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37期（总第526期）

一、国内要闻

1. 今年前8个月债券发行市场回顾与展望：总量平稳、结构分化，利差继续收窄
2. 进度98%，6万亿置换债发行即将收官，攻坚重点转向经营性债务
3. 一周宏观丨地方债后续：从发行偏慢到化债倾斜
4. “扩投资”紧锣密鼓部署 业界聚焦中央财政扩张空间
5. 前8个月全国财政收入保持韧性 民生支出持续加码
6. 更好发挥财政政策集成效应
7. 山西加力民生保障 八成财力投向民生领域
8. 天津证监局：“十五五”四措并举推动REITs扩容提质
9. 山东28条财金措施扩内需，个人消费贷最高贴息5000元

一、国内要闻

10. 财政“活水”激荡消费热潮，郴州“以旧换新”带动销售23.83亿元

11. 庆阳以旧换新撬动消费13.48亿元

12. 前8个月全国完成水利建设投资近7000亿元

13. 国补呼应需求 换新点亮生活——甘肃消费品以旧换新自主扩围补贴满月观察

14. 项目“开门” 政策“修路” 全力激发民间投资活力

15. 以存量土地盘活更加有效有力推动城市更新工作

二、国际要闻

1. 超400亿元太阳能补贴计划或将恢复
2. 美国国债收益率23日大幅走高
3. 英国央行突然“停卖超长债”：4880亿英镑国债被拆成三块，市场改写定价
4. 英国8月公共财政借款为183亿英镑
5. 法国提出约540亿欧元财政调整计划 赤字或扩大至GDP的6.5%
6. 法国公共债务率今年预计升至119.3%
7. 德国数字经济每年创造近5000亿欧元增加值 数字化深入传统产业释放新动能
8. 欧盟将进一步推动零污染领域投资和私人资本动员
9. 欧洲公共财政面临多重压力 提升支出效率成重点

二、国际要闻

10. 韩国政府计划投资超200亿美元于德州电厂项目 但股权将与美方五五平分

11. 泰国拟按本地投资情况实施三级电动汽车消费税

12. 泰国财政部：拟削减燃油税

13. 土耳其拟斥资1080亿美元发展风能和太阳能，同时扩大石油和天然气产业

14. 刚果（金）副总理称该国仍有扩大举债空间

15. 西班牙将电网投资提高至超过170亿欧元

1 国内要闻

1. 今年前8个月债券发行市场回顾与展望：总量平稳、结构分化，利差继续收窄

摘要：2026年以来，我国债券发行市场总体平稳，前8个月累计发行债券37.6万亿元，同比略增0.5%。利率债发行规模和净融资同比均有所回落，其中政策性金融债大幅收缩，地方政府债中置换债延续靠前发力态势，新增专项债节奏有待提升。信用债发行规模稳步增长、净融资同比多增，发行利率与利差均下行。“产业进、城投退”格局凸显，产业债发行稳步扩容、净融资同比增长61.1%；城投债发行只数和规模同比分别下降23.2%、22.8%；科创债发行阶段性放缓，绿色债券保持增长。在流动性合理充裕与机构配置需求走强影响下，信用债发行利率和利差呈现下行走势，中低等级品种收窄更为明显。展望年内，在政策与项目储备推动下，预计新增专项债供给将延续8月边际回暖走势，加快发行节奏。信用债方面，综合政策导向与市场环境，预计年内发行规模整体将实现稳定增长，其中产业债与科创债在有利政策环境支持下发行有望提速，城投债供给大概率延续结构性收紧，信用债发行成本中枢预计将维持低位，高等级主体利差收窄空间有限但中低等级主体或有一定下行幅度。

关键词：利率债；信用债；发行规模；发行利率与利差；展望

正文：

一、债券发行情况

（一）债券市场累计发行37.6万亿元、整体保持平稳

2026年以来，我国债券发行市场总体平稳。1-8月，债券发行市场累计发行债券（不含同业存单）37.6万亿元，同比略增0.5%。其中，利率债发行226，360亿元，净融资91，082亿元，发行规模同比下降2.1%，净融资同比减少30，468亿元。分券种看，国债发行104，569亿元、同比基本持平，净融资37，853亿元、同比减少8，857亿元；其中超长期特别国债发行9，720亿元，发行进度约74.8%，节奏略慢于2025年同期（76.6%）。政金债发行规模与净融资降幅均为最大，合计发行43，781亿元、同比下降11.0%，净融资2，507亿元、同比减少14，847亿元，主要受国开债发行大幅收缩拖累。地方政府债发行78，009亿元、同比略增1.6%，净融资50，722亿元、同比减少6，335亿元。

截至8月末，债券市场（不含同业存单）托管余额约189.3万亿元。其中，国债44.6万亿元，地方政府债59.7万亿元，信用债56.5万亿元。

（二）地方政府债中置换债延续靠前发力态势，新增专项债节奏偏慢

前8个月，用于置换存量隐性债务的特殊再融资专项债发行规模约1.8万亿元，已完成全年额度的92.0%；特殊新增专项债发行8，900亿元，超出8，000亿元的规划额度。新增专项债合计发行2.93万亿元，同比减少10.3%，其发行节奏明显慢于2025年同期，1—8月发行进度约66.5%（2025年同期为74.2%），发行节奏后置特征突出。整体看，前8个月一揽子化债政策落地节奏明显提速，成为拉动地方债发行的增量主线。归结来看，我们认为上述发行特征主要受三方面影响。

一是化债政策进度安排形成约束。2024年11月出台的一揽子化债方案明确，自2024年到2026年连续三年每年安排2万亿元再融资专项债额度，用于置换存量隐性债务。2026年是置换计划收官之年，化债任务优先，这在推动置换债券发行节奏的明显前置的同时，对新增专项债在发行窗口、配置资金和地方财政统筹安排上形成阶段性挤压，在一定程度上影响了新增专项债的发行进度。

二是地方政府性基金预算收入大幅下降，削弱了专项债的偿债来源基础，进而对部分地区新增专项债发行节奏形成约束。今年1—7月，地方政府性基金预算本级收入15，447亿元，同比下降24.8%；其中国有土地使用权出让收入11，731亿元，同比下降30.8%。专项债主要以对应的政府性基金收入或项目自身产生的专项收入作为偿债来源，收入端的持续收缩，一方面压低了专项债项目的预期现金流，使土地储备、棚户区改造、老旧小区改造等项目更难达到融资收益平衡；另一方面也使地方政府整体偿债保障倍数下降、主动偿债能力减弱，部分土地出让收入依赖度较高、债务压力较大的地区在项目申报和发行安排上更趋审慎，发行节奏相应放缓。

三是财政监管趋严背景下，优质项目储备不足形成约束。今年财政部强化专项债券“借用管还”闭环管理，从项目筛选、资金拨付、运营监管到偿债保障实施全链条管控，项目审核标准实质性提高，前期手续不完备、运营收益不能足额归集的项目难以入库。叠加“十五五”规划重大项目前期工作尚在推进，上半年具备发行条件的成熟项目供给相对有限，8月随着一批重大项目陆续完成前期手续，发行节奏已有所回补。8月当月，地方政府债发行11，920亿元，创年内月度新高，完成当月发行计划的117.2%，环比增长61.5%，其中新增专项债发行规模增至5，188亿元，环比增长52.1%，资金主要用于市政建设和产业园区基础设施、社会事业、土储、农林水利、保障性安居工程、交通基础设施等领域。

（三）信用债发行规模稳步增长、净融资同比多增，发行利率与利差均下行

前8个月，信用债累计发行16，130只，发行规模15.0万亿元，只数和规模同比分别增长3.2%、4.7%；净融资3.7万亿元，同比多增1.1万亿元。其中，中央国有企业、地方国有企业以及民营企业分别发行5.64万亿元、7.49万亿元以及6，287亿元，分别增长14.1%、0.9%和19.0%。分券种看，前8个月金融债、公司债和中期票据（中票）发行规模居前，分别发行4.0万亿元、3.2万亿元和2.9万亿元，同比分别增长12.8%、9.3%和下降14.7%。金融债的增长主要由银行资本债（同比增长31.0%）和证券公司债（同比增长84.1%）放量拉动；中票发行规模回落，主要源于中央国有企业中票发行规模同比下降31.6%，其中又以公用事业、非银金融行业的中央国有企业下滑最为明显。

发行利率方面，今年以来货币政策保持适度宽松取向，流动性均衡偏松，信用债发行利率低位运行。1-8月货币市场隔夜利率DR001、7天期利率DR007月度均值分别运行于1.23%-1.39%、1.34%-1.51%区间，季末亦未出现较大波动，整体保持低位平稳；前8个月DR001、DR007均值分别为1.33%、1.42%，较去年同期分别低25.3bp、29.2bp。在宽松的货币金融条件下，今年以来信用债发行利率呈现显著下行走势。8月信用债加权平均发行利率为1.78%，较年初下降约19.6bp，较去年同期下降约25.1bp，整体处于低位。分主体等级来看，8月AAA级、AA+级和AA级主体加权平均发行利率分别为1.73%、1.99%和2.12%，同比分别下行19.5bp、36.5bp、39.5bp，等级越低、降幅越大。分主要券种和期限看，8月1年期短期融资券AAA级、AA+级和AA级平均发行利率分别为1.51%、2.12%和2.10%；3年期公司债上述等级平均发行利率分别为1.72%、1.83%、2.11%，5年期分别为1.87%、2.11%、2.21%；中期票据3年期的分别为1.72%、1.91%、2.06%，5年期分别为1.86%、2.03%、2.36%。

发行利差方面，整体呈现下行走势，中低等级收窄幅度更为明显。信用债加权平均发行利差从年初的56.3bp下行至8月的45.9bp，累计收窄10.4bp。分等级看，AA级主体发行利差降幅最为显著，8月发行利差为81.1bp，较1月下降21.0bp；AAA级、AA+级主体8月发行利差分别为40.7bp、66.5bp，较年初分别下行7.1bp、14.0bp。同比看，8月信用债发行利差同比下降11.2bp，其中AAA级、AA+级和AA级主体发行利差同比分别下降6.4bp、20.4bp、23.4bp，同样呈现中低等级收窄幅度更大的特征。

总体看，今年以来信用债发行利差的变化主要受机构配置需求旺盛和市场流动性充裕两方面影响。一方面，实体经济有效融资需求阶段性走弱，机构尤其是银行体系的债券配置需求强劲，构成“资产荒”的基本面。1—8月，全国固定资产投资（不含农户）29.3万亿元，同比下降7.2%，降幅延续扩大；投资动能放缓带动市场利率中枢下移，为低利率环境奠定了宏观基础。在经济增长新旧动能接续转换过程中，信贷增长已由供给约束转向需求约束。央行《2026年8月金融统计数据报告》显示，前八个月社会融资规模增量累计23.91万亿元，比上年同期少2.64万亿元；其中，对实体经济发放的人民币贷款增加10.23万亿元，同比少增2.71万亿元。信贷有效需求不足，使银行体系合意信贷资产供给偏紧的矛盾渐显，资产配置转向债券倾斜、债券投资需求上升，进而推动信用利差持续压缩。另一方面，央行综合运用多种货币政策工具，向市场投放短中长期流动性、维护流动性合理充裕，为机构加杠杆、扩大债券交易、拉长久期乃至适度下沉资质提供了宽松的货币环境，进一步带动期限利差和中低等级信用利差收窄。

（四）产业债发行稳步扩容，城投债发行延续回落、发行利差继续收窄

前8个月，产业债[1]累计发行5，061只，规模约5.4万亿元，只数、规模分别同比增长10.8%、4.9%；净融资1.9万亿元，同比增长61.1%。其中8月单月发行749只、规模7，486亿元，规模同比增长27.7%；净融资2，157亿元，同比增长约7倍。

1-8月，城投债[2]共发行5，472只、规模合计3.5万亿元，发行只数、规模同比分别减少23.2%、22.8%。其中8月单月城投债发行661只，发行规模4，318亿元，发行规模环比、同比分别下降0.3%、14.3%，净融出753亿元。发行利差方面，年初以来城投债发行利差延续下行走势。同比看，各月发行利差同比下降幅度保持在15.0bp-33.8bp之间，同比下降幅度月均值25.2bp；整体发行利差由1月的75.2bp收窄至8月的55.7bp，累计下降19.5bp。分等级和期限看，前8个月AAA级城投主体3年期、5年期债券发行利差均值分别为54.3bp、55.6bp，同比分别下降21.1bp、20.2bp；AA+级3年期、5年期城投债发行利差均值分别为65.3bp、79.5bp，同比分别下降25.3bp、34.5bp。期限利差方面，8月AAA级城投主体发行的债券中，5Y-3Y期限利差为3.1bp，较年初的-5.9bp有所走阔但仍处低位，前8个月该期限利差均值仅1.3bp。当月AA+级城投主体5Y-3Y期限利差为12.3bp，较1月的21.8bp收窄9.4bp；前8个月均值为14.2bp，同比收窄12.9bp。从等级利差走势来看，1-8月3年期、5年期AAA/AA+等级利差均值分别为11.0bp、23.9bp，同比进一步收窄4.2bp、14.3bp；8月3年期、5年期AAA/AA+等级利差分别为6.2bp、15.4bp，3年期较年初的6.8bp小幅收窄、同比收窄8.3bp，5年期较年初的34.5bp大幅收窄19.0bp、同比收窄15.3bp。

（五）科技创新债发行节奏阶段性放缓，绿色债券发行延续小幅增长

前8个月，科技创新债（以下简称“科创债”）累计发行1，245只、规模12，921亿元，同比分别减少1.3%、8.7%。其中，交易所发行730只、6，890亿元，同比分别增加22.9%、13.5%；银行间市场发行515只、6，031亿元，同比分别减少22.9%、22.5%。从券种看，短融和金融债降幅居前，分别发行1，676亿元和435亿元，同比分别减少35.2%、83.9%；公司债与中票发行保持较快增长，分别发行6，308亿元和4，205亿元，同比分别增长12.3%、39.1%。

分企业性质看，1-8月地方国企、中央国有企业以及上市公司等公众企业科创债发行均有不同幅度缩量，规模同比分别减少8.6%、49.2%和4.7%。其中公众企业科创债发行大幅缩量主要受年内上市银行尚未发行科创债影响。地方国企中，城投主体科创债发行呈现逆势大幅放量特征，累计发行1，239亿元，同比扩容113.1%，尤其是交易所发行的公司债，城投主体发行的科创债同比增长125.4%。中央国有企业科创债发行的缩量主要受国有大型商业银行未发行科创债影响，2025年同期，中国建设银行、邮储银行等国有大行已累计发行450亿元科创债。民营企业年内科创债发行增幅较大，累计发行1539亿元，同比放量17.6%。

绿色债券方面，前8个月国内债券市场贴标绿色债券[4]合计发行600只，发行规模6，361亿元，同比分别增长38.6%、7.5%。其中，绿色资产支持证券、绿色中期票据以及绿色公司债均有不同幅度增长，累计分别发行1，685亿元、1，572亿元和628亿元，同比分别增长136.4%、24.1%和25.4%，其中绿色资产支持证券扩容主要为证监会主管ABS同比大幅增长168.8%拉动。绿色金融债发行1，940亿元，相较去年同期缩量39.0%，发行集中于7月与8月，发行缩量主要受商业银行减少绿色金融债发行（规模同比下降42.0%）影响。

二、年内债券发行趋势

政府债发行方面，7月中央政治局会议提出加快政府债券发行使用、提高资金使用效率，8月地方债发行已明显提速，当月发行规模创年内月度新高，显示积极财政政策加力提效。后续随着一批“十五五”重大项目陆续完成前期手续、项目储备约束缓解，叠加三季度是专项债资金转化为工程进度的重要窗口，预计政府债特别是新增专项债将加快发行节奏，年内供给相对后置。

信用债整体发行方面，综合政策导向与市场环境，预计年内信用债发行规模将保持稳定增长，结构上“产业进、城投退”特征延续。产业债受整体投资提速预期驱动，其发行节奏有望加快。8月底，国家发改委联合有关部门召开全国投资工作推进会议，部署加力加紧做好稳投资工作，推动投资止跌回稳；近期又召开“六张网”重大项目协调推进会，研究加强要素保障。随着重大项目加速落地、配套融资需求释放，预计产业债尤其是基建相关产业链主体的发行节奏或将保持稳定增长。科创债方面，8月初召开的央行2026年下半年工作会议提出高质量建设债券市场，稳妥实施科技创新与民营企业债券风险分担工具。该工具通过市场化风险分担机制，将降低科创主体尤其是民营企业的发行门槛和成本，预计科创债供给将有所增长，其中民营企业科创债有望成为增长亮点。城投债方面，政策约束下供给维持低位，区域分化深化。受隐性债务化解持续推进、城投平台市场化转型加速、弱区域融资能力受限等因素影响，城投债发行预计延续结构性收紧趋势，供给总量保持低位。结构上，经济财政实力较强的省级及重点市级平台融资需求仍有支撑，弱区域、低层级平台发行难度加大，“退平台”主体增多，区域间分化或将进一步加剧。

信用债发行成本和利差方面，流动性均衡偏松环境以及机构配置需求支撑下，中低等级主体发行成本和利差或有更大下行空间。央行二季度货币政策执行报告重申“继续实施好适度宽松的货币政策”，政策取向未变，市场流动性将保持合理充裕；与此同时，实体经济有效融资需求偏弱、优质资产供给不足延续，银行、保险、基金等机构配置需求仍具韧性，将继续影响发行利率与利差。结构上，中低等级主体发行成本或有更大幅度下降空间：一方面，高等级品种利率已处于历史低位，进一步下行空间有限；另一方面，随着宽信用政策发力、市场风险偏好修复，中低等级利差仍有收敛动力。但中低等级、弱区域主体信用基本面修复并不均衡，利差收窄趋势下需关注信用分化风险。

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的合法性、真实性、准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议或决策依据。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

[1] 产业债统计口径为除城投和金融行业以外的实体产业主体所发行债券。

[2] 筛选标准为YY口径城投债。

[3] 科技创新类债券统计口径包含“科技板”正式推出前交易所市场科技创新公司债券、银行间市场科创票据以及“科技板”正式推出后交易所市场及银行间市场科技创新债券。

[4] 贴标绿色债券是指经官方认可发行的绿色债券，募集资金主要用于绿色产业项目。

(本文作者介绍：大公国际作为中国国新控股子公司，成立于1994年，拥有独创的评级方法和评级技术，科研成果丰富。)

网站链接：http://finance.sina.cn/bond/zsyw/2026-09-24/zl-inisxhnz8188594.d.html?cref=cj&fromcj=1

（2026年9月24日 新浪财经）

2. 进度98%，6万亿置换债发行即将收官，攻坚重点转向经营性债务

财联社据第三方渠道统计，目前，三年合计 6 万亿元置换债发行进度已达98%，多省份额度基本落地。随着官方口径的隐性债务规模大幅压降，化债资源退坡，本轮大规模化债即将走完上半场，市场开始聚焦融资平台经营性债务的化解。

6万亿置换债已发行98%

据企业预警通最新统计，今年用于置换隐性债务的再融资债（简称“置换债”）已发行1.88多万元亿元，占2万亿额度的95%。其中，江苏、四川等8个地区已100%完成今年的置换债发行。在31个发行置换债的省份或计划单列市中，23个已完成今年发行额度的90%以上。

本轮大规模化债启动于2024年，当年11月8日，十四届全国人大常委会批准"6+4+2"一揽子化债方案,核心安排包括三项。其中规模最大的一项是2024—2026年每年安排2万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务，三年合计6万亿元。若以6万亿元计，本轮置换债发行已完成了98%。

根据十四届人大常委会官方公布的数据，截至2023年末，政府口径下的隐性债务规模为14.3万亿元。除置换债外，另两项化债安排为2024—2028年每年从新增专项债中划出8000亿元用于化债（所谓“特殊新增专项债”），五年合计4万亿元；以及2029年及以后到期的棚户区改造隐性债务2万亿元仍按原合同偿还。三项化债资源落地后，财政部计划，2028年之前地方需消化的隐性债务总额从14.3万亿元大幅降至2.3万亿元。

进一步看本轮化债的节奏，2025年9月财政部部长蓝佛安曾介绍，截至2024年末，地方政府隐性债务规模为10.5万亿元。今年8月底，财政部向人大常委会作《关于2025年度政府债务管理情况的报告》，截至2025年末，地方政府存量隐性债务余额6.5万亿元。

以过去两年的年均降幅推算，光大证券固收首席张旭最新研报预计，2026年末隐性债务余额可能仅剩约2.6万亿元。

华泰证券固收研究团队认为，官方认定的“隐债”清退已接近尾声，剩余化解压力不大。对于剩余的少量隐性债务，地方债化解空间较充足，无论是动用一部分限额空间，还是新增专项债额度，都可以妥善处理。

6万亿置换债即将发行完毕，国联民生证券固收首席徐亮也指出，明年置换债退坡对完成存量隐性债务化解目标影响较小。从发债口径可跟踪的每年化债规模由“置换债+特殊新增专项债+动用结存限额化债”三部分构成，但从财政部的口径可知，实际化债进度快于发债口径。

化债下一阶段重点为经营性债务

在地方政府隐性债务规模显著压缩的同时，多数分析都指向化债的下一个重点在于融资平台经营性债务。

张旭认为，地方债务风险的接力棒正由隐性债务交至融资平台经营性债务。在化债资源退坡之际，宜为存量经营性债务的处置留出政策空间，以最小代价化解地方债务风险。

央行行长潘功胜在2025年3月曾披露，2024年末融资平台经营性金融债务规模约14.8万亿元、较2023年初下降约25%。2025年10月，央行再次透露，截至2025年9月末该规模较2023年3月末下降62%。

2025年12月召开的中央经济工作会议,首次在中央层面明确提出“优化债务重组和置换办法,多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险。”

中证鹏元的研究观点指出，化债的下半场将集中在三方面：化解平台经营性债务风险、建立覆盖更全面的政府债务长效管理机制、以及推进城投信用重构加快促进城投转型。

对于经营性债务，华泰证券固收研究团队估算，目前剩余3-5万亿规模，这部分经营性金融债务的压降方式主要为协商平台退出名单、金融机构支持债务重组等，并非实现彻底的债务出清。

（财联社 杨斌）

网站链接：https://news.qq.com/rain/a/20260924A0AWGC00

（2026年9月24日 腾讯新闻）

3. 一周宏观丨地方债后续：从发行偏慢到化债倾斜

2026年前三季度政府债发行整体偏慢，截至9月底，新增专项债累计发行3.36万亿元，为近五年同期最低，完成全年额度的76.5%，较去年同期低7.1个百分点，供给压力明显后移至四季度。发行偏慢主要受四方面影响：优质项目储备不足；价格回升带动税收改善、财政缺口收窄，地方举债紧迫性下降；全口径债务监管及隐债问责趋严，地方举债更加审慎；政策性金融工具和配套融资落地偏慢，部分发行相应后移。向后看，四季度专项债发行规模需同比增长超10%才能完成全年额度；结构上，专项债由项目建设主导转向稳投资与化债并重，化债用途占比较2023年提高24个百分点。基准情景下，四季度项目型和特殊新增专项债分别仍有约7000亿元和3000亿元待发行，参考往年经验，四季度或将存在使用地方债结存限额追加专项债的可能性，化债资金或将进一步上升。8月经济供需两端表现分化，工业生产景气强于需求端景气，三驾马车呈现“出口强劲、投资改善、消费偏弱”格局。

2026年前三季度，主要政府债工具发行进度整体慢于去年同期，其中新增专项债和特殊新增专项债落后最为明显，分别落后去年同期7.1和6.2个百分点。

按截至9月底已公布及发行计划，新增专项债累计发行3.36万亿元，完成全年4.4万亿元额度的76.5%，较去年同期83.6%明显偏低，且为近五年同期最低；其中三季度发行约1.30万亿元，同比少发约2180亿元、下降14%，四季度仍有约1.04万亿元待发行。超长期特别国债完成度为90.5%，较去年同期低4.1个百分点；特殊新增专项债完成81.8%，而用于化债的特殊再融资专项债已发行1.89万亿元、完成94.3%，基本接近去年。整体看，今年发行偏慢主要集中在新增类债券，发行节奏明显后移，预计四季度供给压力较大。

今年专项债发行偏慢主要受优质项目储备不足、通胀上行带来财政收入增长降低举债意愿、全口径债务监管强化、隐债问责与化债纪律趋严，以及政策性金融工具落地偏慢等因素共同影响。

项目储备不足构成首要约束，1—9月专项债项目数量减少758个、对应金额下降9.8%。具体来看，第一，优质项目储备不足叠加通胀上行带来财政收入改善，地方一般公共预算收入增速高出支出2.8个百分点，推动财政缺口下降，短期举债和补充项目资金的紧迫性下降。第二，全口径债务监管强化，项目收益真实性、融资需求和偿债能力审核趋严，前期手续不完备、收益难以覆盖本息的项目需要重新论证或退出项目库。第三，隐债问责和化债纪律进一步收紧，监管范围由遏制新增隐债延伸至核查虚假化债、追究历史责任和监控化债资金用途，地方新增项目和举债行为趋于审慎。第四，政策性金融工具落地偏慢，部分项目资本金和银行配套融资未到位，为避免债券资金提前发行后闲置，地方相应推迟配套专项债发行。

四季度新增专项债发行规模预计超过1万亿元，约为2022—2024年四季度平均水平的2.2倍，月均发行规模需达到约3450亿元，季度同比增长超过10%。

与此同时，专项债的政策功能正由项目建设主导转向稳投资与化债并重，全国隐性债务余额已由2023年末的14.3万亿元降至2025年末的6.5万亿元，整体化债进度约完成65%；截至2026年9月底，直接用于项目建设的专项债占比已由2022年的86.8%降至53.8%，化债用途占比升至31.6%。基准情景下，四季度项目专项债仍有约7000亿元待发行，化债资金或将超过3000亿元，后续发行结构取决于化债倾斜程度及是否启用结存限额。

8月产需两端表现分化，工业生产景气强于需求端景气，三驾马车呈现“出口强劲、投资改善、消费偏弱”格局。

生产侧，8月工业增加值增速超预期回升，主要是出口、投资单月同比读数提升促进工业品需求，但消费增速放缓则拖累服务业生产景气小幅下滑。需求侧，受补贴同比退坡及补贴透支效应、金价高位震荡上行等因素影响，8月社零增速低于前值和预期；8月专项债的发行进度有所提速，固定资产投资单月降幅边际收窄。向后看，我们判断下半年出口有望保持较强韧性，固定资产投资有望在财政资金加快投放带动下企稳回升，但居民消费的后续修复或仍偏慢。宏观政策方面，考虑到8月经济运行情况总体好于7月，经济下行斜率有放缓迹象，增量政策择机推出的窗口期可能延后。

风险因素：

内需修复不及预期，政策完成进度不及预期，经济运行超预期变化，增量政策超预期，地缘政治摩擦超预期风险。

网站链接：http://finance.sina.com.cn/wm/2026-09-21/doc-inispuef2173890.shtml

（2026年9月21日 新浪财经）

4.“扩投资”紧锣密鼓部署 业界聚焦中央财政扩张空间

8月下旬以来，国家发展改革委对于扩大投资的部署明显加快：最近两个月召开的民营企业座谈会，“扩大有效投资”“拓展投资空间”是主要议题；8月20日至今，已召开至少3场工作会议，专项推进“六张网”以及“十五五”规划纲要所提及重大工程项目落地实施。

作为扩大内需的重要方面，扩大有效投资再次成为经济学家为短期稳定增长开出的“药方”。在投资方向上(即以“六张网”为代表的现代化基础设施体系、“十五五”规划109项重大工程项目等)，各方已形成一定共识，优化政府债务结构、充分利用中央财政仍然具备的扩张空间，成为经济学家多次提及的落地举措。

扩大需求以实现经济再平衡

北京大学博雅讲席教授、新结构经济学研究院院长林毅夫认为，各国在发展过程中选择“投资多”还是“消费（883434）多”是全球分工的结果。

“发展中国家提高生产力的机会很多，而要抓住这些机会，就需要投资。”林毅夫指出，投资包括两方面：一是产业投资，直接提高生产力水平；二是基础设施投资，使产业投资成为可行，并将其蕴含的生产力释放出来。

北京大学博雅特聘教授、国家发展研究院院长黄益平指出，中国经济过去20多年经历了明显的再平衡：投资率下降、消费（883434）率上升，经常项目顺差占GDP的比重也较历史高点显著回落，但国内供求失衡仍然存在，消费（883434）率与世界平均水平相比仍有较大差距。

“值得注意的是，2018年以来外部失衡再次扩大，从边际变化看，主要原因并不是消费（883434）率下降，而是投资率下降得更快，背后与地方政府债务、房地产（881153）调整以及传统产业投资动力减弱等因素有关。”黄益平认为，扩大需求仍是实现经济再平衡的根本之道，需要关注如何恢复投资需求和投资动力。

AI资本开支是本轮投资周期主导力量

中国社会科学院学部委员余永定提到，主张“消费（883434）驱动增长”的多为美国经济学家，如克鲁格曼、萨默斯等；但当前美国自身也在强调加强基础设施投资。

摩根士丹利（MS）今年5月发布的年中经济展望就提到，AI资本开支以及高收入群体的消费（883434）韧性是拉动美国经济增长的两大因素。其中，对于数据中心、电力基础设施、信息处理设备与软件等AI相关领域的资本开支，是本轮投资周期（883436）中的主导力量。

“中国已经具备了引领全球工业革命的特点，第一次从过往的追随者变成了领跑者。”摩根士丹利（MS）中国首席经济学家邢自强指出，未来具身智能、物理智能对中国生产力的加持作用会更明显，随着工业领域改造投资的高歌猛进，中国的制造业将从简单的组装变成输出整个生态系统——如生产链、高端机床、精密仪器、供应链感知系统、工业设计软件等，这也将是制造业增加值进一步提升的核心来源。

要实现这一点，邢自强给出了量化数据——未来十年，中国工业5.0将带来12万亿美元(约80万亿元人民币)的增量资本开支。

中央财政仍有扩张空间

投资仍重要，那么钱应从何处来？

进入9月，新型政策性金融工具首批资金启动投放。作为今年扩大有效投资的政策抓手，新型政策性金融工具总规模为8000亿元，为重点项目提供了开工启动的重要资本金。从浙江、云南、四川、湖北、新疆、福建等地已落地的项目看，资金向民间资本参与项目倾斜，向“六张网”及产业制造类项目倾斜，是本轮新型政策性金融工具投放的重要特征。

进一步缓解地方政府的现金流压力，是经济学家所关注的推进扩大有效投资的具体方向。

中泰国际首席经济学家李迅雷（XNET）在回答证券时报记者提问时指出，财政扩张包含两方面内容：一是把财政“蛋糕”做大，即进一步扩大财政支出规模；二是用中央财政举债替代地方财政债务，降低地方债务成本，同时让地方财政的现金流好转。

“中国还可以继续增加政府债务，为什么？因为中国增加债务没有引发通胀，中国长期处在低通胀的模式之下；虽然债务增长的效率相对是低的，但我们举债空间还比较大。”李迅雷（XNET）强调，唯有政府——并且主要是中央政府加杠杆，才能保持经济平衡。

林毅夫认为，对过去的地方债务应做一些清理：有些地方好大喜功、搞形象工程，借投融资平台(举债)上项目，这部分地方必须自己负责；但如果地方建设的是国家大政方针所要求的基础设施，并为响应中央政策背上债务，最好的方式还是由中央发债把它置换下来。至于未来项目，大项目仍由中央规划，地方可做配套可行性研究，提出配套方案。.

网站链接：http://news.10jqka.com.cn/19700122/c680098970.shtml

（2026年9月21日 证券时报）

5. 前8个月全国财政收入保持韧性 民生支出持续加码

财政部日前发布的数据显示，今年1至8月，全国一般公共预算收入15.66万亿元，同比增长5.7%，总体实现平稳增长。其中，全国税收收入12.91万亿元，同比增长6.6%；非税收入2.75万亿元，同比增长1.5%。分中央和地方看，中央一般公共预算收入7.01万亿元，同比增长9.1%；地方一般公共预算本级收入8.65万亿元，同比增长3.1%。

在主要税收收入中，国内增值税、企业所得税、个人所得税等税种增长较快，显示出市场主体效益回暖和居民收入提升。具体来看，前8个月，国内增值税增长5.9%，主要是受到工业和服务业持续增长、工业生产者出厂价格上行等带动。企业所得税同比增长7.3%,主要是企业利润较快增长。个人所得税同比增长14.5%,主要是工资薪金所得以及股市成交活跃带动股权转让、股息红利所得增加。

同时，今年以来，外贸进口较快增长，带动进口货物增值税、消费（883434）税增长12.6%。出口货物退增值税、消费（883434）税1.65万亿元，同比多退707亿元，也支持了外贸出口增长。

值得关注的是，前8个月，我国印花税为3858亿元，同比增长35.6%。其中，受股市成交金额增长带动，证券交易印花税为2160亿元，同比增长82%，显示出资本市场的活跃。

“8月财政收入保持韧性，收入进度占比为5.9%，高于过去3年同期均值5.6%。其中，税收收入增速放缓，非税收入转为正增长，主要是地方加快盘活国有资源资产。”民生银行（HK1988）首席经济学家温彬表示。

在支出方面，今年1至8月，全国一般公共预算支出18.15万亿元，同比增长1.2%。分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出2.82万亿元，同比增长6%；地方一般公共预算支出15.33万亿元，同比增长0.3%。中央支出是目前财政支出的主要拉动项。

从主要支出领域看，投资于人相关支出增长较快。具体来看，1至8月份，社会保障和就业支出同比增长6.5%，卫生健康支出增长9.2%，科学技术支出同比增长2.2%，教育支出同比增长0.7%。

温彬表示，8月以来，财政政策重点从三个方面发力提效，为实现经济质的有效提升和量的合理增长提供有力支撑。一是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（883434）。二是加快政府债券发行使用，推动扩大有效投资。三是加强财政改革管理，提升资金使用效能。

“财政支出向民生项目倾斜，有利于财政平稳运行，为四季度财政高质量发展提供支持。”中国财政科学研究院院长杨志勇表示，在财政收支进入紧平衡状态背景下，财政资金要提高精细化、科学化管理，让每一笔支出都花出实效、产生价值。

网站链接：http://news.10jqka.com.cn/19700122/c680244256.shtml

（2026年9月24日 中国经济网）

6. 更好发挥财政政策集成效应

财政账本一头连着国计，一头连着民生。财政部近日公布的数据显示，今年前8个月，全国一般公共预算收入15.66万亿元，同比增长5.7%；其中税收收入增长6.6%。这一增速明显好于年初确定的全年预期目标。财政收入的平稳增长，从一个侧面印证了中国经济顶压前行、稳中有进的韧性与高质量发展成色。

收入端的平稳增长，清晰折射出经济运行的脉动。分税种看，第一大税种国内增值税突破5万亿元，背后是工业和服务业持续增长、工业生产者出厂价格上行等因素的带动；进口货物增值税、消费税增长对应外贸进口的较快增长；企业所得税增长源于企业利润的较快修复。从结构看，税收收入远高于非税收入1.5%的增速，并且，税收占一般公共预算收入的比重超过八成，财政收入的增长动力回归税收这一主渠道。总体看，收入“含金量”提升，也从侧面反映出各地规范涉企收费、优化营商环境的成效，经济与财政的良性循环正在形成。税收“多点开花”与经济基本面向稳向好相呼应，表明经济增长是有质量、有支撑的增长。

与此相对应的，是财政支出端更显“投资于人”导向与民生温度。今年前8个月，全国一般公共预算支出同比增长1.2%。从为中度以上失能老年人发放养老服务消费补贴，到育儿补贴落地，财政资金正加速向民生领域集聚。财政把更多资金用在“投资于人”和民生保障上，持续增进民生福祉的导向日益清晰。

但面对经济运行中的挑战和部分财政数据的变化，仍需保持清醒认识。今年前8个月，社会消费品零售总额仅增长1.1%，而国内消费税同比下降3.6%，提示消费恢复的基础仍需加力巩固。从支出进度看，前8个月一般公共预算支出增长低于上年同期3.1%的水平，整体财政支出进度有待进一步加快。今年是“十五五”规划开局之年，即将行至四季度，全年经济工作进入攻坚冲刺的关键阶段，财政政策应紧扣需求不足这一主要矛盾，持续加力提效。

当前财政政策要把存量政策落细落实，并可适时推出增量政策，更好发挥集成效应，把政策空间转化为高质量发展的新动能。

一是用好用足既定政策。在加快支出进度上再发力，实现快拨付、快使用、早见效。加快使用年初预算安排的新增专项债、超长期特别国债、转移支付等政策工具，加快推动“两重”建设项目开工、“两新”政策资金加快兑付，让资金跟着项目走、围着民生转。

二是聚焦消费痛点。在提振消费的政策支持上再加码，持续用好消费品以旧换新、个人消费贷款贴息等政策，把育儿补贴、养老服务消费补贴等“投资于人”政策落细落实。

三是强化政策协同。财政、货币、产业、就业等政策同向发力，进一步规范涉企收费和执法，呵护好企业利润修复的势头。

四是及时谋划、备足政策储备，让政策靠前发力、跨周期调控衔接更顺畅。根据经济运行情况，可考虑动用债券结存限额、扩大超长期特别国债规模、提前下达明年部分新增地方政府债务限额等工具，或加强财政金融协同、加力“两新”等政策，形成政策组合拳。

网站链接：https://guancha.gmw.cn/2026-09/24/content_39018670.htm

（2026年9月24日 经济日报）

7. 山西加力民生保障 八成财力投向民生领域

中新网太原9月23日电 (杨静 李瑾阳)山西省财政厅副厅长、新闻发言人郭林春23日介绍，“十四五”时期，全省民生支出达2.38万亿元，占一般公共预算支出比重稳定保持在80%左右，财政资源更多投向教育、就业、社保、医疗、养老等关键民生领域。

当日，中共山西省委宣传部、山西省人民政府新闻办公室举办开局起步“十五五”系列主题新闻发布会。

山西省财政厅党组书记、厅长常国华介绍，今年以来，全省财政系统扎实做好财政收支管理各项工作。1月至8月，全省一般公共预算收入完成2172.2亿元，增长5.5%，增收114.2亿元，其中税收占比68.2%；全省一般公共预算支出执行3616.5亿元，其中民生支出占比80.9%，有力保障了就业、教育、医疗、养老、托育、社保等群众关切的领域。

郭林春表示，“十五五”期间，财政部门将更加聚焦“投资于人”，坚持尽力而为、量力而行，统筹财力、优化结构，加力推动民生保障从“有没有”向“好不好”转变。

在推动就业促进增收上持续用力。山西财政部门将加力落实就业优先政策，围绕重点产业链、专业镇、特优农业等开发更多优质岗位，做强山西特色劳务品牌，支持大规模技能提升行动。对高校毕业生、农民工、退役军人等重点群体，拿出更多真金白银，确保就业帮扶不断档、技能培训全覆盖。

在下沉财力均衡服务上精准发力。山西财政部门将继续把八成左右的财力投入到民生领域，推进区域和城乡协调发展。教育方面，落实财政教育经费投入“两个只增不减”要求。医疗方面，重点支持区域医疗中心扩容和县域医共体建设，推动优质资源更多下沉到县、到乡。城乡基础设施方面，紧盯水电气暖等群众天天有感的关键小事，一件一件保障好。

在办好实事兜牢底线上深挖潜力。山西财政部门将接续保障好省政府承诺的民生实事，落实好各项社会保险待遇财政补助政策，建立健全长期护理保险制度体系，逐步把灵活就业人员、新就业形态人员更充分地纳入社保体系。用心守护好“一老一小”，加大力度支持完善养老服务体系建设和服务能力提升，持续优化生育支持政策，扩大生育保险覆盖面，落实好育儿补贴、免除学前一年保育费等政策。对城乡低保、特困救助、残疾人补贴等底线民生，保障标准只增不降，覆盖面逐步扩大。

常国华表示，“十五五”时期，全省财政系统将紧紧围绕六个“更加”目标，加大对重大战略任务、经济良性循环、民生福祉改善、绿色协调发展等方面的资金政策支持。

网站链接：https://www.chinanews.com.cn/cj/2026/09-23/10702575.shtml

（2026年9月23日 中国新闻网）

8. 天津证监局：“十五五”四措并举推动REITs扩容提质

中新网天津9月24日电 (孙翼飞)记者在天津市政府新闻办23日举行的“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会上获悉，天津证监局“十五五”期间将聚焦REITs扩容提质，重点推进四项工作。

聚焦重点领域，推动首发扩募双轮驱动。围绕商业不动产和港口物流、交通运输等优势领域，加快成熟项目发行上市，打造一批首单、首批标志性案例；支持上市REITs依规扩募，整合同类存量资产，提升运营效率。

完善全链条服务，提速项目培育申报。动态更新REITs项目储备库，构建“储备一批、培育一批、申报一批、发行一批”滚动推进机制；依托市级REITs工作专班打通土地续期、国资备案等关键堵点。

构建多层次格局，实现资产分类盘活。巩固机构间REITs先发优势，做优做强公募REITs，形成“大体量成熟资产发行公募REITs、中小型优质资产发行机构间REITs”的分层盘活格局。

强化存续期监管，严守合规风控底线。压实基金管理人主体责任，强化信息披露监管，规范募集资金使用，常态开展底层资产运营监测，维护投资者合法权益。

天津证监局局长张文鑫介绍，目前全市共有2只公募REITs，累计融资近47亿元；累计申报11单机构间REITs、获批7单，已发行6单、融资近67亿元，位居全国前列。

张文鑫表示，下一步天津证监局将落实落细规划部署，力争“十五五”期间REITs发行规模、资产盘活成效再上新台阶，有力服务全市经济社会高质量发展。

网站链接：https://www.chinanews.com/cj/2026/09-24/10703240.shtml

（2026年9月24日 中国新闻网）

9. 山东28条财金措施扩内需，个人消费贷最高贴息5000元

9月21日，山东省人民政府新闻办公室举行省政府政策例行吹风会，解读《关于财政金融协同促内需的若干措施》（以下简称《若干措施》）。记者从会上了解到，《若干措施》围绕投资消费、产业发展、普惠金融三大方向，综合运用贷款贴息、保费补贴、风险补偿、奖励激励等方式，共提出28条具体政策措施，直接惠及市场主体，涉及金融资源6000亿元，总体撬动金融资源超万亿元。其中，居民个人消费贷款可享受1个百分点财政贴息，同一借款人同一家银行年度最高贴息5000元。

山东省财政厅副厅长薛军将政策内容概括为“四个聚力”，旨在为扩内需稳增长提供财金支撑。

聚力稳预期，提升市场信心。稳定预期是扩内需、稳增长的重要保障，《若干措施》从降低成本、增加投入、优化环境三个维度入手，进一步提振市场信心。在降低成本方面，从个人消费和企业融资两端发力，通过贷款贴息等方式，提升消费和投资意愿。比如，优化实施个人消费贷款贴息政策，对居民个人用于消费的贷款，给予1个百分点财政贴息，同一借款人在同一家银行年度最高可获得5000元财政贴息。在增加投入方面，发挥投资基金作用，引导带动社会资本以市场化方式参与数字、绿色等新型消费领域，通过“长期资本”“耐心资本”投入，支持长周期消费产业发展。在优化环境方面，深化19条标志性产业链“金融链主”机制，安排再贷款、再贴现专用额度，推进“金融直达基层加速跑”，开展“民企金融直连解难题”等行动，促进消费和投资、供给和需求良性互动。

聚力稳投资，充分激活内需动力。扩大有效投资是推动转型发展的关键抓手。《若干措施》聚焦有效投资这一目标靶向施策，着力激发投资活力、释放更大内需潜力。一方面，统筹产业扶持类项目资金，支持相关企业围绕重大成果转化、重大创新工程等项目开展股权投资，引导产业优化升级。另一方面，统筹政府投资基金等国有基金资源，通过联合设立基金、共同投资等方式，带动社会资本加大对优质项目的投入。

聚力稳产业，持续增强供给韧性。产业是发展的根基。《若干措施》以支持建设现代化产业体系为目标，充分发挥财政资金“四两拨千斤”作用，引导金融资源向重点产业聚焦用力。比如，围绕工业转型，深入实施设备更新贷款贴息、技改专项贷款贴息、中小微企业贷款贴息等政策，对符合条件的贷款给予一定比例贴息支持，增强企业发展内生动力。例如，省内某企业贷款1.5亿元购置设备，财政给予1.5个百分点的贴息，企业就可获得贴息资金225万元，真金白银地减轻了企业负担。围绕服务业提质，组合运用服务业贷款贴息、消费与养老再贷款支持、“人工智能+新型服务业”贷款贴息、供应链金融奖励、电动重卡超赔风险补偿等手段，推动服务业优质高效发展。围绕乡村振兴，综合用好贷款贴息、保费补贴和担保增信三种政策工具，实施重点水利工程贷款和现代设施农业建设项目贷款贴息；健全多层次农业保险体系，优化地方优势特色农产品保险奖补政策；用好省粮食收购贷款信用保证基金，为粮食企业市场化收购提供融资增信支持；对政策性农业信贷担保业务，按规定给予奖补支持。围绕科技创新，对符合条件的科技型企业贷款，省财政给予贷款贴息、风险补偿等支持，引导金融机构加大科技型企业低成本信贷投放力度；发挥科技担保作用，省财政给予政府性融资担保机构担保费补贴和风险补偿，为科技型企业提供担保增信。

聚力稳市场，夯实经济发展根基。积极发挥普惠金融作用，进一步提振各类经营主体信心，加力助推经济高质量发展。在扩大金融覆盖范围方面，深入实施创业担保贷款贴息政策，让重点就业创业群体轻装上阵；完善政府性融资担保体系，建立资本金补充、降费奖补、风险补偿机制，更好发挥政府性融资担保机构增信分险作用；落实民间投资专项担保计划，加大中长期贷款增信支持。在提升金融服务质效方面，每年遴选推荐3个普惠金融发展示范区，省财政统筹中央资金给予奖补支持；深化“好品金融”品牌培育，形成一批可复制、可推广的成熟实践模式；创新实施融资信用服务平台补助政策，引导平台丰富融资产品，提升服务质效。

薛军表示，此次出台的28条政策，是山东落实中央扩内需战略、锚定“走在前、挑大梁”目标的重要举措，政策直接惠及市场主体，涉及金融资源6000亿元，发挥了较好的示范带动作用。

网站链接：https://sd.dzwww.com/sdnews/202609/t20260921_18138597.htm

（2026年9月21日 大众日报）

10.财政“活水”激荡消费热潮，郴州“以旧换新”带动销售23.83亿元

今年以来，郴州市财政部门聚焦扩内需、促消费、稳增长，打出“争取资金、提速兑付、政企联动、精准服务”的政策组合拳，用财政资金的“活水”激荡起消费市场热潮。截至当前，全市以旧换新政策累计带动市场销售额23.83亿元，受理补贴申请2.56亿元，惠及消费者39.31万人次。

资金落地快，兑付跑出“加速度”

郴州抢抓政策机遇，主动向上争资。目前，全市累计到位以旧换新超长期特别国债资金3.66亿元，为政策落地备足了“弹药”。不仅资金到位快，兑付更跑出“加速度”。针对补贴审核拨付的堵点，郴州全面打通流程卡点，截至当前，全市消费品以旧换新补贴审核完成率达77.5%，高出全省平均线2.41个百分点；补贴资金兑付占比更是从5月的32.9%大幅攀升至68.19%，真金白银以最快速度直达消费者手中。

政企同发力，点燃消费“热引擎”

政策红利不仅补给居民，也精准滴灌到市场主体。市本级统筹安排专项资金420万元，通过活动奖补、投放消费券等举措，支持商超、家电卖场、汽车经销企业密集开展消费节、周年店庆、时令促销、首发特惠、主题车展、新能源汽车下乡等等大型促消费活动53场次。在政府引导下，企业纷纷配套让利，合力形成“政府补一点、企业降一点、居民省一点”的叠加效应，让郴州消费市场持续升温。

服务走在前，畅通惠民“快车道”

郴州坚持服务前置，财政、商务部门及活动平台开展政策解读与实操培训，引导商户化身政策“宣传员”，从消费咨询、商品选购到补贴资料准备提供全链条贴心指引，切实提升群众消费获得感。同时，紧盯市场态势，在政策允许范围内动态统筹调剂资金，科学优化资金投向，保障各类促消费活动接续发力、平稳推进。

截至目前，全市有1573家企业参与消费品以旧换新活动，已印发活动宣传单2万余份，在微信公众号推送实施细则和活动商家21次，组织重点商家开展政策解读与实操培训3次。

网站链接：https://m.voc.com.cn/xhn/news/202609/33808550.html

（2026年9月21日 红网）

11. 庆阳以旧换新撬动消费13. 48亿元

今年以来，我市把消费品以旧换新政策作为稳消费、惠民生、促升级的重要抓手，创新推进以旧换新“进社区、进企业、进机关、进乡村”四进活动，叠加“温暖职工·专项捐赠促销”“3C数码节”“智启新程·庆阳高考学子手机节暨以旧换新专项补贴”等特色场景，把补贴政策送到群众家门口。同时，通过简化申报流程、优化审核机制，确保政策红利精准释放，激发了市场活力与居民消费热情。

市商务局提供的数据显示，今年我市争取中央、省级3批（次）以旧换新资金1.55亿元，审核14.2万单，带动消费13.48亿元。政策杠杆效应持续放大，促进了绿色智能产品普及和消费结构升级。

七类智能产品加入“补贴圈”。根据省商务厅《关于实施甘肃省2026年消费品以旧换新地方自主品类补贴政策的公告》，全省消费品以旧换新品类在原有汽车、家电、数码、智能产品的基础上，新增智能吸油烟机、智能燃气灶（含集成灶）、智能饮水／净水机、智能门锁、智能马桶／智能马桶盖、智能清洁机器人（含智能扫地机、智能擦窗机器人）、数码相机（含运动相机、无人机）7类地方自主补贴品类。这意味着居民的“焕新”范围正从传统大件，走向厨房、卫浴、安防、清洁、影像等全屋智能场景，品质化、智能化、绿色化消费进一步提速。

数码换新“燃”起来，手机成热门品类。在西峰区东百昊鑫时代广场，“3C数码节”与以旧换新政策双向发力，到店客流、销售额、成交订单量同比均实现两位数的显著增长。其中，智能手机成为最火爆的换新品类，旧机置换新机的消费意愿强烈，也带动了智能穿戴、数码配件等周边衍生消费。

“以旧换新补贴政策已经成为拉动成交非常关键的抓手。”东百昊鑫时代广场商场企划经理梁冲说，“除落实政府补贴外，商场还附赠了充电宝、充电线等实用礼品，以及免费贴膜、数码设备清洗养护等配套服务，体验感提升的同时，也拉高了客单消费。”

家电消费提档升级，一级能效成首选。在庆阳京东家电家居大槐树文化广场店，店长刘志刚告诉记者，参与以旧换新补贴的消费群体主要是中青年家庭，既有新房装修需求，也有旧房翻新、居家改善这类刚需升级。热销品类以空调、冰箱、洗衣机、电视等家电为主，一级能效家电销量上涨最为突出，有效激活本地家电消费市场。

前来选购智能冰箱的郭先生告诉记者，他挑选的一款双开门冰箱原价8000多元，现在可以享受门店促销加厂家直补，再叠加国补15%的优惠，到手价5000多元。“我觉得价格非常合适。这次换新的冰箱不仅容量大、分区合理，而且是一级能效产品，长期使用下来能省不少电费。”郭先生说。

“中秋、国庆双节期间，门店以旧换新补贴与套购满减活动叠加，并提供上门回收等服务，让消费者享受到双重优惠和便利服务。”刘志刚说。

汽车消费下沉县（区），新能源占比大幅提升。今年以来，市商务局联合市汽车业商会先后组织多次大型促销活动，整合购车补贴资金近700万元用于各项购车优惠政策，涵盖现金补贴、折扣让利、礼包赠送、售后服务升级等多重福利。

“今年主力置换车型集中在15万元左右，新能源占比由去年的36%提升至51%，消费结构加速向绿色出行转型。除了主机厂追加补贴、商家现金让利与以旧换新政策形成叠加效应之外，更为明显的变化是，以旧换新政策带动汽车消费‘下沉’，县（区）市场被进一步激活。”市汽车业商会会长王新说。

全屋智能家电走俏，城乡同步换新升级，绿色化、品质化消费观念普及——随着以旧换新的政策红利惠及更多消费者，全场景覆盖的消费新格局正在加速形成，不仅让消费理念从“有没有”向“好不好”转变，也为释放内需潜力、推动消费持续回升向好提供了坚实支撑。

网站链接：https://gansu.gansudaily.com.cn/system/2026/09/24/031437683.shtml

（2026年9月24日 庆阳融媒）

12. 前8个月全国完成水利建设投资近7000亿元

记者从水利部了解到，今年以来，我国加快推进国家水网建设。1至8月，全国完成水利建设投资6903亿元，继续保持高位运行。

1至8月，全国共实施各类水利项目3.8万个。在国家150项重大水利工程之一——四川巴中青峪口水库施工现场，工人们正全速推进二期工程攻坚建设。目前已完成工程总量86%。

1至8月，全国新开工重大水利工程28项，超过去年全年开工数量。在三峡水运新通道工程先行开挖区内，北斗导航驱动的新能源重型卡车在工地穿梭，调配效率直接提升30%。预计本月底先行开挖区开挖工作将全部完成。

国家水网骨干工程加快推进的同时，保障粮食安全的灌区建设也在提速。

宁夏青铜峡灌区现代化改造工程是全国“两重”标志性工程，目前正加紧施工，第一批建设项目将在10月底完成渠道砌护，保障今年冬灌顺利进行。

今年以来，水利投融资改革持续深化。1至8月，全国水利建设引入民间资本134.3亿元，同比增长80.1%。。

网站链接：https://www.cinic.org.cn/hy/yw/1654308.html

（2026年9月21日 中国水利报）

13. 聚焦能源、水利等领域，发改委发布36个民间投资项目

据央视新闻周二发布消息，近期，国家发展改革委向社会推介一批交通、物流、水利、能源等领域重点项目，引入民间资本参与。国家发展改革委表示，本次推介共包括36个项目，预计总投资614亿元，拟引入民间资本156亿元。

项目主要聚焦交通、物流、水利、能源等重点领域，这些项目经营收益机制明确、民营企业参与意愿较强，包括铁路、仓储、风电、储能、充电设施、引水工程等。

另一方面，国家对民间投资的要素保障力度持续加大。以2026年新型政策性金融工具为例，国家开发银行首批投放的3个项目均有民间资本参与，涉及储能、绿色新材料、高速公路等领域；福建省审批投放的5亿元资金，共支持4个民间投资项目，涉及港口泊位、绿色新材料等领域。

国家发展改革委表示，不少项目已收到民营企业的投资意向，正在有序推进。下一步，将建立专门渠道收取民营企业参与项目过程中的具体问题并积极协调解决，推动有关项目早落地、早实施。

国家统计局最新数据显示，1-8月份，全国固定资产投资同比下降7.2%。其中，民间投资同比下降10.1%，扣除房地产开发的民间投资下降6.4%。在此背景下，稳投资，尤其是提振民间投资尤为紧迫。

据国家发改委消息，9月15日，国家发改委主任郑栅洁主持召开民营企业座谈会，围绕优化发展环境、拓展投资空间听取意见建议。他希望广大民营企业家把握机遇、创新求进，在新兴产业、新型基础设施、消费升级等领域积极加大投资布局。

郑栅洁表示，民间投资是民营经济高质量发展的重要环节，是扩大有效投资的有力支撑。国家发改委将聚焦民营企业投资意愿强、成长空间大的重点行业领域，采取有针对性的务实举措，增强民营企业获得感，推动民间资本放心投、投得动、多参与。

在此之前，8月17日，国务院总理李强主持召开国务院第十二次全体会议。会议强调，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；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。

国家发展改革委国民经济综合司副司长周宏伟在7月新闻发布会上表示，要健全民营企业参与国家重大项目建设的长效机制。针对下半年重点工作，他提出，围绕民营企业投资意愿较强的领域出台精准支持政策，切实化解民间投资发展遇到的现实难题。

中国首席经济学家论坛成员庞溟接受界面新闻记者采访时表示，当前市场需求不足与预期偏弱，企业投资意愿减弱。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。

“为进一步激发民间投资活力，应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，优化营商与法治环境，稳定企业长期发展预期，增强投资信心。”庞溟在采访中说。

粤开证券首席经济学家罗志恒对界面新闻指出，破解民间投资难题，需要真金白银的财政金融工具降低民企参与的门槛和成本。

罗志恒表示，今年新型政策性金融工具更加突出对民营企业的支持，正是要破解民间项目资本金不足、融资成本偏高等难题。其政策作用在于，以政策性资金补充项目资本金、分担项目风险，释放了支持民间资本进入国家战略产业领域的明确信号，通过成本减负和预期修复，持续激发民间投资活力。

网站链接：https://baijiahao.baidu.com/s?for=pc&id=1876997404921263611&wfr=spider

（2026年9月22日 中国政府网）

14. 项目“开门” 政策“修路” 全力激发民间投资活力

近期，从中央到地方都在抓紧推出一批吸引民营企业参与的重大项目，支持民营企业投资布局新基建、新兴产业、消费升级等领域。上海、河南等多地近期纷纷出台促进民间投资发展的政策措施，明确鼓励民间资本参与重点项目并细化持股比例，加大融资等方面支持力度，既“开门”又“修路”，全力激发民间投资活力。

近日，国家发展改革委向民营企业集中推介一批投资项目，36个项目预计总投资614亿元，拟引入民间资本156亿元，涵盖铁路、仓储、风电、储能、充电设施、引水工程等类型。

地方层面，一批项目也在向民间资本抛出“橄榄枝”。山西省发展改革委近日发布今年第三批向民间资本推介项目共30个，包含产业类项目、重大工程和补短板类项目，计划总投资304亿元，计划引入民间资本144亿元。河南、重庆、云南等地也发布了今年向民间资本推介项目清单，涵盖仓储物流、能源、水利、医疗康养、文旅度假等领域。

除了面向民营企业专项推介，政策还为民间资本参与更多重大项目建设“敞开大门”。河南、湖南等地发文明确，对需报省级审批（核准）的具有一定收益的农业、水利、交通运输、能源、高新技术产业等领域项目，要专项论证民间资本参与的可行性；对具备条件的项目，民间资本持股比例可达到10%以上。上海市也提出，聚焦低空基础设施、内河航运、能源等重点领域，本市各级投资主管部门在项目审批（核准）过程中，需开展民间资本参与项目建设论证，按权限审核民间资本参与情况，鼓励民间资本积极参与。

部分交通、能源等领域项目往往以国有资本为主导，民间资本参与度较低。去年11月国务院办公厅发布的《关于进一步促进民间投资发展的若干措施》，明确鼓励支持民间资本参与国家铁路、核电等重点领域项目并量化了具备条件的项目持股比例。专家表示，地方层面进一步用制度性安排为民间资本进入省级项目打开大门，向民营企业释放了鼓励参与的积极信号。

民营企业项目落地，资金是关键问题。政策性资金是撬动民间投资的重要杠杆。今年8000亿元新型政策性金融工具已于9月初“开闸”投放，并明确加大对民间投资项目支持力度。国家开发银行山东省分行、四川省分行、陕西省分行等近日披露的新型政策性金融工具首批投放情况显示，资金均全部投向民间投资和民间投资参与项目。

一系列投融资创新举措也在加快探索。对于广大民营企业，用好基础设施REITs（不动产投资信托基金）为代表的政策创新工具，是化解融资难的有效途径之一。河南省提出，支持符合条件的民间投资项目发行基础设施REITs，探索推行基础设施REITs上市发行“分步走”模式（指导相关主体梳理整合优质资产，先行发起设立Pre-REITs开展培育孵化，逐步过渡至公募REITs阶段，最终实现REITs上市发行）。对于重资产、长周期的基础设施投资而言，这一创新举措有利于解决“投得进、退不出”的流动性困境。

国家统计局数据显示，今年1至8月份，民间投资同比下降10.1%；扣除房地产开发的民间投资下降6.4%。不过，压力之下民间投资结构正在发生积极变化。在国家高新技术企业中，民营企业占比超九成。今年前八个月高技术产业投资同比增长5.2%，累计增速连续3个月加快。

国家发展改革委主任郑栅洁在近日召开的民营企业座谈会上表示，当前，我国民间投资正处于结构优化、动能转换的关键时期，有困难、有挑战，但更有空间、有潜力。国家发展改革委将聚焦民营企业投资意愿强、成长空间大的重点行业领域，采取有针对性的务实举措。

国家发展改革委投资研究所原所长杨萍也表示，民间投资发展面临的困难挑战是阶段性现象。我国正处在新旧动能转换的关键时期，传统产业增长放缓与新兴产业蓬勃发展的历史性交汇，促使民营企业主动调整投资策略以适应新的创新范式。杨萍表示，我国宏观政策工具箱储备充足，既有存量政策，也有增量政策。这些政策相互配合、协同发力，将为民间投资破除体制机制障碍、实现健康发展提供坚实支撑。

网站链接：https://www.jjckb.cn/20260921/812e6f16c4e54160bfaf39ac66f19a5f/c.html

（2026年9月21日 经济日报）

15. 以存量土地盘活更加有效有力推动城市更新工作

中宏网讯 9月22日，国务院新闻办公室举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，介绍促进自然资源安全高效永续利用有关情况。

会上，自然资源部副部长张文彤介绍，首钢园在历史上曾经是钢铁产业重要的生产基地，后来根据首都产业功能调整，在国土空间规划里对这一区域进行了重新定位，确定为高端产业综合服务区，以规划的优化调整为基础，后续开展了片区统筹改造，也通过“留改拆建控”多措并举，盘活了存量资源，不断导入科技、体育、文化、会展等新业态、新工程。大家看到了什么效果？存量工业遗产得到了活化利用。同时，这一区域形成了长期可运营的效果。从这个过程当中，可以发现有一个问题是值得大家关注的，如何进一步推动国土空间规划的优化、如何进一步推动土地政策的优化，以此来推动存量资产的增值保值，形成城市更新的内在发展动力，达到改善人居环境的目的。在这个过程当中，规划和土地的作用是协同的，而且是非常关键的。

前期，自然资源部在城市“三旧”改造过程中，就是大家都比较清楚的旧城、旧村、旧厂改造，以及低效用地再开发过程当中，对存量盘活积累了一定经验，也形成了一定探索成效，为下一步支持城市更新发挥存量盘活作用奠定了一定基础。

“十五五”时期，自然资源部将进一步适应城市发展新形势、新要求，在从大规模增量扩张转向以存量提质增效为主的新阶段，资源利用也会发生变化，从过去过度依赖增量土地转向存量土地盘活，从过去资源出让转向资源运营，从过去追求土地出让的当期收益转向土地资源价值的当期实现和长期运营价值相结合。在这个过程当中，要进一步发挥规划和土地的协同作用，有为政府和有效市场充分结合。有几个方面可能要说一说，一个方面是规划，一个方面是土地，一个方面是配置。

首先是规划统筹。坚持规划的统领作用，通过规划统领，实施对城市基本控制线的管控，同时要守牢守好城市公共利益。在这个过程当中，坚持片区统筹，对具体存量地块的规划进一步优化，增强土地用途的兼容性，进一步服务群众诉求，契合市场需求，打造更多土地新产品。

第二是土地政策。通过土地政策的不断优化，降低前期土地的取得成本，包括土地价款的缴纳节奏、土地使用过渡期政策、临时利用政策，以此来控制前期的土地投入成本。同时，出台一些专项的支持性政策，比如支持服务业的政策，对相关新业态、新产业予以支持。实现什么样的效果呢？土地取得更加便捷、成本得到有效管控。

第三是资源配置。进一步健全土地有形市场，进一步推动分层设置权利，进一步推动组合供应，以此来实现土地价值更加有效提升。同时，完善土地储备制度，以需定储、以需定供，实现资源的当期收益转向“当期收益+预期经营收益”相组合。

简单总结一下，就是在资源利用过程当中要坚持社会主义公有制、坚持土地有偿使用制度，规划优化增值、土地政策控成本、配置组合促运营，形成良性循环、投入产出平衡，以存量土地盘活更加有效有力推动城市更新工作。..

网站链接：https://www.zhonghongwang.com/show-291-473235-1.html

（2026年9月23日 中国自然资源报）

2

国际要闻

1.超400亿元太阳能补贴计划或将恢复

据外媒报道，美国罗得岛州联邦法官玛丽·麦克尔罗伊（Mary McElroy）于近日裁定，特朗普政府此前终止70亿美元（约468.706亿元人民币，1美元≈6.6958元人民币）的太阳能补贴计划违反了相关法律。

据了解，上述太阳能补贴计划启动于拜登政府时期。

2022年美国国会通过拜登政府的核心气候投资法案“通胀削减法案”（IRA），向美国环境保护局拨款约270亿美元设立“温室气体减排基金”，其中就包括70亿美元的“全民太阳能”计划。该计划旨在帮助美国低收入及中低收入家庭获得太阳能等清洁能源（850101），并预计惠及近100万户家庭。

然而，特朗普于2025年7月签署了“大而美法案”，废除该计划原有的部分资金法律依据。同年8月，美国环境保护局宣布终止“全民太阳能”计划及相关拨款。美国环境保护局的负责人Lee Zeldin称该补贴计划为“浪费钱的项目”。

据媒体报道，2025年10月，美国多个劳工组织、非营利组织及太阳能企业对特朗普政府终止该计划的行为提出诉讼。与此同时，美国近20个州也起诉了特朗普政府，抗议其终止上述70亿美元的拨款计划。

麦克尔罗伊表示，根据“大而美法案”，美国国家环境保护局仍拥有超30亿美元，用于开展与管理补助项目相关的必要支出。

她认为，这表明美国国会的立法意图是让美国国家环境保护局继续执行此前已作出资金承诺的“全民太阳能”补贴项目。但美国国家环境保护局的做法违背了国会的意图，同时也没有其他法律依据支持该计划终止的行为。

对此，美国国家环境保护局表示正在审查该项裁决，并考虑提出上诉。

网址链接：

https://news.10jqka.com.cn/20260921/c680134282.shtml

（数字新能源DNE 2026年9月21日）

2. 美国国债收益率23日大幅走高

新华财经纽约9月23日电（记者刘亚南） 受强劲经济数据、加息预期升温和国际油价反弹等因素影响，美国多个期限的国债收益率当日大幅走高。

数据显示，美国2年期、10年期和30年期国债收益率分别上涨12.8个基点、14.6个基点和9.9个基点，收于4.903%、5.116%和5.402%。

其中，美国10年期国债收益率出现2025年4月7日以来的最大单日涨幅，升至2007年7月以来的最高水平。美国2年期和30年期国债收益率分别升至2024年5月和2007年6月以来的最高水平。

标普全球在当日早间发布的初步数据显示，美国9月服务业和制造业综合采购经理人指数为58.4，高于前月的56，为近5年来最高水平。

美联储理事迈克尔·巴尔（Michael Barr）当日表示，通胀高于美联储2%的目标且没有清晰地及时向目标水平回落。在自己基本预测情形下，很可能需要进一步调整利率以确保通胀及时回到目标水平。

芝加哥商品交易所美联储观察工具（FedWatch Tool）23日发布的信息显示，美联储在10月份议息会议上加息25个基点的概率接近70%，高于前一日的55.4%。

由于伊朗总统佩泽希齐扬23日在联合国大会一般性辩论发言中表示，伊朗“永不低头、也不会屈膝投降”，国际原油期货价格当日明显反弹。截至当天收盘，纽约商品交易所11月交货的轻质原油期货价格上涨1.64美元，收于每桶92.16美元，涨幅为1.81%；11月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨3.83美元，收于每桶103.08美元，涨幅为3.86%。

美国财政部在当日午后拍卖700亿美元5年期国债收益率升至5.033%，为2006年6月以来的最高水平。这一结果显示出市场对美国国债需求疲软。

网址链接：

https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20260924/4474493_1.html

（新华财经 2026年9月24日）

3. 英国央行突然“停卖超长债”：4880亿英镑国债被拆成三块，市场改写定价

汇通财经APP讯——英国央行9月17日公布政策利率决议与资产购买便利项下英国国债减持的多年实施方案。政策利率维持3.75%，货币政策委员会以6比3表决通过，三名委员主张加至4%。利率结果本身贴近多数定价，真正改写供需预期的是量化紧缩路径：约4880亿英镑的国债组合被拆成三块，主动拍卖暂停，超长端停止向市场出售，并向财政部债务管理署探讨按市价直接转让。

同日十年期美国国债收益率回落至约4.94%，较前一交易日约5.00%低约6个基点；英国十年期国债收益率回落至约5.22%，三十年期国债收益率回落约12个基点至约5.74%，两年期国债收益率回落至约4.70%附近。中东冲突推高能源（850101）价格，英国8月消费（883434）者物价同比为3.1%。央行指出通胀风险较7月报告进一步偏向上行，更新后的短期路径显示，2027年初通胀可能略高于4%。市场首先消化的是国债供给结构，而不是再加一次25个基点的概率分布。

政策利率按兵不动，通胀风险继续上移

英国央行此次利率决定是维持3.75%不变。赞成加息至4%的仍是首席经济学家皮尔、外部委员格林与曼恩。多数委员强调，能源（850101）价格自7月以来进一步上升，近端通胀路径被抬高，但工资与定价中的二轮传导证据仍然有限，劳动力市场偏松、金融条件收紧会对物价形成滞后约束。行长贝利在决议后表示：金融条件会继续对通胀形成下压，此次维持利率是合适的；若中东冲突持续较长时间，二轮效应风险上升，政策可能需要收紧。副行长隆巴尔德利也指出，能源（850101）前景仍不确定，冲突拖延越久，加息的理由越充分。央行同时把三季度增长估计上调至0.4%，但把通胀峰值路径从7月报告中的约3.2%上修至2027年初略高于4%。

七国集团中，自中东冲突升温以来尚未加息的主要经济体央行只剩英国央行与加拿大央行。加拿大央行政策利率仍为2.25%，其面对的是能源（850101）冲击与贸易不确定性并存的另一套约束。欧洲央行已在本月上调存款机制利率，美联储将联邦基金利率目标区间上调25个基点至3.75%至4.00%。英国央行因此在利率路径上显得更为审慎，但在资产负债表退出上曾长期更为激进。此次调整，正是把“激进减持”改写成可执行的多年时间表。

量化紧缩被改写成持有到期加定额销售

资产购买便利目前持有约4880亿英镑英国国债(按购买成本计)，峰值曾接近8750亿至8950亿英镑。货币政策委员会全票决定：用于货币政策目的的国债存量在2034年底前降至零，年均减少约460亿英镑，其中主动销售每年200亿英镑，其余由到期自然滚降完成。执行层随即给出分券安排：约2220亿英镑、2035年前到期的国债持有到期；约1200亿英镑超长端国债留作现钞发行的间接对应资产，初始来源正是保留组合中的一部分；剩余约1460亿英镑、到期日介于2035年至2049年的国债，按每年200亿英镑的节奏退出。上一年度减持规模约700亿英镑，新路径明显放慢，但主动销售规模大体仍在200亿英镑附近，变化主要来自到期量下降，而不是拍卖突然消失。

贝利称：“今天我们就量化紧缩政策的未来给出了清晰安排。”“货币政策委员会与央行决定，将货币政策目的下持有的相当一部分国债暂不出售，其余部分将在未来八年内退出。”他同时强调，相关方案在中东冲突爆发前已开始内部准备，并非对当时市场条件的即时反应。央行自身估计，累计量化紧缩大约把十年期英国国债收益率抬升了20至30个基点。停止超长端出售、把中长端销售节奏钉死，直接减少了未来数年市场必须吸收的久期供给。

拍卖暂停与向债务管理署转让的制度含义

主动拍卖将暂停约六个月，进度将在2027年4月前复盘。若获批，财政部将指示债务管理署按市价、按预先公布规则买下资产购买便利拟出售的国债，再由债务管理署决定赎回、置换或调整发行期限。逻辑并不复杂：央行账面集中在需求偏弱的长端，债务管理署可以在短端需求更厚的区段安排融资，从而避免公共部门两家卖方同时向同一条曲线投券。无论最终走拍卖还是对政府转让，执行层都须落实委员会确定的年度销售规模。会计框架并未改写：只要资产购买便利中，国债市值低于对应准备金负债成本，财政部仍须按季向央行补足差额。改变的是亏损实现时点。持有到期减少了按市价卖出带来的即期兑现，批评“卖债本身压低价格”的空间随之收窄，但利息成本与估值缺口仍会进入财政账户。委员会纪要写明，成员讨论了财政与货币操作交叉、以及委员会决策独立性问题，结论是多年路径可以完成量化宽松存量退出，同时维持货币政策独立。

对把央行改造成英国国债结构性买方的设想，此次安排给出的上限也很清楚：永久留存的组合只对应现钞发行，规模约1200亿英镑，而不是把量化紧缩提前在2034年之前整段叫停。

供给结构、曲线与财政账户的实质含义

对曲线而言，超长端少了一个持续的官方卖方，中端与中长端仍要消化每年200亿英镑的定额供给，短端则可能因债务管理署重新安排期限而增加净发行。这是供给在期限上的再分配，不是总量消失。英国十年期与三十年期国债收益率在公告后回落，是对“长端官方供给被抽走”的即时定价，不能外推为后续路径。更需盯住三件事：2027年4月前转让方案能否写入债务管理署年度融资授权；持有到期组合在收益率波动时如何放大财政部补差；能源（850101）价格若继续沿7月报告中的不利情形运行，利率工具会否重新压过资产负债表安排。贝利长期主张，量化宽松在全周期（883436）核算后净效应为正，但说服议会与公众的难度并未因少卖几笔长债而自动下降。把量化紧缩推到“后台运行”，前提是规则写死、卖方归一、会计口径不再被每季度拍卖改写。规则是否经得住下一轮能源（850101）冲击与融资高峰，要看2027年春季那一次复盘，而不是看9月17日当天的收益率回落幅度。

网址链接：

https://bond.10jqka.com.cn/20260918/c680057311.shtml

（汇通网 2026年9月18日）

4. 英国8月公共财政借款为183亿英镑

新华财经伦敦9月22日电（记者张亚东）8月份，英国公共财政状况继续改善。英国国家统计局22日公布的数据显示，8月份，英国政府的公共借款为183亿英镑，较去年同期增加29亿英镑。

但从财年的角度看，英国公共财政改善明显。从4月份的本财年开始至8月份，英国政府的公共借款为773亿英镑，较上个财年的同期较少22亿英镑，公共借款与GDP的比率为2.5%，较上个财年的同期低0.2个百分点。

英国政府将于下个月出台新的秋季财政预算草案。从3月份开始，英国国债收益率已经持续维持在高位。英国现阶段的财政状况将对财政预算形成压力。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260922/4473577_1.html

（新华财经 2026年9月22日）

5.法国提出约540亿欧元财政调整计划 赤字或扩大至GDP的6.5%

9月17日，法国总理塞巴斯蒂安·勒科尔尼提出一项规模约540亿欧元的财政调整计划，旨在控制2027年预算支出增长，避免财政赤字进一步扩大。

勒科尔尼称，预算草案设定的2027年财政赤字目标为GDP的5%，并表示不会提高税收。法国财政部长罗兰·勒斯库尔表示，原定将赤字控制在GDP5%的目标“已经不再可行”。

勒科尔尼表示，如果明年财政法案无法遏制支出持续增长，法国财政赤字可能从2025年的占GDP比重5.1%扩大至最高6.5%。

法国目前面临经济增长放缓、议会分裂以及削减支出措施阻力增加等问题。由于距离总统选举仅剩约7个月，反对党不愿与马克龙政府合作，使预算方案面临较大政治挑战。法国政府此前已将今年经济增长预期下调至0.5%，低于2026年预算制定时预计的0.9%。

近期全球债券市场遭遇抛售，法国10年期国债相对德国国债收益率溢价升至约96个基点，达到欧元区债务危机以来高位附近。

网址链接：

https://www.guandian.cn/article/20260918/603443.html

（观点网 2026年9月18日）

6. 法国公共债务率今年预计升至119. 3%

据新华社，法国经济与财政部9月19日表示，法国公共债务占国内生产总值(GDP)的比重正持续攀升，预计2026年将达到119.3%，2027年进一步升至121.7%。

据法国媒体报道，目前法国公共债务率在欧元区仅低于希腊和意大利。法国国家统计和经济研究所数据显示，截至2026年第一季度末，法国公共债务总额达3.5361万亿欧元，占GDP的117.5%，较2025年年底的115.7%进一步上升。

法国经济与财政部表示，债务率持续上升主要原因是公共财政赤字居高不下。法国2025年公共财政赤字占GDP的5.1%，预计2026年这一比例将升至5.4%，高于此前设定的5.0%目标。

法国政府认为，中东冲突、极端天气等一系列冲击拖累经济增长，导致财政收入承压。法国政府此前已将2026年经济增长预期由0.7%下调至0.5%，为今年以来第三次下调这一预期。

法国总理勒科尔尼17日表示，政府计划在2027年财政预算中实施总额540亿欧元的节约支出措施，以将公共财政赤字率降至5%。他指出，如果不采取措施，2027年公共财政赤字率可能升至6.5%。

网址链接：

https://news.10jqka.com.cn/20260920/c680087487.shtml

（财闻 2026年9月20日）

7. 德国数字经济每年创造近5000亿欧元增加值 数字化深入传统产业释放新动能

新华财经法兰克福9月18日电（记者尹亮）德国数字经济协会日前发布的一项研究显示，数字经济已成为德国重要经济力量，每年创造约4810亿欧元增加值，占德国年度总增加值的近12%。如果将传统行业数字化转型带来的价值创造计算在内，这一数字将超过1万亿欧元，占德国年度总增加值的四分之一以上。在德国经济增长乏力，汽车、机械、化学工业等传统优势产业面临转型压力的背景下，德国数字经济和数字技术正在转化为德国经济增长的新重要因素。

德国数字经济快速扩张 展现增长韧性

德国数字经济协会的研究借助人工智能技术，对德国约140万家市场活跃企业的实际经营活动进行了分析。研究将数字化价值创造划分为不同层次，数字核心经济和数字驱动型商业模式共同构成“数字经济”，涵盖德国约22.9万家企业；更广泛的数字化价值创造还包括利用数字技术改造生产流程、产品或商业模式的传统行业。

与德国汽车等传统优势产业近年来面临需求疲弱、成本上升和国际竞争加剧相比，德国数字产业表现出更强的增长韧性。德新社报道称，从对整体经济的贡献来看，德国数字经济的规模已经超过德国支柱产业之一的汽车制造业的两倍，而根据德国联邦统计局的数据，汽车制造业通常占德国总增加值的约4.5%至5%。

从数字经济的重要组成领域看，德国IT和电信市场继续保持增长。德国信息技术、电信和新媒体协会预计，2026年德国IT和电信市场销售额将增长4.1%至2464亿欧元，而德国软件市场销售额增长9.9%至581亿欧元，其中公共云软件销售额预计达到425亿欧元，同比增长21.9%。

数字经济对德国就业市场也具有重要意义。研究显示，目前德国数字经济提供了约900万个就业岗位；若将传统行业中已实现数字化转型的企业计算在内，相关就业岗位超过1500万个。在区域分布方面，数字经济企业遍布德国各地，慕尼黑、汉堡、达姆施塔特、柏林和法兰克福等城市数字化程度较高。

德国复兴信贷银行首席经济学家迪尔克·舒马赫表示，企业要保持竞争力，就必须持续并以足够规模投资数字化，使投资真正产生长期效果。

德国信息技术、电信和新媒体协会主席拉尔夫·温特格斯特说，即使经济环境困难，数字化仍然是德国经济的增长动力，企业和公共部门继续投资软件、信息技术服务、人工智能和网络安全。

数字经济嵌入传统经济支柱产业

在德国，数字技术越来越深地嵌入传统经济活动，数字服务、数据驱动型商业模式以及人工智能应用正改变德国传统经济支柱产业的竞争格局。德国机械设备制造业联合会2025年的行业调查显示，随着数字化转型推进，机械制造企业IT成本持续上升。自2017年以来，受调查企业IT总成本增速平均每年比营业收入增速高约5%。

德国汽车工业协会高管鲁道夫·本克尔此前表示，人工智能、数据驱动型创新和数字技术将成为决定未来汽车工业竞争力的关键因素。德国汽车工业协会主席希尔德加德·穆勒也说，德国汽车工业协会将进一步加强推动全面数字化转型的工作，尤其关注人工智能和数据驱动型创新。

化工和制药行业也在通过数字化寻找新的增长空间。德国化学工业协会今年5月表示，数字化并非目的本身，而是提升创新能力和竞争力不可或缺的条件。当前化工和制药行业的数字化转型正在推进，数字技术为企业提高效率、开拓新业务领域以及加强供应链互联提供了新的可能。

德国政府也越来越把数字化与经济增长和产业竞争力直接联系起来。德国数字化和国家现代化部长卡斯滕·维尔德贝格尔此前表示，今天的经济繁荣不再只产生于钢铁和混凝土构成的工厂，也产生于由数据和算法构成的工厂，算力正在成为新的原材料。数据、算法和人工智能将直接影响德国能否实现增长、保持创新并维持繁荣。

德国复兴信贷银行9月17日发布的研究也称，德国需要进一步加大数字化投入，以更充分发挥数字化对整体经济生产率的促进作用。研究测算，以IT投资衡量，过去5年德国数字化投入平均每年对生产率增长的贡献约为0.03%。德国复兴信贷银行同时表示，与其他国家相比，德国并不属于数字化领域的领先者。如果德国的数字化投入达到美国的水平，其对生产率增长的贡献将达到目前的5倍。

德国数字化潜力释放仍需扩大投资改善基础条件

虽然德国数字化相关价值创造规模扩大，但同时也面临着从基础设施到制度环境等多方面的制约和挑战。

今年6月，欧盟委员会发布相关国别报告指出，德国在半导体、量子技术等高科技领域处于领先位置，但长期存在的结构性问题，特别是网络连接和数字公共服务方面的不足，限制了数字化对竞争力发挥更大的推动作用。报告建议，德国要加快先进技术应用，推动数字技术更深入融入企业经营，并加强人工智能创新基础设施建设。

德国复兴信贷银行今年发布的企业调查显示，92%的受访企业认为自身存在投资需求，其中53%将数字化列为投资需求，是各类投资需求中占比最高的领域。不过从企业整体投资意愿看，只有61%的企业计划在未来12个月实施投资项目。另一项调查显示，2022年至2024年间，德国有30%的中小企业完成了数字化项目，较此前2021年至2023年统计期下降5个百分点，回落至疫情前水平。

不同企业之间的差距同样明显。德国复兴信贷银行与欧洲经济研究中心研究显示，德国中小企业的数字资本积累存在明显差异。数字资本存量最高的25%中小企业平均拥有15.66万欧元数字资本；相比之下，数字资本存量最低的50%企业，其数字资本平均不足50欧元。

欧洲经济研究中心数字经济研究部门负责人伊雷妮·贝尔切克表示，企业现有数字化程度越高，就越能从新增数字化投入中获益，数字化程度较高的企业也更有能力释放数字化带来的生产率潜力。

此外，值得关注的是德国企业对国外特别是美国数字技术的依赖。慕尼黑经济研究所今年8月公布的调查显示，约88%的德国企业使用美国供应商的数字产品，31%的企业认为自身对这些供应商存在较强依赖。

慕尼黑经济研究所所长克莱门斯·菲斯特说，欧洲必须显著加快数据中心和能源基础设施建设，减少审批时间。同时应发挥公共部门的需求力量，通过具有约束力的采购承诺，为欧洲供应商提供更加稳定的市场预期。

如何改善数字经济发展的政策和制度环境同样受到关注。德国数字经济协会主席迪尔克·弗赖塔格表示，要促进增长、创新和竞争力，就必须把数字政策理解为经济政策。德国需要为数据利用、数字创新和商业模式规模化发展创造良好条件。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260918/4472052_1.html

（新华财经 2026年9月18日）

8. 欧盟将进一步推动零污染领域投资和私人资本动员

新华财经布鲁塞尔9月22日电（记者黄晓兰）欧盟委员会22日表示，欧盟零污染政策下一阶段将更加注重具体落实，进一步推动投资和私人资本动员，并促进创新、数字化和绿色技能发展。

欧盟委员会当天举行零污染利益相关者平台会议。欧盟委员会环境、水韧性和竞争性循环经济委员杰西卡·罗斯瓦尔（Jessika Roswall）在会上表示，零污染转型不能仅依靠政策宣示，还需要加强政策实施、推进合作、完善数据和证据支持等。她强调，零污染与欧洲竞争力并非相互割裂，而是与健康、韧性、创新和经济实力相互关联。

会议重点讨论了推进零污染政策所需的投资规模、私人资本动员、创新与技能、科研以及水务数字化等问题。欧盟委员会表示，更新后的零污染利益相关者平台将扩大参与范围，加强政府、企业、科研机构、城市和地区之间的合作，以帮助解决政策实施中的障碍并推动相关项目落地。

网址链接;

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260922/4473662_1.html

(新华财经 2026年9月22日）

9. 欧洲公共财政面临多重压力 提升支出效率成重点

新华财经布鲁塞尔9月23日电（记者黄晓兰）欧盟委员会近日发布《2026年经济与货币联盟公共财政报告》指出，欧盟成员国面临债务、人口老龄化、利率上升以及国防、绿色转型和数字化等领域支出需求增加等多重压力，财政空间受到限制。

报告认为，提高公共支出效率、优化支出结构有助于扩大财政空间。分析显示，缩小公共支出效率差距可带来相当于GDP约3%的潜在财政节省空间；将预算更多配置到教育、研发、医疗和交通等领域，则有望使欧盟长期GDP水平提高约3.5%。

报告同时强调，定期开展支出审查、完善公共投资管理，有助于提高财政资金使用效率，更好应对不断增加的公共投资需求。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260923/4474218_1.html

（新华财经 2026年9月23日）

10.韩国政府计划投资超200亿美元于德州电厂项目 但股权将与美方五五平分

9月22日据韩联社，韩国政府向议员介绍了核电站、德克萨斯州电厂和阿拉斯加液化天然气（LNG）项目，其中重点关注德克萨斯州能源项目。

其中，韩国计划在德克萨斯州电厂项目上投资超过200亿美元。韩国政府表示，将为德克萨斯州天然气电厂提供全额投资资金，但股权将与美方按50比50平分。

韩国政府认为该对美投资计划具备商业可行性，并附带20年的利润回报方案。韩国议员对美投资计划的商业可行性表示担忧。

韩国政府预计，在对美投资计划正式对外宣布后，需在9月底前支付"相当大比例"的投资款项。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260922/4473662_1.html

（观点网 2026年9月22日）

11.泰国拟按本地投资情况实施三级电动汽车消费税

据商务部官网9月20日消息，泰国财政部常务次长拉瓦隆表示，财政部正制定电动汽车、混合动力汽车、插电式混合动力汽车等车辆的消费（883434）税税率调整方案，预计9月底前提交内阁审批，具体税率目前尚未公布。

税务厅厅长蓬猜表示，电动汽车产业约占泰国国内生产总值的2%和出口总额的15%，但部分车型高度依赖进口，对国内生产基础构成风险。为保持泰国区域汽车制造中心地位，税务厅拟建立三级消费（883434）税制度，并以投资和本地零部件使用比例作为主要依据。

第一级税率最低，适用于在泰国生产且使用较高比例本地零部件的企业；第二级税率居中，适用于进口车辆测试市场并计划在泰国投资生产的企业；第三级税率最高，适用于仅进口销售、没有投资生产计划的企业。税务厅计划首先实施第三级税率，以减缓未在泰国进行实际投资的进口车辆流入。该税率预计高于现行10%的进口税率标准。

国家电动汽车政策委员会同时决定成立两个小组委员会，分别负责电动汽车制造、供应链及废旧电池管理，以及全国充电站网络建设。此外，委员会责成财政部常务次长研究促进电动公交车、卡车和摩托车发展的措施，并与私营部门讨论新税制过渡期。

网址链接：

https://news.10jqka.com.cn/20260920/c680089805.shtml

（财闻 2026年9月20日）

12. 泰国财政部：拟削减燃油税

9月21日，财闻海外资讯援引路透社报道，泰国财政部长埃克尼提.尼提坦帕拉帕斯(Ekniti Nitithanprapas)周一表示，泰国政府正在考虑削减石油税收，以缓解能源（850101）危机给民众带来的生活成本压力。

埃克尼提指出，由于几乎所有其他措施均已用尽，减税方案正在酝酿之中。他提到，泰国此前已采取降低炼油厂利润margins、动用石油基金稳定油价等手段。此次拟议的减税将适用于E20、B20等混合生物燃料，这将有助于惠及农民群体。

他强调：“任何减税措施都将以确保不影响泰国财政状况为前提，而财政稳健正是信用评级机构考量的核心优势之一。”

此外，埃克尼提表示，他还将在周二的内阁会议上寻求批准延长消费（883434）补贴计划。

网址链接：

https://goodsfu.10jqka.com.cn/20260921/c680118797.shtml

（财闻 2026年9月21日）

13.土耳其拟斥资1080亿美元发展风能和太阳能，同时扩大石油和天然气产业

土耳其计划在未来十年投资1080亿美元发展其替代能源基础设施，目标是实现120吉瓦的风能和太阳能装机容量。与此同时，土耳其也在大力投资以确保长期的石油和天然气供应，并计划成为欧洲重要的区域天然气枢纽。

近日，土耳其能源部长阿尔帕斯兰·巴伊拉克塔尔在接受采访时表示：“根据我们的《2035年可再生能源路线图》，我们的目标是风能和太阳能装机容量达到120吉瓦。”巴伊拉克塔尔补充说：“为了实现这一目标，我们预计将在发电基础设施方面投资约800亿美元，在输电基础设施方面投资约280亿美元。”

这些投资计划符合欧洲转型优先事项，即进一步扩大风能和太阳能发电能力，并升级电网，以便让更多风能和太阳能发电能力的产出能够到达终端消费者手中，而不是在高发电量和低需求时期被浪费掉。

土耳其计划到 2035 年用电力满足其最终能源需求的 35%，这与其他国家的电气化计划一致，其动机旨在减少电力进口。

土耳其的电力供应很大一部分来自非碳氢化合物能源。水力发电约占总发电量的17%。2025年，风电和太阳能发电合计约占22%。然而，煤炭在土耳其能源结构中的占比达到34%。

网址链接：

https://newenergy.in-en.com/html/newenergy-2457079.shtml

（国际能源网编辑 2026年9月18日）

14. 刚果（金）副总理称该国仍有扩大举债空间

新华财经金沙萨9月23日电（记者史彧）刚果（金）副总理兼预算部长阿道夫·穆齐托（Adolphe Muzito）日前表示，该国目前债务水平总体较低，仍有进一步举债空间，可通过债务融资支持道路、铁路、港口和机场等基础设施建设。

穆齐托22日晚在国家电视台说，刚果（金）目前外债规模约为110亿美元，国内生产总值约1370亿美元，每年偿债支出约5亿美元。他认为，与部分非洲国家相比，刚果（金）债务负担仍处于较低水平。

穆齐托表示，在保持债务与国内生产总值之比低于50%的情况下，刚果（金）理论上仍具有较大的融资空间。他提出，新增融资应主要用于道路、铁路、机场、港口等具有长期经济效益的基础设施项目。

他同时表示，刚果（金）政府预算目前仍主要依靠国内自有资源融资，政府将在国内财政资源不足以满足发展需求时考虑进一步利用金融市场。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260923/4474338_1.html

（新华财经 2026年9月23日）

15. 西班牙将电网投资提高至超过170亿欧元

2026年9月16日，西班牙政府提出了一项总额达170亿欧元的电网发展计划，目标是在2030年前完成，这将是“该国历史上规模最大的电网投资”。这项拟议投资比最初提出的136亿欧元预算增加了30%，比该国目前的电网预算增加了144%。此次预算增加是因该计划提交公众听证会后收到的意见。

这项投资预计将满足西班牙工业和住房领域的电气化需求，并实现其《2023-2030年国家综合能源与气候计划》的目标。据西班牙副首相兼生态转型与人口挑战部长称，更新后的计划旨在支持可再生能源发电，并促进港口、工业和住房的电气化。

该计划预计将为配电网络领域提供最多102亿欧元的额外资金，而由西班牙电网公司（REE）管理的输电网络 预计将获得至多77亿欧元的额外资金，具体金额取决于政府批准的最终规划。总体而言，将新建超过6700公里的线路，并对近8200公里的现有电网进行改造升级。

西班牙的目标是到 2030 年，可再生能源在最终能源消费中的占比达到 48%，温室气体排放量减少 32%。

网址链接：

https://power.in-en.com/html/power-2479123.shtml

（国际能源网编辑 2026年9月23日）