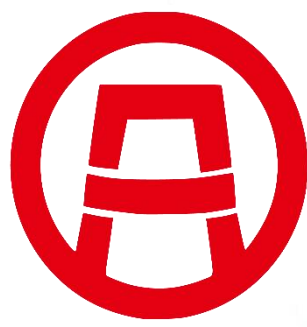




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2026年第30期（总第519期）



双周评论

姜爱华

国内方面，立足“十五五”良好开局，我国积极财政政策持续发力、精准施策，围绕扩内需、稳投资、惠民生打出“组合拳”。地方层面，前7个月地方债发行约6.6万亿元，7月发行节奏阶段性放缓，发行规模约7383亿元，其中用于项目建设的资金约1919亿元，用于化债和“借新还旧”的资金合计占比超七成；8-9月专项债将迎供给高峰，基建投资有望加速，重点投向市政产业园、交通、保障性安居工程、农林水利等基建与民生领域。中央层面，7550亿元中央预算内投资已基本下达完毕，1.3万亿元超长期特别国债中已发行5720亿元。各地重大项目与前沿产业投资呈现多点开花态势，广东以千亿级政府投资撬动万亿级产业蓝海；海南规划未来五年投入1200亿元建设公路水路交通网络；南京栖霞集中落地21个科创项目，脑机接口、人工智能等未来产业加速集聚。整体看，财政政策正从“投资于物”向“投资于人”双向发力，专项债、特别国债、政策性金融工具协同推进，为经济高质量发展筑牢支撑。

国际方面，全球债务压力持续抬升，债市波动持续加剧，汇率、通胀、房地产、财政可持续性成为多国宏观治理的突出挑战。美债长期收益率持续走高，市场对通胀回落前景存疑，美国海关已退回约1000亿美元此前依据《国际紧急经济权力法》征收的关税，贸易政策调整扰动全球市场预期；英国国债收益率高位震荡，秋季财政预算成为市场关键观察窗口；日本出现国债期限罕见倒挂，低票息债券抛压加剧，并计划大幅下调食品饮料消费税，市场担忧财政纪律松弛；韩国债务风险持续显现，推出房地产税改革，时隔13年重启实物购金，居民部门杠杆风险引发市场关注；土耳其7月通胀再度升温，能源成本持续承压。在全球地缘冲突、通胀高企、债务高企交织背景下，各国一方面尝试汇率干预、财税改革、产业并购等手段对冲风险，另一方面在财政扩张与债务可持续之间艰难寻求平衡，全球宏观市场不确定性有持续加大之势。





一、国内要闻

1. 7月地方债发行“踩刹车” 下半年如何加快进度稳投资？
2. 今年前7个月地方债发行约6.6万亿元，花哪儿了
3. 积极财政政策提质增效 地方债务迈向长效治理
4. 21专访 | 北京清华同衡规划设计研究院副总规划师刘岩：
城市更新将成为城建主线 可持续落地是关键考验
5. 7550亿子弹已打出！1.3万亿特别国债枪膛待发，下半年
经济要提速
6. 财政扩内需的基本原则与重点方向
7. 专项债将迎供给高峰，基建投资有望按下“快进键”
8. 21.54亿元农业防灾减灾和水利救灾资金下达
9. 前沿领域投资渐热





一、国内要闻

10. 广东千亿投资撬动万亿蓝海

11. 开局“十五五” 奋斗正当时·扩投资 强引擎 | 能装8小时阳光的“超级充电宝”在菏泽量产

12. 5万亿投资叠加“算电协同”机遇，机构：能源电力正从周期品重估为“核心底仓”

13. 国家发改委安排5000万元中央预算内投资支持陕西洪涝灾害灾后应急恢复

14. 海南未来5年1200亿元投向公路水路项目

15. 21个科创项目落地南京栖霞涉脑机接口等领域



二、国际要闻

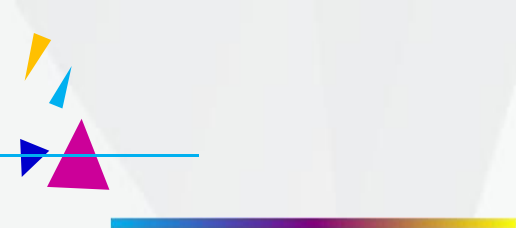
1. 美债长期收益率持续走高！市场为何不相信美国通胀能降下来？
2. 美国海关已退回约1000亿美元关税
3. 英国国债收益率持续高位震荡 秋季财政预算成最关键观察窗口
4. 日本称与美国实施联合汇市干预 暗示或追加行动
5. 高市倡议减税补贴双管齐下，日元面临“慢性利空”考验
6. 日本国债出现罕见期限倒挂，真正关键藏在0.5%票息里
7. 债券基金转向欧洲债券 瑞银增持德债 Barings转投意西法国债
8. 韩宣布房地产税改革，提高全面房地产税
9. 韩国央行时隔13年重启实物购金



二、国际要闻

10. 韩国债务失衡，居民杠杆暗藏风险
11. 泰国下半年经济前景仍然偏弱
12. 土耳其7月通胀环比升温 能源成本压力上升
13. 欧盟批准沙特公共投资基金以550亿美元收购游戏巨头艺电
14. 菲律宾媒体：国家债务激增，菲律宾政府遭批
15. 索非亚市政府将举借3.67亿欧元的长期债务，用于交通和基础设施建设





1

国内要闻



1. 7月地方债发行“踩刹车” 下半年如何加快进度稳投资？

稳投资号角，待加速吹响。

7月地方政府债券发行规模约7383亿元，其中用于项目建设的资金约1919亿元，用于存量政府投资项目、清偿拖欠企业账款、置换存量隐性债务等的化债资金3187亿元，用于偿还到期地方政府债券的“借新还旧”资金2276亿元。

地方政府债券是扩大投资的重要资金来源，也是下半年加大逆周期调节力度的重要工具。7月用于项目建设的地方债发行规模为1919亿元，年内仅高于5月份的规模，可能与地方项目储备不足、地方新增投资资金受限、偿债压力较大等多重因素有关。

7月30日，中央政治局会议指出，下半年宏观政策要发力提效，加快财政支出和债券资金使用进度。下半年，打通债券资金使用上的堵点，还有很多工作要做。

今年以来，一季度地方债靠前发力，二季度发行规模有所回落。尤其是4、5月份发行规模较小，6月则明显提速，当月地方债发行规模将近1.15万亿元。不过，7月未能延续6月发行提速的态势。

7月地方债发行规模为7383亿元，其中，新增专项债发行3412亿元，新增一般债发行629亿元，用于置换存量隐性债务的再融资专项债发行1066亿元，用于偿还到期地方债券的再融资债券2276亿元。

从体量较大的新增专项债来看，7月发行规模为3412亿元，低于6月的5716亿元，也略低于1—7月的月均发行规模。从新增专项债的投向来看，今年重点用于市政和产业园区基础设施、交通、保障性安居工程、社会事业、土地储备、农林水利等领域的项目建设。

上海财经大学财税投资学院教授毛捷对21世纪经济报道记者表示，7月地方债发行节奏有所放缓，主要与季节性因素、资金使用节奏等有关。一方面，上半年地方发行了一定规模的债券，这些已经发行的债券资金正在加快使用，需要根据项目建设进度合理安排后续发行。另一方面，年中地方要根据今年新增债务额度、项目储备情况、资金需求等进行动态调整，避免出现“重发行、轻使用”的情况。





中诚信国际研究院院长袁海霞对21世纪经济报道记者表示，7月地方债发行未能延续6月的放量态势，主要受以下几方面因素的制约。

其一，项目储备不足，前期资金尚在消化。6月地方债发行放量，部分前期发行的债券资金仍处于拨付和使用阶段，地方政府在短期内需要优先消化和落实已有资金，加之符合发行条件的项目储备相对有限，或导致新增债发行节奏有所放缓。其二，当月到期债券规模回落，“借新还旧”需求下降。其三，季节性因素影响，7月是三季度初，地方政府往往在此阶段进行项目盘点和中期预算调整，通常不是传统的发债高峰。此外，超长期特别国债开始常态化发行，或在一定程度上对地方债资金供给形成分流。

若从地方债资金用途来看，用于项目建设的新增专项债和新增一般债合计约1919亿元，用于化解存量债务的资金（包括用于置换存量隐性债务的再融资专项债、用于化债的新增专项债等）约3187亿元，用于偿还到期债券的“借新还旧”资金规模为2276亿元。

由此可见，7月用于化债的资金规模是最大的，用于项目建设的资金规模最小。用于项目建设的资金规模较小，很重要的原因在于7月3412亿元新增专项债中，仅有1291亿元用于项目建设，即超六成资金用于化债。

中央财经大学财税学院教授温来成对21世纪经济报道记者表示，当前，各地还在落实一揽子化债方案，按要求在2028年底前实现存量隐性债务的清零，存在一定化债的压力。同时，这些年地方专项债占比一直比较高，符合专项债发行条件的优质项目数量在减少。另外，专项债的发行也要视具体项目进度，若资金趴在账上，也会面临监管的压力。这些因素共同造成7月项目建设资金占比较低、偿债化债资金占比较高的局面。

袁海霞表示，偿还存量债务的资金规模较高，反映出化解地方存量债务仍是当前重点工作。这些资金重点用于支持存量政府投资项目、补充地方政府性基金财力、清偿拖欠企业账款、置换存量隐性债务等，有助于缓解地方化债压力，畅通地方资金链条，推动经济形成良性循环。





袁海霞认为，项目建设资金占比偏低，是符合条件的项目储备存在不足、地方投资项目更加追求质量和效益、项目需要多部门协同推进、项目需要地方财政和社会资本配套资金等多重因素造成的结果。

毛捷表示，7月地方债发行结构体现出地方债“稳增长”和“防风险”并重的特点。当前，地方债资金不能简单追求扩大投资规模，还要注重财政的可持续性。7月用于项目建设的资金占比较低，与专项债项目储备和审核要求提高有关，因为要确保项目具备成熟条件，还要确保资金能产生效益。此外，也与部分地方土地出让收入下降有关，因为地方财政收支压力加大，新增投资等发展支出受到约束。

从1—7月地方债累计发行情况来看，未来地方政府债券额度还有较大的释放空间。

1—7月，新增地方专项债累计发行2.41万亿元，发行进度接近55%，年内还有近2万亿元额度待释放；新增地方一般债累计发行4437亿元，发行进度略超55%，年内还有3560亿元额度待释放。另外，1—7月，用于置换存量隐性债务的再融资专项债发行1.73万亿元，年内还剩2650亿元的额度。

毛捷表示，下半年加快债券资金的使用，关键在于提高资金从“发行端”到“投资端”的传导效率。当前，债券资金的供给不是主要约束，年内政府债券额度还有较大释放空间，政策重点要放在提升资金使用效率上。

毛捷认为，要进一步优化项目储备机制，加强专项债项目的全生命周期管理，避免出现债券发行后等待项目落地等问题。对于符合条件的重大项目，应提前做好前期审批、土地、规划等准备工作，加快债券资金形成实物工作量的速度。要加强部门协调，疏通财政资金拨付、项目建设、审批流程中的堵点。另外，要推动债券资金更加精准地支持关键领域，在保障债务风险可控的基础上，更好地发挥政府投资带动社会投资的作用。





“从全年政策安排来看，地方债承担着扩大有效投资的重要任务。随着下半年稳增长政策的进一步加力，地方债发行节奏将进一步加快，重点支持重大项目建设、设备更新、消费扩容以及化解存量债务风险等。当前积极财政政策加力提效，不能简单地扩大债务规模，而要致力于提高债务资金的使用效率，进一步放大政策的乘数效应。”毛捷表示。

袁海霞表示，截至7月末，新增专项债发行进度仍慢于往年同期，应进一步加快地方债的发行使用进度，力争三季度末完成项目建设类专项债90%的发行。要加快各类资金的拨付使用，推动尽快形成实物工作量，充分发挥地方政府债券稳基建、稳投资、扩内需的作用。

袁海霞同时表示，加快债券资金的使用进度，需要攻克一些卡点堵点：加强项目前期准备，包括规划、用地、环评、征地拆迁等，避免出现“钱等项目”的情况；建立跨部门的协同机制，加快项目审批流程；在项目资本金和配套融资方面加大政策支持力度，避免配套资金不足拖累项目进度等。

温来成表示，应该尽量争取在三季度完成年内大部分地方新增债券的发行任务，这样可以在四季度视经济运行具体情况，考虑是否进一步推出增量政策。债券资金可以重点支持“十五五”规划已经明确的一些重点工程项目建设，推动资金尽快形成实物工作量，发挥稳投资的作用。

网 站 链 接：<https://finance.sina.com.cn/roll/2026-08-07/doc-inimmtwx3276094.shtml>

日期：2026年8月7日

新闻来源：新浪财经



2. 今年前7个月地方债发行约6.6万亿元，花哪儿了

近两年地方债发行规模增至10万亿元左右，今年市场预计继续保持高位。

不过，今年前7个月地方债发行规模小幅下滑，主要是新增债券发行进度慢于去年同期。

根据财政部等公开数据，今年前7个月全国发行地方政府债券合计约6.6万亿元，同比下降约1.4%。

7月底，中共中央政治局会议要求加快财政支出和债券资金使用进度。

中央财经大学教授温来成告诉第一财经，今年以来，地方债发行整体呈现前高后低的趋势，一季度发债进度较快，二季度整体有所放缓。在上述要求之下，预计新增债券资金基本在第三季度完成发行，以尽快形成实物工作量来扩大投资稳经济。

多个省份已有相关部署。例如，7月下旬在河南省新闻办发布会上，河南省财政厅副厅长王巍表示，下半年当地将进一步加快债券发行节奏和资金拨付使用，充分发挥专项债券撬动作用。

除了支出进度，钱用在哪里也同样受关注。那么，今年前7个月6.6万亿元地方债资金花哪儿了？

目前地方政府债券按用途分为新增债券和再融资债券。新增债券资金主要用于基础设施等重大项目、民生项目等建设，而再融资债券主要用于偿还到期地方政府债券本金或置换隐性债务等，即“借新还旧”。

根据公开数据，前7个月全国地方政府再融资债券发行约3.76万亿元，同比增长约11%；新增债券发行2.85万亿元，同比下降约14%。

温来成表示，今年前7个月约六成的地方债资金用于“借新还旧”，这主要是今年到期政府债券规模较大以及继续实施一揽子化债政策来化解隐性债务风险，这也在侧面反映当前地方财政压力依然较大。

为了防范化解地方政府债务风险，中央出台了一揽子化债方案，其中，2024年至2026年，每年发行2万亿元再融资债券来置换存量隐性债务，实现展期降息，叠加到期政府债券规模增加，这也使得近几年再融资债券发行规模较大。





根据企业预警通数据，今年前7个月地方约发行1.7万亿元再融资债券用于置换存量隐性债务，占全年2万亿元发行规模的比重约86%。除此之外，按此前计划今年还将发行8000亿元新增专项债券用于置换存量隐性债务等，这被称为特殊新增专项债，前7个月实际发行规模已经超过6000亿元。一揽子化债政策正快速落地。

粤开证券首席经济学家罗志恒告诉第一财经，一揽子化债政策在隐性债务化解、债务成本压降、拖欠账款清理等方面取得重要成果，降低了地方政府负担，在一定程度上恢复了企业活力，畅通了经济循环。

相比于再融资债券发行规模出现明显增长，今年前7个月新增债券规模出现明显下滑，这又主要跟今年以来新增专项债券发行进度放缓有关。

根据今年中央与地方预算安排，今年全年新增专项债券发行规模上限为4.4万亿元，与去年一致。不过，今年前7个月，全国地方实际发行的新增专项债约2.4万亿元，同比下降约13%。这也意味着今年剩余时间里还有约2万亿元新增专项债券待发。

温来成表示，今年一季度新增专项债发行进度较快，但二季度明显放缓，这可能跟专项债项目储备不够充足和专项债监管趋严有关。

今年前7个月已经发行的约2.4万亿元新增专项债券中，除了前述0.64万亿元用于置换存量隐性债务、偿还政府拖欠企业账款等外，其余约1.76万亿元新增债券资金主要用于项目建设。

企业预警通数据显示，前7个月上述1.76万亿元新增债券资金主要投向市政和产业园区基础设施、交通基础设施、保障性安居工程、社会事业、土地储备、农林水利等领域。

中诚信国际研究院院长袁海霞告诉第一财经，专项债重点投向市政产业园、交通等基建项目，并加大土储等领域支持，托底地产与投资。同时专项债资金持续向医疗、教育等民生项目倾斜，有利于补齐公共服务短板，助力提振居民消费。不过今年以来新增专项债发行节奏偏慢，用于基建项目的增量资金减少，也在一定程度上制约基建投资增长。





财政部债务管理司副司长赵则永在上半年财政收支新闻发布会上表示，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。比如，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。

根据中证鹏元评级数据，受市场利率下行影响，上半年地方债发行利率也有所下行，平均发行利率由1月的2.1%下行到6月的1.95%，下行达到15BP，同时，地方债与国债的利差也有所收窄，平均利差由1月的13BP下行到10BP。

网站链接：https://www.sohu.com/a/1059656411_114986

日期：2026年8月7日

新闻来源：第一财经（搜狐转载）



3. 积极财政政策提质增效 地方债务迈向长效治理

2026年上半年，国家密集出台政府债券发行管理、资金投向优化、隐性债务化解、全口径债务监管等系列政策，一方面积极财政政策提质增效，通过审批机制完善、投向结构优化持续发挥债券资金稳投资、扩内需、补短板的逆周期调节作用；另一方面持续深化一揽子化债部署，推动债务治理从短期风险处置向长效机制建设转型，同步压实地方主体责任、强化全流程穿透监管，推动地方政府债券管理与债务风险治理更加规范化、精细化、系统化。

2026年1—6月，地方政府债券累计发行5.87万亿元，较上年同期增长6.93%，发行规模创历史同期新高，其中新增专项债发行2.07万亿元，占2026年新增专项债券限额（4.4万亿元）的46.97%；2万亿元置换隐性债务特殊再融资债券发行进度已完成81.64%。

2026年上半年，地方债平均发行利率回落至2.03%，呈现先升后降走势，二季度利差环比收窄至11.30bp；新增专项债资金主要聚焦城市配套完善、产业载体搭建与轨道交通建设，土地储备专项债资金集中投放于东南部沿海经济发达地区。

展望未来，新增专项债发行有望提速，三季度或迎来地方债供给高峰；财政政策延续更加积极有为的基调，财政支出与政策工具协同发力，保障“两重”“两新”建设、新质生产力发展、新型城镇化推进及民生等重点领域；下半年地方债发行利率将维持“低中枢、窄波动”格局，阶段性存在上行压力但空间有限；隐债置换步入收官阶段，未来地方债务迈向长效治理，融资平台经营性债务化解、消化拖欠企业账款及平台市场化转型或将成为政策发力重点。

一、地方政府债券相关政策梳理

2026年作为我国“十五五”规划开局之年，政策层面实施更加积极的财政政策，持续完善地方政府债券管理制度体系与债务风险治理框架。上半年国家密集出台政府债券发行管理、资金投向优化、隐性债务化解、全口径债务监管等系列政策，一方面积极财政政策提质增效，通过审批机制完善、投向结构优化持续发挥债券资金稳投资、扩内需、补短板的逆周期调节作用；另一方面持续深化一揽子化债部署，推动债务治理从短期风险处置向长效机制建设转型，同步压实地方主体责任、强化全流程穿透监管，推动地方政府债券管理与债务风险治理更加规范化、精细化、系统化。





一是实施更加积极的财政政策，通过政府债券投向结构优化、“自审自发”试点扩容，提升债券发行效率和资金使用效能。

2026年《政府工作报告》及《关于2025年中央和地方预算执行情况与2026年中央和地方预算草案的报告》（以下简称“《2026预算草案报告》”）提出继续实施更加积极的财政政策，“更加积极”既体现在扩大资金规模上，更体现在提高资金使用效益上。一是扩大财政支出盘子，确保必要支出力度；2026年赤字率拟按4%左右安排，赤字规模5.89万亿元、比上年增加2300亿元；一般公共预算支出规模将首次达到30万亿元、比上年增加约1.27万亿元。二是优化政府债券工具组合，保持相当规模的新增政府债务，并适当调整结构。2026年计划新增地方政府专项债务限额4.4万亿元（与2025年持平），支持建设重大项目、置换隐性债务、消化政府拖欠账款等重点领域；继续发行超长期特别国债1.30万亿元，持续支持“两重”建设、“两新”工作；发行特别国债3000亿元，支持国有大型商业银行补充核心一级资本。债券发行方面，2025年11月，财政部向各地提前下达部分2026年新增地方政府专项债券，较往年提前1个月。2026年1—6月，地方政府债券共发行5.87万亿元，同比增长6.93%；全国共发行1.63万亿元用于置换存量隐性债务的专项债券，完成全年2万亿元限额的81.64%；1.30万亿元超长期特别国债明确于4月启动发行并将于10月完成。资金投向方面，政策要求优化债券资金使用方向，明确重点支持重大项目建设、存量隐性债务置换、消化政府拖欠账款等领域，资金向新质生产力、新型城镇化等重点领域倾斜；同时完善专项债券项目负面清单管理，保障资金投向精准。审批机制层面，2026年《政府工作报告》提出要完善“自审自发”试点；2026年4月，河北省、江西省、湖北省、重庆市纳入第二批“自审自发”试点范围；截至2026年6月末，地方政府专项债券项目“自审自发”试点范围扩容至14个省份和河北雄安新区，试点省份经省级审核后可直接组织发行专项债券，大幅压缩审批周期，同时压实省级政府项目质量与风险管控主体责任。

二是积极有序化解地方政府债务风险，聚焦拖欠账款清欠、城投经营性债务处置，多措并举推进融资平台存量风险出清。





“一揽子化债”政策推进以来，我国政府隐债置换工作加快推进，极大地缓解了地方化债压力。《2026年政府工作报告》指出，要积极有序化解地方政府债务风险，支持各地用足用好政策，坚持省负总责、市县尽全力化债。除此之外，《2026年政府工作报告》明确提出“要下更大力气解决拖欠企业账款问题”，自2025年12月11日，中央经济工作会议提出“多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险”以来，《2026年政府工作报告》中再次强调，加大金融、财政支持力度，优化债务重组和置换办法，多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险，分类有序推动改革转型，将地方政府融资平台经营性债务风险纳入重点化解范围。2026年5月9日，国务院常务会议要求继续聚焦重点领域和薄弱环节，压实地方主体责任，完善支持化债政策，增强地方自主偿债能力，要建立健全长效机制，坚决防范新增隐性债务。

三是健全全口径地方债务监测机制，以负面清单管理、考核指标优化为抓手，推进隐性债务与法定债务向全口径合并监管转型。

在政府债务管理流程与机制方面，专项债券的使用监管与绩效约束进一步深化，《2026预算草案报告》提出需强化专项债券全流程管理，完善专项债券投向领域“负面清单”，抓好项目资产管理和收入征缴工作，保障偿债资金来源。健全全口径地方债务监测机制，优化债务监测考核指标，推进隐性债务和法定债务合并监管，并加快构建同高质量发展相适应的政府债务管理长效机制。2026年3月发布的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》（以下简称“《十五五纲要》”）强调“十五五”期间应建立健全全口径地方债务监测监管体系和防范化解隐性债务风险长效机制，严肃财经纪律，坚决遏制新增地方政府隐性债务，优化中央和地方政府债务结构，加快推动地方政府融资平台改革转型。地方债务监测体系的逐步落地，有望为地方政府债务的长效监管奠定重要基础。

四是强化多维度源头风险防控，从投资审批、基金监管等渠道封堵隐性债务新增路径。





2026年，政府部门对新增隐性债务持续零容忍，《2026年政府工作报告》强调严防虚假化债，坚决把遏制违规新增隐性债务作为“铁的纪律”。《2026预算草案报告》强调加强动态监测、核查评估，对违规举债行为终身问责、倒查责任；分类有序推动地方政府融资平台改革转型，坚决剥离政府融资功能，严禁新设或异化产生各类融资平台。在全口径监管的基础上，政策进一步向前端延伸，从债务产生的源头环节强化约束，坚决遏制新增隐性债务。投资审批层面，《关于深化投资审批制度改革的意见》要求对重点地区、重点领域政府投资项目实施提级论证管理，严禁通过国有企业等以企业投资项目核准或备案形式规避政府投资项目审批，同时落实政府投资项目决策终身责任追究制度，从项目入口端把控债务风险。私募基金监管层面，《关于加强监管防范风险促进私募投资基金高质量发展的指导意见》明确严控县区新设政府投资基金，严禁基金从事“明股实债”等行为，不得借助私募基金违规举债化债、处置问题企业，防止形成新的风险点。多部门协同形成监管合力，将遏制违规新增隐性债务定为“铁的纪律”。

二、2026年上半年地方政府债券市场回顾

1. 发行概况

2026年上半年，地方债发行总规模创历史同期新高，延续专项债为主的融资结构，再融资债券显著扩容且置换隐债的特殊再融资专项债占比近五成，但净融资额同比有所下降。2026年1—6月，地方政府债券累计发行1175支，金额合计5.87万亿元，相当于2025年全年的57.05%，发行规模较上年同期增长6.93%，创历史同期发行规模新高。从资金用途看，2026年1—6月新发行地方政府债券中专项债券占74.43%，延续了2019年以来以专项债券为主的融资结构。从发行券种看，新增债券发行2.45万亿元，同比下降6.32%，其中新增专项债券发行2.07万亿元。2026年1—6月，再融资债券发行3.42万亿元，同比增长18.96%，其中用于置换隐债的特殊再融资专项债券发行1.63万亿元，占同期再融资债券发行规模的47.70%。从净融资额来看，2026年1—6月地方政府债券总偿还金额为1.92万亿元（其中到期偿还金额为1.90万亿元、提前兑付金额为0.03万亿元），净融资额为3.95万亿元，较上年同期（4.41万亿元）下降10.56%。





2026年上半年，新增专项债投放节奏偏慢，特殊再融资债券发行进度超八成。从发行节奏看，2026年1—6月，地方政府债券发行规模较上年同期增长6.93%。其中，本年度2万亿元特殊再融资债券发行进度已完成81.64%。同期，新增专项债券发行规模（2.07万亿元）占2026年新增专项债券限额（4.4万亿元）的46.97%。

2026年上半年，地方债整体加权平均发行期限延续拉长态势，其中专项债期限持续走高。2026年1—6月，10年期以上（含10年）地方政府债券发行规模占比为77.30%，较上年同期上升0.65个百分点。从整体发行期限看，2023—2025年及2026年1—6月，地方债加权平均发行期限分别为12.39年、14.43年、15.40年和15.50年，其中一般债券的加权平均发行期限分别为7.38年、8.43年、8.84年和8.61年；专项债券的加权平均发行期限分别为15.20年、16.04年、17.63年和17.87年。

2026年上半年，经济强省新增专项债投放规模领跑，再融资债发行量高占比省份多为重点化债区域，重点省份发债侧重于债务置换、净融资表现偏弱，而经济强省净融资规模多居全国前列。2026年1—6月，全国各省级行政区及5个计划单列市均有地方政府债券发行，但各省市发行规模仍呈现明显分化。其中江苏、广东、浙江、山东和四川地方政府债券发行规模均超3000亿元，分别相当于对应省份2025年全年发行规模的72.50%、60.52%、68.89%、46.55%和60.39%；2025年7月和2026年1月，内蒙古和吉林相继退出重点省份，2026年上半年，其余10个重点省份发行规模在全国各省份中位于中下游水平。新增专项债券发行方面，2026年1—6月，广东、浙江、山东、江苏和河北新增专项债券发行规模排名前5，合计发行规模占全国新增专项债发行规模的48.83%，均为“自审自发”试点区域；14个“自审自发”试点省份新增专项债发行规模占全国新增专项债发行规模的79.66%，“自审自发”试点区域为新增专项债券发行主力。再融资债券发行方面，2026年1—6月，西藏、贵州、天津、内蒙古、重庆、陕西、云南、吉林、河南、辽宁和宁夏再融资债券发行量占各省份当期发行总规模的比重均超过70.00%，其中6个省份为重点省份。





自“一揽子化债”以来，截至2026年6月末，全国特殊再融资债券发行总额累计7.83万亿元，其中发行规模前五大省市分别为江苏（8654.00亿元）、贵州（6032.88亿元）、湖南（4464.00亿元）、山东（4115.48亿元）和天津（4107.82亿元），部分存量隐性债务规模较大的区域发行规模较高。整体看，重点省份发债仍以再融资为主，化债持续推进。从净融资额来看，2026年1—6月，江苏和广东地方政府债券净融资额超3000亿元，山东、浙江、四川和安徽净融资额超2000亿元，河北、湖北、河南、福建、湖南、辽宁、云南、广西和重庆净融资额超1000亿元，其余16个省份净融资额均不足1000亿元，重点省份净融资规模整体处于中下游水平。

2. 利率与利差分析

2026年上半年，地方债平均发行利率呈现先升后降走势。2026年1—6月，地方政府债券平均发行利率为2.03%，整体呈现先升后降走势，主要受供需与流动性的阶段性变化影响。一季度，受地方政府债券集中前置发行、春节缴税与信贷投放带来资金面阶段性承压、市场风险偏好回升等因素共同影响，利率有所上升。进入二季度后，货币政策维持适度宽松，市场流动性持续充裕，叠加实体信贷需求偏弱下“资产荒”加剧、机构配置需求旺盛，同时化债政策持续落地压缩信用溢价，利率有所回落。

2026年一季度、二季度利差均环比收窄，省份之间利差延续分化走势。2026年一季度，地方政府债券平均利差为14.28bp。2026年二季度，地方政府债券平均利差为11.30bp，平均利差自2025年四季度以来持续下降。各省份发行利差方面，以发行数量最大的10年期地方债为样本，大部分省份2026年第二季度较2026年第一季度利差有所回落，其中贵州、重庆、黑龙江和甘肃平均发行利差在10bp以上，平均发行利差最低的为江西省（4.59bp）。从各省份利差环比变动情况来看，2026年第二季度，云南和江苏平均发行利差环比提升，其余各省均有所收窄，其中收窄最明显的是内蒙古（收窄13.94bp），省份之间利差走势延续分化走势。



3. 地方政府专项债券投向领域

2026年上半年，新增专项债资金主要聚焦城市配套完善、产业载体搭建与轨道交通建设，土地储备专项债资金集中投放于东南部沿海经济发达地区。

2026年1—6月，新增专项债募集资金前三大投向为城市基础设施、产业园区和铁路轨道（合计占比55.89%），专项债持续加码城市配套完善、产业载体搭建与轨道交通建设，夯实经济增长硬件支撑。单一用于回收闲置土地项目的土地储备专项债券于2025年重启，2026年上半年土地储备专项债券发行合计1776.22亿元，同比大幅增长，其中上海、福建、广东、江苏和浙江发行规模靠前，发行金额占全国的比重超80%。

三、未来展望

新增专项债发行有望提速，三季度或迎来地方债供给高峰。2026年上半年，地方政府债券累计发行5.87万亿元，发行总规模创历史同期新高，新增专项债和特殊再融资债券发行进度分别为46.97%和81.64%。考虑到4.4万亿元新增专项债限额中尚有约2.33万亿元待发，全年2万亿元隐债置换额度剩余约3700亿元，预计三季度地方政府债券发行或将提速，形成年内供给高峰；四季度随着发行空间收窄，供给压力趋于下降。

财政政策延续更加积极有为的基调，财政支出与政策工具协同发力，保障“两重”“两新”建设、新质生产力发展、新型城镇化推进及民生等重点领域。2026年赤字率拟按4%左右安排，赤字规模5.89万亿元，一般公共预算支出规模首次达到30万亿元，财政支出强度明显加大。4.4万亿元新增专项债券、1.3万亿元超长期特别国债及3000亿元特别国债共同构成积极财政政策的重要支撑。投向方面，财政资金进一步向“两重”“两新”建设、新质生产力发展、新型城镇化推进及民生保障等重点领域倾斜，同时深化零基预算改革优化支出结构，增强地方自主财力和统筹能力。





下半年地方债发行利率将维持“低中枢、窄波动”格局，阶段性存在上行压力但上行空间有限。2026年上半年，地方政府债券平均发行利率回落至2.03%，二季度利差收窄至11.30bp，主要是适度宽松货币政策下市场流动性充裕、“资产荒”推升机构配置需求、化债政策持续落地缓释地方信用风险等多因素共同作用的结果。展望下半年，政府债券供给放量叠加经济边际修复积极预期将对利率带来上行压力；但与此同时，货币政策延续适度宽松基调、流动性保持充裕、海外地缘冲突带来的阶段性避险需求等因素将对债市形成支撑。

隐债置换步入收官阶段，地方债务迈向长效治理。2026年上半年，2万亿元隐债置换额度已完成81.64%，预计三季度将基本完成全年发行，标志着6万亿元隐性债务置换进入收官阶段。国务院常务会议明确提出“完善支持化债政策，增强地方自主偿债能力”，未来地方债务迈向长效治理，融资平台经营性债务化解、消化拖欠企业账款及平台市场化转型或将成为政策发力重点。

网站链接：https://www.sohu.com/a/1059635160_121123798

日期：2026年8月7日

新闻来源：联合资信（搜狐发布）



4.21专访 | 北京清华同衡规划设计研究院副总规划师刘岩：城市更新将成为城建主线 可持续落地是关键考验

“十五五”城市更新正加快从顶层设计转向项目落地。

今年5月，《城市更新“十五五”规划》印发，明确了接下来五年城市更新的“任务书”和“施工图”。7月22日，住建部在上海召开座谈会，交流中央城市工作会议部署落实情况，研究高质量推进城市更新工作。与此同时，各地“十五五”城市更新规划相继出台，城市更新项目加快推进。

“十五五”时期城市更新重点有什么不同？如何看待城市更新与稳楼市、防风险的关系？在城市更新中如何真正告别增量扩张思维？公益性城市更新项目要如何筹措资金？如何看待地下更新与地上更新的关系？

带着这些问题，21世纪经济报道对北京清华同衡规划设计研究院副总规划师、文绿融合保护更新实验室主任刘岩进行了专访。刘岩长期深耕城市更新领域，提出设计、投资、建造、运营一体化的DIBO方法，并在景德镇、苏州等城市进行了有效实践。

刘岩表示，《城市更新“十五五”规划》的印发标志着城市更新工作迎来重大战略升级，城市更新将成为接下来城市建设发展的核心主线。“十五五”时期，城市更新工作将从此前的铺量尝试，转向系统化统筹推进，相关配套政策工具也将更加完善。长远来看，城市竞争重心将从规模扩张转向对人友好和经济友好的双吸引，城市特色的地位将得到凸显。

此外，刘岩提出，未来更好地推动城市更新摆脱扩张思维和传统房地产路径依赖、走向长期运营和公共价值，首先要甄别经营性和公益性项目。同时，要尊重市场规律，顺势引导，吸引社会资本参与市场化项目，再通过制度设计，以收益外溢的方式，依托盈利项目反哺公益性项目，才能平稳转向长期运营，形成良性循环。

刘岩：若从传统房地产开发逻辑来看，二者的关联并不突出。过去很长时间内，国内房企普遍采用“拿地、建房、售卖”的类似“来料加工”模式，核心是依靠销售回笼现金流，在“去化”的逻辑下很难允许耐心存在。如果这个方式不改变，城市更新就难以对稳楼市、防风险形成支撑。近年房地产市场承压，但房地产仍是国民经济的重要支撑。结合城市更新的时代变化，房地产应当逐步由销售现金流模式，转向金融资产模式。





如果从资产视角重新审视，城市更新项目的价值将体现出非常大的差异：很多老旧区域经过更新改造后价值得到了很大提升，比如我们主持的景德镇陶溪川和陶阳里、福州三坊七巷等项目，这些更新项目让全社会不动产资产底盘随之扩大，为后续相关金融调控、风险缓释举措提供支撑，起到城市资产稳定器的作用；很多老旧片区、配套薄弱的物业，经更新改造后，原住居民自身物业价值会得到提升，但并不能带来社会公共资产价值的提升，然而这种改造对民生和社会公益而言也是有很大意义的。如果能够读懂这两种类型的更新项目在我国的比例，就会清楚城市更新并不能完全替代传统房地产开发。但只有盘活存量，坚持品质化更新，才能更好顺应时代发展需求。

《21世纪》：《城市更新“十五五”规划》审议通过，提出要健全城市更新实施机制，完善政策支持体系，构建可持续的城市更新模式，这将对接接下来的城市更新工作产生哪些影响？

刘岩：这标志着城市更新工作迎来重大战略升级，从政策倡导升级为国家级专项规划，成为接下来城市建设发展的核心主线。在落地实施方面，未来五年城市更新有了明确的“任务书”和“时间表”，将从前期铺量尝试，转向系统化统筹推进，相关配套政策工具也将更加多元。在发展模式层面，城市更新将从政府主导，转向构建可持续的城市更新模式。长远来看，城市竞争的重心将从规模扩张转向对人友好和经济友好的双吸引，城市特色的地位将得到凸显。

《21世纪》：与“十四五”时期相比，“十五五”时期城市更新重点有什么不同？

刘岩：我认为有两大核心变化。一是从“补短板”转向“提品质”。“十四五”时期城市更新工作以补齐城市配套短板为主，在此基础上，“十五五”时期更注重提升城市发展品质。

二是从“全面铺开”转向“精准务实”。“十四五”期间存量改造的推进量大面广，经过五年尝试和实践，“十五五”时期对城市更新提出更加细化和可落地的要求，在社会资本引入、拆建平衡等方面的标准更清晰，更聚焦惠及民生、提升城市金融资产价值的项目，城市更新进入精细化提质阶段。





《21世纪》：“十五五”规划纲要明确要高质量推进城市更新，开展城市体检。你认为“体检—更新”闭环落地的最大堵点在哪里？如何通过制度设计让体检结果真正转化为更新行动？

刘岩：最关键的是要考虑城市体检结果有效性的问题。过去城市发展以增量建设为主，城市体检面对的矛盾和问题相对简单，依靠城市规划学、建筑学和社会学等专业就能完成城市体检研判。但在存量建成区开展城市体检要复杂得多，涉及人群、功能、产业经济、人居环境等方面，需要多领域、多专业协同研判。解决好体检本身技术工作的多部门、多行业、多领域合作问题，避免单一部门、单一行业的局限性，是决定体检对后续地方更新是否具备参考性的关键。面向未来，可持续的落地实施将成为城市更新的重大考验。

此外，还要打通从体检到更新的转化链条，核心是推进体检方式的科学化、体检路径的多样化。地方政府应当成为城市体检乃至城市更新的主体，中央有关部门出台方向性参考指标，但不宜出现全国统一的标准、规范和办法，以充分发挥地方统筹多部门、熟悉本地实际的优势，精准推进城市更新。

《21世纪》：城市更新往往面临“留改拆”的抉择，尤其是在面对历史街区或工业遗存时，保护与发展矛盾仍存。在城市更新中如何让历史文化真正融入现代城市血脉？

刘岩：实际上，历史街区和工业遗产项目的保护活化跟市场化收益并不冲突，甚至是有助于城市资产底盘提升的。在过去房地产开发模式下，房企依靠卖房快速获利，大拆大建收益更高，保护与开发存在明显矛盾。但如今房地产开发收益率回落，行业逐渐从现金流销售模式转向存量金融资产运营模式。资产价值依托项目区位与稀缺性，而多数历史街区、工业遗存地处老城核心区，资源不可再生，长期运营收益已超拆除重建的短期开发收益。在存量更新主导的发展阶段，市场逻辑会倒逼各地强化历史街区、工业遗存保护。过度设计实际上就是在丧失资产价值——由于我国能做好工业遗产和历史街区保护利用设计的设计师非常稀缺，所以有些时候不光是政府认识不到，倒在技术能力上的也不在少数。

《21世纪》：城市更新明确要杜绝大拆大建，在城市更新中如何真正告别增量扩张思维，转向长期运营与公共价值？





刘岩：需要厘清的是，告别增量扩张思维，不等于告别增长思维，城市发展始终离不开价值增长。通过城市更新提升存量空间品质，也是实现资源价值增长的一种方式。我们要摒弃大拆大建式的粗放扩张思维，但不能丢掉价值增长思维。

要推动城市更新摆脱扩张思维和传统房地产路径依赖、走向长期运营和公共价值，首先要甄别项目属性。城市更新项目可分为两类：一类是具备市场化收益、可自我造血的经营性项目；一类是以公共效益、民生改善、长效运营为主的公益性项目。不能简单靠行政命令强行推动转型，更不能让社会资本只承担公益投入。

无论是过去拆建开发，还是当下城市更新，都要兼顾经济效益与社会效益。要尊重市场规律，顺势引导，吸引社会资本参与市场化项目，再通过制度设计，以收益外溢、项目打包、“肥瘦搭配”的方式，依托盈利项目反哺公益性项目，才能平稳转向长期运营，形成良性循环。

《21世纪》：在当前大量的城市存量资产中，具备高价值回报率的资产占比大概是多少？对于大量不具备高回报属性的公益性更新项目，又该如何筹措资金？

刘岩：各地的情况存在显著差异，经济发达、人口集聚的中心城市，高收益存量资产占比更高。从我自己参与城市更新实施中资产管理和具体工程设计的经验来看，像广州、苏州的老城，优质可盈利存量资产占比约30%~40%。

改善人居环境、完善城市基础配套，是地方政府的职责所在。

“十五五”期间中央、地方财政对城市更新的专项支持力度持续加大。除财政兜底投入外，正如我前面谈到的，也可以推行“肥瘦搭配、项目打包”，将高收益经营性项目与公益改造项目统筹组合，以盈利项目反哺公益项目，吸引社会资本参与。关键前置工作是由地方政府牵头开展全域存量资产甄别，清晰划分经营性项目与社会效益类项目，再开展打包组合，目前很多地方这项基础工作仍有待加强。

《21世纪》：有观点认为，当前城市更新中仍存在政府主导色彩过浓、企业参与空间不足的现象。对此，应如何划分政府和市场的角色边界？





刘岩：在我看来，这是一个自然而然的问题，政府主导色彩的浓淡与更新项目的类型有关。企业参与有没有空间，或者说应不应该有空间，也要从项目的资产性收益角度判断。让政府去以赚钱为主，或者让企业不赚钱，都是突破底线不可容忍的。

因此，这个问题实际上应当正视不同类型城市更新项目中政府和市场角色分工的不同。公益性民生改造项目要发挥政府主导作用，通过政策引导以及与经营性项目的互动，吸引市场主体参与；经营性项目则应以市场为主，政府重在制定底线规则，赋予企业充足的自主运作空间，当好“裁判员”。

《21世纪》：“十五五”规划纲要提出了地下管网改造的一系列量化指标。如何看待城市更新中的地上更新与地下更新、显性效果与隐性投入之间的关系？高水平安全如何在城市更新中得到保障？

刘岩：20世纪80年代以来，我国多轮大规模城市建设重心集中在地上开发，地下管网历史欠账突出。城市更新的品质不能只靠地面风貌、业态升级这类显性、可变现的改造成果。地下隐性基础设施的投入，决定了地上更新显性效果的持久性，也是城市安全运行的根本底座，既关系居民生活安全感与幸福感，也直接影响社会资本长期投资信心。因此，“十五五”规划纲要提出地下管网改造的一系列量化指标，是非常必要的、具有前瞻性的提质安排。

要在城市更新中保障高水平安全，重点有三个方面：一是加大中央政府和地方政府对地下管网基础设施的资金倾斜力度；二是扩充适配长周期基建金融工具，有针对性地研发更多面向地下管网建设改造、向社会资本开放的专属金融产品，打通险资等耐心资本入场渠道；三是完善配套政策制度保障，从制度设计层面引导各地兼顾地上开发与地下基础设施配套，系统性筑牢城市安全底线。

网 站 链 接：<https://finance.sina.com.cn/roll/2026-08-06/doc-inimiqxv0789472.shtml>

日期：2026年8月6日

新闻来源：21世纪经济报道



5. 7550亿子弹已打出！1.3万亿特别国债枪膛待发，下半年经济要提速

7月31日，发改委开了场新闻发布会。

政策研究室主任蒋毅通报了几个数字：今年7550亿元中央预算内投资已基本下达完毕；以工代赈已下达资金395亿元，吸纳150万人就业。

就在前一天，7月30日的中央政治局会议也定了调，要求“宏观政策要发力提效”、“及时谋划出台务实管用的增量政策”。

7550亿中央投资刚落地，更大的钱袋子正在打开——今年1.3万亿元超长期特别国债，已经发了5720亿，剩下7280亿要在10月中旬前发完。

我跟一位券商宏观分析师聊过这个话题。他说了一句话挺有意思——“现在政策端有点像2022年那轮，子弹已经上膛了，就看扣扳机的时机。”我觉得这个比喻恰当。7550亿是打出去的子弹，1.3万亿是还在枪膛里的。而扣扳机的手指，正在收紧。

先看一组数据。

今年上半年，广义财政支出同比降了2.9%。全年广义财政支出预算约41.9万亿，上半年只花了18.2万亿。按预算算，下半年要花掉23.7万亿，比去年同期多出一大截。

粤开证券首席经济学家罗志恒在解读政治局会议时提了一个观点，我比较认同。他说钱花慢了有三个原因：土地财政持续下行、地方债务风险化解掣肘、高质量项目储备边际递减。不是不想花，是既没钱也没好项目。

政治局会议这次的意思很明确：钱不能趴在账上，得流出去。

怎么流？两条腿走路。

一是存量政策加速。7550亿中央预算内投资基本下达到位，“两重”项目清单和设备更新资金全部下达完毕。钱已经分下去了，接下来要盯着“花没花出去”。

二是增量政策候场。三季度末前后，大概率会出台一批增量政策：财政方面可能增发政府债券，货币方面可能降准降息。





发改委国民经济综合司副司长杨特在接受新华社采访时也提到了“三个注重”——“注重投资于物与投资于人双向赋能，注重综合施策扩大有效益的投资，注重协同用力增强投资内需拉动力”。政策方向是明确的，但执行层面能不能打通“最后一公里”，还得看地方的实际操作。

今年1.3万亿超长期特别国债，主要支持“两重”和“两新”。

“两重”——国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。其实就是那些短期内看不到回报但长期必须干的事。三峡新通道、蒙电入沪、南水北调后续工程，都在这个范畴里。

“两新”——设备更新和消费品以旧换新。设备更新，工厂换机器、医院换CT；以旧换新，买车、换家电，直接拉动老百姓消费。

上半年5720亿已经发完了，还剩7280亿要在10月中旬前发完。按这个节奏，三四季度的财政资金投放会非常密集。

从政治局会议的表述看，接下来的重点方向很清晰：

“六张网”建设——“水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网”。

“人工智能+”行动——“深入实施‘人工智能+’行动，发展智能经济新形态”。

这两个方向，一个管地基，一个管引擎。

我注意到一个细节。政治局会议提到“人工智能+”时，用的是“深入实施”而不是“推动”。措辞升级了，说明这件事已经从“鼓励”进入了“执行”阶段。算力网建设和“人工智能+”行动是配套的——没有算力基础设施，AI产业就是空中楼阁。

财政的钱是“子弹”，真正要打出去，还得靠“枪”——银行贷款、社会资本。

这次会议专门提了一句：“优化实施财政金融协同促内需政策”。





今年搞了个新工具——1000亿元的财政金融协同促内需一揽子6项政策。就是财政出钱贴息，引导银行放贷。上半年，新发放中小微企业贷款、设备更新贷款、服务业经营主体贷款、个人消费贷款4项合计超17万亿元，同比增长4.6%。

这个数据说明两件事。一是政策工具确实在起作用，财政贴息撬动了银行贷款；二是增长只有4.6%，不算高，说明还有提升空间。

罗志恒的建议我比较认同：可以扩大政策支持范围、提高贴息力度，还要把更多中小银行纳入经办范围。如果不考虑具体可行性的话，这是一个合理的优化方向。

这笔钱通过贴息，能撬动的社会投资规模在8万亿以上。发改委副主任李春临5月在发布会上也明确说了——“引导民营企业积极有序参与‘六张网’建设”。

政府出钱贴息、银行放贷、民企参与——这套组合拳打好了，杠杆效应会很明显。

很多人关心一个问题：如果三季度经济数据不如预期，还有没有后手？

从政治局会议的表述看，至少有五个工具可以随时拿出来用。

一是降准降息。三季度存在降准0.5个百分点的空间。降息要看两方面——国内经济修复情况和美联储的货币政策节奏。中美利差仍然倒挂，降息的空间没有降准大。

二是增发政府债券。今年政府债券发行规模可能进一步扩大，包括增发一般债或专项债。地方政府的债务空间还有多少，是决策层要考虑的关键变量。

三是提前下达明年专项债额度。这个操作在2022年用过，效果不错。如果今年三季度内需修复不及预期，提前下达2027年部分专项债额度是大概率选项。

四是扩大“两新”支持范围。设备更新和以旧换新的补贴范围可以进一步扩大，财政金融协同促内需政策也可以加码。

五是开发更多政策性金融工具。8000亿元新型政策性金融工具资金正在加快投放，后续可能进一步扩容。





第一，地方配套能不能跟上？钱分下去了，地方政府手头也紧。城中村改造、城市更新这些项目，征拆环节容易卡住。钱到位了，地腾不出来，工程照样开不了。

2026年上半年固投同比只增长了2.1%，中央项目投资增速远高于地方。地方政府手上没钱，配套跟不上，项目就容易卡壳。8000亿政策性金融工具的作用，就是帮地方政府缓解资本金压力，但这个药能起多大作用，还得观察。

第二，钱花得对不对地方？超长期特别国债支持“两重”“两新”，方向没错。但项目储备质量参差不齐，有些地方可能会拿“好项目”包装套资金。审计署近几年的报告里，挤占挪用专项资金的案例不在少数。

政策力度在加大，但执行层面永远是变量。

这套政策组合拳，对普通人的影响在三个层面。

第一，就业端。以工代赈已下达资金395亿元，实施项目7800余个，吸纳150万人就业，人均增收1万元以上。下半年还有一批项目开工，这些数字还会继续扩大。

第二，消费端。以旧换新补贴在继续，换车、换家电、换手机都能享受到折扣。1000亿财政金融协同政策里专门有“个人消费贷款”这一项，利率优惠的消费贷产品会增加。

第三，投资端。“六张网”和“人工智能+”相关产业链的确定性在增强。电网设备、管网材料、算力基础设施、通信设备，这几个方向的政策确定性最高。

但需要提醒的是——政策从发布到上市公司业绩兑现，中间有半年到一年的传导期。现在追高相关板块，可能已经透支了一部分预期。等回调、看业绩，比追消息更稳妥。

今年下半年的宏观政策，节奏感已经很明显了。

第一阶段是“快”——存量政策加速落地，7550亿中央投资基本下达到位，特别国债密集发行。

第二阶段是“加”——三季度末前后，如果经济数据还是偏弱，一批增量政策就会出来。





财政政策加码的方向很清晰——对“六张网”和“人工智能+”的支持只会更强。这不是短期刺激，这是国家在给未来十年的经济结构打地基。

货币政策方面，三季度存在降准0.5个百分点的空间，是否降息要看国内外宏观环境。财政政策方面，如果内需修复不及预期，增发政府债券是大概率选项。

网站链接：https://www.sohu.com/a/1058177020_122157897

日期：2026年8月3日

新闻来源：搜狐新闻



6. 财政扩内需的基本原则与重点方向

有效需求不足与财政“紧平衡”并存，财政扩内需面临更高要求

当前，我国经济运行总体平稳，但有效需求不足与财政“紧平衡”并存，成为制约经济持续回升向好的重要因素。一方面，居民消费恢复偏缓、企业投资动力不足，金融资源向实体经济传导仍存在堵点。另一方面，财政收入增长承压、区域财力分化以及基层财政压力加大，财政扩内需面临一定财力约束。

有效需求不足仍然突出，实体需求恢复和金融传导机制均需改善。从消费需求看，居民消费潜力尚未充分释放，收入增长向消费增长的转化仍需加强。一方面，居民收入结构变化对消费扩张形成一定影响。在不同收入群体层面，近年来，农村居民收入增速相对较快，但支撑消费升级的城镇中高收入群体收入增长有所放缓。另一方面，居民消费倾向仍处于恢复过程中，全国居民人均消费支出增速低于可支配收入增速，表明居民预防性储蓄倾向仍然较强，收入增长尚未充分转化为现实消费需求。从投资需求看，2026年上半年，全国固定资产投资同比下降5.7%，民间投资降幅高于整体投资水平，反映出经营主体信心和投资需求仍有待恢复。从金融传导看，当前需求不足并非单纯表现为资金供给不足，而更多体现为金融资源与实体经济需求之间的匹配效率不足。虽然金融体系流动性总体充裕，市场利率保持低位运行，但广义货币（M2）与狭义货币（M1）增速之间仍存在较大差距，部分资金尚未有效转化为企业投资和居民消费，货币政策向实体经济传导仍存在堵点。

财政“紧平衡”态势延续，财政扩内需能力面临可用财力约束。从收入端看，随着经济进入新常态，财政收入增速整体趋于放缓。同时，房地产市场调整对地方政府土地出让收入形成较大影响，土地出让收入持续下降，地方财政增收能力受到一定削弱。尽管今年1—5月，全国一般公共预算收入同比增长4.0%，呈现恢复性增长态势，处于近3年来同期较高水平。但从区域看，财政恢复仍存在明显分化，部分地区受产业基础、税源结构和房地产调整等因素影响，财政收入增长仍较为缓慢，财政增收空间有限。





从支出端看，财政支出需求持续增长，收支矛盾不断加剧。一方面，稳增长、促转型等宏观调控任务需要财政持续发力，科技创新、产业升级等重点领域仍需要加大财政支持力度。另一方面，民生保障、基本公共服务等刚性支出持续增加，财政支出的结构性压力不断上升。从政府层级看，财政压力呈现自上而下逐层级递增的特征。地方政府特别是基层政府承担了较多公共服务和政策落实职责，部分基层政府面临较大的债务本息偿付和“三保”支出压力，财政资金更多用于保障基本运行和履行既定职责，可用于扩大内需和促进发展的财力空间受到挤压，在一定程度上制约了更加积极财政政策效果的充分发挥。

财政扩内需应把握的基本原则

财政扩内需需要坚持系统观念和辩证思维，正确处理消费和投资、发展和安全、财政政策和货币政策之间的关系，不断增强宏观调控的科学性、协调性和有效性。

统筹好消费和投资的关系，增强内需增长动力。消费是经济增长的最终需求，是扩大内需的重要基础，投资同样是形成供给能力、改善发展条件和促进消费扩容的重要支撑。当前，我国经济面临的“供强需弱”问题，并不意味着应以消费替代投资，而应更加关注投资结构优化。产能过剩并非短期现象，而是长期发展过程中伴随产业结构调整出现的结构性问题。尤其是在新旧动能转换阶段，经济增长动力正由过去主要依靠传统产业和中低收入就业岗位创造，转向更多依靠新产业、新业态、新模式培育，以及中高收入就业岗位形成。在这一过程中，新动能成长需要大量前期投入，需要金融资源、社会资本和财政资金的有效引导。居民消费不足的深层原因，不仅在于消费意愿和消费能力问题，也与部分群体收入增长放缓、中高收入就业岗位供给不足等结构性矛盾相关。因此，扩大内需不能简单在消费和投资之间进行选择，而应坚持供需两端协同发力。2025年中央经济工作会议明确提出，“推动投资止跌回稳”，“有效激发民间投资活力”。财政政策应以提高投资效益为导向，推动形成投资带动消费、消费促进投资的良性循环，不断增强内需增长的持续动力。





统筹好发展和安全的关系，明确财政政策的功能性本质。从财政运行规律看，财政收入具有较强的顺周期特征，而财政支出通常承担逆周期调节功能。在总需求不足阶段，为稳定增长、保障民生和支持转型发展，财政赤字扩大以及债务率阶段性上升符合宏观经济运行规律。当前，部分关于财政风险的讨论较多受传统平衡财政理念影响，更关注财政收支规模、赤字率和债务率等静态指标，而对财政政策促进经济增长、改善就业和提升长期发展能力的功能关注不足。财政作为国家治理的基础和重要支柱，其核心作用并非单纯实现账面收支平衡，而是通过资源配置、收入分配和宏观调控功能，提高经济运行效率，增强经济发展韧性。因此，评价财政政策效果，应更加关注财政收支安排对经济运行的实际影响，即是否能够在保持物价稳定的基础上提高潜在产出、促进充分就业。同时，强调财政政策的功能性并不意味着忽视风险约束。财政扩张需要注重优化支出结构、提高资金使用效率、完善债务管理机制，防止无效投资和低效率支出。

统筹好财政政策和货币政策的关系，增强宏观政策合力。财政政策和货币政策是宏观经济治理体系中的两大重要支柱，前者侧重结构优化，后者注重总量调节。然而，在总需求不足、低利率的环境下，货币政策的传导机制可能受到有效下限约束，容易出现“宽货币、紧信用”现象，即货币政策释放的流动性在金融体系内部沉淀，未能转化为实体部门需求。在此背景下，需要更加重视财政政策和货币政策的协同配合，发挥财政政策在连接金融资源与实体经济之间的桥梁作用。通过发行政府债券有效吸收金融体系中相对沉淀的流动性，并通过公共投资、产业支持和民生保障等渠道转化为现实需求，形成实物工作量。并且，在当前市场流动性较为充裕、民间投资意愿偏弱的情况下，财政投资并不会简单挤出私人投资，反而能够通过稳定市场预期和培育新的增长动能，发挥对社会投资的引导和带动作用。





财政扩内需的重点发力方向

为更好发挥财政政策扩内需、稳增长的重要作用，应围绕政府债务管理、财政货币政策协同和财税体制改革三个重点领域持续完善政策体系，不断提升宏观调控效能和财政资源配置效率，为经济持续回升向好和高质量发展提供坚实保障。

加快构建同高质量发展相适应的政府债务管理长效机制。一是转变将政府债务仅当作赤字风险源的观念，明确政府债务的功能定位，保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量。二是优化央地债务结构，强化中央目标管理。当前，我国地方政府整体债务负担明显高于中央政府，中央财政仍具有较大的举债空间和赤字扩张空间。通过发行国债置换部分地方政府债务，有助于降低地方政府的偿债压力，促进其腾出更多财力用于保民生、促发展。中央层面需要对新增国债资金的安排和使用加强统筹管理，建立与宏观经济发展目标相衔接的国债资金分配与考核机制。三是坚持在发展中化债、在化债中发展。化债本质上是让债务回归合理水平，不能为了化债而化债，应使化债与经济发展齐头并进。若过度施加问责压力，仓促采取中止工程、终止合同等方式优先偿债，可能引发工程款和工资拖欠，影响经营主体预期，从而制约内需恢复和经济增长。

加强财政政策和货币政策协同。一是货币政策需要为政府债券发行提供稳定的流动性支持。财政扩张通常伴随着政府债券发行规模的增加，若缺乏合理的流动性配合，容易对市场资金供求和利率水平产生扰动，影响财政政策实施效果。应加强财政政策和货币政策在政策目标、实施节奏和政策工具上的协调配合，保持流动性合理充裕，引导市场利率平稳运行，保障政府债券顺利发行和财政资金高效使用。二是加快债券发行后的资金使用和项目建设进度。如果债券资金到位后使用进度缓慢，资金沉淀于国库账户，难以及时转化为有效需求，会削弱积极财政政策对稳定价格和扩大需求的作用，甚至可能加剧通缩风险。在完成政府债券发行之后，更为关键的是加快资金落地和项目建设进度，及时将资金和流动性传导至实体经济，推动债券资金尽快形成实物工作量和有效投资。





进一步深化重点领域财税体制改革。一是纵深推进零基预算改革。针对当前部分领域支出固化、项目调整弹性不足等问题，应进一步扩大零基预算改革覆盖范围，推动预算编制由“基数管理”向“政策目标导向”转变。围绕部门职责、政策目标、支出标准和实施效果，对现有支出项目进行系统评估，清理整合交叉重复项目，压减低效无效和长期执行率偏低的资金安排。二是完善中央与地方财政关系。适度加强中央事权和中央财政支出责任，提高均衡性转移支付比重，增强地方统筹配置财政资源的能力。同时，稳步推进消费税征收环节后移并完善收入划分机制，健全地方税体系，培育稳定可持续的地方税源。

网站链接：<https://news.qq.com/rain/a/20260807A0CP6500>

日期：2026年8月7日

新闻来源：清华金融评论



7. 专项债将迎供给高峰，基建投资有望按下“快进键”

据专项债券信息网数据显示，截至8月2日，全国地方政府债券累计发行约6.61万亿元。其中新增专项债发行2.41万亿元。按照全年4.4万亿元限额计算，发行进度约为55%，低于去年同期的63.1%。

区域层面来看，统计数据显示，广东以2870.25亿元居全国首位，江苏2170.66亿元、浙江1947.22亿元、山东1689.99亿元、四川省1353.74亿元、安徽1293.84亿元、河北1191.23亿元分列二至七位，千亿级省份达7个。

国家统计局数据显示，今年上半年，我国国内生产总值（GDP）同比增长4.7%，落在年初政府工作报告提出的全年增长4.5%-5%的目标区间内。分季度看，二季度GDP同比增速4.3%，较一季度的5.0%回落0.7个百分点。

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”建设和“两新”工作。

根据中国金融四十人论坛（CF40）研究院测算，今年二季度，新增专项债发行同比下降24.5%，政府债券净融资较去年同期少增约0.9万亿元。

CF40研究院建议，下半年要加快政府债券尤其是新增专项债的发行和使用进度，推动全年财政预算足额执行，力争广义财政支出增速不低于名义GDP增速。同时，压缩从债券发行到形成实物工作量的时滞，避免资金滞留、预算得不到充分执行的局面。

中诚信国际研究院院长袁海霞对界面新闻表示，当前财政端首要任务是加快财政支出及存量政策落实，统筹用好超长期特别国债、地方政府专项债、政策性金融工具，把握“时、度、效”。

袁海霞表示，一方面，要抢抓三季度资金投放窗口期，加快财政资金拨付与债券发行使用，压实地方财政支出进度，对于符合要求的项目简化审批流程，推动资金直达项目，争取三季度末至少完成项目建设类专项债90%下达，以及政策性金融工具的快速衔接，投放周期控制在1-3个月内。





另一方面，袁海霞在采访中指出，要优化资金使用、适当调整资金用途，结合实际需求，拓宽特别国债投向至改扩建项目，并有序扩大专项债“自审自发”试点，探索专项债资本金领域负面清单管理，同时要用好1000亿元财政金融协同促内需专项资金，精准帮扶经营主体与居民消费。

随着财政支出提速、专项债与新型政策性金融工具加快落地，下半年基建投资增速有望修复。

东方金诚首席宏观分析师王青接受界面新闻采访时表示，政策发力下，预计全年基建投资增速将回升至4%-4.5%区间，成为稳投资和对冲经济下行压力的抓手。

中国民生银行首席经济学家温彬也对界面新闻表示，在资金及重大工程项目支撑下，基建投资增速有望小幅反弹。

“未来几个月仍有超过2万亿左右的专项债发行空间，8000亿元新型政策性金融工具逐步落实到交通、水利、能源管网等具体项目并尽快形成实物工作量。另外，随着高温雨季结束，施工旺季到来，叠加‘十五五’重大项目提前储备开工，将对基建投资形成阶段性支撑。”温彬说。

网站链接：<https://news.qq.com/rain/a/20260803A08T6300>

日期：2026年8月3日

新闻来源：界面新闻



8. 21.54亿元农业防灾减灾和水利救灾资金下达

新华社北京8月3日电 记者8月3日从财政部了解到，财政部近日会同农业农村部、水利部下达农业防灾减灾和水利救灾资金21.54亿元。

据介绍，三部门此次下达资金，一是支持广西、湖北、湖南、广东、重庆、贵州等6省（自治区、直辖市）开展水利设施水毁修复等洪涝、地震灾后救灾工作，助力保障水利工程安全运行；二是支持辽宁、吉林、浙江、广西、湖北等5省（自治区）开展在田作物肥水管理、绝收地块改种补种、畜牧渔业补栏补苗、损毁设施修复等灾后生产恢复工作；三是支持山西、新疆、甘肃等3省（自治区）及时做好农作物改种补种、畜牧补栏等洪涝、风雹灾后救灾工作，加快恢复农业生产；四是聚焦防救衔接，支持河北、内蒙古、吉林、黑龙江、江苏、安徽、江西、山东、河南、湖北、湖南、新疆、四川等13省（自治区）及新疆生产建设兵团、北大荒农垦集团实施喷施作业等秋粮防灾举措，助力夺取秋粮和全年粮食丰收。

网站链接：https://www.chinawater.com.cn/yw/202608/t20260804_1073255.html

日期：2026年8月4日

新闻来源：中国水利报



9. 前沿领域投资渐热

国家发展改革委国家信息中心数据显示，今年1月至6月，我国人工智能、人形机器人等前沿领域资本投资同比增长118.4%。

在相关投资有力推动下，新动能更加强劲。国家统计局数据显示，今年上半年高技术制造业增加值同比增长13.3%，与人工智能相关的集成电路制造、智能车载设备制造等行业均保持30%以上的高增长。万得资讯数据显示，今年上半年我国AI相关产品出口同比增长47.3%，占整体出口比重超过两成，拉动整体出口8.6个百分点。

在这些数据的背后，AI正成为影响宏观经济的结构性变量。中国金融四十人研究院院长郭凯表示，国内科技企业、电信运营商正加码布局算力基础设施等新型AI投资。这类无形、技术密集型的新型投资，市场观测到的投资数据可能低于真实投入力度。

AI带来的影响不止于拉动几组数据，而是正在从更深层面改变宏观经济运行的底层逻辑。中国社会科学院世界经济与政治研究所副所长张斌认为，重大技术突破对宏观经济的影响至少包含两个层面：一是增长层面，AI会提升生产效率、推动产业升级；二是波动层面，AI落地过程中大规模的物质投资和库存积累，本身就带有周期性。投资热潮带来的经济拉动，在热潮退去时也会转化为下行压力。他提醒，不能只看到增长潜力而忽视了波动风险。过去市场主要通过观察房地产和信贷周期来预判经济起伏，未来需要更多关注AI投资和库存周期的变化。

北京大学国家发展研究院院长黄益平提示了另一层风险：AI的发展可能加剧收入分配失衡，进而抑制总需求。回顾历史，第一次工业革命初期，工人实际工资长期停滞、劳动收入占比持续下降，这种状况持续了近百年才逐步改善，被称为“恩格斯停顿”。他担心AI时代可能重演类似过程：部分人被赋能、部分人被替代，群体差距拉大。如果劳动者收入上不去，消费能力就会受到制约，总需求增长乏力，供给侧再强也难以持续。

从这个角度看，收入分配不只是一个公平问题，最终会影响到宏观经济的供需平衡。黄益平建议，宏观政策应更加注重“投资于人”，通过完善失业保险和技能培训，让技术红利惠及更广泛群体。





对于如何应对AI带来的结构性变化，张斌从供需两端提出了建议。他认为，供给端的核心是让市场竞争更充分，同时改革科研激励机制，推动AI催生更广泛的技术创新。需求端关键在于两件事：一方面要形成稳定且明确的通胀预期，让企业和居民对未来的价格走势有清晰判断，投资和消费决策就有了参照；另一方面要重视金融稳定，关注资产价格背后的杠杆运用，防止对金融机构和实体经济带来冲击。

让AI更好推动生产率提升，考验的不仅是技术创新能力，更是制度设计和政策应对的智慧。面向更长期的宏观经济治理，张斌提出需要把握3条主线：一是让生产率提升更快的同时也要更可持续；二是让AI投资扩张保持相对稳定，实现储蓄投资再平衡；三是通过反垄断、算法治理和降低转换成本，维护开放、灵活、有弹性的市场竞争机制。（记者 赵东宇）

网站链接：<https://news.qq.com/rain/a/20260807A0FV3Q00>

日期：2026年8月7日

新闻来源：经济日报



10. 广东千亿投资撬动万亿蓝海

8月7日，广东召开全省现代化海洋牧场全产业链建设视频会，深入学习贯彻习近平总书记关于“三农”工作和海洋强国建设的重要论述精神和对广东系列重要讲话、重要指示精神，认真落实党中央、国务院决策部署和省委、省政府工作要求，部署推进现代化海洋牧场全产业链建设工作，全力发动国企加大投资，聚力推动我省现代化海洋牧场建设提质增效，为加快发展海洋渔业新质生产力、建设海洋强省提供有力支撑。

会议强调，要进一步增强推进现代化海洋牧场建设的责任感使命感，聚焦关键领域环节抓实落细重点工作，深化统筹推进、陆海联动、全链发展。深入实施“深蓝种业”工程，加快丰富适养品种；突出科技创新驱动作用，聚焦关键领域开展研究，加快新装备研发应用，全面提升深远海养殖现代化、智慧化水平；着力延伸水产品精深加工链条，深挖产品多元应用价值，加快提升产业链价值；充分利用现代化海洋牧场“一张图”成果，加快网箱规模化布局，带动中小企业、渔民参与现代化海洋牧场建设，实现渔民增收致富；加快渔港和渔港经济区建设，完善冷链物流体系，进一步完善配套支撑，加快推进现代化海洋牧场全产业链发展。

会议强调，要做优品牌建设，集中力量打响“粤字号”渔业品牌，借力“广货行天下”行动，用好“媒体+”力量，助力现代化海洋牧场实现从“产品走量”向“品牌出圈”跨越。要做实防台减灾，通过完善养殖装备设计、建造、验收标准，加强防台应急能力建设，提升现代化海洋牧场智能管理和风险预警水平。

会上，省农业农村厅汇报全省现代化海洋牧场全产业链建设情况；省国资委介绍《关于充分发挥国有企业作用 以更大力度推动现代化海洋牧场建设的实施方案》和全省国资国企投资建设情况。

网站链接：<https://news.qq.com/rain/a/20260808A04K5700>

日期：2026年8月8日

新闻来源：广州日报





11. 开局“十五五” 奋斗正当时·扩投资 强引擎 | 能装8小时阳光的“超级充电宝”在菏泽量产

太阳落山了、风停了，我们的绿电去哪找？长时储能就像一个“超级充电宝”，是破解这个难题的关键。今天，国家重大建设项目、山东菏泽长时储能一体化产业园正式量产，产品一举打破传统储能存电时长纪录。

在海辰储能的生产车间，1175安时电芯下线，标志着山东菏泽长时储能一体化产业园正式量产，长时储能电池实现规模化生产。

海辰储能高管赵云峰：

这是目前全球第一款量产超过千安时的长时储能产品，它的时长是以4小时为基础，向上能够兼容到8小时，中国向北方区域的全天光伏发电转化效率高的这个时段，8小时是完全能够覆盖掉的。

把风光留住，让绿电不断。这款产品将传统两小时的储能极限，硬核拉升到了4到8小时，不仅破解了风、光“看天吃饭”的行业难题，更让储能角色从短时调频辅助转变为跨昼夜能量搬运与系统稳定基石。据了解，该产业园项目占地约1200亩，全产业链投资超130亿元，入选国家重大建设项目。但这样一个突破核心技术壁垒的百亿级“链主”项目，怎么就相中了工业基础相对薄弱的鲁西南内陆城市呢？

海辰储能总裁、联合创始人、山东海辰储能董事长王鹏程：

最好的营商环境是认知，当时菏泽有个明确的定位，我不仅要招一个企业，我要招产业链，这跟我们的思路也完全一致。

这些年，菏泽陆续引进了龙蟠、贝特瑞等上下游企业，但总觉得“群龙无首”，急需一家头部企业来“挑大梁”“串珠成链”。而菏泽的底气，源自这片土地上正待激活的庞大绿电“家底”。

菏泽市发展和改革委员会副主任李云龙：

把它（海辰）引过来，相当于完善了产业链，延长了产业链。菏泽这两年获批的风电大概有713万（千瓦），大概占到全省当时的1/3体量，包括还有光伏，采煤塌陷区获批的还有50万（千瓦）的光伏。

庞大的绿电家底是基础，让企业落地无忧才是“凤栖之木”。对此，当地把“要素跟着项目走”做到极致。

菏泽市自然资源和规划局副局长刘进：





了解风电用地需求，将永久基本农田调出，同时避让了生态保护红线和城镇开发边界，我们提前把规划做好。省里有了关于绿电的好政策，那么我们就能提前争取到。

绿电指标提前拿、土地空间提前留，超前的“硬核保障”，让企业落地吃下定心丸。面对国家大力推动新型储能规模化发展的风口，政企双方又一拍即合：卡准拍子，把工期提前两年！为了抢出时间，当地政府和企业干脆把办公室搬到了工地上，专班推进、一线解题。

菏泽鲁西新区党工委委员、副主任闫博：

四五百人都没有回家，春节期间坚守搞一些设备调试收尾工作，要不断地去解决问题，要不然一个小堵点，就拖好几天。

不舍分秒，项目建设跑出了“加速度”。全面达产后，可形成年产30GWh（吉瓦时）长时储能电芯、20GWh储能系统的产能规模，年产值超百亿元。以长时储能为牵引，做电池外壳的震裕公司、做线束的壹连科技等配套企业相继落地。菏泽正把一家家新能源企业“串珠成链”，为这片鲁西南大地注入强劲的绿色新动能。

网站链接：<https://news.qq.com/rain/a/20260808A04BLO00>

日期：2026年8月8日

新闻来源：闪电新闻



12.5万亿投资叠加“算电协同”机遇，机构：能源电力正从周期品重估为“核心底仓”

新型电网作为“六张网”中能源与数字经济的共同底座，正为电力板块注入新的发展机遇。

近期，国家发改委在新闻发布会上明确，“十五五”时期新型电网拟投资超5万亿元。此外，今年上半年，两大电网固定资产投资已接近4000亿元，其中国家电网超3100亿元，同比增长12.6%；南方电网完成近893亿元，同比增长14.79%。

“在低利率、资产荒的时代背景下，能源电力资产凭借其作为中国新核心竞争力的战略地位、稳定可持续的现金流、与保险负债天然匹配的长久期，以及产业方与险资同频共振的长期主义，正从传统的‘周期品’被重估为穿越周期的‘核心底仓’。”瑞众人寿资管旗下华夏久盈公用事业研究员张裔斌向第一财经记者表示。

政策落地提速，产业链企业加速卡位

围绕新型电力系统与新型电网的布局，背后已形成一条完整的政策链条。4月，中共中央政治局会议将“六张网”纳入国家顶层部署。6月，国家发改委、国家能源局印发《新型能源体系建设“十五五”规划》，提出到2030年全国电力总装机将达54亿千瓦，风电、太阳能发电装机比重超过50%，非化石能源发电量比重达50%。

7月，国务院常务会议进一步要求高质量建设新型电网。从顶层定调到量化落地，新型电网已成为兼顾稳增长、能源安全与新质生产力支撑的核心基建主线。8月3日，国家能源局发布《新型电力系统建设“十五五”规划》，明确支持算力设施开展绿电直连、智能微电网建设，并在国家算力枢纽节点等地区布局算电协同项目。

政策利好层层加码，对电力产业链企业而言既是机遇也是挑战。“电网的角色定位从传统的‘电力传输通道’升级为‘新型能源体系的核心枢纽’，打造更加安全可靠、绿色低碳、坚强韧性、智能灵活的新型电网。”国电南瑞（600406.SH）董秘胡顺靖表示。





第一财经记者多方采访调研后发现，电力行业企业正结合自身禀赋加速卡位布局。平高电气（600312.SH）董秘杨芃向记者表示，在GIL输电领域，平高电气正在攻坚适用超长距离、超高落差、高断裂带的550千伏GIL与±800千伏直流GIL等关键技术，用以支撑国家重大工程建设；在配电网领域，巩固自身在开关柜、一二次融合成套设备等产品上的优势，并前瞻布局固态变压器、构网型电力装备等新一代产品。

大唐发电（601991.SH）则从电源端发力，深挖火电调峰潜力，同步配套储能设施，在内蒙托克托、广东潮州等地推进千万千瓦级多能互补基地建设，同时搭建统一智慧能源管控平台，推动源侧与网侧数字化协同。

大唐发电党委委员、副总经理冷耀军表示，该公司正分场景差异化布局项目开发，在西北地区，特别是内蒙古西部区域布局新能源外送基地，在城市核心区域依托热电联产配套储热项目，在东部沿海区域布局智慧能源，全面覆盖新型电网主干输送、城市供能、工商业负荷三大场景。

算电协同打开新空间

在AI产业高速发展的背景下，电力行业的需求格局正在悄然重塑。据国家能源局数据，2025年全国算力中心用电量约为1700亿千瓦时，预计到2030年将达8000亿千瓦时，占全社会用电量约6%。今年“算电协同”首次写入政府工作报告，也预示着这一全新赛道的发展潜力。

值得关注的是，政策对算力中心绿电使用提出了硬性约束：枢纽节点新建数据中心绿电占比超过80%。这意味着算力中心的用电增长，正成为清洁能源消纳的重要驱动力。

国投电力（600886.SH）有关负责人表示，公司凭借在水电、风电、光伏等清洁能源领域的长期积累，正将绿色电力优势转化为算电协同的发展根基。国投河北新能源有限公司（下称“国投河北新能源”）总经理范相林向第一财经记者介绍，国投河北新能源作为国投电力旗下的专业化新能源运营管理公司，目前在河北、内蒙古、辽宁等地的6个光伏项目总投产装机规模已达59.4万千瓦，同时储备待建项目装机容量达30万千瓦。





“作为一线从业者，我们看到新能源行业不是降温，而是在‘换挡’。”范相林表示，当前国投河北新能源持续跟踪绿电直连、零碳园区、氢氨醇、算力协同等能源新业态动态，研究探索“新能源+”一体化综合能源解决方案相关方向，顺应绿电市场化改革与数字经济融合的发展趋势。

同时，面对“算电协同”落地过程中存在的区域、产业链双重供需失衡的难题，企业也在积极寻找解法。胡顺靖向第一财经记者表示，国电南瑞已摸索出一套系统化解决方案：一方面推动数据中心向风光资源富集的西北布局，打造源网荷储一体化算力园区，实现绿电就地消纳；另一方面依托算电协同调度平台可构建算力时空迁移调度模式：西北地区利用新能源资源禀赋、区域电价及绿电成本优势，承接东部时延不敏感、可跨区迁移的算力任务，通过电力市场价格信号引导跨网跨区算力调度。

估值处于低位，机构看好板块修复空间

尽管政策与产业层面的利好持续共振，电力产业链企业的估值却仍处于相对低位。

“过去，市场可能更多将电力行业视为传统的公用事业；而现在，随着‘以电强算、以算促电’战略的落地，以及新型电力系统对科技创新和产业升级的支撑作用日益凸显，电力龙头正被重新定价为‘科技+绿色’的成长型核心资产。”新华资产研究员杨思思认为，国家层面密集出台的政策指引、超5万亿元的投资规划，以及AI等前沿技术在电网场景的规模化应用，都为市场注入了强大的确定性。

国联民生证券分析师李佳表示，电网板块景气正从“规划期”进入“兑现期”，近期国网特高压及输变配电设备招标陆续披露，核心央企中标份额始终位列前列，“十五五”电网刚需建设将持续夯实龙头蓝筹属性与现金流确定性。

值得关注的是，外资已率先布局这一板块。近期，平高电气获外资股东举牌，股东Templeton Asset Management Ltd.和Franklin Templeton Investment Management Limited作为一致行动人，持股数量由6734.71万股增至7357.19万股，占总股本比例由4.96%升至5.42%。

网站链接：<https://news.qq.com/rain/a/20260807A0EQDM00>

日期：2026年8月7日

新闻来源：第一财经



13. 国家发改委安排5000万元中央预算内投资支持陕西洪涝灾害灾后应急恢复

近期，受强降雨影响，陕西多地发生严重洪涝灾害。8月5日，国家防灾减灾救灾委员会启动国家四级救灾应急响应。

为贯彻落实习近平总书记关于防汛救灾工作的重要指示精神，根据《国家自然灾害救助应急预案》和陕西省灾害损失情况，国家发展改革委紧急安排中央预算内投资5000万元，支持陕西省做好洪涝灾害灾后应急恢复，重点用于灾区受损道路、水利等基础设施和学校、医院等公共服务设施灾后应急恢复建设，推动尽快恢复正常生产生活秩序。

(央视新闻客户端 总台央视记者 张艺瑾)

网 站 链 接：<https://www.chinanews.com.cn/gn/2026/08-05/10672470.shtml>

日期：2026年8月5日

新闻来源：央视新闻



14. 海南未来5年1200亿元投向公路水路项目

未来5年，海南计划投资1200亿元，构建公路水路交通发展新格局。这是海南日报全媒体记者8月7日从省新闻办举办的开局起步“十五五”系列主题新闻发布会的第八场——《海南省“十五五”综合交通运输（公路水路）发展规划》（以下简称《规划》）专场上获悉的。

“十五五”时期，我省公路水路交通发展总的目标是：以全省综合立体交通网主骨架为引领，着力推动“四化”（一体化融合、安全化提升、数智化升级、绿色化转型）提升强服务。公路方面，基本建成“四环五廊多联”干线公路网，水路方面，基本形成“双核四强多点”港口布局，进一步增强琼州海峡运输服务保障能力。

《规划》明确，聚力做强“两个枢纽”，打造高水平对外开放门户。高标准建设洋浦国际航运枢纽，推进洋浦集装箱枢纽港扩建（二阶段）、公共粮油码头、危险品码头等项目，提升码头、航道、锚地配套能力，强化临港产业物流支撑。持续做大“中国洋浦港”船籍港，力争2030年登记船舶达到200艘、总载重吨1200万吨。用好保税油加注、启运港退税等政策，拓展美洲、中东、RCEP国家航线，力争国际集装箱班轮航线达到46条。

港口方面，海南将加快构建“双核四强多点”港口体系，洋浦、海口作为双核，八所、三亚、文昌、琼海为地区性重要港口，其他港口错位配套发展，推进马村港三期、八所港改扩建等一批项目。枢纽方面，打造“5+N”综合交通枢纽体系，做强海口、三亚、儋洋、琼海、东方五大枢纽城市，完善物流园区、客运枢纽，推进国家综合货运枢纽补链强链。

为筑牢琼州海峡陆岛大通道，提升过海运输韧性与服务品质，“十五五”期间海南将加快船舶运力更新，提升新能源汽车滚装运输能力；推进智慧海峡建设，实施智能调度指挥数字化工程，优化车流错峰引导、气象预警、恶劣天气复航机制。同时，系统开展琼州海峡滚装第二通道研究论证，开展项目规划建设，推动湛海高铁开工建设，进一步完善跨海通道体系。





省交通运输厅相关负责人表示，聚焦织密岛内综合立体交通网，服务全岛同城化发展，海南将实施G98环岛高速扩容，推进海口—博鳌段改扩建，开工建设G75兰海高速海口段、S11海口至儋州高速等项目，打通经济圈之间快速通道。提质升级普通国省道，改造穿城过镇拥堵路段。完善两环多联的旅游公路网络。持续推进“四好农村路”提升行动，实施新一轮农村公路三年行动，实施路网提档、窄路拓宽、危桥改造、灾害防治、安防提升五大工程，夯实乡村振兴交通底座。（记者 曹马志）

网站链接：<https://news.qq.com/rain/a/20260808A0498700>

日期：2026年8月8日

新闻来源：央广网



15. 21个科创项目落地南京栖霞涉脑机接口等领域

8月6日，上海(长三角)国际科技创新中心南京关键支点暨南京紫金山创新带建设栖霞区推进会召开。现场举行集中签约落地仪式，21个涵盖脑机接口、人工智能、生物医药、科创基金领域的科创项目签约落地栖霞，9家脑机接口企业完成集中入驻。

会议紧扣《建设上海(长三角)国际科技创新中心南京关键支点实施方案》《南京紫金山创新带发展规划》相关要求，对区域科创建设工作进行再动员、再部署，进一步整合市区、校地资源，凝聚工作合力，推动在服务全市关键支点和紫金山创新带建设上取得更大成效。

会上通报了紫金山创新带栖霞区分指挥部运行规则、区域建设任务及下一阶段工作安排。应天实验室筹备组披露组建框架与核心工作，江苏省脑机接口研究院公布技术攻关合作需求，规资栖霞分局发布片区经济地理空间布局优化方案，世邦魏理仕江苏分公司推介青龙科创谷产业规划。

南京市委常委陆卫东在会上强调，紫金山创新带建设是长期性、系统性工程，栖霞区要结合资源禀赋和产业基础，围绕空天信息、脑机接口、合成生物、人工智能等未来产业方向，明确主攻方向，做到有所为、有所不为、有所大为；要聚焦教育、科研、产业、基金、链主五个维度，体系化抓好人才工作，加快形成“以教育蓄源、以科技破题、以产业见效、以基金赋能、以链主引领”的相互赋能、闭环发展格局。

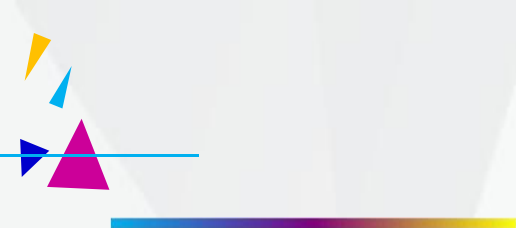
栖霞区委书记孙海东表示，紫金山创新带建设是栖霞承接科创战略、激活区域优势、提升发展能级的重要契机。作为南京科创布局的重点板块，栖霞身处紫金山创新带核心区位，必须找准定位、乘势而上，把力量“统”起来、政策“用”起来、空间“腾”出来，全力推动紫金山创新带建设涉及栖霞的各项任务落地落实。

网站链接：<https://news.qq.com/rain/a/20260807A0FYLU00>

日期：2026年8月7日

新闻来源：金台资讯





2

国际要闻



1. 美债长期收益率持续走高！市场为何不相信美国通胀能降下来？

近期，以美国10年期国债收益率为代表的美国长期债券收益率持续攀升，市场担忧美债市场正走向“失控”的边缘。上周，美国10年期国债收益率实现连续第二周上涨。整个7月，美国10年期国债收益率累计上涨约32个基点，创下3月以来最大月度升幅。此外，美国30年期国债收益率也处在上行通道。截至上周五，美国30年期国债收益率已突破5.2%这一关键水平。

与此同时，与美国10年期国债收益率密切相关的美国房地产（881153）抵押贷款利率也创下新高。当地时间7月30日，美国住房金融机构房地美（Freddie Mac）公布的数据显示，美国30年期固定抵押贷款平均利率上涨至6.66%，创下去年7月31日以来的最高水平，而在一周前该利率指标为6.58%。有分析指出，固定抵押贷款利率的上涨将在一定程度上加重购房者的负担，削弱潜在购房者的购买意愿以及购买力，不利于美国房地产（881153）市场的复苏。

值得注意的是，美国6月通胀数据的下降以及美联储维持利率水平不变的决定，都未能推动以美国10年期国债收益率为代表的美国长期债券收益率出现明显下降。市场似乎并不对美国通胀能够在短时间内回落抱有信心。

近期，美国6月通胀数据出现回落。数据显示，美国6月消费（883434）者价格指数（CPI）同比上涨3.5%，较前值4.2%明显回落。同时，美国6月CPI环比下降0.4%。此外，最新公布的数据显示，美国6月个人消费（883434）支出（PCE）物价指数环比下降0.1%，同比涨幅也从5月时的4.1%收窄至3.7%。

然而，单一月度通胀水平的下降难以缓解市场的担忧情绪。特别是在中东地区冲突持续的情况下，市场对于美国长期通胀可能面临持续性上涨的担忧，成为了美国长期债券收益率攀升的重要支撑因素。

与此同时，市场对于美联储抗击通胀的决心也产生了一定程度的怀疑。在7月货币政策会议上，美联储决定将联邦基金利率目标区间维持在3.5%至3.75%之间不变。美联储强调，相对于美联储2%的长期目标，当前的通胀率依然偏高，这在一定程度上反映了包括能源（850101）在内的部分行业因供应冲击而引发的价格上涨，美联储将致力于实现价格稳定。





在此次会议上，12位参与投票的美联储官员中，有三位官员投下了反对票，认为应当加息25个基点。投下反对票的官员分别是克利夫兰联储行长贝丝·哈马克、明尼阿波利斯联储行长尼尔·卡什卡利以及达拉斯联储行长洛丽·洛根。

在7月货币政策会议后，卡什卡利以及哈马克解释了为何自己会支持加息。卡什卡利表示，如果美国通胀持续处于高位，他更倾向于立即启动一系列小幅的政策调整，而不仅仅是一次加息，以此遏制持续高于目标的通胀水平。此外，哈马克表示，自己并不认为持续高于目标水平的通胀可以自行回落。当前通胀水平过高，如果美联储不采取行动收紧政策，物价上涨的速度可能会进一步加快。

尽管美联储主席沃什一再重申，美联储将全力抗击通胀，但与此同时，他也表示通胀回落是漫长的，无法在短期内快速达标。面对美债收益率的走高，沃什称，债券收益率的走高本身就已经替美联储分担了收紧金融环境的工作。

东方汇理资产管理投资研究院亚洲高级投资策略师姚远分析指出，在7月货币政策会议后的新闻发布会上，沃什重申美联储实现2%通胀目标的决心坚如磐石，并将在必要时出手捍卫这一目标。这一表态可谓“一石三鸟”：一是强化美联储抗击通胀的信誉及其个人公信力；二是重申美联储在双目标间的侧重点；三是维持市场的“鹰”派预期，而这种预期本身就能通过推高市场利率，替代美联储发挥部分紧缩作用。

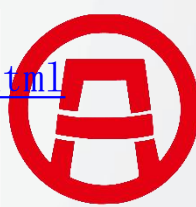
然而，对于沃什致力于让通胀回归目标的决心，市场中已产生质疑。经济学家彼得·希夫在社交媒体发文称，现在很明显的是，沃什愿意为将通胀率降至2%所做的所有事情，就是谈论他多么致力于实现这一目标。但他并不想真正采取任何措施来降低通胀，因为他害怕这会给市场和经济带来不利的后果。

总体而言，沃什上台后决定弱化货币政策前瞻性指引，这给市场带来了更多的不确定性，同时也让市场承受了更多的压力。而美债长期收益率的上涨已经在一定程度上反映出市场对于更高通胀（QCOM）预期的重新定价，投资者正在怀疑美联储是否有能力将美国的通胀拉回目标水平。

网址链接：

<https://bond.10jqka.com.cn/20260803/c678628613.shtml>

（金融时报 2026年8月3日）



2. 美国海关已退回约1000亿美元关税

新华财经纽约8月5日电（记者刘亚南）美国国土安全部下属海关与边境保护局官员4日向美国国际贸易法院披露的数据显示，美国海关已退回约1000亿美元此前根据美国《国际紧急经济权力法》征收的关税。

据《金融时报》报道，已退款金额大约占特朗普政府援引该法征收1650亿美元关税的60%。

美国海关与边境保护局官员还表示，有超过1280亿美元关税退款请求已经被接受并进入处理流程。

根据美国最高法院和美国国际贸易法院在今年早些时候的裁决，海关与边境保护局从4月20日启动根据美国《国际紧急经济权力法》所收关税的第一阶段退款工作，首批退款于5月11日前后发放。

美国财政部发布的月度财政数据显示，联邦政府6月份关税退款金额达491.83亿美元，而5月和4月关税退款金额分别为219.72亿美元和17.51亿美元。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260805/4451086_1.html

（新华财经 2026年8月5日）



3. 英国国债收益率持续高位震荡 秋季财政预算成最关键观察窗口

新华财经伦敦8月6日电（记者张亚东）8月4日，英国10年期国债收益率降至4.92%附近，这是近一周以来的最低水平。而在7月30日和31日，该收益率曾上升至5.05%。这正是近期英国国债收益率走势的一个缩影。受国内外多种不稳定因素影响，英国国债持续呈现高位震荡且波动加剧态势。

拉长时间来看，今年2月27日，英国10年期国债收益率下跌至4.2%，为近一年来的最低水平。但自3月17日以来，该收益率一直维持在4.57%以上的高位。5月初，英国10年期国债收益率达到5.1%，为18年以来最高。同时，30年期国债收益率也升至5.78%的28年以来最高。

英国国债收益率的高位震荡运行与英国通胀和货币政策预期变化、新政府财政措施及国际地缘冲突高度相关。

上半年以来，英国的通胀预期多次逆转。由于去年下半年开始，英国的通胀水平出现持续下跌，1月的英国消费价格指数（CPI）已经跌至3%，令年初时段市场对通胀前景判断乐观，市场推测英国央行会再次放松货币政策，英国国债收益率在2月底降至新低。

英国央行在2月的货币政策会议上预期，今年上半年，英国就可以实现2%的中期通胀目标。尽管英国央行2月未实施降息，但“鸽派”特征显露无疑。英国央行行长安德鲁·贝利、首席经济学家休·皮尔等指出，英国通胀水平在下降，央行随时准备降息。

然而，随着2月底中东战争爆发，燃料价格大幅上涨，英国市场关于通胀的预期已经完全逆转。英国央行在3月19日指出，英国CPI在第二季度可能会在3%左右，在三季度可能会在3.5%，2026年英国全年的通胀水平在3.6%左右。英国央行9名货币政策成员也在3月的货币政策会议上非常罕见地一致投票支持维持利率不变。

后续数据显示，5月份，英国的CPI为2.8%，6月份则进一步降至2.6%。通胀预期降温的同时，英国国债收益率也在8月初转入下行轨道。





7月30日，英国央行宣布将基准利率维持在3.75%不变，为连续第五次按兵不动。尽管鹰派阵营进一步扩大，三位委员支持加息25个基点至4%，但决议公布后英国国债收益率不升反降——对货币政策敏感的2年期国债收益率下跌11个基点至4.34%，10年期国债收益率一度下跌5个基点至4.98%。

英国央行行长贝利在新闻发布会上明确表示，不希望外界“带着委员会正逐步走向加息的印象离开会场”。这一表态迅速削减了市场对加息的押注：货币市场预计英国央行年底前累计加息幅度从决议前的38个基点降至32个基点，对9月会议加息的概率从接近60%降至不足40%。

不过，从8月开始，能源价格上涨的影响将开始在通胀压力下逐渐显现。包括英国央行等都表示，英国通胀压力将逆转现在的趋势，逐渐走高。尽管英国央行可能在今年不会加息，但鉴于通胀压力的上升，英国央行也不太可能降息。

从英国财政来看，英国新首相伯纳姆已经多次表示，将把缓解生活压力作为其工作的核心。围绕这一核心，伯纳姆已经从10月份开始取消了家庭电费的增值税，从明年1月份开始，对英国的公交价格实施最高限价。7月23日，英国政府继续宣布，将从明年4月起，将英格兰地区的酒吧、俱乐部和现场音乐演出场所的商业税减免20%，此举预计将为这些企业节省约1100英镑的开支。尽管力度不大，但伯纳姆的这些政策措施需要财政支持，将推高政府借款水平，从而推动英国国债收益率走高。

英国智库财政研究所（IFS）的经济分析师Nick Ridpath指出，如果现阶段英国的通胀率和央行基准利率继续保持高位，今年英国政府借款的利息支出很可能会超出预期。现在看来，未来几个月，英国的通胀会走高，而基准利率应该会维持在现在的水平上。

在这些因素的影响下，英国国债收益率将大概率维持在目前的水平高位震荡。对这一态势具有破局影响的因素是秋季财政预算。英国经济的发展、英国企业的经营压力等，已经注定伯纳姆政府难以进一步加税。但伯纳姆的缓解生活压力的政府承诺，需要加大公共支出。同时，为提升英国经济的竞争力，英国的基础设施也要加大支出。





如何筹措这些支出，不仅是对伯纳姆新政府的考验，也是对现阶段英国债券收益率高位震荡态势的考验。投资公司 Omnis Investments 的首席投资策略师帕特里克·奥唐奈指出，对新首相伯纳姆愿意利用财政规则中任何灵活性的消息，债券市场和汇市的反应都不理想。这也就意味着，如果伯纳姆政府希望借助财政灵活性扩大借贷，英国国债的市场收益率可能会在现在的基础上进一步走高。

英国新政府如何对待财政困境，市场对此密切加以观察。

网址链接：

https://www.cnfin.com/cjfx-lb/detail/20260806/4451726_1.html

（新华财经 2026年8月6日）



4. 日本称与美国实施联合汇市干预 暗示或追加行动

新华财经东京8月3日电（记者李诗萌 蓝建中）日本财务大臣片山皋月3日发表声明称，日本已于美东时间7月31日与美国协调实施外汇市场干预。

声明说，此次联合干预依据2025年9月发表的日美财长联合声明实施，旨在遏制近期日元汇率剧烈波动。日本将继续与美国保持密切沟通，“对于进一步实施协调干预也不会犹豫”，暗示不排除根据市场情况采取追加干预措施。

除金融危机、重大灾害等特殊时期外，日美实施协调汇市干预极为罕见。据日本广播协会报道，此次是继2011年东日本大地震发生后双方实施联合干预以来，时隔15年再次采取协调行动。若按干预方向计算，此次是双方自1998年亚洲金融危机期间以来，时隔28年再次联合买入日元、卖出美元。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260803/4449729_1.html

（新华财经 2026年8月3日）



5. 高市倡议减税补贴双管齐下，日元面临“慢性利空”考验

汇通财经APP讯——周二（8月4日）亚洲时段，美元兑日元小幅反弹，当前交投于157.50附近。美元兑日元在经历近两年来最猛烈的下跌后，正试图企稳。

日本最新财政政策动向或持续牵动市场对日元长期价值的判断。

日本执政党近日正式批准了一项大幅下调食品消费（883434）税的提案，计划将税率从8%削减至1%，为期两年，同时配套每年约6000亿日元的现金补贴计划。

然而，这一财政扩张举措的资金来源至今未明确，在日本公共债务已高居全球前列的背景下，市场对日元中长期走弱的预期进一步强化。

减税方案获党内通过，推进节奏较快

根据日本经济新闻的报道，执政党的税制和社会保障委员会已批准政府提交的食物消费（883434）税减免方案。

该方案计划自明年4月起，将食物消费（883434）税率从现行的8%下调至1%，实施期限为两年。

该提案与首相高市早苗的政治承诺紧密相关，尽管资金来源仍不明确，但方案已在党内获得实质性推进。

下一步，该方案将进入多阶段审批流程。政府计划于下月初争取内阁正式批准，并目标在秋季国会临时会议上提交相关立法。

在此之前，执政党最高决策机构可能最早于本周三对草案进行审议——这意味着方案在党内推进速度较快，政治意愿较为强烈。

补贴与减税并行，财政扩张力度不容忽视

此次减税并非唯一的财政扩张措施。

根据方案，自明年6月起，政府还将向中低收入家庭发放每年约6000亿日元的现金补贴，补贴金额根据收入水平分级确定。减税与补贴两项措施叠加，构成了短期内相当可观的财政支出承诺。

对于日元而言，财政扩张本身并非绝对利空——如果伴随明确的增长策略和货币紧缩配合，反而可能提振信心。

但问题在于，这两项措施都侧重于短期消费（883434）刺激，而非供给侧改革或生产力提升，且资金来源至今没有具体交代。

资金来源不明，财政可持续性成市场心病



对汇率市场而言，最核心的关注点在于：钱从哪里来？

政府目前的计划是依赖非税收入、现有税收收入以及通过审查税收优惠和补贴所节省的资金来填补缺口，但上述各项来源均未公布具体数额或实施细则。这种“先承诺、后算账”的做法，令市场对日本财政可持续性的担忧难以消散。

截至2025年底，日本政府债务占国内生产总值（GDP）的比例已超过260%，在全球主要经济体中居首。任何新增的大规模无资金来源财政支出，都会进一步削弱市场对日元中长期价值的信心。

在当前日元已因美日利差走阔而持续承压的背景下，这一财政不确定性无异于雪上加霜。

对日元影响：背景性压力而非即期触发因素

市场对日元的主要定价逻辑依然是美日利差。只要美联储维持高利率、日本央行按兵不动，日元就很难扭转弱势格局。

新增的财政不确定性更多是作为一种背景性压力存在——它不会在单一交易日引发剧烈波动，但会持续侵蚀日元的长期估值基础。

换句话说，这一减税方案的影响更接近“慢性利空”而非“急性冲击”。交易商不太可能因为这一消息就大规模抛售日元，但在评估日元中期前景时，财政因素会被计入“做空权重”。

除非日本政府能在后续公布可信的资金来源方案（如配套的财政整顿措施或增税安排），否则这一财政包袱将如同达摩克利斯之剑，始终悬在日元头顶。

总结

日本执政党推动的食品消费（883434）税大幅下调及现金补贴计划，虽旨在缓解民生压力，但在缺乏明确资金来源的情况下，加重了市场对日本财政可持续性的忧虑。

对日元而言，这一方案构成新的背景性利空因素，叠加美日利差走阔的既有压力，日元中期弱势格局难以根本扭转。

市场将密切关注政府后续能否拿出具体的资金筹措方案——若仍模糊不清，日元面临的新一轮贬值压力将逐步累积。

网址链接：

<https://fe.10jqka.com.cn/20260804/c678652609.shtml>

（汇通网 2026年8月4日）



6. 日本国债出现罕见期限倒挂，真正关键藏在0.5%票息里

汇通财经APP讯——8月初，日本国债市场出现一个现象：15年期日本国债收益率一度逼近4.25%，不仅明显高于10年期和20年期，甚至高过部分30年期、40年期品种。按传统期限结构逻辑，在通胀风险溢价和财政期限溢价同步抬升的环境下，这种局部倒挂并不自然。更值得注意的是，这并不完全意味着15年期真实融资成本突然失控，而与日本市场沿用的收益率计算方式、存量债券票息结构以及超长期国债供给变化密切相关。

截至8月6日，10年期日本国债收益率约2.81%，20年期约3.685%，30年期约3.97%，40年期约4.01%。前一交易阶段收益率曾因一级市场需求偏弱明显上行，随后随着能源（850101）价格回落而有所修正。日本央行目前将无担保隔夜拆借利率引导在约1.0%，利率体系已经明显不同于此前长期超低利率环境，这意味着久期、票息和债券定价方法之间的差异正在被放大。

15年期收益率异常，首先是计算口径问题

理解这次异常的关键，并不是先讨论财政风险，而是先确认屏幕上的“收益率”究竟是什么。

日本部分国债基准长期使用简单收益率，而全球债券交易中更常见的比较口径是到期收益率。简单收益率的核心，是把票息收入与债券从当前价格向面值回归产生的年化收益进行线性处理，再除以市场价格。它计算方便，但没有完整考虑现金流复利和不同期限现金流的时间价值。

正常情况下，两种计算方法差异有限，因此长期以来并不会严重干扰行情判断。但问题出现在一只低票息、价格显著低于面值、剩余期限仍然较长的债券上。

目前被用于15年期通用基准的债券票息仅0.5%，到期时间为2041年9月。随着市场利率大幅高于其票息水平，该券价格长期处于明显折价状态。简单收益率计算会把未来较长时间内的“回归面值收益”过度线性化，从而把显示出来的收益率向上拉高。

观察日本通用国债指数时需要特别注意这一传统计算方式。这意味着，15年期屏幕收益率接近4.25%，不能直接等同于按国际常用到期收益率口径计算出的15年期真实持有回报。



为什么偏偏15年期出现最明显的失真

10年期和30年期基准通常频繁切换至新发行券，新券票息更接近当前市场利率，价格也更靠近面值。因此，即使采用简单收益率，其结果与到期收益率之间的偏差通常不会特别夸张。

15年期则不同。它并不是一个持续大量发行的新券期限，而往往由剩余期限接近15年的旧券充当基准。当这些旧券诞生于低利率时期，票息很低，而当前利率环境已经发生根本变化时，价格与面值之间的距离会显著扩大。

因此，15年期曲线上的那个“尖峰”，本质上同时包含两部分信息。

第一部分是真实的期限风险和供需变化。

第二部分则是低票息旧券与简单收益率公式共同制造的统计放大。

如果不拆开这两部分，仅按照行情终端上的通用收益率比较15年、20年、30年和40年期限，就容易误判曲线形态。

异常并非全部来自公式，超长期供给也在改变曲线

计算方法能够解释15年期收益率为什么“看起来特别高”，却不能解释全部期限结构变化。

2026财年，日本国债发行计划已经主动压缩超长期供给。官方计划显示，20年、30年和40年期国债发行规模均按月减少1000亿日元。其中20年期年度市场发行量由10.2万亿日元降至8.4万亿日元，30年期由8.7万亿日元降至7.2万亿日元，40年期由2.5万亿日元降至1.8万亿日元。

供给减少意味着，在其他条件不变时，30年和40年券更容易获得稀缺性溢价，也就是债券价格相对偏强、收益率相对受到压制。

与此同时，长期资金的负债久期管理依旧集中在超长期债券。部分寿险机构正在调整低票息中长期债券持仓，并增加新发行超长期券配置。这种行为既涉及资产负债久期，也涉及账面损益管理。

所以，15年至30年这段曲线的异常，是计价公式、发行政策和机构资金行为共同作用的结果，而不是单一宏观变量能够解释。

网址链接：

<https://bond.10jqka.com.cn/20260807/c67876733>

（汇通网 2026年8月7日）



7. 债券基金转向欧洲债券 瑞银增持德债 Barings转投意西法国债

8月4日，欧洲债券正成为基金经理在动荡全球环境中的避风港。瑞银资产管理和Guinness Global Investors一直在增持德国国债；Barings则卖出美国国债，转而增加对意大利、西班牙和法国国债的配置；Aviva Investors表示，超配欧元区债券具有吸引力。

尽管受伊朗战争及其引发的能源危机影响，全球债市遭遇抛售，欧元区债券也未能幸免，但一些投资者认为，相较于美国、英国和日本，欧元区的财政和货币政策前景更具可预测性，且相关预期已在市场定价中得到更充分体现。

Barings投资经理Brian Mangwiro表示，有充分理由减少美国国债和英国国债的配置，转而投资欧洲债券。若投资者追求更稳定的制度和政治环境，以及较低的经济增长和通胀，最终会选择欧洲债券。

网址链接：

<https://www.guandian.cn/article/20260804/580629.html>

（观点网 2026年8月4日）



8. 韩宣布房地产税改革，提高全面房地产税

8月3日，财闻海外资讯消息，韩国财政经济部于3日宣布了《2026年税制改革计划》，对包括综合房地产（881153）税在内的房地产（881153）税制进行全面改革，旨在恢复房产市场正常，价格趋于合理。

这是四年来房地产（881153）税制的首次改革，也是自2022年12月以来对综合房地产（881153）税制的首次重大调整。根据改革方案，综合房地产（881153）税的税基将从持有的住房数量改为持有物业的价值，税负上限将从现有的150%提高到200%。

在单一房产所有者中，如果基准房价未超过14亿韩元(约合660.8万人民币)，且实际居住于该物业，则免征综合房地产（881153）税。但适用于非住宅物业的综合房地产（881153）税基础扣除将减少至9亿韩元。此外，即使你只拥有一处房产，基价超过35亿韩元，综合房地产（881153）税负担也会增加。对于超高价值房产，无论你拥有一处还是两处房产，适用三处房产同样适用，统一的最高税率为5%。

根据今年的税改计划，未来五年税收收入预计将增加3.443万亿韩元。继去年企业所得税率上调后，政府已连续第二年推出“增税”计划。与去年相比，今年大企业和中小企业的税负将减轻，综合房地产（881153）税收总额将在五年内增加2.1815万亿韩元。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260803/c678630880.shtml>

（财闻 2026年8月3日）



9. 韩国央行时隔13年重启实物购金

时隔13年，韩国央行重启实物黄金购买。韩国央行3日宣布，已与韩国交易所、韩国证券存管局及韩国黄金生产商LS MnM建立合作框架，共同采购国产黄金。此次收购标的为LS MnM、高丽亚铅等韩国国内冶炼企业冶炼产出的黄金。除去该国国内消费（883434）、原本计划出口海外的部分(规模每年4吨至5吨)，交易将采用韩国交易所黄金市场场外协商大宗交易方式，由证券存管局负责保管与结算业务。

7月20日，韩国央行举行了框架启动仪式，并制定了具体的交易方式。根据该框架，黄金生产商提交出口计划及预期时间后，韩国央行将综合考虑其黄金管理计划、金价及市场状况，决定是否采购。交易将在韩国交易所黄金市场进行大宗交易，结算及保管由韩国证券存管局负责。

报道称，仅采购出口型黄金旨在减少对韩国黄金市场的影响。韩国央行表示，采用大宗交易而非常规交易所交易也能最大限度地降低对日内价格的影响。

值得关注的是，这将是韩国央行自2013年以来首次购入实物黄金——其在2011年至2013年累计购入90吨黄金，持有总量达104.4吨，此后停止追加采购，外汇储备中黄金占比一直维持在3.5%左右，全球排名第39至40位。

有市场观点指出，韩国央行在上一轮黄金价格高位买入后大幅亏损，随后迫于压力一直没有买黄金，也错过了过去几年黄金的大涨；但由于地缘政治风险增多，以及全球其他央行的购金行动，韩国央行决定增加黄金储备规模。

截至6月底，韩国央行的外汇储备为4273.6亿美元，其中黄金仅占47.9亿美元，占比1.1%。鉴于主要经济体的央行都在稳步购买黄金以实现外汇储备多元化，韩国央行此举被视为其试图改变以美元为主的外汇资产结构的举措。

报道称，韩国央行明确否认了有关其在金价回调之际恢复黄金购买，可能预示着未来金价上涨的解读。韩国央行储备管理组组长郑熙燮表示：“我们并非根据特定价格来决定购买时机。当有公司提出购买请求时，我们会根据国内外金价和市场状况来决定是否进行交易。”





2026年以来，国际金价震荡加剧；回顾今年前7个月，其中3月到6月连续收跌，仅1月、2月、7月收涨。金价行情“坐上过山车”：现货黄金一度攀上5500美元/盎司，也一度跌破4000美元/盎司关口。

世界黄金协会7月30日发布的2026年二季度《全球黄金需求趋势报告》显示：二季度全球黄金总需求为1269吨，同比持平，上半年达2522吨，同比增长2%，需求总值约3800亿美元，创历史新高；二季度全球央行及其他官方机构合计净增黄金储备289吨，同比增长62%，45%的受访央行预计未来一年内将增加黄金储备。

该协会资深市场分析师Louise Street指出，尽管黄金ETF（159934）资金流随金价同步回落，各国央行持续购金与场外投资增长共同推动上半年需求小涨，下半年央行仍将是重要买家，但购金步伐可能略慢于过去四年。

业内人士认为，当前各国央行购金倾向有所分化。新兴市场央行为增持主力，加速替代部分美元资产以实现储备多元化；俄罗斯、土耳其、德国、法国等部分国家央行因流动性或结构调整需求减持或观望。但整体减持规模远小于新兴市场增持规模，全球视角来看仍保持净买入。

背后的驱动逻辑有几点：一是去美元化与地缘避险，源于美国金融制裁武器化及美元信用不确定性上升；二是储备资产多元化与保值，依托黄金作为超主权硬资产的无信用风险与抗通胀功能；三是长期战略配置，侧重极端风险下的避险属性而非短期价格波动，即便高位亦坚持逆势布局。

值得关注的是，近日中国人民大学国家金融研究院院长吴晓求在2026中国国际黄金大会上表示，国际金价回落至4000美元/盎司属“回归正常水平”。

长期看，全球央行增持意愿稳固，黄金在官方储备中的占比有望持续提升，虽节奏或放缓，但持续购金仍将为市场提供长期刚性支撑。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260805/c678703718.shtml>

（北京商报 2026年8月5日）



10. 韩国债务失衡，居民杠杆暗藏风险

韩国家庭债务规模位居全球主要经济体前列。韩国央行7月初发布数据显示，2026年一季度韩国家庭信贷余额达1993.1万亿韩元，家庭债务占GDP比值为85.3%；2021年该比值仅接近50%。一边是居民负债规模持续走高，一边却是亮眼的GDP增长数据。韩国业界普遍指出，宏观总量持续扩张，但增长红利很少流入普通居民手中。

两组走势背离的核心指标，勾勒出韩国经济典型的K型分化格局。

韩国央行近日发布的数据显示，2026年二季度韩国GDP同比增长3.7%，高于市场预期3.5%；环比增长0.6%，同样超出0.4%的市场预期，半导体、机械设备海外需求旺盛是核心拉动力量。韩国央行5月曾预测全年经济增速2.6%，该行近期表示，芯片出口表现大幅好于预期，将适度上调全年增长预判。

韩国6月出口额首次突破千亿美元大关，创下1022.5亿美元历史新高，同比增幅70.9%；其中半导体出口额暴涨近2倍，达448.2亿美元，刷新月度纪录。

亮眼的出口红利并未普惠居民，一季度数据足以印证这一分化局面：一季度韩国出口同比上涨23.5%，国内消费仅提升2.1%；企业营业盈余同比增长17%，劳动者报酬仅上涨4%。韩国央行副总裁张正洙直言，经济名义增长高度集中于半导体产业，大量负债家庭的收入并未同步提升。三星电子、SK海力士等头部芯片企业赚取的行业利润大多留存企业内部，利润向普通劳动者薪资传导有限。

居民收入增长乏力、债务负担持续加重，居民资金主要流向资产市场。

2026年，韩国综合股价指数（KOSPI）震荡上行，股市融资余额创下1999年有统计以来峰值。去年韩国银行业居民存款新增17.1万亿韩元（折合人民币747.27亿元），截至2026年7月1日，这一存款增量大幅回落至4.4万亿韩元（折合人民币192.28亿元）。同期非银行业存款机构存款由去年净增12.4万亿韩元（折合人民币541.88亿元）转为净减少13.5万亿韩元（折合人民币589.95亿元），侧面反映居民储蓄资金大规模转入股市。





地产市场杠杆热度同样居高不下，2026年首尔房价已连续上涨74周，韩国国内贷款炒房风潮持续升温。三星电子推出员工专属购房信贷政策，工程师可申请年利率1.5%、额度上限5亿韩元的内部购房贷款，不受全国信贷管控规则约束，低成本资金持续推升楼市热度。

明知大学经济学教授禹锡镇表示，家庭负债快速扩张之下，无力偿债的家庭数量持续攀升；居民收入一旦下滑，内需消费将同步走弱，对整体经济形成负面冲击。

当前韩国经济增长高度绑定半导体行业周期，居民端债务属于刚性的长期负担。一旦外部需求环境转弱、出口增长动力消退，楼市、股市累积的居民杠杆风险将集中释放。韩国虽未遭遇外部输入型金融风险，但居民持续加杠杆催生的资产泡沫，令韩国经济的当下与未来暗藏着难解的风险。

网址链接：

https://www.comnews.cn/content/2026-08/07/content_66424.html

（国际商报 2026年8月7日）



11. 泰国下半年经济前景仍然偏弱

泰国财政部已将2026年经济增长预测下调至1.6%，明显低于政府此前希望实现的3%以上增长目标。泰财政部认为，今年经济增长主要受到以下因素影响：

一、外部经济环境恶化

全球经济增长放缓、中东局势导致能源（850101）价格波动，以及国际贸易环境不确定性增加，对泰国出口形成压力。美国及主要贸易伙伴需求减弱，也影响泰国制造业和出口订单。

二、出口仍是经济的重要支柱

尽管全球需求趋弱，但出口仍然是泰国经济最重要的增长来源。财政部预计，食品出口保持增长，农产品（850200）出口相对稳定，电子产品和汽车零部件（881126）出口面临较大压力，全球供应链调整仍为出口带来一定机会。

三、旅游业继续恢复

国际游客数量继续增长。财政部认为：中国游客仍将逐步恢复，欧洲游客保持稳定、东盟游客增长较快。旅游收入仍将是支撑经济的重要动力之一。

四、私人消费仍然疲弱

财政部指出，泰国家庭债务仍处于高位，主要源于居民偿债压力较大，消费（883434）意愿下降，耐用品消费（883434）减少，银行贷款审批趋严，汽车销售继续低迷，私人消费（883434）恢复速度低于预期。

五、投资仍有支撑

财政部认为，公共投资仍将继续推进，包括：基础设施建设、中泰铁路建设、港口建设、数字经济（885976）、半导体（881121）及新能源（850101）汽车产业。与此同时，BOI继续积极吸引外国直接投资，特别是来自中国、日本和美国的投资。

泰财政部认为，今年需要重点关注以下风险：全球经济放缓、地缘政治冲突、能源（850101）价格上涨、高家庭债务、私人消费（883434）疲弱、出口不确定性增加。这些因素都可能拖累经济增长。





泰财政部表示，将继续通过以下措施支持经济：加快公共投资、吸引外资、推动旅游业、支持新能源（850101）汽车产业、推进数字经济（885976）建设、提高投资者信心。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260731/c678598530.shtml>

（商务部网站 2026年7月31日）



12. 土耳其7月通胀环比升温 能源成本压力上升

新华财经伊斯坦布尔8月3日电（记者许万虎）土耳其统计局3日公布的数据显示，受能源价格上涨等因素影响，7月土耳其消费者价格指数（CPI）环比上涨1.8%，高于6月的1.0%；同比涨幅则由6月的32.1%降至31.8%，通胀放缓速度有所减慢。

分项数据显示，7月能源价格环比上涨2.3%。受燃油价格及公共交通费用上涨影响，交通价格环比上涨2.6%；住房及相关费用环比上涨2.3%，食品价格环比上涨1.6%。医疗保健价格涨幅最为显著，环比上涨10.7%。

剔除能源、食品和非酒精饮料、酒类、烟草及黄金价格后的核心CPI环比上涨1.8%，同比上涨29.9%。同期，国内生产者价格指数（PPI）环比上涨1.5%，同比上涨27.8%，涨幅均较上月有所回落；其中，电力、燃气、蒸汽及空调供应价格环比上涨9.7%。

分析认为，能源价格上涨及其向交通等领域传导，可能增加土耳其通胀持续回落的难度。与此同时，国内需求走弱有助于抑制部分价格压力，后续通胀走势仍将受到能源价格、汇率及服务价格变化影响。

土耳其央行此前将政策利率维持在37%，并曾预警7月通胀基本趋势可能因地缘政治推高能源成本而暂时回升。最新通胀数据与央行此前判断基本一致，央行后续是否调整利率及其调整节奏，仍将取决于实际和预期通胀及其基本趋势。

网址链接：

https://www.cnfin.com/dz-lb/detail/20260803/4450152_1.html

（新华财经 2026年8月3日）



13. 欧盟批准沙特公共投资基金以550亿美元收购游戏巨头艺电

8月3日，据欧盟委员会上周五发布的一份文件，沙特阿拉伯主权财富基金——公共投资基金（PIF）与一个投资者财团已根据欧盟的外国补贴法规，获得欧盟批准以550亿美元收购全球电子游戏开发巨头艺电（EA）。

在上周四提交的另一份监管文件中，EA确认截至7月30日已获得所有必要的监管批准，并预计该交易将于8月4日完成。

此次收购标志着PIF战略的重要一步，是沙特将本国打造为全球电子游戏和体育中心蓝图的最新推进，同时利用国际顶尖电子游戏开发商所积累下的长久声誉和用户群体，助力其本国游戏行业从长期低迷中复苏。

另一方面，沙特也意图通过投资基础设施、旅游、体育、游戏及其他高增长行业，推动经济实现石油以外的多元化发展。

网址链接：

<https://www.guandian.cn/article/20260803/579879.html>

（观点网 2026年8月3日）



14. 菲律宾媒体：国家债务激增，菲律宾政府遭批

“在数十亿菲律宾比索据称因腐败流失的同时，教师和劳动者继续承受着物价上涨、低工资和公共服务缺失带来的影响”，菲律宾《每日论坛报》2日引述“菲律宾教师联盟”的声明报道了后者对菲律宾国家债务激增的强烈谴责。菲律宾财政部国库局最新公布的数据显示，截至6月30日，该国政府未偿债务已攀升至创纪录的19.07万亿比索（10菲律宾比索约合1.1元人民币），仅在上半年就突破了政府设定的全年19.06万亿比索债务目标。

据《菲律宾每日问询者报》报道，自今年年初以来，菲律宾政府债务已扩张近1.4万亿比索，增幅达7.7%。今年6月，菲律宾国家债务规模较5月份增长5190亿比索，主要原因是政府项目融资导致的“国内和外部借款”增加。据悉，2026年第一季度，菲律宾政府负债率一度攀升至65.2%，已明显超过国际通行的60%债务风险警戒线。

受此影响，菲律宾综合股价指数（PSEi）上周五收跌1.1%。分析人士表示，在政府未偿债务创下19.07万亿比索的新高后，投资者情绪受到打压。

“这种快速累积反映了菲律宾政府持续依赖借贷来填补财政缺口”，《菲律宾每日问询者报》近日评论称，自菲律宾总统马科斯在2022年6月上台以来，该国政府债务在其任内已增长超6万亿比索。该报道提到，菲律宾“第1177号总统令”为偿债支付提供了自动拨款，这一框架实际上将菲律宾锁定在一种“债务优先”的财政体制中，在这种体制下，偿债义务与教育、卫生、农业及其他基本服务争夺政府资源。

不断累积的债务正在加重政府未来的财政偿债负担，而菲律宾家庭此时也正承受食品价格上涨和实际收入缩水带来的压力。“菲律宾教师联盟”主席鲁比·贝尔纳多直言：“当教师和劳动者深陷债务泥潭，苦于基本生活用品、燃料和电费价格飞涨、工资微薄以及公共服务质量低下之际，当权者却仍在以公众利益为代价纵情享乐。”





菲律宾《马来亚报》分析认为，未来的核心挑战在于菲律宾的国家收入和税收能否跟上不断攀升的债务负担。报道援引菲律宾经济学家贾斯汀·尼科·拉佐的分析表示，经济增长必须切实转化为民众生活质量的改善，而不能仅仅停留在统计报告中。

网址链接：

<https://world.huanqiu.com/article/4SdaUtUTqyX>

（环球时报 2026年8月3日）



15. 索非亚市政府将举借3.67亿欧元的长期债务，用于交通和基础设施建设

索非亚市政府宣布，将启动一项程序，举借高达 3.67 亿欧元的新长期债务，用于实施城市交通和关键基础设施现代化项目。

市政府解释说，这笔资金将与区域发展计划下计划的2.65亿欧元拨款一起，用于更新城市交通车辆，并实施战略性基础设施项目。其目标是改善首都的交通连通性、安全性和生活质量。

索非亚市长瓦西里·捷尔齐耶夫在公告中表示：“良好的交通是一个系统——包括新型电车和公交车、现代化基础设施、便捷的站点、安全的林荫大道和优质的城市环境。首先，我们制定了一项满足城市需求的全面投资计划，然后我们提供了各种资金来源来实施该计划。”

这项投资预计将用于更换2014年以前生产的过时高地板电车和公共汽车，并更新运输车队，使其符合现代环保标准。资金还将用于改善交通和道路基础设施的无障碍性和安全性，包括为残疾人士提供便利，以及通过改善排水系统、加固人行道和扩大绿化系统等措施来适应气候变化。

该投资计划设想购买新的有轨电车、无轨电车、电动巴士和公共汽车，以及建设和改造关键基础设施项目。

该计划还包括继续进行人行道翻新工程。根据索非亚市政府的数据，过去三年里，索非亚各地区已新建或翻新了超过542200平方米的人行道。

市政府明确表示，将根据最有利于市政府的条件，通过贷款或发行债券的方式筹集长期资金。同时指出，该程序将严格遵守《市政债务法》和《公共财政法》的规定。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260807/c678757648.shtml>

（商务部网站 2026年8月7日）

