）





10. 韩国第三季度外债增加

由于短期和长期债务增加，韩国第三季度外债增长444亿美元，达到7027亿美元。其中短期外债增加了16.8亿美元，达到1587亿美元，而长期外债增加了276亿美元，达到5440亿美元，短期外债占外债总额的比例从三个月前的1%升至22.6%。短期外债与外汇储备之比上升了3.4个百分点，达到37.8%。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/11/20143045478548.shtml#r>

SS

（2024年11月20日 金融界）



11. 加拿大通胀率高于预期 交易员下调对大幅降息的押注

加拿大物价涨幅超预期，基础价格压力再度加大，均有可能阻止决策者下个月连续第二次降息50个基点。加拿大统计局周二在渥太华公布，10月份消费者价格指数同比上涨2%，涨幅高于前一个月的1.6%。这略高于接受彭博调查的经济学家预测中值1.9%。从环比来看，该指数上涨0.4%，预期为上涨0.3%。该指数经季节性因素调整后上涨0.3%。央行看重的两项核心通胀指标也加速上升，平均值同比上涨2.55%，高于预期，也高于一个月前的2.35%。彭博计算显示，这些指标的三个月移动平均值折年率从9月份的2.1%升至2.8%。数据公布后，隔夜互换市场的交易员对央行将连续第二次降息的押注由略低于50%降至约三分之一。数据发布后，加元一度上涨0.3%，至1美元兑1.3976加元，而加拿大国债收益率跌幅收窄。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/11/19230845470389.shtml>

（2024年11月19日 金融界）



12. 印尼央行维持基准利率在6%

印度尼西亚中央银行20日公布消息，决定把基准利率维持在6%，同时，把存款利率维持在5.25%，贷款利率维持在6.75%。

印尼央行理事会在11月19日至20日举行的会议上作出该决定。此举旨在将该国2024年和2025年的通胀率保持在2.5%的目标范围内，同时支持可持续的经济增长。

印尼央行行长佩里·瓦吉约表示，在地缘政治和全球经济不确定性加剧的背景下，货币政策的重点是加强印尼盾的稳定性。印尼央行继续加强与政府的政策协调，以维护稳定并促进经济增长。

今年9月，印尼央行决定把基准利率下调25个基点至6%，同时，把存款利率下调至5.25%，贷款利率下调至6.75%。这也是2021年2月以来印尼首次降息。10月，印尼央行决定维持基准利率在6%不变。

不过，印尼央行不排除未来进一步降息的可能性。佩里·瓦吉约表示，印尼央行将继续监测印尼盾走势、通胀前景和不断变化的经济状况，以评估进一步调整政策利率的空间。

印尼今年三季度经济增速为4.95%，印尼央行预计四季度经济增长将保持强劲，2024年全年经济增长将保持在4.7%至5.5%之间。

网站链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2024/11-20/10322832.shtml>

（2024年11月20日 中新网）



13. 马来西亚2024年通胀率可能维持在1.5%~2.0%之间

根据民意调查的五位经济学家的中值估计，马来西亚10月份的消费者通胀率可能从9月份的1.8%上升到1.9%。

澳新银行高级利率策略师Jennifer Kusuma在一份报告中表示，10月份的公用事业通胀可能仍有上升，而食品和非酒精饮料通胀有所缓解。马来西亚2024年整体通胀率和核心通胀率可能维持在1.5%~2.0%之间，这一趋势可能会持续到明年。

Kusuma说，随着通货膨胀和经济增长的稳定，预计2025年马来西亚央行将保持其政策立场。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/11/19081045433944.shtm1>

（2024年11月19日 金融界）



14. 土耳其央行宣布维持基准利率不变

土耳其中央银行21日表示，将政策利率维持在50%不变。这是土耳其央行第八次维持该利率不变。

土耳其央行当天在一份声明中说，10月份通胀基本趋势有所下降。通胀预期呈现改善趋势，但仍存在风险因素。未来在确定政策利率水平时，将考虑通胀的实际情况和预期，并重申若通胀恶化将有效利用货币政策工具。

近年来，土耳其通胀率一直高位运行。今年8月，土耳其里拉对美元汇率跌破34比1，创历史新低，此后一直维持在此区间。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hslb/detail/20241121/4143319_1.html

（2024年11月21日 新华财经）



15. 乌克兰议会通过2025年预算案

据乌克兰财政部官网19日报道，乌克兰最高拉达（议会）当天二读通过了2025年预算案，预算案规定2025年乌克兰国防和安全领域预算支出为2.23万亿格里夫纳（约合540亿美元），占预算支出总额的62%，占国内生产总值的26.3%。

根据预算案规定，除赠款和国际援助贷款外，2025年乌克兰预算收入为2.05万亿格里夫纳（约合496亿美元）；预算支出为3.6万亿格里夫纳（约合870亿美元）。乌政府计划2025年从国外融资384亿美元用于弥补财政赤字。

预算案规定，2025年乌国防和安全领域预算支出为2.23万亿格里夫纳，比2024年修订后的预算支出多476亿格里夫纳，其中，1.16万亿格里夫纳用于乌军人员工资支出，7390亿格里夫纳用于武器和军事装备支出，551亿格里夫纳用于国防工业支出，469亿格里夫纳用于购买无人机支出。

乌财政部称，除国防和安全领域外，保障社会和人道主义需求以及恢复经济也是2025年国家预算的重要组成部分。

预算案预计，2025年，乌国内生产总值（GDP）增长率为2.7%，全年通货膨胀率为9.5%，美元兑换格里夫纳年均汇率为1:45。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20241120/4142457_1.html

（2024年11月20日 新华财经）

