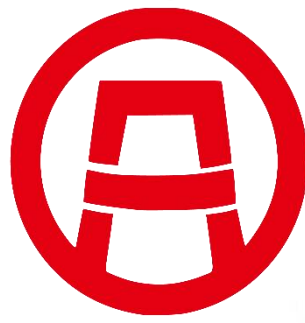




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2026年第28期（总第517期）



双周评论

安融公司 彭毅

在国内方面，本期重点关注上半年财政运行情况。从财政收入看，上半年，全国一般公共预算收入为12.1万亿元，同比增长4.7%。其中，税收收入为97865亿元，同比增长5.3%，增速呈逐月改善态势；非税收入为23182亿元，同比增长2.3%，非税收入占比较去年同期回落0.5个百分点至19.2%。财政收入质量持续改善，税收的支柱作用有所巩固。从财政支出看，上半年，全国一般公共预算支出为14.3万亿元，同比增长1.5%，规模为历史同期最高水平，有力地支撑了经济增长。在《政府工作报告》“持续用力优化支出结构，更加注重支持提振消费、投资于民、保障民生等方面”的要求下，财政支出进一步向民生、科技等重点领域倾斜。此外，上半年，财政部门统筹用好政府债券、财政贴息以及专项资金等工具，持续推进扩投资促消费。创新实施财政金融协同促内需一揽子政策，依托1000亿元财政金融协同促内需专项资金，发挥财政资金“四两拨千斤”的作用，更好激发民间投资和居民消费。

在国际方面，本期重点关注全球通胀演变下美国利率政策走势。美联储在7月FOMC会议上将基准利率保持在3.50%-3.75%区间不变，符合市场预期，但3名票委投出反对票，显示美联储内部的分歧有所加大。在美伊战争引发的能源冲击、美国关税对商品价格产生持续性影响，以及AI驱动总需求并对相关商品和服务价格产生进一步的拉动三方面因素影响下，全球通胀风险仍然存在。由于美国仍强调实现2%的通胀目标，叠加美元走弱和美债收益率大幅上行的市场反应，美联储在年内进行预防性加息的预期已经较为充分。





一、国内要闻

1. 上半年全国财政收入同比增长4.7%，累计增幅逐月提高
2. 财政支出靠前发力，卫生健康支出增长10.8%
3. 财政部：地方债发行总体平稳，投向更加聚焦
4. 上半年新增专项债券发行2.07万亿元
5. 今年新增专项债发行进度过半，三季度进入供给高峰期
6. 6月财政收入同比增长8.7%，财政支出增速由负转正
7. 一文读懂上半年财政数据：收入增速与经济增速同步
8. 中国财政“半年报”：印花税明显增长，“投资于人”支出持续增加
9. 上半年国有土地使用权出让收入9778亿元





一、国内要闻

10. 财政部回应地方财政自给率问题：中央转移支付力度持续加大
11. 收支运行平稳、政策更加积极——透视上半年财政改革发展成效
12. 部分重大项目下半年陆续开工，基建投资增速有望回升
13. 系统推进“六张网”规划建设，国常会部署强化资金要素保障
14. 多地加紧推进重大项目建设，助力三季度经济稳增长
15. 河南下半年约800亿元项目建设专项债额度将陆续发行



二、国际要闻

1. 美元债务危机隐现，黄金短期调整仅是插曲
2. 美出台原铝关税优惠弥补产能不足
3. 美加贸易摩擦进一步升级！特朗普政府宣布对部分加拿大商品加征50%关税
4. 美国政府宣布投入50亿美元推动AI科研 15个联邦机构参与
5. 英国经济复苏缺乏持续性 新政府减负空间有限
6. 英政府将英国钢铁国有化，中方坚决反对：中企已注入巨额资金，此举严重挫伤中国企业对英投资信心
7. 英国新任首相伯纳姆首项民生政策：取消居民电费增值税
8. 英国政府推出公交票价限价政策
9. 英国投入7.08亿英镑加速下一代空战技术研发

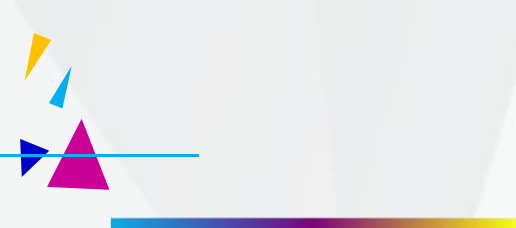




二、国际要闻

- 10. 军费大增，德国财政政策持续转向
- 11. 一季度末欧元区政府债务占GDP比重为88.9%
- 12. 软银集团拟发行600亿日元债券 加码AI领域投资融资
- 13. 摩根大通等银行拟助力日本5500亿美元对美投资融资
- 14. 日本政府推动资产内轮动 日元迎大额资金托底
- 15. 日本2年期国债收益率创31年来新高





1

国内要闻



1. 上半年全国财政收入同比增长4.7%，累计增幅逐月提高

财政收支是反映经济运行情况的“晴雨表”。财政部7月22日发布数据显示，今年上半年，财政收入平稳增长，全国一般公共预算收入约12.1万亿元，同比增长4.7%，累计增幅逐月提高。其中，全国税收收入约9.79万亿元，同比增长5.3%。

支出方面，今年上半年，全国一般公共预算支出约14.33万亿元，同比增长1.5%，财政支出总体保持靠前发力，民生等重点领域支出得到较好保障。

网站链接：<https://www.news.cn/fortune/20260722/e8d7eb3c305744609bf48b2e8928545c/c.html>

（2026年7月22日 新华网）



2. 财政支出靠前发力，卫生健康支出增长10.8%

央广网北京7月22日消息（记者 宓迪）财政部国库司副司长马宏兵22日在2026年上半年财政收支情况新闻发布会上表示，今年以来，各级财政部门深入贯彻落实党中央和国务院决策部署，精准有效实施更加积极的财政政策，加强财政与其他政策协同，发挥存量政策和增量政策集成效应，有力促进了经济平稳运行。在此基础上，财政运行总体平稳，财政收支呈现以下五方面特点：

一是财政收入平稳增长。上半年，全国一般公共预算收入12.1万亿元，同比增长4.7%，累计增幅逐月提高，主要是我国经济韧性强、活力足，上半年延续总体平稳、向新向优发展态势，同时，价格上行、股市活跃、外贸增势强劲等因素也有力支撑了财政收入增长。

二是税收收入增幅持续提高。上半年，全国税收收入9.79万亿元，同比增长5.3%，增幅比一季度提高3.1个百分点。分税种看，国内增值税增长6%，主要是工业和服务业持续增长、工业生产者出厂价格上行等带动；进口货物增值税、消费税增长11.8%，主要是外贸进口较快增长；企业所得税增长3.9%，主要是企业利润增长；证券交易印花税增长97.3%，主要是股市成交金额增长；出口货物退增值税、消费税1.34万亿元，同比多退685亿元，增长5.4%，支持外贸出口增长。

三是非税收入小幅增长。上半年，全国非税收入2.32万亿元，同比增长2.3%。其中，国有资源（资产）有偿使用收入增长3.5%，主要是矿业权出让收益等增加；行政事业性收费收入下降4.4%，主要是从去年秋季学期起，免除公办幼儿园学前一年在园儿童保育教育费。

四是各地收入普遍增长。上半年，地方一般公共预算本级收入6.88万亿元，同比增长2.7%，增幅比一季度提高0.6个百分点。分区域看，东部、中部、西部、东北地区收入均保持增长。31个省份中，28个省份收入增长，比一季度收入增长省份多3个。





五是财政支出总体保持靠前发力。各级财政部门认真落实更加积极的财政政策，保持必要财政支出力度，保障重点领域支出。上半年，全国一般公共预算支出14.33万亿元，同比增长1.5%。全国主要支出领域中，卫生健康支出增长10.8%，主要是发放育儿补贴增加；社会保障和就业支出增长7.6%；住房保障支出增长6.1%；科学技术支出增长1.3%；教育支出增长0.6%。

网站链接：

https://finance.cnr.cn/ycbd/20260722/t20260722_527724429.shtml

（2026年7月22日 央广网）



3. 财政部：地方债发行总体平稳，投向更加聚焦

央广网北京7月22日消息（记者 宓迪）财政部债务管理司副司长赵则永22日在2026年上半年财政收支情况新闻发布会上表示，今年以来，按照中央经济工作会议关于“继续实施更加积极的财政政策”工作部署，经国务院同意，财政部向各地下达2026年新增地方政府专项债务限额4.4万亿元，指导督促各地加快专项债券发行使用，切实提高资金使用效益。

赵则永表示，总体来看，上半年各地区落实专项债券管理新机制，加强专项债券发行使用管理，专项债券政策效应持续释放，一批重大项目开工建设，存量隐性债务有序置换。

一是地方债发行总体平稳，投向更加聚焦。今年上半年，新增专项债券发行2.07万亿元，发行进度47%，主要用于市政和产业园区基础设施、交通基础设施、城市更新和社会事业等重点领域，切实保障重大项目、重点领域资金需求。其中，用于项目资本金超1700亿元，更好发挥政府投资“四两拨千斤”撬动作用。

二是专项债券“自审自发”试点稳步扩围，机制更加健全。经国务院批准，今年将河北省、江西省、湖北省、重庆市纳入新增“自审自发”试点范围，新纳入试点地区进一步完善工作机制，制定本地区试点工作方案，明确项目筛选、资金使用、资金监管、债务偿还等各环节责任任务，强化部门协同，项目储备提质增效，发行使用进度明显加快。截至6月末，“自审自发”试点地区发行新增专项债券1.6万亿元，占全国发行额的77%。

三是完善全链条管理，监管更加严格。加强专项债券资金穿透式监管，开展专项债券资金使用情况“扫描式”核查，对违规行为坚决查处。加强专项债券项目资产管理，建立专项债券项目资产台账，推动形成从资金管理到资产管理、从债务端到资产端的管理闭环。





赵则永称，下一步，财政部将指导督促各地进一步强化专项债券“借用管还”闭环管理。一是从项目谋划之初就加强部门协同配合和审核把关，做深做实项目前期工作。二是更好统筹资金使用和项目建设，加快资金拨付使用进度，尽快形成实物工作量。三是严格落实“负面清单”管理，规范项目资产管理，提高投后管理科学性和规范性。四是加快建立偿债备付金制度，编制好还本付息归集计划，做好项目运营收益征缴，切实提高偿债能力。

网站链接：

https://www.cnr.cn/jingji/ycbd/20260722/t20260722_527724452.shtml

（2026年7月22日 央广网）



4. 上半年新增专项债券发行2.07万亿元

【大河财立方 记者 陈玉静】7月22日，财政部举行2026年上半年财政收支情况新闻发布会，介绍上半年财政收支情况。

财政部债务管理司副司长赵则永就上半年专项债发行使用情况和效果进行介绍。

今年以来，按照中央经济工作会议关于“继续实施更加积极的财政政策”工作部署，经国务院同意，财政部向各地下达2026年新增地方政府专项债务限额4.4万亿元，指导督促各地加快专项债券发行使用，切实提高资金使用效益。

赵则永表示，总体来看，上半年各地区落实专项债券管理新机制，加强专项债券发行使用管理，专项债券政策效应持续释放，一批重大项目开工建设，存量隐性债务有序置换。

一是地方债发行总体平稳，投向更加聚焦。今年上半年，新增专项债券发行2.07万亿元，发行进度47%，主要用于市政和产业园区基础设施、交通基础设施、城市更新和社会事业等重点领域，切实保障重大项目、重点领域资金需求。其中，用于项目资本金超1700亿元，更好发挥政府投资“四两拨千斤”撬动作用。

二是专项债券“自审自发”试点稳步扩围，机制更加健全。经国务院批准，今年将河北省、江西省、湖北省、重庆市纳入新增“自审自发”试点范围，新纳入试点地区进一步完善工作机制，制定本地区试点工作方案，明确项目筛选、资金使用、资金监管、债务偿还等各环节责任任务，强化部门协同，项目储备提质增效，发行使用进度明显加快。截至6月末，“自审自发”试点地区发行新增专项债券1.6万亿元，占全国发行额的77%。

三是完善全链条管理，监管更加严格。加强专项债券资金穿透式监管，开展专项债券资金使用情况“扫描式”核查，对违规行为坚决查处。加强专项债券项目资产管理，建立专项债券项目资产台账，推动形成从资金管理到资产管理、从债务端到资产端的管理闭环。





赵则永表示，下一步，财政部将指导督促各地进一步强化专项债券“借用管还”闭环管理。一是从项目谋划之初就加强部门协同配合和审核把关，做深做实项目前期工作。二是更好统筹资金使用和项目建设，加快资金拨付使用进度，尽快形成实物工作量。三是严格落实“负面清单”管理，规范项目资产管理，提高投后管理科学性和规范性。四是加快建立偿债备付金制度，编制好还本付息归集计划，做好项目运营收益征缴，切实提高偿债能力。

网站链接：

<https://app.dahecube.com/nweb/news/20260722/281208n313029d9d71.htm?artid=281208>

（2026年7月22日 大河财立方）



5. 今年新增专项债发行进度过半，三季度进入供给高峰期

今年以来，作为落实更加积极的财政政策的重要抓手，地方政府专项债券（以下简称“专项债”）在带动扩大有效投资、稳定宏观经济大盘中发挥着关键作用。

记者梳理Wind数据发现，截至7月22日，年内各地发行新增专项债规模已达到22473亿元，发行进度（全年额度4.4万亿元）达到51%。

“今年新增专项债发行进度过半。一季度适度靠前发力，二季度节奏有所放缓，但6月份开始明显提速。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷在接受《证券日报》记者采访时表示。

从季度看，今年一季度，各地发行新增专项债11599亿元，二季度发行9068亿元，其中6月份单月放量发行5716亿元，开始明显提速。截至7月22日，三季度以来各地发行新增专项债1806亿元。

中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示，当前新增专项债发行完成全年额度的51%，兼顾财政靠前发力与项目质量风控需求，节奏安排务实合理、适配全年稳增长目标。从政策目标来看，过半进度预留充足发行空间，将大部分剩余额度集中安排于三季度发行，契合三季度施工黄金窗口期，有利于债券资金快速转化为基建投资实物工作量。

记者注意到，各地也在密集部署后续的地方政府债券（以下简称“地方债”）发行计划。中国债券信息网发布的消息显示，7月22日，天津发布8月份地方政府债券发行计划，8月份天津计划发行192.8亿元地方债，其中包含113.2亿元新增专项债。7月21日，山东发布的计划显示，8月份山东（不含青岛）计划发行1177亿元地方债，其中包含425亿元新增专项债。

从整体看，目前，8月份各地计划发行地方债合计规模达到11075亿元，其中新增专项债为6289亿元。三季度各地计划发行地方债合计规模为25418亿元，其中新增专项债为13726亿元。

宋向清认为，结合各地已披露的发行计划来看，三季度进入全年新增专项债发行高峰。地方集中发债可以快速补齐重大项目资金缺口，保障交通、新基建、城市更新、产业园区、民生配套等项目全速开工建设。





朱华雷也认为，三季度新增专项债发行预计呈现8月份放量，7月份、9月份平稳的节奏。三季度集中发行新增专项债有助于推动资金在三季度末至四季度转化为基建实物工作量，发挥专项债稳投资作用。

网站链接：

<https://www.stcn.com/article/detail/4036453.html>

（2026年7月23日 证券时报网（来源：证券日报））



6. 6月财政收入同比增长8.7%，财政支出增速由负转正

经济持续恢复、价格回暖等带动2026年6月财政收入同比增长8.7%，其中税收收入增幅升至10.8%。积极财政政策加快落地，财政支出结束两个月下降态势，6月实现由降转增。

财政部7月22日公布的数据显示，2026年6月，全国狭义口径的财政收入即一般公共预算收入为20582亿元，同比增长8.7%，增速较上月加快2.1个百分点。其中，税收收入完成15248亿元，同比增长10.8%，升至年内最高增幅；非税收入增速则回落2.7个百分点至2.9%，收入规模约为5334亿元。

网站链接：

<https://economy.caixin.com/2026-07-22/102467092.html>

（2026年7月22日 财新网）



7. 一文读懂上半年财政数据：收入增速与经济增速同步

近年来中国财政收入增速明显低于经济增速。不过，今年上半年这一形势得到扭转。

7月22日，财政部公布2026年上半年财政收支情况。今年上半年，全国一般公共预算收入约12.1万亿元，同比增长4.7%。这一增速与今年上半年国内生产总值（按不变价格）增速（4.7%）相同。

财政收入保持稳定增长

今年以来经济运行在合理区间，推动财政收入保持稳定增长。财政收入尤其是税收收入以现价计算，今年以来价格尤其是工业生产者出厂价格指数（PPI）上涨，直接拉高了税收涨幅。

税收被称为“经济晴雨表”。财政部数据显示，今年上半年全国一般公共预算收入中的税收收入约9.8万亿元，同比增长5.3%。这一增速明显高于去年全年（0.8%）和去年同期（-1.2%）。税收稳定增长，也折射出经济运行稳定。

从主要税种来看，上半年第一大税种国内增值税保持增长（6%），这主要受工业服务业持续增长、工业生产者出厂价格上行等带动。第二大税种企业所得税也实现增长（3.9%），这也与企业利润增长有关。

看点一：个人所得税重回第三大税种

今年上半年个人所得税保持较快增长（13.1%），重新回到第三大税种位置。国家税务总局税收科学研究所所长黄立新此前表示，今年以来个人所得税收入增长较快主要有三个原因：一是资本市场活跃带动相关所得项目高速增长；二是部分行业缴税增长较快；三是税务机关持续加强高收入人员纳税引导规范带来增收。

看点二：消费税降至第四大税种

受卷烟等消费影响，今年上半年国内消费税收入同比下降3.4%，这也使得消费税滑落至第四大税种。不过，财政部等近期发文，2026年9月1日起，对无汞原电池、金属氢化物镍蓄电池、锂原电池、锂离子蓄电池、全钒液流电池按照2%税率征收消费税，这或带动消费税收入回暖。



看点三：进出口快速增长带动相关税收较快增长

受今年以来货物进出口快速增长带动，今年上半年进口货物增值税、消费税（11.8%）和关税（5.1%）收入保持较快增长。而出口货物退增值税、消费税也保持增长（5.4%），但增幅持续放缓，这跟出口退税政策调整有关，比如今年4月1日取消光伏等产品出口退税。

看点四：交易印花税、车购税收入增长快

今年以来股市成交活跃，带动了上半年证券交易印花税大幅增长（97.3%）。恢复对新能源汽车征收车购税，使得今年上半年车购税收入也实现较快增长（13.7%）。

看点五：房地产市场仍在持续调整

受楼市低迷等影响，契税、土地增值税收入依然出现两位数降幅，折射房地产市场仍在持续调整中。

政府财政收入除了一般公共预算收入外，以卖地收入为主的政府性基金收入也是政府重要财源。受房地产市场深度调整，楼市和土地市场低迷影响，卖地收入依然出现明显下滑，这也使得政府性基金预算收入大幅下滑。

财政部数据显示，上半年，全国政府性基金预算收入约1.5万亿元，同比下降21.6%。其中，地方政府性基金预算中国有土地使用权出让收入9778亿元，同比下降31.5%。总体来看这一降幅不断扩大，明显高于去年同期（-6.5%）和去年全年（-7.6%）。

财政支出保持一定力度

为了稳经济，今年中国继续实施更加积极财政政策，保持一定的财政支出力度。

财政部数据显示，上半年，全国一般公共预算支出约14.3万亿元，同比增长1.5%。这一增速较前5个月有所加快。在中央对地方转移支付方面，截至6月底已下达9.4万亿元，占年初预算的90.3%。

从全国一般公共预算主要支出科目来看，民生支出保持较快增长，得到有效保障。比如，上半年社会保障和就业支出26360亿元，同比增长7.6%。卫生健康支出12191亿元，同比增长10.8%。基建类支出则出现明显下滑。





粤开证券首席经济学家罗志恒告诉第一财经，今年上半年，更加积极的财政政策对经济增长发挥了重要支撑作用。这体现在三个方面，一是年初财政资金靠前发力，为全年经济运行奠定良好基础；二是创新财政政策工具，放大了财政资金的乘数效应；三是重点领域风险化解持续推进，为经济良性循环创造了更有利的条件。

中诚信国际研究院院长袁海霞告诉第一财经，今年上半年财政政策兼顾总量扩张与结构优化，对经济增长起到了一定的支撑作用。其中，财政支出结构不断优化，在“投资于人”的导向下，民生领域支出占比有所提高。

受全国政府性基金收入大幅下滑影响，财政部数据显示，今年上半年，全国政府性基金预算支出约3.9万亿元，同比下降16.4%。

网站链接：

<https://www.yicai.com/news/103287797.html>

（2026年7月22日 第一财经）



8. 中国财政“半年报”：印花税明显增长，“投资于人”支出持续增加

7月22日，财政部召开2026年上半年财政收支情况新闻发布会，介绍2026年上半年财政收支情况。

财政部数据显示，上半年，全国一般公共预算收入121047亿元，同比增长4.7%；支出143329亿元，同比增长1.5%。

辽宁大学地方财政研究院院长王振宇分析，从数据来看，一般公共预算收入在恢复性增长，主体税种收入增长趋于良性，涉及房地产的税收不及预期。他认为，下半年，要继续实施积极的财政支出政策，确保必要的支出强度，发挥逆周期的调节作用。

政府性基金预算中，国有土地使用权出让收入9778亿元，上半年同比下降31.5%，这一降幅创下近十年上半年同期历史新高。

上海易居房地产研究院副院长严跃进对经济观察报表示，今年土地出让收入下降幅度较大，原因需要全面看待。首先是房地产市场仍处于止跌回稳过程中，土地市场面临较大压力；其次土地出让收入下降也有主动调控的因素；三是土地市场也有结构性的积极变化，评价土地出让工作，不能仅看总量规模，更应该从供地质量和结构优化的角度重新审视。

收入

中国政府收入有“四本账”，分别是一般公共预算、国有资本经营预算、政府性基金预算、社保预算。

财政部日常公布的数据通常只涉及一般公共预算和政府性基金预算。一般公共预算又分为税收收入和非税收入。

据财政部国库司副司长马宏兵介绍，分税种看，国内增值税增长6%，主要是工业和服务业持续增长、工业生产者出厂价格上行等带动；进口货物增值税、消费税增长11.8%，主要是外贸进口较快增长；企业所得税增长3.9%，主要是企业利润增长；证券交易印花税增长97.3%，主要是股市成交金额增长。

涉及土地和房地产市场的土地增值税和耕地占用税增速还在下滑。其中，土地增值税2146亿元，同比下降15.3%，耕地占用税830亿元，同比下降3.5%。土地增值税下滑通常意味着商品房销售承压、房企拿地和新开工意愿偏弱，新房开发链条景气度下行；耕地占用税的下降则意味着，房企不愿拿新增住宅用地。





王振宇判断，未来一个时段，土地出让收入（土地财政）还存在继续下行的概率，需要做好理性预期准备。

财政部数据显示，今年上半年，国有土地使用权出让收入9778亿元，同比下降31.5%。

这也是近十年来，上半年土地出让收入增速同比下降最大的一年，与高峰期2021年上半年的34436亿元相比，仅为当时的28.4%，已不到三成。

严跃进认为，今年各地在房地产开发用地供应上普遍减速，这是顺应“严控增量、优化存量”政策导向的主动作为，而非被动收缩。特别是招拍挂用地供给端明确减量，多数城市供地计划较去年下调约20%左右，这是一个缩量提质的过程。因此，当前土地出让金的下滑，相当程度上是政府主动管理的结果。

支出

上半年，全国一般公共预算支出143329亿元，同比增长1.5%。分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出21218亿元，同比增长6.5%；地方一般公共预算支出122111亿元，同比增长0.6%。

“投资于人”方面的支出增加较快，比如支出同比增速第一的是卫生健康支出12191亿元，同比增长10.8%；社会保障和就业支出26360亿元，同比增长7.6%。

王振宇分析，支出端的民生特性鲜明，社会保障和就业支出自2025年1月成为第一支出后，今年上半年更是占比高达18.4%。与此同时，债务付息支出同比增长4.5%，增速居各支出科目第三，而且未来这一态势还会逐月增加，亟须引起重视。

他说，地方政府层面，今年大都进入举债还本付息高峰期。“本”的部分可以通过再融资债解决，借新还旧；而“息”的部分，纳入一般公共预算，体现为真金白银的财政刚性支出。

今年上半年，债务付息支出6991亿元，同比增长4.5%。一位县级财政部门人士告诉记者，地方政府债券分为一般债券和专项债券。一般债券付息一般是在省级层面，市县基本是为专项债券付息，这里有个分配的问题，一般债券使用限制比较小，省里向下分配额度的意愿就比较小。





“我们一年的专项债付息压力非常大，占到了总支出盘子的10%以上。按规定，专项债本金可以通过发行再融资债券（借新还旧）来解决，但利息必须靠项目自身收益或政府性基金收入偿还，土地收入下滑，当下只能靠新发专项债券筹来的钱来周转付息。”上述县级财政部门人士坦言。

网站链接：

<https://www.eeo.com.cn/2026/0722/970066.shtml>

（2026年7月22日 经济观察网）





9. 上半年国有土地使用权出让收入9778亿元

每经AI快讯，7月22日，财政部发布2026年上半年财政收支情况，上半年，全国政府性基金预算收入15244亿元，同比下降21.6%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入2397亿元，同比增长10.3%；地方政府性基金预算本级收入12847亿元，同比下降25.6%，其中，国有土地使用权出让收入9778亿元，同比下降31.5%。

网站链接：

<https://www.nbd.com.cn/articles/2026-07-22/4494741.html>

（2026年7月22日 每日经济新闻）



10. 财政部回应地方财政自给率问题：中央转移支付力度持续加大

今年上半年，全国一般公共预算收入121047亿元，同比增长4.7%。全国一般公共预算支出143329亿元，同比增长1.5%。

7月22日，财政部召开2026年上半年财政收支情况新闻发布会，介绍了上半年财政收支情况，并回答记者的提问。

针对地方财政自平衡的相关情况，财政部预算司副司长唐在富介绍：“我们关注到有媒体反映2026年一季度所有省份财政自给率低于100%，无一省实现财政自平衡。”

对此，唐在富强调，由于地方一般公共预算收入只是支出的来源之一，财政自给率低于100%是常态。尽管地方财政自给率低于100%，但中央财政加大了对地方的转移支付力度，地方财政可以实现收支平衡。

截至6月底，中央对地方转移支付已下达9.4万亿元

唐在富介绍，今年以来，财政部坚定落实更加积极的财政政策，加大财政政策实施力度，为保障政策顺利实施，专门建立了定期跟踪机制，制定了积极财政政策清单和工作台账，推动各项措施尽快落地见效。

一是加快预算下达进度。在中央本级方面，今年3月底前完成所有中央部门的预算批复；在中央对地方转移支付方面，截至6月底已下达9.4万亿元，占年初预算的90.3%，下达进度较上年同期提高0.5个百分点。

二是多措并举扩大内需。调整优化消费品以旧换新补贴范围和标准，下达有关补贴资金1250亿元，带动汽车、家电、数码产品等销售额约1.1万亿元。

三是加大保障和改善民生力度。上半年，下达基本养老保险补助资金1.2万亿元，支持地方按时足额发放养老金。下达城乡居民基本医疗保险补助资金3864亿元，巩固基本医疗保险参保率和保障水平。下达育儿补贴资金约1000亿元、学前一年免保育教育费补助资金241亿元，降低家庭生育养育成本。下达困难群众救助补助资金1567亿元，支持地方切实保障困难群众基本生活。





四是增强地方财力保障。安排中央对地方转移支付10.42万亿元，资金规模连续四年保持在10万亿元以上。下达均衡性转移支付2.83万亿元，比上年增长3.7%。压减部分专项转移支付用于增加财力性转移支付，选择部分省份探索开展整合统筹使用转移支付资金试点，增强地方自主财力和统筹能力。在育儿补贴、学前一年免保育教育费等方面，阶段性提高中央负担比例，缓解地方财政支出压力，支持地方财政平稳运行。

同时，唐在富表示，关注到有媒体反映2026年一季度所有省份财政自给率低于100%，无一省实现财政自平衡。据唐在富介绍，财政自给率是指一个地区一般公共预算收入与一般公共预算支出的比值。按照我国预算制度，地方一般公共预算支出来源中，除自身一般公共预算收入外，还包括上级转移支付、从政府性基金预算和国有资本经营预算调入资金、使用上年结转结余等。由于地方一般公共预算收入只是支出的来源之一，财政自给率低于100%是常态。尽管地方财政自给率低于100%，但中央财政加大了对地方的转移支付力度，地方财政可以实现收支平衡。

上半年证券交易印花税增长97.3%

在介绍上半年财政收支情况特点时，财政部国库司副司长马宏兵介绍，今年以来，各级财政部门深入贯彻落实党中央和国务院决策部署，精准有效实施更加积极的财政政策，加强财政与其他政策协同，发挥存量政策和增量政策集成效应，有力促进了经济平稳运行。在此基础上，财政运行总体平稳，财政收支呈现以下五方面特点。

一是财政收入平稳增长。上半年，全国一般公共预算收入12.1万亿元，同比增长4.7%，累计增幅逐月提高，主要是我国经济韧性强、活力足，上半年延续总体平稳、向新向优发展态势，同时，价格上行、股市活跃、外贸增势强劲等因素也有力支撑了财政收入增长。





二是税收收入增幅持续提高。上半年，全国税收收入9.79万亿元，同比增长5.3%，增幅比一季度提高3.1个百分点。分税种看，国内增值税增长6%，主要是工业和服务业持续增长、工业生产者出厂价格上行等带动；进口货物增值税、消费税增长11.8%，主要是外贸进口较快增长；企业所得税增长3.9%，主要是企业利润增长；证券交易印花税增长97.3%，主要是股市成交金额增长；出口货物退增值税、消费税1.34万亿元，同比多退685亿元，增长5.4%，支持外贸出口增长。

三是非税收入小幅增长。上半年，全国非税收入2.32万亿元，同比增长2.3%。其中，国有资源（资产）有偿使用收入增长3.5%，主要是矿业权出让收益等增加；行政事业性收费收入下降4.4%，主要是从去年秋季学期起，免除公办幼儿园学前一年在园儿童保育教育费。

四是各地收入普遍增长。上半年，地方一般公共预算本级收入6.88万亿元，同比增长2.7%，增幅比一季度提高0.6个百分点。分区域看，东部、中部、西部、东北地区收入均保持增长。31个省份中，28个省份收入增长，比一季度收入增长省份多3个。

五是财政支出总体保持靠前发力。各级财政部门认真落实更加积极的财政政策，保持必要财政支出力度，保障重点领域支出。上半年，全国一般公共预算支出14.33万亿元，同比增长1.5%。全国主要支出领域中，卫生健康支出增长10.8%，主要是发放育儿补贴增加；社会保障和就业支出增长7.6%；住房保障支出增长6.1%；科学技术支出增长1.3%；教育支出增长0.6%。

网站链接：

<https://www.nbd.com.cn/articles/2026-07-22/4498244.html>

（2026年7月22日 每日经济新闻）



11. 收支运行平稳、政策更加积极——透视上半年财政改革发展成效

财政部7月22日举行新闻发布会，介绍了上半年财政收支情况。公布的一项项数据，反映出上半年全国收支运行平稳，财政政策更加积极、发力显效。

财政运行总体平稳

财政收支是反映经济运行情况的“晴雨表”。当日发布的数据显示，上半年，全国一般公共预算收入12.1万亿元，同比增长4.7%，累计增幅逐月提高。

财政部国库司副司长马宏兵介绍，财政收入平稳增长，主要是我国经济韧性强、活力足，上半年延续总体平稳、向新向优发展态势。同时，价格上行、外贸增势强劲等因素也有力支撑了财政收入增长。

税收收入增幅持续提高。上半年，全国税收收入9.79万亿元，同比增长5.3%，增幅比一季度提高3.1个百分点。

马宏兵介绍，分税种看，上半年，国内增值税增长6%，主要是工业和服务业持续增长、工业生产者出厂价格上行等带动；进口货物增值税、消费税增长11.8%，主要是外贸进口较快增长；企业所得税增长3.9%，主要是企业利润增长。

财政支出方面，上半年，全国一般公共预算支出14.33万亿元，同比增长1.5%。

“各级财政部门认真落实更加积极的财政政策，保持必要财政支出力度，保障重点领域支出。”马宏兵说，全国主要支出领域中，上半年，卫生健康支出增长10.8%，社会保障和就业支出增长7.6%，住房保障支出增长6.1%，科学技术支出增长1.3%。

更加积极的财政政策发力显效

财政政策是宏观调控的重要手段。今年，我国继续实施更加积极的财政政策。

“今年以来，财政部坚定落实更加积极的财政政策，加大财政政策实施力度，为保障政策顺利实施，专门建立了定期跟踪机制，制定了积极财政政策清单和工作台账，推动各项措施尽快落地见效。”财政部预算司副司长唐在富说。





强大国内市场是中国式现代化的战略依托。唐在富介绍，坚持扩大内需这个战略基点，财政部门统筹用好政府债券、财政贴息、专项资金等工具，持续推进扩投资促消费。

数据显示，今年上半年，新增专项债券发行2.07万亿元，切实保障重大项目、重点领域资金需求。“其中，用于项目资本金超1700亿元，更好发挥政府投资‘四两拨千斤’撬动作用。”财政部债务管理司副司长赵则永说。

聚焦重点领域和关键环节，更加积极的财政政策精准发力。

“中央财政把科技作为重点领域予以优先支持，同时优化支出结构，稳步增加基础研究投入，2026年中央本级基础研究预算比上年增长16.3%。”财政部科教和文化司副司长王晔介绍，同时，通过有关转移支付资金、税收优惠政策等，引导地方、企业、社会等加大投入，健全多元投入机制。

记者从发布会上获悉，下一步，财政部将继续实施好更加积极的财政政策。一方面，推动各项既定政策落地实施；另一方面，落实财税改革各项举措。

“加强财政科学管理，加大财政资源和预算统筹力度，深化零基预算改革，坚决落实党政机关习惯过紧日子要求，大力优化财政支出结构，腾出更多财政资源用于推动高质量发展、增进民生福祉，切实提高财政资金的使用效益。”唐在富说。

“真金白银”加力保障和改善民生

保障和改善民生是高质量发展的最终目的。

下达基本养老保险补助资金1.2万亿元；下达城乡居民基本医疗保险补助资金3864亿元；下达育儿补贴资金约1000亿元、学前一年免保育教育费补助资金241亿元……今年上半年，财政加大保障和改善民生力度。

唐在富介绍，财政部门坚持投资于物和投资于人紧密结合，加强普惠性、基础性、兜底性民生建设。

筑牢守护人民生命财产安全的坚实防线，需要“真金白银”保障。今年，中央财政留出自然灾害救灾资金200亿元，并实行资金快速核拨机制，在启动国家自然灾害应急响应后，第一时间即予以安排。





“入汛以来，中央财政已累计启动8次资金快速核拨机制，累计向灾区拨付资金11.9亿元，有力支持地方抢险救灾工作。”财政部自然资源和生态环境司副司长邢朝虹说，同时，中央财政通过其他渠道安排预算145亿元，大力支持灾损水利工程修复、灾损农业生产和畜牧养殖设施修复、灾后应急恢复等工作。

网站链接：

<https://www.news.cn/fortune/20260723/416760b3d6a94bd2add3cfb213ccaa11/c.html>

（2026年7月23日 新华网）



12. 部分重大项目下半年陆续开工，基建投资增速有望回升

随着下半年财政资金投入基建节奏加快、相关项目加快推进，多位专家预期，下半年基建投资增速将有所回升。

粤开证券首席经济学家罗志恒认为，从资金端看，2026年基建相关财政资金全年额度较为充足，下半年支出和发行进度有望明显提速，从而对基建投资形成更有力支撑。根据今年预算，预计6~12月，全国一般公共预算支出中四项基建支出规模约4.4万亿元，同比增长7.8%。另外，政府性基金支出中，6~12月新增专项债发行规模将达到约2.9万亿元，大部分资金支持基建项目建设。

罗志恒分析称，从项目端看，今年上半年处于前期准备阶段的部分重大项目，有望在下半年陆续进入开工建设和投资实施阶段。为保障实现全年经济社会发展目标，地方政府工作重心预计将向稳增长和扩大有效投资倾斜，重大项目建设、资金拨付和工程实施进度均有望加快。

国家统计局最新数据显示，今年前两个月基建投资增速跃升至11.4%，但此后几个月增速有所放缓。今年上半年基建投资增速同比下降2.4%。

罗志恒分析，今年上半年基建投资低迷主要是受到道路运输、水利管理和公共设施管理三大细分行业的拖累，而这些设施建设的主体主要是地方政府，受地方财力影响较大。今年上半年基建投资增速回落，与财政资金更加注重投资效益、投放节奏相对偏缓有关。

目前政府主导的基建投资中，来源于财政资金占比总体呈现上升趋势。尤其是基建投资中的道路运输、公共设施管理和水利管理三个行业更加依赖财政资金。根据粤开证券研究院数据，今年前5个月上述三个行业合计将基建投资累计同比增速向下拉动约2.7个百分点。

这又与今年以来财政资金在上述相关基建领域支出增速放缓相对应。





根据财政部数据，今年前5个月，全国一般公共预算主要支出科目中，与基建相关的城乡社区支出同比下降2.5%，交通运输支出同比下降3.8%，农林水支出同比下降11.2%，节能环保支出同比下降8.8%。今年前5个月，地方政府性基金预算支出同比下降6.6%，这与卖地收入明显下滑致使相关支出减少有关，也跟今年以来地方政府专项债券发行进度偏慢有关。

“当前地方财政收支压力突出，地方财力更多用于‘三保’、债务付息等刚性支出和存量债务化解，用于基建项目的资金相对有限，导致道路、市政公共设施等领域的投资偏弱。”罗志恒说。

除此之外，他认为，与一季度相比，二季度基建相关财政资金投放节奏偏慢，主要是因为一季度落地建设的项目多为前期储备较为成熟的项目，资金到位后能够较快形成实物工作量。进入二季度后，不少新增重大项目仍处于规划衔接、可行性论证、审批立项等前期准备阶段，尚未大规模进入建设实施环节；同时，部分前期项目在经过一季度的靠前建设后，建设强度有所回落，导致项目建设和资金需求释放出现阶段性放缓，进而影响了财政资金支出进度和基建投资增长。

与此同时，随着地方政府专项债项目“自审自发”试点扩围至14个省份，地方对项目审核更加审慎，相对延缓了项目建设进程。

财政部数据显示，今年前5个月基建类支出下滑的同时，民生类支出如社会保障和就业支出（6.3%）、卫生健康支出（11.3%）保持较快增长。这也体现财政资金更多“投资于人”。

“预计下半年制约基建投资增长的因素有望逐步缓解。同时，城投债净融资收缩幅度较2025年已明显收敛，对基建资金来源的边际约束总体保持稳定。因此，2026年下半年基建投资增速有望较上半年明显改善，并继续发挥稳定固定资产投资和经济增长的重要作用。”罗志恒说。





中诚信国际研究院院长袁海霞对第一财经分析，从后续基建投资增速发展趋势来看，短期内基建投资下行压力仍存。但随着超长期特别国债、中央预算内投资、政策性金融工具等增量资金逐步下达落地，国家水网、新型电网、算力网络等重大新型基建项目集中谋划开工，各地稳投资配套政策持续加码，基建投资后续有望触底企稳、稳步修复回升。

网站链接：

<https://www.stcn.com/article/detail/4028931.html>

（2026年7月20日 证券时报网（来源：第一财经））



13. 系统推进“六张网”规划建设，国常会部署强化资金要素保障

作为今年扩大有效投资的重要发力点，“六张网”规划建设正迎来密集的政策部署。

据新华社，国务院总理李强7月20日主持召开国务院常务会议，听取对服务业扩能提质和水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等“六张网”规划建设督查情况汇报。

会议指出，要系统推进“六张网”规划建设，因地因业加快实施，加强资金要素保障，切实把重大基础设施网络建设好。同时统筹好建和用的关系，更加重视管理机制等“软建设”，增强运营服务能力。

此前4月28日召开的中共中央政治局会议和5月9日召开的国务院常务会议也指出，加强“六张网”等规划建设，推动条件成熟的重大工程项目开工。第一财经记者注意到，近段时间以来，国家发改委、国家能源局、工信部、水利部、住房和城乡建设部等部门也在积极推进相关领域规划建设，明确“六张网”建设的时间表和施工图。

国家信息中心经济预测部政策仿真实验室主任肖宏伟表示，这一系列密集而系统的顶层设计，立足当下、擘画长远，是对现代化基础设施体系的前瞻性布局。这六张网相互交织、协同发力，共同构成支撑中国式现代化的“硬脊梁”。系统推进“六张网”规划建设，既是扩大有效投资、稳住经济大盘的迫切之需，更是培育新质生产力、塑造未来竞争优势的战略之举。

加强资金要素保障

今年以来，“两重”项目开工建设扎实推进，以“六张网”为代表的现代化基础设施体系建设系统推进，相关领域投资较快增长。国家统计局最新数据显示，上半年，互联网和相关服务业投资同比增长39.9%，水上运输业投资增长19.8%，电力供应业投资增长19.4%，航空运输业投资增长11.0%。

据国家发改委估算，今年“六张网”及相关重点领域建设的投资规模超过7万亿元。随着相关配套政策的出台，这些项目将迅速形成实物工作量，对稳增长、保就业产生显著拉动效应。





此次国常会提出，加强资金要素保障。国家发改委已推动今年7550亿元中央预算内投资、1万亿元超长期特别国债于6月底前基本下达完毕，进一步提高地方政府专项债券中用于项目建设的比重，加快有序投放8000亿元新型政策性金融工具资金。

今年“两重”建设项目清单已全部下达完毕。国家发展改革委联合有关行业主管部门，共安排8000亿元支持了1417个重大项目建设，涉及长江流域生态保护修复、长江沿线重大交通基础设施、城市地下管网、重大水利工程、西部陆海新通道等重点领域。

其中地下管网方面，国家发展改革委固定资产投资司负责人关鹏介绍，按照“两重”建设的工作部署，国家发改委联合住房和城乡建设部，通过超长期特别国债积极支持城市燃气、排水、供水、供热等地下管网建设改造，2026年安排资金规模为1600亿元，比上一年增加250亿元，加快补齐相关城市地下管网建设短板，提高城市防灾减灾能力和综合承载能力，为城市安全运行和高质量发展提供有力支撑。

值得一提的是，“六张网”建设也为民间投资带来机遇。国家发改委主任郑栅洁6月16日主持召开民营企业座谈会，围绕系统推进“六张网”建设听取意见建议。他谈到，“六张网”建设需求大、带动力强、辐射面广，为企业拓展市场、扩大投资、创新发展提供了重大机遇。

郑栅洁表示，纵深推进全国统一大市场建设，规范地方招商引资行为，推进基础设施竞争性领域向经营主体公平开放，完善民营企业参与重大项目建设长效机制，积极吸引社会资本参与“六张网”建设，有效激发民间投资活力。

肖宏伟认为，立足长周期、大体量的投资特征，需构建“政府引导、市场主导、多元参与”的格局。用好政策性金融工具，争取超长期特别国债、专项债支持，将六网纳入国家重大建设项目库，保障骨干工程稳步推进。推进基础设施REITs试点，盘活数据中心、高标仓、储能设施等具备稳定现金流的存量资产，形成良性投资循环。



系统推进、加快实施

第一财经记者注意到，围绕“六张网”建设，相关主管部门正在积极推进。国家发改委新闻发言人李超此前表示，抓紧出台相关规划和实施方案，进一步统筹“六张网”建设内容，明确各领域投资重点，将目标任务分解到年度，明确时间和进度安排。

7月20日，工业和信息化部信息通信管理局局长谢存存在国务院新闻办发布会上表示，新一代通信网不仅仅是传统意义上的网络升级，更是面向智能时代数字信息基础设施的一次关键革新。

谢存表示，工信部将把新一代通信网规划建设作为推动信息通信业发展的重点，以实施行业“十五五”规划为抓手，深化研究、强化统筹、完善政策，重点做好三方面工作：一是抓好网络建设部署，二是抓好产业支撑赋能，三是抓好应用创新推广。

算力是数字经济时代的生产力，算力网是支撑数字经济高质量发展的关键基础设施。谢存介绍，工信部将持续按照“点、链、网、面”体系化工作思路，优化算力基础设施资源部署，打造算力互联互通节点，提升算力资源利用效率。推动智算集群建设和算电协同发展，打造梯次化算力布局，加强算力统筹监测。推动建设高速宽带网络，打造高效畅通的算力传输通道。深入推进城域“毫秒用算”专项行动，提升算力应用交互体验，推动算力互联互通。

目前我国已经建成规模巨大、运行安全、技术先进的全国坚强互联大电网，有力保障了全国超过10亿千瓦时的年度用电量。但随着我国新能源接入需求持续攀升，区域间电力供需不平衡的压力持续增大，各级电网安全运行的复杂性不断增加，需要建设一张更加安全可靠、绿色低碳、坚强韧性、智能灵活的新型电网。

国家能源局电力司司长杜忠明6月26日表示，“十五五”全国的电网固定资产投资将达到5万亿元以上。下一步将重点完善电网的新架构，着力构建主干电网、配电网和微电网协同发展的新型电网平台，强化电网的安全韧性，推动车网互动，加快大功率充电设施和电动重卡充换电设施的建设。加快构网型技术、长时储能技术和100%绿电大基地的输电技术等创新应用，实施人工智能+电网工程，给电网装上智慧的大脑。





物流网是促进商品和资源高效流转的支撑性基础设施体系。国家发展改革委将会同有关部门，印发实施现代物流领域“十五五”专项规划，织密城乡末端物流设施网络，加快发展数智化绿色化物流设施设备，推动物流网补短板、畅联通、提能级，实现从“有”到“好”、从“通”到“畅”的系统转变。目标是到2030年，基本建成枢纽与产业和消费紧密协同、通道与网络内外联通、设施与装备绿色智能、规则与信息全域互通的物流网，更好服务实体经济高质量发展。

水网方面，水利部表示，聚焦国家水网建设，“十五五”时期水利部门将着力做好五方面工作：一是完善水资源配置和供水保障体系，二是加快构建现代化流域防洪减灾体系，三是完善河湖生态系统保护治理体系，四是加快数字孪生水网建设，五是持续完善水网建设运营机制。

网站链接：

<https://www.stcn.com/article/detail/4031552.html>

（2026年7月21日 证券时报网）



14. 多地加紧推进重大项目建设，助力三季度经济稳增长

今年以来，各地持续发力扩大有效投资，各项建设工作稳步落地。国家统计局近日发布的最新数据显示，年内“两重”项目开工建设扎实推进，以“六张网”为代表的现代化基础设施体系建设系统推进，相关领域投资较快增长。

进入三季度，各地持续加快重大项目开工建设，项目推进捷报频传。受访专家普遍表示，各地重大项目开工建设加速，一方面将起到稳投资、惠民生的作用；另一方面，还将不断助力投资潜力转化为长期竞争力，为地方经济持续稳健增长筑牢硬件底座与产业根基。

重大项目分层分类有序落地

7月20日，河南省2026年三季度全省重大项目建设暨经济运行工作推进会在信阳市潢川县召开，推进会强调“进一步营造大抓项目、抓大项目的浓厚氛围，以项目建设新质效增程经济发展强引擎”。公开信息显示，今年第三季度，河南全省计划开工亿元以上项目220个，竣工项目221个。这些项目呈现出规模大、结构优、动能强、活力足的特点。

“三季度地方加力重大项目开工建设，是立足全年经济稳增长目标作出的阶段性精准部署，兼具补短板、优结构、稳预期三重现实考量，体现出全国多地以实物工作量夯实经济增长基础的务实思路。”中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示，从时间节点来看，三季度是全年项目落地施工的黄金窗口期，上半年审批储备的大批优质项目集中进入建设阶段，能够充分利用施工周期形成有效投资。

此外，不少地方反馈的上半年重大项目建设情况也颇具亮点。比如，今年上半年，四川省830个省重点项目完成投资5597.8亿元，年度投资完成率73.4%，攀西特高压交流工程、南三高速公路、中国聚变能源产业创新基地等239个项目按计划开工建设。其中，基础设施项目完成投资2396亿元、年度投资完成率66.5%；产业项目完成投资2917.4亿元，年度投资完成率80.2%；民生工程及社会事业项目完成投资193.7亿元，年度投资完成率73%；生态建设及环境保护项目完成投资90.7亿元，年度投资完成率76.3%。





内蒙古自治区重大项目建设稳中有进。截至6月中旬，全区2026年计划实施政府投资5000万元以上、企业投资亿元以上项目共3668个，总投资达3.4万亿元，年度计划完成投资10697亿元，较2025年分别增加325个、2亿元和879亿元，为全年固定资产投资增长8%的目标奠定了坚实支撑。全区已开复工项目3412个，开复工率达93%。其中，续建项目复工1725个，复工率99.8%，基本实现“应复尽复”；新建项目开工1687个，开工率为87%，达到“能开尽开”预期目标。已完成年度建设投资4215亿元，投资完成率为39%。续建项目贡献投资2367亿元，完成率47%；新建项目完成投资1848亿元，完成率33%，重大项目建设强度正在逐步提高。

今年上半年，杭州以浙江省“千项万亿”工程为总牵引，掀起项目建设提速提效热潮。杭州紧扣年度新开工节点，58个省“千项万亿”新建项目全部完成前期审批并实现开工，总投资928.78亿元，为全市经济社会高质量发展注入强劲动能。

宋向清表示，从地域特征来看，各地结合自身产业禀赋、区位优势分层分类推进项目落地，摒弃过去重数量轻质量的旧模式。多数重大项目集中在新基建、新能源、高端制造、交通水利、民生保障等领域，既补齐城市硬件短板，又涉及新质生产力培育。同时，集中开工推进会公开调度、压实责任，破解项目审批慢、落地迟、要素保障不足等常见堵点，以加压奋进的氛围打通项目从立项到投产的全链条，这是宏观逆周期调节和地方主动作为相结合的典型落地举措。

推动各地产业结构转型升级

7月初，国家发展改革委公布的消息显示，2026年第三批“两重”建设项目近日已下达，共安排超长期特别国债资金1935亿元。至此，今年“两重”建设项目清单已全部下达完毕。

今年以来，国家发展改革委联合有关行业主管部门，共安排8000亿元支持了1417个重大项目建设，涉及科技创新、长江流域生态保护修复、长江沿线重大交通基础设施、城市地下管网、重大水利工程、西部陆海新通道、高等教育提质升级、“三北”工程等重点领域。





宋向清表示，短期来看，重大项目加速开工建设可以直接拉动建筑、建材、工程机械、劳务用工等上下游产业市场需求，快速形成固定资产投资增量；中期来看，交通、能源、新基建类重大项目可完善区域硬件配套，降低企业物流、用能、数字化改造成本，优化营商环境硬件环境，吸引更多市场主体落地投资；长期来看，高端制造、科创基地、产业园区类产业项目建成投产后，能够延伸产业链条、培育新兴产业集群，持续壮大地方新动能，推动各地产业结构转型升级。

国家统计局发布的最新数据显示，今年以来，“六张网”加快规划建设，传统基建和新基建接力推进，算力网、新一代通信网加速布局，相关领域投资较快增长，为数智化转型发展增强后劲。

上半年，互联网和相关服务业投资同比增长39.9%，信息传输业投资增长25.6%，光纤制造业投资增长26.5%，水上运输业、航空运输业投资分别增长19.8%和11%。截至5月末，我国5G基站总数超500万个，占移动基站总数达39%；光纤接入端口占互联网宽带接入端口的96.7%。

粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒在接受《证券日报》记者采访时表示，从项目端看，综合立体交通网、现代物流网、能源保障网、水网等多个重点工程项目在完成前期准备工作后，将在下半年逐步转入建设实施阶段。随着相关财政资金加快投放，基建投资增速将明显提升。此外，为保障实现全年经济社会发展目标，地方政府工作重心预计将向稳增长和扩大有效投资倾斜，重大项目建设进度有望加快。

网站链接：

https://www.sohu.com/a/1053661057_121925623

（2026年7月23日 搜狐新闻（来源：证券日报））



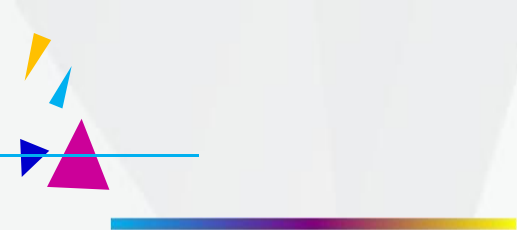
15. 河南下半年约800亿元项目建设专项债额度将陆续发行

7月21日，河南省政府新闻办召开河南省推动2026年下半年进一步巩固拓展经济稳中向好势头新闻发布会，通报河南省上半年经济运行情况和下半年重点工作考虑。河南省发展改革委党组成员、副主任李新国在新闻发布会上介绍，下半年，国家将安排新型政策性金融工具支持项目建设，河南还有800亿元左右用于项目建设的地方政府专项债券额度陆续发行，将抢抓政策窗口期，更好发挥政策性资金对重大项目建设的支撑撬动作用。（记者 范晓恒 韩章云）

网站链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gn/shipin/cns-d/2026/07-21/news1062796.shtml>（2026年7月21日 中国新闻网）





2

国际要闻



1. 美元债务危机隐现，黄金短期调整仅是插曲

过去一周（截至7月17日收盘），国际现货黄金下跌2.47%，报4018.36美元/盎司；COMEX黄金期货下跌2.56%，报4023.0美元/盎司。全亚洲规模最大黄金ETF（159934）标的黄金ETF（159934）华安（518880）近10日资金累计净流入达10.56亿元；黄金股ETF华安（159321）成交额达1.74亿，换手率为35.48%，交投明显活跃。相关个股中，紫金矿业（HK2899）上涨2.34%、山东黄金（HK1787）下跌4.81%、中金黄金（600489）下跌6.29%。

消息面上，美国最新出炉的6月通胀数据全线大幅低于市场预期。数据显示，美国6月PPI同比仅增5.5%、环比大降0.3%，跑赢市场预期；叠加此前公布的6月CPI数据全面走弱，不仅出现2020年以来首次环比负增长，同比增速、核心CPI同比及环比数据也全部低于市场预判，通胀超预期回落的确定性大幅抬升，美联储后续降息窗口进一步打开。

相关研究机构表示，短期，利率预期波动与美联储政策路径不确定性对金利空是阶段性的；中期，高利率下债务持续性恶化将对美元信用体系形成侵蚀，黄金作为非信用资产的配置价值将进一步提升。债务格局是数十年财政扩张、福利刚性、货币宽松与地缘开支的累积结果，具有极强的路径依赖性和不可逆性，财政整固的政策空间极为狭窄。高利率维持越长，存量债务展期成本越重，利息支出/GDP 攀升越快，主权信用松动价越显著，黄金对抗信用贬值战略配置价值越突出。

网址链接：

<https://invest.10jqka.com.cn/20260720/c678291901.shtml>

（每日经济新闻 2026年7月20日）



2. 美出台原铝关税优惠弥补产能不足

美国白宫20日宣布，美国总统特朗普当日签署公告，依据《1962年贸易扩展法》第232条款等为在美国投资原铝生产项目的企业提供原铝进口关税优惠。外媒分析认为，此举旨在弥补美国原铝产能不足。

公告说，美国商务部将建立机制，鼓励在美投资新建、扩建或翻新铝冶炼厂。符合条件的项目需要承诺在2029年1月20日前开工。美国商务部将允许项目所在企业每年进口与新项目预期年产量相同数量的原铝，并按照《1962年贸易扩展法》第232条款适用的关税减半缴纳进口关税。

去年6月，美国将进口自除英国外所有贸易伙伴的钢铝产品关税从25%上调至50%。今年4月和6月，美国先后出台政策，弱化钢铝关税力度。彭博社报道说，美国政府原本希望通过50%的钢铝关税提高美国国内产能，然而这一关税措施成效有限。美国原铝产能不足，严重依赖从加拿大和中东地区进口来满足国内需求。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260721/c678316078.shtml>

（财闻 2026年7月21日）



3. 美加贸易摩擦进一步升级！特朗普政府宣布对部分加拿大商品加征50%关税

美国总统特朗普政府宣布，将依据一项从未启用过的法律条款，对部分加拿大商品加征50%关税，理由是加拿大对美国酒类、汽车及乳制品采取不公平贸易措施。此举标志着美加贸易摩擦进一步升级。

一位美国政府高级官员周一向媒体表示，新关税将在30天后正式生效。不过，能源（850101）、钾肥（884031）、鱼类、关键矿产以及已适用汽车、钢铁（850106）等行业专项关税的商品将被排除在此次加税范围之外。

值得关注的是，该官员表示，《美墨加协定》项下商品此次将不再享受关税豁免。特朗普已于周一签署公告，正式批准实施上述关税措施。

报道称，本次关税依据的是1930年《关税法》第338条。该条款赋予美国总统对被认定歧视美国商业利益的国家征收最高50%关税的权力，但自设立以来从未被实际启用，此次也是该法律条款首次用于实施关税。

分析人士认为，此举可能进一步恶化美国与加拿大这一传统盟友之间的经贸关系。

特朗普上周还曾威胁称，由于加拿大山火烟雾影响纽约、华盛顿等美国城市，将考虑进一步提高对加拿大商品的关税。不过，美国官员表示，政府仍在评估与山火烟雾相关的其他措施，而此次宣布的50%关税与山火事件无关。

与此同时，美加贸易关系还面临新的不确定性。本月早些时候，美国决定不延长《美墨加协定》，意味着美国、加拿大和墨西哥未来可能进入持续数年的艰难贸易谈判阶段。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260721/c678304615.shtml>

（智通财经 2026年7月21日）





4. 美国政府宣布投入50亿美元推动AI科研 15个联邦机构参与

当地时间周三，美国政府宣布将投入50亿美元，利用人工智能推动科研。该计划旨在攻克长期存在的科学难题，研究领域包括寻找慢性疾病的根本病因、加快药物研发进程，以及开发更加耐久的建筑材料等。

根据声明，参与项目的科研人员将能够使用美国能源部的超级计算机、AI模型、专业数据集以及开展算法实验所需的其他关键基础设施。美国总统首席科技顾问迈克尔·克拉齐奥斯表示：“白宫正推动不同领域的联邦机构协同合作，将它们纳入这一计划。”

此次计划由15个联邦机构共同参与，包括美国卫生与公众服务部、能源部、交通部、国防部和内政部等。各机构将利用这笔资金开展多项研究。

网址链接：

<https://www.guandian.cn/article/20260722/575785.html>

（观点网 2026年7月22日）



5. 英国经济复苏缺乏持续性 新政府减负空间有限

新华财经伦敦7月17日电（记者张亚东）尽管英国5月经济增速略优于市场预期，但多数经济学家与行业机构均持相同判断：本轮增长缺乏可持续性，经济基本面脆弱特征显著。对即将就任的新任首相而言，推动经济实现持续稳定增长，将是一道严峻难题。

脆弱难续的短期增长动能

英国国家统计局16日发布数据显示，英国5月国内生产总值（GDP）环比增长0.1%。

该表现超出市场此前预期：4月受能源价格上行、企业补库周期暂停拖累，英国GDP环比收缩0.1%；市场原本预测5月经济环比零增长。统计局同时指出，当月增长完全依靠服务业拉动，建筑业、制造业产出同步环比萎缩。

多家经济研究机构与行业协会直言，5月短期回暖的增长根基十分薄弱，难以长期维系。

英国董事学会（IoD）首席经济学家安娜·利奇（AnnaLeach）表示：“最新月度GDP数据反映英国5月经济小幅回暖，零售服务业向好主要得益于同期罕见高温天气。但中东地缘冲突持续扰乱全球供应链，压制批发、仓储、旅游等多个行业产出，拖累整体复苏动力。”

英国工业联合会（CBI）高级经济学家本·琼斯（BenJones）称：“英国5月仅勉强实现温和增长，入夏前的热浪短暂提振零售及各类消费服务行业。但各行业冷热分化明显，足以说明英国仍难以形成稳定、可持续的增长势头。”

5月显露的增长疲态已在6月数据中兑现。数据显示，2026年6月英国服务业采购经理人指数（PMI）由49.3回落至48.8，荣枯线以下区间进一步走弱。标普全球市场研究主管蒂姆·穆尔（TimMoore）解读：“6月英国服务业企业普遍承压，核心困扰集中于高额经营成本、内需疲软、中东冲突带来的经营不确定性三重因素。市场避险情绪升温、企业投资意愿低迷、居民缩减消费预算，直接推动服务业新增业务量创下三年半以来最大环比降幅。”

服务业景气大幅降温，预示5月短暂回暖的微弱增长动能在6月已快速消退。





拉长时间维度来看，经济脆弱性不会仅局限于二季度，或将贯穿全年剩余时段。本·琼斯再次指出：“英国企业对年内后续经济前景态度谨慎。一方面首相换届在即，市场难以预判后续政策走向与秋季预算案细则，持续压制企业经营信心与投资意愿；另一方面中东冲突再度升温，全球能源、金融市场波动风险显著抬升。行业调研数据显示，5月企业景气指标已走弱，6月进一步下探，预计未来数月英国私营部门经营活动将持续低迷。”

新首相亟待破解增长困局

前首相斯塔默下台诱因繁杂，经济增长乏力是其中核心症结。

下周即将履职的新任首相首要执政难题，便是扭转当前脆弱的增长格局，筑牢经济稳定复苏基础。英国商会（BCC）研究总监斯图尔特·莫里森（Stuart Morrison）表示：“尽管截至5月的三个月英国GDP累计增长0.7%，但单月增速仅0.1%，新一届政府仍将直面和上届政府相同的经济增长难题。”

税负高企削弱企业竞争力、英欧经贸关系不畅拖累出口，是英国经济增长后劲不足的两大核心根源。

各大行业组织形成共识：新一届政府若要稳住经济增长，核心抓手是减负纾困、重塑企业竞争力。

本·琼斯提出建议：“新首相上任后，政府需针对性缓解全英企业普遍面临的成本压力，修复产业竞争力，重中之重是下调工业用电成本——当前英国工业电价较G7国家中位值高出45%。电价下行能够提振企业投资意愿，充分释放全国经济增长潜力。”

斯图尔特·莫里森补充：“安迪·伯纳姆（Andy Burnham）入主唐宁街后，必须将扶持企业置于政策核心，快速出台举措压降综合营商成本，创造有利环境，全面提振英国贸易、企业投资与整体生产力水平。”

英国零售商协会（BRC）在最新发布的《零售业发展宣言》中呼吁，新一届政府应与零售行业协同推进用工成本、商业地产税、能源配套及行业监管体系改革，唯有落地系统性改革，才能兑现稳定就业、提振经济、繁荣商圈的施政目标。





但客观制约同样突出：受现有财政框架约束，新政府大幅减税、削减企业经营成本的操作空间十分有限，这也将成为判断英国中长期经济走向的关键观测窗口。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260717/4442305_1.html

（新华财经 2026年7月17日）



6. 英政府将英国钢铁国有化，中方坚决反对：中企已注入巨额资金，此举严重挫伤中国企业对英投资信心

今天，商务部新闻发言人就英国政府将英国钢铁（850106）国有化答记者问。

有记者问：7月16日，英国政府宣布已通过相关立法，将中国敬业集团旗下的英国钢铁（850106）公司国有化。请问中方对此有何评论？

答：中方对英政府相关决定表示坚决反对和强烈不满。

英钢在敬业收购之前就已多年亏损。敬业收购后对英钢注入巨额资金，使公司经营得以维系，就业岗位得以保留。英方罔顾敬业对英经济社会做出的重要贡献，以国家安全之名，强行接管、进而对英钢实施国有化，严重损害了敬业的正当权益，严重挫伤了中国企业对英投资信心。

中方敦促英国政府遵守相关国际规则，切实履行中英投资保护协定有关义务，公平公正对待在英中资企业，充分保障其正当合法权益。中方将密切关注事件进展，支持中国企业运用法律手段维权，并将采取有力措施坚定维护中国企业利益。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260717/c678244181.shtml>

（每日经济新闻 2026年7月17日）



7. 英国新任首相伯纳姆首项民生政策：取消居民电费增值税

伦敦7月21日电 (记者 欧阳开宇)英国新任首相安迪·伯纳姆履职次日推出上台后首项民生政策，宣布自今年10月1日起免除居民家庭电费增值税，以此缓解持续困扰英国民众的生活成本危机。

伯纳姆7月21日对外公布该减税方案。按照新政，居民电费增值税税率将由5%降至零，普通家庭年均电费支出可减少约45英镑(约合人民币410元)，当前英国家庭年均电费均值约1862英镑(约合人民币16872元)。唐宁街方面称，这笔民生减负资金来源于取消耗资18亿英镑(约合人民币163.95亿元)的全国数字身份计划，无需新增财政举债。

伯纳姆表示，此举旨在兑现就职时为民众争取喘息空间的承诺，快速出台惠民政策提振民众信心。他坦言，长期以来英国政坛未能切实回应家庭生活压力，新政府将优先保障民众切身利益，后续还将推出公交票价限价、减少露宿者等配套民生举措，完整长期经济规划将于年内择机公布。

这项政策也引发多方争议。前首相斯塔默阵营议员质疑数字身份证项目本无足额配套资金，新政财政可持续性存疑，要求政府在秋季预算案中完整列明资金筹措路径。能源行业机构提醒，受中东局势影响，天然气价格走高，10月能源价格上限或将上调，电费减税带来的减负效果会被部分抵消。

多家民生研究机构认可政策释放的积极信号，但指出该普惠减税未向低收入群体倾斜，帮扶精准度不足。

网址链接：

<https://www.chinanews.com/gj/2026/07-21/10663803.shtml>

(中国新闻网 2026年7月21日)



8. 英国政府推出公交票价限价政策

伦敦7月22日电 (记者 欧阳开宇)英国新任首相伯纳姆近期密集推出民生减负举措，继下调居民电费成本后，再度出台公交票价限价政策，通过降低民众日常出行开支，缓解持续高企的生活成本压力。

根据新政，英国将从明年1月起，把单次公交票价上限由3英镑下调至2英镑，票价最高降幅达三分之一，切实减轻民众通勤出行负担。该民生政策整体投入超5亿英镑(约合45.37亿元人民币)，资金将从现有交通预算及能源部门专项款项中统筹调剂落实。

伯纳姆就任首相后，力求以快速落地的惠民举措改善民生、兑现施政承诺。此前政府已确定自今年10月1日起取消居民电费附加税费，预计每户家庭每年可节省约45英镑开支。

针对外界关注的增税、财政调整问题，伯纳姆表示，所有税收相关调整将统一纳入秋季财政预算统筹敲定，现阶段仅优先通过优化财政支出结构、盘活现有资金，落地民生减负政策，暂无提前增税及无资金兜底的政策承诺。

他同时提及，政府正评估个人免税额相关政策，该额度自2021年冻结至今，导致不少普通民众收入上涨后进入纳税范围、税负有所增加。相关调整涉及资金规模庞大，将结合整体财政状况审慎研判。

舆论分析认为，系列小额、快速落地的民生举措，旨在为民众缓解生活压力、释放施政善意，也为新政府后续重大财政及经济政策落地铺垫舆论基础。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2026/07-22/10664543.shtml>

(中国新闻网 2026年7月22日)



9. 英国投入7.08亿英镑加速下一代空战技术研发

伦敦7月22日电 (记者 欧阳开宇)英国政府22日公布，将投入7.08亿英镑专项资金，提速本国新一代空中作战技术研发，推进六代战机相关项目建设，带动本土军工产业就业发展。

此次投入将用于该国未来空战系统的研发，重点攻坚智能装备、数字化军工生产、先进飞行器材料、无人作战配套等前沿技术。项目汇聚英国国内多家军工企业、科研院所开展联合攻关，数千名技术人员参与其中。

上述研发工作将服务于英国与其他国家合作推进的“未来空中作战系统”项目一部分。英国规划未来四年为该跨国项目总投入86亿英镑，自2018年起，英国在新一代空中作战体系上累计投入已超50亿英镑。

英国新任国防大臣斯特里廷表示，此次大额研发投入，既能提升本国空中防卫实力，也可依托国防产业创造大量工作岗位，拉动区域经济发展。相关军工行业人士称，稳定资金扶持有助于英国自主把控未来空战装备核心研发技术。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2026/07-23/10664671.shtml>

（中国新闻网 2026年7月23日）



10. 军费大增，德国财政政策持续转向

近日，德国联邦内阁通过2027年联邦财政预算草案，增加举债规模，并大幅增加国防开支，同时削减气候行动、民生等方面支出。该草案将于夏季休会后在联邦议院辩论，预计将于年内正式通过。预算草案引发德国国内不同政党的争论和欧洲其他国家广泛关注。

政策重大转折

根据德国联邦内阁通过的2027年联邦财政预算草案，2027年德国联邦财政支出计划为5554亿欧元，高于2026年的5245亿欧元，其中，国防预算增至约1097亿欧元，较2026年增长约1/3。

据路透社报道，该预算草案总举债规模达2036亿欧元。新增举债包括核心预算内的1187亿欧元、来自基础设施基金的549亿欧元以及来自国防特别基金的300亿欧元。

新加坡《联合早报》分析称，这份2027年预算草案是德国延伸至2030年中期财政框架的一部分。举债规模高于4月公布的1965亿欧元，并远高于上届政府2024年设定的505亿欧元。德国的专项基础设施和气候基金将主要重点投向交通、数码化、医院基础设施，这突显出在历经了多年的投资不足后，柏林方面认为，德国最迫切需要的就是进行现代化改造。

德国财政部称，包括为乌克兰提供的军事援助在内，明年国防支出将超过1500亿欧元，到2030年将增至超过1900亿欧元。

中国人民大学欧洲问题研究中心执行主任闫瑾认为，草案对德国财政资金分配优先领域做出重大调整。以往德国预算资金分配优先民生、绿色转型与对外援助，防务仅维持基础开支。新的预算案表明德国资金分配明显向安全和防务领域倾斜，改变了德国长期坚持的安全支出始终让步于民生、气候与对外援助领域的传统。





自去年以来，德国国防相关政策出现明显转折。2025年3月21日，德国修改了其宪法层面的“债务刹车”制度，将国防开支排除在借款上限之外——此前该制度将联邦结构性财政赤字限制在GDP的0.35%以内，如今超过GDP1%的国防和安全相关支出被豁免于该限制之外。外媒评价称，“这次修宪终结了德国持续数十年的严格财政克制政策，这一政策曾是德国经济政策的标志性特征。”同年5月，默茨政府上台后，提出要将德国联邦国防军打造成欧洲最强大的常规军队，计划把德国的军费开支从2025年的950亿欧元增加至2029年的1620亿欧元，GDP占比达到3.5%。今年4月，德国发布二战结束以来的首份军事战略，强调将把联邦国防军建设成欧洲最强大的常规军队。

闫瑾分析，本次预算草案中国防预算相关内容，打破了二战后德国政府长期奉行的财政平衡与军费投入克制的两大核心传统。财政上，2009年写入《基本法》的债务刹车严格限制德国年度结构性新增债务不超GDP0.35%，坚持平衡预算、严控举债，德国因此一直是欧元区财政政策的标杆。安全层面，受二战战败国历史约束，德国长期约束军力规模，军费开支克制。新公布的预算草案标志着德国在财政和军费政策上的重大突破。

提升防务能力

据路透社报道，德国财政部长拉尔斯·克林拜尔表示，德国希望成为一个强大且具有抗危机能力的国家，2027年预算的优先事项明确：让国家重回增长轨道，并在德国创造未来的就业岗位。

近年来，德国军费呈现明显增长趋势。瑞典斯德哥尔摩国际和平研究所今年4月发布的报告显示，德国是北约成员国中最大的军费开支国，2025年军费支出同比增长24%，达到1140亿美元，军费支出占GDP的比例达2.3%，自1990年以来首次超过2%门槛。此前，德国已于2024年成为全球第四大军费支出国，且军费已连续多年增长。





“政治上，默茨政府试图通过增加军费，提升德国自主安全与防务能力，改变过去‘经济巨人，军事克制’的传统形象，全面提升德国的军事力量和防务能力，补齐军事短板，并由此改善与美国关系，提升德国在欧洲的领导力，特别是在安全与防务领域的话语权。经济上，德国政府希望通过刺激军工业发展，缓冲传统产业衰退给经济带来的负面影响。由于俄乌冲突和能源成本高企的压力，德国传统优势产业，如汽车、机械制造持续面临衰退压力。大幅度增加军费开支，可以通过大规模国防采购拉动军工、精密制造、军民两用技术产业，对冲传统产业衰退给经济发展和就业带来的负面影响。” 闫瑾分析。

在此前结束的2026年安卡拉北约峰会上，北约秘书长吕特敦促北约成员国履行承诺，在2035年前将国防开支提高至各自国内生产总值（GDP）的5%。德国2027军费预算大幅扩张正是兑现该目标的核心举措。

闫瑾认为，德国大幅度增加军费，一方面符合美国的政策要求，有利于改善与美国关系；另一方面，军费的大量投入，有助于提升德国和欧盟独立安全与防务能力建设，减少安全上对美国和北约的依赖，促进欧盟战略自主发展，符合德国和欧盟的长远战略利益。此外，增加军费可刺激军工产业、军民两用产业等领域的发展，缓解传统的汽车、机械制造等产业衰退对经济和就业造成的压力。

引发多重担忧

预算草案引发德国国内多方批评。据法新社近日报道，德国政府批准的预算案大幅增加国防开支，但因削减气候行动和援助方面的支出而受到批评。

德国左翼党认为，政府将更多资金用于国防支出，而对减轻民众负担和灾害救助投入不足；德国工业界认为，预算支出和债务规模增长过快，财政规划缺乏稳健性；部分环保组织则批评政府调整气候与转型基金资金安排，认为此举将削弱对气候保护的支持。





“德国大幅度增加国防开支，削减气候行动和援助方面的支出，违背对发展中国家气候资金承诺，可能削弱德国在全球气候治理领域的领导力，使德国的信誉和影响力都受到负面影响。” 闫瑾分析，对德国国内而言，增加军费不可避免会使社保、教育、公共医疗等领域的投入持续承压，削减绿色能源补贴，减少对能源转型的政策支持，引发民众不满，德国政党政策分歧进一步加剧。

据法国《世界报》报道，德国这一自冷战以来前所未有的军费投入，让一些国家，尤其是法国、意大利和波兰隐隐不安。德国新的军事雄心，加上德国极右翼政党选择党支持率上升，重新唤起欧洲伙伴久远的恐惧。意大利也对该党的崛起伴随着德国军事的强化感到担忧。

闫瑾认为，德国军事实力的增强，可能冲击原有的德法防务权力平衡，德法双方对欧洲防务主导权的争夺将持续加深，在欧盟安全与防务政策选择上的分歧可能加剧。

网址链接：

https://www.peoplecen.com/html/2026/guojj_0723/28200.html

（人民财经网 2026年7月23日）



11. 一季度末欧元区政府债务占GDP比重为88.9%

新华财经布鲁塞尔7月22日电（记者黄晓兰）根据欧盟统计局的初步数据，2026年第一季度末，欧元区政府债务总额为14.24万亿元欧元，占国内生产总值（GDP）的比重为88.9%。同期，欧盟27国政府债务总额为15.70万亿元欧元，占GDP比重为82.9%。

分成员国看，政府债务占GDP比重最高的是希腊，高达143.5%；其次是意大利和法国，分别为138.9%和117.6%；最低的是爱沙尼亚，政府债务占GDP比重为25.2%。

自2026年1月1日保加利亚加入欧元区后，欧元区成员国增至21个，上述欧元区数据据此口径统计。

网址链接：https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260722/4444580_1.html

（新华财经 2026年7月22日）





12. 软银集团拟发行600亿日元债券 加码AI领域投资融资

7月17日，日本软银集团宣布拟于本月面向日本机构投资者发行约600亿日元债券，用于加码AI领域投资融资。

据介绍，根据主承销商大和证券信息，软银计划在7月27日当周发行约500亿日元的3年期债券和约100亿日元的5年期债券。

信息显示，此次新发债凸显出软银不断增长的融资需求，该集团今年已通过面向散户发行次级债筹集6780亿日元，并于4月进入欧美债券市场融资。

网址链接：

<https://www.guandian.cn/article/20260717/574266.html>

（观点网 2026年7月17日）



13. 摩根大通等银行拟助力日本5500亿美元对美投资融资

7月21日，据多位参与日美谈判的人士透露，摩根大通及其他美国银行业者即将就日本5500亿美元对美投资承诺中的部分融资达成协议，帮助日本政府落实此前向美国总统特朗普作出的投资承诺。

此前，日本银行业者一直不愿参与其中，因为他们的资金来源主要为日元，而为大型长期基础设施项目筹集巨额美元资金的成本高昂。

另有消息人士称，美方还向日本首相高市早苗政府提交了一份新增项目候选名单，作为该投资计划的后续项目。

网址链接：

<https://www.guandian.cn/article/20260721/575242.html>

（观点网 2026年7月21日）



14. 日本政府推动资产内轮动 日元迎大额资金托底

周二(7月21日)亚盘早盘，美元兑日元下跌，目前交投于162附近，截止北京时间10:33分，美元兑日元报价162.48，下跌0.01%，上一交易日美元兑日元收盘为162.49。加皇资本市场的Abbas Keshvani在一封电子邮件中表示，日本政府似乎在鼓励投资者向日元资产轮动。

这位亚洲宏观策略主管表示：“首相和财务大臣近期暗示了鼓励资产向日元资产轮动的计划。” Keshvani指出，日本政府养老金投资基金“目前将其投资组合的26.9%配置于本地债券，在现有目标下允许的最大配置比例为31%”。因此，这位主管补充说，“向国内债券潜在的4.1个百分点的配置相当于”12万亿日元，即750亿美元的资金流入。Keshvani补充说：“如果GPIF主动改变其资产配置目标以购买更多日本国债，这将导致更多的资金流入。”

美元兑日元套息收益支撑多头持仓，底部持续被验证有效，因此阻力最小的路径仍是震荡磨向163.00——若东京最终出手干预，下方162.00将决定回调深度。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260721/c678312828.shtml>

（金投网 2026年7月21日）



15. 日本2年期国债收益率创31年来新高

新华财经东京7月23日电（记者李诗萌 蓝建中）受市场对日本央行提前加息预期升温影响，日本中短期国债收益率23日继续走高。当天，新发行2年期国债收益率一度升至1.5%，较前一交易日上升2.5个基点，创1995年5月以来新高；5年期国债收益率也升至2%以上。

分析人士认为，中东局势再度紧张推动国际油价上涨，加剧市场对日本国内通胀压力的担忧，促使投资者进一步押注日本央行提前加息，债券抛售加剧，收益率随之上升。

市场此前普遍预计，日本央行将在12月实施下一次加息。随着加息预期升温，部分投资者已开始将预期提前至10月。在反映政策利率预期的隔夜指数掉期（OIS）市场，截至23日上午，市场预计日本央行10月前加息的概率已升至80%以上，高于21日的约70%。

彭博社22日报道称，日本央行十分警惕通胀高于预期的风险，对加快加息节奏持灵活态度，不再拘泥于市场此前预计的约每半年加息一次。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260723/4445293_1.html

（新华财经 2026年7月23日）

