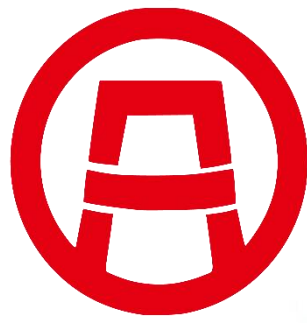




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2026年第31期（总第520期）





一、国内要闻

1. 盘活利用好存量资金，及时谋划出台务实增量政策
2. 宏观目标统筹锚定与微观项目地方自主的政府债务管理逻辑
3. 加强财政科学管理，加快财政支出和债券资金使用进度
4. 31省份上半年财政支出榜出炉：广东规模最大
5. 加力稳投资！新增专项债发行提速
6. 资金“组合拳”赋能城市更新
7. 中央预算内投资推动城市更新惠及民生
8. 河北承德规范高效用好超长期国债资金
9. 上海推出15项措施促进民间投资发展





一、国内要闻

10. 江苏加强超长期特别国债和增发国债资金监管
11. 中国工业经济“年中检”：预期与新动能“活力强健”
12. 必须统筹好做优增量和盘活存量的关系
13. 城市更新，让生活更美好
14. 老院区蝶变生活综合体，武汉黄陂以城市更新激活片区活力
15. 成都调研城中村改造，要求高质量推进城市更新





二、国际要闻

1. 特朗普宣布砸30亿美元！联邦政府重金押注关键矿产与电池项目
2. 美财长“三箭齐发”稳美债：联合干预日元、调整发债措辞、力挺沃什，华尔街嗅到焦虑信号
3. 美国投资级债券发行潮持续升温 单日19家公司涌入市场 年内发行规模已达1.4万亿美元
4. 美国银行宣布未来一年向美国关键基础设施投资2500亿美元
5. 美国7月赤字创五年多新高，国债付息成为沉重的财政负担
6. 美国30年期国债拍卖中标收益率升至26年来最高水平
7. 英国出台系列举措纾解民生困局
8. 英国投入近1.3亿英镑，补齐下一代汽车供应链
9. 英国投入近1.3亿英镑，补齐下一代汽车供应链

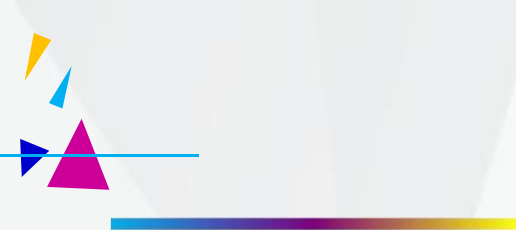




二、国际要闻

10. 韩国政府大幅扩大实体AI采购规模，培育机器人产业生态
11. 通胀风险加剧+寿险公司需求减弱 韩国30年期国债收益率升至历史新高
12. 巴西拟年内在华发行50亿元人民币熊猫债
13. 菲政府2027财年计划借债3.3万亿比索
14. 波黑2025年固定资产投资增长5.36%
15. 墨西哥拟降低美国汽车关税





1

国内要闻



1. 盘活利用好存量资金，及时谋划出台务实增量政策

7月30日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，指出宏观政策要发力提效，要发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策。这意味着更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策将继续发力，且更加注重效果。

下半年，存量财政政策将得到更有力的实施，财政支出和债券资金使用进度还有进一步加快的空间。存量政策要有力实施，当务之急是将已有的宏观政策用好用足，发挥存量政策效能。今年一般公共预算支出规模超过30万亿元，达到30.01万亿元，新增政府债券规模11.89万亿元，中央对地方财政转移支付10.42万亿元，均创新高。更加积极的财政政策效果要充分显现，就要更好地执行预算，确保预算执行率和执行进度。

从上半年的政策实施情况来看，全国一般公共预算支出143329亿元，同比增长1.5%，其中，中央一般公共预算本级支出同比增长6.5%，地方一般公共预算支出同比增长0.6%。从支出进度来看，总体符合预期，但仍有改善空间。特别是地方支出进度亟待加快。下半年加快支出进度，工作重点在地方。一是加快地方支出进度，二是加快政府债券资金使用进度。从一般公共预算支出的结构来看，人员经费支出按照时序进行，支出进度改善空间小；公用经费支出有一定优化空间，经费使用单位要严格按照预算执行的要求，在保证合规的前提下加快支出进度；改进空间较大的是项目经费支出，要更加有力推动项目的落实。

政府债券资金已经是地方政府支出的重要资金来源。上半年地方政府债券发行规模创下同期历史新高，累计发行约5.87万亿元，同比增长近7%。这为地方政府支出提供了充分的保障。从地方政府债券发行的结构来看，再融资债券规模较大。再融资债券规模达3.42万亿元，同比增长18.87%，这是推动地方政府债券发行规模扩大的重要原因。落实地方一揽子化债计划，隐性债置换、新增地方政府专项债券用于补充政府性基金财力，都需要发行再融资债券；每年地方政府债券到期本金的偿还绝大部分依靠借新还旧，也需要发行再融资债券。因此，再融资债券规模大有其合理性。





同时，我们还要进一步分析地方政府债券发行对实物工作量的影响。上半年，地方政府新增债券合计发行2.45万亿元，同比下降约6%，这说明新增债券对提升实物工作量的作用还需要加强，才能体现债券融资对投资进而对扩大内需的有力支撑作用。地方政府新增债券发行所筹集的资金，有的直接用于项目投资，形成实物工作量，但也有部分债券资金趴在账上，形成“资金等项目”的局面，未能形成实物工作量，从而未形成真正的投资需求，影响了政策效果的发挥。

专项债券融资是有成本的。要科学分析“趴”在账上的债券项目资金，专项债券项目最终该不该上，归根到底取决于项目投资是否属于低效无效投资。低效无效投资是在浪费宝贵的财政政策空间，这样的项目不该上；而不属于低效无效投资的项目，就要创造必要的条件，让项目尽快落实好。

有的地方政府已经不急通过债券融资来投资，甚至有可能争取到债券项目也不去争取，而更多关注项目的可持续性以及当地财政的可承受能力，这是一种好现象。这样的地方政府已经将提高财政资金效率置于重要位置，走到了财政科学管理的前列。减少低效无效的政府投资，一方面可以节约宝贵的财政资金，另一方面也为财政资金效率的提升提供了更多可能。做到这样的财政资金如果能够统筹使用，用到最有效率的地方，那么这对于增强地方政府自主财力是有帮助的，理应得到肯定。还有的地方政府对于专项债券发行节奏已有很强资金成本观念，只是到了用资金的时候才发行，节约了债券付息成本，这同样值得肯定。

相反，那些未充分考虑债券项目能否开工这一重要因素、急着发行债券的地方政府，结果是资金到位，项目无法启动，造成了财政资金浪费，影响了财政政策效果，对此必须采取务实管用的措施加以纠正。





从发行进度看，当前再融资债券发行较快，置换隐债专项债发行进度已超过六成。但新增专项债发行进度约为45%，略慢于去年同期的47%。多家固收研究团队在最新研报中指出，当前政府债融资中偿还用途的债券发行更快，而用于新增投资的地方债发行偏慢，后续经济刺激或仍有余力，积极财政政策的工具箱仍有充足空间。

展望下半年，7月或将迎来地方债发行的又一相对高峰。兴业证券首席经济学家刘郁认为，政府债有望持续成为撬动融资需求的重要变量，财政加码发力的可能性较大。从“靠前发力”到“精准聚焦”，从“增量扩面”到“存量化解”，上半年地方债市场交出的这份答卷既为经济持续向好提供了有力支撑，也为下半年的财政政策执行留足了空间与弹性。

网站链接：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1873482367777941228&wfr=spider&for=pc>

日期：2026年8月14日

新闻来源：中国财政科学研究院



2. 宏观目标统筹锚定与微观项目地方自主的政府债务管理逻辑

作者：中央财经大学中国财政发展协同创新中心主任、财政税务学院党委副书记、教授 姚东旻

中央财经大学中国财政发展协同创新中心 徐雅菁

◇ 本文原载《债券》2026年7月刊

摘要

当前我国正处于推进高质量发展的关键时期，面对新旧动能转换、国内总需求不足以及财政收支紧平衡等多重挑战，加快构建同高质量发展相适应的政府债务管理长效机制已成为深化财税体制改革的重要命题。现代政府债务是熨平经济周期波动、优化跨期资源配置、服务国家战略目标的重要治理工具。然而在实践中，我国政府债务管理机制在资产负债统筹、宏微观治理协同、信息披露与市场约束等方面仍存在制度性约束。基于此，本文提出：一是要转变财政理念，高度重视政府债务在宏观经济治理中的重要作用；二是要构建宏观管住目标、微观放开项目、给足支持额度的宏观治理框架；三是深化自审自发改革，全面压实地方政府自主论证与信息披露的主体责任。

关键词

政府债务管理 宏观经济治理 财政理念 地方政府专项债券自审自发

政府债务的功能定位与发展趋势

（一）政府债务在宏观经济治理中的功能定位

在国家治理体系与财政学理论的演进中，政府债务的功能定位正在经历深刻转变。传统的平衡财政理论倾向于将政府债务视为弥补财政收支缺口的临时性融资工具，主张通过维持年度预算平衡来约束债务扩张。随着功能财政理论和跨期分析框架的发展，政府债务被赋予了更加积极的政策含义，其功能定位逐渐拓展为熨平经济周期波动、优化跨期资源配置、服务国家战略目标的重要治理工具。





当前，我国经济正处于新旧动能转换的关键阶段，面临经济增速放缓与财政收支紧平衡并存的现实约束。在此背景下，有必要客观认识并充分发挥政府债务在宏观经济治理中的作用。从总量调控上看，当私人部门因预期转弱、资产负债表修复等因素导致投资和消费需求不足时，政府部门通过扩大债务融资，可以有效承接社会信用扩张功能，发挥财政资金的乘数效应以对冲需求收缩和通缩压力，在稳增长、扩内需中发挥重要作用。从结构优化上看，政府债务是支持公共产品供给、矫正市场失灵、引导资源向重大基础设施和战略性新兴产业配置的重要资金来源。通过形成公共资本存量、改善经济发展条件，政府债务不仅能够发挥短期稳定总需求的作用，也有助于提升长期潜在增长能力和经济发展质量。由此可见，政府债务既承担着稳定宏观经济运行的重要职能，也发挥着促进资源优化配置和支撑长期发展的战略功能。将政府债务从传统的“应急性筹资手段”重新定位为“宏观经济治理中常态化、基础性的财政政策工具”，是完善现代政府债务管理机制的重要理论前提。

（二）政府债务发展的国际趋势：功能深化与治理升级

从全球主要经济体的财政实践来看，现代政府债务管理机制已深度嵌入国家治理体系，其发展演变呈现出4个典型特征。

其一，债务总体规模持续扩张，债务风险评估标准由静态总量约束转向动态可持续性分析。随着全球经济增速放缓、人口老龄化加剧以及重大危机频繁发生，全球主要经济体政府债务规模普遍呈现长期上升趋势，政府债务率已明显突破《马斯特里赫特条约》设定的60%的警戒标准。国际货币基金组织（IMF）等国际机构普遍由关注单一的“负债率是否过线”转向采用“债务可持续性分析（DSA）”的动态多维评估框架。

其二，债务融资在财政体系中的常态化与基础性地位持续增强。在经济增长疲软、传统税基萎缩的情况下，单纯依靠税收收入已难以满足现代国家日益增长的公共支出需求，政府债务由此转变为支撑财政运行的重要制度性资金来源。特别是在国际金融危机、新冠疫情等重大事件冲击后，大规模债务融资被广泛用于实施经济刺激计划、就业保障计划以及社会救助项目。





其三，政府债务的金融属性不断深化，成为财政政策与货币政策协同的重要枢纽。自2008年国际金融危机发生以来，美国、日本等发达经济体央行普遍通过大规模购买政府债券进行基础货币投放与资产负债表扩张，政府债券逐渐成为央行资产端的核心构成。一方面，国债市场为中央银行实施公开市场操作提供了主要的交易工具，成为调节市场流动性、引导利率走向和传导货币政策的重要渠道；另一方面，国债收益率曲线被广泛视为无风险利率基准，为企业债券、股票、贷款以及各类金融衍生品定价提供基础参照。

其四，政府债务统计监测范围不断拓展，信息披露与监管体系日趋法治化与规范化。在宏观监测层面，IMF通过《公共部门债务统计指南》（PSDS）等国际标准，推动政府债务统计向整个公共部门延伸，强化对各类潜在财政风险的持续监测。在微观市场层面，主要发达经济体已普遍构建起多层次的信息披露监管框架与专业的电子化信息聚合平台，注重对政府债务从“发行前”到“存续期内”的全生命周期信息披露。基于严密的信息披露与监管体系，夯实政府债务市场化定价的制度基础。

（三）我国政府债务管理实践：宏观统筹与微观放权

在统筹发展与安全的情况下，我国政府债务管理正经历由规模控制向效能提升的制度转型，呈现出中央强化宏观调控工具、地方探索微观自主机制的发展趋势。





其一，中央政府债务的宏观调控功能持续强化，债务工具体系不断创新完善。面对经济转型过程中有效需求不足与私人部门资产负债表修复等现实压力，中央政府逐步承担起宏观加杠杆的主体责任。从宏观赤字统筹安排上看，2026年，拟定全国财政赤字规模为5.89万亿元，创历史新高。其中，中央财政赤字占全国财政赤字的比重为86.4%，且赤字增量全部列在中央。这种赤字结构的优化表明政府债务在逆周期与跨周期调节中的战略地位显著提升。在宏观杠杆结构优化的基础上，中央政府债务工具的运用愈加精准且丰富。我国自2024年起连续3年发行超长期特别国债，其中，首年发行规模为1万亿元，随后两年均提高并维持在1.3万亿元。同时，特别国债的使用边界得以拓展，2025年与2026年分别定向发行5000亿元和3000亿元特别国债，专门用于支持国有大型商业银行补充核心一级资本，且2026年首次设立500亿元财政金融协同促内需专项资金。相关债务资金被重点引导投向“两重”建设和“两新”工作等关键领域。上述举措充分体现出中央政府正通过债务工具将短期稳增长、中长期结构优化与国家重大战略实施有机结合，切实推动政府债务由传统的财政筹资手段向宏观经济治理的核心工具加快转型。

其二，地方政府债务资金投向持续优化，微观管理机制改革稳步推进。在支持范围方面，我国地方政府专项债券不断扩围，由传统交通基础设施、市政和产业园区基础设施等领域，逐步延伸至保障性安居工程、城中村改造、新型基础设施以及前瞻性、战略性新兴产业基础设施等领域。同时，债务资金的用途与结构持续完善，不仅专项债券用作项目资本金的范围和比例得到进一步优化，相关资金还被统筹安排用于偿还拖欠企业账款等化解微观风险与改善营商环境的现实需求中。在微观管理方面，我国于2024年末正式启动专项债券项目自审自发试点，首批试点涵盖北京市、上海市、江苏省等10个省份及河北雄安新区。随着改革成效的稳步显现，2026年该试点范围进一步拓展至河北省、江西省、湖北省与重庆市。这一举措在落实中央统一限额管理的宏观框架下，扩大了地方在项目审核把关、发行节奏安排、资金使用管理等方面的自主权，切实推动地方政府债务管理逐步由以行政审批为主转向限额约束与自主决策相结合的管理模式。





当前我国政府债务管理面临的核心矛盾

（一）宏观债务统计与资产管理衔接不足，资产负债统筹理念有待深化

现代宏观治理的基石之一在于建立全面、客观的资产负债统筹评估体系。当前，我国公共部门拥有庞大的优质国有资产和基础设施存量，但在宏观统计与管理层面，债务管理与资产形成的对应关系尚需进一步细化。一方面，法定显性政府债务虽然已悉数纳入预算管理，但部分具有宏观调控性质的债务工具尚未完全在常态化宏观杠杆率核算中体现；另一方面，在地方经济发展过程中，部分地方国企或地方政府融资平台承担了准公共性项目建设任务。在传统的保守型债务理念下，其管理重心往往侧重于控制债务总体规模，而相对忽视了债务资金沉淀形成的优质公共资产。这种资产与负债统计口径的差异，在一定程度上影响了决策部门对宏观杠杆率和真实财政空间的精准研判，也不利于从宏观全局出发进行资产负债表的系统性修复与跨期统筹。

（二）宏观治理机制错位，额度控制与项目管理存在张力

在现行政府债务管理制度框架下，宏观治理统筹与微观运行效率之间存在结构性矛盾。当前，宏观管理部门在实施债务限额管理与宏观总量调控的同时，往往对微观具体的专项债券项目立项、收益评估及资金拨付保留了较为密集的前端审核权限与干预空间（李戎等，2024）。这种管理模式在一定程度上引发了宏观治理机制的错位。从现代宏观经济治理的逻辑上看，宏观管理部门的职能应当聚焦于宏观发展目标的设定、宏观杠杆率的总体控制以及系统性风险的防范。然而，在实际操作中，中央宏观治理却过度下沉至微观具体项目的把关。由于宏观管理层与微观项目执行主体之间存在天然的信息不对称，宏观管理部门实际上难以对数以万计、涉及各类复杂资产的具体项目进行精确的实质性风险审查，往往只能依赖于“一案两书”等各类形式合规性要件的核对。这种宏观统筹手段与微观管理目标的错位，一方面，造成项目审核周期相对冗长，降低了宏观政策资金转化为实物工作量的时效；另一方面，前端过于密集且严格的行政性微观审批客观上容易引发举债主体的道德风险，在一定程度上削弱其在项目前期规划论证与后期资产运营阶段的责任意识，导致重申报、轻运营现象出现。



（三）专项债券与项目错配制约信息披露和市场定价效能

伴随地方政府专项债券自审自发机制的逐步试点与推广，债务管理的重心在理论上应当更多地向后端转移，其有效运行的核心逻辑在于依托真实且准确的信息披露，形成市场化定价与约束机制。然而，由于专项债券资金与具体项目之间存在错配，导致信息披露与市场定价机制面临失灵的风险（温来成和徐磊，2021）。在实务操作环节，专项债券资金与具体项目之间呈现复杂的交叉映射现象。

第一种现象是多个项目混搭发债（见表1）。客观上看，对于融资规模较小、具有区域或产业协同效应的同类项目，打包发债具有其合理性。然而，在现行项目融资收益“自平衡”的约束下，这一机制容易异化为一种财务测算上的合规性工具。在多数单一项目直接收益偏低的情况下，部分地方政府倾向于将跨领域、跨区域且缺乏内在经济关联的多个项目进行“混搭”。其实质是利用少数高收益项目的预期现金流去平滑甚至弥补大量低收益纯公益项目的资金缺口。这虽然在静态测算上满足了监管设定的本息覆盖倍数要求，但在动态运行过程中，由于各子项目之间并不存在真实的现金流归集，导致“自平衡”缺乏可靠的财务支撑。

第二种现象是单一项目多期拆分。其目的在于缓解长周期、高强度投入的重大工程在整体资金筹措规模与单期债券发行限额之间的矛盾。针对此类项目，地方政府通常会将其融资需求进行拆解，不仅将其分散于不同的建设年份，还会在同一时期匹配多只不同期限的债券。然而，这却割裂了项目全生命周期现金流与单只债券本息兑付之间的对应关系。大型工程的整体收益通常在竣工后集中显现，而前期发行的短期债券可能面临项目尚未产生实际现金流便进入还本付息期的错配风险，使得单只债券的特征无法真实反映该大型工程的总体运营与风险状况。





上述两种现象的深度交织，导致资金流向与具体项目资产之间呈现复杂的网状对应关系。这不仅使针对单只债券预期收益的孤立评估往往流于形式，也使得机构投资者在面对专项债券“项目群”时，难以准确评估专项债券的真实资质与偿付能力。同时，由于我国地方政府债券信息披露存在统计口径尚未统一、第三方评估报告缺少标准化规范等现实问题（姚东旻和罗文淇，2023），投资者往往倾向于规避对项目本身风险的甄别，转而依赖对地方政府主体信用的同质化预期。这最终使得债券市场无法发挥通过风险溢价进行信用定价的核心功能，导致具有不同风险收益特征的项目在债券发行利率上趋于高度一致，削弱了金融市场对地方政府发债行为应有的价格约束与筛选效能（马光荣，宋浩兰，聂卓，2025）。

同高质量发展相适应的政府债务管理长效机制构建路径

（一）转变财政理念，高度重视政府债务对宏观经济治理的重要作用

进一步优化政府债务管理机制的首要环节在于实现财政理念的科​​学转变。通过重新审视政府债务的功能属性，逐步消除对合理、合法发债的保守审慎顾虑。在经济迈向高质量发展的关键阶段，我国宏观经济所面临的内部结构调整压力与外部不确定性冲击具有长期性与复杂性，客观上要求财政政策具备更具弹性的跨期调节能力。因此，需以更加科学客观的态度，正视政府债务依托国家信用进行跨期资源配置的本质属性。在政策导向上，应当逐步将管理重心从单一的静态规模管控转向以跨期平衡为核心、以全口径政府资产负债评估为支撑的中长期财政可持续性治理框架。这说明，需要形成一种宏观共识：在确保债务资金配置效率的前提下，必要的政府债务融资是实施逆周期需求管理、形成高质量跨期公共资产、实现国家中长期发展目标的战略性制度工具。

（二）构建“宏观管住目标、微观放开项目、给足支持额度”的宏观治理框架





为理顺宏观调控与微观运行的关系，需要稳步推进宏观治理框架的结构性优化，其核心思路可概括为“宏观管住目标、微观放开项目、给足支持额度”。在这一框架下，中央宏观管理部门的职能重心应向宏观目标设定与配额统筹分配回归。其一，确立以宏观治理目标为导向的限额核定机制，严格实施配额制。债务限额应与区域治理目标精准挂钩，中央通过配额总量控制治理方向，而不再干预达成目标的具体微观路径，以此实现对宏观杠杆与治理绩效的刚性约束；其二，明确职责边界，除涉及国家重大战略、国家安全等领域外，中央应减少对地方一般性项目的行政性审批；其三，在法定债务限额内，赋予地方政府充分的项目决策、遴选与资金统筹自主权，以此压实地方政府的主体责任，从制度根源上防范道德风险。

（三）深化自审自发改革，压实地方自主论证与信息披露责任

在赋予地方更多微观自主权的同时，必须辅以严密有效的约束机制。应以深化自审自发体制改革为契机，全面构建以真实信息披露为核心的市场定价与风险评价体系。

其一，强化专项债券项目融资收益的“自平衡”硬约束。一方面，严格规范专项债券的前期立项程序，研究出台具有约束力的项目申报负面清单；另一方面，应当坚持债券与项目一一对应的基本导向，确保项目收益来源与本息偿付在财务逻辑上的实质匹配。在坚持“自平衡”原则的前提下，必须审慎界定项目打包边界，明确“严格禁止”和“适度放松”的具体情形。即便采取打包模式，也必须确保现金流的期限结构清晰可辨。

其二，构建规范统一、透明高效且约束有力的信息披露机制。具体而言，需要从制度上完善地方政府债券信息披露相关法律法规，探索制定“强制披露+自愿披露”相结合的地方政府债券信息披露标准化模板。同时，依托不断完善的地方政府债券信息公开电子平台，实现评级、审计与日常管理的数据打通。在此基础上，建立健全信息披露的硬性奖惩机制，相应提高提供虚假信息或隐瞒重大风险信息法律责任与行政问责力度。

网站链接：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1873488527593295285&wfr=spider&for=pc>

日期：2026年8月14日

新闻来源：新浪财经



3. 加强财政科学管理，加快财政支出和债券资金使用进度

7月底召开的中央政治局会议对做好下半年经济工作提出了要求，宏观政策要发力提效，要实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，这需要进一步分析影响宏观政策发力提效的因素并采取相应的对策。会议要求加快财政支出和债券资金使用进度，有力推进“两重”建设和“两新”工作，综合运用并适时调整货币政策工具，优化实施财政金融协同促内需政策。如何将政策落实好，是当前最迫切的工作任务。

政策的落实要实现有效扩大内需的目标。这就需要走出消费和投资非此即彼的认识误区。提振消费是有效扩大内需的路径，扩大投资同样是。提振消费要更有针对性。适应不同群体消费需求扩大优质供给，挖掘服务消费潜力，是从供给入手提振消费。扩大优质供给，需要相应的投资。对于服务消费来说，投资形成供给，供给的提供就在实现消费。消费和投资在这里几乎是一体的，供给和需求几乎同时实现。

扩大投资是促进消费的重要路径。投资不仅仅形成更大的生产能力，而且投资创造更多的就业机会，创造关联产业的更多发展机会，在创造财富的同时，促进居民可支配收入的增加。消费是居民收入的函数，收入增加会相应地促进消费增加。在这里，我们同样看到投资和消费的紧密联系。我们所反对的是低效无效投资。

对于市场上的投资，低效无效就意味着不可持续，市场会优胜劣汰。只要营造好公平有序的市场竞争环境，好的市场生态会提高激发相应的投资活力。对于政府投资来说，算的是总账，经济效益和社会效益要一起算。这客观上给投资效益评价提出了难题。

换种方式来看政府投资效益可能更加务实管用。这就是看政府投资的资金来源。如果是专项债券融资的政府投资项目，那么这就要看项目是否符合专项债券融资的要求，即项目收益能否覆盖成本费用，只有收益覆盖成本费用，这样的项目才是可持续的，这样的投资就不是低效无效投资。这是考虑到政府投资项目的公益性特点，投资不以追求高回报为前提。对于中央预算内投资，资金来源是一般公共预算资金，可以更多强调政府投资项目的社会效益，而放宽对项目自身可持续性的要求。当然，这并不等于投资可以随意进行，而是说预算内投资评价的着眼点不同于专项债券融资的政府投资。这样的投资同样要造福于民，要以实现好、维护好、发展好人民的根本利益作为出发点和落脚点。





以更大力度落实财政金融协同促内需一揽子政策，既是在促进消费，也是在促进投资，是促进消费和促进投资政策的有机组合，是激活市场和社会活力的重要路径。

加快财政支出和债券资金使用进度，进一步提出了加强财政科学管理的问题。加强财政科学管理，就是要提高财政管理的系统化、精细化、标准化和法治化水平。财政资金和债券资金使用进度问题的背后都是财政资金效益问题。提高财政资金效益，不仅是财政部门的事，同时也是行业主管部门的事。财政部门和行业主管部门在资金管理和业务管理上各有优势，要实现优势互补，一起把财政资金用好。加强财政科学管理，财政资金的所有使用者，各部门、各单位以及个人，都牵涉其中；各级政府同样要在财政科学管理上负起相应的责任。加强财政科学管理，就是要实现财政资金管理的横向到边、纵向到底，各部门各地方各负其责，共同推动财政资金效益的提高。

加快财政支出和债券资金使用进度，不是简单地把钱用出去就了事。财政资金的使用不仅要合规，还要有实现相应的效益。财政科学管理的精细化、标准化都是通过财政资金使用的细节把控来提高财政资金效益。精细化牵涉财政资金使用的各个环节，标准化就是要减少财政资金使用的自由裁量权，用科学标准代替支出的随意性。法治性是社会主义法治国家的内在要求，财政管理同样要在法治的框架内进行，要落实好预算法的要求，要执行好年度预算。





加快财政支出和债券资金使用进度，是加力扩大内需之所需。进度的加快需要财政部门和行业主管部门形成合力，直面困扰进度的难题，科学分析可能的约束因素，区分支出环境变化和执行不力问题，推动问题的真正解决。对于预算执行中环境变化已经构成预算调整的条件，预算就要按照法律的规定作相应的调整。对于执行不力的问题，就要从激励和约束两方面入手加以推动。趴在账上的财政资金，都是有成本的。债券融资形成的资金，需要还本付息，利息就是成本。税收融资形成的资金，同样是有成本的。这些资金不可以用于其他地方，资金不动，效率就受影响。怎么让资金动起来，是当务之急。2025年，12个省份已经开始进行财政科学管理试点，形成了一些经验，其中可复制可推广的经验要加快形成制度加以推广。非试点地方所遇到的问题及有用的解决方案，同样有进一步制度化的必要。加大财政资源和预算统筹的力度，不仅可以加快财政支出和债券资金使用进度，促进宏观经济治理，而且可以更好地促进财政在国家治理中的基础和重要支柱作用的发挥。

网站链接：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1873482345959205979&wfr=spider&for=pc>

日期：2026年8月14日

新闻来源：中国财政科学研究院



4. 31省份上半年财政支出榜出炉：广东规模最大

今年上半年31个省份公开了当地政府财政支出（即地方一般公共预算支出）“账单”。

第一财经记者根据各省份官网公开信息梳理发现，今年上半年31个省份（自治区、直辖市）披露了当地一般公共预算支出规模（详见下表）。其中财力稳居榜首的广东省财政支出规模继续遥遥领先。

广东省统计局数据显示，今年上半年广东地方一般公共预算支出约9171亿元，同比增长1%。

广东经济总量和财政收入规模常年稳居全国首位。一般而言，地方财政收入规模越大，获得的中央转移支付和发债额度也越大，财政支出规模随之相应扩大。

四川今年上半年财政收入规模尽管位居全国第7，但由于近年来获得的中央对地方转移支付规模位居全国第一，当地财政支出规模也相对靠前——今年上半年四川地方一般公共预算支出（约7433）略超江苏，位居全国第二。财力稳居全国第二的江苏，上半年支出规模紧随其后，排在第三。

今年上半年，山东、浙江财政支出规模超6000亿元，河南、河北、上海支出超5000亿元，湖北、湖南、北京、安徽支出超4000亿元，陕西、江西、云南、广西、辽宁、新疆、贵州、福建支出超3000亿元，内蒙古、黑龙江、山西、重庆、甘肃、吉林支出超2000亿元，西藏、天津、海南支出超1000亿元，青海和宁夏支出均超900亿元。

由于各地经济产业、财政收入规模、获得中央转移支付等差异明显，财政支出总量规模也差异较大。考虑到各地常住人口因素，各地人均财政支出指标（当地一般公共预算支出/当地2025年常住人口）更能客观反映当地人均获得财政资源。

比如，财政支出规模前三的广东、四川、江苏今年上半年人均财政支出分别约7132元、8936元和8512元，低于西藏（42808元）、北京（21381元）、上海（21336元）、青海（16807元）的相关指标。





财政支出增速则更能体现今年上半年各地一般公共预算支出的变化情况。

根据各地公开数据，今年上半年31个省份中，地方一般公共预算支出实现增长的省份共有19个省份，其中上海支出增速最高（10.7%），不过多数省份支出增速低于3%。12个省份上半年支出下滑，山西降幅最大（-5.2%）。

财政部数据显示，今年上半年全国地方一般公共预算支出约12.2万亿元，同比增长0.6%。这一支出增速低于同期中央财政支出增速（6.5%），也低于官方全年地方支出增速预计值（4%）。

辽宁大学地方财政研究院院长王振宇告诉第一财经，总体来看今年上半年地方财政支出增速不及收入增速，一种可能的解释就是地方某些层级的库款保障水平不够充足，当然也与地方落实过“紧日子”等加强财政科学管理有关。

中国人民大学财税研究所首席教授朱青认为，今年上半年财政支出的增速和进度上不去存在许多原因。例如，有的地方为响应“过紧日子”的号召压减了一些不必要的开支；有的地方为建设全国统一大市场取消了不合理的财政补贴；有的地方缺少具备回报的投资项目等。但其中最主要的原因是一些地区财政资金不足，出现所谓“紧平衡”现象，导致支出规模难以提升。

尽管上半年地方财政支出留有余力，但民生等支出得到有力保障。

比如，根据广东省统计局数据，上半年广东省民生支出占地方一般公共预算支出比重为74%，其中，卫生健康、社会保障和就业、住房保障支出分别增长6.5%、5.3%、4.7%，高于当地支出平均增速（1%）。

吉林省财政厅数据显示，今年上半年当地民生相关支出占地方一般公共预算支出比重超过80%。其中：社会保障和就业支出增长13%；卫生健康支出增长18.1%，明显高于当地上半年支出平均增速（-2.2%）。





7月底中共中央政治局召开会议要求，宏观政策要发力提效，加快财政支出和债券资金使用进度，有力推进“两重”建设和“两新”工作，兜牢基层“三保”底线。

粤开证券首席经济学家罗志恒告诉第一财经，下半年，随着“两重”项目以及“六张网”规划建设逐步落地，地方财政支出增速有望回升，对稳增长、惠民生的支撑作用也会进一步增强。

网站链接：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1873493189059443534&wfr=spider&for=pc>

日期：2026年8月14日

新闻来源：第一财经



5. 加力稳投资！新增专项债发行提速

记者 辛圆

据Wind数据显示，截至8月10日，年内各地发行的新增专项债规模已达25448.07亿元，发行进度达到全年额度的57.8%。

从新增专项债投向看，市政和产业园区基础设施仍是首要方向，投向这一方向的资金规模占发行总额的35.7%。

国家统计局数据显示，上半年，全国固定资产投资同比下降5.7%，其中基础设施投资同比下降2.4%。进入下半年，政策层面对稳投资的支持力度明显上升。

7月初，国家发展改革委发布消息称，2026年第三批“两重”建设项目已下达，共安排超长期特别国债资金1935亿元，今年“两重”建设项目清单已全部下达完毕。

7月30日召开的中共中央政治局会议指出，宏观政策要发力提效，加快财政支出和债券资金使用进度，有力推进“两重”工作。

界面新闻记者查询发现，最近一段时间，包括安徽、湖北在内的多个省份召开相关工作推进会，部署稳投资工作。

安徽提出，拿出更多实招硬招，推动在建项目加快投资放量、新开工项目尽快开工建设、政策资金支持项目按计划推进。

湖北提出，要做实项目管理，紧盯项目建设全生命周期，分类推进项目前期工作和建设实施，强化资金、土地、能源等要素保障，形成实施一批、前期一批、储备一批、谋划一批的梯次接续格局。

除了安徽和湖北，经济大省广东提出，以推动项目落地和强化资金保障为着力点全力以赴稳投资。要着眼打基础、利长远持续推进“十五五”规划落实，加强与中央层面的规划衔接、项目对接，抓住基础设施这个基石，着重发力“六张网”建设。贵州也明确表示，要集中力量抓项目、稳投资，加快在建项目进度，推动在谈和拟建项目尽快落地开工，围绕“六张网”和综合立体交通设施等五个重点领域谋划储备项目，着力扩大国有企业和民间投资。





中国银河证券首席经济学家章俊对界面新闻表示，接下来要提高项目成熟度，对成熟项目实行清单化调度和并联审批，推动三季度尽快形成设备采购与施工量。其次，要解决配套融资和项目收益问题，专项债和政策性工具提供资本金后，银行贷款与社会资本仍取决于项目现金流；最后，要加强跨部门协同和支付管理。

粤开证券首席经济学家兼研究院院长罗志恒也对界面新闻表示，今年基础设施建设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的支撑。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，在今年推动投资止跌回稳的政策取向下，后期固定资产投资增速有望逐步回正。

“近期增速回落更多属于政策节奏调整性质，预计下半年基建投资有加速空间，全年增速会在4.0%至4.5%左右，较去年加快5.5至6.0个百分点。”王青对界面新闻说。

网站链接：<https://news.qq.com/rain/a/20260811A03UA200>

日期：2026年8月11日

新闻来源：第一财经（腾讯新闻转载）



6. 资金“组合拳”赋能城市更新

城市更新，既是留住城市烟火气与历史文脉的民生工程，也是通过盘活存量来带动增量的关键抓手。《城市更新“十五五”规划》的落地，为城市高质量发展锚定了清晰的实施路径，各地老旧小区焕新、地下管网升级、历史街区活化等工程正加速推进。近期，全国超大城市中首个城市更新“十五五”规划——《武汉市城市更新“十五五”规划》正式出台，拉开了超大城市存量空间系统性提质的序幕。

面对规模庞大的改造工程，资金问题成为制约项目落地的关键因素。由此，搭建多方协同、路径多元、循环可控的长效投融资机制迫在眉睫。

接受《证券日报》记者采访的专家表示，城市更新资金来源渠道宽泛、资金类型繁杂、落地场景分散，各地应当做好多渠道资金的统筹整合与精准配置，理顺资金投向，放大各类资本的综合效能，全面提升财政资金、金融支持、社会资本的投入产出效益，筑牢城市更新项目可持续运营的资金根基。

财政兜底

守好城市更新“第一桶金”

在成都，记者走入东郊记忆·成都国际时尚产业园（以下简称“东郊记忆”）看到，一边是原电子管厂遗留下来的沧桑工业旧址，承载经年旧味；一边是接连开演的live现场、先锋展览、品牌首秀，涌动着不息的潮流烟火。当工业遗存邂逅当代潮流，这片老旧厂区焕发出全新的生命力，成为城市更新的生动范本。

从1.0版本的音乐产业园，到2.0版本的二次元集结地，再到如今3.0版本的潮流生活发生地，东郊记忆经过十余载探索，终于找到一条适配自身特质的更新路径。

推动整场蜕变的重要力量，是一笔20亿元的启动资金。

成都传媒文化投资有限公司（以下简称“文投公司”）党支部专职副书记黄丽娟向《证券日报》记者介绍，早在2009年，成都市委市政府便将这片工业遗存交由文投公司打造文创园区，先期斥资近20亿元完成文创园区基建。随后又推动园区运营机制深化改革，实现所有权和运营权分离，引入专业第三方运营机构成都东方正火文化传媒有限公司，系统性推进园区焕新与业态迭代。





东郊记忆的盘活，财政资金起到了重要的先导作用。放眼一众城市更新项目，绝大多数老旧空间的活化起步阶段，都离不开财政资金的有力撬动。

中央财经大学财税学院教授白彦锋在接受《证券日报》记者采访时表示，这类资金既能补齐城市民生配套、市政基础设施短板，又能优化公共服务供给，夯实城市抗风险能力、改善人居环境品质。同时，能够依托财政资金的杠杆效应牵引社会资本入局，激活内需市场，推动财政运行与地方经济发展构建良性循环。

财政资金在发挥兜底、撬动作用的同时，更发挥了增信的作用。瑞思不动产金融研究院院长朱元伟对《证券日报》记者表示，超长期特别国债、城市更新专项债属于合规政府债务资金，还款机制受到财政体系约束。资金投向民生基建、片区配套建设，项目具备经营性配套收益、政策收益作为偿债根基。对于合作运营商、服务商而言，资金来源稳定、拨付流程规范，不容易出现资金链断裂、工程款拖欠等问题，从资金源头提升项目现金流信用度。

正因如此，近年来，国家不断增加财政支出，为城市更新项目提供基础支持的同时，更通过精准筛查，提升资金使用效率。例如，自2024年起，财政部联合住房和城乡建设部启动重点城市城市更新示范行动，通过竞争性评审筛选多批试点城市，以三年为建设周期打造可复制的更新样板。今年5月份，财政部公示了2026年度中央财政支持实施城市更新行动评选结果，支持的15个城市包括晋城、鞍山、荆州等，名单兼顾东中西部地域布局，包括老工业基地、资源型城市、沿海都市、文旅城市等多元样本。

金融赋能

拓宽资金供给多元渠道

财政资金虽能为城市更新筑牢初始根基，但受财力约束难以覆盖全部资金需求。据专家测算，“十五五”期间城市更新至少可完成投资规模15万亿元，平均每年3万亿元，如此庞大的资金体量仅依靠财政投入难以支撑。

在此背景下，依托金融渠道拓展资金来源，既是放大财政撬动作用的必然之举，也是化解项目期限错配、保障全流程推进的核心支撑。





以安徽省马鞍山市的“宁马市域（郊）铁路慈湖高新区站产城融合片区城市更新项目”为例，为破解项目建设中的资金难题，项目团队积极对接政策性金融资源，成功获批国家开发银行安徽省分行中长期贷款授信，授信额度达5.8亿元，占项目总投资额的八成左右，贷款期限长达35年。

城市更新项目具有改造周期漫长、前期沉淀资金量大、经营性收益滞后的特质，十分考验金融机构定制化、长周期的投融资服务能力。苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示，城市更新项目公益性与经营性相互交织，纯市场化资本出于风险考量往往偏向收益稳定的商业综合体改造，老旧小区、市政基础设施这类收益偏弱的项目容易出现融资断层，政策性金融能够发挥逆周期调节作用，压低综合融资成本，引导资本流向民生刚需板块。

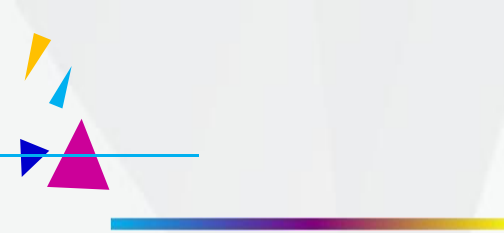
据了解，为进一步释放政策性金融的托举效能，国家开发银行持续推出多项创新工具，规划合作贷款是最具代表性的产品。2026年，国家开发银行在全国范围内正式推出该类创新信贷工具，即在项目规划阶段即介入，提供前期费用融资，帮助地方政府和项目实施主体完成规划编制、可行性研究、方案设计等前期工作，待项目成熟后再转为中长期项目贷款。

政策性银行能够为城市更新输送周期长、成本低的资金，单靠政策性金融远远不够，还需要各大商业银行主动跟进、协同赋能。

例如，中原电气谷35亿元银团贷款是政策性金融与商业性金融协同的典范。该项目位于河南许昌，是河南省第一批四个重点城市更新项目之一。银团由国家开发银行牵头组建，中国银行、建设银行、农业银行、中原银行共同参与，各参团行严格按照银团约定比例同步完成首笔贷款资金投放。同时，项目获得了3.02亿元新型政策性金融工具支持，形成了“工具补资本金+银团配信贷”的组合融资结构。

付一夫表示，政策性金融机构依托规划合作贷款等创新工具，负责项目启动、规划筹备、资本金托底，解决公益属性改造项目长周期低成本融资难题；商业银行依靠银团贷款、定制化项目融资、后期经营性业态资金供给，承接海量片区开发、商业活化、安置房、产业载体建设需求。





市场借力

引来社会资本“源头活水”

财政资金筑牢根基、金融资本拓宽渠道，为城市更新搭建起多元资金供给的基本框架，但要实现资金循环可持续、项目长效运营，还需激活社会资本的参与活力，让市场力量成为城市更新资金拼盘的重要支撑。

“相较于财政资金的兜底属性和金融资本的赋能作用，社会资本具备灵活高效、业态运营经验丰富的优势，既能缓解财政与金融的资金压力，也能通过市场化运营提升项目的造血能力，实现社会效益与经济效益的双向共赢。”朱元伟表示。

社会资本从何处来？记者梳理发现，当下市场可挖掘的社会资本主要包含六类：市场化企业自有股权投资资金、市场化金融信贷资金、城市更新市场化基金、资本市场标准化证券化工具、居民与产权人自筹民间社会资金、特许经营与市场化合作类社会资金，多渠道资金共同构成城市更新多元化融资支撑体系。

各类社会资本依托自身属性匹配对应项目场景，形成差异化融资供给。无论渠道、工具如何区分，市场化资金均能为城市更新提供有力支撑。

以红土创新深圳安居REIT（不动产投资信托基金）为例，该产品是全国首批保租房公募REIT，底层资产为深圳4个存量人才安居项目，项目改造运营仅依托少量财政配套资金，主要资金均来自市场化渠道。该基金存续期66年，高度契合保障性住房长期运营的属性，上市后可吸纳长线机构资金、快速回笼建设投入。回笼资金可持续滚动投入城中村更新、存量物业改造等新项目，同时通过持续扩募、收购存量资产提升资金使用效率，有效破解财政资金约束与周期错配难题。

此外，社会资本具备专业化、市场化的项目运营能力，能够深度挖掘城市存量资产的商业价值，既保障项目具备稳定持续的现金流回报，反哺前期投融资成本，又能提升城市空间品质、完善城市功能，实现城市更新社会效益与经济效益双向统一。





武汉洪山区保障性租赁住房项目便是典型实践。当地国企平台洪山国控发展投资有限公司整合自有13处、合计1655套保租房资源作为基础资产，发行ABS（资产证券化）产品获得超2亿元融资。武汉洪山国控发展投资有限公司董事长蔡凡对《证券日报》记者表示，项目落地后，企业建立标准化小区运维机制，为各保租房点位配置专属服务管理人员，除日常租住服务外，专职人员主动协调租住各方诉求、前置化解邻里与产权潜在纠纷，筑牢项目长期平稳运营基础，充分印证专业化运营对存量资产可持续发展的支撑作用。

“社会资本更注重项目长效价值挖掘，可联动产业链资源。”中证鹏元评级研发部高级董事吴志武对《证券日报》记者表示，在老旧园区升级、片区综合开发过程中导入现代服务、数字经济等优质业态，将解决城市更新“重建设、轻产业、弱运营”的行业痛点，推动城市从空间更新向动能更新迭代。

造血提效

构筑长效运营“循环链条”

资金“从哪来”是起步考题，“怎么来、怎么用”才是贯穿城市更新全程的核心命题。

就社会资本而言，当前城市更新推进过程中，社会资本参与意愿偏低、落地难度较大，核心症结在于更新项目产权关系复杂、收益模式不稳定、风险对冲机制不完善，难以保障市场化资本的合理盈利诉求，制约了城市更新市场化推进节奏。

对此，朱元伟建议，市场主体可采取梯度布局模式，依托Pre-REITs（不动产投资信托基金筹备阶段）基金、战略配售等方式稳健参与项目，优先选择资产确权清晰、出租稳定、现金流可预判的产业类优质底层资产；同时强化国资协同，依托国有平台资源缓释运营风险，以“国资信用”叠加“市场专业能力”的组合模式，实现风险共担、收益共享。

单纯依靠财政输血、社会资金单次投入，只能完成阶段性改造任务，唯有打通投资、建设、运营、回流、再投资的全链路闭环，构建可持续的自我造血机制，才能让城市更新从“阶段性攻坚”转向“常态化提质”。





中国人民大学国家发展与战略研究院研究员、城市更新研究中心副主任肖超伟向《证券日报》记者表示，随着REITs、ABS等金融工具在政策层面的推进，相关项目对资金的需求将更多地与资产的长期运营收益挂钩，而非传统的房地产开发模式。这一变化要求地方政府及参与企业在项目前期的片区策划阶段，应更加注重财务模型的商业可持续性。

立足“十五五”发展新周期，城市更新已告别粗放式建设阶段，迈入精细化、市场化、长效化发展新阶段。未来，通过财政资金精准托底、金融资本深度赋能、社会资本积极借力、运营机制持续提效，多维联动构建可持续的资金供给与价值循环体系，既能有效破解城市更新资金瓶颈，也将持续激活城市存量空间活力、优化城市产业布局，为城市高质量发展注入持久动力。

网站链接：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1873215029267948550&wfr=spider&for=pc>

日期：2026年8月11日

新闻来源：证券日报（新浪财经转载）



7. 中央预算内投资推动城市更新惠及民生

来源：青海日报

8月10日，记者从青海省发展和改革委员会获悉，省发展改革委紧扣《青海省城市更新行动实施方案》，立足职能、主动担当，提前谋划储备城市更新项目，指导各地做深做细项目前期，加强与国家发展改革委汇报衔接，全力推动项目申报和资金争取。

2026年落实中央预算内投资5.42亿元，支持西宁市、海东市、海西蒙古族藏族自治州63个老旧小区配套基础设施项目建设，重点改造提升供排水、供热、供电、道路、绿化、照明、适老化等便民服务设施，惠及4.25万余户居民，切实解决管网老化、服务设施不完善等群众急难愁盼问题，有效提升居民生活品质。

实施城市更新行动是国家推动城市高质量发展的重大战略部署，是补齐城市基础设施短板、完善城市配套功能、改善人居环境、增进民生福祉的关键抓手，对持续扩大有效投资、培育城市发展动能、夯实经济稳增长基础具有十分重要的现实意义。省发展改革委将会同省住房城乡建设厅，坚持“争取、监管、绩效”并重，紧盯政策投向，滚动储备项目，积极争取更多中央资金支持；强化项目全过程监管，协调解决建设堵点难点，严把质量安全关，确保资金规范高效使用；全力推动项目早建成、早投用，全面提升城市功能品质，增强城市发展后劲。（记者 王菲菲）

网站链接：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1873365063027190488&wfr=spider&for=pc>

日期：2026年8月13日

新闻来源：央广网



8. 河北承德规范高效用好超长期国债资金

本报讯 今年以来，河北省承德市财政局聚焦向上争取、资金拨付、监管风控全链条，细化管理举措、健全工作机制，规范化、精细化推进超长期国债资金管理使用，切实把政策红利转化为全市高质量发展的实际成效。

精准研判抢抓机遇，争取国债资金赋能发展。承德财政牢牢把握政策窗口期，将争取超长期国债资金作为财政服务全市稳投资、促发展的重点抓手，主动靠前、精准发力，全方位做实做细国债资金争取工作。一方面，精准把握超长期国债政策导向、支持范围和申报要求，将超长期特别国债资金相关政策核心内容收录到向上争取指南中，为市直部门和县市区做好项目谋划提供参考。另一方面，持续加强与上级财政部门的常态化对接汇报，主动争取政策倾斜，面对面了解有关重点工作进展，掌握最新工作动向，为项目落地实施提供坚实资金支撑。

严格规范预算执行，提速国债资金落地见效。承德财政严格落实国债资金管理办法，市本级“两重”“两新”领域超长期特别国债资金全部在7日内分解下达到有关部门。建立超长期特别国债资金支出台账，动态掌握全市项目资金支出情况，督促项目主管部门严格按照合同约定或项目进展拨付资金，推动国债资金早落地、早见效。截至7月底，全市共争取到位超长期特别国债资金14.6亿元，其中，“两重”领域10.3亿元、“两新”领域4.3亿元，均已按合同约定拨付到位。

健全预算监管体系，筑牢国债资金安全底线。承德财政依托一体化平台，动态监管超长期特别国债资金，聚焦资金下达、支付使用等关键环节，严格按照项目建设进度或合同约定支付资金，坚决杜绝超预算、超进度支出问题。坚持问题导向和目标导向，对在各类检查中发现的问题，建立问题台账、限期整改、闭环销号，确保资金安全、规范、有效，高质量实施好超长期特别国债相关政策。

网站链接：https://www.cfen.com.cn/xw/sx/202608/t20260813_911712.html

（2026年8月13日 中国财经报）



9. 上海推出15项措施促进民间投资发展

记者从上海市人民政府网站获悉，8月13日，为贯彻落实《关于进一步促进民间投资发展的若干措施》（国办发〔2025〕38号），进一步激发民间投资活力，促进民间投资发展，上海市发展改革委印发《上海市贯彻落实〈关于进一步促进民间投资发展的若干措施〉的行动方案》。

《方案》提出，充分发挥支农支小再贷款、科技创新和技术改造再贷款等央行政策工具引领作用，推动在沪银行对民营企业加大贷款投放力度。

附原文：

上海市贯彻落实《关于进一步促进民间投资发展的若干措施》的行动方案

为贯彻落实《关于进一步促进民间投资发展的若干措施》（国办发〔2025〕38号），进一步激发民间投资活力，促进民间投资发展，结合我市情况，制定本行动方案。

一、拓宽市场准入、加强项目推介，让民间资本“有得投”

1.支持参与国家重大基础设施项目建设。支持推荐民营企业参与国家审批（核准）的铁路、核电、水电、跨省跨区直流输电通道、油气管道、进口液化天然气接收和储运设施、供水等领域项目，提升民间资本在国家重大基础设施项目建设的参与度。引导民营企业通过参与国家重大项目拓展能源、交通领域产业布局，加强在高端能源装备研发、制造等细分领域投资。（责任部门：市发展改革委、市交通委、市经济信息化委、市水务局）





2.鼓励参与城市基础设施建设运营。聚焦低空基础设施、内河航运、能源等重点领域，本市各级投资主管部门在项目审批（核准）过程中，需开展民间资本参与项目建设论证，按权限审核民间资本参与情况，鼓励民间资本积极参与。鼓励民营企业进入虚拟电厂、车网互动、新型储能等领域，对民间投资项目依法依规给予支持。鼓励民营物流企业完善物流网络设施建设，加快智能化绿色化转型，支持通过合作、合资、租赁、委托经营等多元化模式，参与国有企业和集体经济低效仓储资源盘活。规范实施政府和社会资本合作新机制，根据国家支持民营企业参与的特许经营项目清单，严格特许经营方案审核，对符合规定的项目加强管理服务。（责任部门：市发展改革委、市交通委、市绿化市容局、市经济信息化委、市商务委，各区）

3.提高新型基础设施建设参与度。依法依规开展算力补贴，支持民营企业租用智算资源进行大模型研发训练和应用，鼓励高等院校、科研机构、国有企业使用包括民营企业在内的各类经营主体建设的数据储存和算力资源。发布公共数据开放清单并动态更新，支持民营企业对特定公共数据进行深度开发与场景化利用，推广发放“算力券”“模型券”“语料券”，降低公共数据、算力、模型、语料等数字要素的使用成本。培育城市数字化转型标杆企业和平台企业，引导民营企业参与交通、物流、公共服务等领域数字化转型项目建设和场景运营。鼓励民营企业建设区块链应用、机器人规模化应用等新型基础设施示范项目。（责任部门：市经济信息化委、市数据局、市发展改革委、市科委、市教委、市国资委）

4.推动加大科技创新投入。鼓励民营企业参与重大科技基础设施建设运营，用好科技创新券政策，支持配套建设设施用户装置。积极支持民营企业牵头或参与建设医药先进制造产业技术、干细胞药物研发、精准激光系统等一批中试平台。支持国有企业、高等院校、科研机构与民营企业共建开放重点实验室和公共研发平台，共享科技基础设施、仪器设备、科学数据和科技报告。（责任部门：市科委、市发展改革委、市经济信息化委、市国资委、市教委）





5.持续激发民间产业投资活力。完善上海市重点产业地图，聚焦集成电路、生物医药、人工智能三大先导产业，新型智能终端、智能机器人、商业航天、卫星互联网、低空经济、先进材料等新兴支柱产业细分赛道，量子科技、脑机接口等未来前沿技术，以及信息服务、专业服务、工业服务等生产性服务业，加大精准招商、产业链招商力度，进一步挖掘民间投资机会潜力。落实国家关于清理不合理的服务业经营主体准入限制的要求，严禁在环保、卫生、安保、质检、消防等方面的准入条件之外违规设置障碍。在前沿产业和竞争性产业领域进一步优化国企布局，形成有进有退的机制，通过投资合作、重组并购、产业共建、搭建联盟等方式与民营企业加强合作，在光子芯片与器件、氢能与储能、卫星互联网、基因与细胞治疗、可控核聚变、低空经济等前沿领域联合开展技术开源、项目合作、技术转让。（责任部门：市经济信息化委、市科委、市发展改革委、市市场监管局、市国资委）

6.积极推动参与城市更新。鼓励国有企业、民营企业合作，通过合资共设、股权转让、增资扩股等方式，共同参与“城中村”改造、旧住房改造等项目投资建设。加强重点区域、项目和土地推介，吸引更多民营企业通过拿地开发、联合体开发或品牌导入、产品设计、运营管理等多种方式参与项目开发。对商品住房、商业办公等经营性用地，在设定土地招拍挂条件时，不设置企业规模、资金规模等限制性条件，鼓励更多民企参与。统筹推进存量楼宇更新改造、商务区整体更新，研究小体量商务楼宇功能调整配套政策，吸引民间资本参与开发改造。（责任部门：市住房城乡建设管理委、市规划资源局、市房屋管理局、市商务委）

7.促进民间资本参与社会民生服务。鼓励民间资本利用存量空间资源，提供养老、托幼、健康、文化、体育、社会福利等服务，拓展“家门口”服务体系，支持更多民营主体参与老年人居家适老化改造。支持民办高校发展，依法依规对民办高校实训中心建设给予投资补助。推动公共文体场馆运营体制创新，用好文化创意产业发展、旅游发展、体育发展等专项资金，支持民间资本扩大在文化、旅游、体育等方面投资。（责任部门：市发展改革委、市民政局、市卫生健康委、市委宣传部、市文化旅游局、市体育局、市教委）





8.严格规范建设工程招标投标活动。严格落实招标投标领域相关制度规定，持续规范准入门槛设置，对政策措施文件出台和项目招标文件实施公平竞争审查。不得在备案、登记、资质、历史业绩、注册资本金等方面设置不合理投标条件，促进不同地区、各种规模、各类所有制企业平等参与招投标活动。不得在市场准入、招标文件中违规要求民营企业设置设立分公司或子公司、强制加入协会等附加条件。（责任部门：市住房城乡建设管理委）

9.保障民营企业平等参与政府采购。加大政府采购支持中小企业力度，统筹工程项目预留采购份额，对超过400万元的工程采购项目中适宜由中小企业提供的，严格按照规定预留该部分项目预算金额的40%以上专门面向中小企业采购，推行预留整体项目或标段，专门面向中小企业招标。鼓励采购人将对民营企业的合同预付款比例提高至合同金额的30%以上，加强对合同款项支付行为的提示、预警。聚焦政府采购领域突出问题开展专项整治，保障民营企业平等参与政府采购。（责任部门：市财政局、市住房城乡建设管理委、市市场监管局、市公安局）

二、强化多渠道资金保障，让民间资本“有钱投”

10.强化政府投资支持引导。支持民营企业积极参与“两重”“两新”，支持民间投资项目申报超长期特别国债、中央预算内投资、新型政策性金融工具等，加强对民营企业指导、培训、服务。进一步完善战略性新兴产业、服务业、新基建、设备更新等各类惠企投资政策的宣介对接，依法依规对民间投资项目给予贷款贴息、融资租赁补助、投资补助等支持。（责任部门：市发展改革委、市信息化委、市科委等，各区）





11.拓展项目融资渠道。深化支持小微企业融资协调工作机制，持续优化市融资信用服务平台，落实好本市中小微企业信贷奖补政策，完善续贷和尽职免责等制度安排。充分发挥支农支小再贷款、科技创新和技术改造再贷款等央行政策工具引领作用，推动在沪银行对民企加大贷款投放力度。出台“沪科积分贷”业务指引，引导银行业金融机构加强“沪科积分”评价结果运用。强化对科创民营企业规范培育服务，依法依规支持新产业新业态新技术领域突破关键核心技术“卡脖子”企业、优质未盈利科技型企业登陆多层次资本市场。发挥三大先导产业母基金、未来产业基金、长三角创业投资引导基金的带动作用，鼓励更多民间资本参与子基金遴选，鼓励国有企业和民营企业共同设立企业风险投资基金（CVC基金）和并购基金，培育产业链上下游专精特新企业。加强对民间投资项目发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）协调服务，积极协助民间投资项目完善固定资产盘活条件，根据国家要求促进符合条件的民间投资项目发行REITs。（责任部门：市发展改革委、市委金融办、市科委、市国资委、市财政局、人民银行上海分行、上海金融监管局、上海证监局）

三、优化政策服务机制，让民间资本“放心投”

12.加强重大项目服务保障。发挥好市扩大有效投资联合工作协调机制作用，加强民间投资运行分析，跟踪协调民间投资重大项目建设、重点政策落实。完善市重点民间投资项目库，依托市重大工程建设协调机制做好服务保障，协调项目手续办理，加强地、房、水、林、绿、土方消纳等资源保障。（责任部门：市发展改革委、市住房城乡建设管理委（市重大办）、市经济信息化委、市科委、市房屋管理局、市交通委、市水务局、市绿化市容局等，各区）

13.强化土地资源供给。深化对民间投资项目复合用地、分层供地、差异化供地等创新模式探索，鼓励采用弹性出让、长期租赁、先租后让、工业上楼等模式，支持民营企业利用自有资源开展改扩建，推动园区、厂区更新，提高土地利用效率。（责任部门：市规划资源局、市经济信息化委）





14.优化投资促进服务机制。深化涉企投资促产“一件事”改革，完善涉企鉴定评估联动，实现“多评合一”“一评多用”，推动项目开工审批、预验试产、竣工领证等集成服务，提升企业投资项目全流程业务办理便利度。推动产业园区提升发展，优化园区管理服务和配套保障，提高供地、环评、施工许可等审批效率。推动做好投资项目“一口受理、一窗通办”，完善企业服务专员机制，落实“免申即享”惠企政策，快速响应企业诉求。鼓励民营企业积极参与园区运营管理，发挥民营企业体制机制、模式创新等优势，加快引导产业特色化、集聚化发展。（责任部门：市经济信息化委、市发展改革委、市规划资源局、市生态环境局、市住房城乡建设管理委，各区）

15.畅通民间资本对接推介。健全向民间资本推介投资项目常态化机制，落实项目储备机制、实施保障机制，持续更新项目清单，强化全生命周期管理服务，推动项目加快落地实施。进一步畅通民间投资支持政策信息获取渠道、民营企业诉求表达通道，进一步发挥市工商联、行业协会等作用，积极组织政企、银企、园企等对接活动，确保民营企业信息可获得、申报有渠道。（责任部门：市发展改革委、市经济信息化委、市住房城乡建设管理委、市规划资源局、市工商联，各区、有关行业协会）

来源：上海市发展和改革委员会

网站链接：<https://finance.eastmoney.com/a/202608143841612748.html>

（2026年8月14日 东方财富网）



10. 江苏加强超长期特别国债和增发国债资金监管

为深入贯彻落实党中央、国务院关于加强财会监督工作的决策部署，江苏监管局紧扣当前经济财政工作新形势新要求，锚定财政监管核心职责，从“紧扣中心、紧贴实际、紧抓全程、紧盯绩效、紧随时代”五个维度精准发力，聚焦财政重点领域和关键环节，不断织密扎牢财政监管网络，全面提升财政监管工作质效，为推动财政事业高质量发展提供坚实保障。

一、紧扣中心、服务大局，全面履行财会监督主责

深刻领会财会监督对于规范财经秩序、严肃财经纪律、维护国家财经安全、促进经济社会健康发展的重要意义，准确把握新时代财会监督工作的职责定位，确保工作方向不偏、焦点不散。

一是切实提高政治站位。始终将政治建设摆在首位，自觉从政治高度认识和推进财会监督工作，坚决贯彻党中央关于财经工作的方针政策和决策部署，认真落实财政部党组工作要求，不断增强政治判断力、政治领悟力、政治执行力，确保财会监督工作始终沿着正确的方向前进。

二是持续强化组织保障。着力健全“横向到边、纵向到底”的财会监督工作机制，推动形成监督合力。一方面，持续完善横向协同机制，做好与税务、证监等相关部门的信息共享、沟通协调，建立健全线索移送、联合检查等工作机制；另一方面，不断夯实纵向贯通机制，强化与部相关司局的常态化沟通，加强对基层财政工作的业务指导、监督检查，确保党中央决策部署在基层得到不折不扣的贯彻执行。

三是精准聚焦监督重点。紧密围绕财政中心工作，将财政监督深度融入财政改革发展大局，将监督触角全面覆盖预算编制、执行、决算、绩效管理等各个环节，聚焦地方政府债务监督、财政收入和基层“三保”监督、财经纪律整治等重点监管任务，深挖细查，抓出更大监管成效，切实维护财政运行安全与稳定。

二、紧贴实际、打通堵点，全面提升财政政策效能

为确保财政政策精准落地，避免执行偏差，江苏监管局聚焦政策落地中的痛点、堵点，深入基层一线开展靶向监督与精准服务。





一是做好宣传解读。通过组织专题培训、政策宣讲、线上答疑等多种形式，面向基层财政干部、相关职能部门及市场主体开展分层分类解读，确保政策意图精准传递至执行末端和市场微观主体。通过广泛深入的宣传引导，有效提升政策知晓度与透明度，凝聚社会共识，为政策顺利实施营造良好舆论氛围和社会环境。

二是坚持查调结合。坚持深入一线了解政策落地的实际情况，既聚焦政策执行中的刚性约束开展监督检查，及时发现执行走样、打折扣等问题，也围绕政策适配性开展专题调研，倾听基层和市场主体的真实诉求，梳理汇总政策落地中存在的痛点、堵点，形成有针对性的意见建议，及时反馈给相关部门，为优化完善政策提供扎实的实践依据，推动打通政策落地的“最后一公里”。

三是加强政策评估。坚持把评估工作作为推动政策落地、服务市场主体的重要手段，在加强政策宣讲、关注政策成效的基础上，更加关注各地实际执行政策中存在的困难与问题，查找政策实施的“痛点、堵点”，深入分析影响政策落实的深层次原因，有针对性地提出意见建议，促进政策精准滴灌、效能持续提升。

三、紧抓全程、举一反三，全面强化过程动态纠偏

对财政政策落地、财政资金使用、重点任务推进的各环节开展常态化跟踪，定期梳理汇总执行进度，推动财政监管工作全程规范有序，始终沿着既定目标推进。

一是加强地方财政运行动态研判。强化对地方财政运行全过程的动态分析与常态化评估，研判收支形势，剖析变化规律，加强对财政运行风险高发领域的监管力度，对于监测中发现的收支矛盾突出、风险指标异常等苗头性、倾向性问题，及时向相关地方发出风险预警提示，督促指导地方及时整改纠偏、有效化解风险、改善财政状况。

二是规范属地中央预算单位部门预算管理。严格落实过紧日子有关要求，发挥预算控制作用，硬化预算约束，持续服务零基预算改革试点工作，对预算执行进度和绩效目标实现情况“双监控”，通过预警提示、实地抽查、约谈通报等方式督促问题整改。常态化开展在苏中央预算单位预算执行、结转结余资金情况和内控制度执行专项分析，推动在苏中央预算单位完善制度流程、优化支出结构、加强财政资源统筹。





三是加强财政金融协同监管。定期归集金融机构基础信息，加强对金融机构“监测、预防、执行、处置、问责”的全链条数字化管理。树牢穿透式监管思维，整合财政金融监管、政府债务监管、会计监督等职能，从融资的需求端和供给端同时发力，将可能诱发风险的事项作为监管重点，综合运用现场核查、发函问询、约谈提醒等方式开展监督，对发现的问题，及时下发监管函，督促整改落实。

四、紧盯绩效、科学评估，全面提高财政资金效益

江苏监管局坚持将绩效管理深度融入财政资金管理全过程，持续提升财政资金使用的透明度和公信力。

一是扎实推进超长期特别国债资金与增发国债资金监管，以资金使用为核心抓手，紧盯资金流、项目流、实物量等关键要素，按月推进超长期特别国债资金项目现场核查，开展“两重”“两新”资金专项核查，推动项目建设和资金拨付进度，抓好增发国债资金项目“回头看”，持续跟进问题整改，加快政策效能释放。

二是持续强化中央财政资金全生命周期监管，依托中央预算管理一体化系统和自主开发运行的中央转移支付预算执行动态监管系统，强化中央转移支付资金直到资金使用单位的全流程常态化监管，对财务管理不规范、项目实施滞后等问题督促相关财政部门 and 有关单位及时整改，推动健全从发现问题到完善制度、从治标到治本的管理机制，从严规范中央财政资金使用管理。

三是高效开展中央转移支付资金绩效评价，按照财政部统一部署推进重点绩效评价工作，对上年度重点绩效评价发现的问题，扎实跟踪督促整改。创新绩效评价模式，邀请相关领域专家、全国两会代表委员等参与专项评价，提升财政监管工作的透明度与科学性。在开展绩效评价的过程中，不仅关注资金使用效益，更聚焦相关政策的实施效果与现实问题，针对性提出意见建议。

五、紧随时代、科技赋能，全面提升监管工作质效

主动适应数字化、智能化发展趋势，通过技术赋能与机制创新双轮驱动，加快财政监管手段和方式的迭代升级，切实提升工作的前瞻性、精准性和有效性。





一是推动监管资源有效整合。深化央地财政监管协同，加强与省财政厅、南京海关等7部门的监管协同联动，建立健全常态化、制度化的跨部门沟通协调与联合监管工作机制，明确各自的职责边界与协作重点，通过定期召开联席会议、开展联合监督检查、共享监管信息与线索、共同研究重大监管问题等方式，形成更强监管合力，实现监管资源的有效整合与优势互补。

二是推进信息共享平台建设。着力打破数据壁垒，对接和整合来自财政部门内部、税务部门、人民银行以及其他相关单位的信息系统数据，实现跨部门、跨层级监管信息的互联互通与综合利用，着力改变以往信息孤岛、数据碎片化的状况。

三是积极推动科技赋能监管。运用大数据、云计算等现代信息技术手段创新监管方式，持续优化监控系统预警指标体系，积极探索人工智能等技术在动态监控中的运用，推动监管工作由信息化向智能化转变，由“点”上检查为主向“面”上常态管理为主转变，不断提升监管工作的精准性、有效性。

原标题：《财政部江苏监管局：系统谋划 多维发力 持续提升财政监管工作效能》

网站链接：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1873496869546151564&wfr=spider&for=pc>

（2026年8月14日 澎湃新闻）



11. 中国工业经济“年中检”：预期与新动能“活力强健”

中国工业报记者 孟凡君

2026年是“十五五”开局之年，也是我国经济在复杂国际环境中砥砺前行、展现强大韧性的关键之年。7月30日，中共中央政治局召开会议，分析研究了当前经济形势，部署下半年经济工作，为全年经济社会发展锚定方向。

7月31日，国家发展改革委召开7月份新闻发布会，围绕新旧动能转换、宏观政策发力、“六张网”建设、人工智能发展、未来产业培育以及市场竞争秩序等关键议题，系统阐释了推动经济持续向新向优向好发展、努力实现“十五五”良好开局的政策路径与具体举措。

7月31日，国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会发布的2026年7月份中国制造业PMI景气水平有所回落，但装备制造业和高技术制造业持续扩张，我国制造业新动能仍保持较好扩张态势。

向新向优向好

我国经济展现强大稳定性

上半年，面对全球地缘政治冲突外溢影响持续显现、世界经济复苏难度加大的严峻外部环境，我国经济呈现动能向新、结构向优的发展态势，展现出强大的稳定性和确定性。

国家发展改革委国民经济综合司副司长周宏伟在发布会上表示，上半年国内生产总值同比增长4.7%，继续在主要经济体中位居前列，增量达3.6万亿元。新动能加快成长，我国新质生产力加快发展，上半年高端制造、智能经济、现代服务等新动能对经济增长贡献率超过四成，高技术制造业、装备制造业增加值同比分别增长13.3%、9.3%。

与此同时，7月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，较6月份下降1.1个百分点。国家统计局服务业调查中心首席统计师霍丽慧分析认为，受前期制造业较快增长基数较高、部分制造业行业进入传统生产淡季等因素影响，中国制造业PMI有所回落，但高技术制造业持续扩张，装备制造业和高技术制造业PMI分别为51.4%和53.3%，明显高于制造业总体，保持较快扩张。

中国物流信息中心分析师文韬说：“尽管7月份极端天气对企业运行、物流运输等有所影响，但我国制造业新动能仍保持较好扩张态势。”





文韬预计，8月份，我国制造业有较好的趋稳回升基础，主要的原因有两方面：一是随着极端天气影响消退，前期受影响地区的企业产能和供应链运行恢复正常，市场需求稳定释放，同时灾后重建也将形成新的需求增量。二是“六张网”“两新”“两重”等政策继续落实，将拉动有效投资增长并撬动社会投资，并持续赋能制造业转型升级，推动制造业长期内扩容提质。

周宏伟表示，随着党中央、国务院各项既定部署加快落实落地，我国完全有条件、有能力、有信心、有底气克服发展中的各种困难挑战，用好各种机遇和优势，确保实现全年经济社会发展预期目标和“十五五”良好开局。

专家认为，7月份的中国制造业PMI像一次年中体检，主要指标短期波动，但“心肺功能”的预期、就业、新动能依然强健。我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜力大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变，持续在向新向优向好的轨道上前行，为实现“十五五”良好开局奠定坚实基础。

新旧动能转换加快

新型工业化建设加速

加快新旧动能转换是推动高质量发展的内在要求，也是实现“十五五”良好开局的关键支撑。上半年，我国新质生产力加快发展，新动能对经济增长贡献率超过四成。周宏伟指出，上半年高技术制造业、装备制造业增加值同比分别增长13.3%、9.3%。

在重点产业领域，我国取得了令人瞩目的成绩。国家发展改革委政策研究室主任、委新闻发言人蒋毅介绍，2026年以来，各部门各地方深入贯彻落实党中央和国务院决策部署，加快培育新兴支柱产业，相关产业发展势头迅猛、创新步伐加快、支柱作用更加凸显。

蒋毅说：“我国集成电路关键核心技术攻关持续取得突破，首个由中国企业主导的集成电路技术路线‘韬定律’发布。国家发展改革委充分发挥强大国内市场和产业链完整齐全的优势，推动集成电路设计、装备、制造、封测等一批重大项目陆续开工建设，部分项目体量达到千亿级。”





从产业运行数据看，新动能增长势头强劲。蒋毅介绍，2026年上半年，我国规模以上工业企业集成电路产量同比增长23.1%，第二季度连续3个月创单月历史新高；集成电路出口额同比增长88.7%，对商品出口总额增长贡献接近三分之一。在航空航天领域，C919大型客机累计交付41架、安全飞行时长突破13万小时，长征十号乙运载火箭首次发射回收任务取得圆满成功，标志着我国重复使用火箭技术取得重大突破。在智能机器人领域，当前全球每销售10台人形和四足智能机器人，就有8台产自中国。

新型工业化建设加速推进，制造业高端化、智能化、绿色化发展态势明显。“上半年的统计数据充分说明，我国新旧动能转换正从‘方向性指引’走向‘实质性落地’，新动能正在成为经济增长的澎湃动力源。”周宏伟说。

财政货币政策清晰

有力推进“两重”“两新”

中共中央政治局会议明确要求，实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，加力扩大内需、优化供给，切实保障和改善民生。专家表示，这一政策部署为下半年经济工作提供了清晰的宏观政策指引。

在财政政策方面，国家发展改革委加快落实“十五五”规划109项重大工程。蒋毅介绍，2026年7550亿元中央预算内投资已基本下达完毕，同时有力推进“两重”建设（国家重大战略实施和重点领域安全能力建设）和“两新”工作（大规模设备更新和消费品以旧换新），加快财政支出和债券资金使用进度。

据国家发展改革委统计，到6月底，2026年第三批“两重”建设项目已下达，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。同时，加快推进规划编制、政策制定、体制机制创新等措施，包括完善铁路投融资和价费机制，支持长江沿线城市开展污水处理收费模式改革，研究制定各类防洪工程设施稳定运用年限标准，深化农业水价综合改革等，高质量推进“两重”建设各项任务。

今年以来，国家发展改革委会同有关部门分三批下达设备更新资金。目前，全年2000亿元设备更新资金总额已全部下达，共支持22个领域约1.1万个项目，对加快产业升级、促进绿色发展、改善民生福祉、强化安全保障提供有力支撑。

“近期，国家发展改革委正在会同有关部门抓紧研究制定扩大内需战略实施方案（2026-2030年）。”周宏伟说，国际货币基金组织和世界银行在下调2026年世界经济增长预期的同时，上调我国增长预期0.2个百分点，充分表明国际社会对我国经济发展的信心。

“六张网”建设加快 政策红利持续释放

中共中央政治局会议强调，要有效扩大国内需求，扎实推进“六张网”规划建设。蒋毅指出，“六张网”是党中央和国务院在“十五五”开局起步之年作出的重大部署，既是有效扩大国内需求的重大举措，也为进一步筑牢中国式现代化行稳致远的战略底座提供坚实支撑。

蒋毅介绍，从功能定位看，“六张网”建设既能稳投资、扩内需，更是增动能、提效益、惠民生、保安全的有力抓手。从项目内容看，既包括传统基础设施、也包括新型基础设施，既注重补短板、也注重锻长板。从实施方式看，“六张网”不是彼此独立、各自运行的分散体系，而是深度耦合、相互赋能、协同支撑的有机整体，最终攥指成拳，融合效果大于简单叠加。

“以算力网与新型电网、新一代通信网协同为例，新型电网提供稳定清洁的电力供应，算力网作为‘大脑’指挥电网智能化调度和新能源消纳，通信网作为信息传输‘高速公路’，支撑算力跨区域调度和一体化协同。”蒋毅说。





在具体推进中，蒋毅介绍，针对每张“网”精准谋划制定专项规划或实施方案，力争尽快形成实物工作量。在各方共同努力下，一大批项目抓紧开工，拟于年内开工的重大单体项目多数已经实现开工。比如，国家水网大动脉中的南水北调中线引江补汉工程、能源大动脉上的四川阿坝1000千伏变电站等加紧实施。有一大批项目建成运行，在郑州的国家超算互联网核心节点，有6万张国产AI芯片正在高速运行。

“‘六张网’建设正在加快推进，政策红利也在持续释放。”蒋毅说，“十五五”时期新型电网拟投资超5万亿元，通过电网架构、输电储能技术、供电服务等创新，更好满足用电以及新能源消纳等需求，提升应对自然灾害和快速恢复的能力。“十五五”时期地下管网拟投资约5万亿元，将加快补齐燃气、供排水、供热等短板弱项，提升城市基础设施安全韧性和人民群众生活品质。据有关机构测算，“十五五”时期算力网建设将新增直接投资4万亿元。物流网建设将推动“十五五”时期社会物流总费用与GDP的比率进一步下降，支撑全社会商品和资源高效流转。

“六张网”建设为民间投资创造了广阔空间。蒋毅介绍，上半年水网建设吸引民间资本超过108亿元、同比增长85.8%，后续还将推出一批经营收益稳定的项目，吸引民营企业参与。

人工智能“千里马”奔腾

国产大模型下载破百亿

当前，全球人工智能技术创新进入前所未有的活跃期。蒋毅指出，2026年世界人工智能大会上351款展品是“全球首发”，大批创新成果集中亮相，是我国人工智能蓬勃发展的集中缩影。从上半年情况看，我国人工智能自主创新步伐加快，在全产业链多环节实现了快速突破，重点有以下几个方面：

一是算力底座夯实，首个全国产10万卡人工智能超集群正式投用，截至6月底，全国智能算力规模达到去年同期的2.8倍。

二是模型能力跃升，深度求索、月之暗面等本土企业先后发布多个万亿级参数开源大模型，国产大模型全球总下载量突破100亿次，国产模型与国产算力芯片加速适配。





三是要素流动活跃，建成高质量数据集超过12万个，算力、模型、数据互促共进的良性循环加速形成。在各方面协同带动下，人工智能成为经济增长的澎湃动力源，相关行业保持30%以上的高增长。

“国家发展改革委将统筹高质量发展和高水平安全，让人工智能这匹‘千里马’既跑得快又跑得稳。”蒋毅表示，在高质量发展方面，重点是抓好创新、应用、生态这三大关键环节：

一是加快自主创新，聚焦大模型基础理论、训练推理效率、多模态智能、智能体等前沿方向，加强基础研究和技术创新，加快数据开放共享和人工智能语料建设，为人工智能创新和应用提供更加丰富的数据支撑。

二是突出应用牵引，加快推动国家人工智能应用中试基地建设，聚焦价值高、贡献大、效益好的领域，开放一批高价值场景，打造一批标杆应用，推动人工智能与实体经济深度融合。

三是深化生态协同，推进“模芯云用”全链条协同创新、高效适配，大力培育智能原生企业、人工智能应用服务商，支持企业、高校、科研机构围绕产业需求开展联合创新，繁荣产业生态。

推动未来产业发展

新兴产业将有更强资源倾斜

中共中央政治局会议强调，积极推动前沿技术突破和未来产业发展，着力打造新兴支柱产业，持续推动传统产业改造升级。蒋毅将打造新兴支柱产业比作培育一片森林：“必须在选种育苗到生态培育各环节协同发力，才能形成根系深厚、物种繁茂、活力充沛的产业森林，从而实现万亿级规模化发展。”

具体而言，蒋毅提出四个方面的工作思路：

一是广选良种，前瞻布局多元技术路线。遵循科技革命和产业变革规律，围绕战略价值大、技术含量高、成长速度快、跨界融合深的领域，按需组织产业创新工程，有针对性支持关键核心技术攻关。





二是精心育苗，强化应用场景的牵引作用。组织实施新技术新产品新场景大规模应用示范行动，支持建设一批综合性重大场景、行业领域集成式场景、高价值小切口场景，加快推动更多科技成果转化为实实在在的生产力。

三是聚木成林，营造产业发展的良好生态。发挥国家创业投资引导基金标杆作用，以局部带全局，引导社会资金投早、投小、投长期、投硬科技，大力发展创业投资、天使投资，强化优质耐心资本供给。

四是合理布局，坚持因地制宜、健康有序发展。支持各地方结合本地实际，科学理性选择发展方向、制定发展规划、推出支持政策，坚持有序发展、防止无序竞争。

在推动前沿技术突破方面，我国已在多个领域取得重大成果。在持续推动传统产业改造升级方面，中共中央政治局会议要求运用新技术加快传统产业改造升级，推进服务业扩能提质行动。粤开证券首席经济学家罗志恒对中国工业报表示，中共中央政治局会议强调“着力打造新兴支柱产业”，意味着在发展新兴产业方面将有更强的投资与资源倾斜，新旧动能转换正在从“方向性指引”走向“实质性落地”。

网站链接：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1873392829966218390&wfr=spider&for=pc>

（2026年8月13日 中国工业报）



12. 必须统筹好做优增量和盘活存量的关系

2024年中央经济工作会议将“必须统筹好做优增量和盘活存量的关系，全面提高资源配置效率”作为当前和今后一个时期做好经济工作五个规律性认识之一；2025年中央经济工作会议进一步提出“持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量”；党的二十届四中全会通过的“十五五”规划建议也指出，“以新发展理念引领发展，因地制宜发展新质生产力，做强国内大循环，畅通国内国际双循环，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，加快培育新动能，促进经济结构优化升级，做优增量、盘活存量，推动经济持续健康发展和社会全面进步”。由此可见，做优增量、盘活存量已成为“十五五”时期我国经济发展的重要战略和政策取向。实际上，2014年中央经济工作会议上，习近平总书记就明确提出我国经济已开始进入增量与存量并重的阶段，“我国经济发展进入新常态后，增长速度正从百分之十左右的高速增长转向百分之七左右的中高速增长，经济发展方式正从规模速度型粗放增长转向质量效率型集约增长，经济结构正从增量扩能为主转向调整存量、做优增量并举的深度调整，经济发展动力正从传统增长点转向新的增长点”。统筹好做优增量和盘活存量的关系是习近平经济思想的重要内容，是我国经济进入以推动高质量发展为主题的新阶段后的必然选择，也是应对当前外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势的指导思想，为做好“十五五”时期乃至更长一个时期的经济工作提供了根本遵循和科学指引。

本文的结构安排如下：第一部分是“存量与增量的辩证统一关系”，旨在从经济学理论的视角厘清存量与增量两个概念的核心内涵、内在关联与经济意义；第二部分是“我国经济已进入增量与存量并重的发展阶段”，在阐明我国经济发展阶段性特征以及统筹好做优增量和盘活存量的必要性的基础上，系统分析当前统筹两者所面临的政策、市场与产业障碍；第三部分和第四部分则分别聚焦“在做优增量中盘活存量的四个重要方面”与“在盘活存量中做优增量的三个主要任务”，讨论当前经济工作中统筹好做优增量和盘活存量的具体任务；第五部分是“统筹好做优增量和盘活存量的基本思路”，系统总结统筹好做优增量和盘活存量必须坚持的原则和需要处理好的“五大关系”。



一、存量与增量的辩证统一关系

在经济学中，存量是指在某一特定时点上结存的量，体现了某一时点上持有的经济价值或物量，是长期发展累积形成的结果。以存量资产为例，它是过去生产与积累的全部物质形态或价值形态的资产，既包括土地、建筑物、设备、货物等有形资产，也包括专利权等无形资产。存量是经济活动的历史成果，反映了社会再生产的连续性，同时也承载着经济的运行惯性与规模效应。与存量直接相对应的概念是流量，是指在某一特定时期内累计发生的量，体现一个时期内经济价值或物量的变化。流量也是连接不同时点之间存量变化的动态变量，期初存量与本期对应的流量之和形成期末存量。例如，投资是一个典型的流量，反映一段时期内新增的资本数量，而资本存量则反映过去所有时期投资流量（不考虑折旧）的总和。在经济运行过程中，许多流量都有其对应的存量，但也有部分流量没有直接对应的存量，如进出口额等。在此基础上，本文所讨论的增量，也属于流量的范畴，包含两层含义：一是流量的变化，二是由流量变化引起的存量变化。换言之，它既可以指流量本身的增加，如某一年的国内生产总值相较于上一年增加了多少，也可以指由净流量变化所引起的存量规模扩张，如某一年新授权的发明专利所带来的存量发明专利规模的增加，但无论从哪个角度而言，增量都是在现有存量之外创造的新价值或新增长点。增量体现了社会再生产的扩大与创新性跃迁，是技术进步、制度改革、要素重组等创造的新成果。因此，增量并非一个孤立的概念，而是嵌入“存量—流量”框架中的一个特殊的流量概念。从更宏观意义上，存量与流量的关系可以等价为存量与增量的关系。





存量与增量，两者互为条件、相互转化。存量是增量的基础，通过影响流量来决定增量；而增量是流量变化的关键表征，其持续积累又会形成新的存量。一般认为，资本、劳动和技术等生产要素与经济增长和社会财富创造之间，其实就是存量与增量之间的关系。对于经济工作而言，存量与增量分别起到“锚”与“帆”的作用。存量是经济发展的压舱石，现有存量基础，如资本财富、基础设施、专利成果等为增量的创新突破提供资源依托与试错空间。若存量闲置，将造成资源浪费和沉没成本堆积，引发生产要素错配、产业结构固化、债务风险持续增加等一系列问题，最终影响整体经济发展效能。通过技术改造、制度创新、管理优化等激活沉睡或低效的存量资产，释放其潜能，对于短期提高资源配置效率、稳定经济增长和中长期发展方式转型都至关重要。增量则是经济发展的核心引擎，是对现有存量格局的突破与重构，在某种程度上体现了存量未来的进化方向。增量在经济上包含两个方面的含义：一是外延式扩张，即新技术、新产业以及新模式所带来的创造性破坏，如前沿技术成果应用与新兴产业、未来产业培育；二是内涵式升级，主要是指已有领域的效率提升、模式迭代等，如传统产业的数字化、绿色化转型。需要指出的是，增量创造并非盲目扩张，而应与存量基础相匹配，以避免低水平重复建设和结构性失衡。

存量和增量是经济发展的“一体两翼”，两者同样重要，但是在经济发展的不同阶段，其作用机制与战略侧重有所不同。从经济发展的一般规律看，在一国工业化的早期，经济体量较小，存量规模有限，要素投入的边际收益较高，经济增速较快，呈现显著的增量驱动特征；随着工业化的深入发展与经济体量的不断增大，宏观意义上新增要素投入的边际收益逐渐降低至成本线时，经济增速将逐渐放缓，存量优化的重要性也将随之上升并开始占据主导地位。事实上，对于增量、存量与经济增长之间的关系，不同的经济发展理论有着不同的看法，但总体上讲，大部分研究更关注增量创造，对存量优化的关注度则较低。





马克思主义政治经济学关于简单再生产和扩大再生产的论述，虽然其核心在于通过资本积累规律和社会总资本运动揭示资本主义生产关系的再生产，并不能简单类比，但从生产力视角看的确也隐含了存量与增量的逻辑。“把剩余价值当作资本使用，或者说，把剩余价值再转化为资本，叫作资本积累”，在《资本论》的框架中，资本积累是理解存量与增量关系的关键概念。以一个典型的资本循环为例，在创造剩余价值（ m ）的生产活动开始之前，必须预付货币资本购买生产资料（ c ）和劳动（ v ），才可以开启价值增值过程，这部分垫付的货币资本实际上就是已有的资本存量。换言之，存量是增量创造的基础。新增的剩余价值（ m ）被创造出来之后，并非全部用于消费，部分也会转化为资本，用于扩大再生产，也就是“积累，剩余价值转化为资本，按其实际内容来说，就是规模扩大的再生产过程，而不论这种扩大是从外延方面表现为在旧工厂之外添设新工厂，还是从内涵方面表现为扩充原有的生产规模”。剩余价值（ m ）投入新的生产，转化为追加的不变资本（ Δc ）和可变资本（ Δv ）的过程，就是增量转化为新的存量的过程，也是资本积累的过程。因此，增量是存量扩张的源泉。马克思的资本积累理论深刻表明，资本主义财富增长的本质是存量与增量在运动中的相互转化。简单再生产要求增量的转化补偿与存量消耗相等，而扩大再生产则要求增量不仅补偿存量消耗，还须满足两大部类追加存量的需求。在扩大再生产条件下，存量与增量的每一次循环转化，都成为资本规模扩张的阶梯，最终推动生产力的发展。





古典增长理论认为，通过储蓄和投资形成的资本积累是经济增长的核心引擎，但在土地、自然资源固定以及边际报酬递减规律的约束下，随着人口的增长，资本积累和经济增长最终会陷入停滞状态。这意味着单纯依靠资本积累无法持续支撑经济增长。自20世纪以来，经济学家对增长问题进行了大量研究。著名的索洛增长模型指出，实物资本的积累，即人均资本存量无法解释人均产出的增长与人均产出在不同地区的差异，人均产出的增速取决于外生技术进步。后续关于经济增长的研究很大程度上承袭了索洛的洞见，将焦点集中在储蓄/投资、技术进步等被视为驱动长期增长的增量因素上。拉姆塞—卡斯—库普曼斯模型与戴蒙德世代交叠模型，为分析储蓄如何内生决定并驱动资本积累提供了基准框架，进而为高投资—高储蓄的经济腾飞范式奠定了理论基础。随后兴起的内生经济增长理论则将技术进步内生化，强调知识积累、人力资本投资、研发创新以及正外部性等内生机制能够克服物质资本的边际报酬递减，从而驱动经济持续增长。尽管该理论同样强调技术进步这一增量的重要性，但其中关于知识积累的观点已经在一定程度上反映了存量思维。

内生经济增长理论的影响持续至今，与我国改革开放以来全要素生产率提高与经济快速增长的互动关系形成了较好的对应。不少学者也因此论证了这一理论框架对中国经济高速增长的解释力，如杨建芳等。近年来，随着我国发展阶段的转换，全要素生产率增速显著放缓，由内生经济增长理论所定义的“增量驱动”发展模式受阻。如何稳定经济增速，实现经济高质量发展，成为学者们主要关注的问题。主流观点认为，供给侧的结构性矛盾，如人口结构转变、技术进步速度及投资回报率下降等，是我国经济长期增速放缓的根本原因，诸多研究也从深化供给侧结构性改革出发，聚焦制度创新、结构转换、创新驱动等关键因素，深入分析了经济发展新常态下保持宏观经济稳定和促进经济结构调整的相关问题。





与“增量驱动”发展模式受阻相对应的是，过去几十年的高速增长使我国积累了规模庞大的存量资产，存量优化对于全要素生产率提升，以及潜在的生产可能性边界扩张的影响力也与日俱增。因此，统筹好做优增量和盘活存量的关系，是在“十五五”时期及未来一个时期提升资源配置效率，实现经济高质量增长的必然选择。一方面，这是在资源稀缺性约束下推动生产可能性边界向外扩张的根本要求。生产可能性边界反映了在既定资源和技术条件下，经济社会所能生产的各种商品的最大数量组合。在任一时点上，特定经济体的生产可能性边界是相对固定的。同时，由于存在资源低效使用和技术限制等问题，社会实际产出通常不能达到理想的生产可能性边界。做优增量旨在引导新资源投向高潜力领域以实现生产可能性边界的最大化扩张，提升未来经济总产出上限。盘活存量则是通过优化重组提升现有资源使用效率，使实际产出尽可能逼近当前的生产可能性边界。不仅如此，本期实际产出的提升还意味着下期可投入增量资源的增加，有助于下期生产可能性边界的扩张。统筹两者的关系，就是要从“拓展未来边界”和“逼近当前边界”两个方向同时发力，以有限资源创造最大化产出，最终实现效率提升。另一方面，这也是提升全要素生产率，进而驱动经济长期稳定增长的关键所在。技术进步与现有资源配置效率的改善是全要素生产率的核心组成部分。做优增量，就是将资源投入科技创新前沿以促进生产力提升，这是技术进步的直观体现。盘活存量则通过释放落后产能所占用的要素，并将其重新配置至效率更高的部门，以实现效率追赶。统筹两者的关系，正是提升全要素生产率的一体两面，犹如车之双轮、鸟之双翼，不可偏废。





事实上，党的多次重要会议和文件已经对统筹做优增量和盘活存量做了系列部署。党的十九大报告明确指出，高质量发展阶段“必须坚持质量第一、效益优先，以供给侧结构性改革为主线，推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革，提高全要素生产率”。党的二十大报告进一步指出，“把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，增强国内大循环内生动力和可靠性，提升国际循环质量和水平，加快建设现代化经济体系，着力提高全要素生产率，着力提升产业链供应链韧性和安全水平，着力推进城乡融合和区域协调发展，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长”。党的二十届四中全会更是将“全要素生产率稳步提升”确立为“十五五”时期经济社会发展的主要目标之一。以上所提到的“供给侧结构性改革”“质量变革”“效率变革”“质的有效提升”等表述，其核心就是要通过盘活存量将低效沉淀的存量资源释放出来，提升当前经济体系的实际产出效率和全要素生产率。

然而，国内外现有研究对存量的关注较为有限，鲜有文献基于存量规模庞大的新国情，考察中国经济的中长期增长问题。同时，由于存量理论和政策研究的不足，相关实践也缺乏有效指导，制约了存量资源潜力的充分释放。因此，必须充分重视发展阶段转换与经济结构的动态演进，从学理上和政策上深入研究进入新发展阶段后盘活存量和做优增量的相关重大问题，特别是深化对存量经济理论和政策的研究，为推动我国经济高质量发展提供更加坚实的支撑。

二、我国经济已进入增量与存量并重的发展阶段





如果按照存量—增量分析框架，改革开放以来我国经济发展也可以分为存量较小、增速较快和增量带动特征显著的阶段，以及存量较大、增速放缓和增量带动作用减弱的阶段。图1显示了1978年以来国内生产总值及其增速变化趋势。1978—2011年，我国经济处于年均增速10.0%的高增长区间，2012年至今则进入年均增速6.1%的中高速增长区间。实际上，经济增速换挡与我国发展阶段的变化密切相关，这也正是2013年中央提出“三期叠加”后，2014年进一步提出经济发展新常态的一个重要原因。我国经济发展进入新常态这一重大判断，主要是依据消费需求、投资需求、出口和国际收支、生产能力和产业组织方式、生产要素相对优势、市场竞争特点、资源环境约束、经济风险积累和化解以及资源配置模式和宏观调控方式九个方面的阶段性特征而作出的。中央同时强调，认识新常态、适应新常态、引领新常态是当前和今后一个时期我国经济发展的大逻辑。在此基础上，2017年党的十九大报告提出“我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段”。这些变化深刻反映了我国经济发展内在条件和外部环境的深刻变革，标志着粗放式、高速扩张模式的渐趋终结，经济结构从增量扩能为主转向调整存量、做优增量并重的深度调整，经济发展动力从传统增长点转向新的增长点。应该说，高质量发展阶段的一大显著特征就是增量与存量并重。

除了增速换挡这一最直观的表现以外，以下若干方面的变化也同样显示增量带动作用在逐步减弱。

一是固定资产投资增速放缓，对经济增长的直接贡献下降。如图2所示，我国各项固定资产投资指标自2009年开始持续走低，下降趋势在2012年之后表现得尤为明显。1981—2011年，全社会固定资产投资、固定资产投资（不含农户）平均增速分别达20.1%、22.1%，2012—2024年则分别仅为7.6%、7.9%，近两年更是进入历史上的低值区间。其中，2022—2024年房地产开发投资增速分别为-10.0%、-9.5%和-10.6%，成为拖累投资增长的重要因素。从资本形成总额对国内生产总值增长的贡献来看，如图3所示，排除掉1990年的极端低值和2020年新冠疫情暴发的干扰，2012—2024年，投资对国内生产总值的贡献率平均为35.4%，显著低于1978—2011年39.7%的水平；2021—2024年，这一数字进一步下降至27.0%，投资疲弱的趋势更加显著。





二是多数产业附加值创造不足，企业盈利水平整体偏低。如图4所示，自2010年以来，我国规模以上工业企业利润总额增速和利润率呈下行趋势，企业增量价值创造能力严重不足。1979—2011年，规模以上工业企业利润总额年均复合增速达15.2%，增速为负的年份数为8个，平均利润率为7.2%；而2012—2024年，规模以上工业企业利润总额年均复合增速仅为1.5%，增速为负的年份数达7个，平均利润率为6.3%。与此相对应的是，许多传统产业仍被困于“微笑曲线”底部，而新兴产业支柱效应尚未形成，导致我国企业在增加值率、人均增加值等多项指标上也长期处于中低水平，与主要发达国家差距较大，亟须向价值链上游攀升。据世界银行数据，2023年，我国工业人均增加值仅为德国的35.5%、韩国的32.9%。

三是适龄劳动人口减少和老龄人口增加，使我国经济的增量扩张双向承压。根据国家统计局数据，我国15—64岁劳动年龄人口自2013年达到顶峰以来，就开始逐年递减，人口老龄化程度在未来一段时间将持续提升。截至2024年，我国15—64岁劳动年龄人口相较于2013年已减少4476万人，而65岁及以上人口占总人口的比重则从2013年的9.7%提升至15.6%。

四是能源资源和环境约束持续加剧，传统粗放型发展模式难以为继。据生态环境部数据，2024年，我国能源消费总量达59.6亿吨标准煤，其中煤炭占比仍高达53.2%，单位GDP能耗是世界平均水平的1.5倍。水资源方面，根据水利部数据，尽管我国水资源总量位居世界第6位，但人均占有量仅为全球平均水平的35%，致使全国约2/3的城市受到缺水问题的困扰。土地资源约束同样突出，耕地面积已逼近18亿亩红线。碳减排压力仍然较大，虽然万元国内生产总值二氧化碳排放持续下降，但总量仍占全球30%以上。

与此同时，经过长期发展，我国在多个领域积累了规模巨大的存量资产，在一些领域，如居民存款、发明专利等，存量资产还在快速增加。根据国家统计局第五次全国经济普查公报，截至2023年末，我国第二产业法人单位资产达252.1万亿元，其中制造业资产为151.0万亿元；第三产业法人单位资产达1187.0万亿元，其中房地产业资产为169.5万亿元。如何盘活存量，客观上已成为我国经济政策的重要目标函数。





在基础设施领域，我国已经建成全球领先的综合性交通与物流基础设施网络。根据交通运输部数据，截至2024年，全国铁路营业总里程达16.2万公里，其中高速铁路里程为4.8万公里；高速公路通车里程达19万公里，均位居全球首位。我国还拥有全球规模最大的信息通信网络。据工业和信息化部数据，我国移动电话基站规模在近十年快速扩张，截至2024年，全国移动电话基站总数达1265万个，其中5G基站为425.1万个，位居全球第一。在制造业领域，相关测算数据显示，截至2024年4月，全社会设备存量资产净值约39.3万亿元，其中工业设备存量资产约28万亿元。作为机器设备、耐用消费品保有大国，我国工业机器人保有量占全球比重达1/3，风电光伏等新能源设备装机量连续多年居全球第一，家电保有量超过30亿台，汽车保有量超过3亿辆。在金融领域，据中国人民银行数据，截至2024年底，我国金融业机构总资产达495.6万亿元；本外币存款余额为308.4万亿元，其中，人民币存款余额为302.3万亿元。此外，我国还拥有3.2万亿美元的外汇储备。居民部门储蓄方面，我国金融机构住户人民币存款总额达151.3万亿元，人均存款余额达10.7万元。在房地产领域，根据第七次全国人口普查的数据估算，2020年我国家庭户住宅建筑面积存量约为517.22亿平方米，人均住房面积已超过40平方米。在无形资产领域，我国已构筑起全球领先的知识产权储备体系。据国家知识产权局发布的数据，截至2024年底，我国有效发明专利存量规模已达475.6万件，成为全球首个突破400万件的国家。其中，高校和科研机构所拥有的存量专利突破130万件。此外，随着数字经济的快速发展，数据资源存量迅速膨胀，近年来开始成为人们关注的焦点，围绕其存储、使用及资产化等，我国正加速建设数据要素基础制度体系。由全国数据资源统计调查工作组发布的《全国数据资源调查报告（2024年）》显示，2024年，全国数据生产量、储存总量分别达41.1泽字节（ZB）、2.1泽字节，同比增长25.0%、20.8%。其中，以无人机、智能网联汽车、智能家居为代表的智能设备数据增速位居前列。





由此可见，推动高质量发展亟须将政策重心从追求“增量扩张”转向“增量扩张”与“存量激活”并重，从“做加法”转向“优乘数”。这一转变的核心在于统筹好做优增量和盘活存量的辩证关系——既要进一步发掘增量扩张的价值，也要重视存量调整的效能，本质和落脚点在于提高全要素生产率。从国民经济循环视角看，存量是当前基本盘，增量是未来，盘活存量是“稳”，做优增量是“进”，做优增量、盘活存量在一定意义上可理解为稳中求进、以进促稳。然而，实现从“做加法”到“优乘数”的转型，绝非易事。统筹做优增量和盘活存量，并非自然逻辑，而是迎难而上的主动作为。当前主要面临以下三个方面的挑战。

第一，从政策的角度看，长期以来我国的宏观经济政策主要是围绕GDP、就业等指标的增量进行设计，对于存量的关注不够。这种政策导向的形成脱胎于特定的时代背景。改革开放初期，我国面临物资极度匮乏和普遍贫困的问题，发展的主要矛盾是“有没有”而非“好不好”。因此，发展的核心目标是快速推动经济规模扩张，迅速做大“蛋糕”。在这一过程中，由于GDP是衡量发展成效以及地方政绩最直观的指标，以GDP增长为核心的地方官员政绩考核体系由此建立起来，成为增量导向政策最关键的制度安排。受此激励，地方政府自然倾向于能够快速创造增量、拉动总量的项目，例如基础设施投资、房地产开发以及各类招商引资项目。地方经济发展也逐步形成了“土地财政—基建投资—招商引资”三位一体的模式，即地方政府通过土地出让收入撬动城投债融资，用于基础设施建设、招商引资等增量项目，形成征地、出让、投资建设到再征地的扩张循环，从而促进经济快速增长。随着经济发展阶段的转换，上述发展模式日益难以为继，但仍具有较强的“惯性”。据财政部数据，2024年，地方国有土地使用权出让收入为48699亿元，自2021年达到最高值以来，已经连续三年呈大幅下滑趋势，但其占地方政府性基金预算本级收入的比例仍然高达84.9%。





在“增量与存量”并重的发展阶段，增量政策范式已无法有效应对生产要素数量减少、结构变化、成本上升、效率低下等所带来的发展问题，与存量基础间存在三大结构性矛盾。一是与要素禀赋变化相冲突。在劳动力人口减少、资本边际回报率下降的情况下，若继续依赖大规模增量扩张将导致要素错配加剧，造成低效重复建设、更严重产能过剩等问题。二是对存量资产的盘活形成体制性障碍。增量政策范式天然偏好增量扩张，对存量优化的支持明显不足。例如，在现行的财政分税制体系下，新开发土地可以为地方政府带来可观的土地出让收入，但盘活已出让的低效用地则可能无法获取同样的收益，并且还将面临拆迁成本、时间成本等。三是容易引发“低效锁定”恶性循环。例如，部分地方政府因追求经济、就业等政绩指标，以行政手段干预市场竞争，导致“僵尸企业”等不良实体占据本应被盘活的存量资源，致使地方陷入存量资源低效沉淀，倒逼更大增量投入的恶性循环，最终制约全要素生产率的提升。

第二，从市场的角度看，要素市场分割问题突出，产权确权与交易成本较高，限制了存量要素的再配置。一方面，城乡二元结构、地方保护主义、行业垄断与准入限制等制度性壁垒阻碍了存量要素在不同区域、不同市场主体间的再配置。城乡二元结构在土地市场上的体现尤为突出。随着城市化率的提高，盘活农村闲置土地的需求将日益迫切，但城乡二元结构的存在导致农村集体所有制土地难以平等进入市场流通。集体经营性建设用地入市虽经多年试点，但整体推进缓慢，交易广度与深度远未达预期；跨区域土地指标交易目前还处在探索与试点阶段，市场化交易空间实质上较小，活跃度较低。地方保护主义依旧存在。部分地方政府出于保税收、保就业等目的，对本地企业向综合成本更低的地区外迁设置或明或暗的限制。行业垄断与准入限制则在特定领域筑起“高墙”。当前，社会资本在部分基础设施、公共服务领域仍面临“玻璃门”“弹簧门”，制约了存量资源的盘活规模与效率。





另一方面，部分存量资产产权界定复杂、确权困难，衍生高昂的交易成本，使得存量要素的流通变得困难重重。许多存量资产，如部分国有企业闲置厂房、设备等，背景复杂、涉及主体多、牵扯利益面较广，需要协调多个部门，经历繁琐程序耗时耗力才能厘清权属，盘活成本高昂。而一些新型存量资产，如数据要素，则因权属界定不清、定价机制不明、隐私保护制度滞后等问题的存在尚缺乏行之有效的盘活路径，导致其资产化程度不足，难以构建有效的跨行业、跨区域数据交易市场。上述两方面的障碍相互叠加，导致大量存量资源存在低效闲置的情况，无法响应市场信号并实现向高价值领域的优化配置，长此以往将拖累经济结构升级和区域协调发展进程。

第三，从产业的角度看，我国传统产业转型升级速度不及预期，新旧动能转换压力较大，可能造成存量尚未盘活，增量就持续衰减的“青黄不接”局面。当前，钢铁、化工等部分传统制造业面临比较严重的产能过剩问题，投入产出比较低，长期占用大量信贷资金、土地等关键要素，形成“资源黑洞”。然而，传统产业的数字化、智能化、绿色化转型升级难度较高，许多企业面临“不会转、转不起”的困境，尤其是中小企业。第五次全国经济普查结果显示，截至2023年，我国企业应用云计算、工业互联网、物联网以及人工智能的比例分别只有37.6%、27.3%、26.5%和16.4%。转型滞后使得这些“资源黑洞”持续消耗宝贵的存量资源，形成高昂的机会成本。若不能及时盘活，低效存量还可能恶化为银行不良资产、地方政府隐性债务等，形成存量风险，并进一步引发连锁反应，威胁增量发展的稳定性。





与此相应的是，尽管新兴产业增速较快，但其拉动的增量仍无法承担“挑大梁”的角色。2024年，我国高技术制造业增加值增长8.9%，占规模以上工业增加值比重仅为16.3%。高端芯片、精密轴承、工业软件等部分新兴领域还面临产业基础能力薄弱、关键核心技术受制于人等问题。因此，新动能对经济增长的拉动作用尚不能完全弥补旧动能衰减所留下的空白，经济增速可能持续承压，压缩了统筹做优增量和盘活存量可利用的时间与政策空间。汽车产业是最典型的转型中产业，既包含以传统燃油车为代表的旧动能，又包含以新能源汽车为代表的新动能。2024年，我国三大传统燃油汽车巨头北汽、上汽、广汽营业收入同比分别下降2.8%、15.7%、17.1%，净利润同比分别下降68.5%、88.2%、81.4%。由此说明，即使是在新动能快速成长的领域，旧动能的急速退潮也可能使产业整体承压。此外，需要特别指出的是，现有存量基础对新兴产业的投入不足、支持不够。例如，我国高校存量科技资源、人力资源对新兴产业发展的支撑不够有力。高校科研普遍存在“重论文轻应用”的现象，成果转化服务体系不完善，科技成果转化效率低；专业设置调整滞后于产业结构转型，人才培养与产业需求存在脱节，导致新兴产业顶尖人才和复合型人才短缺，关键领域人才缺口大。

三、在做优增量中盘活存量的四个重要方面

盘活存量是指通过对既有经济资源，包括资金、土地、设备、技术、人才等进行优化重组，提高资源使用效率和价值创造能力。习近平总书记指出：“要按照严守底线、调整结构、深化改革的思路，严控增量，盘活存量，优化结构，提升效率，切实提高城镇建设用地集约化程度。”盘活存量的核心要义在于通过要素再配置机制，引导闲置或低效资源向高效领域转移，从而提高资源配置效率。通俗地讲，就是要形成人尽其才、物尽其用、地尽其利、货畅其流的发展局面。例如，通过技术改进或管理优化实现机器设备能效提升，通过存量工业用地再开发、改造闲置厂房提高土地使用效率，通过不良资产证券化提升金融资源流动性从而提高资金使用效率，等等。当前，需聚焦以下四个方面做好相关工作。





一是要持续深化供给侧结构性改革。随着我国经济发展进入新常态，中央确立了以新发展理念为引领，以供给侧结构性改革为主线的战略安排，从“三去一降一补”到“巩固、增强、提升、畅通”八字方针，改革进程始终内嵌盘活存量和优化增量的政策主张。党的十九大报告指出，“坚持去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板，优化存量资源配置，扩大优质增量供给，实现供需动态平衡。”党的二十大进一步强调，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。区别于宏观调控聚焦总量均衡和周期波动的特征，供给侧结构性改革的核心在于针对结构性矛盾和问题，通过供给体系的整体质量提升，增强供给结构对需求升级的适应性，本质要求是提高全要素生产率。而盘活存量，要解决的同样是结构性矛盾和问题，主攻方向聚焦于在供给侧系统性提升存量资产和资源配置效率。基础设施领域，着重盘活规模优势显著、收益稳定或具备高增长潜力的存量资产，包括交通、水利、市政设施及产业园区等。制造业领域，依托市场化法治化机制，发挥行业头部企业的技术外溢与资源整合效应，通过兼并重组等方式加速推动低效企业、“僵尸企业”有序退出，化解过剩产能，实现市场出清、供需动态平衡和产业链整体效能跃升。房地产领域，要推动构建房地产发展新模式，挖掘改善性住房需求，创新存量土地、商办用房利用方式，加速商品房去库存，深化产业园区“腾笼换鸟”，盘活低效闲置土地。同时，以城市更新为抓手，推进老旧小区改造、低效商业建筑活化利用及历史街区保护性开发，优化城市空间布局，提升资产价值与人居品质。





二是要统筹资产管理和负债管理。经过长期发展，我国积累了规模巨大的资产，也形成了较大规模负债。习近平总书记指出：“需要同时加强资产管理和负债管理，统筹用好各类增量资源和存量资源，善于通过盘活存量来带动增量。”资产与负债在一定程度上是一个硬币的两面，具有内在统一性。从会计学的视角看，资产和负债分别在资产负债表的两端，负债构成资产的重要融资来源，而资产则体现负债资金的具体运用，这种密切联系决定了资产负债管理具有系统性特征。对于微观主体而言，期限匹配理论指出，资产的现金流期限应与融资的期限相匹配。这意味着企业不仅要关注资产的质量与收益情况，还需要重视负债期限结构和债务成本控制，资产负债期限错配导致的流动性问题或债务违约往往是企业陷入财务困境的重要原因。对于宏观经济而言，基于国民账户体系的整体视角，既要注重提高资产的宏观配置效率，以提高国民经济的总体回报率，也要考虑与这些资产相对应的负债存量的结构合理性与可持续性。因此，盘活存量资源本质上是对国家资产负债表的结构性优化，需要双向发力，在提升资产收益水平的同时，也要及时优化债务期限结构，特别是在设计和实施盘活存量方案时就要考虑到资产与负债的对应性，例如，资产收益与负债成本、资产流动性与负债期限的适配性。针对化解存量中可能存在的风险显性化的问题，要牢牢守住不发生系统性风险的底线，避免因处置不当引发存量风险恶化。在这一过程中，尤其需要警惕地方债务问题对整体资产负债表的冲击。其庞大的存量既是潜在的风险敞口，也关联着大量沉淀的资产。能否有效管理与盘活，直接决定着我国宏观资产负债表的稳健性。





三是要高度重视无形资产存量的盘活。习近平总书记强调，“不断完善劳动、人才、知识、技术、资本、数据等生产要素的使用、管理、保护机制”。随着我国经济创新导向增强以及数字化和人工智能的迅猛发展，以专利、数据等为代表的无形资产已成为我国存量资产的重要组成部分，其作为关键新型生产要素的地位也日益凸显，正深刻改变着价值创造和生产方式。然而，大量的无形资产尚未实现有效转化，处于沉睡状态。以专利为例，目前我国高校和科研机构所拥有的存量专利已经突破130万件，但其中只有小部分进入应用转化阶段。此外，当前数据资源的存储和利用效率同样较为低下，制约了数据要素价值的充分释放。2024年，全国数据存储总量（2.1泽字节）占数据生产总量（41.1泽字节）的比重仅为5.1%。未来，无形资产在经济发展中的重要性将进一步提升，更加重视、开发利用好这些专利和数据资源，既可以盘活存量，也是未来做优增量的基础。需要特别指出的是，以数据为代表的一些无形资产存量体现出与传统存量截然不同的性质和特征，在盘活时应注意采取不同的方式方法。例如，传统存量的价值通常随时间递减，即存在折旧，但是数据资产的价值则可能随时间递增（数据积累产生新知识）；传统存量具有竞争性，需独占使用，而数据存量则具备非竞争性，可无限复制、多人共享使用。





四是要用好用活有关政策。在盘活存量过程中，既要充分发挥市场机制对资源配置的决定性作用，也要用好用活国家相关支持政策，为“盘活”创造必要的腾挪空间。《国务院办公厅关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》（国办发〔2022〕19号）提出了盘活存量资产的方向、方式与支持政策，主要包括以下四个方面：一是创新运用REITs、PPP、并购重组等金融工具提升盘活效率；二是完善产权交易制度设计，为盘活存量资源提供制度保障；三是着力提升国有资本投资与运营公司效能，特别是在资产重组方面的专业能力；四是推动盘活存量和改扩建工程的有机衔接。当前及未来一段时期，我国将实施更加积极的财政政策并维持适度宽松的货币政策取向，为盘活存量创造了有利的宏观经济政策环境。需重点用好用活存量债务置换与土地资源优化等政策。通过增加地方政府专项债务限额置换各类隐性债务，以及从新增地方政府专项债券中补充政府性基金财力并专门用于化债，有效推动地方盘活存量资源和经济结构调整。在存量土地和住房方面，要优化保障性住房再贷款政策，聚焦住房有效供给和民生需求满足，确保再贷款资金定向用于保障性住房建设与配套设施完善。要重视和发挥资本市场的作用，增强对银行、收购主体的市场化激励，探索支持政策性银行、商业银行对符合条件的企业发放贷款用于市场化收购房企存量土地。这些政策措施，都有利于盘活存量资产，提高资源配置效率。



四、在盘活存量中做优增量的三个主要任务

做优增量，在一定意义上就是发展新质生产力。习近平总书记指出：“高质量发展需要新的生产力理论来指导，而新质生产力已经在实践中形成并展示出对高质量发展的强劲推动力、支撑力”“新质生产力是创新起主导作用，摆脱传统经济增长方式、生产力发展路径，具有高科技、高效能、高质量特征，符合新发展理念的先进生产力质态。”上述重要论述为在盘活存量中做优增量提供了根本遵循。做优增量，就是要通过技术的革命性突破与生产要素的创新性配置，驱动全要素生产率大幅提升。习近平总书记进一步强调：“以‘鼎新’带动‘革故’，以增量带动存量，促进我国产业迈向全球价值链中高端。”做优增量的价值判断标准是什么？从供给端看，主要是在适应和引领新一轮科技革命和产业变革中发展新质生产力，特别是加快解决关键核心技术问题，建设现代化产业体系。从需求端看，必须以“不断满足全体人民日益增长的美好生活需要”为出发点和落脚点。具体有以下三个主要任务。





一是要聚焦突破关键核心技术“卡脖子”的难题，实现高水平科技自立自强。习近平总书记指出，“中国式现代化要靠科技现代化作支撑”“在激烈的国际竞争中，我们要开辟发展新领域新赛道、塑造发展新动能新优势，从根本上说，还是要依靠科技创新。我们能不能如期全面建成社会主义现代化强国，关键看科技自立自强”。党的二十届四中全会将“加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力”作为战略任务进行专章部署。在中美战略博弈长期化、全球产业竞争格局深刻演变的背景下，唯有掌握关键核心技术，才能在全球价值链中占据主动地位。从技术演进和产业升级的理论视角来看，一国经济发展的不同阶段，技术进步范式和产业升级逻辑是不同的。在追赶阶段，主要依赖“引进、消化、吸收和再创新”的路径。而当其整体技术和产业水平越来越接近全球前沿时，原有模式的边际收益逐步下降，必须转向以原始创新和自主突破为主的技术供给范式。当前我国正处于从技术追赶转向前沿引领的关键时期，无论有没有外部的遏制打压，都已经到了必须加快实现高水平科技自立自强的新发展阶段。做优增量要求始终紧跟全球科技发展前沿，加强科技创新特别是原创性、颠覆性技术攻关力度，培育发展新动能，构筑国际竞争新优势。要进一步完善新型举国体制，重点要解决好该做什么和不该做什么的问题。需要发挥新型举国体制优势来推进的应当是人工智能、高端芯片、生物制造、量子科技等领域具有战略性、长期性和前瞻性的重大创新活动，是那些买不来、讨不来的关键核心技术。要强化企业创新主体地位，通过税收减免、提高研发费用加计扣除比例等政策引导企业增加创新投入，发挥龙头科技企业领军作用及赋能效应，支持其牵头组建创新联合体参与国家科技攻关任务，带动产业链上下游科技型中小企业联合创新。要构建开放协同的创新生态，优化产业链、供应链国际合作布局，在确保关键核心技术自主可控的前提下，鼓励企业、科研机构等创新主体深度嵌入全球创新网络，形成“牵一发而动全身”的局面，从源头上增强我国技术供给体系的整体安全性。





二是要加快建设现代化产业体系，夯实做优增量的实体根基。在党的二十届四中全会部署的12项战略任务中，“建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基”居于第一位，凸显了其在发展新质生产力中的重要地位。加快建设现代化产业体系，是一个连续的而不是离散的过程。要处理好传统产业与新兴产业及未来产业的关系，保持产业结构动态平衡和梯度接续。新兴产业及未来产业是增量，传统产业是存量，是现代化产业体系的基底。盘活存量就是对现有产业体系的深度改造提升，做优增量也同样是强化我国经济社会发展的产业基础。习近平总书记指出：“发展新质生产力不是忽视、放弃传统产业，要防止一哄而上、泡沫化，也不要搞一种模式。”“要把调存量同优增量、推动传统产业改造升级同培育新兴产业有机统一起来，振兴实体经济。”在大力发展新兴产业和培育未来产业的同时，要避免“重新兴轻传统”的认知偏差，因地制宜推动传统产业高端化、智能化、绿色化、融合化转型升级，强化其为新兴产业发展提供应用场景和要素支撑的能力。战略性新兴产业和未来产业是现代化产业体系的新引擎。要聚焦关键核心技术创新，用好我国超大规模市场和人力资本等创新资源，通过场景开放、示范工程等举措促进科技成果快速落地与大规模应用，避免低水平重复建设和无序扩张。要加速发展生产性服务业，像抓制造业招商引资一样抓生产性服务业招商引资，推动生产性服务业提质增效，推进制造业与工业设计、检验检测、认证认可、共性技术服务及中试验证等生产性服务业“两业融合”，积极开展相关领域试点示范。要构建创新友好型的金融体系，为建设现代化产业体系提供“好资本”“耐心资本”。





三是要释放新需求动能，不断满足人民日益增长的美好生活需要。做优增量，要紧扣我国社会主要矛盾变化，以满足人民日益增长的美好生活需要为出发点和落脚点。在居民需求层级跃迁与结构多元化的现实情境下，传统萨伊定理所主张的“供给创造自身的需求”范式难以自动实现，供给体系面临显著的需求约束。需求已从被动变量转变为驱动供给体系演进的主动力量。美好生活需要不仅意味着需求规模的扩张，更体现为对供给体系在质量、品类与创新水平等方面的进阶要求，这具体表现为由技术进步、消费升级等催生的新需求动能。习近平总书记指出：“要把扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，供需两端同时发力、协调配合，形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡，实现国民经济良性循环。”做优增量，既要通过供给创新适应新需求，也要通过优质供给激发新需求，形成供需联动升级的格局。为此，要通过大力提振消费、优化投资全方位扩大内需，释放新需求。消费是收入的函数，提高居民的消费能力必须提升居民尤其是中低收入群体的收入，要推动企业健全工资合理增长机制，完善社会保障体系，增强消费意愿并推动消费层级跃升。新需求的释放要抓主要矛盾，针对我国消费率相对相同发展阶段经济体偏低的情况，要重点突破服务消费短板，稳步扩大电信、医疗、教育等领域开放试点，促进服务消费扩容提质。同时，新需求的释放为供给侧提供了方向，要通过提升国产高端装备、自主品牌消费品的质量和品牌影响力减少“需求外溢”，加力扩围实施“两新”政策，加快构建适配最终需求的现代化供给体系，实现需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡。



五、统筹好做优增量和盘活存量的基本思路

统筹好做优增量和盘活存量的基本思路在于构建存量与增量的动态平衡机制，特别是要推动存量经济理论创新和实践探索。只有从政策理念上破除“重增量、轻存量”的固有思维，才能实现存量“老树发新枝”与增量“新苗成栋梁”的相辅相成，最终促成“以存量带增量、以增量促存量”的良性循环，进一步提高资源配置效率，为经济高质量发展注入持久动能。做优增量和盘活存量是一盘大棋，下好这盘棋，需要坚持系统思维、历史思维和辩证思维原则。在具体的政策实践中，尤其要着重处理好以下“五大关系”。

第一，要处理好“有效市场”与“有为政府”的关系，特别是聚焦制度建设、改革完善政府职能，提高整体资源配置效率。统筹好做优增量和盘活存量的本质是要实现要素资源的优化配置，而“有效市场”与“有为政府”代表了资源配置的两种核心机制，只有让两者有机结合、协同发力，才能实现资源的有效配置与整体效益的最大化。在处理这一对关系时，应注意以下三个关键点：一是明确“有为政府”与“有效市场”的边界。以市场为基础，以政府为保障。在充分发挥市场在资源配置中的决定性作用的同时，政府应致力于为统筹做优增量和盘活存量营造良好环境。特别是要从根本上矫正增量导向的政策范式，淡化GDP等增量指标的考核权重，转而围绕全要素生产率，逐步建立涵盖存量资产周转率、单位面积产值等质量指标的新型考核体系。此举旨在从激励机制上扭转地方政府对增量扩张的路径依赖，并强化对存量资源的重视。二是要注重效率与安全、公平等目标的平衡。以市场效率为优先，对国家安全、社会公平等目标的关注可能有所不够，政府需要在统筹好做优增量和盘活存量时兼顾这些目标，在提升效率的同时确保公共利益和长远发展不受影响。三是在实践中不断优化政策和制度供给。在统筹好做优增量和盘活存量的过程中，有效市场一定会带来许多新产业、新业态、新模式。这就要求有为政府必须探索建立包容性监管机制，能够根据市场实践及时评估效果、发现问题，并动态调整自身定位、完善相关政策，让市场是否“有效”检验政府是否“有为”，形成“市场创新—政策调整—市场深化”的良性演进路径。





第二，要处理好短期与中长期的关系，特别是在盘活存量中缓解可能存在的收缩效应，实现短期调整和中长期向好的统一。经济政策在短期内通常以稳增长、保就业等为目标，在中长期内则更为关注经济结构优化、产业转型升级以及可持续发展等。两者在特定时间节点上可能存在冲突，需要进行平衡。盘活存量意味着对现有低效、无效甚至负效的要素进行优化重组，是一个长期且带有“创造性破坏”性质的过程，难免会带来局部结构性的出清压力和产出缺口，从而形成短期收缩效应，对增量造成冲击。例如，淘汰效率低下的“僵尸企业”可以盘活土地、生产设备等存量资源，从中长期看，有利于产业升级转型，但也有可能导致地方出现暂时性的增长放缓、税收下降、失业加剧等现象。因此，相关政策设计不仅要着眼于长期结构优化，也要将缓解短期阵痛、实现平稳过渡作为核心考量，构建存量与增量相互促进的动态协同机制。短期内，盘活存量应聚焦“有序疏解”而非“硬性出清”，通过政策工具对冲短期波动，为结构调整提供充足的缓冲空间，并引导盘活的存量资源向新兴领域流动，加速新旧动能转换。从中长期看，则要依靠做优增量来从根本上化解矛盾。新兴产业的发展不仅能承接盘活存量后释放的资源，更能通过技术创新和模式创新为存量资产赋能焕新，形成“存量盘活—资源释放—增量提质—反哺存量”的良性循环。为确保这一循环的稳定与高效，必须构建跨周期要素配置评估体系，将存量资源的结构、状态与效率作为重要考量，纳入地区增量项目与产业布局的决策框架，从源头上引导增量主动对接并提升存量基础，确保短期政策与长期目标相一致，在动态平衡中实现稳中求进。同时，要强化预期管理，释放清晰、稳定的盘活存量的政策信号，有序引导低效存量资源向更高效领域配置。





第三，要处理好区域与整体的关系，特别是立足发挥地区比较优势，尽可能避免“合成谬误”的问题。统筹好做优增量和盘活存量，是优化国家整体资源配置效率的系统性工程。区域是整体的组成部分，相关政策最终还是要在区域层面落实。我国幅员辽阔，各地区之间在要素禀赋、发展阶段、存量结构等方面差异巨大，统筹好做优增量和盘活存量不能“一刀切”，需着重考虑空间布局，以“全国一盘棋”的思维推进相关工作。一是要根据各地区不同的发展阶段因地制宜制定对策。部分发达地区、老工业基地或资源型城市可能存在大量待盘活的存量资源，另外一些正处在快速发展阶段的城市则可能仍以增量为主，强行要求各地区步调一致既不科学也不现实。此外，各地区在增量及存量的结构上也存在显著差异，处置方式亦不能一概而论。应支持地方立足自身发展情况，探索符合本地实际的存量盘活和增量培育路径。二是要避免“合成谬误”。在资源有限的条件下，若各地区仅追求自身利益最大化，将引发各自为战和过度竞争，导致增量错配与存量割裂。其结果往往是局部最优之和不等于整体最优，甚至相互冲突。三是要促进区域间协同发展。一个区域的活动必然会对周边地区乃至全国带来正向或者负向外部性，必须从整体利益的角度出发进行跨区域统筹与协调。同时，增量投资与存量盘活的区域布局也将直接影响国家区域协调发展战略的实施效果。既要尊重市场规律，让要素流向最能创造价值的区域，也要警惕“马太效应”和“虹吸效应”，考虑协调发展、共同富裕等目标的实现，通过转移支付、政策倾斜等方式对存量净流出区域予以补偿。





第四，要处理好国内大循环与国内国际双循环的关系，特别是在坚持以国内大循环为主体的基础上，通过充分发挥全球资源配置能力实现国内国际双循环相互促进。统筹好做优增量和盘活存量，既要牢牢把握扩大国内有效需求这一战略基本点，也要营造一个有利于在全球范围内配置资源和充分发挥竞争优势的国际环境。国内大循环方面，要着力扩大内需，并增强消费、投资对于优化供给结构的牵引作用，在淘汰低效供给中盘活存量，在创造新质供给中做优增量。要纵深推进统一大市场建设，通过破除地方保护、行政垄断和各类市场壁垒，促进商品与生产要素在更大范围内自由流动，从而充分发挥统一大市场的规模优势，有效降低企业运营成本和制度性交易成本，为存量优化和增量扩张创造更好的市场条件。要综合整治“内卷式”竞争，遵循市场规律，引导落后产能有序退出，提升存量资源利用效率。国内国际双循环方面，要通过进一步推进高水平制度型开放，主动对接高标准国际经贸规则，吸引国外的先进技术、高端人才、能源、资本等要素与国内要素形成有效互补，促进增量升级与倒逼存量提质。要加速探索构建数据、资金等要素的跨境流通机制，为存量资源在更大范围的重组提供制度保障。要通过“一带一路”建设、培育本土跨国公司等方式重整全球资源配置网络，在有序盘活、转移部分国内传统产业过剩产能的同时，构建自主可控、安全高效的海外产业链、供应链体系，为国内新兴产业的发展换取空间并提供战略支撑。





第五，要处理好防范化解风险与激发发展活力之间的关系，特别是推进制度、政策和机制创新，落实最终风险承担主体。风险是发展的约束条件，防范化解风险是统筹好做优增量和盘活存量的前提与保障。同时，发展也是解决风险的根本出路，停下发展的脚步来化解风险是没有出路的。做优增量和盘活存量都涉及深层次的利益调整和资源再配置，若疏于监管与防范，盲目追求增量扩张或简单粗暴地处置存量，就有可能引发重复建设、债务累积及经济短期剧烈波动等风险。但是，如果过度强调防范风险，则可能导致过度管控，反而会阻碍创新及必要的市场出清调整，在长期内不利于盘活存量和做优增量。处理好这对关系需把握以下四个重点：一是要对存量展开全面风险评估。针对部分涉及复杂债务、环境、安全等历史遗留问题的存量资产，应进行全面的风险评估并建立分类处置机制。以系统性、全局性思维强化不同部门、区域间的风险监测预警协同，防止局部存量风险通过关联传导演变为系统性风险。二是要建立合理的风险分担机制，解决好谁是最后风险承担者的问题。简单来说，政府应对政策调整所带来的系统性风险兜底，而竞争性领域个体层面的风险则应由市场主体承担。三是将制度创新与精准施策相结合。要通过制度创新构建起清晰、稳定的规则框架，并在此基础上明确风险边界，实施差异化、精准化监管。例如，针对存量盘活中存在的复杂债务、资产瑕疵问题，可设置金融“监管沙盒”，允许特定创新主体先行先试。四是强化市场机制与风险定价功能。要充分发挥市场功能，让价格信号（如利率、资产价格）准确反映风险溢价，依靠市场自身甄别项目和资产的潜在风险。政府需要做的则是完善信息披露、信用评级与市场化退出机制，确保不同层级的风险资产获得差异化定价。





总之，统筹好做优增量和盘活存量，本质上是经济发展方式的深刻变革，其最终成效体现为资源配置效率与全要素生产率稳步提升。这不仅关系到我国“十五五”时期经济社会的持续稳定发展，也直接决定着我国到2035年人均国内生产总值能否迈上新的台阶，达到中等发达国家水平。为此，我们必须突破“增量至上”的传统思维，特别是深化对存量经济理论与政策的研究，进一步全面深化改革和扩大高水平对外开放，使存量要素充分流动并高效组合。唯有如此，方能从存量中挖掘新价值，于增量中塑造新动能，在全球保护主义日益盛行、地缘政治压力不断上升和资源环境约束持续增强的背景下，促进质量变革、效率变革、动力变革，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，为高质量发展和中国式现代化注入持久力量。

网站链接：https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_331670

70

（2026年8月12日 澎湃新闻）



13. 城市更新，让生活更美好

作为石家庄市城市更新重点项目，石家庄市太平河片区整体建设正加速推进，一幅宜居宜业的滨水新城画卷徐徐展开。图为近日拍摄的石家庄市太平河片区建设现场。本报记者 史晟全摄

城市是现代化建设的重要载体、人民幸福生活的重要空间。

习近平总书记强调，高质量推进城市更新是城市现代化建设的重要抓手，要全面践行人民城市理念，坚持问需于民、问计于民、问效于民，做深做细做实城市更新各项工作，不断增强人民群众的获得感、幸福感、安全感。

老旧街巷蝶变活力社区，闲置空地成为街角公园，工业厂房变身文化园区……近年来，河北省以“绣花功夫”深入实施城市更新行动，因地制宜探索可持续的城市更新模式，一体化推进城市体检和城市更新，努力建设创新、宜居、美丽、韧性、文明、智慧的现代化人民城市。

精准对接群众需求，人民城市为人民

城市更新，是城市肌理的焕新，更是对民心民意的回应。

保定市莲池区先锋机械厂小区建于1992年，有30多栋楼。时间久了，私搭乱建、设施老化、垃圾乱堆、停车难等社区老旧问题越来越突出，居民盼改造的意愿日益强烈。

民有所呼，政有所应。2022年12月，小区被纳入保定市老旧小区改造范围。改什么？怎么改？先锋机械厂小区摸索出一条“居民做主”的新路。

改造前，社区通过线上问卷、线下座谈广泛征求意见，还发“菜单式”意见表让居民点单。改造启动后，居民从旁观者变成决策者和监督者。这种形式真正做到了让居民说了算。

楼体墙面整洁了，道路平整了，供暖管网升级了……一点一滴的变化，汇成了小区面貌的整体焕新。“如今的家园，是我们自己商量着建起来的。”住户赵立新说。

在城市更新中，老旧小区改造是重要一环。只有认真倾听居民心声，因地制宜制定措施，才能让改造工作真正贴合民心、贴合实际。





河北省各地不断加快老旧小区改造步伐，精准对接群众需求，改善了居民的居住条件，“改”出了幸福。石家庄市实行“一小区一方案”或“若干相邻小区一方案”的原则，根据80%以上居民意见确定方案；衡水市在充分征求居民意愿的基础上，重点改造老旧小区水、电、气、暖、路、通信、消防等基础设施和雨污分流管网；廊坊市将收集到的大量居民需求，梳理形成设施完善、环境优化、服务配套“三张清单”，把好事办到居民心坎上。

坚持问需于民、问计于民、问效于民，河北省高质量推进城市更新，把一桩桩关键小事办好，让群众的获得感、幸福感、安全感更加可感可及。

一刻钟便民生活圈，藏着最抚人心的烟火气。

去年投用的石家庄白佛民生广场，负一楼至二楼是智慧农贸市场，三楼是餐饮区和休闲区，四楼有大型婚宴场地和酒店。居民不仅可以来这里购买农副产品，还可以约上三五好友在美食广场小聚。

河北省将推动一刻钟便民生活圈建设向县城社区延伸，到今年年底，计划建成一刻钟便民生活圈647个。

推门见绿，既关乎城市生态系统，也带给百姓绿色福利。

因地处5个居民小区之间，张家口经开区纬二西路上的一处口袋公园被命名为“惠邻”。这里曾经是杂草丛生的荒地，经过整治后，栽植各类乔灌木约100株，铺设地被植物1800平方米，完成硬质铺装973平方米，环境焕然一新，成了市民就近可游、可憩、可玩的绿色休闲空间。

“十四五”时期，全省各地积极盘活闲置资源，因地制宜建成口袋公园4032个。今年以来，河北省多地结合城市更新，持续完善“300米见绿、500米见园”绿地体系。

建设新型公共文化空间，也是满足百姓生活有滋有味需求的重要举措。

邯郸市以“最小干预、最大保留”为原则进行邯郸道保护性开发，以回车巷、邯郸行宫、李景濂故居等文化节点为载体，在完善基础设施的同时，保留明清建筑风貌，复原古街道肌理。人们在这里，与千年历史、成语文化撞个满怀。





把“人”放在中心位置，是城市更新最根本的价值追求。想群众之所想，急群众之所急，聚焦群众需求定制方案，把群众“金点子”“好主意”纳入改造全过程，把老百姓满意不满意、生活方便不方便作为评判标准，汇聚起城市更新强大合力。

先体检后更新，城市要“面子”更要“里子”

城市更新，既要“面子”，更要“里子”。

集中供热管网“冬病夏治”，是城市提升冬季供暖质效的重要途径。这个夏天，在衡水市区，供热管网更新改造正加紧推进。邮政局小区供热改造工程已全部竣工，全新供热管道升级了保温与密封工艺，将解决以往供暖冷热不均、频繁漏损抢修等痛点。今年截至6月底，衡水市区改造供热管网9.01公里，并结合市民诉求新改造3处点位，满足供热需求。

如同城市的“血管”和“神经”，城市地下管网关乎城镇人口的生产生活、宜居宜业、冷暖起居，是衡量城市治理水平的“硬标尺”，更是城市安全底座的战略支撑。“十四五”时期，河北省对共计9000多公里的老旧供水、供热、燃气管网进行“大换血”。这些“看不见的工程”，让城市“底子”更安全。

先体检后更新、无体检不更新。河北省一体化推进城市体检与城市更新，坚持加强城市体检结果应用与城市更新规划实施体系衔接，先后出台《关于实施城市更新行动的指导意见》《河北省城市更新规划编制导则》等指导文件和一系列标准规范，并在全国率先编制《城市体检评估标准》，干出了实打实的成效。

依托城市体检结果，2025年4月起，邯郸市实施重大交通基础设施立体化改造。今年4月8日，北仓路上跨京广铁路主桥正式通车，打开了邯郸市西部片区直达东部的快速通道。项目采用高位上跨设计，同步配套全自动智能雨水泵站和线性雨水调蓄暗涵，缓解了雨天积水问题，既保障通行安全，也有效带动沿线片区价值提升。

石家庄再生水设施建设用地被纳入国土空间总体规划和单元层级详细规划进行严格管控和刚性保障，在城市更新重点片区规划中提前布局再生水厂、再生水管网、再生水泵站、多功能取水口等设施。该做法被住房和城乡建设部评为城市再生水利用典型经验做法，向全国推广。





目前，河北省城市更新已经从破题起势阶段进入加力实施、全面推进的新阶段。

河北“十五五”规划《纲要》给出了清晰的城市更新“路线图”“施工表”：围绕好房子、好小区、好社区、好城区“四好”目标，一体化推进城市体检和城市更新；稳步推进城中村和危旧房改造，推进城镇老旧小区改造；建设创新型产业社区、商务社区，开展完整社区建设；实施新型城市基础设施建设工程……“面子”“里子”两手抓，持续以空间之“新”推动城市高质量发展。

建立多元投入机制，唱响城市更新“大合唱”

曾经停摆的唐山河头老街，依托140多年历史的煤河河道，如今已成为城市重要文旅地标。今年截至7月31日，景区累计接待游客突破600万人次，游客量同比增长55.79%，营业收入同比增长57%，再创历史新高。

河头老街涅槃重生，是一场政府、市场、社会共同参与的“大合唱”。项目采用政府平台公司与社会资本合作共同投资建设模式，并给予民营企业充分的主导权，运营街区项目。

城市更新项目往往规模较大、周期较长，项目资金筹集至关重要。城市更新，钱从哪来？

河北省积极建立政府引导、市场运作、公众参与的城市更新可持续模式，创新投融资渠道，加强与银行等金融机构合作。组建全省城市更新投融资服务团，建立“融资、融智、融制”的全过程服务机制，并在唐山市开展首次“城市行”活动，精准对接服务当地58个城市更新投融资需求项目。

走进位于廊坊市广阳区的SK爆燃运动中心，约25000平方米的场地里，各种体育设施一应俱全，运动氛围格外浓厚。

两年前，这里还是一片闲置的老厂区。廊坊市引入1.25亿元社会资本，将老厂区改造为集多种功能于一体的城市体育综合体，满足不同人群运动需求。

“谁受益、谁出资”，对于通过专业化运营能实现稳定收益的项目，积极吸引社会资本；对于老旧住房、电梯加装等鼓励自主更新，探索可持续运营模式。





滨江小区作为清河县既有住宅加装电梯的标杆小区，累计加装了26部电梯，单小区加装规模位居全省前列。

费用分摊，既是最关键的环节，也是最能体现邻里温情的地方。居民们商定二楼业主用不上电梯，不用掏钱。从三楼开始，楼层越高分摊费用越多。三楼每户出2万元，四楼每户出3万元，按楼层递增，每单元凑够35万元即可安装。电梯后续维护费用由单元业主共同分担，每户平均几百块，大家都能接受。

从“钱从哪来”到“钱往哪去”，从“政府独唱”到“社会合唱”，多元化的资金来源各司其职、相互配合，河北省城市更新项目正在用实打实的投入，回应人民群众对美好生活的向往。(记者宋平、贾楠)

网站链接：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1873461826599908947&wfr=spider&for=pc>

(2026年8月14日 金台资讯)



14. 老院区蝶变生活综合体，武汉黄陂以城市更新激活片区活力

8月12日，武汉市“高质量推进城市更新”系列新闻发布会上，黄陂区“以重点片区更新撬动全域产业迭代升级”的实践方式受到广泛认可。当日，九派新闻实地探访黄陂区木兰广场项目，这座由原区人民医院老院区升级改造的全龄生活服务综合体，正以存量空间的功能重塑，为城区产业升级与民生提质注入新动能。

记者在现场看到，老院区的主楼外立面仍保留着原本的模样，没有大拆大建的痕迹，但楼体内部已完成功能置换。一侧托育园窗明几净，一侧便民门诊的标识清晰可见，整座园区在保留城市记忆的同时生长出新的业态。

2024年6月，黄陂区人民医院整体搬迁至新院区，占地105亩的老院区就此陷入闲置。失去医院带来的稳定客流，周边沿街商业随之凋零，连锁餐饮、生活配套陆续撤场，这片处于前川街道核心地段的城区空间，一度出现功能与人气的双重断层。

不到两年，这片闲置资产已完成第一轮价值重塑。木兰惠萌托育园里50多个孩子正在午休；九州通便民门诊作为武汉首家“医保+医疗+医药”一站式便民门诊开门接诊；妇女儿童医院、市民之家、停车楼等项目全速推进，整体招商覆盖率达70%。

这场转变的起点，不是一张全新的规划图纸，而是一次精准的“城市体检”。

盘龙投资集团接手项目后，没有启动大拆大建，而是先对周边居民需求做了全面摸排。老院区周边环境环绕南德国际城、香域华府、人信城等多个成熟小区，常住居民约3万人，其中青壮年占30%、老年人口占20%，由老人协助带娃的家庭占比超30%。双职工家庭托育需求迫切，老年群体缺少就近康养与医疗资源，居民办理人社、政务、退休相关业务还要跑三处地点——一张需求清单，直接锚定了项目的改造方向。

基于摸排结果，105亩院区被划分为健康服务、市民服务两大功能区，精准植入木兰托育指导中心、妇女儿童医院、康养综合体、市民之家、惠民食堂等多元业态。改造全程保留老院区建筑骨架，以功能置换替代大拆大建，用最低成本完成空间价值的重构。





目前，木兰托育指导中心已率先投运。作为全区首个由国企运营的普惠托育示范项目，中心共设置 100 个优质普惠托位，现已招收 57 名幼儿，年龄最小的入园时仅一岁半。

记者探访时正值午休时段，一楼教室内孩子们正在安睡，托育中心老师轻声示意后，陪同记者移步楼上参观。除常规照护与教学空间外，中心还配套设有中医小儿推拿室、感统训练室以及面向新手家长的辅食培训空间，教室内感统训练器材摆放整齐，辅食厨房操作台干净整洁。据悉，开园以来中心已开展十余场幼教相关培训，兼具托育服务与行业指导双重功能。

如果说空间功能的重塑是看得见的改变，那么项目操盘方的角色转型，则是这场城市更新更具深意的底层变化。

“原来的平台类国企，更多偏向产业投资与基础设施建设，完成政府交办的工程任务。”黄陂区住建局相关负责人介绍，木兰广场是盘龙投资集团首次大规模切入资产运营赛道，从托育、康养到商业、物业，所有业态都要由企业自主运营、自负盈亏。

这并非易事。作为国企，既要保障民生服务的公益性，也要考虑投资回报与资产保值增值。生活服务业态利润空间有限，但胜在需求稳定、现金流可持续。项目改造总投资约4.67亿元，全面运营后预计年营收约4000万元，可提供超300个就业岗位。这意味着，城市更新可以跳出传统的土地财政依赖，通过精细化的资产运营实现自我循环——从“建完即交付”到“建成持续运营”，背后是区属国企从“城市建设者”向“城市运营商”的身份转身。

正是这种“民生账与经济账一起算”的务实思路，让木兰广场既没有走纯公益改造的路线，也没有滑向纯粹的商业开发，而是走出了一条“公共服务+市场化运营”的中间路径。

针对周边“一老一小”的刚需结构，项目搭建了完整的全生命周期服务链条：托育服务覆盖婴幼儿照护，妇女儿童医院整合区人民医院妇产科与区妇幼医疗力量，康养楼计划引入三级医院开设前置门诊与体检服务，上层配套专业养老床位，从生育、育儿到养老，覆盖一个家庭核心的民生服务需求。





招商逻辑同样紧扣居民真实需求。目前入驻的业态中，九州通填补了就近诊疗与购药的空白，佰子阁月子中心对接生育配套需求，中百罗森补充社区零售，还有专业企业承接停车、物业等配套服务，所有业态均围绕周边居民的日常生活场景布局。

“医院搬走后，片区形成了巨大的功能真空。”该负责人表示，木兰广场的核心价值，正是用精准的业态组合重新填补这份空白。按照规划，项目未来将拆除全部院墙，打造开放型花园广场，引入夜市经济，向居民开放休闲空间，进一步激活片区夜间与周末消费。

作为武汉首个HOD（健康导向开发）改造示范项目，木兰广场计划2026年12月全面完工，运营成熟后预计撬动区域消费超1.5亿元。在项目团队看来，这不仅是一次建筑改造，更是区属国企转型与城区产业升级的同步探索。

城市更新的终点从来不是“改完建好”，而是让一片空间重新焕发活力。而让空间真正活起来的核心，是操盘者从“只会算建设账”到“学会算生活账、运营账”的思维转变——这或许正是木兰广场改造，留给武汉城市更新最有价值的启示。

九派新闻见习记者 吴雨桐

通讯员 高龙 陈雅岚

【来源：九派新闻】

网站链接：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1873492906453286518&wfr=spider&for=pc>

（2026年8月14日 九派新闻）



15. 成都调研城中村改造，要求高质量推进城市更新

8月13日，省委常委、市委书记曹立军前往金牛区、青羊区、武侯区，调研全市城中村改造工作。他强调，要深入学习贯彻习近平总书记关于城市工作的重要论述，全面落实中央和省委城市工作会议精神，认真践行人民城市理念，高质量推进城市更新，稳步推进城中村改造，更好惠民生、强功能、兴产业、促发展。

高质量推进城市更新是城市现代化建设的重要抓手。“十四五”以来，成都认真落实党中央、国务院和省委、省政府决策部署，全面践行人民城市理念，因地制宜、分类推进城中村改造项目75个、完成老旧小区改造2500个，带动实施街坊更新、场景营造、功能完善、文脉赓续、生态保护项目200余个，东郊记忆、祠堂街等成为城市新地标，“公园城市、幸福成都”独特魅力更加彰显。“十五五”时期，成都将以推动城市高质量发展为主题，以坚持城市内涵式发展为主线，以推进城市更新为重要抓手，把城中村改造作为重要的民生工程、安全工程、发展工程，着力建设好房子、好小区、好社区、好城区。

当天上午，曹立军先后来到金牛区陆家桥片区、青羊区光华8线南片区、武侯区九龙及悦湖片区等城中村改造项目现场，详细了解项目规划、建设进展等情况，与基层干部群众深入交流，听取大家对推进城市更新、旧房改造的意见建议，现场协调解决困难问题。曹立军要求各地各有关部门要想群众之所想、急群众之所急，坚持问需于民、问计于民、问效于民，拿出科学可行的改造方案，做深做细做实城中村改造各项工作，不断增强市民群众获得感、幸福感、安全感。





调研中，曹立军强调，城中村改造事关民生福祉和城市发展。要强化规划引领，结合编制成都城市更新“十五五”规划，精心谋划，科学决策，把城中村改造与民生改善、产业发展、治理增效等结合起来，创新探索符合区域实际的改造路径。要树立系统观念，“一村一策”创新模式，远近结合、把握节奏、分类推进，注重“留改拆”并举、“点线面”结合，对安全风险隐患多、环境脏乱差、配套设施落后、群众诉求强烈的项目优先实施改造，成熟一个推进一个、实施一项做成一项，真正把好事办好、实事办实。要注重品质提升，一体化推进城市体检与城市更新，结合“六张网”建设统筹推进管线管网管廊改造，加强停车位、充电桩等便民设施建设，努力实现基础设施、公共配套、产业植入等一体规划、建设、运营，不断提高市民生活品质、城市功能品质。要坚持实事求是，牢固树立和践行正确政绩观，因地制宜、量力而行，按规律办事，加强跨区域跨部门统筹协调，齐心协力把群众关切的事一件一件办好，多为广大市民建设安全、舒适、绿色、智慧的“好房子”，切实为人民出政绩、以实干出政绩。

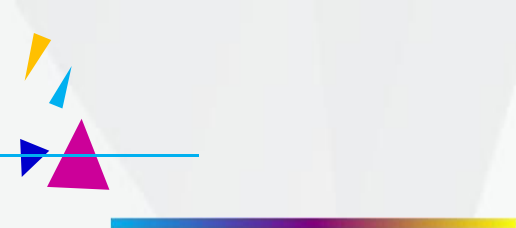
副市长王锋君，市委秘书长丛峰参加。(成都日报锦观新闻记者 张家华 李长乐)

来源：成都日报

网站链接：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1873482997727149594&wfr=spider&for=pc>

(2026年8月14日 金台资讯)





2

国际要闻





1. 特朗普宣布砸30亿美元！联邦政府重金押注关键矿产与电池项目

当地时间8月7日，美国总统特朗普在国务院主持了一场关于美国采矿业的圆桌会议，并宣布了一系列矿业投资项目。

特朗普表示，联邦政府将向多个关键矿产和电池项目投资30亿美元，旨在增加美国国内产量，并以此推动国家安全与产业政策。

分析指出，特朗普政府现正急需关键矿产，来补充在与伊朗冲突中消耗的武器库存。

特朗普在美国国务院举行的一场圆桌会议上对数百名矿业高管、教育工作者、投资者及政界人士表示：“我们正在夺回美国作为世界矿产超级大国的应有地位。”他在讲话中宣布了一系列投资项目，包括美国国防部向生产锂离子电池部件的美国西拉纳米技术公司提供的14亿美元有条件贷款，向钨矿商日昇能源金属（881267）公司提供的4亿美元有条件贷款，向尼伦磁铁公司提供的1.5亿美元有条件贷款。美国进出口银行将向多家公司提供贷款。此外，美国能源（850101）部、国防部将提供1.8亿美元拨款，以帮助加强美国矿业教育。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260808/c678777627.shtml>

（财闻 2026年8月8日）



2. 美财长“三箭齐发”稳美债：联合干预日元、调整发债措辞、力挺沃什，华尔街嗅到焦虑信号

当30年期美债收益率飙至5.27%的19年新高、10年期收益率突破4.75%时，美国财政部长斯科特·贝森特正在打出一套前所未有的组合拳。过去一周，他主导了1998年以来首次对日元的联合干预，在季度再融资声明中埋下了可能削减长债发行的措辞伏笔，并公开为美联储主席凯文·沃什的沟通策略辩护。华尔街交易员和策略师认为，这些信号表明贝森特正试图尽一切可能阻止长期债券利率的进一步攀升。

摩根大通（JPM）资产管理公司投资组合经理Priya Misra对此评论道：“美联储和财政部肯定对长期利率水平感到担忧。干预日本、支持沃什以及可能减少长期债券供应，都可能是财政部试图发出信号，表明他们已经意识到利率市场的动向，并且会毫不犹豫地动用一切可用的工具。”

“托日元、护美债”：28年来首次联手真实动机

8月3日，美日财政部同步证实两国联合干预外汇市场，买入日元。这是美国自1998年以来首次干预日元汇率，也是28年来首次出手支撑日元。当天，一张被记者拍到的“小纸条”意外揭露了行动的幕后推手——贝森特在参加特朗普内阁会议时的“待办事项”清单上赫然写着：“买入日元(JPY)，50亿至100亿美元。”

这一行动的真正动机，远比“支持盟友”复杂得多。日本是美国国债最大的海外持有国，持仓规模超过1.1万亿美元。若日本为筹措干预资金而被迫抛售美债，将直接推高本已处于高位的美国长期利率。在10年期国债收益率达到2025年1月以来最高水平、30年期更是触及2007年以来高点的背景下，华盛顿对这一前景的担忧已从理论层面上升为政策行动的紧迫驱动力。

更具深意的是操作方式。贝森特并未选择抛售美元买入日元——那样会直接推高美债收益率——而是通过卖出欧元、买入日元的方式完成干预，巧妙避开了对美债市场的直接冲击。RSM首席经济学家Joe Brusuelas评价道：“贝森特作为对冲基金经理，看到了一个可以在压低收益率曲线、支撑美元的同时为美国主要盟友提供支持的时机。”





贝森特还同步打出了另一张关键牌。干预后，他公开呼吁美联储扩大其“外国与国际货币当局回购便利机制”(FIMA Repo Facility)。该机制允许外国央行以持有的美债为抵押借入美元，而无需直接在市场上抛售债券。

贝森特明确表示，鉴于债券市场规模已远超2020年该机制创立之时，“美联储考虑扩大该工具规模是合理的”。道富（STT）银行高级宏观策略师指出，这一信号“可能比干预本身更重要”——它向市场表明，日本无需出售美债即可获得美元流动性。通过将日本的“弹药库”从“抛售美债”切换为“抵押美债”，贝森特从根本上切断了日元贬值→抛售美债→推高收益率的传导链条。

纽约银行美国宏观策略师John Velis对此评论道：“鉴于目前采取的支出政策和战争形势，长期来看缓解经济压力将会非常困难。”

暗示削减长债：打破“只增不减”的市场预期

如果说干预日元是贝森特的第一张牌，那么他在季度再融资声明中的措辞调整，则是一次更具深远影响的信号释放。

8月6日，美国财政部在季度再融资声明中，将对未来付息债券标售规模的表述从“潜在的未来增加”改为“潜在的未来变化”。这是贝森特自2025年初上任以来，财政部首次在长期债券发行指引上出现方向性松动。

市场立即将其解读为财政部可能削减20年期和30年期国债拍卖规模的信号。BMO资本市场调查显示，约61%的受访客户预计30年期国债拍卖规模的下一步走势将是减少而非增加。道明证券美国利率策略主管Gennadiy GoldBerg认为，这一措辞变化“有助改善收益率曲线长端的市场气氛”。

这一信号打破了市场多年来认定美债发行“只增不减”的预期。在美债市场规模自2018年以来已翻倍至约31万亿美元的背景下，任何供给端的边际变化都可能对长期利率产生重要影响。不过，德意志银行（DB）策略师Steven Zeng也指出，考虑到政府庞大的融资需求，削减长债发行并非基本情境，措辞调整可能只是为了暂时降低市场对扩大标售的负面反应。

为沃什辩护：一场“解毒”与市场信心的博弈

贝森特的第三重布局，是为美联储主席沃什辩护





7月FOMC会议后，沃什拒绝就央行将如何或何时降低通胀给出明确指引，导致债券市场大幅抛售。面对市场对沃什抑制通胀信誉的质疑，贝森特在媒体上公开为沃什辩护，将沃什的沟通策略形容为一场“解毒”(detox)——让金融市场和金融记者摆脱对美联储前瞻指引的过度依赖。

然而，贝森特的这套组合拳面临深刻的内在矛盾。一方面，他试图通过供给端操作(干预日元、暗示削减长债)压低长期利率;另一方面，他支持的沃什式“沉默沟通”恰恰是推高长期利率的诱因之一——市场因缺乏政策确定性而要求更高的期限溢价。瑞银(UBS)美国利率策略主管Phoebe White指出，财政部最近的举措可能只能产生有限的影响，但这表明“如果财政部能够采取任何措施来阻止长期收益率进一步上升，它就会利用一切可用的工具”。

贝森特措施的局限：结构性力量远超财政部的工具箱

尽管贝森特的三重组合拳引发了市场的广泛解读，但其实际影响力面临严峻的结构性约束。贝森特的举措虽有短期效果——10年期收益率在干预和油价下跌后一度回落至4.61%——但分析师普遍认为其影响力有限。30年期收益率仍维持在5%以上，10年期收益率约4.62%。

首先，通胀的顽固性。通胀已连续约五年高于美联储2%的目标。债券持有人需要看到通胀真正受控的确凿证据，才愿意以更低利率放贷。法国巴黎银行策略师指出，减少长债标售虽是压低收益率的少数有力手段之一，但若财政部逐步释放信号，可能失去政策突袭的震撼效果。

其次，赤字的规模。美国政府每年新增近2万亿美元赤字，需要持续发行大量新债。德意志银行(DB)认为，鉴于政府庞大的融资需求，削减长债发行并非基本情境。CIBC策略师更直言，缩减部分付息债券标售“根本还没被列入考虑”。





第三，地缘政治的冲击。伊朗战争导致的油价飙升已引发新一轮通胀冲击，推动10年期国债收益率升至约4.65%，高于特朗普第二任期开始时的水平。加拿大帝国商业银行（CM）策略师警告，若为减少长债供给而大量增加短债发行，短端收益率同样可能因需吸引更多买家而上升。

“随着长期利率的上升，美国国债市场显然已经变得如此脆弱，以至于我们鼓励外国持有者不要抛售，”Onepoint Bfg的首席投资官Peter Boockvar表示。

网址链接：

<http://bond.10jqka.com.cn/20260810/c678796069.shtml>

（智通财经 2026年8月10日）



3. 美国投资级债券发行潮持续升温 单日19家公司涌入市场 年内发行规模已达1.4万亿美元

美国投资级债券市场的创纪录融资热潮仍在持续。周一共有19家公司集中进入美国投资级债券市场融资，为近七个月来单日发行主体数量最多的一次。在本周美国关键通胀数据公布前，企业正抓住近期美债收益率回落带来的有利融资窗口加快发债。

此次发行主体涵盖公用事业公司、海外银行等不同行业企业。随着上周五美国就业数据弱于预期，投资者下调了对美联储近期加息的押注，推动债券收益率回落，为企业融资创造了更加有利的市场环境。

数据显示，今年以来，仅1月5日的发行活动更为活跃，当天共有20笔投资级债券交易集中落地，主要受到年初传统融资旺季的推动。

相比之下，8月通常属于美国债券市场一年中相对清淡的月份。根据媒体汇编的数据，自2019年以来，8月美国投资级债券平均发行规模约为950亿美元。

但今年情况明显不同。仅上周，美国投资级债券供应量就达到约800亿美元，为2026年以来第三高的单周发行规模。交易商此前预计，本周还将有约400亿美元的新债发行。

通常情况下，美国债券一级市场在8月下旬会明显降温，随后在9月初劳动节假期结束后迎来新一轮发行高峰。因此，本月迄今异常活跃的融资活动进一步凸显今年企业债市场的强劲发行势头。

本轮集中发债的一个重要背景，是美国利率预期近期发生变化。

上周五公布的美国就业报告弱于市场预期，促使投资者降低对美联储近期加息的押注，并带动美债收益率下行。对于准备发行债券的企业而言，收益率下降通常意味着融资成本随之降低，因此不少发行人选择迅速进入市场锁定当前融资条件。

与此同时，本周美国还将公布一系列重要通胀数据，这些数据可能为美联储下一步货币政策提供新的线索。

在通胀数据可能重新改变利率预期之前，企业提前完成融资，有助于规避数据公布后债券收益率重新上升以及市场波动加剧的风险。

8月的发行热潮也是2026年全球债券融资规模快速扩张的延续。





截至目前，今年美国投资级债券发行规模已经达到1.4万亿美元，较2020年同期创纪录的发行速度还要高出约9%。2020年全年美国投资级债券发行规模最终达到创纪录的1.75万亿美元。

如果目前的发行速度持续，今年美国投资级债券市场有望进一步逼近甚至挑战历史年度发行纪录。

值得注意的是，全球银团公开债券发行规模也正在快速刷新纪录。

根据数据，全球债券发行规模预计将在周一突破5万亿美元，达到这一里程碑的时间较此前最快纪录提前一个多月。此前的最快纪录是在去年创下。

今年债券发行规模快速增长的一大新增推动力来自人工智能（885728）基础设施投资。大型科技企业正投入巨额资金建设数据中心、购买AI芯片及扩充云计算（885362）基础设施，由此产生庞大的外部融资需求，并成为投资级债券市场新的供应来源。

不过，今年全球债券发行热潮并非完全由企业推动，各国政府及超主权机构同样保持活跃。

在今年全球通过银团方式发行公开债券规模最大的五大发行人中，亚马逊（AMZN）（AMZN.US）是唯一一家企业发行人，其余四个分别为德国、法国、意大利以及欧盟，反映出主权及公共部门融资同样是今年全球债券供应激增的重要来源。

整体而言，美国就业市场降温暂时缓解了市场对美联储进一步加息的担忧，美债收益率回落为企业创造了更具吸引力的融资窗口。在AI资本开支、企业融资以及政府发债需求共同推动下，2026年全球债券发行市场正以创纪录速度扩张，而本周美国通胀数据能否改变当前利率预期，将成为决定这一融资窗口能否继续维持的关键因素。

网址链接：

<http://bond.10jqka.com.cn/20260811/c678866079.shtml>

（智通财经 2026年8月11日）



4. 美国银行宣布未来一年向美国关键基础设施投资2500亿美元

8月12日，美国银行（BAC）公布一项2500亿美元投资计划，将在未来一年投向全美关键基础设施领域，跟随同业机构推动国内创新发展。该行周三发布声明表示，这笔资金将投向数据中心与算力、可再生能源（850101）发电、储能（885921）、天然气（885430）、电力传输、关键矿产及采矿等项目，旨在保障能源（850101）安全、带动就业增长、提升经济竞争力。该

行全球基础设施与可持续金融业务负责人、全球资本解决方案联合负责人Karen Fang在采访中称：“缺少实体基础设施，就很难为下一代维持我们的竞争力与领先地位。老旧基础设施必须完成现代化改造。”这是美国各大银行接连推出基础设施投资计划的最新举措。

摩根士丹利（MS）本周公布规模1.5万亿美元的承诺，计划未来十年在融资、筹资及顾问服务方面提供支持。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260812/c678897969.shtml>

（财闻 2026年8月12日）



5. 美国7月赤字创五年多新高，国债付息成为沉重的财政负担

汇通财经APP讯——美国财政部于周三(8月12日)对外披露最新财政数据，受医保开支激增、联邦债务利息负担居高不下等多重因素叠加，美国月度预算赤字攀升至五年多以来的最高位置。本财年前十个月累计赤字规模同样同步走高，高额的债务付息成本进一步挤压财政空间，财政现状也和美联储货币政策形成深度联动，给全球资本市场带来潜在的外溢影响。

单月赤字大幅扩张，多项开支推高财政缺口

根据财政部公布的数据，7月美国预算赤字达到4323亿美元，同比增幅约48%，创下2021年3月之后最高的月度赤字水平。进入2026财年的前十个月，美国累计财政赤字已经接近1.8万亿美元，规模已经超过2025年同期。

造成7月赤字大幅走高的首要因素来自联邦医疗保险项目，当月该项支出达到1740亿美元，对比6月1030亿美元出现大幅增长，本财年累计医保开支已经来到9550亿美元，成为7月政府第一大单项支出，高于社会保障1410亿美元的支出规模，联邦债务净利息支出也达到1040亿美元。

除常态化民生支出之外，两类一次性因素进一步放大财政压力。关税退款造成330亿美元的财政损耗，由于美国最高法院裁定部分关税举措不合规，政府持续执行税费返还工作。与此同时，因为当月首日为非工作日，各类福利补助、补充保障收入以及医保相关款项被迫提前拨付，带来990亿美元的额外支出，进一步扩大当月财政缺口。

债务付息负担持续加重，财政与货币政策相互牵绊

从本财年整体结构来看，债务相关的还本付息支出，在政府全部开支当中占比仅次于社会保障与联邦医疗保险。当前美国联邦债务总规模为39.9万亿美元，由公众持有的债务规模32.1万亿美元，本财年至今利息总支出已经达到1.17万亿美元，而去年同期该项开支为1.01万亿美元，扣除财政部自身获得的利息收入之后，债务净利息支出达到9310亿美元。





特朗普长期以来都呼吁美联储下调基准利率，希望借助降息来压低巨额债务的利息成本。在其提名的凯文·沃什(Kevin Warsh)于5月就任美联储主席之后，特朗普便不再公开发声批评美联储。

过去很长一段时间，市场主流预期是美联储会选择加息，以此应对连续五年高于2%目标水平的通胀问题。但近期通胀数据趋于缓和，非农就业数据表现疲软，市场的加息预期随之降温。不过期货市场交易参与者并未给出未来五年降息的定价，意味着高利率环境或将长期延续，美国财政将要持续承受沉重的付息压力。

结语

综合来看，美国财政正在面对民生刚性支出、债务利息、一次性事件共同带来的多重压力，月度赤字大幅走高并非完全由临时因素造成。货币政策的走向又直接决定债务利息的高低，财政与货币政策互相牵制，后续财政恶化的风险，也会持续扰动全球资产价格走向。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260813/c678922000.shtml>

（汇通网 2026年8月13日）



6. 美国30年期国债拍卖中标收益率升至26年来最高水平

新华财经纽约8月14日电（记者刘亚南）美国财政部13日公布的数据显示，当日拍卖的250亿美元30年期国债中标收益率为5.216%，升至2001年以来的最高水平，美国政府面临发行长期债券资金成本上涨的压力。

数据显示，这一笔债券发行日期为8月17日，将于2056年8月15日到期。尽管市场投标总金额达598亿美元，但投资者要求获得更高的资金回报。

此外，美国财政部在12日拍卖420亿美元10年期国债中标收益率为4.683%，为2007年以来的最高水平。

美国奥尔斯普林全球投资公司（Allspring Global Investments）全球固定收益投资组合经理迈克尔·斯坦奇克（Michal Stanczyk）说，在赤字依然很高，通胀不确定性持续和美联储不再是大买家之际，投资者正在被要求吸收全球政府债券增加的供应。他认为，如果投资者继续为通胀和财政风险要求更高的补偿，即便美国国债依然有良好的市场需求，但长期国债的收益率可能从5%上方进一步走高。

美国财政部13日发布的数据显示，美国联邦政府7月份利息支出为1040亿美元，仅次于医疗保险1740亿美元和社会保障1410亿美元的支出金额。

由于长期国债收益率显著走高和债务规模持续扩大，美国财政部每月利息支出今年整体显著走高，从1月的760亿美元持续增加至5月的1070亿美元，此后维持在1000亿美元上方。

网址链接：

https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20260814/4455257_1.html

（新华财经 2026年8月14日）



7. 英国出台系列举措纾解民生困局

英国首相安迪·伯纳姆上任伊始，新政府迅速出台一整套覆盖能源、交通、住房、商业与行政改革等领域的民生政策。系列“组合拳”的背后，是英国长期累积的经济民生困局。

英国公共债务占国内生产总值比重已经突破95%，高额利息支出持续挤占民生与基建预算，加之对外能源依赖度高，居民生活成本持续上升，诸多问题亟待破解。目前，英国核心通胀维持在4%以上，工薪家庭被迫压缩基础开销。住房供给方面，新建住宅数量远不及需求，房租持续走高，使英格兰街头露宿人口连续4年刷新纪录。同时，商业税率连年上涨压缩经营利润，线下中小微商户颇有怨言。

在整套新政中，能源纾困处于核心地位。英国政府确定，自2026年10月1日至2027年3月31日临时免除居民电费5%的增值税。据英国财政部测算，该举措将使普通家庭每年节省约45英镑，本财年税收减少约8.5亿英镑。为填补缺口，政府提出叫停此前规划的18亿英镑数字身份证建设项目。同时，2027年4月起，酒吧、俱乐部等线下文娱场所商业税率下调20%，惠及3.2万家商户，单家普通酒吧年均减负约1100英镑，减税总额约1亿英镑。

在交通领域，自2027年1月1日起，英格兰地区（伦敦除外）公交单程票价上限由3英镑回调至2英镑，为期12个月。英国政府将为此整体投入超5亿英镑。政府还将“消除露宿街头现象”列为核心任务，划拨3.4亿英镑专项资金，计划新增1200套安置住房，帮扶众多长期露宿者。

系列新政落地后，社会各界评价不一。普通民众对电费免税、公交降价两项直观减负抱有期待；英国酒店业协会认可商业税率叠加减免，称其为提振线下服务业的积极信号；住房慈善机构也肯定一次性安置住房专项资金，承认这是改善露宿群体处境的正向尝试。





然而，英国预算责任办公室明确指出，被用以平衡电费减税成本的数字身份证项目从未实际拨付资金，叫停该项目无法产生真实财政结余。一些媒体直指减税方案缺乏稳定可靠的资金支撑。多家机构也质疑相关公交限价的筹资方式的可行性。此外，此次提出的电费免税及公交限价均为临时安排，单户几十英镑的减负力度也被舆论调侃为“象征性纾困”。

英国媒体分析认为，英国政府民生政策“组合拳”在一定程度上缓解了社会焦虑，但“拆东墙补西墙”的资金筹措方式，也直观反映出当前高债务、低增长环境下，政府推行普惠纾困的财政空间极为有限。新政府已作出承诺，将在今年秋季预算案中进一步推出长期配套改革。

网址链接：

<http://world.people.com.cn/n1/2026/0813/c1002-40778514.html>

（人民日报 2026年8月13日）



8. 英国投入近1.3亿英镑，补齐下一代汽车供应链

英国政府8月10日宣布，政府与产业界将合计投入近1.3亿英镑，支持零排放汽车技术和网联自动驾驶项目。

与直接补贴消费（883434）者买车不同，这笔钱主要投向技术产业化、规模制造和本土供应链，预计支持超过1800个高价值制造岗位，并带动数千个供应链岗位。

在这笔投入中，英国政府将提供接近6500万英镑，其余资金由产业界配套，政府与企业合计投入近1.3亿英镑。据悉，政府资金主要分为两个方向：大约四分之三用于零排放汽车技术的产业化和规模生产，另外1700万英镑投入9个网联与自动驾驶出行项目。

这笔钱不算特别庞大，但资金投向反映出英国汽车工业的紧迫处境。

数据显示，2025年英国共生产约71.7万辆汽车，其中77.5%用于出口。英国政府提出，到2035年将汽车年产量提高至130万辆以上，接近现有规模的两倍。要实现这一目标，英国不仅需要整车工厂继续留在当地，还必须补足电动车时代价值更高的电池、电驱和功率半导体（881121）供应链。

电池是最明显的缺口。动力电池企业AESC位于英国桑德兰的新工厂已于2025年底开始生产，年产能为15.8吉瓦时，主要为日产英国工厂供货。

此外，塔塔集团旗下电池企业Agratas的情况也类似，其正在萨默塞特建设规划产能约40吉瓦时的电池工厂，首要客户是捷豹路虎，但该项目仍在建设阶段。

不过，需要注意的是，即使这两座工厂顺利爬坡，英国距离供应链自给仍有较大差距。

专注于能源（850101）转型矿物定价与数据研究的Benchmark（BHE）Mineral Intelligence今年向英国议会提交的预测显示，英国电池终端需求到2030年将达到157.1吉瓦时，而国内电芯产量预计只有44.1吉瓦时，覆盖率约为28%。

更深一层的问题，在于英国锂电池（884309）制造的上游供应链。目前，英国缺少锂、镍、钴和石墨的提炼产业链，以及正负极材料制造等中游能力。





所以，从目前来看，电池即使在英国完成组装，关键材料仍大量依赖进口，供应安全、成本和原产地认定都受制于海外产业链。

这一问题将在2027年更加突出。届时，英欧贸易协定针对电动车和动力电池的原产地规则将收紧。英国生产的电动车如果希望继续免关税出口欧盟，需要提高英国及欧盟区域内的电池和零部件价值比例。英国生产的汽车中超过一半销往欧洲，本地电池及零部件供应能力因而直接关系到整车工厂是否继续留在英国。

这也解释了此次获资助企业的范围——名单不仅包括宾利等整车企业，还覆盖轴向磁通电机企业YASA、功率半导体（881121）制造商安世半导体（881121）英国公司，以及康沃尔锂业公司（Cornish Lithium（LAC））、Watercycle Technologies、Strip Tinning等锂资源、材料回收和电池连接部件企业。

英国试图补足的并不是某一个明星项目，而是从原料、电池材料、电驱系统、芯片到整车制造的连续链条。

英国汽车制造和贸易商协会今年向议会表示，到2030年，英国汽车产业存在约46亿英镑的零部件本地化机会，其中超过10亿英镑来自电池及相关动力系统。底盘、座椅和内饰等传统零部件同样可以提高本地采购比例。供应链企业只有获得足够订单和规模，才能反过来降低整车企业留在英国生产的成本。

在政府投资资金中，另外1700万英镑投向的9个自动驾驶项目，则将供应链范围进一步延伸至传感器（885946）、线控制动和AI仿真。项目也将进入公共交通、机场运营、建筑施工和公路养护等场景，目标是把英国的算法和研发优势转化为能够制造、验证和商业部署的产品。

这笔资金能否起效，关键要看英国能否在2027年英欧电动车原产地规则收紧前，提高电池材料和核心零部件的本地供应比例。

届时，英国制造的电动车能否继续免关税出口欧盟，将更多取决于电池和零部件来自哪里。对日产、捷豹路虎和宾利等车企而言，这也会影响下一代车型在哪里投产。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260814/c678960480.shtml>

（观察者网 2026年8月14日）



9. 日本消费税下调难解民众生活压力

日本政府日前召开临时内阁会议，通过食品消费（883434）税减税政策，决定自2027年4月起将税率由现行的8%下调至1%，政策有效期2年，并将于今年秋季向国会提交相关法案。但由于日本财政缺口巨大叠加政策后续风险难以消除，日本舆论担忧该政策效果有限。

此前高市早苗在竞选日本首相时曾提出“食品消费（883434）税归零”承诺，但由于全面实施零税率需要企业大规模改造收银系统等原因，政策落地难度较大，自民党最终将方案调整为降至1%。如果该政策顺利实施，将成为日本自1989年引入消费（883434）税以来首次下调消费（883434）税税率。

日本媒体和专家指出，消费（883434）税下调未必能有效缓解民众生活压力。日本ABC经济研究所首席经济学家熊野英生表示，下调食品消费（883434）税效果容易被持续上涨的物价抵消。

同时，日本消费（883434）税一直是支撑养老金、医疗等社会保障制度的重要稳定财源，减税产生的巨额财政缺口如何填补成为最大疑问。据《日本经济新闻》报道，食品消费（883434）税率下调后，日本政府两年累计将减少约10万亿日元(1美元约合158日元)收入。

日本国民民主党国会对策委员长兼代理党首古川元久此前警告，消费（883434）税减税可能导致日本国债收益率急升、日元大幅贬值，甚至出现类似英国前首相特拉斯急推大规模减税政策造成的“特拉斯冲击”。

此外，政策退出机制同样受到关注。《日本经济新闻》指出，日本历史上每次提高消费（883434）税率均面临巨大政治阻力，因此两年后能否按计划恢复原税率仍存在疑问。第一生命经济研究所高级首席经济学家新家义贵表示，未来如果恢复原税率，可能导致消费（883434）出现明显下滑，对经济和政治稳定造成较大影响。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260810/c678797748.shtml>

（经济参考报 2026年8月10日）



10. 韩国政府大幅扩大实体AI采购规模，培育机器人产业生态

8月10日，据财闻海外资讯，韩国政府计划通过公共采购开拓实体AI产业初期市场，大规模购入人形机器人（886069）与四足机器人，并搭建核心零部件、机器人量产配套设施。

产业部长金正宽10日在李在明总统主持的大型项目第二次官民联合核查工作会议上汇报称，政府计划至2030年，采购700台用于科研、数据工厂的人形机器人（886069），四足机器人等品类采购量将超1000台，以此撬动产业初始需求。

韩国政府出台多项举措提振机器人、半导体（881121）上下游中小企业竞争力，启动机器人核心配件专项研发，于新万金搭建机器人代工基地；依托产学研联合研发、实体AI联盟孵化本土科创龙头，普及AI工厂系统赋能工厂提效。当地扩建大型AI数据中心，搭建完整航天产业集群，提供检测、认证、出海一站式帮扶，助推算力硬件对外出口。针对产业K型两极分化，搭建大小企业利益共享机制。半导体（881121）开启十年1万亿韩元协同成长计划；合计投放10万亿韩元专项金融资金，扶持出口企业周转、投资本土芯片配套厂商；推行货款联动定价协议，帮助下游中小企业对冲原材料涨价风险。

总统李在明对此指示，当前采购规模仍不足以培育实体AI市场，要求相关部门基于需求调研大幅上调政府采购量，完善机器人全产业链生态。

此外，政府大力推动大中小企业签订货款联动协议，保障原材料价格波动等生产成本变化能合理体现在供货定价中。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260810/c678834264.shtml>

（财闻 2026年8月10日）



11. 通胀风险加剧+寿险公司需求减弱 韩国30年期国债收益率升至历史新高

由于能源（850101）价格高企加剧通胀压力以及来自寿险公司的需求减弱，韩国国债市场承压。其中，30年期国债收益率升至4.67%，为该期限国债自2012年推出以来的最高水平；2年期国债收益率则小幅上涨至3.64%。

随着中东地区地缘局势持续紧张推高国际油价，高度依赖进口能源（850101）的韩国正面临越来越大的通胀风险。韩国统计部门本月早些时候公布的数据显示，7月消费（883434）者价格指数（CPI）同比涨幅为2.8%，为三个月来首次回落到3%以下。此前5月和6月，受中东战争推高国际油价影响，韩国通胀连续两个月处于3%上方，6月一度达到3.2%的30个月高点。随着美伊签署终止谅解备忘录、国际油价回落，加上政府稳价措施生效，通胀重新回到2%区间。

但与此同时，剔除食品和能源（850101）的核心CPI同比涨幅从6月的2.5%加速至2.6%，为2023年12月以来最高水平，主要受IT设备、电动汽车和旅行相关服务价格上涨的推动。

对韩国来说，核心通胀仍处于高位、农产品（850200）价格上涨势未减，整体通胀的回落基础并不牢固，价格上行的风险仍然存在。一旦中东局势再起波澜，油价这把火随时可能导致韩国通胀重燃。

韩国央行在本月初价格评估会议后的声明称，由于去年移动通信费用折扣的基数效应，韩国8月的消费（883434）者通胀可能会上升。韩国央行补充称，鉴于中东冲突带来的不确定性以及持续存在的基础价格压力，将继续密切监测通胀情况。

实际上，韩国央行在6月发布的一份报告中就曾预警，即使中东冲突结束、国际油价回落，受消费（883434）回暖和工资上涨等因素影响，物价未来一段时期或将维持较高涨幅。报告预计，信息技术（IT）企业业绩向好推动消费（883434）动能进一步提升，经济复苏势头将逐步增强。而近期部分IT行业出现的涨薪趋势恐将扩散至整个产业领域，导致物价上行压力进一步加剧。





即将卸任的韩国央行高级副行长柳相岱周二的言论呼应了韩国央行的这一预警。柳相岱指出，随着半导体景气扩张，信息技术行业薪资上涨正转化为持久的物价上行压力。他表示：“令人担忧的是，IT部门的工资上涨正成为物价上升的压力来源。物价上涨的幅度可能不会很大，但持续性将非常强。”这意味着消费（883434）者价格指数在较长时间内高于央行2%目标的局面难以轻易改变。

柳相岱还表示，随着经济增长持续向核心通胀传导，除非出现极端冲击，否则韩国央行进一步上调基准利率的可能性“很高”。就在上月，韩国央行将基准利率上调25个基点至2.75%，这是该央行时隔三年半首次转向紧缩，并暗示大门继续敞开。韩国央行行长申铉松当时称，未来数次会议都将是“现场讨论”的，不排除任何选项。眼下，多数市场人士已把目光投向该央行8月27日的下一次议息会议，连续加息的可能性仍被普遍计入预期。

柳相岱补充称，韩元近期企稳，加上韩国基准股指Kospi下跌，“给了货币政策委员会成员一些回旋余地，但我认为这并非关键因素”，“未来核心通胀是否会继续保持在高位、经济能否维持增长势头以及金融稳定问题才是重点”。

除了通胀风险之外，寿险公司这一关键的需求来源正在减弱也是韩国国债承压的一大原因。由于监管规则变化降低了延长资产久期的紧迫性，韩国寿险公司已经减少了对超长期国债的购买。

韩国新荣证券固定收益策略师赵容九表示：“今年以来，需求一直疲弱。保险公司、尤其是寿险公司的真实资金买盘一直较为疲软。”他补充称，债券市场前景在一定程度上将取决于全球利率环境以及韩国国内国债供应情况，“如果政府在明年的发行计划中将超长期国债的占比削减至30%以下，那么市场对这一期限国债的需求可能会重新回升”。

网址链接：

<http://bond.10jqka.com.cn/20260812/c678893934.shtml>

（智通财经 2026年8月12日）



12. 巴西拟年内在华发行50亿元人民币熊猫债

新华财经圣保罗8月11日电（记者杨家和）巴西财政部日前表示，巴西计划于2026年内首次在中国市场发行以人民币计价的主权熊猫债，拟发行规模为50亿元人民币。若首次发行顺利，巴西未来考虑形成常态化发行机制，并通过建立主权债券定价基准，为巴西企业进入中国债券市场、拓展人民币融资渠道创造条件。

巴西财政部国库局公共债务副国务秘书弗朗西斯科·塞贡多（Francisco Segundo）日前在巴中企业家委员会（CEBC）举办的“熊猫债：中国与巴西金融合作的新前沿”线上研讨会上表示，巴西已于6月25日向中国监管机构通报发行50亿元人民币熊猫债的意向，相关发行计划拟于今年内推进。

塞贡多表示，如果首次发行取得成功，巴西希望未来每年进入中国市场发行债券。通常情况下，主权发行能够形成融资成本和风险定价基准，为本国企业后续进入相关市场提供参考。“当政府进入一个市场、保持活跃并建立主权债券收益率曲线后，巴西企业发行债券的兴趣也会随之增加。”

实际上，巴西企业已经率先试水中国熊猫债市场。巴西纸浆生产商书赞桉诺（Suzano）于2024年成为美洲首家在中国发行人民币债券的非金融企业，目前已通过三期发行累计融资26亿元人民币。

书赞桉诺亚洲区财务总监陈佳莹（Emilio Chen Yeh）表示，作为先行者曾面临缺乏成熟市场基准等挑战。随着相关监管政策不断完善，人民币债券对寻求融资来源多元化的外国企业吸引力正在增强。目前，相关债券期限已逐步延长至最长7年，而书赞桉诺首次发行的期限为3年。

中国市场较低的融资成本也是吸引巴西发行人的重要因素。中国交通银行（BOCOM）十年前收购巴西老牌BBM银行，交行巴西子行（BOCOM BBM）首席执行官亚历山大·洛温克龙（Alexandre Lowenkron）表示，目前熊猫债市场规模以每年约30%的速度增长，中国较高的国内储蓄率为市场发展提供了充足资金来源。

洛温克龙表示，目前中国市场的融资条件具有较强吸引力，中国政府人民币融资利率接近年化1.5%，书赞桉诺及信用评级相近的发行人融资成本通常高出约100个基点，根据市场情况，发行利率约为年化2.5%至3%。





他认为，适合进入熊猫债市场的企业通常具有规模较大、信用评级较高以及与中国存在一定业务联系等特点。巴西石油公司、淡水河谷、巴西肉类加工企业巨头JBS、巴西电气和电动机制造商WEG、巴西航空工业公司和书赞桉诺等大型企业均具有进入这一市场的潜力。

塞贡多表示，虽然巴西企业先于政府进入熊猫债市场，但巴西主权债券发行有望进一步发挥示范效应。“尽管书赞桉诺率先进入市场，但主权发行可以为其他有意进入中国市场的企业打开一系列可能性。”

巴中企业家委员会主席、巴西前驻华大使路易斯·奥古斯托·德卡斯特罗·内维斯（Luiz Augusto de Castro Neves）表示，中巴金融合作正在迈向新的阶段，金融合作已不再只是支持贸易和投资的工具，而日益成为双边关系的重要战略组成部分。熊猫债有望成为双方建立更加广泛、成熟和长期金融合作关系的重要入口。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260811/4453985_1.html

（新华财经 2026年8月11日）



13. 菲政府2027财年计划借债3.3万亿比索

新华财经马尼拉8月11日电（记者李萌、赵晨捷）据菲律宾媒体11日报道，菲律宾政府计划在2027年度借债3.3万亿比索（约合540亿美元），较2026年度借债计划增加近20%。

据报道，菲律宾预算与管理部（DBM）8月11日发布的最新数据显示，2027年政府借债规模将占当年国家预算总额的46%，以面向菲律宾国内借贷为主，债务规模较2026年度高出约20%。

据悉，菲律宾政府已将2027至2030年国内生产总值增长目标设定为5%至6%。国际投资者正密切关注菲律宾政府的未来借债计划，许多投资者对极易受油价波动冲击的菲律宾市场感到担忧。

菲律宾本地媒体报道称，菲律宾本国债券是今年全球新兴市场中表现最差的资产之一，以美元对冲计算，已经给投资者带来约5%的损失，比索汇率也已下跌3.7%。

网址链接：

https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20260811/4453914_1.html

（新华财经 2026年8月11日）



14. 波黑2025年固定资产投资增长5.36%

波黑国家台8月7日报道。根据波黑统计局公布的初步数据，2025年波黑法人单位固定资产投资总额达94.38亿马克，同比增长5.36%；其中，新固定资产投资为87.07亿马克，同比增长4.92%。

按行业划分，批发和零售贸易投资占比最高，为15.32%，其次为制造业(15.11%)、电力燃气供应(13.73%)、运输和仓储(12.77%)以及公共管理和国防(12.49%)。新固定资产投资主要流向电力燃气供应行业，占比14.86%。在87.07亿马克的新固定资产投资中，43.04亿马克用于建筑物和设施，39.62亿马克用于机械设备及运输工具，3.809亿马克用于知识产权产品。

统计还显示，2025年固定资产投资实际支付金额为91.89亿马克，其中58.39亿马克来自企业自有资金，21.95亿马克来自金融贷款，6.845亿马克来自预算及各类基金。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260810/c678837861.shtml>

（商务部网站 2026年8月10日）



15. 墨西哥拟降低美国汽车关税

据路透社援引美国《华尔街日报》报道，墨西哥政府要求在重新谈判《美墨加协定》(USMCA)的过程中降低对北美制造汽车的关税。该政策将仅对在北美以外地区制造的汽车零部件（881126）征收关税，而墨西哥和加拿大生产的零部件将享受关税豁免。目前，路透社尚未能立即核实这一信息。

报道称，墨西哥的这一提议旨在保护本国汽车产业，促进墨西哥和加拿大汽车零部件（881126）的生产和出口。这一政策变化可能会对北美汽车供应链产生重大影响，进一步推动区域内的汽车生产和贸易。

墨西哥政府一直在积极推动与美国的贸易谈判，以改善本国汽车产业的竞争力。通过降低对北美制造汽车的关税，墨西哥希望能够吸引更多的汽车制造商在墨西哥和加拿大投资建厂，从而促进经济增长和就业。

目前，墨西哥、美国和加拿大正在就《美墨加协定》的重新谈判进行磋商。各方都在寻求达成一项新的贸易协定，以促进北美地区的经济增长和贸易往来。墨西哥提出的降低汽车关税的提议，可能会成为谈判的一个重要议题。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260813/c678924806.shtml>

（财闻 2026年8月13日）

