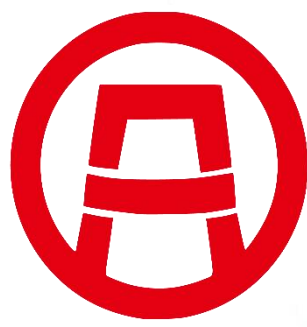




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2026年第32期（总第521期）





双周评论

彭毅

在国内方面，本期重点关注7月份财政收支情况。从财政数据看，7月一般公共预算收入继续提速，同比增长11.7%，较6月加快3.1个百分点；1-7月累计同比增长5.8%，快于去年同期。结构上，税收收入同比增速较6月上行，非税收入下降，收入结构继续改善。中央收入同比增长16.8%，较6月回落1.3个百分点；地方本级收入增长6.9%，较6月加快3.9个百分点。但一般预算支出增速再度放缓，7月同比仅增长0.5%，较6月的4.0%有所回落；1-7月累计增长1.3%，低于全年预算安排的4.4%。中央本级支出增长4.5%，地方支出由6月的3.5%转为下降0.4%，地方支出偏慢仍是主要拖累。总体看，7月财政收支读数与同期经济数据基本印证，财政资金向项目支出和实物工作量的传导仍待加快。债券发行方面，1-7月新增专项债累计发行2.41万亿元，完成发行占比54.7%，低于去年同期的63.1%。展望后续，支出端的政策要求和可用空间均已较明确。政治局会议要求加快财政支出和债券资金使用进度，发改委也已部署加快2026年新型政策性金融工具投放，为后续发力提供条件。

在国际方面，本期重点关注海外国债收益率上行。在美联储公布7月FOMC会议纪要后，市场对美联储加息的预期升温，叠加美国国债突破40万亿美元引发财政可持续性担忧，以及油价持续上涨的背景下，全球债市遭遇全面抛售，美债收益率持续高位并屡创阶段性新高。与过去主要由经济增长、通胀和货币政策预期驱动不同，本轮美债风险更多受财政赤字扩张、债务供给增加及市场承接能力下降等因素影响，财政与信用风险加速进入美债定价。中长期来看，美债信用问题持续存在，地缘局势扰动和通胀反复的尾部风险难以消除，将削弱美元资产的安全溢价。





一、国内要闻

1. 财政部：下半年2万多亿元地方政府专项债券和超长期特别国债待发行使用
2. 提前还贷挤压信贷 前7个月居民贷款同比多减1.5万亿
3. “十五五”时期我国财政支出将增强国内大循环内生动力
4. 财政部：在财政资金大力支持下 我国关键核心技术取得一系列重大突破
5. 财政部：全国一般公共预算安排教育、社保等方面资金达12.4万亿元
6. 财政部：超2万亿元政府债券待发行使用，及时谋划出台增量政策
7. 从国债到地方债 离岸人民币债券供给持续增加
8. 8000亿元新型政策性金融工具蓄势待发
9. 激活民间投资 财政金融一揽子政策将发力



一、国内要闻

10. 发改委召开“六张网”重大项目协调调度机制会
11. 多地印发政策文件、推介重大项目，提振民间投资信心
12. 财政部、应急管理部再次预拨6000万元中央自然灾害救灾资金
13. 及时谋划出台增量政策，国务院最新部署
14. 五年翻倍！政府债务破100万亿，背后透露了什么信号？
15. 投资“含科量”增加 中国经济新旧动能转换加速





二、国际要闻

1. 1/4世纪最贵美债来袭 美联储加息预期降温 但市场实际已然“被动加息”
2. 国债收益率创19年新高，美国政府借钱成本还在增加
3. 美国财政部宣布增加名义长期国债流动性支持回购操作规模
4. 40万亿美元巨额美债冲击全球 美媒：威胁美国未来的最大危机
5. 美国银行推出2500亿美元美国基础设施投资计划，包括可再生资源和储能
6. 英国国债收益率再次超出金融危机以来的最高水平
7. 英国7月预算赤字意外扩大，因支出增加
8. 多期限国债遭抛售 10年期国债收益率升至30年新高
9. 软银集团拟面向个人发行1万亿日元公司债 规模创新高

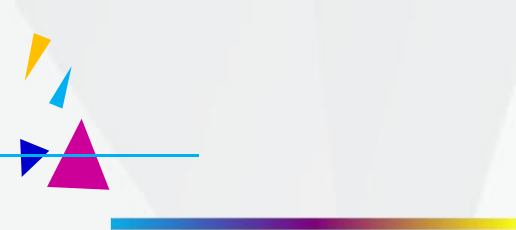




二、国际要闻

10. 韩媒：韩国家庭债务将首次突破2000万亿韩元
11. 加拿大出口发展局发行首笔云吞债
12. 巴西拟投入2.1亿雷亚尔支持5300家受美国关税影响企业
13. 希腊计划2026年提前偿还约130亿欧元债务
14. 肯尼亚财政部称拟发行熊猫债拓展外部融资渠道
15. 土耳其发布2026至2030年人工智能行动计划





1

国内要闻



1. 财政部：下半年2万多亿元地方政府专项债券和超长期特别国债待发行使用

中新网8月21日电 国务院新闻办公室8月21日举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会。财政部副部长廖岷表示，下半年，还有2万多亿元地方政府专项债券和超长期特别国债待发行使用，同期而言，这个规模也是历年来较大的，能够继续保持政策强度。将抓紧指导地方组织好债券发行，加强项目前期准备，推动项目尽快开工建设，形成更多实物量。同时，重点在三个方面继续发力提效。

一是加快资金使用。合理加快财政支出进度，对支出进度持续偏慢的地区加强督导，提高资金使用效益。及时分配下达相关补助资金，加速民生政策落地。

二是加力扩大内需。优化实施财政金融协同促内需一揽子政策，更大力度激发民间投资和促进居民消费。今年下半年还有新的政策要推出，配合相关部门继续发挥新型政策性金融工具作用，支持重大项目建设。发行3000亿元特别国债支持有关中央金融企业补充资本，引导提升服务实体经济能力。

三是加强财政改革管理。落实财税体制改革新举措，推动零基预算改革，强化预算绩效管理，提升财政科学管理水平。继续抓好地方政府债务风险防范化解，严防新增隐债、虚假化债。

另外，关于增量政策，下半年根据宏观经济运行情况，财政部将及时谋划出台务实管用的增量政策，为实现经济质的有效提升和量的合理增长提供有力支撑。

网站链接：<https://www.chinanews.com.cn/cj/2026/08-21/10681666.shtml>

（2026年8月21日 中国新闻网）



2. 提前还贷挤压信贷 前7个月居民贷款同比多减1.5万亿

居民部门持续降杠杆，信贷数据持续走弱。

最新金融数据显示，7月份居民贷款减少4603亿元，同比少减290亿元；其中，以房贷等为主的中长贷减少1202亿元，同比多减102亿元，信贷负增压力凸显。累计看，前7个月居民贷款合计减少8271亿元，同比多减1.5万亿元。

这并非楼市短期季节性波动导致。数据收缩的背后，是提前还贷现象和新房按揭的萎靡。多份研究报告均指出，当前居民加杠杆意愿降温，零贷款购房正成为居民部门资产负债表修复过程中的重要特征。展望下半年，在有效有力的政策支持下，房地产市场有望延续筑底修复态势。

居民信贷持续承压

数据显示，7月份居民短贷、中长贷分别减少3400亿元、1202亿元，同比分别少减427亿元、多减102亿元。

居民中长贷同比多减与当前楼市成交回暖形成一定背离。近期楼市成交呈现一定程度回暖，7月尽管步入传统销售淡季，市场热度较半年末冲量时明显回落，但同比看，交易仍保持一定活跃度。

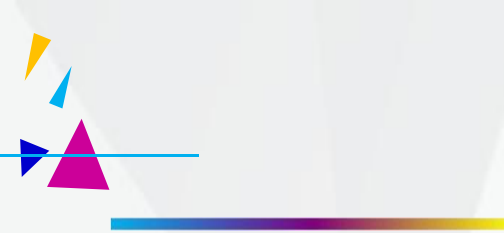
据中指研究院数据，7月重点100城新房销售面积环比下降17%，同比增长4%；在二手房市场，重点20城二手住宅成交12.5万套，环比下降6%，同比增长9.3%，增幅较上月收窄3.1个百分点，成交活跃度环比回落，但仍强于上年同期。

市场分析，楼市成交回暖与居民信贷收缩出现背离，背后缘于两大核心因素：一是居民加杠杆意愿降温；二是楼市量价分化，销售面积回暖但房价持续回落，市场企稳底气不足。

销售淡季、房价表现分化，也让居民中长期贷款较难放量。中国民生银行首席经济学家温彬表示，7月房地产市场进入淡季，新房成交环比季节性回调，二手房成交累计同比创新高，但企稳基础仍不稳固，叠加低息公积金贷款替换、购房者主动提高首付、置换交易多为全款或低杠杆，以及提前还款意愿较高等，使得按揭投放较难放量，居民中长贷整体承压。

光大证券金融业首席分析师王一峰补充认为，就业、收入预期未有实质性改善，房价下跌侵蚀居民资产负债表，消费能力及意愿均不足，让整体读数负增压力较大。





加杠杆意愿降至“冰点”

伴随房地产市场深度调整，虽然房贷利率长期保持低位，但居民加杠杆意愿仍降至“冰点”。

根据央行每季度发布的数据，全国新发放商业性个人住房贷款加权平均利率已连续三个季度稳定在3.06%，低位利率却并未撬动居民信贷需求回暖。

《2026年二季度金融机构贷款投向统计报告》显示，二季度末，个人住房贷款余额36.29万亿元，同比下降3.8%，上半年减少7163亿元，占全部信贷余额的比重降至12.8%。个人住房贷款余额各季度的同比增速已连续13个季度为负。

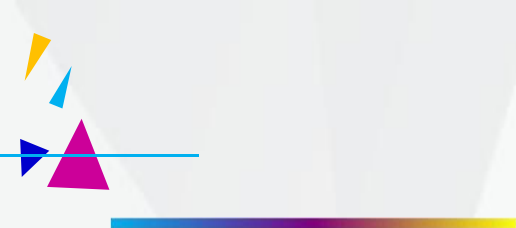
数据收缩的背后，是提前还贷现象和新房按揭的萎靡。

克而瑞地产研究报告指出，从贷款结构看，2026年上半年居民贷款“借得少、还得多”的特征极为突出：居民中长期贷款上半年仅增加约2212亿元，同比大幅少增超9000亿元，增量降至近年来最低水平。其中，4月单月住户中长期贷款出现净偿还3408亿元，即当月居民偿还的中长期贷款超过新发放规模，反映提前还贷规模创历史新高。在房贷利率与理财、存款收益倒挂，以及房价下行的双重驱动下，居民将提前偿还房贷作为“最优资产配置”，形成“集中还贷潮”。

居民购房模式也发生根本性转变。国家金融与发展实验室二季度宏观杠杆率报告指出，零贷款购房成为居民部门资产负债表修复过程中的重要特征，主要原因在于二手房价格经历深度调整后，核心城市的部分小户型房源总价已降至刚需可承受范围，居民更多通过购买小户型、低总价二手房满足住房需求。由于银行多次下调存款利率，房贷—存款利差扩大激励居民使用存款全额购房，从而减轻房贷利息负担。

克而瑞报告认为，短期而言，需高度防范“房价跌—提前还贷—消费弱—房价跌”负反馈循环的固化与蔓延。这一循环一旦形成惯性，将同时对房地产市场、居民消费与银行零售信贷形成三重压制，使内需修复面临持续的结构阻力。





政策托底支撑

值得注意的是，虽然存量房贷持有者持续降杠杆，但上半年多数一二线城市居民购房时使用财务杠杆水平小幅上升，体现出地产政策对增量购房需求起到一定刺激效果。

国家金融与发展实验室在另一份报告中提到了贷款价值比（LTV）的概念，这一指标与个人住房贷款违约率显著正相关，如果这一指标数值较低，说明购房中使用自有资金的比例较高，则银行等金融机构面临的风险较小。

该报告指出，尽管存量贷款的持有人在降杠杆，但上半年大部分样本城市的新增二手房住房贷款价值较2025年末均略有上升，增量部分的杠杆水平在小幅上升，说明既有金融政策在促进增量需求方面发挥出一定作用。

7月以来，一系列促消费、稳楼市政策密集出台，有望为居民信贷改善提供一定支撑。7月召开的政治局会议提出“稳定房地产市场”，政策重心仍在于托底企稳而非转向收紧，并将房地产纳入“切实筑牢安全屏障”框架。

步入8月，北京正式实施楼市优化新政，继续从需求端发力，通过降低限购门槛、加大公积金支持力度等安排，进一步释放购房需求。

中指研究院表示，从市场反馈看，新政落地后的首个周末，部分新房项目到访量和二手房门店带看量有所增加，刚需和改善客群的咨询热度均有提升。不过，政策影响从需求释放到认购及最终网签仍需一定时间，未来几周成交能否持续改善，是观察本轮政策效果的关键。

温彬预计，这将一定程度上提振市场情绪、促进住房需求释放，并对全国市场预期修复起到带动作用，短期新房、二手房交易活跃度有望提升，对居民端信贷起到一定托底作用。中指研究院认为，后续若成交持续改善、价格跌幅进一步收窄，市场筑底进程有望进一步明确。





展望下半年，国家金融与发展实验室报告认为，在有效有力的政策支持下，房地产市场有望延续筑底修复态势。个人住房贷款利率仍将维持低位运行；受限于利差约束，商业银行主动下调房贷利率动力较弱，个人住房贷款利率能否进一步下调主要取决于5年期以上LPR（贷款市场报价利率）调整情况。居民部门资产负债表修复仍将持续，部分居民家庭仍可能通过提前还贷的方式降低未来偿债压力，短期内个人住房贷款余额负增的态势仍将延续。随着住房市场中“卖旧买新”改善性住房需求占比提高，全款购房或高首付比例购房者有所增加，城市居民购房时使用财务杠杆水平可能会有所下降。

网站链接：<https://jingji.cctv.com/2026/08/19/ARTI5sy9OFfysPcMwQtCvo7U260819.shtml?spm=C87458.PkhSNZp4Nx48.E8rU6l68dPHz.217>

（2026年8月19日 央视网）



3. “十五五”时期我国财政支出将增强国内大循环内生动力

中新网8月21日电 国务院新闻办公室8月21日举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会。财政部副部长廖岷表示，“十五五”时期，将努力建设一个更为强大、稳固、平衡、可持续的财政，为基本实现社会主义现代化取得决定性进展提供坚实的财政保障。

廖岷介绍，过去五年，财政宏观调控效能不断提升，有力支撑了经济社会高质量发展，并实现了财政可持续性，财政作为国家治理的基础和重要支柱作用进一步彰显。2021—2025年，全国一般公共预算收入共计106万亿元，支出合计135万亿元，较“十三五”时期均有较大幅度的增长。

廖岷称，“十五五”时期，财政部门将不折不扣抓好落实，锚定全面建成社会主义现代化强国目标，高质量谋划实施财政政策，高效能加强财政宏观调控，高水平推进财政管理监督，推动中国式现代化开创新局面。概括起来，就是要努力实现六个“进一步”。

一是**财政实力进一步增强**。保持财政收入与宏观经济的协调增长，在经济高质量发展中不断培育稳定可持续的财源。强化财政资源和预算统筹，把依托行政权力、政府信用、国有资源资产获取的收入，全部纳入政府预算管理。统筹盘活使用各类资金资源资产，聚“小钱”为“大钱”，集中财力保障国家重大战略任务和基本民生。

二是**财政支出结构进一步优化**。以零基预算改革为抓手，打破支出固化僵化格局，大力压减低效无效支出，以事定钱、有保有压，提升公共资金使用效率，把宝贵的资金用到政策效果更好、人民群众更需要的地方。财政支出更多转向投资于人，支持国内消费，增强国内大循环内生动力。坚决落实党政机关习惯过紧日子要求，不该花的钱坚决不花。

三是**财政宏观调控效能进一步提升**。发挥财政政策扩大总需求和定向调结构的双重优势，不断增强财政宏观调控的前瞻性、针对性和有效性。通过逆周期管理和跨周期调节，既推动经济运行在合理区间，又着力解决经济结构性、深层次问题，促进经济实现质的有效提升和量的合理增长。





四是**财税体制改革进一步深化**。适应我国发展阶段的变化，进一步完善预算制度，健全有利于高质量发展、社会公平、市场统一的税收制度，建立权责清晰、财力协调、区域均衡的中央和地方财政关系，助力实现高效能国家治理。

五是**财政科学管理水平进一步提高**。构建横向到边、纵向到底的财政管理体系，将财政管理从资金源头贯通到使用末端，开展全链条穿透式监管，杜绝“跑冒滴漏”。加强财会监督，牢牢守住财经纪律“高压线”，管好护好国家的“钱袋子”。

六是**财政重点领域风险进一步化解**。把不违规新增地方隐性债务作为“铁的纪律”，落实好一揽子化债方案，扎实推进地方存量隐性债务化解工作，加快构建与高质量发展相适应的政府债务管理长效机制，在发展中化债、在化债中发展。多措并举增强地方自主财力，兜牢基层“三保”底线。

网站链接：<https://www.chinanews.com.cn/cj/2026/08-21/10681531.shtml>

（2026年8月21日 中国新闻网）



4. 财政部：在财政资金大力支持下 我国关键核心技术取得一系列重大突破

央视网消息：国务院新闻办公室于8月21日举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会。

财政部综合司司长李先忠介绍，科技自立自强是国家发展的战略支撑，这些年，中央财政持续加大科技领域投入力度，强化政策供给，推动我国科技事业取得历史性成就、发生历史性变革。主要体现在以下三个方面：

一是**投入强度前所未有，带动作用显著增强**。“十四五”时期，全国一般公共预算科技支出比“十三五”时期增长了33%，同时积极发挥政府投资基金作用，引导社会资本着力投早、投小、投长期、投硬科技。“十四五”时期全社会研发经费投入保持年均10%的增长，2025年研发经费更是超过3.9万亿，投入强度达到2.8%，首次超过经合组织国家的平均水平。

二是**经费投向更加精准，重大成果亮点纷呈**。中央财政不断优化资金使用管理，调整支出结构，重点向战略性、关键性领域倾斜，统筹推进原始创新和关键核心技术攻关。在财政资金大力支持下，我国在人工智能、量子科技、生命科学等领域重大原创成果不断涌现，关键核心技术取得一系列重大突破。比如在“祖冲之三号”超导量子计算机的基础上，今年又成功研制出“九章四号”量子计算原型机，使我国成为在超导量子计算与光量子计算两条路线上都实现“量子计算优越性”的国家。

三是**政策工具丰富多元，科技成果加速转化**。注重加强财税政策与科技、金融、产业政策的协同，综合运用税收优惠、政府采购、政府投资基金等多种政策工具，支持越来越多的科技成果从实验室走向生产线、从“书架”走上“货架”。比如，近年来我国的原创药呈爆发式增长，2024年是48个，2025年是76个，今年上半年达到81个。再比如，我国农作物自主选育品种的种植面积已经超过了95%，实现了“中国粮”主要用“中国种”。

李先忠表示，“十五五”时期是科技强国建设的关键攻坚期。财政部将坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，更加有力有效支持科技自立自强。





一是**加大投入**。中央财政将进一步聚焦基础研究、应用基础研究和国家战略科技任务，继续加大投入力度，同时引导地方和社会力量加大研发投入。

二是**提升效能**。完善财政科技经费的分配和管理使用机制，会同有关部门完善制度机制，改进管理办法，确保真金白银投到位、用得好。

三是**促进融合**。进一步深化职务科技成果赋权和资产单列管理改革。持续推进政府采购合作创新采购方式，支持科技成果转化和应用。同时，还将发挥政府投资基金的带动作用，实施好中小企业发展专项资金政策，支持“小巨人”企业发展、优质企业梯度培育、中小企业数智化转型，进一步促进中小企业高质量发展。

网站链接：<https://news.cctv.com/2026/08/21/ARTI1dlKSwPAM7hHAGRI37Si260821.shtml>

（2026年8月21日 央视网）



5. 财政部：全国一般公共预算安排教育、社保等方面资金达12.4万亿元

央视网消息：国务院新闻办公室于8月21日举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会。

财政部预算司司长王新祥表示，随着中国式现代化建设的深入推进，人民群众对上学、看病、住房等民生保障有着更高期盼，在养老服务、育幼、出行等身边事上有着更多需求。柴米油盐里藏着民心，衣食住行中连着大局。财政部门牢记人民至上，坚持尽力而为、量力而行，紧盯人民群众的急难愁盼，不断加大保障和改善民生的力度，持续增进民生福祉。

王新祥介绍，今年，全国一般公共预算安排教育、社保、卫生、住房等方面的资金达到了12.4万亿元，比上年增长5.4%，高于全国一般公共预算支出增幅1个百分点。

社会保障网越织越密。基本生活救助、专项社会救助、急难社会救助等各项制度不断健全。预计今年全年超过4400万人领取低保、特困人员供养等基本生活救助。

“一老一小”服务保障更加有力。今年专门安排资金，支持农村地区65岁及以上老年人等群体免费接种流感疫苗。超过2500万名婴幼儿及其家庭领到了2026年度育儿补贴，约2400万人次在园儿童享受到学前一年免保育教育费政策。

基本医疗卫生服务提质增效。居民医保财政补助标准进一步提高，减轻人民群众就医负担。支持落实将双价HPV疫苗纳入国家免疫规划，推动为年满13周岁的女童做好接种服务。

教育公平稳步提升。下达学生资助资金超过1600亿元，预计全年将有1.5亿人次受益。

针对“一人失能、全家失衡”的长期护理难题，中央财政推动加快建立长期护理保险制度。同时，安排资金超过120亿元，在全国范围内实施向中度以上失能老年人发放养老服务消费补贴项目，惠及近200万失能老年人。

网站链接：<https://news.cctv.cn/2026/08/21/ARTIfq7r8WALS2fLPjUaxyhI260821.shtml>

（2026年8月21日 央视网）



6. 财政部：超2万亿元政府债券待发行使用，及时谋划出台增量政策

8月21日，国新办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，邀请财政部副部长廖岷介绍发挥积极财政政策作用、推动经济社会高质量发展有关情况，并答记者问。

廖岷在回答记者提问时表示，下半年，还有超2万亿元地方政府专项债券和超长期特别国债待发行使用，同期而言，这个规模也是历年来较大的，能够继续保持政策强度。将抓紧指导地方组织好债券发行，加强项目前期准备，推动项目尽快开工建设，形成更多实物量。同时，重点在三个方面继续发力提效。

一是**加快资金使用**。合理加快财政支出进度，对支出进度持续偏慢的地区加强督导，提高资金使用效益。及时分配下达相关补助资金，加速民生政策落地。

二是**加力扩大内需**。优化实施财政金融协同促内需一揽子政策，更大力度激发民间投资和促进居民消费，今年下半年还有新的政策要推出。配合相关部门继续发挥新型政策性金融工具作用，支持重大项目建设。发行3000亿元特别国债支持有关中央金融企业补充资本，引导提升服务实体经济能力。

三是**加强财政改革管理**。落实财税体制改革新举措，推动零基预算改革，强化预算绩效管理，提升财政科学管理水平。继续抓好地方政府债务风险防范化解，严防新增隐债、虚假化债。

21世纪经济报道记者梳理发现，今年年内仍有相当规模的存量政策有待释放。2026年我国安排了1.3万亿元超长期特别国债，重点用于“两重”“两新”建设，1—8月份累计发行9720亿元，将近3280亿元额度有待释放。2026年安排4.4万亿元新增专项债，重点用于项目建设、土地收储、化解存量债务等，1—7月份累计发行2.4万亿元，还有2万亿元额度有待释放。另外，今年安排了8000亿元新型政策性金融工具，重点支持城市更新、人工智能、交通物流、低空经济等领域建设，这8000亿元“准财政”工具也有待释放。

廖岷表示，关于增量政策，下半年根据宏观经济运行情况，财政部将及时谋划出台务实管用的增量政策，为实现经济质的有效提升和量的合理增长提供有力支撑。





今年我国继续实施更加积极的财政政策，具体表现在：今年财政支出预算安排首次超过30万亿元；新增政府债券规模达到11.89万亿元，为历年来力度最大；中央对地方转移支付连续第四年超过10万亿元，达到10.42万亿元等。

廖岷介绍了今年各项政策的实施进展。今年已下达消费品以旧换新资金1875亿元，带动相关商品销售额约1.32万亿元，惠及1.78亿人次。下达2000亿元超长期特别国债资金支持大规模设备更新，促进重点产业提质升级。推出财政金融协同促内需一揽子政策，定向支持居民消费和消费行业经营主体，该项政策已惠及居民1.13亿人次；推出中小微企业贷款贴息等4项政策，激发民间投资活力，惠及企业约622万家。加快超长期特别国债发行使用，其中8000亿元“两重”资金已全部下达，支持1417个重点领域重大项目建设。发挥地方政府专项债券带动作用，截至7月底全国已发行2026年新增专项债券2.4万亿元，支持建设项目超过1.8万个，同时扩大“自审自发”试点范围。积极有序化解地方政府债务风险，截至7月底各地发行置换债券1.73万亿元，完成今年2万亿元额度的86.7%。

网站链接：<https://www.eeo.com.cn/2026/0821/1006234.shtml>

（2026年8月21日 经济观察网）



7. 从国债到地方债 离岸人民币债券供给持续增加

中华人民共和国财政部和澳门特别行政区政府日前公告，中央政府于2026年8月20日在澳门发行60亿元人民币国债。据了解，这是中央政府连续第五年在澳门发行人民币国债。

记者注意到，近年来，财政部在香港、澳门常态化发行人民币国债。经国务院批准，2026年财政部将在香港分六期发行840亿元人民币国债，较2025年增加160亿元。8月5日，财政部在香港成功发行今年第四期150亿元人民币国债，年内累计发行已达595亿元，发行进度为71%。

“财政部常态化于香港、澳门发行离岸人民币国债，为全球投资者提供了高信用等级人民币资产。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示。

此次在澳门的国债发行，期限结构更趋多元，有利于进一步完善常态化发行机制，对持续优化澳门债券市场生态、推动澳门与内地及国际市场互联互通发挥积极作用。

“常态化发行本身就是市场认可度提升的重要标志。”中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅对《证券日报》记者分析认为，从港澳市场的发展维度看，持续、稳定的国债供给能够为当地离岸人民币市场提供充足的高信用等级安全资产，有效丰富市场的投资选择。持续优化的期限结构和发行安排，能够更好匹配不同类型投资者的配置需求，进一步活跃离岸人民币市场的交易氛围，增强离岸人民币资产的整体吸引力，推动离岸人民币市场形成更加健康、可持续的发展生态。

不仅是国债，离岸人民币地方政府债券发行近日也迎来新进展。

8月6日，广东省人民政府在澳门完成发行25亿元离岸人民币地方政府债券，这是广东省自2021年以来连续第六年在澳门发行此类债券，累计发行规模已超过130亿元人民币。此次债券发行受到市场广泛关注，并获得超额认购。在发行的25亿元债券中，3年期绿色债券发行金额15亿元，发行利率为1.46%；5年期蓝色债券发行金额5亿元，发行利率为1.57%；2年期横琴粤澳深度合作区主题专项债券发行金额5亿元，发行利率为1.43%。





袁帅分析称，对于地方政府而言，在离岸市场发行债券不仅能够拓宽自身的融资渠道，更能向国际市场充分展示地方经济的发展活力和良好信用。

“财政部与地方政府发行离岸人民币债券，既可以扩充离岸人民币债券供给，吸引海外各类投资者参与，拓宽跨境融资途径，也可以完善离岸人民币市场交易、托管等配套市场生态，推动人民币更好发挥投融资货币功能。”郭一鸣表示。

网站链接：<https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20260821/44582481.html>

（2026年8月21日 中国金融信息网）



8. 8000亿元新型政策性金融工具蓄势待发

今年8000亿元新型政策性金融工具投放已“箭在弦上”。日前，国家发展改革委召开工作会议，部署加快推进2026年新型政策性金融工具投放工作，加大对民间投资项目支持力度。

新型政策性金融工具主要用于补充项目资本金，是扩大投资的重要政策抓手。

“新型政策性金融工具是‘准财政’工具，加上政策性金融机构发挥重要作用，兼具财政导向与市场运作特征。”粤开证券首席经济学家罗志恒对上海证券报记者表示，该工具可以有效发挥稳增长作用，将激发民间投资活力，并培育产业新动能。

今年政府工作报告明确“发行新型政策性金融工具8000亿元”，工具体量较去年的5000亿元规模明显扩容。

越来越多信号显示，今年的新型政策性金融工具已“蓄势待发”。近期，多地举办新型政策性金融工具专题会议，对接融资需求，介绍项目申报流程，并明确下一阶段重点工作。比如：福建省水利厅在相关会议上明确，聚焦福建水网建设，抓好2026年新型政策性金融工具申报工作；陕西省数据和政务服务局召开对接座谈会，面向省内算力基础设施、数字科创等领域企业宣介新型政策性金融工具。还有地方政府要求，推动前期工作提速，提高项目成熟度和可落地性，为后续的快速申报、获批和建设打好基础。

政策性金融债券发行放量，也被市场视作工具将落地的“前哨”。东方金诚首席宏观分析师王青对记者表示，7月20日以来，政策性金融债券净融资规模显著上升，或许意味着新型政策性金融工具的资金筹集工作已经启动。

国家开发银行、中国农业发展银行、中国进出口银行三家金融机构，是新型政策性金融工具的主要资金供给方。王青表示，三家机构近期从市场中补充资金，可以对未来的工具投放形成支撑。

“上半年为项目筹备期，各地开展政策宣讲与项目储备。”中信证券首席经济学家明明对记者表示，近期国家发展改革委召开工作会议，预计即将进入工具集中投放攻坚期，抢抓三季度窗口期形成实物工作量。





从去年的执行情况看，新型政策性金融工具投放启动后，落地效率较高。“去年的5000亿元工具于9月启动投放，于10月底完成全部投放，展现出该工具落地见效快的独特优势。”罗志恒预计，今年的8000亿元资金也将快速落地。

除了规模上升，今年的工具还有一些新特征。比如，工具将结合贷款贴息政策实施。

财政部等部门印发的《关于实施中小微企业贷款贴息政策的通知》提出，对2026年1月1日起经办银行发放的、符合条件的中小微企业民营企业固定资产贷款和中小微企业民营企业参与项目使用的新型政策性金融工具资金，中央财政按照贷款本金给予年化1.5个百分点、期限不超过2年的贴息支持。

“1.5个百分点的贴息，能够显著降低企业融资成本。”王青表示，这将激励中小微企业积极参与新型政策性金融工具支持的投资项目，提振民企投资信心。同时，贴息政策也将加快新型政策性金融工具落地生效步伐，在较短时间内发挥扩投资、稳增长作用。

从各地发改委项目谋划情况看，工具的支持领域也将更加多样。罗志恒表示，2026年新型政策性金融工具投向进一步拓宽，在保留传统基建与民生短板领域的基础上，明确向数字经济、人工智能、低空经济、商业航天等新兴产业倾斜，先进制造业与科技创新项目占比有望提升。

湖北近期印发的一份文件提出，推动政策性银行运用新型政策性金融工具加大对全省重大科技基础设施和前沿交叉平台建设的支持力度。

“今年新型政策性金融工具的定位从‘托底基建’转向‘稳增长+优结构’。”明明表示，支持对象由地方国企项目为主转向重点倾斜民间投资、产业类项目，工具期限拉长也更匹配长周期创新。

展望新型政策性金融工具的落地效果，明明表示，政策性资金与财政贴息的组合，可以降低项目的综合成本，撬动商业贷款与社会资本跟进。





“新型政策性金融工具将激发民间投资活力。”罗志恒表示，今年以来，民间投资持续走弱，亟需政策托举。新型政策性金融工具落地后，民企有机会参与重大项目投资，既获得稳定的经营现金流，又为扩大再生产积蓄动能。

“8000亿元新型政策性金融工具投放后，三年内能撬动各类投资总计约9万亿元。”王青表示，该工具落地叠加其他扩投资政策发力，将有效缓解近期固定资产投资下行压力，带动全年投资基本实现止跌回稳。

网站链接：<https://www.stcn.com/article/detail/4089834.html>

（2026年8月20日 证券时报）



9. 激活民间投资 财政金融一揽子政策将发力

近期央地密集部署促进民间投资，一批务实管用的增量政策正谋划出台：加快落实“六张网”建设实施方案，创新投融资机制吸引社会资本；包括新型政策性金融工具在内的多路资金有望加快下达使用，加大对民间投资项目支持力度……

多位专家表示，随着政策加快落地，民间投资下行压力有望缓解，逐步止跌回稳。从长期来看，投资结构将持续优化，民间投资将更多体现为“高质量、高技术”的结构性增长。

财政金融协同发力促进民间投资

7月底召开的中央政治局会议提出要“优化实施财政金融协同促内需政策”。近期，国家发展改革委、财政部均表示，要充分发挥财政金融协同促内需专项资金作用，支持扩大民间投资。

今年中央财政专门安排1000亿元，推出财政金融协同促内需一揽子6项政策，其中4项定向支持民间投资；同时，央行设立1万亿元民营企业再贷款，进一步加大对民营中小微企业的金融支持力度。

“本轮政策组合重在从资金端纾困，打通民企融资堵点，缓解流动性压力，对冲民间投资下行压力。”苏商银行特约研究员付一夫对上海证券报记者表示，财政金融协同的一揽子政策着力释放内需、激励投资，万亿民营企业再贷款定向投放低成本资金，降低民企融资门槛与综合成本，有助于改善企业现金流，缓解融资难、不敢投的现实困境。

政策效果正逐步显现。据统计，今年上半年，新发放相关领域中小微企业贷款、设备更新贷款、服务业经营主体贷款、个人消费贷款等4项贷款合计超17万亿元，同比增长4.6%；4项促投资政策共惠及民间投资超1.24万亿元，中小微民营企业获得银行授信额度大幅增加，获贷率稳步提升。

更多支持政策将加快落地。8月17日召开的国务院第十二次全体会议提出，加快落实“六张网”建设实施方案，创新投融资机制吸引社会资本；有力促进民间投资，对新兴领域、新型基础设施、消费升级等方面投资给予更多支持。国家发展改革委日前明确，8000亿元新型政策性金融工具投放工作将加快推进，加大对民间投资项目支持力度。



破除壁垒拓宽民间资本投资领域

为拓宽民间资本参与渠道，近期多地集中发布一批向民间资本推介项目清单。

8月6日，宁夏发布2026年第二批向民间资本推介项目清单，106个项目计划总投资650亿元。项目聚焦新能源、新材料、现代农业、文旅融合、城市更新、新型储能等优势赛道。此前，云南、北京等地均已有行动。

从地方披露项目清单来看，各地围绕产业特色引导民间投资布局新赛道，且都强调投资回报机制明确、具备稳定运营收益空间、有投资需求。

“地产、传统制造等民间资本长期深耕的赛道增长空间收窄，民间投资正在积极投向先进制造业、新兴产业等领域。下一步应持续破除各类准入壁垒，拓宽民间投资空间。”付一夫说。

国家发展改革委在部署下半年工作时提到，重点聚焦投资空间大、民营企业投资意愿强的成长性行业领域推出一批政策措施，让民间投资“放心投”“投得动”“多参与”。

“六张网”建设将为民间投资打开更大空间。

国家发展改革委政策研究室主任、委新闻发言人蒋毅表示：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；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，考虑到算力建设以企业投资为主，这将为民间投资创造巨大空间。

为保障项目建设，各类政策资金使用进度将加快，包括地方政府专项债、新型政策性金融工具在内的多路资金有望加快下达使用。

中国银河证券首席经济学家章俊对记者说，从目前的政策安排看，8000亿元新型政策性金融工具会更加重视对民间投资和产业项目的带动。资金加快投放，加之“十五五”规划109项重大工程和“六张网”建设同步推动，预计一部分资金仍会进入交通、能源、水利、城市更新等重大项目，另一部分会更多支持数字经济、人工智能、高端制造等新兴产业，为民营企业参与这些领域创造条件。





民间投资下行压力有望缓解

国家统计局最新数据显示，今年前7个月，全国固定资产投资同比下降6.7%。其中，民间投资同比下降9.4%，降幅进一步扩大。

中国人民大学经济学院教授王孝松对记者表示，当前民间投资虽承压，但内生修复动力正在积聚。只要宏观政策持续发力解决“愿投、敢投、能投”的堵点，特别是解决现金流与预期问题，改善趋势确定，全年有望实现从“磨底”到“温和回升”的转折。

“随着既定项目载体、资金工具在下半年逐步落地见效，制约民间投资修复的项目供给、融资约束两大核心短板将持续缓解，民间投资回暖的基础条件有望持续夯实。”金融街证券首席经济学家张一在接受记者采访时说。

章俊建议，下一步可以更多从项目、准入和投资回报入手：一方面，继续扩大民营企业参与重大基础设施、新质生产力和现代服务业项目的空间，让更多符合条件的项目能够真正进入民营资本的投资范围；另一方面，加快清理拖欠企业账款，改善企业现金流，同时保持政策的稳定性和连续性。对民间投资来说，融资成本很重要，能不能形成稳定的收入和合理的投资回报同样重要。（梁敏李苑）。

网站链接：<https://news.yunnan.cn/system/2026/08/20/034131554.shtml>

（2026年8月20日 云南网）



10. 发改委召开“六张网”重大项目协调调度机制会

国家发展改革委党组成员、副主任岳修虎同志2026年8月19日主持召开“六张网”重大项目协调调度机制会，研究建立算力网、新型电网、新一代通信网“2+3+N”（2家电网+3家电信运营商+N家算力相关企业）协调机制，加大统筹力度，形成工作合力，共同推动重大项目加快建设。

电网建设力度加大，上半年国家电网完成固定资产投资超3100亿元，同比增长12.6%。长江证券(8.600, 0.06, 0.70%)指出，在我国碳达峰碳中和能源体系建设下，电力网将起到连接发电、用电的核心作用，未来伴随电力需求的持续增长，以及电源、用电结构的变化，电网投资有望实现持续增长。此前，国家电网披露“十五五”期间固定资产投资预计达4万亿元，较“十四五”时期增长40%，奠定电力设备行业未来的景气基础；其中无论是超特高压骨干网，还是配用电、智能化信息化等环节，未来都有望迎来建设投资增加，相关产业链企业有望持续受益。

据财联社主题库显示，相关上市公司中：

神马电力(49.380, 0.50, 1.02%)变电站复合绝缘子产品覆盖了大部分电网公司和设备厂家，同时公司也参与制订了部分产品的国家标准和行业标准，且凭借规模效应和技术优势与行业内同类产品相比具有较强竞争力。

思源电气(176.690, 3.06, 1.76%)具备电力系统一次设备、二次设备、储能及电能质量治理相关设备等产品。2025年公司在国网输变电设备集采中的份额为17.4%。

网 站 链 接：<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2026-08-20/doc-ininxkrs7978963.shtml>

（2026年8月20日 新浪财经）



11. 多地印发政策文件、推介重大项目，提振民间投资信心

今年以来，投资增速持续放缓引发市场关注。当前，从中央到地方政策正在不断加力，推动投资止跌企稳。

国家统计局公布的最新数据显示，今年1~7月份，全国固定资产投资同比下降6.7%。其中，民间投资同比下降9.4%。

国务院总理李强8月17日主持召开国务院第十二次全体会议。他强调，有力促进民间投资，对新兴领域、新型基础设施、消费升级等方面投资给予更多支持。此前8月14日，国家发改委部署加快推进2026年新型政策性金融工具投放工作，加大对民间投资项目支持力度。

第一财经记者注意到，近期上海、北京、辽宁、浙江、河南、江苏多地印发政策文件、推介重大项目，进一步促进民间投资发展。中国首席经济学家论坛成员庞溟对第一财经记者分析，民间投资下降反映出当前民营企业仍面临多重结构性与周期性压力，建议通过持续破除准入门槛和隐性壁垒、完善融资支持体系加大精准金融支持、优化营商环境等方面提振民间投资信心。

民间投资降幅扩大

1~7月份，全国固定资产投资（不含农户）260328亿元，同比下降6.7%，降幅比上月扩大1个百分点；民间固定资产投资同比下降9.4%，降幅比上月扩大0.9个百分点。

国家统计局新闻发言人付凌晖表示，投资降幅继续扩大，既有部分地区高温、暴雨对项目施工的一些影响，也有外部环境复杂严峻，国内经济转型调整阶段性的影响。看待当前的投资形势，不能仅看投资增速的变化，更多还要关注投资对经济社会发展的促进作用，关注投资的结构、质量和效益。

民间投资是反映经济活跃程度的风向标，是推动经济发展、稳定整体投资的重要力量。民生银行首席经济学家温彬分析，民间投资降幅扩大，主要包括房地产持续调整、有效需求和投资回报约束增强、优质可投项目不足等原因。他谈到，传统行业投资空间收窄后，民间资本向新基建、高技术产业和重大项目转移仍面临项目供给、回报机制和长期融资等堵点。





数据显示，1~7月房地产开发投资同比下降19.2%，销售、拿地和新开工等主要指标仍偏弱，房地产产业链投资需求继续收缩。1~6月私营工业企业利润同比增长13%，低于规上工业整体水平，部分行业投资回报和现金流承压，企业扩产意愿趋于谨慎。

庞溟对第一财经表示，当前民营企业仍面临多重结构性与周期性压力。中下游制造业在成本上升与市场需求不足的双重压力下，利润预期承压，企业投资意愿减弱。房地产及部分传统制造领域仍在深度调整，传统产能吸引力减弱，拖累整体民间投资表现，并通过上下游产业链产生外溢效应。

“部分民间资本在参与重大基础设施和新兴产业项目时，仍遭遇隐性壁垒，中长期融资成本与担保门槛对部分中小民企而言依然偏高。”庞溟认为，地缘政治紧张与全球经济放缓也加剧了外部不确定性，企业普遍采取“现金为王”的保守策略。

有效激发民间投资活力

今年政府工作报告将有效激发民间投资活力摆在稳投资、促增长的重要位置，明确提出“落实促进民间投资的政策措施，完善民营企业参与重大项目建设长效机制，引导民间投资向高技术、现代服务业等新赛道拓展”。

长期以来，融资难、融资贵困扰着民间投资发展。8月14日，国家发改委党组成员、副主任岳修虎同志主持召开工作会议，部署加快推进2026年新型政策性金融工具投放工作，加大对民间投资项目支持力度。国家发改委表示，下一步，将积极会同有关方面，进一步加快推进2026年新型政策性金融工具各项工作。

今年我国继续发行新型政策性金融工具，资金规模达8000亿元，较去年增加3000亿元。庞溟分析，新型政策性金融工具对民间投资的拉动作用主要体现在四个方面：一是有效补充项目资本金。破解民企参与重大项目时资本金不足的瓶颈与缺口，撬动更多社会资本投入。

二是切实协助降低融资成本，改善企业现金流，提高项目内部收益率。





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。





三是精准引导产业投向。资金重点向数字经济、人工智能、先进制造、低空经济等新质生产力领域倾斜，契合民企擅长的高成长赛道，开辟民企新空间。

四是提振市场投资信心。通过全周期跟踪服务与政策协同，打通项目落地堵点，帮助民企稳定经营现金流，为扩大再生产积蓄动能。

今年6月，国家发改委再次召开全国促进民营经济发展壮大现场会，会上集中展示了290余个吸引民间投资的优质项目，列出“十五五”时期民间投资的重大机遇和重点领域。此前4月举行的“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会上，国家发改委副主任王昌林也谈到，将聚焦数字经济、人工智能、商业航天等领域，推出促进民间投资政策和改革举措。

粤开证券首席经济学家罗志恒认为，数字经济、人工智能等新兴产业是民营企业大有可为的领域。通过新型政策性金融工具引导民间资本进入，既能为民企开辟新的投资空间，又能充分激发新兴产业增长潜力，促进产业升级。

地方层面也在不断加力。8月13日，上海发布《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》，提出“鼓励参与城市基础设施建设运营”“推动加大科技创新投入”等15项具体措施。

近期，北京正式启动2026年首批面向民间资本公开推介工作。本次推介项目均符合首都城市功能定位、投资回报机制明确、具备一定收益水平、有投资需求且条件相对成熟，项目共计123个，总投资约1217亿元、拟引入民间资本投资约555亿元。辽宁省印发《辽宁省促进民间投资发展若干举措》，从重大项目、新兴产业、生产性服务业、存量资产盘活等多方面打开投资新赛道。





庞溥表示，为进一步激发民间投资活力，建议持续破除准入门槛和隐性壁垒。严格落实公平竞争审查制度，在基础设施、能源等领域推出更多含金量高、回报机制清晰的优质项目向民间资本全面开放。扩大担保计划和贴息政策覆盖面，落实落细民间投资专项担保、设备更新贷款贴息及普惠信贷，切实降低民企融资成本。简化审批、提升透明度和法治保障，健全清理拖欠企业账款长效机制，切实修复民企现金流，稳定企业长期发展预期，增强投资信心。

网站链接：https://www.sohu.com/a/1064991393_114986

（2026年8月19日 第一财经）



12. 财政部、应急管理部再次预拨6000万元中央自然灾害救灾资金

本报北京8月18日电（记者曲哲涵、刘温馨）近期，受强台风“白海豚”残余环流影响，河南出现大范围持续性强降雨，引发灾情险情。在前期预拨4000万元中央自然灾害救灾资金的基础上，8月18日，财政部、应急管理部再次预拨6000万元中央自然灾害救灾资金，支持河南做好防汛应急抢险救灾工作，重点做好受灾群众转移安置、排危除险等应急处置、过渡期生活救助以及倒损民房修复等工作，切实减轻灾害损失，保障受灾群众基本生活。

网站链接：<https://cpc.people.com.cn/n1/2026/0819/c64387-40782129.html>

（2026年8月19日 人民日报）



13. 及时谋划出台增量政策，国务院最新部署

国家统计局发布的最新数据显示，7月份多项经济指标数据出现回落，经济增长承压，出台新一轮稳增长政策的迫切性上升。

据新华社，国务院总理李强8月17日主持召开国务院第十二次全体会议，强调扎实做好各项工作，努力完成全年经济社会发展目标任务，实现“十五五”良好开局。

李强指出，锚定发展目标，充分发挥存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，破除各种堵点卡点，推动经济持续向新向优向好发展。

会议对重大工程项目建设、加快落实“六张网”建设实施方案、有力促进民间投资、加快新旧动能转换、抓好就业增收等方面作出部署。

内需不足仍然突出

李强指出，今年以来，我国经济运行总体平稳、稳中有进，呈现动能向新、结构向优的发展态势，展现出强大韧性和活力。同时要清醒看到，当前内需不足问题仍然突出，一些行业企业困难增多，外部环境不确定性上升。

7月份，工业、消费、投资多领域经济指标放缓。7月全国规模以上工业增加值同比增长4.5%，比上月放缓0.8个百分点；社会消费品零售总额同比增长0.6%，比上月回落0.4个百分点。

数据显示，1-7月全国固定资产投资累计同比下降6.7%，降幅较上半年累计扩大1个百分点。扣除房地产开发投资，投资同比下降3.7%，低于前值1个百分点。从季调后环比来看，7月投资下降1.42%，连续六个月为负，降幅略有收窄，显示投资动能持续放缓。

粤开证券首席经济学家罗志恒对第一财经分析，短期看，高温、暴雨等极端天气扰动工业生产、建筑施工和线下消费，财政资金对基建投资的拉动作用有待增强；但有效需求不足仍是重要原因，居民消费和企业投资意愿仍然偏弱。





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。





罗志恒认为，7月经济数据反映出当前转型经济的两大核心特征：总量承压、结构分化。当供给足够强大，需求的弱势就是制约经济增长的核心因素。如果总需求迟迟没有提振，企业仍面临订单不足、价格竞争和盈利承压，结构性亮点就难以转化为更广泛的收入、就业和预期改善。因此，分化更多反映经济运行的结构特征，有效需求不足仍是当前经济面临的核心约束。

抓好重大工程项目建设

李强指出，今年是实施“十五五”规划的第一年，要从严抓紧推进规划落地实施，抓好重大工程项目建设，发挥好规划对各领域工作的引领推动作用。要着力保持经济平稳运行，坚持扩大内需这个战略基点，聚焦主要矛盾问题，抓住一些链条长、体量大的领域持续用力，进一步做强国内大循环，把内需潜力充分释放出来。

李强强调，加快落实“六张网”建设实施方案，创新投融资机制吸引社会资本。协同推动投资于人和促进消费，加大政策资源倾斜。加快各类政策资金使用进度，尽早形成实物工作量。有力促进民间投资，对新兴领域、新型基础设施、消费升级等方面投资给予更多支持。

今年以来，“两重”项目建设扎实推进，以“六张网”为代表的现代化基础设施体系建设加快推进，相关领域投资保持良好增势。1-7月份，互联网和相关服务业投资同比增长41.3%，增速比上半年加快1.4个百分点；航空运输业投资增长15.7%，增速加快4.7个百分点；水上运输业投资增长16.2%；电力供应业投资增长16.0%。

规划建设“六张网”是“十五五”开局起步之年作出的重大部署，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。国家发改委近日透露，突出多网协同、软硬协同、场景协同，抓紧细化落实具体方案，因地因业加快推进建设，加强资金要素保障，推动规划蓝图转化为群众身边实实在在、发挥作用的具体项目。

关于下阶段扩大有效投资，国家发改委表示，将统筹抓好“两重”建设，抓住三季度施工旺季，加快8000亿元新型政策性金融工具资金投放使用，加快专项债发行使用。提高民生类项目政府投资比重带动需求回升。





推动“十五五”规划《纲要》提出的109项重大工程落地实施，做好项目谋划储备和要素保障。扎实推进“六张网”规划建设。完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制。充分发挥财政金融协同促内需专项资金作用，支持扩大民间投资。

加快新旧动能转换

从7月的经济数据来看，新动能增长较快，装备制造业、高技术制造业增加值增速均明显高于整体工业，人工智能、电子信息等产业保持较高景气。在投资总量下降的同时，高技术产业、知识产权产品等领域投资仍保持较快增长。

李强强调，要强化科技赋能，加快新旧动能转换，加大新兴支柱产业和未来产业培育支持力度，持续推动传统产业转型升级，夯实实体经济根基。

新旧动能转换是当前中国经济运行的一大特点。央行二季度例会已把“结构分化”列为继“供强需弱、外部冲击”后的第三重压力。

国家统计局新闻发言人王冠华17日在国务院新闻发布会上表示，我国经济运行正在发生诸多积极而深刻的变化，发展方式从传统的要素驱动加快转向创新驱动。具体体现在三个方面：含“新”量持续提升，新产业支撑作用增强；含“智”量持续提升，人工智能成为新旧动能转换的加速器；含“绿”量持续提升，绿色新动能加快培育。

她同时指出，产业的转型升级、新旧动能转换不是一个齐头并进的过程，发展节奏客观上必然有先有后、有快有慢，既要看到新动能加快成长、经济向新向优的积极一面，也要正视新旧增长动力接续仍需时间、部分领域面临着短期困难等现实问题。

罗志恒分析，新兴产业增速较快但体量相对有限，尚不足以完全对冲房地产、传统基建和部分传统制造业下行形成的压力。部分企业还面临需求不足、账款拖欠和资金周转压力。接下来，要加快财政支出和债券资金使用进度，适时推出增量政策，推动下半年经济平稳运行。

网站链接：<https://finance.cctv.com/2026/08/18/ARTIPRUEiHlztmXCcoTnWgvw260818.shtml>

（2026年8月18日 央视网）



14. 五年翻倍！政府债务破100万亿，背后透露了什么信号？

一个标志性数字出现了。

根据央行发布的金融统计数据，截至2026年5月末，社会融资规模存量中政府债券余额达到100.6万亿元，同比增长15.1%。这意味着全国政府债务余额首次突破100万亿元大关。

回望2020年底，这个数字还只有约46万亿元。短短五年多时间，政府债务规模翻了一倍还多。

这样的增长速度自然会引发关注：债务为什么涨得这么快？风险大不大？钱都花到哪里去了？

在讨论原因之前，先把这100万亿的构成说清楚。

全国债务大体分为两块：中央和地方债务。

财政部公开数据显示，截至2026年一季度末，中央债务余额约为42.3万亿元。截至2026年5月末，地方政府债务余额为58.1万亿元，其中一般债务17.9万亿元，专项债务40.3万亿元。

两者相加，刚好越过100万亿的门槛。

这里有几点需要说明。

第一，这100万亿都是法定债务，也就是纳入预算管理、有明确法律依据的债务，主要形式是政府债券。民间常讨论的“隐性债务”并不在这个口径内。

第二，从结构上看，专项债增长最快。2020年地方专项债余额约13万亿，如今已经超过40万亿，五年增长了两倍多。专项债有明确的项目收益作为偿还来源，主要投向有一定收益的基础设施和公共服务项目。

第三，从增长节奏看，2022年之后是明显加速期。2020年底46万亿，2021年底约54万亿，2022年底约65万亿，2023年约78万亿，2024年约89万亿，2025年底约95.6万亿——几乎每年增量都在8到10万亿量级。

债务规模快速攀升，不是单一原因造成的，而是多重因素叠加的结果。

第一个原因，是逆周期调节的必然结果。

近几年，压力持续加大。房地产深度调整、外需波动、消费恢复不及预期——多重挑战之下，财政政策需要更加积极，支出需要保持一定强度，以托底经济、稳定就业。





2025年，全国一般公共预算收入21.6万亿元，同比下降1.7%；而全国一般公共预算支出28.7万亿元，同比增长1%。收支之间的差额，就是财政赤字，需要通过发债来弥补。

2025年全国财政赤字规模为5.66万亿元，赤字率保持在4%左右的较高水平。2026年财政政策延续了“更加积极”的基调，赤字规模 and 新增债务规模均处于历史高位。

这本质上是一种“以时间换空间”的策略：在私人部门需求不足的时候，政府部门主动加杠杆，对冲经济下行压力。全球主要经济体在经济低迷期，几乎都是这么做的。

第二个原因，是基础设施建设的持续投入。

当下债务的一个重要特点，是资金大部分投向了基础设施建设，形成了大量实物资产。

地方专项债是其中的主力。截至2026年5月末，地方专项债务余额超过40万亿元，占地方债务的近七成。这些资金主要投向交通、水利、能源、新基建、城市更新等领域，形成了公路、铁路、港口、电网、管网等大量优质资产。

这些资产虽然短期内未必能产生足够的现金流回报，但长期来看，它们是经济社会发展的基础条件，能够提升整体经济运行效率，也为未来的财政增收提供了支撑。

这也是我国债务和一些西方国家债务的重要区别：很多发达国家的债务主要用于社会保障、医疗、养老等经常性支出，花掉就没了；而我国相当一部分债务转化为了固定资产，是有“家底”的。

第三个原因，是化债过程中的债务置换。

近几年，地方隐性债务化解是一项重要工作。所谓“隐性债务”，是指地方在法定债务限额之外，通过融资平台公司等渠道违规或变相举借的债务。

化债的一个重要方式，是用地方债券置换存量隐性债务——也就是把利率高、期限短、不规范的隐性债务，置换成利率低、期限长、合法合规的政府债券。

2023年以来，已有超长期特别国债、特殊再融资债券等多种工具用于化债。这些置换出来的债务，就从“表外”走到了“表内”，体现在债务余额的增长中。





这部分债务其实是“旧债显化”，不是新增加的债务负担，只是原来藏在水面下，现在被统计到了台面上。

从风险角度看，这反而是一件好事——债务变得更透明、利率更低、期限更长，整体风险反而降低了。

第四个原因，是土地财政的退潮。

过去十几年，地方很大一块收入来自土地出让金。房地产行业景气的时候，土地出让收入年年增长，地方财政日子相对好过，举债需求也相对可控。

但这几年房地产市场深度调整，土地出让收入大幅下滑，地方政府性基金收入明显缩水。而民生保障、教育医疗、基层运转等支出又是刚性的，减不下来。

收入少了，支出没减，缺口就只能靠发债来填。这也是专项债和一般债发行规模持续扩大的重要背景。

100万亿美元的绝对数字很大，但判断债务风险不能只看绝对规模，还要看几个关键指标。

第一个指标是负债率，也就是债务余额占GDP的比重。

截至2025年底，全国债务余额约95.6万亿元，GDP约140万亿元，负债率约为68.2%。

这个水平在国际上属于中等偏低。日本的负债率超过200%，美国超过100%，欧元区整体也在90%以上。即便是和新兴市场国家相比，我国的负债率也并不算高。

当然，这里讨论的是法定债务。如果把隐性债务全部算进去，整体负债率会更高一些，但即便如此，也仍然低于主要发达经济体的平均水平。

第二个指标是债务结构。

我国债务以内债为主，外债占比极低，外部风险敞口很小。同时，我国的国民储蓄率保持在44%以上的高位，国内资金充裕，债务有稳定的内部资金来源，不会出现像一些新兴市场国家那样的外债违约风险。





从期限结构看，地方债券的剩余平均年限超过10年，平均利率约2.76%，且近年来利率持续下行。这意味着偿债压力被均匀地分摊到了较长的时间维度上，短期集中到期的压力相对可控。

第三个指标是资产端。

我国不仅有负债，还有大量资产。国有企业资产、自然资源资产、基础设施资产等，共同构成了“家底”。这些资产是偿债能力的重要保障。

当然，这并不是说完全没有风险。结构性风险和区域性风险确实存在。

比如，部分经济欠发达、财政自给能力较弱的地区，偿债压力相对突出，流动性风险需要高度关注。再比如，一些专项债项目的实际收益不及预期，项目收益自平衡的机制面临挑战。还有，地方融资平台的经营性债务边界模糊，存在向隐性债务传导的可能性。

这些都是需要正视和解决的问题。但总体来看，债务风险处于安全可控的区间，发生系统性风险的概率很低。

上面也已经多次明确了债务治理的方向——从“短期攻坚化风险”向“长效治理防风险”转变。

这意味着什么？

第一，存量风险继续化解。隐性债务置换还在路上，融资平台转型还在推进，拖欠企业账款的清理也在加快。这些工作的核心，是把不规范的债务变得规范，把高成本的债务变得低成本，把模糊的边界划清楚。

第二，增量风险严格控制。对新增隐性债务保持“零容忍”高压监管，严禁违规举债，对违规行为终身问责、倒查责任。这是从源头上控制债务扩张的速度和质量。

第三，债务结构持续优化。一方面是优化央地债务结构，央级承担更多跨区域、战略性支出，为地方财政腾挪空间；另一方面是优化地方债内部结构，让专项债严格回归项目收益自平衡的本源，提高一般债的比重。





第四，长期看还要靠财税体制改革。债务问题的背后，是央地财政关系的深层问题。事权和支出责任划分、地方税体系建设、转移支付制度完善——这些根本性的变革推进得越深入，债务问题的治本基础就越牢固。

100万亿，是一个有标志性意义的数字。它记录了过去几年经济面临的挑战，也反映了财政政策在其中发挥的积极作用。

但它不是一个需要过度解读的警戒线。我国的债务，无论是从负债率、债务结构还是资产保障来看，都处于安全可控的范围内。真正需要关注的，是结构性风险和体制性问题的持续解决。

债务本身不是洪水猛兽。关键在于，钱花得值不值，风险管得住管不住，未来还得起还不起。从这三个维度看，我国债务的答卷，至少目前是合格的。

网站链接：<https://news.qq.com/rain/a/20260818A0BMLV00>

（2026年8月18日 腾讯新闻）



15. 投资“含科量”增加 中国经济新旧动能转换加速

日均产出17亿块芯片。

这并非科幻场景，而是2026年7月国内工厂的生产常态。

根据国家统计局发布的7月规模以上工业主要产品产量数据，当月集成电路产量530亿块，同比增长20.7%，折算单日产产出约17亿块；1—7月，集成电路累计产量达3342亿块，体量已经超过绝大多数国家全年总产量。

庞大产能从何而来？答案藏在最新出炉的经济数据里。

8月17日，国家统计局公布1—7月全国固定资产投资成绩单，全国固定资产投资(不含农户)同比下降6.7%。

从总量数据看，压力客观存在，但拆分结构观察，呈现鲜明分化。

电子信息及半导体相关产业链表现抢眼。1—7月，电子电路制造业、电子专用材料制造业、集成电路制造业投资同比分别增长57.7%、9.4%、11.5%。

这背后有着清晰的需求逻辑，从AI大模型到新能源汽车，再到各式各样的智能终端，现代产业体系早已高度依赖芯片。下游各类应用需求不断释放，自然带动整条产业链加快扩产步伐，资金也就源源不断流入新赛道。

但投资扩张不止集中在硬件端。1—7月，信息服务业投资增长19.2%，互联网和相关服务业投资更是同比大涨41.3%。数据中心、软件开发、网络基础设施……AI落地不可或缺的数字底座，正在被海量资金快速浇筑。

新的增长浪潮，并不局限于集成电路与人工智能赛道。

1—7月，锂离子电池制造业投资增长23%，航空航天器及设备制造业投资增长12.3%……新兴产业正接续扛起增长重任。

还有一组容易被忽视的数据，藏着更深层的信号。

1—7月，知识产权产品投资增长9.1%，占全部投资的比重同比提高2.1个百分点；设备工器具购置投资增长9%，拉动全部投资增长1.5个百分点。





长久以来，谈及投资最先联想到的是盖楼、修路、新建厂房，是以钢筋水泥为代表的传统实物投资。但现在，投资逻辑正发生深刻转变，买设备、搞研发、积累知识产权，这些“软投资”的分量越来越重。

“当前的投资决定了未来的产出，也关系着未来产业的布局和经济效率的高低。”正如国家统计局新闻发言人付凌晖所言，中国目前正处在新旧动能加快转换的进程当中，资金在加速向先进制造、数字经济、绿色低碳等领域集聚，企业投资重心也在向研发设计等创新环节转移。

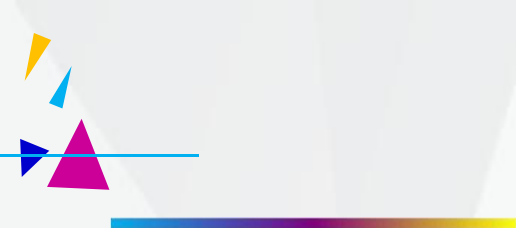
日产17亿块芯片，不是孤立的数据，而是产业转型鲜活的样本。

源源不断流向科创与先进制造的资本，正在推动中国经济加速完成新旧动能转换。

网站链接：<https://news.cctv.com/2026/08/20/ARTIWnB85h8WpEZ98q48imGw260820.shtml?spm=C87458.PkhSNZp4Nx48.E8rU6l68dPHz.120>

（2026年8月20日 央视网）





2

国际要闻



1. 1/4世纪最贵美债来袭 美联储加息预期降温 但市场实际已然“被动加息”

25年来最贵美债横空出世，给资本市场泼下一盆冷水。当地时间8月13日，美国财政部完成250亿美元30年期国债拍卖，中标收益率飙升至5.216%，创下2001年以来新高。此外，美国财政部前一日拍卖的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，这相当于一轮“被动加息”。

“被动加息”，也就是在美联储利率不动的情况下，由债券市场推高长端收益率。本次拍卖认购资金偏弱，投资者要求更高补偿，因而中标收益率大幅跳升，属市场自发推升利率。美债收益率是美国实体融资的基准锚，对长期房贷及企业长期发债成本会产生显著影响。虽然客观上美联储没动手，但居民、企业借钱成本被动抬升，起到抑制总需求、对抗通胀的作用，和美联储加息带来的紧缩效果一致。

本次最贵美债拍卖，美国长期融资成本被直接推上一个台阶。当前美国国债总规模已达约40万亿美元之巨，利息负担水涨船高：月度利息开支从今年1月760亿美元一路攀升，5月突破千亿美元关口，7月单月利息支出达到1040亿美元，规模仅低于医保与社保，本财年联邦利息总支出已经攀升至1.17万亿美元。

就在美债拍卖的前一天，8月12日，美国劳工统计局公布7月通胀数据。7月美国CPI环比上涨0.1%，同比涨3.4%，较6月的3.5%小幅回落；核心CPI同比涨2.5%，低于前值2.6%，录得3月以来最小涨幅。受此影响，交易员迅速下调9月美联储的加息押注。不过，市场不宜过度乐观，美联储的政策锚点是PCE物价指数（个人消费（883434）支出物价指数）与就业双重目标，7月PCE要等到8月26日才会公布，CPI只作为参考，还远算不上政策转向的信号。

数据缓和给了市场喘息之机，债市重新定价却关上宽松的大门。一边通胀读数边际降温，另一边债市已经完成一轮“被动加息”。单月通胀回落，只是涨价脚步放缓，物价依旧居高不下。普通居民的钱包也并没有真正回血，高利率层层传导，房贷、企业信贷成本节节走高。宏观纸面数据尚有韧性，落到美国民间的真实感受，却是冷暖交织、五味杂陈。





本轮长债收益率狂飙，核心变量在于美联储退出美债主要买家。过去美联储大手笔购债，既能投放流动性，也能压低长端利率，熨平市场波动。如今缩表持续推进，央行不再充当接盘主力，海量国债供给全部交由市场消化。奥尔斯普林全球投资组合经理米哈尔斯坦奇克便提醒，在美国国债供给持续扩张的背景下，长债收益率仍有在5%上方继续上行的可能。

法理上美联储拥有完整独立性，不会单纯为帮联邦政府减轻利息开支而调整利率。但长债收益率是美国金融条件的核心标尺，是美联储评估金融环境松紧绕不开的观测窗口。长债收益率大幅上行，等于市场自发收紧；倘若美联储再动手加息，双重紧缩叠加，很容易戳破经济的脆弱韧性。可如果过早降息，黏性通胀等风险，又会推升期限溢价，让美联储陷入进退维谷的困境。

不少舆论简单将美联储的利率僵持，归因于白宫出于中期选举的施压，背后实则存在多重因素共同作用。中期选举的选票压力是现实博弈，美联储内部鹰派是制度制衡，中东地缘风险是外部硬约束。多重市场约束交织，美联储只能选择原地躺平，维持高位利率观望。

代价最终传导到普通民众身上。加息触发硬着陆的风险暂时退去，但降息减负的红利依旧遥遥无期。物价问题扎根日常生活，借贷成本不仅压得联邦财政喘不过气，也持续压制居民消费（883434）与置业意愿。

更值得警惕的是美联储内部裂痕。7月议息会议维持3.5%—3.75%利率不变，却出现三张反对票，三名地区联储委员坚持要求加息25个基点，通胀反弹警报并未解除。本次会议还有一个容易被忽略的变化：美联储不再热衷于给市场勾勒清晰的政策路线。有市场观点直言，当美联储不再安抚市场，本身就是一种紧缩。放弃明确的前瞻指引，相当于撤掉市场的“安全护栏”，各类资产不得不自主为不确定性支付风险溢价。

暂停加息不等于永久关上加息窗口。往后看，左右美联储政策的，已不只是CPI、PCE与非农数据，美债供需格局重构、期限溢价剧烈波动，都将持续改写货币政策的剧本。

网址链接：<http://news.10jqka.com.cn/20260815/c678983013.shtml>

（每日经济新闻 2026年8月15日）



2. 国债收益率创19年新高，美国政府借钱成本还在增加

美国财政部公布的最新数据显示，美国30年期国债收益率17日达5.31%，创下2007年6月以来新高。

据此前报道，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%。

分析人士认为，美国长期国债收益率持续走高，主要受到市场对美国财政状况、政府债务规模以及未来通胀走势担忧等因素影响。长期国债收益率上升意味着美国政府未来发行债券融资成本进一步增加。

美国财政部日前发布的数据显示，联邦政府7月利息支出达到1040亿美元，仅低于医疗保险和社会保障支出。

数据显示，今年美国联邦政府每月利息支出总体上升，从1月的760亿美元持续增加至5月的1070亿美元，此后一直维持在1000亿美元以上。

网址链接：

<http://bond.10jqka.com.cn/20260818/c679060937.shtml>

（每日经济新闻 2026年8月18日）



3. 美国财政部宣布增加名义长期国债流动性支持回购操作规模

新华财经北京8月19日电（王菁）据美国财政部官网当地时间19日消息，其正在将针对较长期限名义付息国债（10年至20年期区间及20年至30年期区间）的流动性支持回购操作规模至少扩大一倍。目前每次操作的最高规模为20亿美元，调整后将至少提高至每次操作40亿美元。

据悉，相关调整将自2026年9月9日起生效，并将适用于本轮再融资季度的剩余期间（至2026年11月4日）。美国财政部将在2026年11月4日举行的下一次季度再融资会议上提供有关未来回购规模的更多信息。

此次回购操作规模的扩大，反映了美国财政部希望为较长期限名义国债板块提供更强流动性支持的意愿。此外，更新后的临时回购安排将于稍后公布。

消息发布后，债券市场反应积极，美债收益率曲线平坦化下移，10年期美债收益率跌超6BP，至4.645%；30年期跌超8BP；2年期跌近2BP。

此次回购扩容正值美国长期国债收益率持续攀升之际。当前美国30年期国债收益率维持在5.2%之上，为2001年以来最高水平。而美国联邦政府债务已逼近创纪录的40万亿美元，财政赤字维持高位运行。

CreditSights宏观与投资级策略主管Zachary Griffiths指出，“整体市场环境决定了美国财政部现在必须付出更高成本才能借到钱。”如果美国维持占GDP比重5%至6%的预算赤字，“从长远来看这将是一个更大的问题，其中包含财政风险溢价和通胀风险溢价等因素”。

自2024年5月美国财政部启动常态化回购计划以来，已累计回购超过2000亿美元规模。分析人士指出，此次将单次操作上限翻倍至40亿美元，虽然相对于近40万亿美元的美国国债市场总规模仍然有限，但在边际上有助于减少长端流通存量、缓解供给压力。





此前有市场分析指出，美国财政部通过“前端发债、长端回购”的组合操作，相当于变相缩短债务加权平均期限、降低长端净供给，使长端稀缺性上升、收益率承压。第三季度美国财政部计划进行最多380亿美元的旧券回购，通常每周在各期限区间操作20亿至40亿美元。此次回购规模的提升正是在这一背景下作出的调整。

网址链接：

https://www.cnfin.com/yw-lb/detail/20260819/4457517_1.html

（新华财经 2026年8月19日）



4. 40万亿美元巨额美债冲击全球 美媒：威胁美国未来的最大危机

8月20日,据央视财经,美国联邦政府债务规模再次突破历史性整数节点。分析人士表示,40万亿美元不仅是数字突破,更是美国财政持续恶化的重要节点,标志着美国结构性危机加剧,多重风险持续累积。

首先,债务杠杆持续高企,财政抗风险能力显著弱化。根据美国圣路易斯联邦储备银行(FITB)发布的数据,伴随着债务总量飙升,美国政府公共债务占国内生产总值(GDP)比重已达到近123%,处于危险的高位。国际货币基金组织前首席经济学家、哈佛大学教授肯尼斯·罗格夫近期表示,“当今美国的(经济)修复能力已不如几十年前。”债务激增、利率上升以及政治僵局侵蚀了美国的经济韧性,而这些都是国家走向债务危机的典型征兆。

其次,巨额利息挤压公共政策预算,财政收支失衡进一步加剧。在当前债务体量下,美债年度利息支出不断攀升,大幅分流公共财政资源。根据雅虎财经的报道,初步估算显示,2025年10月至2026年3月,美国政府的利息支出高达5290亿美元,这一数字已经接近同期美国国防部和教育部的支出总和,持续走高的偿债成本正在大幅挤压政府可灵活调配的公共开支。

此外,依托美元霸权,美债长期被视作全球金融定价锚与跨境资本流动核心风向标,40万亿美元巨额美债将通过推高融资成本、扰动跨境资本、削弱市场流动性等方式向外输出风险,带来全球性、持续性的连锁负面冲击。

美国福克斯新闻频道近日在报道中说,美国联邦政府债务规模年年攀升,政府却拿不出实质性的解决方案。“威胁美国未来的最大危机近在眼前。”

网址链接:

<http://bond.10jqka.com.cn/20260820/c679146716.shtml>

(财闻 2026年8月20日)



5. 美国银行推出2500亿美元美国基础设施投资计划，包括可再生能源和储能

近日，美国银行发起了一项计划，将在18个月内调动和部署2500亿美元（2160亿欧元），以支持美国基础设施的发展，包括可再生能源和储能。

该银行上周宣布的关键基础设施融资计划旨在纪念美国建国250周年，并将涵盖2026年1月1日至2027年7月4日的活动。

美国银行将通过融资、投资和咨询解决方案，支持三大类基础设施发展：数字基础设施，包括数据中心、计算、电信和半导体；能源和电力基础设施，涵盖传统和可再生能源发电、储能和其他能源分配系统；以及核心基础设施，涵盖交通运输、电力和能源传输、水系统、关键矿产和采矿等领域。

该计划将由该银行的全球资本解决方案（GCS）团队和全球基础设施与可持续金融（GISFG）团队牵头。

“满足美国日益增长的基础设施需求，需要在日益互联的各个领域大规模调动资金，”美国银行全球基础设施与可持续金融主管兼全球资本解决方案联席主管凯伦·方表示。“这些项目的实施需要涵盖公共和私人市场中企业和项目层面资本的综合融资解决方案。通过汇聚资本提供方、开发商、企业和投资者，我们致力于加速对基础设施的投资，从而推动经济增长，并为社区创造持久价值。”她补充道。

网址链接：

<https://newenergy.in-en.com/html/newenergy-2455980.shtml>

（新能源财经 2026年8月20日）



6. 英国国债收益率再次超出金融危机以来的最高水平

新华财经伦敦8月17日电（记者张亚东）包括英国在内的多个发达国家政府债券收益率再次超出2008年金融危机以来的最高水平。

8月17日，英国10年期国债收益率达到5.06%，超出2008年金融危机以来的最高水平；30年期国债收益率达到5.83%，为28年以来的最高水平。

今年5月初，英国10年期国债收益率达到5.1%，首次超出金融危机以来的最高水平，30年期国债收益率升至5.78%，创28年以来的最高水平。但在此后，英国国债收益率有所下降。8月4日，英国10年期国债收益率降至4.92%附近，继续处于历史高位。

政府债券收益率的上涨，不只是英国。包括美国、法国、德国的政府债券收益率均有明显上行迹象。

从影响因素来看，美国政府债券收益率的上涨是推动其他发达国家债券收益率上涨的最大外部因素。近期美国政府借款突破40万亿美元，30年期政府债券收益率创下26年以来的最高水平。

从国内因素来看，从7月份开始，英国的通胀趋势可能逆转，这将给政府债券收益率带来上涨压力。

综合多方因素来看，英国的国债收益率在今年大概率维持在5%左右。这将给英国经济增长带来压力。

网址链接：

https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20260818/4456382_1.html

（新华财经 2026年8月18日）



7. 英国7月预算赤字意外扩大, 因支出增加

8月21日,财闻据路透社报道,英国政府7月录得18亿英镑(合25亿美元)的意外预算赤字,原因是通胀推高的政府支出抵消了当月创纪录的自我评估所得税收入。

此前路透社对经济学家的调查显示预算将保持平衡,而预算责任办公室(Office for Budget Responsibility)的预测则预计会有5亿英镑的盈余——这原本将是自新冠疫情爆发前以来,任何一个7月份首次出现的盈余。

但英国国家统计局表示,7月份中央政府在社会保障福利方面的支出较去年同期增加了20亿英镑,而商品和服务(包括员工成本)支出则增加了12亿英镑。

本财年(2023/24财年)前四个月的借款总额为567亿英镑,而预算责任办公室对此期间的预测为544亿英镑。

总体而言,这些数据凸显了新首相安迪.伯纳姆及其财政大臣约翰.希利面临的财政约束。尽管近期经济增长数据出人意料地乐观,希利正在为10月份编制预算。

根据现行财政规则,必须在2029/30年度实现平衡的当期预算赤字,在4月至7月期间为347亿英镑,而预算责任办公室的预测为367亿英镑。

希利在一份声明中表示:“财政纪律是英国经济稳定和国家安全的基石,这就是为什么我们致力于遵守财政规则,并为应对全球不确定性留出缓冲空间。”

网址链接:

<https://news.10jqka.com.cn/20260821/c679170014.shtml>

(财闻 2026年8月21日)



8. 多期限国债遭抛售 10年期国债收益率升至30年新高

新华财经东京8月17日电（记者李诗萌 蓝建中）受日本央行加息预期、国际油价上涨和美国长期利率走高等因素影响，多期限日本国债17日遭抛售。作为长期利率指标的新发10年期国债收益率盘中一度升至2.930%，创1996年9月以来新高。

其他期限国债收益率也明显上升。新发2年期国债收益率上升4BPs至1.690%，创1995年5月以来的31年新高；新发5年期日本国债收益率一度上升3.5BPs至2.170%，创历史新高。新发20年期日本国债收益率较上一交易日上升6BPs，至3.810%；新发30年期国债收益率上升6BPs，至4.070%；新发40年期国债收益率上升6BPs，至4.135%，创5月下旬以来最高水平。

市场对日本央行提前加息的预期近期持续升温。路透社14日援引多名知情人士消息称，日本央行最快可能在9月货币政策会议上将政策利率上调至1.25%，并考虑加快加息步伐。彭博社13日报道，日本政府可能会支持日本央行提前加息，以维持日美协调汇率干预的效果。

同时，美国长期利率上升和国际油价上涨也对日本长期利率形成上行压力。由于美国与伊朗就推动霍尔木兹海峡重新开放的谈判没有取得进展，市场担忧油价上涨可能加剧通胀压力，美国国债遭到抛售。

网址链接：

https://www.cnfin.com/yw-lb/detail/20260817/4456298_1.html

（新华财经 2026年8月17日）



9. 软银集团拟面向个人发行1万亿日元公司债 规模创新高

新华财经东京8月18日电（记者李诗萌 蓝建中）据《日本经济新闻》18日报道，软银集团拟面向个人投资者发行公司债，发行规模预计达到1万亿日元（约合62.6亿美元），将成为日本企业面向个人投资者发行的规模最大的公司债。

这是软银集团继今年4月和6月之后，年内第三次发行面向个人投资者的公司债。利率等发行条件将于9月初确定，预计期限为7年。

此前，日本企业单次发行面向个人投资者公司债的最高规模为软银集团2025年发行的6000亿日元。如果包括面向养老金资金、投资信托等机构投资者发行的公司债，历史最高纪录为日本电信电话公司（NTT）于2020年12月发行的总计1万亿日元公司债，软银集团此次发行规模将与之持平。

软银集团计划将此次融资主要用于偿还既有债务，以及投资人工智能控制机器人等“物理AI（Physical AI）”领域，包括开展并购。软银集团此前已宣布，计划斥资54亿美元收购瑞士企业ABB公司旗下机器人业务。此次融资还可能用于偿还为追加投资美国OpenAI公司，而获得的日美金融机构过桥贷款。软银集团计划在10月前投入总额约10万亿日元，其中部分资金通过过桥贷款筹集。

参考此前发行的公司债在二级市场的收益率等情况，市场认为此次面向个人投资者发行的公司债利率可能达到4%后半段。软银集团2025年发行的7年期个人投资者公司债利率为3.98%，2024年12月发行的公司债利率为3.15%。

网址链接：

https://www.cnfin.com/gs-lb/detail/20260818/4456818_1.html

（新华财经 2026年8月18日）



10. 韩媒：韩国家庭债务将首次突破2000万亿韩元

据韩联社16日报道，受住房交易回暖和“借钱炒股”升温推动，韩国家庭债务加速增长，第二季度家庭信贷“肯定”将首次突破2000万亿韩元（约合9.56万亿元人民币）。该数据定于19日发布。当前韩国重新进入加息周期，偿债负担加重，或进一步挤压消费、拖累内需复苏。

家庭信贷涵盖金融机构贷款及信用卡赊购产生的销售信贷，是反映家庭债务规模的综合指标。截至今年一季度末，韩国家庭信贷余额达1993.1万亿韩元，较去年底增加14万亿韩元，连续7个季度上升，距2000万亿韩元关口仅差6.9万亿韩元。2025年，韩国家庭信贷同比增加56.1万亿韩元，增幅达2.9%，创2021年以来最快增速。

进入二季度，韩国家庭举债速度进一步加快。韩国金融委员会数据显示，金融机构家庭贷款余额4至6月分别增加3.5万亿、9.3万亿和8.3万亿韩元，累计增加21.1万亿韩元。尽管金融委员会与韩国央行统计口径不同，但二季度末家庭信贷突破2000万亿韩元已几无悬念。

住房市场回暖是主要推手。二季度金融机构住房抵押贷款累计增加14万亿韩元。而股市走强则催生新一轮“借钱炒股”。韩国《朝鲜日报》报道提到，“其他家庭贷款”4月一度减少2万亿韩元，5月、6月却分别增加5.3万亿和3.8万亿韩元。随着二季度股市快速上涨，部分投资者通过一般信用贷款和透支账户筹资，推动相关贷款余额攀升。

家庭债务创新高之际，利率也在上行。据《韩国经济》报道，韩国央行7月将基准利率由2.5%上调至2.75%，时隔3年6个月再次加息，并表示将根据物价、经济增长和金融稳定状况决定后续加息的时机与节奏。

韩国高丽大学教授姜晟振表示，偿债负担上升将压缩家庭消费能力。在除半导体外其他领域复苏乏力的背景下，债务与利率同步走高，可能进一步拖慢内需复苏。

风险还可能向金融系统蔓延。韩国央行此前表示，家庭贷款逾期率虽仍低于长期平均水平，但偿还能力不足的脆弱借款人占比已上升。一旦利率继续走高，脆弱借款人违约风险可能扩大。若不良贷款持续累积，金融机构资产质量和稳健性也将承压。

网址链接：<https://world.huanqiu.com/article/4Sq15VmFjd>



11. 加拿大出口发展局发行首笔云吞债

新华财经渥太华8月19日电（记者林威）加拿大中国银行19日发布新闻稿称，中国银行协助加拿大出口发展局（Export Development Canada）已成功发行了其首笔港币公募债券（“云吞债”）。本次发行也是加拿大首笔由准主权机构发行的云吞债，具有里程碑意义。

根据新闻稿，本次债券评级为穆迪Aaa、标普AAA，发行规模为30亿港元，期限3年，最终定价为3.627%。簿记建档期间，峰值订单规模超过49亿港元，获得亚洲及国际机构投资者积极参与。

加拿大中国银行行长邓军表示，本次交易进一步拓展了加拿大机构进入香港及亚洲资本市场的融资渠道，为更多北美优质发行人进入香港及亚洲债券市场提供了有益示范。

邓军说，本次交易进一步丰富了香港离岸港元债券市场的优质发行人类型，也为深化中加金融市场互联互通和经贸合作注入新的金融动能。

近年来，中国银行持续发挥连接加拿大与中国及亚洲资本市场的桥梁作用，先后协助不列颠哥伦比亚省、加拿大国民银行、塞斯潘公司等加拿大及加拿大背景发行人开展熊猫债、点心债及云吞债等跨境债券融资。

在全球债券市场，常有“地域文化符号+债券类型”的命名传统，如点心债、熊猫债等。云吞债则是境外发行人在香港发行、以港元计价的债券品种。与同样在港发行且已被市场所熟知的点心债相比，二者核心区别在计价货币，点心债是离岸人民币债券，而云吞债是港元债券。熊猫债则是境外发行人在中国境内发行的人民币计债券。

网址链接：https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20260820/4457793_1.html

（新华财经 2026年8月20日）



12. 巴西拟投入2.1亿雷亚尔支持5300家受美国关税影响企业

新华财经圣保罗8月19日电（记者杨家和）巴西出口投资促进局（ApexBrasil）近日推出总额2.1亿雷亚尔的“出口多元化计划”，拟通过开拓36个重点替代市场、组织国际展会和商务洽谈、提供专业咨询等方式，为受美国加征关税影响的巴西出口企业寻找新的海外市场，预计将覆盖约5300家企业。

巴西出口投资促进局局长劳德米尔·穆勒（Laudemir Müller）在圣保罗与30多家行业协会负责人举行会议时介绍了这一计划。他说，在巴西出口总体保持较强韧性的背景下，该计划旨在通过扩大海外市场布局，帮助受关税影响的企业缓解短期冲击，同时增强巴西出口结构应对国际贸易环境变化的能力。

巴西发展、工业、贸易和服务部外贸秘书处（Secex/MDIC）数据显示，约5600家巴西企业直接受到美国新关税措施影响。此次计划重点覆盖35个行业，包括农业、加工制造业、卫生用品、机械设备等。

穆勒表示，巴西出口投资促进局此前从未实施过特别行动，也是针对当前国际贸易特殊形势作出的应对——巴西将把市场多元化作为当前支持出口企业的重要方向。“我们确定了36个优先市场，将为企业提供机会，帮助它们达成新的交易、寻找新的出路。”

根据计划，巴西出口投资促进局将与29家行业协会合作开展300多项贸易促进活动，同时直接为最多4700家企业提供个性化服务。受关税影响的企业参加相关项目可免交参与费用。

在市场布局方面，相关贸易促进活动将重点投向加拿大、墨西哥、德国、土耳其、南非、印度尼西亚、印度和中国等市场。其中，拉丁美洲计划开展85项活动，欧洲77项、亚洲46项，加拿大和墨西哥23项，非洲16项，中东11项。

巴西出口投资促进局表示，企业提出具体需求后，该机构将根据产品海关编码与海外市场需求进行匹配，并通过其国际网络和海外办事机构，对接超过2000家合作采购商。

穆勒强调，开拓替代市场并不意味着巴西将减少对美国市场的投入。美国仍是巴西重要出口市场，巴方将继续开展相关贸易促进工作，但现阶段将进一步加大出口市场多元化力度，帮助受影响企业降低对单一市场的依赖和贸易风险。





据巴西出口投资促进局统计，在过去一年与该机构有合作且向美国出口的企业中，约72%已经实现出口目的地多元化。穆勒表示，不同行业和企业受到关税冲击的程度存在较大差异，巴西将采取“逐行业、逐企业”的方式提供针对性支持。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260820/4457703_1.html

（新华财经 2026年8月20日）



13. 希腊计划2026年提前偿还约130亿欧元债务

8月17日，据知情人士透露，希腊计划在2026年提前偿还约130亿欧元（151亿美元）的债务，力求在年底前将其债务规模降至低于意大利的水平。

偿还的债务将包括来自欧洲金融稳定机制（EFSM）的约25亿欧元贷款，以及将于2027年到期的22亿欧元债券。希腊还将在12月31日前减持12亿欧元的国库券。

今年6月，希腊偿还了69亿欧元的救助贷款，此举使其10年期国债收益率低于意大利、法国和英国。

网址链接：

<https://www.guandian.cn/article/20260817/586062.html>

（观点网 2026年8月17日）



14. 肯尼亚财政部称拟发行熊猫债拓展外部融资渠道

新华财经内罗毕8月17日电（记者李卓群）近日，肯尼亚财政部发布《2026/2027财年年度借款计划》，肯尼亚政府拟于本财年探索进入中国境内债券市场，发行约3亿美元（人民币等值）熊猫债，以进一步拓展外部融资渠道、缓解财政融资压力。

根据文件，肯尼亚政府将探索包括主权债券、武士债券、伊斯兰债券、可持续发展挂钩债券、侨民债券等在内的多元化融资工具，并考虑将熊猫债作为其他外部融资选择之一。相关融资须符合适用的法律、监管和政策要求。

熊猫债是指境外机构在中国境内债券市场发行、以人民币计价的债券。若肯尼亚最终完成此次发行，将首次进入中国境内债券市场融资。据记者了解，肯尼亚财政部是否能成功发行熊猫债，将视肯方是否能落实熊猫债发行的有关前提条件。

肯尼亚财政部数据显示，2026/2027财年肯尼亚政府净融资需求为1145.2亿肯尼亚先令（约合89亿美元），其中247.2亿肯尼亚先令（约合19亿美元）计划通过净外部融资满足，其余融资需求主要通过国内融资满足。文件显示，本财年肯尼亚政府预计获得6601亿肯尼亚先令的外部融资，并偿还4129亿肯尼亚先令外债本金。

此前，非洲发行人在中国境内债券市场已有发行熊猫债的先例。2023年10月，埃及发行35亿元人民币、期限3年的熊猫债，成为首个在中国境内发行熊猫债的非洲主权国家；2025年4月，非洲进出口银行发行22亿元人民币、期限3年的熊猫债，成为首个发行熊猫债的非洲多边开发金融机构。

网址链接：

https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20260818/4456470_1.html

（新华财经 2026年8月18日）



15. 土耳其发布2026至2030年人工智能行动计划

新华财经伊斯坦布尔8月19日电（记者许万虎）土耳其官方18日发布《2026至2030年人工智能行动计划》，旨在推动土耳其成为“地区人工智能领导者和全球值得信赖的技术参与者”。

根据计划，土耳其将优先在医疗、农业、地震、能源和工业等领域开发行业专用基础模型，初期从“小规模试点项目”入手，随后逐步向地区层面推广。计划同时力争在自动驾驶、人形机器人、生产线、农业机器人、医疗辅助系统和灾害应对技术等领域实现突破。

同时，将“数字主权”确定为各项举措的核心原则，提出为关键公共服务和战略产业建设安全、有韧性且可审计的国家算力体系，并加强与地区国家在数据中心联合投资、算力共享和人工智能能力建设等方面的合作。

在基础设施和投资方面，土耳其计划撬动至少100亿美元、以私营部门为主的投资，用于数据中心、云计算和人工智能基础设施建设，同时要求公共机构将至少2%的投资预算用于人工智能项目。到2030年，土耳其人工智能和数据中心装机容量计划提高至至少1吉瓦。

在人力资源培养方面，计划提出，未来两年内推动500万人通过电子政务平台评估自身人工智能技能并参加相关培训课程；到2027年底，培养1万名高级人工智能专业人才和10万名人工智能应用人才。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260819/4456963_1.html

（新华财经 2026年8月19日）

