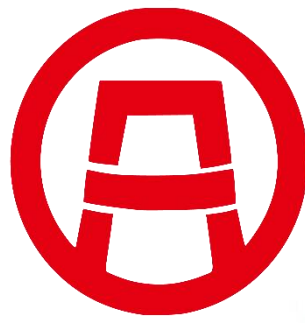




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2026年第35期（总第524期）





一、国内要闻

1. 化债进入下半场：5万亿融资平台经营性债务如何稳妥出清？
2. Mysteel：专项债的“最后一公里”——基建用钢为何只见资金、不见实物量
3. 前七个月中国发行新增地方政府债券28517亿元
4. 华泰 | 固收：如何看待后续债券供给？
5. 国家发展改革委紧急安排2000万元中央预算内投资支持江西暴雨洪涝灾害灾后应急恢复
6. 财政部将发行3000亿元特别国债支持8家金融央企
7. 完善社保体系促农村消费潜能释放
8. 深市首单双主题REIT探路城市更新融资新范式
9. 多地城市更新加速 从点状修补迈向单元成片焕新



一、国内要闻

10. 联合资信：“十五五”期间城市更新总投资约15万亿元
11. 打出促消费“组合拳” 湖南加快落地消费品以旧换新
12. 多项增量金融政策落地 助力扩内需稳经济
13. 民间投资活起来 存量盘活快起来 消费市场热起来 重庆
扩大有效需求 把政策红利转化为发展增量
14. 我省出台措施支持存量土地盘活增效
15. 沈阳一二季度发放育儿补贴3.45亿元 惠及11.14万人





二、国际要闻

1. 美国对部分加拿大产品出台禁令 并调整部分加拿大产品关税
2. 美财政部宣布回购60亿美元长期国债，10年期美债收益率反创阶段新高
3. 行业组织呼吁英国政府在秋季财政预算中削减企业负担
4. 订单超过拟融资规模15倍，英国2056年国债真正暴露的风险是什么
5. 英债发行基本“经受住考验” 财政大臣表态为一级市场参与者提供信心
6. 德债空头凶猛 收益率单日上行6BP 发行成本创17年之最
7. 欧盟宣布将投资2亿欧元与格陵兰岛加强合作
8. 日本2027年度预算申请总额达143万亿日元创新高
9. 韩国将宣布逾1000亿美元对美能源投资 支持美国AI建设

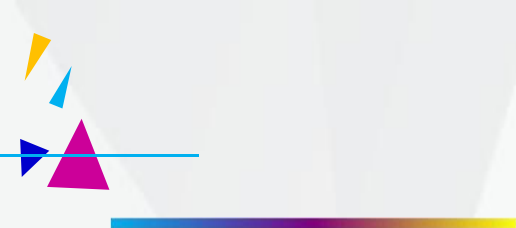




二、国际要闻

10. 加拿大启动北美最大清洁能源投资计划
11. 泰国 4000 亿泰铢贷款能源转型计划推进，家装光伏能获得3万至5万泰铢补贴
12. 泰国拟按二氧化碳排放量征收汽车税，以巩固电动汽车枢纽地位
13. 巴西政府向亚马孙基金注入2.36亿雷亚尔 用于森林保护和生态恢复
14. 挪威2万亿美元主权基金提议大幅减持美国国债持仓
15. 塞内加尔计划延长债务期限并改革能源补贴





1

国内要闻



1. 化债进入下半场：5万亿融资平台经营性债务如何稳妥出清？

2026年是化解地方政府债务风险的关键转折期：大规模隐性债务置换进入“收官”阶段，化债重心将转向“下半场”，其中一项重要任务是稳妥处置地方融资平台经营性金融债务。

2024年11月，财政部出台一揽子“6+4+2”化债方案，主要内容有三：2024年至2026年连续三年每年安排2万亿元，共计6万亿元的再融资专项债额度，用于置换存量隐性债务；从2024年开始，连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元补充政府性基金财力，专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元；2029年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务2万亿元，仍按原合同偿还，不必提前偿还。

中诚信国际研究院院长袁海霞对界面新闻指出，2024年以来全国共发行约9.8万亿各类用于化债的地方政府债券。截至2026年8月末，6万亿元置换债券已累计发行5.84万亿元，已完成置换进度97.3%。分区域看，12省已完成发行，累计节约利息支出约6000亿元。

分析人士指出，随着隐性债务清退进入尾声，化债下半程的核心矛盾已发生转变：前半程重在化解地方政府隐性债务，后半程则聚焦稳妥处置地方融资平台经营性债务。

平台经营性债务是指，地方政府融资平台（通常是城投公司）以企业自身名义举借、理论上应依靠经营性现金流偿还的金融债务。虽然名为“经营性”，但其对应的存量资产和资金投向往往具有极强的公益性，导致自身现金流回笼困难，在现实中普遍高度依赖地方财政的间接支持或持续“借新还旧”来维持周转。因此，平台经营性金融债务的有序化解亦是地方债务风险化解的重要组成部分。

按照央行、财政部等四部门于2024年8月印发的《关于规范退出融资平台公司的通知》（银发〔2024〕150号）要求，融资平台需在2027年6月底前彻底剥离政府融资职能、完成市场化转型。而退出的核心条件之一是“经营性金融债务清零，或征得三分之二以上金融债权人同意退出”。这就意味着，在退平台节点到来之前，平台要么完成债务清偿，要么必须与债权人谈妥重组方案。一旦平台正式退出名单，政府信用将与之切割，原有的融资模式将难以为继。





目前“退平台”工作已取得阶段性进展。据《2025年国民经济和社会发展规划执行情况报告》披露，截至2025年底，超82%的融资平台实现退出，存量经营性金融债务规模较高峰期大幅压降。尽管如此，剩余规模仍不容小觑。

据申万宏源证券测算，2025年底城投存量经营性金融债务依然达5.1万亿元左右，是后续地方债务风险治理的重点领域之一。

华泰证券指出，2025年3月，人民银行行长潘功胜在十四届全国人大三次会议记者会上指出“2024年末，融资平台经营性金融债务规模约14.8万亿元，较2023年初下降25%左右”；2025年10月，央行再次表示，截至当年9月末，融资平台存量经营性金融债务规模较2023年3月末下降62%。由此推算，2025年9月末存量经营性金融债务规模大约为7.3万亿元。

分析人士指出，由于经营性金融债务没有统一置换额度，只能依靠企业经营回款、债务重组、资产处置来化解。

但是，地方融资平台普遍面临造血能力不足的现实困境。据粤开证券首席经济学家罗志恒对2168家城投的调研，2025年，样本城投主营业务收入下降1.6%，连续两年负增长；净利润下降22.7%，连续四年下滑。而城投实现账面盈利主要依靠政府补助，若剔除政府补助，样本城投企业已连续四年亏损。

中国银河证券首席经济学家章俊对界面新闻指出，融资平台经营性债务对应的项目与政府职能没有那么密切，但仍带有较强的公共属性，比如污水处理、园区建设等。这些项目虽然能够产生一定收益，但往往只能覆盖部分运营成本，难以形成足够的现金流偿还债务。此外，在治理地方隐债的背景下，城投企业整体融资能力受到约束，这使得企业开展新项目、盘活存量资产的能力受到影响，相关企业依靠自身经营能力化解存量债务的难度加大。





申万宏源证券首席经济学家赵伟对界面新闻表示，根据以往经验来看，城投经营性金融债务化解主要依托三类模式：一是金融协同置换，通过展期降息、低成本标准化资金置换高息非标债务，压降融资成本；二是债务托管处置，由省市级高信用国企或资管公司托管薄弱地区弱资质城投债务，实现风险集中管控、分类出清；三是统借统还，通过省级信用背书统一融资偿债，降低尾部区域融资溢价。此外，各地亦结合当地资源禀赋，推动市场化化债。例如，山西通过整合高速交通优质资产组建省属交控平台，推进政企分开与市场化改革，以提升经营性收益缓解债务压力；贵州依托优质国企股权划转及低息信用债融资，置换城投高息债务、补充平台现金流。

除以上三类模式外，章俊表示，下一步化解融资平台经营性债务，可考虑从三个方向推进：一是推动公用事业价格机制改革，合理提高项目自身收益和现金流；二是优化融资监管政策，对相关平台开展市场化经营项目的融资需求给予正常支持；三是对于经营性债务中对应项目公益性较强的，可考虑给予更大力度的政策支持。

网站链接：<https://baijiahao.baidu.com/s?for=pc&id=1875917221556567356&wfr=spider>

（2026年9月10日 界面新闻（百度号转载））



2. Mysteel: 专项债的“最后一公里”——基建用钢为何只见资金、不见实物量

进入9月，黑色产业链面临一个看似矛盾的局面：一方面，财政发力的姿态明确——全年新增专项债额度4.4万亿元，8月地方债计划发行10910亿元、创年内单月新高，其中新增专项债5861亿元；另一方面，基建实物工作量却持续低迷——8月下旬石油沥青装置开工率降至22.6%，水泥发运率降至37.8%，均为近年同期最低水平。

——钱在发债，工地没动静。

这组背离正是当前螺纹钢乃至整个黑色产业链需求端最大的困惑。当前市场把“金九银十”的成色押注在专项债和政策性金融工具能否加快形成实物工作量上，但要回答这个问题，必须先拆解资金从债券发行到钢材消耗之间的传导链条。

一、资金面：钱确实发了，但前快后慢、化债优先

2026年全国新增地方政府专项债务限额4.4万亿元，规模与2025年持平。发行节奏呈现明显的“前快后慢”：一季度发行11599亿元，同比增加1996亿元、增长20.8%，完成全年限额的26.4%，进度较去年同期加快4.6个百分点，推动1-2月广义基建投资同比增长11.4%。

但进入二季度后，节奏明显放缓。1-8月累计发行约2.93万亿元，进度66.5%，与2025年同期相比少发3399亿元，进度落后7.7个百分点。

值得注意的是资金的优先级排序。1-8月，置换存量隐性债务的再融资专项债累计发行1.84万亿元，完成全年2万亿元额度的92%，远快于新增专项债发行进度——在地方财政的优先级表上，防风险排在稳增长之前。此外，4.4万亿元新增额度中还有一部分以“特殊新增专项债”形式实际用于化债和清理拖欠企业账款：1-8月特殊新增专项债发行8900亿元，占已发行新增专项债的约30%。

二、实物量：高频数据读数偏弱

与资金面的热闹相对照，实物工作量指标全面疲弱。截至9月第一周，石油沥青装置产能利用率21.45%，较去年同期低约9.05个百分点；全国水泥发运出库量221.95万吨，同比低约20.1%，处于近年同期最低；螺纹钢表观需求178.82万吨、建材表观需求258.36万吨，显著弱于季节性；8月建筑业PMI仅为46.9，处于收缩区间，且显著弱于其他行业。





投资数据同样印证了这一趋势。基建投资累计增速从1-2月的+11.4%一路滑落：到1-7月已转为同比下降3.6%。1-7月固定资产投资中，建筑安装工程同比下降9.2%，而设备工器具购置同比增长9.0%。同样是投资，钱的去向正在从钢筋混凝土转向机器设备——这正是“只见资金、不见钢材”在统计数据上的直接投影。

三、四重漏斗：债券到钢材，要经历什么

第一重漏斗：化债与清欠分流。如上所述，约30%的新增专项债以特殊新增专项债形式用于化债清欠，加上额度外2万亿元置换债的挤压，真正进入项目资金池的债券规模先打七折。

第二重漏斗：投向分流。即便在项目建设类专项债中，基建占比也在下降。机构统计显示，2026年1~6月新增专项债投向狭义基建的累计比例约54%；其余资金流向土地储备、保障性安居工程、社会事业等领域。而2020年前后专项债投向基建的比例曾长期在70%以上。

第三重漏斗：结构低钢密化。不同基建领域的单位投资用钢强度差异巨大：铁路建设每亿元投资直接拉动钢材消费约3000吨，公路约1600吨，城市轨道交通高达约1万吨（含车站与设备），能源工程约1400吨；而数据中心、信息传输等新型基础设施的单位用钢强度可能不足前者的零头。2026年1-7月基建投资来看，与钢材消耗最相关的领域降幅最大——道路运输业投资下降7.5%，水利管理业下降11.0%；增长最快的是信息传输业、航空运输业等低含钢量领域。

第四重漏斗：时滞与资本金约束。专项债从发行到拨付、再到开工形成实物量，通常有3-4个月时滞。地方项目资本金不足、配套融资跟不上——城投债净融资持续为负——进一步拉长了这个时滞。可以发现，1-7月，14个“自审自发”试点省份的新增专项债发行进度（今年前7月发行额/去年全年发行额测算，全国为52.3%）均值为52%，快于非试点省份约8个百分点——审批与项目储备效率本身就是瓶颈。



四、每万亿专项债到底能带动多少用钢量

把四重漏斗串起来，可以做一个透明的链条测算。以1万亿元新增专项债为例：

也就是说，1万亿元新增专项债当年形成实物工作量约2520-4200亿元，仅占发行量的25-42%。

用钢强度方面，根据冶金工业信息标准研究院数据2025年基建投资超12.6万亿元、用钢约2亿吨，平均用钢强度约1590吨/亿元，而基建内部投资的“低钢”趋势仍在延续，因此假设平均用钢强度1300-1600吨/亿元，实际转化的钢材需求约330万-670万吨。

五、前瞻：剩余额度的驱动有多大

按8月底66.5%的进度计算，9-12月尚有约1.5万亿元新增专项债待发行，市场亦预期政策性金融工具配合加码。按上述表格测算，假设这批资金全部落到项目上，对年内建材需求的实际拉动大约在500万-1000万吨。但已经接近年末，考虑时滞效应，预计仅有少数资金能够落地。

假设3-4个月的时滞效应，预计9-12月落地的新增专项债资金总额约为8000-9000亿元（已剔除化债部分），预计拉动建筑钢材需求750万吨，月均180万吨左右。当前月度建材需求中枢在1200万吨左右，其对总需求的边际改善幅度约为15%。

财政资金能托底、难反转

新增的财政支持足以阻止基建用钢的失速下滑，但不足以驱动一轮火热的旺季行情。金九银十的成色，更多取决于存量项目赶工而非增量资金；真正的增量驱动，要看2027年“十五五”重大项目如雅下水电、特高压、跨海通道等高钢密工程，何时进入施工高峰，从而形成拉动。9-10月需关注沥青开工、水泥发运。

专项债的“最后一公里”，本质上不是资金问题，而是结构问题：化债分流了额度，投向分流了用途，新基建摊薄了含钢量，建设周期摊平了节奏。对黑色产业链而言，这意味着沿用多年的专项债放量→螺纹需求脉冲的经验公式已经失效。跟踪基建用钢，不能仅仅盯着发行规模的头条数字，还要关注三个指标：投向基建的真实比例、建安工程的增速拐点、以及工地开工指标的绝对水位。

网站链接：<https://mri.mysteel.com/a/26091013/FBCD4BA5178E541A.html>

（2026年9月10日 Mysteel我的钢铁网）



3. 前七个月中国发行新增地方政府债券28517亿元

中新社北京9月9日电 (记者 赵建华)中国财政部9日公布的数据显示,今年1-7月,全国发行新增地方政府债券28517亿元人民币,其中一般债券4437亿元、专项债券24080亿元。全国发行再融资债券37572亿元,发行地方政府债券合计66089亿元。

同期,地方政府债券平均发行期限15.5年,其中一般债券8.6年、专项债券17.8年;平均发行利率2.07%,其中一般债券1.8%、专项债券2.16%。

7月,全国发行新增地方政府债券4041亿元,其中一般债券629亿元、专项债券3412亿元。全国发行再融资债券3342亿元,发行地方政府债券合计7383亿元。

当月,地方政府债券平均发行期限15.7年,其中一般债券8.6年、专项债券17.2年;平均发行利率1.97%,其中一般债券1.71%、专项债券2.03%。

财政部还公布,1-7月,地方政府债券到期偿还本金21910亿元,其中发行再融资债券偿还本金18651亿元、安排财政资金等偿还本金3259亿元;地方政府债券支付利息8977亿元。

截至2026年7月末,全国地方政府债务余额592411亿元。其中,一般债务178533亿元,专项债务413878亿元;政府债券590792亿元,非政府债券形式存量政府债务1619亿元。地方政府债券剩余平均年限10.8年,其中一般债券6.2年、专项债券12.8年;平均利率2.73%,其中一般债券2.77%、专项债券2.72%。

网站链接: <https://www.chinanews.com/cj/2026/09-09/10693580.shtml>

(2026年9月9日 中新社)



4. 华泰 | 固收：如何看待后续债券供给？

本周策略观点：如何看待后续债券供给？

上周跨月资金面宽松，海外债市波动不减，国内债市消息面扰动较多，配置与交易盘共振驱动利率小幅下行。周一公布的8月制造业PMI基本合预期，月末资金平稳，保险配置力量加大，长债表现较优。周二跨月资金宽松，股市偏弱震荡，盘中注资特别国债发行预期升温，公募全天持续买入，收益率下行。同日10年期日债收益率突破3%关口，创近三十年来新高。周三，26T6一级新发边际倍数偏低，午后券商自营卖出力度加大，超长债偏弱，短端受益于资金松偏强。尾盘央行公告8月净买入国债500亿（此前市场对净买入量预期偏弱），债市情绪小幅缓解。周四，国债期货增仓上涨，债市情绪明显升温，交易盘全天积极增持。周五，股市冲高回落，利率窄幅震荡，尾盘央行宣布等量续作3个月买断式逆回购。晚间出炉的美国8月非农数据超预期，黄金、美债“跳水”后小幅企稳。全周来看，10年期国债活跃券（260010）收益率下行1.4bp至1.68%，10年国开债活跃券（260205）收益率下行1.2bp至1.77%，30年国债活跃券（2600004）下行2.3BP至2.17%。30-10年期限利差平稳，10-1年期限利差收窄，信用利差分化。

供给是今年债市关注的主线之一，近期市场对利率债供给的关注度进一步上升，关注点主要集中在以下几方面：今年政府债发行了多少、还剩多少额度？9-12月供给节奏如何？年内额度是否会发不完？明年化债收官后供给将如何变化？政策性金融工具进入实质投放阶段，后续政金债供给怎么看？上述问题相互关联，我们本周纳入统一框架进行梳理与测算。

首先梳理今年政府发债的额度安排。根据今年政府工作报告，2026年财政工具安排包括以下几项：

- 1) 赤字率4%左右，赤字规模5.89万亿元，其中中央赤字5.09万亿元，地方赤字8000亿元。
- 2) 发行超长期特别国债1.3万亿元，支持“两重”“两新”工作。
- 3) 发行注资特别国债3000亿元，支持国有大型商业银行补充资本。





4) 安排地方政府专项债券4.4万亿元，投向上包括化债与偿还拖欠款。

5) 今年是化债额度“三年6万亿”的最后一年，另有2万亿元地方置换债额度。

按年初安排口径，以上几项工具合计规模为13.89万亿，同比增长约300亿元。如果剔除化债和注资，合计规模为10.79万亿，同比增长2300亿元。不过考虑到去年四季度另动用5000亿元地方债结存限额，其中2000亿元作为新增专项债额度用于投资建设、3000亿元用于化债与清欠，计入后去年全年实际安排为14.36万亿元，今年较之减少约4700亿元。剔除化债和注资这两类不直接形成实体支出的工具后，去年为10.76万亿元，与今年大体持平。

图表1：2026 年政府债发行总结

工具	债券类型	是否计入赤字	口径	额度	预算账本
一般国债	国债	计入中央赤字	净融资	5.09万亿元	一般公共预算
超长期特别国债	国债	不计入	发行额≈净融资	1.3万亿元	政府性基金
注资特别国债	国债	不计入	发行额≈净融资	0.3万亿元	政府性基金
新增一般债	地方债	计入地方赤字	发行额	0.8万亿元	一般公共预算
新增专项债	地方债	不计入	发行额	4.4万亿元	政府性基金
置换债	地方债	不计入	发行额	2.0万亿元	政府性基金
合计		其中计入赤字 5.89万亿元		13.89万亿元	

注：1) 一般国债的额度为净融资口径，即当年新增债务规模，其实际发行量还需包含到期国债的滚续部分，远大于额度本身；超长期特别国债与注资特别国债为全新增量、无对应当年到期，发行额与净增量重合。
2) 新增一般债与新增专项债的额度亦为净增口径，占用当年新增债务限额。这两类债券到期后由再融资债券接续发行，普通再融资债券不占用新增额度、不增加地方政府债务余额，因此不计入上表额度，但构成地方债实际发行量的一部分。
3) 置换债占用新增债务限额，经济含义上属于净增，但在统计科目上归入再融资债券。
资料来源：财政部，Wind，华泰研究

剩余额度方面，截至8月底新增专项债尚有约1.47万亿元待发行，新增一般债、置换债、超长期特别国债分别剩余约2336亿元、1557亿元和3280亿元，注资特别国债3000亿元尚未启动发行，上述各项合计约2.49万亿元。加上一般国债的剩余净融资额度，共计4.77万亿元。





进度方面，今年以来政府债发行节奏明显偏慢。截至8月底，政府债发行进度为66%，去年同期为76%。分品种看，一般国债和特别国债进度分别为55%和61%，新增地方一般债和新增专项债分别为71%和67%，仅化债专项债发行进度偏快。

图表2：2025-2026 年政府债额度及1-8 月发行进度

	2026 年				2025 年			
	2026 年规模	2026 年1-8 月已发行	发行进度	9-12 月剩余	2025 年规模	2025 年1-8 月已发行	发行进度	
中央赤字：一般国债净融资	50900	28133	55%	22767	48600	33750	69%	
地方赤字：新增一般地方债	8000	5664	71%	2336	8000	6208	78%	
地方新增专项债	44000	29268	67%	14732	44000	32641	74%	
专项债化债额度：三年6万亿	20000	18443	92%	1557	20000	19367	97%	
特别国债	16000	9720	61%	6280	18000	12960	72%	
合计	138900	91228	66%	47672	138600	104926	76%	

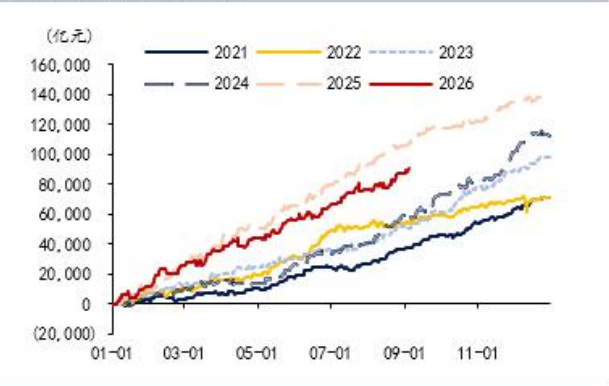
资料来源：Wind，华泰研究

为何今年政府债发行偏慢（相比去年）？国债与地方债的成因存在差异。

1）一般国债进度偏慢，并非发行力度不足，而是到期节奏前置压低了净融资。2026年1-8月一般国债到期规模达到6.67万亿，同比增加1.08万亿，后续9-12月一般国债到期规模预计同比减少9391亿。

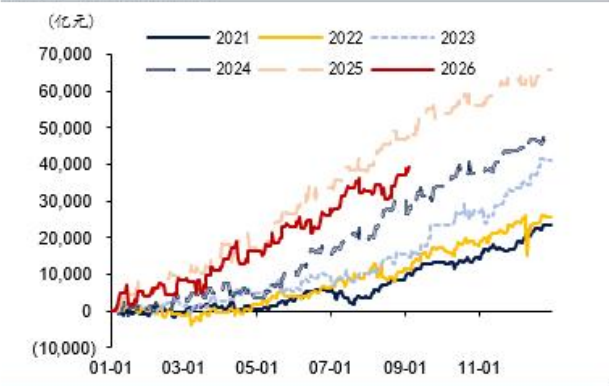
2）特别国债方面，进度偏慢源于注资特别国债截至8月底仍未发行（原计划5-6月发行），而去年注资特别国债在二季度发行完毕。8月21日财政部发布会上，发言人提到下半年“发行3000亿元特别国债支持有关中央金融企业补充资本”，关注后续注资特别国债落地情况。

图表3：政府债净发行进度



资料来源：Wind，华泰研究

图表4：国债净发行进度

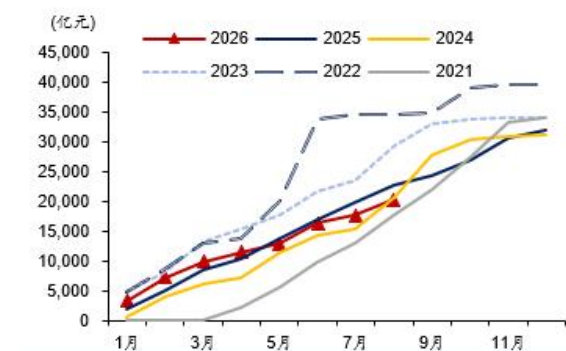


资料来源：Wind，华泰研究



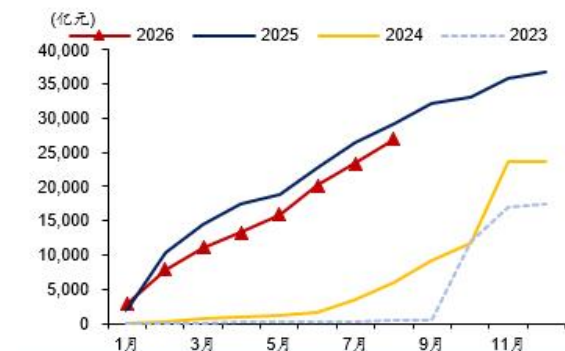
3) 地方债发行偏慢则呈现结构性特征，新增项目类专项债发行偏慢，化债类债券发行其实偏快。背后原因在于，一是新增专项债需要对应有收益的项目，而今年以来地方合意项目储备不足，同时专项债项目审批要求趋严，新增债券发行更加强调“按需发行”与“提质增效”。二是资源向化债倾斜。化债是2026年地方债务工作的重中之重（隐债化解收官窗口期），部分地区化解存量债务对项目资金形成挤占；同时专项债付息压力持续加大，也客观约束了地方新增举债的空间与意愿。

图表5：项目收益专项债发行规模进度



资料来源：Wind，华泰研究

图表6：化债专项债发行规模进度



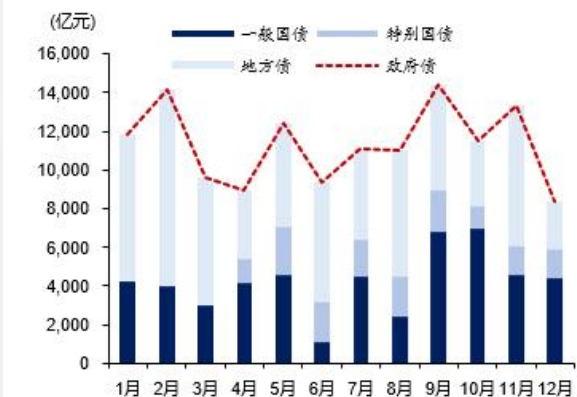
资料来源：Wind，华泰研究

注：化债专项债包含特殊新增专项债和特殊再融资债

在厘清进度偏慢成因的基础上，进一步讨论剩余额度在9-12月的分布。基准情形下我们假设年内额度全部发完、剩余月份发行节奏参考2025年规律，测算结果如下。

从总量看，9-11月政府债净融资规模预计分别为1.4万亿、1.2万亿和1.3万亿，同比增加2686亿、增加6254亿和增加657亿，12月预计大幅回落至8394亿元。今年7-8月政府债净融资月均约1.11万亿元，而9-12月月均约1.19万亿，政府债供给压力未见回落。

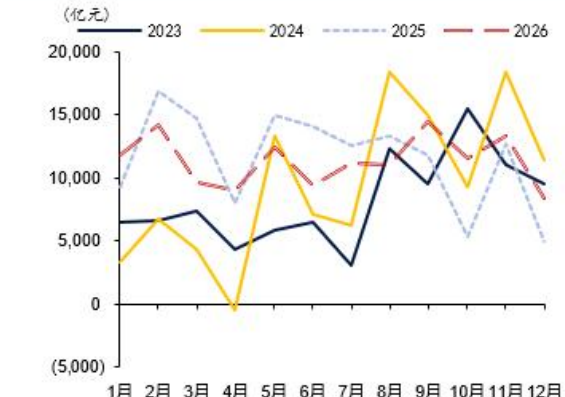
图表7：2026 年政府债净供给规模



资料来源：Wind，华泰研究测算

注：国债、新增地方债和特殊再融资债节奏参考 25 年，普通再融资债参考历史经验按到期量 85% 缺作。9-12 月为测算数据

图表8：2023-2026 年政府债净供给规模（月度）

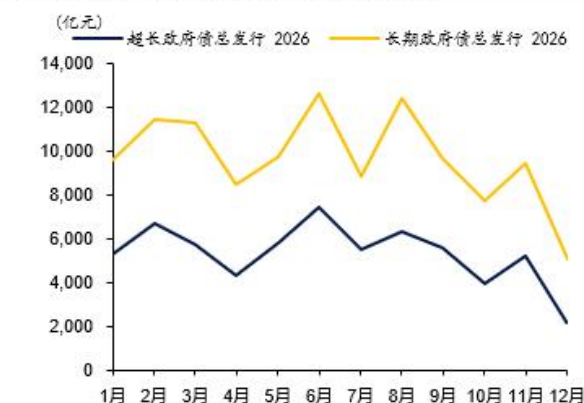


资料来源：Wind，华泰研究

分品种看，国债供给高峰预计在9月和10月，净融资规模预计为8928亿和8147亿，同比增加1644亿、增加5902亿；地方债供给高峰预计在9月和11月，净融资规模预计为5503亿和7274亿，同比增加1043亿和722亿。

分期限看，长期（10年及以上）和超长期（10年以上）政府债的发行高峰同样在9月和11月，9-11月长期政府债发行规模预计为9635亿元、7720亿元和9395亿元，超长期预计为5594亿元、3919亿元和5172亿元。但长端政府债供给压力下降：今年7-8月长期政府债发行月均约1.06万亿元，9-11月月均约8900亿元。

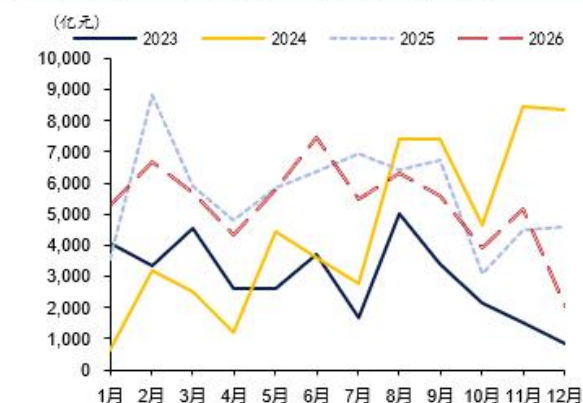
图表9：2026 年长期、超长期政府债总发行规模



注：测算逻辑如下，一般国债超长期：发行规模参考发行计划期数和已发行单期规模，假设30Y一般国债单期340亿，50Y一般国债单期320亿；2) 超长期特别国债：参考发行期数和最新的超长期特别国债单期规模。超长地方政府债：1) 新增地方政府债：新增地方政府债发行规模参考25年季节性规律，超长新增发行占比参考24-25年超长占比(55%)；2) 特殊再融资债：月度发行节奏参考25年，超长特殊再融资占比参考25年占比(68%)；3) 普通再融资债发行规模假设为地方债到期量85%，超长普通再融资占比假设为10%。9-12月为测算数据。

资料来源：Wind，华泰研究测算

图表10：2023-2026 年超长期政府债总发行规模（月度）



资料来源：Wind，华泰研究

上述测算的前提是年内额度能够足额完成发行，而这也是近期投资者疑虑之一：今年新增专项债发行进度偏慢，地方在项目申报和资金使用上的积极性不及往年，年内额度是否会发不完？以下分几个层次讨论。





上述测算的前提是年内额度能够足额完成发行，而这也是近期投资者疑虑之一：今年新增专项债发行进度偏慢，地方在项目申报和资金使用上的积极性不及往年，年内额度是否会发不完？以下分几个层次讨论。

首先，历史上政府债是否出现过发不完的情形？回溯历年发行情况，政府债整体完成度较高，大面积未完成额度的年份并不多见。国债方面，2021年是唯一明显的例外。国债额度允许在相邻年度间灵活调剂，当年国债净融资规模仅占预算安排的84.7%，前后两个年份均超额完成。地方债仅出现过小额未发完，2020年和2021年新增专项债分别有约1500亿元和2150亿元结转次年，缺口多与特殊用途项目的审批进度有关。从制度层面看，足额发行并非硬约束，国债与地方债实行余额管理制度，相关规定只要求不突破限额，额度是上限而非强制任务，但考虑到支出需求刚性、沉淀为结存限额后动用程序复杂等因素，实际执行中倾向于用足。

其次，我们认为今年出现大幅结余的概率较低，理由是：

第一，可比年份的经验与市场承载能力均支持这一判断。今年8月末的新增专项债进度与2024年同期相近，而2024年9月财政部指导地方加快发行、按旬通报进度，当月发行即占全年额度的26%。承载能力上，新增地方债9-12月剩余额度月均4267亿元，而今年1-8月有一半月份的单月发行量超过这一水平，8月更达6415亿元。地方的融资需求也不弱，上半年政府性基金预算本级收入同比下降25.6%，补充财力和稳投资的诉求客观存在。

第二，政策抓手正在形成。财政部8月21日表示将抓紧指导地方组织债券发行，发改委8月末部署加快专项债发行使用；城市更新、新型能源体系等“十五五”专项规划已陆续落地，“六张网”建设转向项目落地，有望带动项目集中申报。

综合来看，今年大规模额度跨年结转的概率较低，但少量尾差仍可能受项目成熟度约束，更大概率的情形是额度总体完成、进度后移。





在此基础上，还需对明年的供给变化作前瞻判断。明年最为确定的变化是置换债退出。“三年6万亿”的置换额度今年发行完毕即告收官，若不新批一轮置换额度，该部分供给将归零。在赤字率和新增专项债额度大体持平的假设下，明年政府债净融资规模将较今年减少约2万亿元。

更值得关注的是期限结构的变化。置换债发行期限普遍偏长，今年以来置换债中10年以上品种占比接近七成、规模约1.46万亿元，相当于今年超长期政府债发行总量的四分之一。这意味着置换债退出后超长端的缩量比总量更为显著，明年配置盘可选的超长期利率债供给将明显减少。

上述变化对市场的影响，关键在于计入预期的时点。市场对次年供给的预判通常在四季度形成并提前反映至配置行为，而非等到明年额度落地后才开始定价。叠加保险等配置盘的跨年配置惯例，对明年超长资产供给减少的担忧，可能在四季度供给高峰兑现的过程中即有所体现。

视角转到今年，准财政领域的政金债是供给中边际变化最大、也最容易被低估的一块。今年以来政金债供给持续收缩。截至8月底，政金债累计净融资约2500亿元，而2025年同期为1.74万亿元、2024年同期为9723亿元，今年的净融资规模仅为去年同期的七分之一，为近年同期最低。收缩的直接原因是新型政策性金融工具落地偏晚。

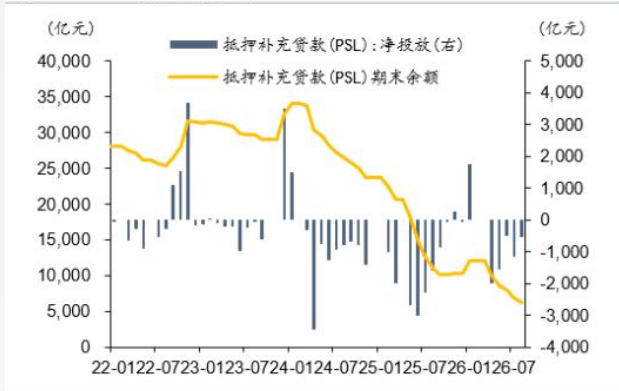
今年政府工作报告明确“发行新型政策性金融工具8000亿元”，较去年的5000亿元增加3000亿元。市场一度预期最快二季度启动，工具实际落地晚了近一个季度，政策层面自7月末起明显提速，9月初工具首次落地。参照2025年经验，5000亿元资金9月底启动投放、10月底全部投完。本轮规模更大，但项目储备自年初即开始谋划、成熟度更高，我们认为10-11月或可基本完成主体投放。





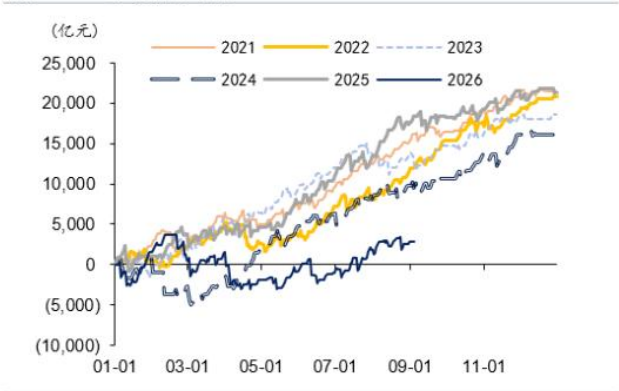
工具落地将带动政金债发行放量。从该工具资金来源看，2022年政策性金融工具的资金安排是央行支持与市场化发债并举。当年9-11月抵押补充贷款（PSL）净投放约6300亿元，与7399亿元金融工具的投放节奏高度同步，央行资金构成重要来源。2025年则明显不同，全年PSL余额从2.36万亿元降至1.03万亿元，工具集中投放的9-12月余额不增反降，说明5000亿元资金基本依靠三家政策性银行市场化发行金融债券解决。若今年延续这一模式，8000亿元工具将对应大体相当规模的政金债净融资需求。

图表11：PSL 净投放与余额



资料来源：Wind，华泰研究

图表12：政金债发行进度

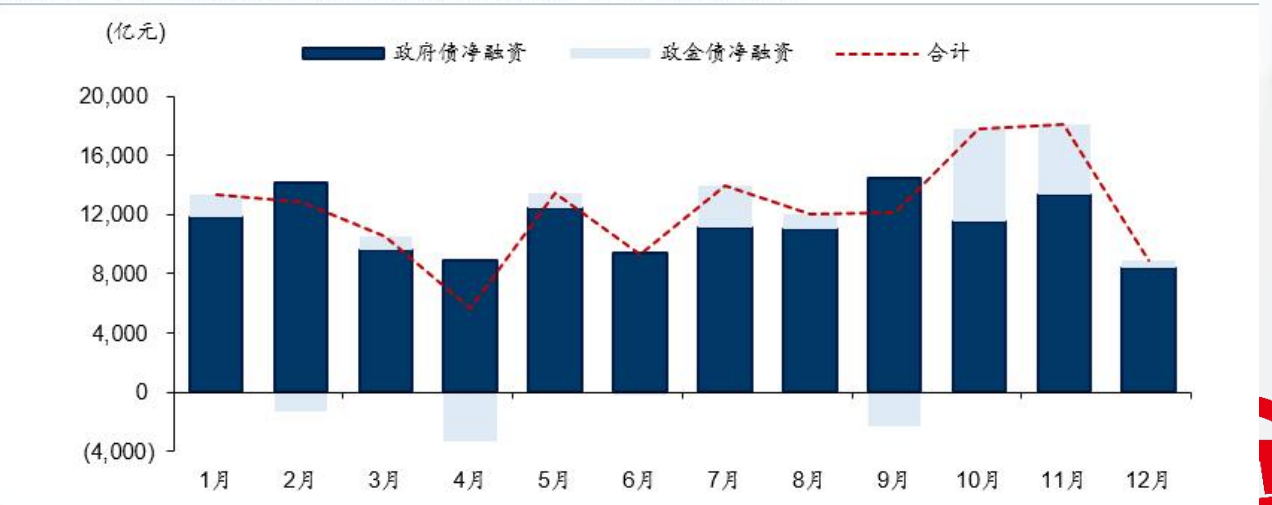


资料来源：Wind，华泰研究

注：截至2026年8月底

政金债供给来看，按1-8月净融资约2500亿元的节奏外推，9-12月常规融资约1250亿元，叠加8000亿元工具需求，合计约9250亿元；分月受到期分布主导，9月到期9316亿元为年内高峰、10-12月合计仅2984亿元，故净融资分别约为-2300亿元、6250亿元、4800亿元和500亿元。两者合计，9-12月政府债与政金债净融资合计为1.21万亿元、1.78万亿元、1.81万亿元和8934亿元。剩余供给压力较大。

图表13：政府债与政金债合计月度净融资规模预测（9-12月为预测值）



数据来源：Wind，华泰研究预测





此外，今年1月PSL利率已降至1.75%，且财政对符合条件的工具资金给予贴息，两项叠加后项目实际承担的资金成本可能降至1%出头。工具落地带来大量低成本资金，对利率的比价效应也值得关注。

综合以上分析，对后续债市供给我们有三点判断。

第一，四季度政府债供给压力未见回落。年内政府债供给在9-11月压力偏大；不过9-12月超长端政府债供给压力较此前减轻。

第二，明年供给退坡的方向是相对确定的，政府债净融资减少约2万亿元，超长端缩量更为明显。市场对此的定价可能提前至今年四季度。

第三，政金债的投放节奏是四季度供给测算中不确定性最大的环节。若考虑政金债供给，利率债在四季度供给压力较大。

债市观点方面，供给之外还需结合基本面与政策面综合评估。从有利因素看，债市偏强的大方向尚未逆转，地产、城投两大传统信用创造主体仍在收缩，内需仍然偏弱，稳增长政策的预期不足、力度有限，融资需求大概率继续磨底，广谱利率下降，基本面对债市的支撑并未动摇。从不利因素看，短期扰动明显增多：一是日历效应，9月债市历来表现偏弱；二是供给压力仍未完全释放，叠加资金面扰动频繁、季末信贷冲量，资金和仓位占用阶段性上升；三是降息预期偏弱，政策利率短期难见调整，国内长端利率向下空间较难打开；四是美联储9月加息概率上升，海外利率集体走高，国内债市受间接影响。

综合而言，债市短期仍以窄幅震荡为主，胜率仍然偏高，但赔率不足、空间有限，波动略有增大，因此不宜过度追涨，操作上更适合稳中有进，组合中保留灵活性以应对供给集中释放阶段的波动。结构上我们更看好超长端，30年与10年国债利差仍处于偏高分位，期限利差压缩是当前曲线上阻力相对较小的方向，而9月之后超长端的一级供给压力环比回落，若短期收益率出现调整反而提供介入窗口；短端存单在资金面平稳的背景下仍有票息价值。



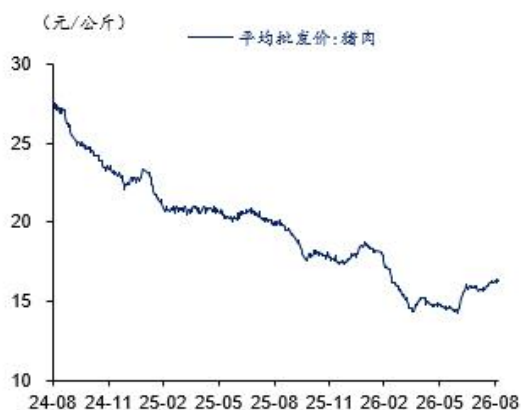


本周核心关注：我国8月通胀、贸易及金融数据（不定），超长期特别国债续发，美国8月通胀数据，欧洲央行利率决议等。周一美股因劳动节假期休市。周二将公布我国8月进出口数据，关注贸易表现。同时加拿大对美200亿美元等额反制关税生效。周三将公布我国8月CPI和PPI数据，关注国内通胀走势。同时财政部将续发350亿元50年期超长期特别国债，关注供给扰动。海外方面关注美国共和党首届中期选举大会，美国财政部长债回购翻倍政策预计也将于同日起生效。周四、周五美国将分别公布8月PPI、CPI数据，周四将公布欧央行利率决议，关注美联储加息预期演绎及欧央行利率政策基调。此外，本周预计将公布我国8月金融数据，关注国内信贷社融表现。



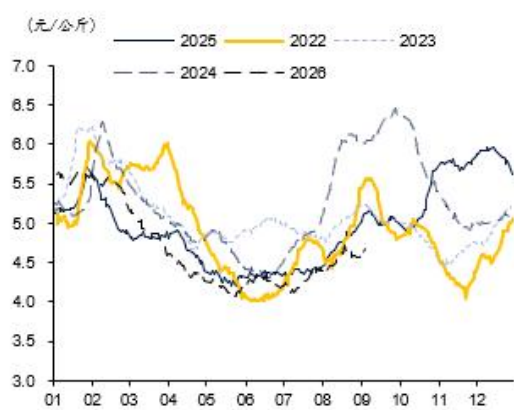
通胀

图表7：猪肉价格



资料来源: Wind, 华泰研究

图表8：蔬菜价格指数



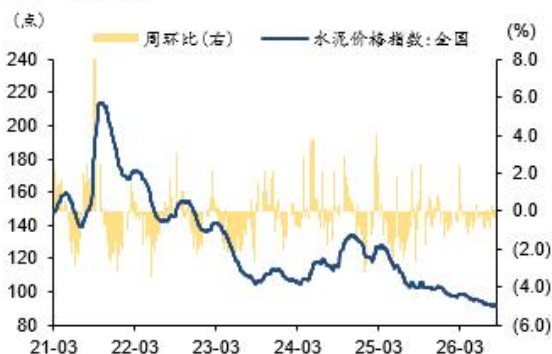
资料来源: Wind, 华泰研究

图表9：原油价格



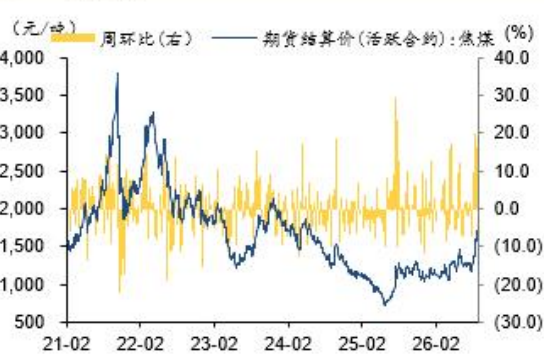
资料来源: Wind, 华泰研究

图表10：水泥价格



资料来源: Wind, 华泰研究

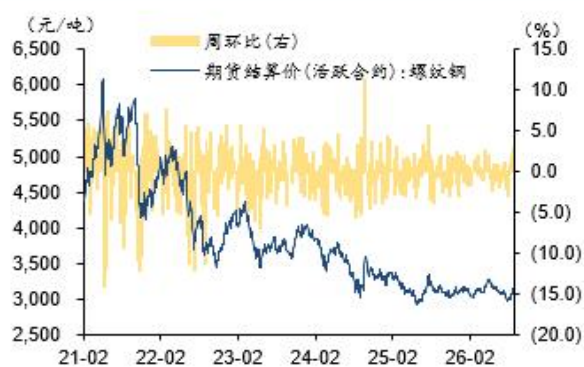
图表11：焦煤价格



资料来源: Wind, 华泰研究

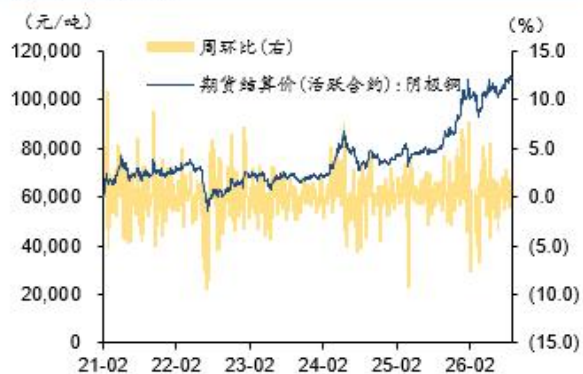


图表12：螺纹钢价格



资料来源：Wind，华泰研究

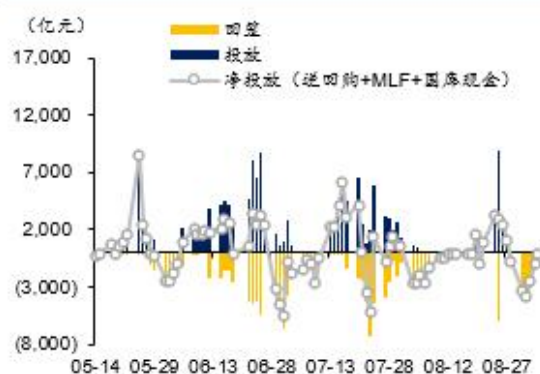
图表13：阴极铜价格



资料来源：Wind，华泰研究

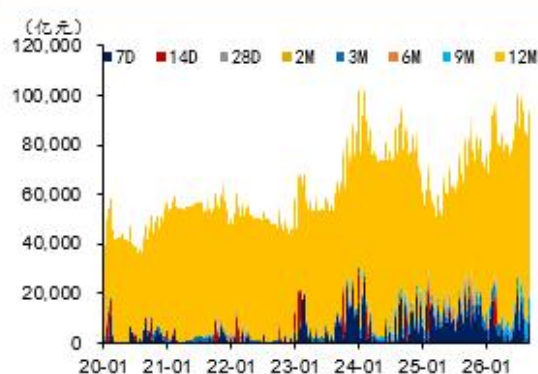


图表14：公开市场操作与到期



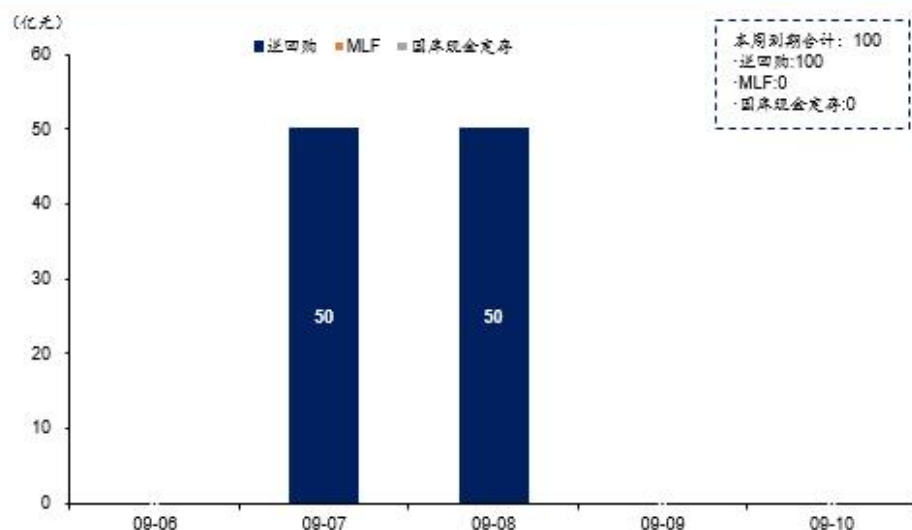
资料来源：Wind，华泰研究

图表15：未到期资金期限结构（逆回购+MLF+国库现金定存）



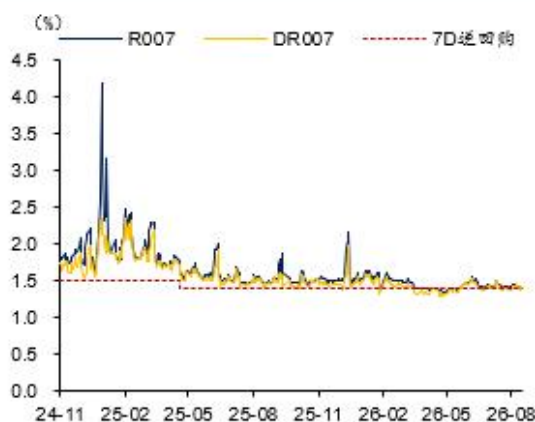
资料来源：Wind，华泰研究

图表16：本周资金到期提示



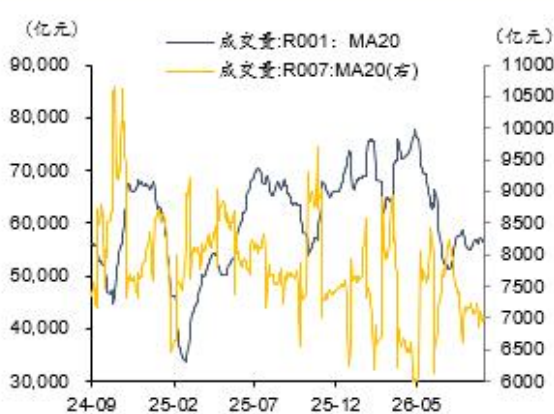
资料来源：Wind，华泰研究

图表17：7D 逆回购、R007、DR007



资料来源：Wind，华泰研究

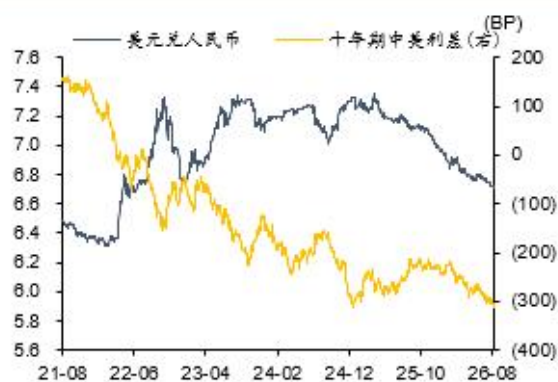
图表18：质押式回购成交量



资料来源：Wind，华泰研究

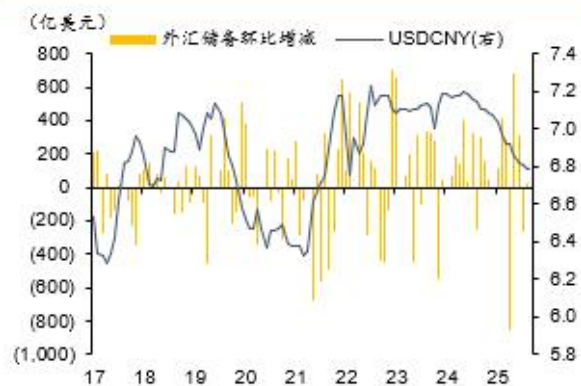


图表19：汇率与中美利差



资料来源：Wind，华泰研究

图表20：外汇储备环比变动



资料来源：Wind，华泰研究

图表21：实体融资利率

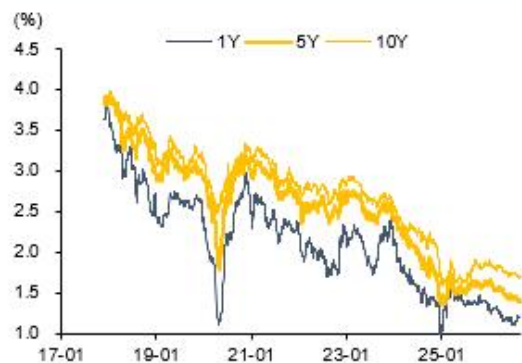


资料来源：Wind，华泰研究



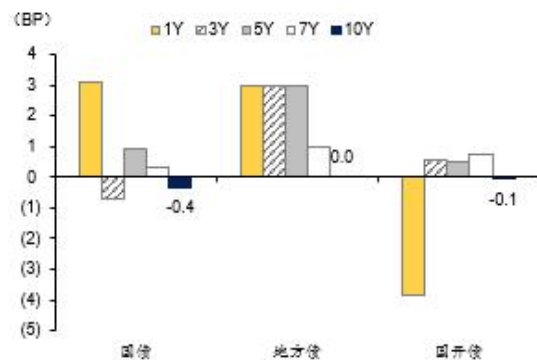
债券及衍生品

图表22: 国债收益率走势



资料来源: Wind, 华泰研究

图表23: 利率债双周涨跌



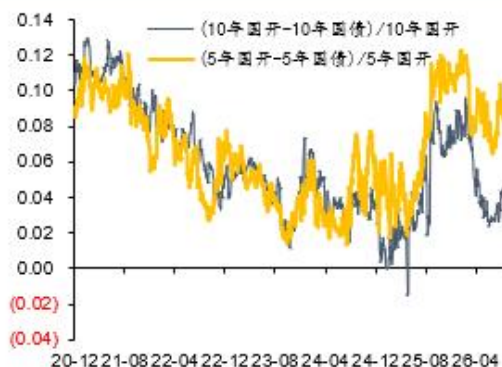
资料来源: Wind, 华泰研究

图表24: 期限利差



资料来源: Wind, 华泰研究

图表25: 国开债隐含税率



资料来源: Wind, 华泰研究

图表26: 信用利差



资料来源: Wind, 华泰研究

图表27: 中美利差 (10年期国债)



资料来源: Wind, 华泰研究



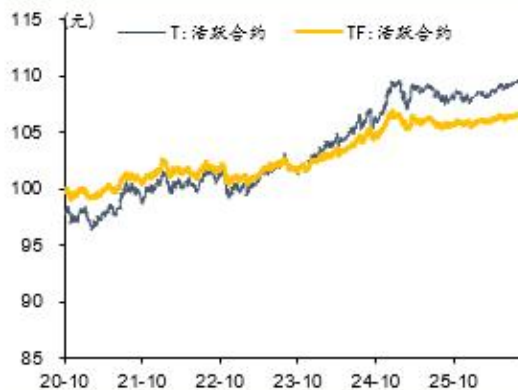


图表28：利率互换



资料来源：Wind，华泰研究

图表29：国债期货



资料来源：Wind，华泰研究

风险提示：利率债供给节奏超预期，新型政策性金融工具投放方式超预期，测算和实际可能存在偏差。

网站链接：https://news.sohu.com/a/1072669958_122014422
(2026年9月7日 华泰证券（搜狐转载）)



5. 国家发展改革委紧急安排2000万元中央预算内投资支持江西暴雨洪涝灾害灾后应急恢复

受近期强降雨影响，江西省南昌、吉安等多地发生洪涝灾害。9月5日，国家防减救灾委、应急管理部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》和江西省灾害损失情况，国家发展改革委紧急安排2000万元中央预算内投资，支持江西省做好暴雨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。。

网站链接：https://www.ndrc.gov.cn/fggz/202609/t20260907_1407445.html

（2026年9月7日 国家发展改革委）



6. 财政部将发行3000亿元特别国债支持8家金融央企

9月6日，据央视新闻报道，财政部将于近期发行3000亿元特别国债，支持8家中央金融企业补充核心一级资本。

同日，工商银行、农业银行、中国人保、中国人寿集团、中国太平、中国再保等8家中央金融企业分别发布增资计划，将补充核心一级资本。《每日经济新闻》记者了解到，这8家中央金融企业计划共增资3600亿元。

华源证券研究所所长助理、固收首席分析师廖志明接受《每日经济新闻》记者采访时指出，从背景看，首先，年初政府工作报告已有安排，提到拟发行特别国债3000亿元，支持国有大型商业银行补充资本。其实去年已有5000亿元相应安排；其次，从银行业来看，增资安排主要针对国有大行，目前国有四大行均为全球系统重要性银行，从《商业银行资本管理办法》的监管要求看，国有大行并无压力，资本充足水平明显高于对应监管要求，更主要的考虑是，作为全球系统重要性银行（G-SIBs），另需满足TLAC即总损失吸收能力的监管框架，国有四大行需在2028年初达到TLAC监管相应指标要求。

他指出，对于该监管框架，整体而言，国有大行依然面临一定压力。因而，近两年政府持续安排增资，更多是未雨绸缪，及时增资有助于促进大行满足作为全球系统重要性银行的TLAC监管要求。

增资主要用于补充核心一级资本

根据公告消息，工商银行、农业银行两家大型国有商业银行拟向特定对象财政部、中国烟草总公司及相关子公司发行A股股票，计划募集资金分别不超过1000亿元（财政部拟认购金额为700亿元）、1600亿元（财政部拟认购金额为1300亿元）。此外，财政部将向中国进出口银行、中国出口信用保险公司两家政策性金融机构分别注资300亿元、100亿元。

当日，还有四家国有商业保险公司宣布增资计划：中国人保拟向特定对象财政部发行A股股票，计划募集资金不超过150亿元；财政部向中国人寿集团、中国太平分别注资350亿元、70亿元；中国再保拟由财政部以现金方式认购内资股，计划募集资金30亿元。





记者了解到，本次财政部集中增资呈现出覆盖主体广、资金规模大、精准补充核心资本的鲜明特点。增资对象均为国内金融体系的支柱性央企，涵盖大型国有商业银行、政策性银行、头部保险集团及政策性保险公司，单笔增资数额明确、层级清晰。

从所涉银行和保险公司的公告来看，增资资金主要用于补充核心一级资本。工商银行表示，本次发行旨在进一步增加核心一级资本，全面提升资本充足水平与风险抵御能力；中国人保则表示，按照国家支持国有大型保险公司补充核心一级资本的相关安排，公司积极拓展外源性资本补充渠道，进一步充实核心资本。

天府立言金融研究院院长曾刚对《每日经济新闻》记者分析称，财政部对多家银行、保险及政策性金融机构集中注资，体现了财政与货币政策协同、总量与结构并重的系统布局。注资对象横跨国有大行、保险集团与政策性金融机构，说明此举并非针对个别机构的“救急”，而是一次整体性资本布局。此外，这8家机构同日官宣本身也是一种预期管理，向市场传递出财政金融政策加力、协同稳增长的清晰信号。

注资系前瞻性布局

2025年《政府工作报告》明确提出，“拟发行特别国债5000亿元，支持国有大型商业银行补充资本”。当年，财政部将发行首批特别国债5000亿元，支持中国银行、中国建设银行、交通银行、中国邮政储蓄银行补充核心一级资本。2026年《政府工作报告》再次明确提出，拟发行特别国债3000亿元，支持国有大型商业银行补充资本。

从此次计划获注资的银行和保险机构核心数据来看，其核心一级资本和偿付能力充足率普遍高于监管红线，这意味着本轮注资并非被动防御，而是兼具“防御性”与“扩张性”。有接近国有大行的人士向记者透露，此次增资是在金融强国背景下战略性、前瞻性的主动布局，着眼于未来发展需要。实体经济的信贷需求对于提高国有大行的资本实力提出了更高要求。提高国有大行资本实力、支持信贷投放，是国家稳增长一揽子政策的组成部分。





上述接近国有大行的人士进一步表示，此外，国有大行作为全球系统重要性银行，对核心一级资本充足率也有相关监管要求，为更好满足相关要求，也需要提高核心一级资本充足率。当然，从最新披露数据看，国有大行整体经营指标都很健康。

未来发展方面，该人士表示，金融机构此次募集资金使用上，主要用于支持实体经济，增强自身发展基础，强化服务经济能力，提升抵御风险能力，也能更好为股东创造价值，带来更稳定的回报。

曾刚接受记者采访时指出，从银行看，全球系统重要性银行的TLAC（总损失吸收能力）要求自2025年起分步达标，叠加服务实体带来的风险加权资产扩张，资本消耗是持续性的。从保险看，偿二代二期规则叠加利率下行、利差收窄的趋势，险企面临更为严苛的资本约束——虽然当前偿付能力充足率普遍在红线上方，但投资端收益下降、负债端成本难降，偿付能力存在趋势性收敛压力，未来若不及时补充资本，可能面临空间受限。因此这本质上是防风险与“稳增长”的统一。

北京大学光华管理学院院长、北京大学博雅特聘教授田轩接受《每日经济新闻》记者采访时表示，此次增资，对国有大行发展格局的影响主要体现在三个方面：一是释放信贷投放空间，使银行能够更从容地加大对国家重点领域和薄弱环节的支持力度，避免因资本约束而被动收缩资产规模；二是强化资本结构，提升风险抵御能力与国际合规水平。增厚资本可更好满足全球系统重要性银行附加资本要求，并增强抵御房地产、地方债务风险冲击的能力，为后续业务结构优化和国际化布局奠定坚实基础。三是从更宏观的视角看，此次增资还将对国有大行的公司治理与市场化经营机制产生深远影响。

将增强金融机构的信贷投放和保险承保能力

《每日经济新闻》记者了解到，近年来，大型商业银行主要依靠自身利润留存的方式来增加资本。但值得注意的是，受LPR（贷款市场报价利率）下调、存量贷款重定价等因素影响，2025年以来六大行净息差承压。净息差的持续收窄压缩了银行利润空间，传统依靠利润留存的内源资本补充能力明显减弱。





根据《商业银行资本管理办法》，商业银行核心一级资本充足率不得低于5%，而全球系统重要性银行还面临更高的附加资本要求。通过注资补充银行的核心一级资本，直接释放其被资本约束限制的信贷空间。

对此，招联首席经济学家董希淼解释称，一方面，增厚资本缓冲垫以应对经济波动和潜在金融风险，体现了防御性考量；另一方面，核心一级资本充足率的提升，也增强了信贷投放和保险承保的扩张空间。以银行为例，3000亿元资本可撬动约4万亿元资产增量，为机构加大信贷投放、扩大保险保障覆盖面、参与长期资产配置提供更充裕的资本支撑。因此，此次注资更是一次主动扩表、提前布局的举措，旨在为未来业务增长和竞争力提升预留空间。

中国城市发展研究院投资部副主任袁帅对《每日经济新闻》记者表示：“作为承载海量长期保障资金的核心主体，头部保险集团的资本实力直接决定了其服务国家战略的深度与广度。此次增资首先是为了让这些机构拥有更充足的底气，去承接那些周期长、投入大、关乎国计民生的重点领域项目——从新型基础设施的连片布局，到先进制造产业的长期培育，再到民生保障领域的持续深耕，都需要这类期限匹配度高、风险承受能力强的长期资金稳定在场，避免短期资金波动对实体项目推进造成不必要的干扰。”

综合来看，业内普遍认为，本次财政部千亿元级的集中增资，是国有金融体系的一次全面资本赋能，将对金融市场稳定、行业生态优化、机构转型升级及服务实体经济能力的提升，产生全方位、深层次且长期性的积极影响，为金融行业高质量发展注入强劲动能。





董希淼表示，对金融市场而言，此次注资释放了强烈的政策信号，表明国家持续巩固重要金融机构资本实力的坚定决心，有利于稳定银行保险板块估值、提振资本市场信心。更重要的是，注资将增强金融机构的信贷投放和保险承保能力。对获注资的机构而言，工商银行、农业银行核心一级资本进一步充实，三大保险集团资本实力壮大，偿付能力安全垫增厚，业务扩张空间显著打开，尤其在信贷投放、保险产品创新、长期资金运用等方面更具灵活性。尽管定增短期内可能摊薄每股收益，但资本夯实后，长期盈利能力和抗风险能力将显著提升，有助于机构更好地履行政策性职责、服务国家重大战略，对机构长期发展构成重大利好。

免责声明：本文内容与数据仅供参考，不构成投资建议，使用前请核实。据此操作，风险自担。

网站链接：<https://gs.ifeng.com/c/8wIbQ86oM0v>

（2026年9月10日 每日经济新闻（凤凰网转载））



7. 完善社保体系促农村消费潜能释放

扩大内需、提振消费，是当前推动我国经济高质量发展的关键着力点。7月30日召开的中共中央政治局会议强调，“要有效扩大国内需求，适应不同群体消费需求扩大优质供给，挖掘服务消费潜力”。随着城乡融合发展步伐不断加快，农民收入持续增长，农村居民消费支出增速已连续多年快于城镇居民。充分挖掘农村居民消费潜力、拓展农村消费市场正逐渐成为扩大内需的重要内容。完善的社会保障体系，是稳定预期、降低风险、减少预防性储蓄、增强消费意愿的重要制度基础。进一步健全社会保障体系，提振农村居民消费，不仅是增进民生福祉的应有之义，更是推动经济结构优化、增强经济发展内生动力的重要举措。

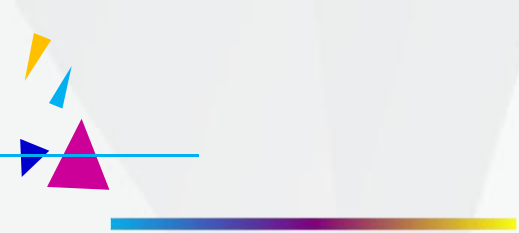
社会保障与居民消费关系密切

居民消费行为不仅取决于当期收入水平，还受未来预期和风险保障程度的影响。在这个意义上，社会保障关乎人民群众最关心最直接最现实的利益问题，不仅是改善民生、促进收入公平分配的重要制度安排，也是稳定预期，进而影响消费水平和结构的重要政策工具。

一方面，社会保障对消费的促进作用体现在收入效应上。基于养老、医疗、低保等制度安排，社会保障在初次分配基础上进行收入再分配调节，直接增加居民可支配收入或间接降低生活支出负担，从而扩大消费需求。另一方面，社会保障通过风险分担降低未来不确定性，减少家庭为防范风险而进行的预防性储蓄，进而提升消费意愿。也就是说，当家庭面临养老、医疗、失业等不确定风险时，往往倾向于增加储蓄、减少消费，以应对未来可能出现的支出压力。如果社会保障能够有效分担这些风险，家庭的风险预期将明显下降，从而提高消费倾向。对于家庭收入来源相对不稳定，抵御风险能力较弱，而边际消费倾向更高的农村家庭而言，这类机制效果尤为明显。

“十五五”规划纲要提出“坚持惠民生和促消费、投资于物和投资于人紧密结合”“加强税收、社会保障、转移支付等再分配调节”，并对“健全社会保障体系”作出部署。这体现出社会保障与居民消费的内在关联，为推进相关领域制度改革提供了政策指引，也为提升农民生活质量、激发农村消费潜力指明了方向。





支撑农村居民消费增长

党的十八大以来，我国建成了世界上规模最大的社会保障体系，居民基本养老保险、医疗保险制度实现城乡统一，农村社会保障网越织越密。养老保障方面，将新型农村社会养老保险和城镇居民社会养老保险整合为城乡居民基本养老保险制度，为农村居民养老提供了基本保障。医疗保障方面，整合城镇居民基本医疗保险和新型农村合作医疗，建立统一的城乡居民基本医疗保险制度，全面实施城乡居民大病保险，逐步规范医疗救助制度，有效减轻了农村居民医疗负担，显著缓解因病致贫返贫问题。同时，农村最低生活保障制度不断优化，特困人员救助供养制度持续完善，临时救助制度逐步健全，分层分类的社会救助体系基本建成。特别是脱贫攻坚成果持续巩固拓展，防止返贫致贫监测帮扶机制建立，为农村居民构筑起更加稳固的兜底保障防线。

社会保障制度的持续完善，既改善了农村居民生活条件，也为农村居民消费增长提供了重要支撑，并推动了农村消费结构的持续优化。2013年至2025年，农村居民消费支出年均增速为7.3%，恩格尔系数从34.1%下降到31.8%，消费升级趋势明显。但也要看到，城乡、区域之间社会保障待遇差距依然存在，大部分农村居民享有的基本养老保险和医疗保险保障水平仍然偏低，稳定消费预期的作用尚未充分发挥。同时，农村居民在医疗、养老等方面的支出压力仍然较大，在一定程度上制约了农村消费潜力的进一步释放。

实现消费增长与民生改善双赢

“十五五”时期是推进乡村全面振兴、加快建设农业强国的重要时期。要把健全社会保障体系作为扩大农村居民消费的长期制度安排，推动保障范围更加广泛、保障待遇更加公平，从而有效提升农村居民消费能力和消费信心，改善民生福祉，为扩大内需发挥更大作用。





一是持续扩大社会保障覆盖范围，夯实农村居民消费基础。从社会保障的风险分担功能看，扩大保障覆盖范围能够对冲农村居民面临的养老、医疗等风险，使农村居民敢于将更多收入用于当前消费，为释放潜在消费需求创造条件。可考虑顺应农村人口流动趋势和就业形态变化，将更多农村居民纳入失业、工伤等社会保障体系。健全基本养老保险和医疗保险的参保缴费激励机制，对农村低收入、缴费困难群体给予更加精准的缴费补贴，引导有能力的农村居民提高缴费水平。针对灵活就业人员、农民工等重点群体，根据就业方式和收入特点完善各项社会保险参保政策，降低参保门槛，并加快推动新就业形态人员职业伤害保障试点扩围。全面取消在就业地参保户籍限制，完善社保关系转移接续政策，使农村居民在跨地区就业时，社会保障权益能够顺畅转移、连续累积。

二是稳步提高社会保障待遇水平，增强农村居民消费能力。养老金收入、报销医药费收入、社会救助收入等转移性收入，通过直接提高家庭当期可支配收入对消费产生促进作用。应在扩大覆盖面的基础上，更加注重提高保障水平和保障质量。可考虑建立与经济发展速度、居民收入增长水平、物价变化相适应的基本养老金、最低生活保障等待遇动态调整机制，逐步提高农村居民养老保障水平和社会救助水平。进一步完善基本医疗保险、大病保险和医疗救助制度，提高农村居民重大疾病、慢性病等医疗保障水平，切实减轻医疗支出负担，缓解医疗等刚性支出对其他消费的挤出效应。健全分层分类的社会救助体系，加强低保、特困供养、临时救助等制度与社会保险的有效衔接，防止因病、因灾、因失业等造成家庭收入骤减和消费能力下降。





三是增强社会保障制度的公平统一性，稳定农村居民消费预期。当农村居民能够获得更加稳定、可预期的医疗、养老和基本生活保障时，其消费决策就会更多转向生活改善，消费模式就会从以满足基本生活需求为主的生存型消费转向发展型、享受型消费。要完善统筹协调机制，推动社会保障向更加公平可持续的权益保障转型，提升农村居民的获得感和公平感。围绕养老、医疗、社会救助等重点领域，逐步缩小城乡之间、地区之间和不同群体之间的保障水平差距。优化财政分担机制，对于经济发展水平较低、农村人口占比较高、基层财政保障能力较弱的地区，优化中央和省级财政转移支付制度，提高基层保障能力，避免因地区财力差异造成农村居民社会保障水平差距过大。推动社会保障在助力改善农村居民生活品质的同时，为释放农村消费潜力提供更加坚实的制度支撑。

网站链接：https://www.gmw.cn/xueshu/2026-09/11/content_38996079.htm

（2026年9月11日 光明网）



8. 深市首单双主题REIT探路城市更新融资新范式

近日，创金合信北京国资公司封闭式商业不动产证券投资基金（以下简称“创金合信北京国资公司REIT”）在深圳证券交易所正式挂牌上市。作为深市首单获批上市的商业不动产公募REIT，该项目自推出便备受市场关注，而其创新的双主题设计，更是成为产品的突出亮点。

拆解创金合信北京国资公司REIT底层资产，一部分是北京重要的文化消费新地标——隆福寺项目，另一部分是承载大模型产业发展的重要科创集聚平台——集智未来人工智能产业基地。以上两个看似赛道迥异的资产，借由这单项目实现联动融合。

更深层次来看，本次项目走出了一条差异化的城市更新资本化、可持续运营新路径。不同于传统单一资产REIT的简单盘活，这种一稳一进、一民生一产业的融合模式，为城市更新的存量盘活、资本导入、生态升级，提供了可复制的样本。

其一，以双资产组合打通闭环通道，破解城市更新优质存量“难证券化、资本难入局”问题。以往城市更新中的文旅商业、老旧街区类资产，现金流偏弱、成长性不足，单独发行REIT较难满足市场化收益要求；科创园区资产前期投入大、波动较高，单独上市稳定性不足，均存在资本化障碍。

本次双主题模式，补齐了单一资产的禀赋短板，让两类存量资产实现合规上市、公开流通。依托REIT市场平台，完整打通社会资本“投入—运营—上市退出—再投资”的完整闭环，从根源上打通城市更新项目流动性弱、资本不敢进场的堵点，大幅提升城市存量资产的盘活效率。

其二，以双主题收益结构重塑投资逻辑，破解城市更新“稳收益与高成长不可兼得、资本不愿长投”痛点。传统城市更新REIT产品大多业态单一，要么重公益、收益刚性不足，要么重产业、波动风险偏高，很难适配多层次资本市场投资需求。





本次创新模式的亮点，就是构建了双层收益体系：隆福寺成熟商业地标锁定持续稳定的租金收益，满足低风险配置需求；人工智能科创基地依托产业集聚、企业孵化、产业升级实现价值抬升，打开长期增值空间。两者有效平衡了成熟资产的稳定性与新兴产业的成长预期，让REIT产品的收益结构更具韧性。这种创新架构打造出风险可控、收益分层、成长可期的优质标的，改变城市更新项目投资吸引力不足的现状，引导社会资本从短期投机转向长期价值深耕。

其三，以双业态协同运营重构行业生态，破解城市更新“重建轻产业、更新不可持续”的发展难题。传统城市更新多停留在硬件改造、街区翻新的工程化层面，改造后缺乏产业导入和长效运营，容易出现“更新易、存续难”的问题，资本投入后难以持续获利、长期留存。

创金合信北京国资公司REIT实现了城市空间更新与产业能级升级深度绑定：文旅商业激活城市消费活力、完善城市功能配套，科创产业赋能区域产业转型、培育经济新动能。依托资本市场的约束与赋能，倒逼项目走向专业化、市场化、产业化长效运营，构建“空间更新—产业培育—资产增值—资本循环”的可持续生态，真正实现城市更新从一次性工程改造，向长期产业运营、持续价值创造的模式跃迁。

城市更新是盘活城市存量资源、推动城市高质量发展的重要抓手，REITs则是激活存量资产、赋能实体产业的关键金融工具。创金合信北京国资公司REIT的创新落地，不仅拓宽了公募REITs的底层资产边界与应用场景，更为全国城市更新投融资改革提供了全新范式。未来，随着这类创新产品持续推出、模式不断成熟，资本市场将持续为城市更新注入金融活水，助力实现存量资产盘活、产业能级提升、城市功能升级与资本良性循环的多方共赢格局。

网 站 链 接：<http://www.zqrb.cn/review/zibenluntan/2026-09-10/A1788944511811.html>

（2026年9月10日 证券日报）



9. 多地城市更新加速 从点状修补迈向单元成片焕新

新华财经北京9月8日电 城市更新正成为推动城市高质量内涵式发展的核心抓手，多地政策密集落地。近日，云南发布“十五五”城市更新行动规划，对建成20年以上住宅小区开展专项体检，推进连片改造，完善“一老一小”设施、文体休闲设施、便民商业设施等配套；上海明确统筹推进重点片区提质焕新；贵州明确将聚焦机制创新、片区更新、项目实施、投融资创新四大重点，系统推进城市更新行动。

业内人士指出，“十五五”开局之年，城市更新正从“修一楼、改一店”的点状修补，加速迈向单元化、成片式的系统焕新。

在上海普陀区，曾经中心城区规模最大的城中村——红旗村，历经十余年系统性改造，已蝶变为集商业、办公、居住、文娱、生态于一体的现代化城市综合体“真如境”。

这块586亩的土地上，过去盘踞着9个大型初级市场、207个冷库、90家印刷厂，流动人口多达6万人。普陀区通过“区镇联手、政企合作”模式，引入央企中海地产作为二级开发主体，累计投入近300亿元，打造近百万平方米体量的超大城市综合体。

如今，“真如境”已聚集360、京东、阿里等数字经济和互联网头部企业，上海中心城区首个数字广告园区也落户于此，主营数字广告业务企业已逾千户。更为关键的是，村集体以成本价回购写字楼“鸿企中心”，村民不仅获得长期资产性收入，还融入运营团队学习招商管理，实现了从“输血”到“造血”的转变。

上海交通大学住房与城乡建设研究中心主任陈杰指出，项目团队创新采用“肥瘦搭配”的片区更新思路，以经济收益较好的地块带动收益较差的地块改造，以片区“大平衡”代替单一地块的“小平衡”。

在西安，城市更新的“成片”逻辑同样清晰。西安以国土空间详细规划“一张图”为基础，结合城市体检成果，共识别谋划重点更新片区57个、急需更新改造项目103个。“12+5”个片区率先突破——新城区东新街特色街区、碑林区边家村街道等，通过资产整合与融资策划，让“沉睡”的存量资产重新“活”起来，初步实现资金跟着项目走、项目依托资产活。





老菜场市井文化创意街区，前身是建国门综合市场。遵循“修旧如旧、功能织补、文化赋能”原则，社会资本投入3000万元，让这座老厂房变身为集市井烟火与现代创意于一体的文化地标。160余家商户、超3000人就业、年销售突破亿元——老菜场用数据证明，“旧瓶装新酒”也能酿出醇香。

陕西省西安市长安区住建局相关负责人表示，连片开发的意义远不止“让旧楼变新”，更深层在于通过空间重构触发经济、社会和城市机能的连锁反应。

经济层面，变“包袱”为“增长极”。废旧厂房、闲置楼宇改造为科创园或商业体，新业态带动周边租金上升和消费升级，形成“改造一个点、辐射一个圈”的乘数效应。社会层面，补足民生短板。闲置用地增建口袋公园、社区食堂、养老托育设施，改造工程创造就业岗位，新产业吸引年轻人回流，缓解老城区空心化。空间与生态层面，告别“大拆大建”。功能性改造减少建筑垃圾和碳排放，疏通断头路、打通公共廊道，让碎片化空间重新连接。文化与治理层面，留住城市记忆。

城市更新从“点状”走向“成片”，离不开金融与政策的双重支撑。近期，金融支持政策密集落地。

8月28日，国家金融监督管理总局、住房城乡建设部联合印发《城市更新项目贷款管理办法（试行）》，正式确立城市更新项目贷款的统一管理规则。其中，贷款人可以根据城市更新项目特点，设计综合金融服务方案，组合运用相关融资工具，满足合理融资需求。对风险可控、商业可持续、符合条件的项目，鼓励采用多元化融资模式给予支持。

同日，证监会发布《关于资本市场支持构建房地产发展新模式的意见》，明确盘活存量资产，拓宽房地产开发企业等权益融资渠道，支持依托符合条件的租赁住房、城市更新等项目发行REITs，或者作为扩募资产装入已上市REITs。





58安居客研究院院长张波表示，当前城市更新项目投资回收周期普遍偏长，传统金融工具适配性不足。此次设立专属贷款品种，将推动未来城市更新项目持续分化，能够实现自平衡的市场化项目融资渠道更加通畅。

从上海“真如境”的片区“大平衡”，到西安57个重点片区的系统谋划，再到贵州、云南聚焦片区更新的整体推进，城市更新的底层逻辑正在发生变化——不再满足于“哪里破了补哪里”，而是以单元为尺度，统筹功能提升、风貌保护与产业导入，推动形成中国城市更新的“成片焕新”风潮。

网站链接：https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260908/4466440_1.html

（2026年9月8日 新华财经）



10. 联合资信：“十五五”期间城市更新总投资约15万亿元

9月10日，联合资信发布“城投企业参与城市更新业务的路径探索与风险研究——基于《城市更新“十五五”规划》视角”专项研究报告。

报告指出，“十五五”期间的城市更新全口径总投资约15万亿元，市场空间可观，但资金投放整体普惠性偏弱，准入门槛差异化明显，资源与融资可得性区域分层突出。伴随地方政府化债常态化、城投融资市场化定价、区域信用持续分化，不同禀赋地区城市更新实施路径与落地条件存在显著差异。受资金梯度格局与区域禀赋差异影响，城投企业呈现清晰的分层发展与风险分化态势。

(一)强省会/中心城市：本轮城市更新战略的核心承载区，可适度开展规模化城市更新，其承接的项目体量更大、周期（883436）更长、业态更复杂，风险敞口随之放大，但凭借融资渠道完备、基本面优异等优势，整体风险相对可控

《规划》明确提出“推进超大、特大城市治理现代化，以城市群、都市圈为依托构建大中小城市协调发展格局”，强省会/中心城市在其中的功能提升、动能转换、创新生态培育等方面均处于优先承载地位，亦是城市更新政策资源最集中、试点探索最前沿的核心承载区域。该区域城投企业处于五层资金渠道全覆盖的最优区间，中央财政资金可争取、专项债额度充足、政策性贷款可得性高，债券、REITs等市场化融资渠道相对顺畅，可依托专项债覆盖准公益性的基础设施和公共配套投入、以政策性中长期贷款匹配大额资本开支的周期（883436）需求、以公司债券补充流动资金和阶段性资金缺口、以REITs实现成熟资产的退出和资金回笼，形成“投资—运营—退出—再投资”的完整闭环。同时，强省会/中心城市产业基础扎实、人口持续净流入、消费（883434）市场活跃，城市更新过程中形成的经营性资产具备更高租金回报率和增值预期，社会资本参与意愿较强，可实现更高质量的经营性资产沉淀，将人口与产业红利转化为持续稳定的现金流。





发展路径：强省会/中心城市普遍拥有更为丰富的历史基础、工业遗存、文化IP等资源，可通过“保护性改造+商业运营”的模式参与城市更新。重庆城投打造约6万平方米的“朝天门·城里”，将闲置规划展览馆改造为文商旅综合体，将历史风貌保护与商业场景创新融合，并引入社会资本方龙湖智创生活负责商业运营及品牌招商，开业前项目招商率已突破88%，形成“国企投建+民企专业化运营”模式，项目以商业租金及文旅消费（883434）收入为主要收益来源，2026年“五一”假期吸引游客超60万人次，上述案例成为从“城市建设者”向“城市综合运营服务商”转型的标志性实践之一。

此外，强省会/中心城市城投企业凭借丰富的金融资源和活跃的资本市场，可充分发挥优质项目对社会资本的吸引力，以BOT、PPP新机制³、股权合作等多种模式撬动社会资本参与，有效分摊前期投入成本、缓解自有资金压力、引入专业运营能力。广州市恩宁路永庆坊历史文化街区活化项目，该项目2025年度筹措地方政府专项债券资金2151万元，同时采用BOT模式引入社会资本参与运营，一期投入运营后吸引了近60家精品民宿、创意轻食、文化传媒（881164）等方面商户和企业，创造就业岗位约150个，间接带动经济产值约50亿元；二期预计可新增就业岗位约1300个，带动经济收益过百亿。2026年6月，广州市召开2026年第二季度城市更新项目资源对接会，在城市更新领域推出“补改投”试点政策，将部分财政资金从“直接补助”转变为“股权投资”，以股权投资方式直接形成项目资本金，打破财政资金难以作为资本金的限制，精准用于充实项目资本金，进一步放大政府资金的杠杆效应。





风险特征：强省会/中心城市作为本轮城市更新战略的核心承载区，该区域城投企业参与城市更新的主要模式为大型片区综合开发与产业载体运营，但大规模片区更新项目从规划到成熟运营通常跨越更长的周期（883436），这期间将面临城市规划调整、市场需求变化、政策导向变动等多重不确定性，前期收益测算模型在实际执行中偏离的概率更高，导致实际现金回流可能大幅滞后于预期，同时阶段性的大额征地拆迁、基础设施配套资金支出将快速推升城投企业杠杆水平。然而，上述风险并非强省会/中心城市区域所独有，但往往其承接的项目体量更大、周期（883436）更长、业态更复杂，风险敞口随之放大。但凭借多元化的融资渠道和更低的资金成本，该区域城投企业具备更强的风险缓冲能力，整体信用风险相对可控。

（二）普通地级市：需审慎评估项目投资规模与融资能力的匹配度，宜以轻量化微更新为主，防范项目与区域禀赋错配引发的流动性风险

普通地级市城投处于明显的“中间地带”，中央财政资金和专项债可争取一部分额度但不及强省会/中心城市；政策性金融工具可得性尚可，但受限于项目收益测算能力和区域信用环境，授信条件更为严格，市场认可度受区域基本面影响较大。核心矛盾在于：地方政府期待较高，但融资渠道结构性收窄使大规模连片开发面临较大的资金缺口和成本压力。《规划》强调“尽力而为、量力而行”，普通地级市城投企业需要审慎评估项目投资规模与融资能力的匹配度，避免因盲目扩张而加重债务负担。





发展路径：以“微更新”轻量化模式为主导，审慎评估大体量连片开发项目的可行性。普通地级市人口基数有限、产业集聚优势不显著、商业租金回报存在不确定性，难以支撑大体量城市更新的收益平衡。该类区域城投企业应聚焦老旧小区功能完善、街区微更新、社区公共服务配套升级，以民生改善和功能补短板为目标，而非追求大规模经营性资产沉淀。扬州小秦淮河保护更新二期项目可视为普通地级市以“小尺度、渐进式”路径推进老城保护与复兴的典型案例。该项目由扬州城控集团统筹实施，总投资约3.16亿元，于2025年元旦正式开街，被列为江苏省城市更新首批试点项目，获批省级城乡建设专项资金4960万元。该项目遵循“留、改、拆、补”与“保、活、用”七大原则，以“城市针灸”理念推进清静庵、大涤草堂、漆器二厂、珍园口袋公园等示范节点更新。截至2025年9月，该项目街区整体招商率达82%，引入非遗工坊、小剧场、主题民宿等多元业态，2025年度获评住建部中国建设报社评选的“中国城市更新项目典范”称号。

风险特征：该区域城投企业参与城市更新的主要模式为轻量化微更新与局部片区整治，需重点关注“能力错配”风险，即开展那些高估自身禀赋、脱离属地财力支撑或与融资能力不匹配的大体量项目。与强省会城投具备多元融资工具和市场化退出通道不同，普通地级市城投的融资渠道更多集中于专项债和政策性贷款，市场化融资工具相对有限，若项目进度不及预期或再融资环境收紧，易触发流动性风险。同时，相较强省会/中心城市，普通地级市的产业基础偏弱导致其更新过程中形成的经营性资产实现稳定运营的周期（883436）更长、租金溢价空间普遍更小。整体看，在融资渠道单一与产业支撑不足的双重约束下，普通地级市城投在推进大体量更新项目时缺乏有效的风险缓冲机制，项目层面的波动极易传导为平台层面的流动性压力。

（三）人口流出型市（县）域：城投企业面临融资渠道、资产质量、债务空间同步收缩的约束，应以存量盘活、小微民生更新和安全保障补短板为方向，重在解决民生痛点、补齐功能短板，以“微利可持续”模式维持运维，符合区域财政承受能力与人口结构特征，故审慎轻量化运营为较优路径。





人口外流导致本地消费（883434）市场萎缩、商业租金承压，城市更新配套经营性资产缺乏需求支撑，易导致市场投资意愿与居民消费（883434）信心偏弱，从而制约产业升级与外部资本导入。同时，在土地出让收入回落叠加财政增长乏力的背景下，县级财政难以提供配套资金和补贴支持。此外，专项债难以满足收益覆盖本息的硬性要求，市场化融资工具储备不足，叠加“遏增化存”高压监管，融资约束持续收紧，参与空间不断压缩。整体看，人口流出型市(县)域城投企业面临的不仅是城市更新业务参与规模的问题，更是融资渠道、资产质量、债务空间同步收缩的约束。

发展路径：收缩新增开发思维，转向小微民生更新和安全应急保障。人口流出型市(县)域城投企业在不新增债务的前提下，可将区域内零散低效用地及闲置资产(如闲置厂房、校舍、办公楼宇等)改造为养老服务中心、普惠托育机构、便民菜市或公共停车场等准公益设施。此外，县域城投亦可积极对接《规划》中提及的“增强城市安全韧性”专章中部署的重点任务，以及中央城市工作会议明确的“安全基础设施建设”方向，聚焦老旧管线改造升级、城市防洪体系和内涝治理、地下管网建设等具体领域。上述方向与县域存量更新的需求高度契合，项目投资规模相对可控、资金门槛较低，且可获得政策性银行专项借款和地方政府专项债支持，缓解县域财政压力。四川省营山县将原回龙中学闲置96亩校舍用地按照“能用则用”的思路改造为回龙水厂，满足周边40万农村居民用水需求，实现了“沉睡资产”的功能性再生。山东省费县通过保留70%原有建筑，将老旧建筑群整体规划盘活并新建和改建1.4万平方米的“和平里”邻里中心项目，打造集政务服务、便民商业、文体娱乐等功能于一体的城市综合体，整体空间利用率提升约40%。湖北省应城市将全域458个零散老旧小区整合为29个改造片区，统一规划、设计、施工，通过“拆墙并院”打破小区物理壁垒，将零散空间整合为可利用的公共用地，修建运动场、停车场和口袋公园，引导居民自愿出资参与水改、电改、电梯加装；“十四五”期间累计完成407.52万平方米的改造任务，惠及居民约12万人，并争取政策性银行融资10亿元、专项债1.6亿元、中央和省级奖补资金5.75亿元，带动社会投入近8000万元。





对于财力薄弱的市(县)，城市更新的有效路径不在于单体项目的规模体量，而在通过片区整合实现资源集约投放，以低成本、连片化方式解决群众最迫切的基础设施和居住安全问题。此类项目不应以高额收益为目标，重在解决民生痛点、补齐功能短板，以“微利可持续”模式维持运维，符合区域财政承受能力与人口结构特征。

风险特征：该区域城投企业参与城市更新的主要模式为存量资产盘活与准公益设施改造，相关风险主要集中在两个方面。一是面临项目建成即闲置的风险。人口流出型市(县)域普遍存在城市吸引力不足、产业支撑薄弱、财政增收乏力等基本面弱化问题，改造后的设施若缺乏足够的使用需求支撑，可能面临闲置或低效运转的困境。二是资金依赖风险。该类区域资金来源高度依赖上级转移支付和少量政策性资金，缺乏市场化融资渠道的补充，一旦上级资金拨付延迟或政策性贷款审批收紧，项目推进将直接受阻。因此，人口流出型市(县)域城投企业在推进此类项目时，需重点评估项目的实际开发需求和资金来源的确定性。

网站链接：<http://news.10jqka.com.cn/20260910/c679794152.shtml>

（2026年9月10日 大河财立方（同花顺转载））



11. 打出促消费“组合拳” 湖南加快落地消费品以旧换新

消费是拉动经济增长的主引擎。日前，商务部会同相关部门印发《关于进一步激发下沉市场活力 活跃县域消费的意见》《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》等系列政策，为消费市场注入强心剂。

以旧换新，一直是湖南促消费的重要抓手。为进一步放大政策效能，省商务厅、省发改委、省财政厅近日联合印发《加快实施湖南省消费品以旧换新工作方案》（以下简称《工作方案》）。湖南各市州因地制宜，从常德、张家界到湘潭等地，纷纷打出各具特色的促消费“组合拳”，让政策红利加速落地。

政策落地：已有“施工图”，正在“加速度”

事实上，《工作方案》的诸多部署已在加速落地。

自2026年1月1日起，湖南接续开展消费品以旧换新工作。2026年2月11日，湖南省商务厅等5部门印发《湖南省2026年家电以旧换新、数码和智能产品购新补贴实施细则》。细则明确：家电产品按最终销售价格的15%补贴，每件最高1500元；数码和智能产品同样按15%补贴，每件最高500元。消费者通过“云闪付”APP或“湘易办”APP实名认证后，即可“支付立减”享受补贴。

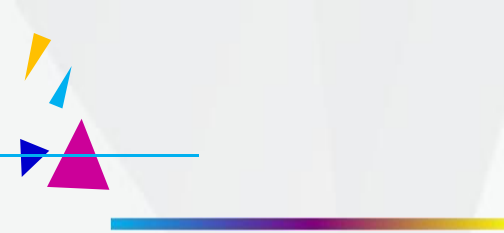
家住天心区的李女士最近购置了一台烘干机，她给记者算了笔账：这台烘干机标价6000元，店里搞活动打到5599元，厂家额外补贴200元消费券，国家以旧换新补贴再减15%，最后到手价4590元。

“省到就是赚到，这跟捡钱有什么区别。”

与此同时，湖南还在持续“扩围”。2026年6月，湖南进一步将智能家居产品（含适老化家居产品）纳入以旧换新新增品类补贴范围。智能服务机器人、智能门锁、智能洗碗机、智能健康监测产品等10类产品，均可享受15%的补贴，每件最高1500元。从家电到数码，从智能家居到适老化产品，补贴的“朋友圈”越扩越大。

自上而下统筹部署，市州因地制宜探索实践。在以旧换新领域，湘潭出台汽车、家电数码两套专项操作细则，全方位推进补贴申领兑付，今年以来带动消费品销售13.75亿元，吸引600余家企业积极参与；张家界聚焦大宗消费提质升级，目前全市已有182家家电企业、81家数码企业及二十余家新增智能家居企业积极参与换新活动，市场参与度持续提升。





组合拳怎么打：政府补一点、企业让一点、金融贴一点

此次湖南以旧换新最值得关注的一条，是把“单打独斗”变成“合力作战”。

《工作方案》明确提出，统筹用好国家补贴政策，叠加市州、企业、金融机构三方资源：政府补贴打底，市州结合“购在湖南”品牌策划主题活动；鼓励家电、数码和智能家居企业自主出资，打折、发消费券、给换新补贴；金融机构跟进，信贷优惠、支付立减、消费补贴一起上。

打个比方，以前是“一个人推车”，现在是“几个人一起推”。落到消费者身上，最直观的感受就是“折上折”——国家补贴先减一笔，企业让利再减一笔，支付端立减又省一笔。一笔账算下来，换台新家电能省下的钱相当可观。

国家层面同样强化财政金融协同支撑。《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》明确用好个人消费贷款贴息工具，鼓励金融机构加大汽车、家电数码、智能家居领域消费信贷供给，丰富普惠型金融消费产品，为大宗商品消费保驾护航。

政策导向之下，地方实践不断出新——常德组织商业银行拿出百万级补贴投入促消费，银联、滴滴等平台接入，2000余家商户纳入优惠体系；湘潭依托银联、招商银行等金融机构，将票根经济、校园消费券、夜宵消费补贴融入促消费场景，金融活水持续浇灌消费市场。

把政策送下乡：从“人找政策”到“政策找人”

好政策还要好落实。县域和乡村市场，是家电、汽车消费潜力的蓝海，同时也存在政策信息触达不均的现实问题。城市居民动动手机就能了解补贴政策，而不少乡镇群众，需要依靠线下宣讲、集市宣传才能知晓惠民举措。

针对这一现实痛点，湖南大力推进以旧换新“五进”活动——政策宣传进社区、进农村、进机关、进企业、进商圈，宣传资源重点向县域、乡村倾斜。线上依托新媒体矩阵解读政策要点，线下摆展台、赶圩场、入村镇，把补贴标准、申领流程讲通俗、讲透彻，破除信息壁垒，让乡镇居民敢换新、愿换新、会换新。





目前，湘潭已经拿出落地举措，计划开展家电数码巡展，深入乡镇、城区开展集中展销；联动汽车商会，在湘乡、湘潭县、韶山开展新能源汽车下乡行动，把以旧换新服务送到老百姓家门口。

申领补贴最怕什么？怕手续繁琐、怕等待漫长。《工作方案》提出持续优化审核平台和兑付流程，压缩材料审核周期，减少审核和兑付的等待时间，并常态化开展业务培训，提升一线经办人员能力，做到补贴应兑尽兑。消费者实名认证后“随到随领、支付立减”，无需再蹲点抢券即可享受政策红利。

眼下正值9月，距离中秋、国庆两大消费节点不到一个月。《工作方案》明确提出，抢抓中秋、国庆、双十一等消费节点，策划主题鲜明的以旧换新促消费系列活动。对于广大消费者而言，这个中秋国庆乃至双十一，换台新家电、换部新手机，或许正是最好的时机。

“促消费没有终点，唯有持续发力。”省商务厅消费促进处主要负责人陈靖表示，下一步全省各地将持续落实消费品以旧换新各项工作部署，以政策为托举，以场景为载体，以民生为导向，持续释放消费潜力，为全省经济高质量发展注入更充沛的消费动能。

网站链接：<https://www.hunantoday.cn/news/xhn/202609/33707335.html>

（2026年9月9日 湖南日报·新湖南）



12. 多项增量金融政策落地 助力扩内需稳经济

贴息贷款提额扩面，新型政策性金融工具“开闸”，房地产信贷制度全面优化……近期，着眼于扩消费、促投资、稳楼市的多项增量金融政策取得实质性进展。

业内专家表示，这些政策正形成稳定宏观经济运行的“组合拳”，有望托底消费、投资、房地产等关键领域，持续夯实内需基础。各项新政策将逐步落地见效。

新型政策性金融工具“开闸”稳投资

在四川省自贡市高新技术产业开发区内，中创新航动力电池及储能电池自贡基地项目正加快建设。

国家开发银行9月2日投放的2.45亿元新型政策性金融工具，为项目建设提供资金支持。项目建成投产后，有望带动当地新能源产业聚链成势，助力四川打造世界级动力电池产业集群。

这是2026年新型政策性金融工具“开闸”的一个缩影。首批资金已落地浙江、云南、新疆、四川等地，资金重点向“六张网”建设、新质生产力培育、现代产业体系构建等领域倾斜。

粤开证券首席经济学家罗志恒在接受上海证券报记者采访时表示，预计本轮8000亿元新型政策性金融工具撬动的项目总投资规模有望达到10万亿元量级。

受访专家认为，新型政策性金融工具将与专项债、超长期特别国债等形成合力，对下半年稳投资稳增长起到关键托底作用。

“新型政策性金融工具可补足新型电网、算力网等‘六张网’领域的资本金缺口，并进一步撬动银行信贷与产业资本。”中信证券首席经济学家明明表示，工具有望实现稳投资与优结构的统一。

“六张网”相关项目建设体量巨大。中诚信国际研究院研究副总监张堃认为，随着新型政策性金融工具加快落地，将快速形成实物工作量。

贷款贴息“提额扩面”促消费

贷款贴息政策，是当下财政金融协同促内需的关键抓手。2025年，我国首次在中央层面实施个人消费贷款、服务业经营主体贷款的财政贴息政策。





“个人消费贷款贴息政策直击消费端，通过降低个人融资成本，推动耐用消费品和服务消费扩容。尤其是与家电、汽车等以旧换新政策叠加，直接提升了居民的购买意愿与购买能力。”中国首席经济学家论坛成员庞溥表示。

前期的贷款贴息政策已取得实效。据大型银行管理层披露：截至6月末，工商银行四项财政贴息领域贷款余额同比增速超10%；上半年，建设银行符合个人消费贷款贴息政策消费金额超1300亿元；中国银行累计为超300万客户办理个人消费贷款和账单分期贴息服务。

8月中旬，财政部、中国人民银行、金融监管总局发布《关于进一步做好财政金融协同促内需政策有关工作的通知》(下称“通知”)，明确进一步扩大贴息范围并适当提高额度，涉及个人消费贷款、服务业经营主体贷款、中小微企业贷款等。

比如，针对个人消费贷款贴息政策，通知将新发生信用卡各类分期业务纳入财政贴息政策支持范围，每名借款人在单家经办机构可享受的个人消费贷款和信用卡分期业务累计贴息上限由每年3000元提高至每年5000元。

通知发布后，各银行快速响应。六大行、招商银行、中信银行、民生银行、浦发银行等发布客户问答公告，明确最新的贷款贴息实施细则，公示适用范围、额度变化、申请流程等具体信息，稳步推进业务落地。

“相关举措既是稳增长、扩内需政策工具箱的延续和加码，也传递出金融机构主动对接财政贴息政策、降低实体经济融资成本的积极信号。”天府立言金融研究院院长曾刚表示。

房地产信贷制度优化稳预期

8月末，多部门推动加快构建房地产发展新模式。其中，作为金融领域的配套制度，《关于改革完善房地产信贷管理推动加快构建房地产发展新模式的意见》等文件面世，进一步优化开发贷款和个人住房贷款制度。





多项关键调整受到市场关注。业内专家表示：建立开发贷款主办银行制度，将更好满足项目开发建设的融资需求；延后个人住房贷款发放时点，将确保购房人“能拿房，再还贷”；个人住房贷款期限由最长30年延长至最长40年，将给予购房者更多选择空间和弹性。

政策实施首周，记者从京沪两地多家银行机构获悉，响应政策的新举措正稳步落地。以延长房贷最长期限政策为例，部分银行已经可以按照40年期办理房贷，分支机构可执行的操作细则仍有待进一步明确。

“延长最长房贷期限，可以降低每月应还本息，疏解购房初期的月供压力。”上海易居房地产研究院副院长严跃进表示，部分购房者会遭遇前五年还款压力瓶颈，本次调整有助于让这类群体敢贷、能贷。

业内专家普遍认为，近期落地的一系列增量金融政策，正形成稳定宏观经济运行的政策“组合拳”。

苏商银行特约研究员武泽伟对上海证券报记者表示，近期贴息贷款、新型政策性金融工具、房地产稳市政策落地，形成分层发力的稳增长“组合拳”，将对当前宏观经济修复形成关键支撑。

这些增量政策有望在消费、投资、房地产三大领域形成“点面结合”的托底效应。庞溟表示，消费政策刺激短期需求，投资工具推动中长期增长，房地产政策稳定大宗消费与资产预期。三者的协同作用，不仅有利于稳住宏观经济大盘，也为扩内需提供了制度性保障，体现出宏观政策在稳增长、防风险与促转型之间的平衡。

“近期的一系列政策，体现出财政政策与货币政策的深度协同，二者从消费和投资两端共同夯实内需基础，预计政策效能将逐步显现。”中国邮储银行研究员娄飞鹏表示。

网站链接：http://www.beijingreview.com.cn/keji/202609/t20260907_800446007.html

（2026年9月7日 北京周报）



13. 民间投资活起来 存量盘活快起来 消费市场热起来 重庆扩大有效需求 把政策红利转化为发展增量

今年是“十五五”开局之年，是现代化新重庆建设提质增效、整体跃升的关键之年。近日，《重庆市进一步推动经济稳中向好若干政策举措》落地，从积极扩大有效需求、加快现代化产业体系建设、增强科技创新体系化攻关能力、营造公平有序的市场竞争环境、拓展双向经贸合作新空间、加强民生保障六个方面，部署了“37条”举措。

“37条”举措盯准企业发展诉求和群众急难愁盼问题靶向发力，释放的信号很清晰：拼经济新增长点、拼项目投资、拼企业服务、拼区域支撑……开局之年，我们务必交出经济社会高质量发展的高分报表。

即日起，本报推出“解码37条举措 聚力推动经济稳中向好”系列报道，全方位解读“37条”举措政策红利，追踪政策落地实效，营造重庆拼经济、稳增长、促发展的良好氛围。敬请关注。

【积极扩大有效需求】

系统推进“六张网”规划建设

加力激发民间投资活力

支持城市更新机制创新与效能提升

加力支持“好房子”建设

推进商文旅体展农融合发展

培育壮大汽车后市场消费

进一步加大公积金惠民力度

接续实施有奖发票活动

机器轰鸣、人头攒动。8月底，唐家沱污水处理厂四期扩建工程建设现场一派热火朝天。

目前，该工程主体结构施工完成75%，设备采购完成率99%，将于今年底建成投用。项目投用后，可新增日污水处理能力20万立方米，唐家沱污水处理厂总处理规模将提升至每日60万立方米，中心城区污水处理承载能力得到大幅增强。

唐家沱污水处理厂四期扩建工程，正是重庆系统推进“六张网”规划建设的生动缩影。





前不久，《重庆市进一步推动经济稳中向好若干政策举措》正式发布，推出“37条”举措稳就业、稳企业、稳市场、稳预期。其中，积极扩大有效需求被摆在突出位置，重点部署了系统推进“六张网”规划建设、支持城市更新机制创新与效能提升、接续实施有奖发票活动等八大任务。

政策落地，目标明确。如何把有效需求切实转变为发展增量，成为当前重庆经济工作的重中之重。

抓项目扩投资

激活民间资本活力

前不久，总投资1.2亿元实施设备升级与数字化改造的重庆大江动力设备制造有限公司，在璧山获得1332万元超长期特别国债资金支持。

大江动力常务副总经理陈耀军介绍，资金到位后，企业将淘汰一批低能效老旧设备，同步更新现代化生产装备，改造后预计年销售额可达20亿元。

大江动力的投资实践，是重庆撬动社会资本的一个缩影。除产业技改项目外，民间资本还广泛参与到“六张网”基础设施建设中。

鸡冠石污水处理厂采用BOT模式，由重庆水务集团与法国苏伊士环境集团合作建设运营，特许经营期30年，项目总投资约15亿元，设计日污水处理能力80万立方米，建成西南地区规模最大的污水处理厂。市城投集团盘活鹅公岩大桥桥下约2000平方米空间，改造成篮球公园，引入社会资本运营管理，累计服务群众3万人次，预计每年新增经营性收入30余万元。

有关数据显示，今年上半年，重庆民间投资增速高于全国平均水平7.2个百分点，占全市投资比重40.5%。其中汽车产业投资增长25.2%，高技术制造业、高技术服务业分别增长15.5%、47.9%。

民间投资持续向好，源于重庆持续拓宽民间资本参与渠道。截至2026年上半年，民营企业参与市级重点项目237个，总投资3595.2亿元；规范实施PPP新机制，民间资本参与项目5个、总投资49亿元；深化国企民企协同发展，累计促成国企与民企签约项目1307个，签约金额1178.12亿元。





资金保障持续加码。今年以来，重庆统筹安排“两重”“两新”超长期特别国债资金22.5亿元，支持307个民间投资项目；推动308个民间投资项目对接金融机构，61个项目获得新增贷款82亿元。

同时，重庆多措并举降低民营企业融资成本，整合优化贴息、担保、风险补偿、基金引导等47项分散政策，打通财政资源与“股、贷、债、保、担”各类金融工具协同链路。民营企业新发放贷款加权平均利率降至2%，上半年为企业节约利息支出16亿元。

市发展改革委负责人表示，下一步重庆将坚持投资于物和投资于人紧密结合，持续增强经济增长内生动力。在“六张网”建设上，统筹推进水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网建设，成熟项目纳入重点清单、给予前期经费支持，吸引社会资本参与建设运营，以基础设施建设的“提前量”夯实长远发展的“承载力”。

民间投资方面，将扩大中小微民营企业流动资金贷款贴息覆盖面与规模上限，对科技型企业固定资产贷款、中小微企业项目使用的新型政策性金融工具资金给予贴息；把民间投资项目贷款纳入专项担保计划并补贴担保费，切实降低融资门槛，让民营企业“敢投、能投、愿投”。

盘活存量空间

以城市更新释放发展新空间

7月11日，南岸区海成上浩玺项目施工现场建设火热。一年前，这里还是一片荒坡。

该地块原为重庆港务物流集团下属港口医院，2010年纳入市级土地储备。地块内保留2300余平方米英国盐务管理所文物保护区，文物修缮运维成本高，地块盘活长期受阻。

重庆创新推出“土地+文物”组合出让模式，将港口医院等5宗地块，与英国盐务管理所20年经营使用权打包整体挂牌出让。2025年，经过43轮竞价，海成集团以4.72亿元竞得该地块。海成销售经理夏涵仪介绍，上浩玺项目计划2027年底建成，修缮完成后的英国盐务管理所将于2028年面向公众开放。





这种“土地+资产”组合供应模式，既盘活存量建设用地，又守护城市历史文脉，得到自然资源部充分肯定。

该地块的成功盘活并非孤例。作为母城，渝中区存量盘活任务繁重，正加快创新城市更新机制、提升发展效能。原交通银行大厦引入社会投资近1.4亿元，改造升级为福朋喜来登酒店；原地矿院办公楼引入社会资本，打造以动漫游戏为核心的创想小镇数字文创产业园。

除引进社会资本参与改造，渝中区还运用地方政府专项债券，回收收购存量闲置土地。今年7月，渝中区利用专项债券顺利收储闲置土地的海客瀛洲二期项目。

渝中区住房和城乡建设委相关负责人介绍，全区已摸排建档闲置存量资源187.92万平方米，计划年内盘活存量土地24公顷、建筑34万平方米。“十五五”时期，力争盘活存量土地96.32公顷、建筑95.22万平方米，提速推进黄花园现代服务业产业园、燕子岩一飞机码头等存量盘活项目，依靠存量资源撬动增量发展，实现城市品质焕新提质。

下一步，重庆将支持盘活成片低效存量用地，推动老旧厂房等闲置资产所有权与经营权分离，下沉区县统筹利用；推进“边角地”“夹心地”整合开发，开展老旧住房原拆原建、自主更新试点；健全项目融资协调机制，推广“带押过户”模式，允许符合条件的城市更新项目使用专项债券作为资本金，向存量要空间、向更新要增量。

激活消费潜力

把市场流量转化为发展增量

前不久举办的2026重庆秋交会上，市民陈先生带着全家看房。“原本预算只够买三居室，新政出台，够换一套大四房。”

陈先生所说的新政，正是刚落地的公积金惠民政策。2026年9月至2027年8月，重庆住房公积金个人最高贷款额度由80万元上调至100万元，家庭参贷最高额度由120万元上调至200万元；多子女家庭个人最高贷款额度提至120万元，家庭参贷最高额度可达240万元；商业贷款购房公积金提取由一年一次调整为按月提取。新政精准支持刚性和改善性住房需求，切实减轻群众购房还贷压力。





市住房和城乡建设委相关负责人介绍，全市公积金累计缴存超6000亿元，提取4500多亿元，公积金贷款投放3600多亿元，支持群众购置住房超1亿平方米，公积金使用率长期位居全国较高水平。

数据显示，今年1至7月，重庆中心城区商品房成交同比增长0.4%，连续7个月实现正增长；全市一二手住房成交连续3个月同比走高。7月中心城区商品住宅价格环比上涨0.1%，实现年内首次转正，楼市回暖态势明朗。

在公积金政策之外，重庆多措并举挖掘消费潜力。5月1日，重庆在全国率先推出汽车购新及二手车购置补贴，同步扩围家电购新补贴。仅7月，市级汽车购新补贴单月拉动销售22亿元，带动汽车零售增速由负转正。

持续推进商文旅体展农深度融合。在2026·不夜重庆生活季活动中，50余家品牌商家集中亮相，4天时间吸引163万人次走进杨家坪步行街，带动商圈沿线综合销售额突破1.6亿元。

接续实施有奖发票活动，激发消费者索要发票积极性。2至7月，两江新区在全市首轮有奖发票活动中，上传发票数量、含税金额、税额三项指标占比分别达39%、33%、32%，位列全市第一。观音桥商圈餐饮零售商户消费者索票意愿明显提升，星光68、砂之船奥莱、北城天街等重点商业载体客流稳步增长。

下一步，重庆将联动多业态消费平台发放商文旅体展农融合消费券，支持景区、演艺、体育、电竞等主体推出票根抵扣、组合套票、会员互通产品；引导规范市场开票行为，提振居民消费意愿，努力将市场“流量”转化为实实在在的消费“增量”。

网站链接：<http://news.10jqka.com.cn/19700122/c679716037.shtml>

（2026年9月9日 重庆日报（同花顺转载））



14. 我省出台措施支持存量土地盘活增效

湖南日报9月10日讯（全媒体记者 彭雅惠）近日，我省出台《支持存量土地盘活增效促进高质量发展的若干措施》，从规划优化、开发建设、供应方式创新等18个方面推出硬招实招，向批而未供、闲置、低效的“沉睡”土地挖掘发展空间，释放土地效益。

加速城市更新，新政规定改造项目在保证公共安全和公共利益等前提下，各地经充分论证后，可按“不低于现状”原则，适度放宽更新改造类项目的建筑间距、建筑退距、建筑面宽、建筑密度、日照标准、绿地率、机动车停车位配比等技术标准要求；对改善社区公共服务（市政）设施、提升社区公共空间服务功能等微更新项目，制定规划许可豁免清单。

利用存量土地、房产资源发展教育、医疗、养老、科研、文旅、体育等国家支持行业的，可享受一定年期内不改变用地主体和规划条件的过渡期政策，过渡期原则上不超过5年。

因政府原因或自然灾害等不可抗力导致开竣工违约的，由市州、县市区人民政府集体决策可免除开竣工违约责任。

对因扩大生产、增加产能等在自有工业用地上新扩建生产性用房或利用地下空间提高容积率的，不增收土地价款。

以出让方式取得且已办理不动产权证的国有建设用地使用权，开发投资未达总额25%而有转让意向的，可办理预告登记，待达到转让条件后，再申请办理不动产转移登记手续。

新政规定，对利用存量土地发展新产业、新业态的，可结合产业生命周期，实行长期租赁、先租后让、弹性年期出让等灵活供应方式。

探索“产业链供地”，聚焦园区主导产业和特色产业，对产业链的关键环节、核心项目涉及多宗土地的，允许统一规划设计、整体实施、按宗供应。对产业链配套项目、上下游关联项目，可根据产业发展周期分阶段供地。

网站链接：<http://www.hn.news.cn/20260911/d2b3eb37ff0e4b4fa629477b6ad7e15e/c.html>

（2026年9月11日 湖南日报（新华网转载））



15. 沈阳一二季度发放育儿补贴3.45亿元 惠及11.14万人

9月7日，记者了解到，沈阳市财政局将育儿补贴资金保障作为财政支持民生的重要任务，会同市卫生健康委全面筑牢育儿补贴资金保障网，确保补贴资金安全高效直达受益家庭。目前，全市一、二季度育儿补贴已顺利发放完毕，共发放资金3.45亿元，惠及11.14万人。

强化政策支持，夯实长效运行根基。根据国家、省育儿补贴工作有关方案，结合沈阳实际，市财政局会同市卫生健康委研究制定了《沈阳市育儿补贴制度实施方案》《沈阳市育儿补贴补助资金管理办法》等政策文件，明确育儿补贴发放对象、补贴标准、孩次认定、申请审核流程、资金保障及监督管理等具体内容，进一步规范政策流程。

强化资金保障，坚决扛起资金保障责任，会同市卫生健康委密切关注本地区出生人口的动态变化趋势，积极争取中央和省级资金，并严格落实地方财政配套责任，将育儿补贴资金纳入年度财政预算。同时，会同市卫生健康委明确发放时序要求，建立每日调度发放进度工作机制，指导各地区落实育儿补贴政策和资金管理发放工作，压实各区、县（市）属地责任，对全市育儿补贴发放情况进行动态跟踪，对进度滞后的地区及时提醒督促。

市财政局强化监督管理，会同市卫生健康委持续优化发放流程、提升发放效率，将育儿补贴纳入“一卡通”管理范围，发放至申领人或婴幼儿的银行卡、社会保障卡或其他金融账户，保证资金及时足额发放到符合条件的居民家庭手中。同时，严格落实资金监管责任，密切关注资金发放进度。加强绩效评价结果应用，提高资金使用效益，让符合条件家庭应享尽享补贴政策红利。

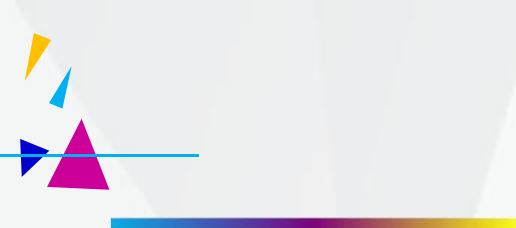
下一步，市财政局将立足育儿补贴制度常态化运行实际，持续做好资金保障和发放管理工作，确保将政策红利精准送达适龄婴幼儿家庭，为沈阳市人口高质量、长期均衡发展提供坚实财政支撑。

网站链接：<https://ln.cri.cn/n/20260909/7e276ea9-5436-4fc4-a299-a8b5d1322811.html>

（2026年9月9日 国际在线辽宁频道）

（2026年9月10日 央视新闻（辽宁省政府网站转载））





2

国际要闻



1. 美国对部分加拿大产品出台禁令 并调整部分加拿大产品关税

新华财经纽约9月9日电（记者刘亚南 徐静） 白宫8日发布消息说，美国总统特朗普当日签署5份文件，依据《斯穆特-霍利关税法》第338条款，禁止一些加拿大商品进入美国市场并调整一些加拿大产品进口关税。

特朗普在公告中说，自7月20日宣布对一些加拿大商品加征50%从价关税以来，加拿大政府维持对美国酒精饮料、奶制品和汽车的歧视做法并公布额外的报复措施。因而，从美东时间29日开始，美国将禁止从加拿大进口一些酒精饮料、乳清产品和摩托车等。

公告附件信息显示，美国进口禁令总共涉及超过60种产品。

特朗普还签署公告，从美东时间15日开始，将对约100个品类的加拿大产品加征50%的进口关税，涉及动物皮毛、芝士、电动桌、床垫、家具、贱金属产品、铝合金产品、钢铁产品、纸张和纸板等。

特朗普同时决定，从美东时间15日开始，一些品类的威士忌、烈性甜酒和果汁饮料、食盐、水泥、卫生纸、床单、精炼铅、开关装置和配电板，以及钓竿零部件等将不再适用50%的额外进口关税。

据《华尔街日报》报道，一名特朗普政府高级官员表示，受特朗普政府当日进口禁令影响的加拿大产品价值不超过100亿美元。调整税率后，受到额外从价进口关税影响的加拿大产品价值维持在200亿美元水平不变。

美加近来贸易争端不断并呈现升级态势。特朗普政府从8月22日开始对从加拿大进口的红酒、水泥等数百项特定商品加征50%关税。加拿大政府随后宣布对美国实施“等额、对等”反制，从9月8日起对价值约200亿美元的700多种美国商品加征反制关税。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260909/4467313_1.html

（新华财经 2026年9月9日）



2. 美财政部宣布回购60亿美元长期国债，10年期美债收益率反创阶段新高

9月9日，美国财政部宣布，将在周四的回购操作中购买至多60亿美元的10至20年期美国国债。

此前，美国财政部曾于8月宣布，将长期国债回购规模至少翻倍，从每次约20亿美元提高至至少40亿美元，以改善长期国债市场流动性。此次60亿美元的回购规模较此前20亿美元的长期回购操作扩大至3倍。

不过，市场对这一规模的反应并不积极。在美国财政部宣布60亿美元回购计划后，美债收益率反而继续走高。当地时间9月9日，10年期国债收益率一度升至4.85%左右，创出近期新高。

分析人士指出，60亿美元的回购规模低于部分市场此前预期，是此次市场反应冷淡的原因之一。

Jones Trading利率策略师Mike O'Rourke表示，60亿美元的规模“令人失望”，市场原本预期美国财政部长贝森特会采取更大规模的行动。

Evercore ISI首席美国经济学家Krishna Guha也表示，市场对60亿美元的规模反应冷淡，部分投资者此前押注财政部可能宣布100亿美元甚至更大规模的“震撼式”措施。

不过，回购规模并不是影响长端美债收益率的唯一因素，市场对财政状况和通胀前景的担忧同样值得关注。

法国兴业银行美国研究主管Subadra Rajappa称，目前尚难判断回购最终能够对美国国债市场产生多大影响。她认为，财政部扩大回购规模表明其已经意识到长端国债遭遇抛售的重要性，但更需要解决的是美国债务和财政赤字的发展趋势，“其他措施都是表面性的”。

美国企业研究所经济学家Michael Strain则表示，贝森特近期采取的措施属于通过金融操作对长期国债收益率施加下行压力，“我不认为任何金融手段能够凌驾于经济基本面的力量之上。”他说。

同时，能源价格上涨也加剧了市场对通胀的担忧。据路透社报道，随着中东局势升级，9月9日国际油价升破每桶100美元，布伦特原油一度突破101美元/桶。





东方金诚此前表示，国际油价整体抬升，若8月消费者价格指数（CPI）高于预期，可能强化市场对通胀粘性的担忧，进而推升美联储9月加息概率，并带动10年期美债收益率继续上行。

美债收益率走高之际，美联储9月议息会议也即将举行。CME FedWatch数据显示，美联储到9月维持利率不变的概率为39.8%，累计加息25个基点的概率为60.2%。

网址链接：

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_34043270

（澎湃新闻 2026年9月10日）



3. 行业组织呼吁英国政府在秋季财政预算中削减企业负担

新华财经伦敦9月7日电（记者张亚东）在英国新政府计划10月底出台秋季财政预算前，英国行业组织呼吁，为推动增长、增加就业，秋季财政预算需要对企业减负。

英国商会（BCC）指出，在英国企业信心脆弱之际，英国新政府首份财政预算需要给予企业必要的“喘息空间”，以“支持企业、降低成本并促进增长”。

英国商会给出的企业减负建议包括：降低25岁以下员工的雇主国民保险税率，以应对青年就业危机；推出针对性的减税方案，以缓解所有企业在能源成本和商业房产税（business rates）方面的压力；恢复稳定且由地方层面实施的出口支持措施，帮助更多中小企业开展全球贸易并推动增长。

英国商会总干事Shevaun Haviland表示，英国许多企业正因不断上涨的成本负担而举步维艰，英国财政大臣必须利用其任内首份预算案降低营商成本，让各方都能享受到经济增长的红利。

智库英国董事学会（IOD）首席经济学家Anna Leach指出，英国企业家对政府未来可能进一步加税表示担忧。尽管新任首相的相关促进经济增长的表态令人欣慰，但若要兑现“让各地实现良好增长”的承诺，英国政府必须切实降低企业的运营成本。为了鼓励企业投资与招聘，政府必须着手解决能源成本高昂、税负沉重以及监管负担过重等缺乏竞争力的问题，特别是需要优化《就业权利法案》的相关设计。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260907/4466228_1.html

（新华财经 2026年9月7日）



4. 订单超过拟融资规模15倍，英国2056年国债真正暴露的风险是什么

汇通财经APP讯——9月8日周二，英国长端国债再次成为全球利率市场的焦点。30年期英国国债收益率盘中约5.83%，此前一度触及1998年以来高位；10年期收益率约5.20%，10年至30年期限利差约63个基点。与此同时，英国正在增发2056年1月到期、票息5.375%的国债，最终利差指引已收窄至较2055年参考券高0.75个基点，订单规模超过780亿英镑，而市场预计融资规模不超过50亿英镑。高认购与高融资成本同时出现，说明当前矛盾不是有没有买家，而是投资者要求以更高期限补偿吸收超长久期资产。

长端定价为何进入历史高成本区间

当前30年期收益率约5.83%，10年期约5.20%，曲线长端明显高于中长端。对交易员而言，这一结构不能简单解释为英国央行政策利率预期。英国央行当前银行利率为3.75%，7月消费（883434）者价格指数同比2.9%，核心消费（883434）者价格指数同比2.6%，服务通胀3.4%。短端更直接反映政策利率路径，30年端则额外嵌入长期通胀不确定性、财政供给、期限溢价和资产负债表容量。

能源（850101）价格波动强化了通胀风险溢价，而财政供给又提高了市场需要消化的久期。2026/27财年英国国债计划销售总额为2462亿英镑，其中长期传统国债224亿英镑，占总计划约9.1%。供给规模并不等于收益率必然变化，但在长期自然买盘边际减弱、机构更强调估值补偿时，新增久期需要通过更高的清算收益率完成资产配置。

订单超额并不等于融资压力消失

本次2056年券属于存量国债增发。该券2025年5月首次联合发行时收益率为5.405%，当时已经创下较高融资成本纪录；本次在更高的长端收益率环境中重新定价。当前订单超过780亿英镑，显著高于预计不超过50亿英镑的融资规模，认购倍数表面上十分可观。





但订单簿不能机械等同于真实的价格弹性。联合发行中，投资者可能基于预期分配比例放大申报规模，超额认购往往也建立在发行让利已经足够的前提下。因此，订单很大与融资成本很高完全可以同时存在。真正有信息含量的是最终发行收益率、相对参考券的利差、投资者类型分布以及定价后现券的流动性表现。超长期债券久期更长，同样幅度的收益率变化会带来更大的价格敏感度，因此保险、养老金和大型资管机构在配置时通常需要占用更多风险预算。

大型企业近期增加英镑债融资，也会与政府长期债券争夺部分久期资金池，使超长期国债的相对价值要求更严格。当前市场面对的并非单一主权供给，而是多类长期融资工具同时消耗终端投资者的久期额度。

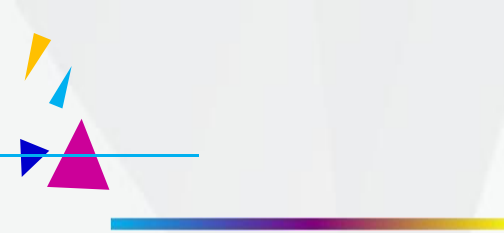
财政约束正通过期限溢价重新定价

截至2026年7月底，英国公共部门净债务为2.9849万亿英镑，相当于GDP的94.1%，仍处于上世纪60年代初以来的高位区间。7月中央政府债务利息支出为77亿英镑，同比增加9.6%；其中通胀挂钩国债的指数调整贡献约13亿英镑。2025/26财年债务利息约1090亿英镑，相当于GDP的3.6%，约占公共支出的8%。

这使长端收益率不再只是债券市场变量，而是直接进入预算约束。春季财政规则下的缓冲曾为236亿英镑，近期外部测算已降至约80亿至130亿英镑区间。需要强调的是，这些属于市场和研究机构估算，并非新的官方预算预测，但其共同指向同一机制：当长期融资成本高于预算假设，未来债务利息支出会更快吞噬财政余量。

财政大臣约翰·希利9月7日表示，财政纪律支撑政府作出的每一项承诺，并重申下一份预算将遵守财政规则。对债市而言，关键不是措辞强弱，而是预算能否降低中期净融资需求的不确定性。财政缓冲越薄，市场对支出增长、税收收入、债务利息和发债规模之间的联动就越敏感，期限溢价也越容易承担财政可信度的定价功能。





货币政策与供给结构如何放大长端波动

英国央行在截至2026年9月的12个月内计划将资产购买工具持有的国债减少700亿英镑。虽然今年第三季度主动出售已经减少超长期券比重，但资产负债表收缩意味着过去稳定吸收久期的公共部门买盘继续退出。截至6月底，该工具持有的国债规模约5218亿英镑，9月17日还将公布下一年度缩表安排。

因此，当前英国长端的技术结构可拆成三层观察。第一层是银行利率与通胀数据决定的政策利率基准；第二层是财政赤字、到期再融资和年度发债计划形成的净供给；第三层是期限溢价、流动性以及做市商和终端投资者的资产负债表容量。三层变量同时作用时，长端收益率会比短端更容易放大宏观和供给冲击。这个框架不提供方向性结论，但能够解释为什么30年端在当前全球债券波动中表现得更敏感，也解释为何预算可信度、央行缩表节奏和企业债供给需要放在同一张久期供需表中分析。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260908/c679707938.shtml>

（汇通网 2026年9月8日）



5. 英债发行基本“经受住考验” 财政大臣表态为一级市场参与者提供信心

新华财经伦敦9月8日电（记者张亚东）在全球政府债券抛售加剧、发达国家债券收益率不断创新高的背景下，9月8日进行的英国30年期国债发行结果显示，尽管债券收益率创下新高，但英国国债的发行仍获得市场认可。

9月8日，英国发行了42.5亿英镑、2056年到期、票面利率为5.375%的30年期国债。此次国债发行仍通过银团方式发行，联席牵头经办银行包括美国银行、高盛、摩根大通、桑坦德银行和瑞银。此次国债的发行收益率为5.8168%，为1998年英国债务管理局（DMO）成立以来，创下的国债拍卖或银团发行中最高的收益率。

这在市场的预料之中。此次国债发行的背景是，从3月份至今，在中东冲突引发的能源价格上涨影响下，英国国债收益率不断创出新高。8日，30年期英国国债收益率达到5.8%，仍处于历史高位。9月初，30年期英国国债收益率一度升至5.9%，超出1998年以来的最高水平。

由于英国通胀压力还在持续，市场预期，英国央行可能会在今年剩下的几个月里实施一次25个基点的加息。包括英国、美国在内的央行潜在加息可能性，进一步推高了发达国家债券的收益水平。市场预期，英国国债的收益率今年年底前将继续处于目前的高位区间小幅震荡。

但出乎市场预料的是，市场对新发的英国30年期国债需求依然保持强劲。据悉，在此次国债发行中，投资者认购订单总额超过850亿英镑。按照英国国债银团发行的惯例，该债券最终定价处于初始指导区间的下限，即收益率较低的一端，其收益率比2055年到期、票面利率4.25%的国债收益率仅高出0.75个基点。

这与此前英国财政大臣的相关表态密切相关。在该债券发行的前一天，约翰·希利发表了成为英国财政大臣后的首次公共演讲。在此次演讲中，希利尽管刻意回避在秋季财政预算中是否实施加税，但他多次明确承诺将继续延续此前的财政纪律，进一步推动英国财政向可持续发展。





投资者对法国财政整顿前景的判断，也已反映在收益率和利差的持续上行上。资管公司Insight Investment的投资专家团队负责人阿普里尔·拉鲁斯表示，尽管近期有关法国经济的负面消息越来越多，但“几乎没有迹象表明法国正在为应对不断恶化的债务状况而采取必要的财政调整措施”，大幅削减政府支出在政治上依然困难重重，养老金改革实际上已被搁置至2027年选举之后。

资管公司Ninety One的多资产收益主管约翰·斯托普福德表示，赤字膨胀和增长放缓已成为全球性问题，但法国在其中“格外突出”。他说，发达经济体面临如何将债务引入更可持续发展道路的广泛挑战，如果做不到这一点，很可能在某个时刻引发“债券市场反抗”。他指出，笼罩法国国债市场的最大不确定性是明年的总统选举，市场对勒庞是否有意愿将公共财政置于更可持续的基础上持怀疑态度。

法国外贸银行企业与投资银行（Natixis CIB）利率策略师泰奥菲勒·勒格朗则表示，其团队已将法国国债视为“预承压”状态。他指出，市场并不指望法国在2027年就能回到3%的赤字水平，但确实在寻找迹象表明预算与稳定公共债务的可信中期路径一致，而这条路径正变得越来越难以实现。他补充说，今年最后几个月和2027年第一季度是法国国债可能再次出现波动的最大窗口期，因为预算辩论和总统选举动态将更紧密地交织在一起。不过他也认为，法国国债估值已明显承压，其团队的公允价值模型显示，即便不考虑任何政治风险溢价，当前法国国债收益率已较理论公允价值高出约15个基点。





这无疑为市场投资者提供了稳定的预期。“今天的银团发行显示，市场对当前收益率水平下的英国国债需求依然强劲。”安本投资（Aberdeen Investments）投资总监马修·阿米斯说。英国债务管理局（DMO）表示，英国本土投资者贡献了71%的需求，该机构首席执行官杰西卡·普莱（Jessica Pulay）形容此次发行反映了来自各类优质投资者的极高参与度。

这也和现阶段英国财政有所改善相关。英国国家统计局公布的数据显示，7月，英国政府的公共借款为18亿英镑，较去年同期增加了7亿英镑。但在截至7月份的财政年度内，英国政府的公共借款规模为567亿英镑，比上个财政年度的同期减少了60亿英镑。截至7月份，英国政府公共借款与GDP的比例为1.8%，比上年同期下降0.3个百分点。截至7月份，英国政府的净债务与GDP的比例为94.1%，低于上年同期0.8个百分点。

此外，市场对英国国债的积极需求，也是迄今为止英国整体经济增长超出预期的一种体现。英国国家统计局的数据显示，今年第一季度英国经济环比增长0.6%，第二季度，经济环比增长0.4%，英国上半年的经济增速在发达国家中名列前茅。

约翰·希利指出，英国政府将下放更多权力、加强公共部门的领导与管控、增加投资、推动创新以及创造更多就业机会。无疑，对于英国经济存在的困难和问题，首相伯纳姆和财政大臣约翰·希利的措施具有明显的针对性，对英国经济增长长期利好。

网址链接：

https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20260909/4467236_1.html

（新华财经 2026年9月9日）



6. 德债空头凶猛 收益率单日上行6BP 发行成本创17年之最

新华财经北京9月9日电 长期被视为欧元区债券基准的德债，近期遭受大举做空。在全球债市的新一轮抛售潮中，承受通胀压力和政治不确定性的德债，收益率已升至17年以来的最高水平。

德国财政部周三计划招标发行55亿欧元（64亿美元）将于2036年8月到期的债券，发行结果显示，实际发行规模为42亿欧元（49亿美元），平均收益率为3.39%，为2009年以来最高。当天，该期限债券二级市场收益率盘中上涨超过6个基点，高点一度突破3.42%。

随着中东紧张局势加剧导致能源价格上涨，月初以来，德国2年期国债收益率已数次升至3%上方，10年期国债收益率在本周早些时候触及15年来的最高点。

目前，交易员已完全定价欧洲央行9月将加息25个基点，同时提高了对明年进一步加息的押注。

德意志银行预计，鉴于持续的能源风险对通胀前景构成压力，欧洲央行将在9月加息的基础上，于12月再加息25个基点。

能源价格的再次上涨，叠加市场持续担忧政府债务高企，全球债市遭受新一轮抛售。而德国政坛近期发生的极右翼选举胜利，进一步对德债形成猛烈冲击。

德国东部萨克森-安哈尔特州（萨安州）议会选举6日晚结束。萨安州统计局7日公布的选举初步结果显示，在这次时隔5年的萨安州议会选举中，德国选择党以43.8%的得票率成为州议会第一大党，获得总共83个议席中的39席，而德国总理默茨所在的基民盟以17.2%的得票率获15个议席。

分析人士认为，此次选举结果表明，德国选择党不再仅靠“抗议性投票”获取支持，已成为一支常态化的政治力量。这不仅令萨安州组阁陷入复杂境地，其影响还可能外溢至德国联邦政治层面，甚至对欧洲整体的政治生态造成冲击。

政治不确定性加剧的局面势必令投资者提出更高的溢价要求，德国10年期国债的借贷成本已来到17年来最高水平。今年以来，德国10年期国债收益率上涨超过50个基点。





同期，法国和意大利10年期国债收益率也出现了约65个基点的上涨。

根据Vanda最新的趋势跟踪型资金（CTA）固定收益仓位数据，CTA目前已全面做空G10主要国债期货，其中德国国债的空头头寸最为突出。做空10年期、30年期和5年期德债均处于极端水平。金融数据平台Barchart称，CTA对G10利率的整体净空头仓位已经达到历史最高水平。这意味着系统化资金正在高度一致地押注债券价格继续下跌、国债收益率进一步上升。

道富银行宏观策略主管Michael Metcalfe表示，“欧洲央行在谈论长期债券时一向非常谨慎，可能会强调，只有当市场波动明显偏离经济基本面时，才可能采取行动。目前看来还没有出现这种情况。”

网址链接：

https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20260909/4467637_1.html

（新华财经 2026年9月9日）



7. 全球债市“压舱石”松动 日本10年期收益率重返3%意味着什么？

据新华社，哥本哈根消息：欧盟委员会主席冯德莱恩9月7日访问丹麦自治领地格陵兰岛首府努克时宣布，欧盟将推出总额2亿欧元的投资计划，以加强与格陵兰岛的合作。

欧盟委员会当天发布新闻公报说，这项投资计划将在2026年和2027年支持格陵兰岛的相关投资。双方将深化在教育、渔业等领域的合作，改善格陵兰岛的卫星和光缆连接，支持水力发电及关键原材料领域发展。该计划还将支持改善格陵兰岛的住房条件、发展可持续旅游和扶持小企业等。

访问期间，冯德莱恩与格陵兰岛自治政府总理延斯-弗雷德里克·尼尔森、丹麦首相弗雷泽里克森签署联合声明，进一步加强伙伴关系。

冯德莱恩表示，格陵兰岛“可以依靠欧盟”，并称格陵兰岛是欧盟的“战略盟友和值得信赖的朋友”。她说，这项计划将创造新的机遇，加强欧盟在格陵兰岛及北极地区的存在和参与。

格陵兰岛1973年随丹麦加入欧盟前身欧洲共同体，1985年退出，此后通过“海外国家和领地”联系机制与欧盟保持合作关系。2024年3月，欧盟在努克开设办事处，进一步加强与格陵兰岛的联系。

美国总统特朗普自2025年重返白宫以来，多次扬言要得到格陵兰岛。这一表态致美国与丹麦乃至更多欧洲盟友关系紧张。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260908/c679680497.shtml>

（财闻 2026年9月8日）



8. 日本2027年度预算申请总额达143万亿日元创新高

财闻海外资讯援引日本共同社报道，日本财务省9月4日宣布，2027年度国家一般会计预算申请总额达143.0656万亿日圆(约合新台币29.2兆元)，连续4年创下历史新高。为促进经济增长而不设申请额上限的“富强日本”投资额度扩大至12.173万亿日元。高市政府的扩张性财政运营已引发金融市场担忧，筛选出需要优先推进的政策将成为关键。原始预算案将在年底由内阁会议敲定。

财务相片山皋月4日在内阁会议后的记者会上强调：希望制定出兼顾构建强劲经济和实现财政可持续性的预算。她还表示，将继续评估支出的成本效益，并削减不必要的财政支出。

补充预算的经费预先纳入原始预算的方针也推高了总额，与2026年度的原始预算(122.3万亿日元)相比，2027年度的预算总额大幅增加。相比加上编制期间制定的支撑经济对策的2025年度补充预算(18.3万亿日元)后的140.6万亿日元，也多出2万亿日元左右。

由于对财政恶化的担忧和全球通胀导致长期国债收益率上升，用于偿还作为借款的国债本金及利息的国债费达到创纪录的36.6386万亿日元。预计利率从2026年度预算的3.0%大幅上调至3.8%。

从各省厅来看，厚生劳动省的预算为36.5803万亿日元。随着老龄化加剧，养老金、医疗、护理等社会保障费用有所增加。总务省的预算为21.9171万亿日元，其中大部分是中央政府为弥补地方政府财源不足而拨付的地方财政转移支付。

防卫省申请了8.8432万亿日元预算。为强化反击能力(对敌基地攻击能力)，将推进攻击型无人机(885564)的开发。经济产业省为5.7045万亿日元。其中投资额度为4.525万亿日元，旨在为人工智能(885728)(AI)和半导体(881121)等领域的民间投资注入活力。各省目前均存在大量未明确具体金额的“事项要求”，最终预算可能进一步增加。

网址链接：

<http://news.10jqka.com.cn/20260904/c679614243.shtml>

(财闻 2026年9月4日)



9. 韩国将宣布逾1000亿美元对美能源投资 支持美国AI建设

9月10日，据财闻引援华尔街日报消息，韩国政府即将宣布一项在美国的大型能源（850101）投资项目，以支持美国的人工智能（885728）建设，这是去年华盛顿与首尔达成的贸易协议中期待已久的进展。据知情人士透露，该协议潜在价值逾1000亿美元，计划由韩国出资建设最多八座核电（885571）站和一个天然气（885430）项目。

特朗普与李在明去年10月达成协议，美国将大部分关税从25%降至15%，包括对韩国汽车行业。作为交换，韩国承诺对美投资3500亿美元，并额外购买1000亿美元的美国能源（850101）。此前尚未有任何项目落地，引发包括特朗普在内的美国官员不满。特朗普曾在1月威胁再次提高对韩国的关税。目前双方接近敲定两项协议，最早可能于下周宣布。谈判仍在继续，投资细节以及宣布时间可能发生变化。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260910/c679779172.shtml>

（财闻 2026年9月10日）



10. 加拿大启动北美最大清洁能源投资计划

加拿大总理马克·卡尼近日宣布，加拿大联邦政府、纽芬兰与拉布拉多省政府、魁北克省政府，以及两省所属电力企业纽芬兰与拉布拉多水电公司、魁北克水电公司，已达成合作协议，将在拉布拉多地区推进大规模水电开发。

该协议包括丘吉尔瀑布水电站的扩建改造、加尔岛水电站建设，以及配套输电网络的升级，总投资约700亿加元（约合3402.7亿元人民币）。项目建成后总装机容量将达到1.4万兆瓦，加拿大联邦政府将其定位为北美迄今为止规模最大的清洁能源投资计划。

卡尼在新闻发布会上强调，“该项目投产后新增电力规模巨大，可满足多伦多、蒙特利尔、温哥华3座城市所有住宅的照明、供暖和制冷电力需求”。

网址链接：

http://www.sinopecnews.com.cn/xnews/content/2026-09/10/content_7156148.html

（中国石化报 2026年9月10日）



11. 泰国 4000 亿泰铢贷款能源转型计划推进，家装光伏能获得3万至5万泰铢补贴

泰国公共债务管理办公室主任金达拉 维里亚塔威库表示，4000 亿泰铢贷款法令项下的能源（850101）转型计划，现已进入各部门编制项目方案阶段，后续方案将报送贷款资金支出审核委员会依规审议。

家用光伏扶持是本次转型计划的重点项目。项目最初规划，为每户家庭安装 5 千瓦光伏系统，配套发放 5 万泰铢补贴。目前专项审核小组研究调整扶持标准，计划将帮扶对象瞄准小型住宅，把装机容量下调至 3 千瓦，适配普通民居用电规模。补贴额度随之浮动，新标准区间暂定每户3-5 万泰铢。

现阶段项目交由贷款框架下“计划 2”小组委员会审核。委员会由前能源（850101）部常务次长古利 颂巴迪西里牵头，3名外部专家共同参与。工作组核查项目必要性、落地条件与实施方案，重点考核化石能源（850101）减排量、碳信用产出等硬性指标，评审通过后再提交高级别委员会终审。

官方划定明确时间节点：相关单位须在 2026年9月30 日之前递交项目方案与预算申请；所有获批项目，要在 2027 年 12 月 31 日以前完工并完成资金拨付。债务管理办公室承诺，全程执行公开透明的审批流程，将在官网公示项目信息，接受民众监督。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260909/c679749422.shtml>

（商务部网站 2026年9月9日）



12. 泰国拟按二氧化碳排放量征收汽车税，以巩固电动汽车枢纽地位

泰国财政部正考虑对在泰国投资建设生产基地、使用国产原材料或零部件，以及已开始生产出口产品的汽车制造商降低消费（883434）税。拟议优惠将同时适用于传统内燃机、混合动力和电动汽车制造商。

泰国消费（883434）税厅厅长蓬猜·提拉威差表示，未来拟以汽车二氧化碳排放量作为车辆分类和税收支持的主要标准，而非限定特定车型，以减少对现有内燃机汽车产业的影响，并推动行业逐步转向清洁能源（850101）和技术。

消费（883434）税厅还将重新审视环保和清洁能源（850101）相关产品的消费（883434）税政策，包括汽车电池等零部件。蓬猜表示，排放二氧化碳越少的产品将获得更多支持。

泰国EV 3.0和EV 3.5政策实施后，已有约8至10家主要电动汽车制造商在泰国设立生产基地，国内电动汽车保有量约17万辆。电动汽车及汽车零部件（881126）行业累计投资额达到1400亿泰铢，年产能最高可达38万辆，并创造超过2.5万个就业岗位。

下一阶段，泰国将重点推动以投资带动进口、建设区域电动汽车出口中心，并提高国产高附加值材料和零部件的使用比例。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260909/c679746667.shtml>

（商务部网站 2026年9月9日）



13. 巴西政府向亚马孙基金注入2.36亿雷亚尔 用于森林保护和生态恢复

新华财经圣保罗9月9日电（记者杨家和）巴西政府8日宣布，将投入2.358亿雷亚尔（约合4470万美元）到亚马孙基金，用于亚马孙地区森林保护和生态恢复，计划恢复超过1万公顷土地，并通过发展森林经济增加当地社区就业和收入。

这笔资金将通过巴西国家开发银行投放，涉及亚马孙基金、气候基金以及“活力森林”计划等多个融资渠道，重点支持马托格罗索州和帕拉州的森林恢复、农林复合经营以及当地社区发展项目。

巴西国家开发银行表示，相关项目将综合运用无偿资金、社会资本共同投资和长期信贷等方式，一方面恢复退化土地，另一方面推动森林恢复形成具有经济可持续性的产业链。

巴西国家开发银行行长阿洛伊齐奥·梅尔卡丹特表示，巴西正在利用不同金融工具扩大“森林经济”规模，包括直接向社区提供资金、与合作伙伴共同投资退化土地恢复项目，以及向能够将森林恢复转化为经济活动的项目提供长期信贷。

近年来，巴西持续增加面向森林保护和恢复领域的政策性资金投入。巴西国家开发银行数据显示，2025年亚马孙基金共批准22个项目，金额达到22亿雷亚尔，全年拨款3.87亿雷亚尔，批准项目数量和金额均创历史新高。

此外，巴西还通过气候基金等政策性融资工具扩大森林产业投资。巴西国家开发银行数据显示，自2023年以来，其面向原生森林领域的气候基金已通过14笔信贷业务投入约14亿雷亚尔，预计可带动恢复或保护超过16.8万公顷土地，并创造超过7万个就业岗位。

巴西政府已提出到2030年实现亚马孙地区“零毁林”的目标，并试图通过政策性融资、社会资本和国际合作扩大森林恢复投资，将生态保护与当地产业和就业发展相结合。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260909/4467470_1.html

（新华财经 2026年9月9日）



14. 挪威2万亿美元主权基金提议大幅减持美国国债持仓

9月4日，财闻海外资讯援引路透社报道，挪威央行投资管理公司(NBIM)本周致信财政部，提议对其债券投资组合进行重大调整以改善回报。信中建议将基准债券指数中的政府债券权重从70%降至50%，挪威央行行长Ida Wolden Bache与NBIM首席执行官Nicolai Tangen表示，50%的政府债券份额足以满足流动性需求。

其中，第一大持仓的美国国债面临最大削减。据计算，该调整意味着从截至6月底约2150亿美元的美债持仓中削减近800亿美元。具体而言，债券指数中美国政府债券权重拟从34.1%降至21.9%，欧元区债务权重从16.8%微降至14.1%；日本政府债券权重则从4.6%升至7.4%，英国权重维持在4.2%不变。

同时，NBIM拟增加非政府债务投资(如抵押贷款支持证券)，美国政府非政府债务权重拟从16.2%跃升至27.6%，使得整体债券指数中美元权重仅从52.9%微降至52.5%。NBIM称将等待财政部回应，任何调整都将逐步进行以限制市场影响和交易成本。此外，该基金另提议考虑增加对非上市资产的投资，以降低因少数美国科技公司股价暴涨而加剧的股票投资组合集中风险。

网址链接：

<http://fund.10jqka.com.cn/20260904/c679613654.shtml>

(财闻 2026年9月4日)



15. 塞内加尔计划延长债务期限并改革能源补贴

新华财经达喀尔9月9日电（记者陈晨 齐琪）塞内加尔总理艾哈迈杜·阿米努·洛8日在国民议会作施政报告时表示，政府计划通过延长债务期限、降低债务平均成本缓解偿债压力，同时逐步改革能源补贴，将部分节省资金用于加强困难家庭保障。

据洛介绍，截至2024年底，塞内加尔合并口径公共部门债务超过23.5万亿西非法郎（约合416亿美元），约占国内生产总值的132%。2025年财政赤字占国内生产总值的比重虽降至6.4%，但部分社会领域和生产性公共投资受到压缩，政府拖欠款项也给企业经营和就业带来压力。

洛说，9月1日公布的塞内加尔债务处理计划细节已基本敲定，预计相关程序可于今年第四季度完成。政府将争取显著延长债务期限、降低债务平均成本，使偿债安排与国家实际支付能力相适应。

他表示，相关安排将兼顾塞内加尔及债权人利益，并维护西非货币联盟银行体系稳定。该联盟内银行均对塞内加尔存在风险敞口。

据洛介绍，塞内加尔已于9月1日与国际货币基金组织就一项新计划达成工作层面协议，旨在恢复宏观经济稳定和债务可持续性、增加社会支出，并支持由私营部门带动的经济增长。

能源补贴改革是政府控制财政支出的重点之一。洛表示，政府计划根据不同能源产品，逐步调整补贴，到2029年将能源补贴年度总支出降至不超过国内生产总值的1%。

洛说，针对困难群体的保障措施将在价格调整前或同步实施。政府将保留对家用丁烷气特别是小包装产品的补贴；电力补贴将通过优惠电价，重点向低用电量家庭和小功率工商业用户倾斜。

政府计划将部分补贴改革节省资金用于社会保障，2027年把相关资金规模从2026年的700亿西非法郎提高至1400亿西非法郎，目标是覆盖100万贫困和脆弱家庭，惠及约780万人。

网址链接：

https://www.cnfin.com/dz-lb/detail/20260909/4467409_1.html

（新华财经 2026年9月9日）

