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36期（总第525期）

双周评论

温来成

在国内方面，《国务院关于2025年度政府债务管理情况的报告》显示，截至2025年末，全国政府债务余额超百万亿元，法定债务和隐性债务总额102.5万亿元。如何进一步用好政府债务政策工具，成为当前的重要课题。在地方政府债券方面，截至9月14日，地方政府发行的新增专项债券（下称专项债）规模约3.06万亿元。按照年初中央与地方预算报告，今年全年新增专项债发行上限为4.4万亿元，这意味着目前发债进度已接近七成。今年已经发行的约3万亿元新增专项债中，用于项目建设专项债规模约2万亿元，特殊新增专项债规模约1万亿元。财政部数据显示，截至今年7月底，已发行的2.4万亿元新增专项债券支持建设项目超过1.8万个。专项债在稳投资、促销费、保就业方面发挥了积极的作用。

在国际方面，在亚洲早盘交易中，美国10年期国债收益率上行至4.97%，创下2023年末以来最高水平，市场高度警惕一举突破5%，该点位在三年前曾被短暂触及。亚洲债券跟随全球趋势遭遇抛售，澳大利亚3 年期国债收益率上行18个基点，触及15年新高5.047%。日本10年期国债收益率上涨6个基点至2.97%。欧洲市场同样承压，德国国债期货下跌0.22%，逼近2011年以来低点；法国OAT国债期货下跌0.3%，创下历史新低。当前全球债市正处于通胀、地缘冲突、财政压力与央行紧缩政策共同交织的复杂环境。美10年期国债5%是极具象征意义的关键点位，一旦有效突破，会重塑全球股、债、汇的资产定价逻辑。布伦特原油持续大涨推升通胀粘性，亚洲、 欧洲各国国债同步走弱。

一、国内要闻

1. 地方发行新增专项债突破3万亿
2. 8月政府债券净融资1.01万亿元，在当月社融中占比超过60%
3. 政府债务管理重在平衡“用”与“度”
4. 中央预算内投资3000万元支持海南洪涝灾后恢复
5. 前8个月我国固定资产投资同比下降7.2% 国家统计局：不能简单用增速高低来评判投资的成效
6. 3000亿特别国债精准注资，专家：前瞻性部署夯实金融体系根基
7. 我国不断加大民生保障力度 持续增进民生福祉
8. 蓝佛安重磅发声！中央财政还有较大的举债空间、将推出一揽子增量政策举措
9. 城市更新全生命周期政策体系正加速形成

二、国内要闻

10. 金融业夯实房地产市场平稳健康发展地基

11. 用好新型政策性金融工具

12. 桐城：以旧换新促消费 惠民利企稳市场

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. 2026年安徽省消费品以旧换新政策启动

15. “秦资共享 存量焕新”陕西省国资委“三资”盘活专项资产推介会在西安举行

二、国际要闻

1. 全球债券遭投资者恐慌性抛售，美10年期国债收益率逼近5%关口
2. 美财政部回购51.87亿美元国债 未买满最高额度
3. 美国2026财年前11个月预算赤字累计达到1.96万亿美元
4. 欧洲机构对美债风险担忧上升
5. 法国拟削减300亿欧元预算支出 赤字目标控制在5.1%以内
6. 英国国债收益率再次飙升
7. 借贷成本飙升！英国央行或停止出售长期政府债券
8. 日本10年期国债收益率再次升至3%
9. 日本内阁会议敲定税制改革大纲 实施消费税减税

二、国际要闻

10. 韩国3500亿美元对美投资接近敲定，特朗普收获巨大“政绩”，而韩国争取到时间

11. 加总理推税收激励政策吸引投资

12. 欧盟出资1350万欧元资助毛里塔尼亚粮食安全项目

13. 阿联酋总统访德国 将投资400亿欧元

14. 巴西正式取消50美元以下跨境网购进口税

15. 欧洲复兴开发银行向摩洛哥提供2500万欧元贷款

1 国内要闻

1. 地方发行新增专项债突破3万亿

为稳经济、防风险，地方政府正加快发债。

截至9月14日，地方政府发行的新增专项债券（下称专项债）规模约3.06万亿元。按照年初中央与地方预算报告，今年全年新增专项债发行上限为4.4万亿元，这意味着目前发债进度已接近七成。

多位专家表示，为推动经济平稳运行，国家要求下半年宏观政策要发力提效，其中就包括合理加快政府债券尤其是专项债发行使用进度，今年8月份发债明显提速，预计全年新增专项债基本能在10底前完成发行。

近年来为了化解地方政府隐性债务风险，2024年以来部分专项债资金可用于化解存量隐性债务、支持存量PPP项目建设、消化政府拖欠企业账款等，这也被市场称之为特殊专项债。

今年已经发行的约3万亿元新增专项债中，用于项目建设专项债规模约2万亿元，特殊新增专项债规模约1万亿元。

随着今年以来新增专项债发行接近尾声，如何用好这笔巨额资金成为关键。专项债是目前政府拉动投资、推动构建现代化基础设施体系的重要工具，为稳定宏观经济大盘提供有力支撑，并推动化解地方政府隐性债务风险。

财政部数据显示，截至今年7月底，已发行的2.4万亿元新增专项债券支持建设项目超过1.8万个。专项债在稳投资、促销费、保就业方面发挥了积极的作用。

网站链接：https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA5NjA4ODExNQ==&chksm=8a3415d7e5fd14e27409ccccc2133dbefa166903f6d26890c70d8de022236307a46852e4cccd&idx=4&mid=2654250733&sn=4d66fad51c3b64e54985dc1d0121fec5

（2026年9月14日 第一财经）

2.8月政府债券净融资1.01万亿元，在当月社融中占比超过60%

近日，人民银行披露8月金融统计数据。初步统计，2026年前8个月社会融资规模增量累计为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。

8月末人民币贷款余额282.35万亿元，而7月末人民币贷款余额282.29万亿元，8月人民币贷款净增0.06万亿元。

东方金诚王青、李晓峰、冯琳研究团队最新分析，8月人民币贷款净增规模相对偏小，背后是当前城投、地产行业持续处于调整过程，信贷需求下降，而增速较高的高科技行业对信贷依赖度相对较低。

8月人民币贷款净增600亿元

8月人民币贷款净增600亿元。王青、李晓峰、冯琳分析，受同比较大幅度少增影响，8月末各项贷款余额同比增速较上月末放缓0.2个百分点至4.9%，创有数据记录以来最低水平。

从分项来看，前8个月，企（事）业单位贷款增加11.26万亿元，其中，短期贷款增加4.18万亿元，中长期贷款增加5.64万亿元。

前7个月，企（事）业单位贷款增加11.00万亿元，其中，短期贷款增加4.34万亿元，中长期贷款增加5.32万亿元。

王青、李晓峰、冯琳分析，企业中长期贷款表现持续较弱，一方面符合新旧动能转换加速推进的趋势，新动能融资密度较低，对信贷资金的依赖度小于旧动能；另一方面，也因当前市场需求偏弱，企业投资扩产意愿相对不足，中长期贷款需求相应减弱。

此外，企业中长期贷款还受到以下阶段性因素拖累：一是银行在2020年~2023年显著加大信贷投放力度以支持企业纾困，其中中长期贷款占比相对较高，今年迎来到期高峰；二是企业债券发行利率下行推动融资结构“以债替贷”；三是8月政策性金融工具尚未大规模投放，对配套贷款的撬动作用有限。

总体来看，8月贷款总量延续“降速提质”，同比少增主因企业融资需求减弱与居民部门持续降杠杆。但经济加速转型正带动融资结构深层次调整，贷款增长已难以完整反映实体融资全貌，且从投向看，当前金融“五篇大文章”领域贷款持续高增，有力支撑了经济结构向新向优。

8月企业债券净融资0.27万亿元

社融方面，中国民生银行首席经济学家温彬指出，今年前8个月，直接融资（政府债券、企业债券和股票融资）增加12.03万亿元，在社融中占比50.3%，直接融资占比已明显超过信贷，较5年前同期高出近20个百分点。

前8个月，政府债券净融资8.77万亿元，同比少1.50万亿元。前7个月，政府债券净融资7.76万亿元，同比少1.15万亿元。数据显示，8月份，政府债券净融资1.01万亿元。

温彬指出，8月政府债券融资在当月社融中的占比超过60%。在投资增速放缓、内需修复仍需巩固的背景下，8月地方政府加快发债，将资金尽快投向重大项目，以尽早形成实物工作量来扩大有效投资，促进经济运行在合理区间。

温彬表示，8月地方债发行规模达到1.19万亿元。其中，新增专项债发行5188亿元，规模仅次于6月；新增一般债发行1227亿元，仅次于2月。发行放量的同时，地方债资金投向呈现稳投资与化债并重的特点，新增专项债中，用于项目建设的资金占比超过一半。这既是落实加快财政支出和债券资金使用要求的具体举措，也反映出财政政策在稳增长与防风险之间寻求平衡。随着债券资金陆续落地，其对基建投资的拉动作用有望在四季度进一步显现。

前8个月，企业债券净融资2.79万亿元，同比多1.23万亿元。前7个月，企业债券净融资2.52万亿元，同比多1.10万亿元。数据显示，8月份，企业债券净融资0.27万亿元。

温彬分析，8月企业债券融资同比多增，在当月社融中的占比达到16%。低利率环境下优质企业加大发债来置换贷款，监管也明确提出高质量建设债券市场“科技板”，用好科技创新与民营企业债券风险分担工具，支持更多民营科技型企业、民营股权投资机构发债融资。

从累计数据看，温彬指出，今年以来一般国债、地方债发行进度均低于去年同期，8月末二者发行进度均较去年同期落后。为稳投资、稳增长，后续政府债发行、财政开支强度均将提速，加快推动中央预算内资金、政策性金融工具等落地形成实物工作量，有望对社融再次形成支撑。

8月末M2增速放缓0.2个百分点

8月末，广义货币（M2）余额356.81万亿元，同比增长7.5%。7月末，广义货币余额355.51万亿元，同比增长7.7%。8月末M2同比增速较上月末放缓0.2个百分点。

王青、李晓峰、冯琳团队判断，主要原因是当月新增贷款仅为600亿元，同比大幅少增，拖累存款派生。总体来看，当前M2、存量社融增速运行在7.0%~8.0%区间，仍显著高于上半年5.4%的名义GDP（国内生产总值）增速，表明当前社会融资条件处在较为宽松的状态，货币政策保持支持性立场。

8月末狭义货币（M1）余额115.77万亿元，同比增长4.1%。7月末，狭义货币余额115.46万亿元，同比增长4.0%。8月末M1同比增速较上月末小幅加快0.1个百分点。

王青、李晓峰、冯琳判断，主要原因是去年同期M1环比增速为0.15%，显著低于过去10年1.1%的平均环比增速。这意味着2025年8月M1基数偏低，会推高今年8月M1同比增速。当前M1增速处于偏低水平，背后是内需偏弱背景下，企业和居民的投资、消费活跃度较低。

8月末M2与M1增速“剪刀差”为3.4个百分点，较上月收窄0.3个百分点，继续处于偏高状态。背后的主要原因在于，房地产市场持续调整导致投资消费动能不足，资金活化程度偏低，宽货币向宽信用传导存在阻滞。这意味着后续宏观政策需要持续发力提振内需，关键是要切实稳定房地产市场。

展望未来，王青、李晓峰、冯琳指出，中央政治局会议要求，下半年要加大逆周期调节力度，综合运用并适时调整货币政策工具。这意味着接下来货币政策在总量和结构性政策工具方面都有发力空间，可能出台的措施包括：一是结构性货币政策工具继续降价、增量、扩围，加大对科技融资、普惠金融的定向支持力度，推动新旧动能转换，提升金融服务实体经济质效。二是央行择机实施降息降准，估计降息幅度为10个基点，降准0.5个百分点。这是年底前促消费、稳投资，着力提振内需的一个重要发力点，对稳定房地产市场也有重要意义。综合考虑经济运行态势及物价走势，预计三季度末前后以上增量政策有可能落地。.

网站链接：http://www.nbd.com.cn/articles/2026-09-16/4583478.html

（2026年9月16日 每日经济新闻）

3. 政府债务管理重在平衡“用”与“度”

政府债务管理，一头连着发展、一头系着安全。最新发布的《国务院关于2025年度政府债务管理情况的报告》显示，截至2025年末，全国政府债务余额超百万亿元，法定债务和隐性债务总额102.5万亿元。如何进一步用好政府债务政策工具，成为当前的重要课题。

政府通过适度加杠杆、扩大有效投资，进行跨期资源配置，能够有效托底经济运行，这也是各国财政政策的通行做法。政府债务本身并不可怕，关键不在“要不要举债”，而在举多少债、如何管理、怎么使用、能否偿还。简而言之，就是要在发展与安全、“用”与“度”之间寻求最佳结合点。

政府债务之“用”，在于其是发展的加速器。近年来，政府债务正在成为我国宏观调控越来越重要的工具，也是逆周期和跨周期调节的有力抓手。

今年，我国新增政府债券规模创新高，达到11.89万亿元，更大力度扩内需、稳增长、促转型。其中，新增地方政府专项债券4.4万亿元；发行超长期特别国债1.3万亿元，持续支持“两重”建设、“两新”工作等。这些资金，既有投向重大基础设施建设项目，也有用于具体的民生实事。目前，8000亿元超长期特别国债“两重”资金支持1417个重点领域重大项目建设，2.4万亿元专项债券资金支持建设项目超过1.8万个，为带动扩大有效投资、切实保障改善民生提供有力支撑，充分显示出政府债券发行使用的突出成效。

政府债务之“度”，在于要守好安全底线。政府债务如果超出合理边界，或者管理不到位，就会产生严重后果，甚至是系统性风险。我国根据经济社会发展目标、国家宏观调控总体要求，统筹确定年度财政赤字规模和新增政府债务规模。加强政府债务“借用管还”的全链条管理，把防风险、强监管摆在突出位置。总体看，我国政府负债率处于合理区间，风险安全可控。

一些地方存在的隐性债务、融资平台乱象，破坏财经纪律，带来风险隐患。近年来，我国有序化解地方政府债务风险，一揽子化债政策落地见效，坚决遏制违规新增隐性债务，存量债务风险有序缓释。严格落实地方政府举债终身问责制和债务问题倒查机制，持续保持“零容忍”的高压监管态势，严肃查处违法违规举债融资行为。

从中央有关部门通报以及审计报告可以看出，一些地方仍存在新增隐性债务、化债不实等问题，需要引起高度重视。当前财政收入承压与刚性支出并存，对债务管理的精细化、科学化提出了更高要求。

7月30日召开的中央政治局会议，在提出“加快财政支出和债券资金使用进度”的同时，也强调要切实筑牢安全屏障，实施好一揽子化债方案。

一方面，继续开好“前门”，充分发挥政府债券的作用。优化政府债务规模结构，更好地支持补短板、惠民生，保障经济社会高质量发展。加强地方政府专项债券管理，优化专项债券用途管理，做深做实项目前期工作，推动尽快形成实物工作量。坚持“花钱必问效、无效必问责”，让宝贵的资金充分发挥应有效益。

另一方面，坚决堵住“后门”，持续化解地方政府债务风险。强化债务需求端和供给端管控，健全防范化解地方政府债务风险长效机制，坚决遏制新增隐性债务、化债不实等行为。加强政府债务监测监管，把所有政府举债融资行为纳入统一监管，推动债务全口径、全覆盖管理，让每笔债务都看得见、管得住。建立风险预警和应急处置机制，实现从“被动化债”向“主动管债”转变。

善用债务、严管债务，统筹好发展和安全，经济社会发展将会获得更强动能。（作者：曾金华）.

网站链接：https://www.cinic.org.cn/xw/cjpl/1653232.html

（2026年9月15日 经济日报（中国产业经济信息网转载））

4. 中央预算内投资3000万元支持海南洪涝灾后恢复

人民财讯9月15日电，近期，受持续强降雨影响，海南省多地发生洪涝灾害。9月15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。根据《国家自然灾害救助应急预案》和海南省灾害损失情况，国家发改委紧急安排3000万元中央预算内投资，支持海南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://baijiahao.baidu.com/s?for=pc&id=1876388079344650943&wfr=spider

（2026年9月15日 证券时报·人民财讯（百度号转载））

5. 前8个月我国固定资产投资同比下降7.2% 国家统计局：不能简单用增速高低来评判投资的成效

9月15日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍2026年8月份国民经济运行情况。

国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司副司长王冠华表示，今年前八个月我国固定资产投资同比下降7.2%，这是多方面因素共同作用的结果。

王冠华称，一方面，夏季高温、台风、洪涝等极端天气频发，给部分地区的项目施工造成了不利影响；另一方面，外部环境复杂多变，不确定、难预料因素增多，国内仍处在新旧动能接续转换的过程中，企业投资决策较为谨慎。应该看到，随着经济发展阶段的转换，不能简单用增速高低来评判投资的成效。是不是有效投资，是不是投向了转型升级的领域，能不能为经济长远发展积蓄动能，这些维度更加值得关注。前八个月，我国固定资产投资规模仍然十分可观，接近了30万亿元，进一步分析结构和质量可以发现，新动能的投资逆势成长，不少领域的投资增速还有所加快，投资由过去侧重规模扩张转向更加注重科技创新、产业升级和基础支撑，这种资金投向的优化正是推动高质量发展所期盼和需要的。

第一，**投资向研发等创新环节倾斜。**随着创新驱动发展战略深入实施，企业持续加大研发投入，更加注重知识产权产品的投资积累。前八个月知识产权产品投资同比增长9.2%，比1-7月份加快0.1个百分点，占全部投资的15.2%，比重同比提高2.3个百分点。其中，计算机软件和数据库投资增长10.9%，研究与开发投资增长7.8%，这两个部分合计占知识产权产品投资比重超过95%，是带动知识产权产品投资的核心引擎。知识产权产品投资的主要成果是技术、软件、数据库等知识型资产，既能促进科技成果的转化落地，又能有效赋能产业转型升级，提高生产效率，是既利当前又惠长远的“蓄能式”投资。

第二，**投资向先进制造、数字经济、绿色低碳等领域集聚。**前八个月高技术产业投资同比增长5.2%，比1-7月份加快0.2个百分点，累计增速连续三个月在加快，表明在政策引导和市场需求的双重驱动下，各地在加快布局新兴产业和未来产业，投资向新赛道集聚的趋势越来越明显。从细分行业来看，人工智能领域的核心技术和应用需求快速增长，驱动企业加大对相关产业链的投资，电子专用材料制造业、集成电路制造业投资分别增长8.5%和12.0%；新能源汽车产业发展叠加市场的储能需求旺盛，带动锂离子电池制造业投资增长20.6%。与此同时，大规模设备更新政策效应继续显现，企业推动设备更新、加快改造升级的意愿得到提升。前八个月设备购置投资同比增长9.3%，比1-7月份加快0.3个百分点，占全部投资的比重达到19.5%。

第三，**投资向现代化基础设施领域发力。**今年是“十五五”开局之年，包括“六张网”在内的一批重大工程项目陆续开工建设，跨区域交通干线、能源水利重大工程、新型基础设施、城市更新等项目有序推进，对高质量发展的支撑作用有望进一步凸显。前八个月，与“六张网”相关的互联网和相关服务业投资同比增长42%，航空运输业、水上运输业投资分别增长16.7%和14.7%，电力供应业投资增长12.7%，部门数据显示，截至6月末，我国已经围绕算力枢纽建成70余条算力大通道。

王冠华表示，总的来看，我国投资结构呈现向新向优的发展态势，投资质量和效益不断提高。目前，中央预算内投资已经基本下达完毕，地方政府专项债券的发行使用进度加快，新型政策性金融工具资金也将抓紧投放，“六张网”建设有序推进，各类政策协同发力，有利于进一步激发和释放投资潜力，以有效投资助力经济社会高质量发展。

网站链接：https://finance.sina.com.cn/tech/roll/2026-09-15/doc-inirwmwa7010937.shtml

（2026年9月15日 红星新闻（新浪财经转载））

6. 3000亿特别国债精准注资，专家：前瞻性部署夯实金融体系根基

中国财政部将发行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，相关机构同步增资3600亿元，系近年最大规模金融集中注资。中国人民大学重阳金融研究院研究员刘英接受俄罗斯卫星通讯社采访时指出，此举旨在夯实资本基础、强化风险抵御，支撑实体经济信贷投放，并缓解净息差收窄带来的资本补充压力；其意义在于财政与货币协同发力、支持实体经济、稳定市场预期、防范系统性风险及优化国有金融资本布局。

据悉，此次资本补充覆盖国有大型商业银行、政策性金融机构及国有商业保险公司三大类。其中工商银行、农业银行、人保集团、中再保险通过向特定对象发行股票募资，财政部参与认购；进出口银行、中国信保、中国人寿、中国太平由财政部直接注资，合计计划募资3600亿元，财政部认购上限为3000亿元。财政部表示，此次注资并非被动救助，而是“十五五”开局之年的前瞻性部署，也是2025年注资四家国有大行的政策延续。

刘英指出，本次政策的目标指向清晰：

夯实金融体系资本基础，强化风险抵御能力。3000亿元特别国债定向补充核心一级资本，直接作用于提升相关机构资本充足率，核心一级资本作为银行风险抵御的核心缓冲层，在当前市场环境波动的背景下，即便相关机构资本充足率较高，仍可强化抵御外部风险的能力，显著提升金融机构的损失吸收能力与经营稳健性；

服务实体经济目标，强化信贷投放支撑效能。资本约束是银行信贷扩张的核心边际制约条件，资本补充后银行将获得更充足的信贷投放空间，进一步加大信贷支持力度，精准覆盖重大战略重点领域与经济薄弱环节，重点投向科技创新、绿色发展、普惠小微等赛道；

对冲净息差收窄以及资本内生补充压力等。当前银行业面临净息差持续收窄、利润增速放缓的挑战，依托利润留存实现资本补充的内生造血能力已出现边际回落，财政端通过特别国债实施注资属于典型的外源性资本补充工具，是对现有银行资本补充渠道的有效拓展与有益补充。

在明确政策目标之余，这项举措的重要意义同样值得关注。刘英认为主要体现在四方面：

1.体现财政与货币政策协同发力，以特别国债注资实现积极稳健财政政策与适度宽松货币政策的协调配合，财政资金补充银行资本的同时间接提升货币政策传导有效性，形成稳增长政策合力；

2.稳定市场预期、提振信心，作为今年规模最大的金融系统集中资本补充举措，向市场传递国家维护金融安全、支持国有大行稳健经营的明确信号，核心指向支持实体经济增长，稳定资本市场与投资者预期；

3.防范化解金融风险、守住不发生系统性风险底线，资本充足是金融稳定基石，在外部环境复杂多变、经济增长压力犹存的背景下，提前补充资本、筑牢安全垫，是主动防范化解金融风险的重要举措；

4.优化国有金融资本布局，通过财政注资强化国家对关键金融基础设施和系统重要性金融机构的管控能力，优化国有金融资本配置，提升国有金融企业核心竞争力。

此次3000亿元特别国债注资，是立足“十五五”开局之年的前瞻性制度安排，体现国家维护金融安全的战略定力。政策措施并非被动“救火”，而是财政货币协同发力、主动夯实资本基础支持实体经济发展的关键举措，既增强机构风险抵御能力，又拓展信贷投放空间，精准服务实体经济。此举稳定市场预期、提振投资者信心，更在复杂外部环境下筑牢系统性风险防线。金融稳则经济稳，此番精准注资，为高质量发展大局提供了坚实支撑。

网站链接：https://www.sohu.com/a/1076161438_352307

（2026年9月15日 俄罗斯卫星通讯社（搜狐转载））

7. 我国不断加大民生保障力度 持续增进民生福祉

今年以来，我国不断加大民生领域财政投入力度，密集落地一系列惠民举措，为人民群众带来实实在在的便利和实惠。

这两天，山东济南市民张女士换了新车，不仅获得了消费品以旧换新补贴，还享受到了不久前新推出的汽车专项分期贴息政策，能够节省1个百分点的利息。

从今年8月1日起，我国优化实施财政金融协同促内需一揽子政策，不仅新增了信用卡、汽车、家装专项分期等贴息品类，还把贴息上限从每年3000元提高到5000元。

今年，我国持续优化财政支出结构，重点倾斜民生领域。

中央财政安排超120亿元资金，为全国中度以上失能老人发放养老服务消费补贴，惠及近200万老年群体。不仅如此，长期护理保险加速由试点走向全国普及，参保失能老人经官方评估后，护理费用可报销50%—70%。江苏常州市民张女士的父亲因脑梗重度失能两年多，今年随着各项补贴落地，省下了不少照护费用。

聚焦“一老一小”重点民生领域，中央财政持续精准发力。今年下达241亿元补助资金，落实幼儿园大班免保教费政策，惠及约2400万人次在园儿童；安排近1000亿元育儿补贴，惠及超2500万名婴幼儿，切实减轻家庭养育负担。

数据显示，1—7月，全国一般公共预算支出保持必要强度，重点领域支出得到较好保障。其中，卫生健康支出增长9.8%，社会保障和就业支出增长7%，住房保障支出增长4%，不断加大保障和改善民生力度。

网站链接：https://www.cinic.org.cn/xw/szxw/1652713.html

（2026年9月14日 央视新闻（中国产业经济信息网转载））

8. 蓝佛安重磅发声！中央财政还有较大的举债空间、将推出一揽子增量政策举措

财联社10月12日讯，国务院新闻办公室今日上午10时举行新闻发布会，财政部部长蓝佛安等介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况，并答记者问。

蓝佛安：**1-9月发行新增专项债券3.6万亿元**

财政部部长蓝佛安在国新办新闻发布会上表示，今年以来，财政部门坚持积极的财政政策适度加力、提质增效。积极扩大国内有效需求，1-9月发行新增专项债券3.6万亿元，支持项目超过3万个，用作项目资本金超2600亿元。

蓝佛安：**2024年中央财政安排对地方转移支付超10万亿元**

蓝佛安表示，2024年中央财政安排对地方转移支付超10万亿元，将更多资金用于补充地方财力，支持地方兜牢基层“三保”底线。

蓝佛安：**1—9月全国教育支出超过3万亿元**

蓝佛安表示，更大力度支持基本民生保障，今年以来，中央下达就业补助资金667亿元。1—9月全国教育支出超过3万亿元。

蓝佛安：**地方债务风险整体缓释**

蓝佛安表示，地方债务风险整体缓释，化债工作取得阶段性成效。

蓝佛安：**财政部将发行特别国债支持国有大型商业银行补充资本**

蓝佛安表示，今年以来，财政部门坚持积极的财政政策适度加力、提质增效。中国财政有足够的韧性，通过采取综合性措施，可以实现收支平衡，完成全年预算目标。财政部将发行特别国债支持国有大型商业银行补充资本。

蓝佛安：**中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间**

蓝佛安表示，逆周期调节不仅包括已进入决策程序的政策，还有其他政策工具也正在研究中，比如中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间。

蓝佛安：**叠加运用地方政府债等工具 支持推动房地产止跌回稳**

蓝佛安表示，财政部在加快落实已确定政策的基础上，围绕稳增长、扩内需、化风险，将在近期陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措。这一揽子增量政策包括支持地方化解隐性债务、支持国有大型商业银行补充核心一级资本、支持推动房地产市场止跌回稳、加大对重点群体的支持保障力度等多个方面。

蓝佛安：**财政部将较大规模增加债务额度 支持地方化解隐性债务**

蓝佛安表示，财政部将较大规模增加债务额度，支持地方化解隐性债务，地方可以腾出更多精力和财力空间来促发展。

蓝佛安：**鼓励有条件的地方盘活闲置资产 加强国有资本收益管理**

蓝佛安表示，财政部将有效补充地方政府综合财力4000亿元。鼓励有条件的地方盘活闲置资产，加强国有资本收益管理，努力增加财政收入，指导地方依法依规使用预算稳定调节基金等资金，保障财政支出的需要。

蓝佛安：**避免收“过头税”切实维护经营主体的权益**

蓝佛安表示，在工作中既要依法依规筹集财政收入，也要避免收“过头税”，切实维护经营主体的权益。

蓝佛安：**用足用好各类债务资金**

蓝佛安表示，用足用好各类债务资金，目前增发国债正在加快使用，超长期特别国债陆续下达使用，后三个月，各地共有2.3万亿元专项债资金可以安排使用。

蓝佛安：**2023年末全国纳入政府债务信息平台的隐性债务比2018年摸底数减少了50%**

蓝佛安表示，防范化解地方政府债务风险事关财政可持续发展。2015年以来，财政部会同相关部门采取了一系列措施，发行地方债券置换存量政府债务，推动北京、上海、广东实现存量隐性债务清零。2022年下半年开始，一些地方出现了债务风险隐患。2023年7月，中央政治局会议要求制定一揽子化债方案。财政部安排了超过2.2万亿元地方政府债券额度，支持地方化解存量债务风险和清理拖欠企业账款。2023年末全国纳入政府债务信息平台的隐性债务比2018年摸底数减少了50%。

蓝佛安：**拟一次性增加较大规模债务限额 置换地方政府存量隐性债务**

蓝佛安表示，拟一次性增加较大规模债务限额，置换地方政府存量隐性债务，加大力度支持地方化解债务风险，相关政策待履行相关法定程序后再向社会做详尽说明，这项政策是近年来出台的支持化债力度最大措施，这是一场及时雨，将大大减轻地方政府压力，可以腾出更多资源支持经济发展，巩固基层“三保”。

蓝佛安：**发现一起、查处一起、问责一起，坚决遏制新增隐性债务的风险**

蓝佛安强调，下一步，财政部将会同相关部门进一步压实地方化债主体责任，指导地方稳妥化解隐性债务风险和推动融资平台转型。同时，对违法违规举债问题严肃查处问责并限时整改，发现一起、查处一起、问责一起，坚决遏制新增隐性债务的风险。

蓝佛安：**基层“三保”底线是有保障的**

蓝佛安表示，根据全国基层财力总量测算，基层“三保”底线是有保障的，以2023年为例，基层“三保”支出约占可用财力的五成左右，如果再加上一些刚性支出，占可用财力八成左右。下一步将研究制定“三保”清单，积极构建长效机制，兜牢基层“三保”底线。

蓝佛安：**下一步将强化库款调度 中央财政通过提前调度予以适当支持**

蓝佛安表示，下一步将强化库款调度，对库款紧张的地方，中央财政通过提前调度的方式，予以适当支持，督促省级财政部门加强库款监测，增强基层财力保障能力。

蓝佛安：**今年进一步提高城乡居民基础养老金最低标准 为历次最大幅度**

蓝佛安表示，2024年我们进一步提高了城乡居民基础养老金最低标准，是历次提标调整幅度最大，退休人员养老金水平总体提高3%左右。

蓝佛安：**当前基本“三保”呈现总体平稳、局部偏紧态势 将采取5项措施**

蓝佛安表示，“三保”（保基层、保基本民生、保工资）工作是财政最基本的职能。总的看，当前基层“三保”呈现总体平稳，局部偏紧态势。以2023年为例，基本“三保”支出约占可用财政的八成左右。局部地区“三保”偏紧主要是财政收入增长放缓，以及地方政府债务负担等影响。下一步，财政部将采取5项措施。一是压实各方责任。二是增强地方财力。结合年度预算安排，持续加大中央对地方转移支付力度。向地方下达4000亿的债务欠款，用于补充地方综合财力。三是强化库款调度，持续跟踪地方收支运行和库款保障情况。四是缓解债务压力，更大力度置换地方政府债务。五是加强动态监测。

蓝佛安：**将继续坚持精准施策、靶向发力 改善居民收入预期**

蓝佛安表示，下一步将继续坚持精准施策、靶向发力，改善居民收入预期，激发消费潜能，用好专项资金、贷款贴息等工具，带动有效投资，扩大国内需求。

蓝佛安：**今年中央财政已下达就业补助667亿元**

蓝佛安表示，今年以来，中央财政下达就业补助资金667亿元，支持地方做好高校毕业生等重点群体就业、职业技能培训等工作。1-9月全国教育支出超过3万亿元。按照全国总体3%的比例提高退休人员基本养老金水平，大幅提高城乡居民基础养老金的最低标准。将基本公共卫生服务经费财政补助标准提高到每人每年94元，城乡居民基本医疗保险财政补助标准提高至每人每年670元。

蓝佛安：**拟在今明两年集中推出一批条件成熟、可感可及的深化财税体系改革举措**

蓝佛安表示，抓紧出台深化财税体制改革实施方案，将坚持问题导向、目标导向，注重加快推进改革和推动财政科学管理和有机结合，积极回应社会和基层关切。初步形成深化财税体制改革实施方案，作为今后改革总路线图。抓紧推动改革举措落地实施，拟在今明两年集中推出一批条件成熟、可感可及的改革举措，特别是一些事关顶层设计的基础性制度，如健全预算制度、完善财政转移支付体系等。

财政部副部长廖岷：**允许专项债券用于土地储备 确有需要的地区可以用于新增土地储备项目**

财政部副部长廖岷在国新办新闻发布会上表示，财政部与相关部门同向发力，聚焦促进房地产市场供需平衡。下一步，财政部将积极研究出台有利于房地产平稳发展的增量措施，允许专项债券用于土地储备，主要是考虑当前各地闲置未开发的土地相对较多，确有需要的地区可以用于新增土地储备项目。

廖岷：**将用好专项债券来收购存量商品房**

廖岷表示，下一步，财政部将积极研究出台有利于房地产平稳发展的增量措施，支持收购存量房。加大保障型住房的供给。考虑到当前已建待售的住房相对较多。主要采取两项支持措施：一项是用好专项债券来收购存量商品房，用作各地的保障性住房。另一项是继续用好保障型安居工程补助资金。

廖岷：**正在抓紧研究明确和取消普通住宅和非普通住宅标准相衔接的增值税政策**

廖岷表示，下一步将积极研究出台有利于房地产平稳发展的措施，主要有三方面考虑：一是允许专项债用于土地储备，主要是考虑到当前闲置未开发土地较多，支持地方政府运用专项债回收符合条件的闲置存量土地，利于减少闲置土地，增强土地供给调控能力。

廖岷：**国有大行资本补充工作已启动 等待各家银行提交资本补充方案**

廖岷表示，截至2024年6月末，6家国有大型银行核心一级资本充足率平均为12.3%。财政部将坚持市场化、法治化原则，按照统筹推进、分批分期、一行一策的思路，积极通过发行特别国债等渠道筹集资金，稳妥有序推动国有大型商业银行进一步增加核心一级资本。这个工作已经启动，正在等待各家银行提交资本补充方案，具体补充资本计划将按照有关规定及时依法进行信息披露。

廖岷：**财政部履行国有金融资本出资人职责 包括建立国有金融机构的资本补充和动态调整机制**

廖岷表示，6家国有大型商业银行的经营整体稳健。我们认为有必要通过适当方式支持国有大型银行进一步增强核心一级市场，并能够提升银行稳健经营能力。根据国务院授权，财政部履行国有金融资本出资人职责，其中包括建立国有金融机构的资本补充和动态调整机制。

财政部副部长王东伟：**下一步将研究扩大专项债使用范围 保持政府投资力度和节奏**

财政部副部长王东伟在国新办新闻发布会上表示，2020年以来我国累计安排了新增专项债18.7万亿元。2024年安排新增专项债限额3.9万亿，为历次规模最大。截至9月底，各地发行新增专项债券3.6万亿元，占全年额度92.5%。下一步将研究扩大专项债使用范围，保持政府投资力度和节奏，合理降低融资成本。

王东伟：**下一步专项债重点是研究扩大专项债使用范围**

王东伟表示，下一步专项债重点是研究扩大专项债使用范围，健全管理机制。扩范围方面，一是将研究完善专项债投向清单管理，增加用作项目资本金领域，二是用好专项债支持收购存量商品房用作保障型住房。三是支持前瞻性、战略性新兴产业。

王东伟：**已发布超长期特别国债资金监管办法 建立常见备付金制度**

王东伟表示，日前财政部发布了超长期特别国债资金监管办法，提出建立全生命周期管理制度，实行专账管理，建立常见备付金制度，采取更严更实更细措施管好用好超长期特别国债资金，接下来将按计划全面完成今年1万亿元超长期国债发行任务，及时下达预算调拨资金。

网站链接：https://api3.cls.cn/share/article/1823049?os=CailianpressWeb&sv=845

（2026年9月16日 财联社）

9. 城市更新全生命周期政策体系正加速形成

9月以来，城市更新领域的地方政策与立法工作双双提速。9月4日，云南省政府印发《云南省“十五五”城市更新行动规划》；9月7日，《安徽省城市更新“十五五”规划》正式印发，同日，湖南省启动为期三年的城市更新行动……自5月我国出台城市更新领域首部国家级专项规划——《城市更新“十五五”规划》（以下简称《规划》）以来，地方版规划与立法工作密集跟进。与此同时，从资金保障到项目实施，再到长效运营，城市更新全生命周期政策体系正加速成形。

国家发展改革委国家信息中心经济预测部发展战略和规划研究室副研究员肖若石在接受《证券日报》记者采访时表示，相关政策密集出台，让城市更新领域的制度体系“骨架”日渐成形，后续重点在于细化落实。展望“十五五”时期，构建城市更新长效机制最核心的问题，是要健全资金平衡与长效运营机制。具体来说，一方面要利用好政府资金的撬动作用；另一方面要进一步激发社会资本活力，特别是为民营资本参与创造公平竞争环境，推动形成投资、运营、退出、再投资的良性循环。

资金保障闭环提速

今年以来，城市更新的资金保障体系持续完善，为《规划》的落地提供了坚实支撑。

财政资金的牵引作用率先显现。据国家发展改革委固定资产投资司负责人关鹏介绍，在2025年设立中央预算内投资城市更新专项，重点支持城镇老旧小区改造、城市危旧房改造等项目建设基础上，2026年安排资金规模为970亿元，推动改善居民居住条件，完善公共服务设施，惠及居民户数约800万户。此外，2026年还有1600亿元的超长期特别国债用以支持城市燃气、排水、供水、供热等地下管网建设改造。

与财政资金相衔接，金融配套制度同步补齐短板。8月底印发的《城市更新项目贷款管理办法（试行）》，专门设立城市更新项目贷款品种，对贷款准入条件、用途边界、还款来源、资金闭环管理作出清晰规范，为银行机构开展城市更新信贷业务提供明确操作指引，推动信贷资源精准匹配城市更新项目需求，防范业务风险。

除此之外，资本市场也在进一步发挥直接融资功能。中国证监会8月28日发布的《关于资本市场支持构建房地产发展新模式的意见》明确提出，要盘活存量资产，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。这将有助于拓宽房企与项目主体的权益融资渠道，破解城市更新项目周期长、回报慢等融资痛点，实现“投融管退”闭环。

“目前，城市更新领域已初步形成涵盖规划管控、财税支持、金融信贷、资本市场等多维度的政策工具体系，‘四梁八柱’基本搭建成形。”肖若石表示，但也应看到，若对照高质量推进城市更新、促进城市内涵式发展的要求，目前仍存在存量用地盘活的规划制度适配性不足，社会资本参与渠道和积极性仍需进一步激发，适应存量更新时代的标准规范、消防验收等审批流程仍沿用新建项目标准，新旧衔接存在制度盲区等发展短板。

肖若石建议，下一步，需加快完善城市更新配套法规制度和标准体系，针对存量更新的特殊性出台差异化的规划、土地、消防等专项标准，着力破除民营资本参与的制度障碍，在项目推介、融资支持、权益保障等方面拿出实招、硬招。

地方政策密集出台

与此同时，各地城市更新立法和政策文件密集落地，且各具特色。

自《规划》发布以来，地方专项规划从7月起陆续出台，福建、四川、湖北、上海、云南、安徽等地相继印发“十五五”城市更新规划。另外，上海、苏州、成都等20余个城市也已出台城市更新地方性法规。

在肖若石看来，今年多地密集出台的城市更新条例，标志着城市更新已步入法治化、规范化轨道。总的来看，各地立足本地实际，在立法层面实现了三大突破：一是破解产权归集难题，对更新单元内产权不清、权利人缺失等情形作出分类处置规定；二是创新规划管控手段，引入规划条件动态调整、容积率转移奖励等弹性机制；三是建立利益平衡机制，明确政府、原权利人和市场主体之间的权益分配原则。这些实践为国家层面立法积累了有益经验。

值得一提的是，今年5月，财政部、住房城乡建设部联合公示2026年度中央财政支持实施城市更新行动评选结果，全国共有15个城市入选。根据《关于开展2026年度中央财政支持实施城市更新行动的通知》，中央财政对入围城市给予定额补助。入围城市制定城市更新工作方案，统筹使用中央和地方资金，明显提升城市基础设施水平，改善老旧片区人居环境，完善法规制度、规划标准、投融资机制及相关配套政策，探索城市更新可复制、可推广的机制和模式。

58安居客研究院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示，城市更新不能照搬一套模式，必须立足各地资源禀赋，走差异化路线。例如，东部城市可依托产业和人口集聚优势，重点推进城中村、老旧产业厂区改造，探索通过REITs构建市场化“投融管退”闭环；中部老工业基地可结合工业遗存和文旅资源推动产业转型；西部城市则应侧重民生领域补短板，联动生态文旅资源，打造消费基础设施。总的来说，各地应把握好“留、改、拆”的尺度，统筹好短期投入与长期运营的关系，推动城市更新从“增量开发”转向“存量提质”，真正实现城市内涵式发展。

肖若石预计，未来五年，城市更新将成为拉动有效投资的重要引擎，地下管网改造、老旧小区整治、城市生命线安全工程等领域市场空间广阔；从发展模式来看，预计房地产行业将从开发出售向持有运营加速转型，一些具备片区统筹能力和专业化运营能力的企业将更具竞争力。

网站链接：http://www.ce.cn/xwzx/gnsz/gdxw/202609/t20260914_3210892.shtml

（2026年9月14日 经济日报）

10. 金融业夯实房地产市场平稳健康发展地基

金融业正为夯实房地产市场平稳健康发展地基贡献力量。

日前，房地产发展新模式配套政策组合拳密集发布，其中包括：住房和城乡建设部、自然资源部、国家金融监督管理总局联合印发的《关于完善商品住房销售制度的通知》，中国人民银行、国家金融监督管理总局联合印发 的《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》（以下简称《意见》），国家金融监督管理总局同步印发的五个配套管理办法（以下简称“五项管理办法”），中国证监会发布的《关于资本市场支持构建房地产发展新模式的意见》。8份文件的出台，从销售制度、信贷总纲、开发贷、个人按揭、商业地产、城市更新、房地产信托等维度，系统性重构房地产融资制度。

这一轮制度完善，以房地产发展新模式为锚点，以过去数年的政策实践为校准，金融支持房地产的政策图谱实现了从应急托底到长效制度建设的跨越。

多家大中型银行表示，高度重视并坚决落实监管部门发布的政策，下一步，将继续紧跟国家政策及市场形势，积极配合构建房地产发展新模式，坚持稳健经营，积极助力房地产市场平稳健康发展。

从稳融资走向优机制

继2022年7月28日中共中央政治局会议明确提出“保交楼”后，相关金融支持政策不断加码：“保交楼”专项借款及配套融资、“保交楼”贷款支持计划等政策性金融工具加速落地；信贷、债券、股权融资（业内称为“三支箭”）等针对房企融资的支持政策密集推出……

2025年12月召开的中央经济工作会议提出，着力稳定房地产市场，因城施策控增量、去库存、优供给，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等。深化住房公积金制度改革，有序推动“好房子”建设。加快构建房地产发展新模式。

今年《政府工作报告》则进一步提出“探索多渠道盘活存量商品房”“进一步发挥‘保交房’的白名单制度作用，防范债务违约风险”“深入推进房地产发展新模式的基础制度和配套政策建设”等。

从一以贯之的政策脉络观察可以发现，金融支持房地产的任务愈发具体——既要保障房企合理融资，推动项目建成交付，也要适应住房开发销售方式变化，为存量盘活、品质提升和长期运营提供相匹配的资金安排。

从做接续到抓机遇

政策执行的进展，率先体现在项目融资的连续性上。其中，城市房地产融资协调机制是促进房地产市场平稳健康发展、防范化解重点领域风险的重要抓手。

今年以来，多地金融监管部门持续推动城市房地产融资协调机制常态化运行，推动“白名单”项目扩围增效和贷款接续。例如，甘肃金融监管局此前指导银行机构做好“白名单”接续工作，确保政策落实落细；对2027年底前到期的存量“白名单”项目进行全面摸底，打好提前量。

多家银行也在2026年中期业绩报告中提到，持续加大对城市房地产融资协调机制“白名单”项目和“好房子”建设等领域信贷支持力度。

例如，邮储银行表示，该行全面落实国家房地产政策导向，创设系列涉房产品，打造与房地产发展新模式相匹配的金融服务体系，合理区分项目与主体风险，满足房地产企业合理融资需求，加大房地产企业存量盘活融资需求支持力度。

行业数据更能体现政策执行的整体成效。据记者梳理，至少有15家上市银行房地产业贷款余额在今年上半年实现增长。截至今年6月末，至少有14家上市银行的房地产业贷款不良率较2025年末下降或持平。

“整体来看，上半年上市银行对房地产业的支持呈现‘总量相对稳定、结构更重风控’的特征，在政策导向上更注重合理融资需求与风险可控的平衡。”天府立言金融研究院院长曾刚对《证券日报》记者表示。

在寻求总量与风险平衡的前提下，商业银行积极把握存量房市场、保障房需求等领域的结构性机遇。建设银行副行长唐朔日前在该行2026年中期业绩会上介绍，结合二手房交易点多面广的特点，建设银行完善适应二手房市场特点的经营模式，加强网点渠道的按揭业务服务，广泛拓展客户需求响应和服务触角，全面提升二手房贷款客户服务能力。2026年上半年，在存量房市场交易回暖的态势下，建设银行二手房贷款持续稳步增长。

事实上，随着政策效应持续显现，多家银行对房地产行业后续走势的判断也趋于积极。招商银行副行长徐明杰在该行中期业绩说明会上表示，展望2026年全年，随着国家出台一系列政策，房地产市场呈现探底企稳态势，房地产行业风险总体在收敛。虽然不能完全排除个别企业可能因资金回笼不及时导致周转困难的情况，但房地产行业风险总体将趋于稳定。

从看企业到看项目

在前期实践基础上，近日出台的一系列新规进一步回答了房地产转型中的关键问题——项目由谁融资、资金如何管理、贷款何时偿还，以及房屋建成后如何继续获得金融服务等。

8月28日，中国房地产市场迎来系列新规。《意见》与“五项管理办法”有序衔接，形成适配房地产发展新模式的融资制度，保障购房人合法权益，满足房地产合理融资需求，促进房地产高质量发展。

以商品住房开发贷款为例，新政指导银行业金融机构按照市场化、法治化原则，以项目为中心，采取主办银行模式，满足商品住房开发项目合理融资需求。国家金融监督管理总局有关司局负责人就“五项管理办法”答记者问时介绍，相关办法要求银行业金融机构合理区分房企集团风险和项目风险，贷款审批更加侧重于项目本身，项目单独建账核算，资金独立运作、封闭管理，有效防范项目交付风险和信贷风险。

中指研究院相关人士对《证券日报》记者表示，综合来看，开发贷款领域的核心逻辑是“以项目为中心、以交付为锚点”，通过主办银行封闭管理和期限、用途、还款的多重约束，实现对单个项目资金的全生命周期闭环管控。这一制度导向适应了现房销售、“好房子”建设等转型需要，为房地产高质量发展提供了适配的金融支持。

从资金安排来看，开发贷款需要更充分地承担建设阶段融资功能，购房贷款则与房屋竣工条件相衔接。这要求银行在贷款投放节奏、期限匹配和项目资金管理之间做好统筹，也对房企资本金和现金流管理能力提出更高要求。

在住房开发之外，新出台的城市更新项目贷款管理办法，对项目准入、贷款用途、还款来源等作出要求，指导金融机构设立专门的“城市更新项目贷款”品种，合理确定贷款额度、期限、利率和担保措施，增强金融服务城市更新的精准性、适配性和有效性。同时，鼓励金融机构发挥自身优势，在把控好风险的前提下，根据城市更新项目特点设计综合金融服务方案，加大对城市更新项目的金融支持力度。

多渠道融资之间的协同联动同样重要。8月28日，中国证监会对外发布《关于资本市场支持构建房地产发展新模式的意见》，支持上市房地产开发企业再融资以及综合运用发行股份、定向可转债、现金等工具收购涉房资产。加大债券融资支持力度，支持房地产开发企业发行公司债券用于符合政策要求的房地产项目，鼓励发行商业地产抵押贷款支持证券（CMBS）、不动产资产支持证券（ABS）。支持依托符合条件的租赁住房、城市更新等项目发行不动产投资信托基金（REITs）或作为REITs扩募资产，稳慎推进商业不动产REITs发展。支持符合规定的私募基金管理人设立不动产私募投资基金。

据此，未来金融机构的实践重点将更清晰。在曾刚看来，银行支持房地产业将呈现以下趋势：一是信贷资源支持更加呈现结构性分化。银行将更依赖项目现金流与销售回款可验证性，优先支持具备明确交付与运营路径的主体，削弱对缺乏有效回款机制项目的一般性融资。二是强化期限与结构管理。围绕期限匹配与专款专用，贷款将更强调与项目周期相匹配的还款安排，并通过专项用途与穿透监管降低资金被挪用导致的信用风险。三是加强风险定价与处置联动。随着监管要求完善风险定价能力，银行可能更常态化地使用重组、展期与资产处置组合拳，把坏账风险前置消化而不是单纯依靠展期“拖延不良”。

“金融支持房地产的效果是一个逐步释放的过程，不可能一蹴而就，数据也同样不会高歌猛进，在新的房地产发展模式下，资金的有效性比规模效应更重要。”一位地产从业者对记者表示。

“房地产业信贷支持策略向存量修复与效率提升方向转变，涵盖盘活存量资产、提升项目周转与改善现金流。整体上支持力度会更稳健、更精准，而不再以规模为唯一指标。”曾刚表示。

从让已售住房如期交付，到让更多家庭住进“好房子”；相关政策从“托底”到“托举”，再到制度性“护航”，金融对房地产的支持逻辑已然重塑，其回响将在时间深处持续荡开。（本报记者苏向杲、熊悦对本文亦有贡献）。

网站链接：http://www.zqrb.cn/house/hangyedongtai/2026-09-14/A1789375158146.html

（2026年9月14日 证券日报）

11. 用好新型政策性金融工具

政策性金融工具是由政府主导或支持，通过政策性金融机构运作，引导资金流向经济社会发展的重点领域和薄弱环节的创新金融工具，具有政策性与商业性相结合、财政政策与货币政策相协同的鲜明特征。今年《政府工作报告》提出，发行新型政策性金融工具8000亿元，带动更多社会资本参与投资。7月30日中央政治局会议强调，优化实施财政金融协同促内需政策，为进一步发挥新型政策性金融工具作用指明了方向。9月初，新一轮新型政策性金融工具已经开始投放，预计8000亿元的工具能够撬动8万亿元到11万亿元的总投资。

新型政策性金融工具的功能定位

从本质上讲，政策性金融工具是“用金融手段来实现政策目标”，介于政策性金融与商业性金融的中间地带，是“政策引导+市场协同”的典型代表，有助于同时克服市场失灵与政府资源配置低效的问题。从2015年8000亿元专项建设基金，到2022年7400亿元政策性开发性金融工具，再到2025年5000亿元新型政策性金融工具，尽管政策性金融工具的名称和具体安排有所变化，但政策逻辑一以贯之，功能定位也逐步清晰。新型政策性金融工具兼具双重目标，既要努力扩大有效投资，也着力于推动结构调整，为高质量发展注入新动能。

充实项目资本金、扩大有效投资的重要抓手。重大项目建设通常具有投资规模大、建设周期长、外部效益高等特点，往往面临项目资本金缺口、市场化融资不足和财政金融衔接不畅等问题。新型政策性金融工具通过股权投资、股东借款等方式补充项目资本金，能够改善项目融资结构，撬动银行信贷和各类社会资本参与，使政策支持更好转化为有效投资。与地方政府专项债相比，政策性金融工具坚持“自主决策、自负盈亏、自担风险”，无需地方政府兜底偿还，且可用作项目资本金的比例更高。

深化财政金融协同的重要纽带。政策性金融工具的长期限、低成本特征，是政策性银行发债、结构性货币政策支持与财政资金补贴共同发力的结果。具有“准财政性”的政策性银行在政策性金融工具中扮演主导角色；兼具总量与结构功能的抵押补充贷款（PSL）提供流动性支持；财政贴息直接降低了资金成本。这种财政金融的协同方式放大了金融资金的规模化、专业化和市场化优势，也强化了财政资金的政策引导和风险分担功能，有助于缓解地方政府债务压力、增强商业金融机构信心。作为立足中国具体国情的财政金融协同创新，这一实践也为其他新兴市场和发展中国家提供了中国方案。

稳增长与调结构的重要支撑。一般来说，政策性金融工具的出台时机，与固定资产投资增速下行、地方政府债务压力上升有关。政策性金融工具通过支持基础设施等重点领域投资，充分发挥“及时雨”和“稳定器”的作用，成为经济下行压力较大时期逆周期调节的创新方式。此外，政策性金融工具兼具逆周期稳增长和跨周期调结构功能。2015年的专项建设基金与2022年的政策性开发性金融工具侧重传统基建稳增长，而2025年新型政策性金融工具则在扩大有效投资的同时，引导资金流向数字经济、人工智能、消费基础设施、绿色低碳转型等重点领域，为经济高质量发展注入持续动能。

用好新型政策性金融工具面临的现实挑战

迄今为止，政策性金融工具的实施在项目筛选、资金投放、投后管理与央地协调等方面仍面临一些问题与挑战。

一是项目筛选能力和储备质量有待提高。政策性金融工具投放速度快、政策时效性强，对项目成熟度提出较高要求。个别地方项目储备不足，存在“凑数申报”现象，导致部分项目投资回报率低于预期。政策性金融机构较多依赖地方政府报送的白名单，政银企之间存在信息不对称，个别地方可能夸大项目收益、淡化项目风险，部分企业资质不符合授信条件。加之不同地区、不同银行对筛选标准的理解与执行存在差异，有的项目质量参差不齐。

二是资金投放和项目执行仍有堵点。在地方政府债务压力较大的背景下，政策性金融工具的配套资金落实存在困难，影响项目按计划实施。部分项目即使资金到位，也因土地指标、环评能评等要素保障不足、前期工作不扎实而无法及时开工，导致资金闲置或使用效率偏低。各地项目管理能力差异显著，有的中西部地区的项目进度滞后于东部地区。

三是投后管理与风险防控尚不健全。部分项目单位信息报送不及时、不完整，制约金融机构动态掌握项目进展和资金使用情况。不少项目缺乏完善的风险预警指标体系，风险识别、预警和处置较为滞后。

四是央地协调和政策组合仍需统筹。中央层面强调以政策性金融工具支持重大战略和重点项目，但地方在项目储备、财政配套、要素保障和风险承担等方面差异较大，统一政策要求与地方条件、实际需求之间仍有落差。此外，政策性开发性金融工具与专项债、超长期特别国债等政策工具之间衔接不足，部分地区存在多头申报、重复支持或资金统筹不足等问题，政策合力尚未充分发挥。

进一步发挥新型政策性金融工具作用的路径

“十五五”时期进一步发挥新型政策性金融工具作用，对于提高政府投资效益、扩大有效投资、促进经济高质量发展具有重要意义。

健全常态化制度保障和运行机制。推动政策性金融工具由应急政策工具向常态化、转型赋能工具转变。研究制定专门的法律法规，统一工具名称与性质界定，明确其法律地位与运作规则；建立动态调整机制和跨部门协调机制，探索建立跨部门的协调委员会，根据经济形势调整支持领域和额度分配；完善激励约束和评估反馈机制，提升投资综合效益。

平衡稳增长与调结构的双重目标。统筹短期稳增长与长期调结构目标，协调逆周期调节与跨周期调节的关系。未来项目投放既要发挥扩大有效投资、提振内需作用，也要紧扣国家重大战略和“十五五”规划重点任务，逐步提高绿色发展、数字经济、高端制造等新质生产力领域支持比重，并兼顾基础设施补短板、民生改善和区域协调发展需要，注重投资的长期效益和可持续性。

推动多元资金和政策组合协同发力。坚持市场化运作，探索优先股与可转债等多元投资方式，引入社保基金、保险资金等长期资本，逐步提高社会资本参与比例；厘清政策性金融工具与超长期特别国债、中央预算内投资、专项债、产业投资基金等工具的差异化定位，既与财政资金形成合力，又与商业银行贷款、产业资本和社会资本有效衔接。

完善项目全生命周期管理。项目前期建立动态更新的优质项目储备库，建立市场化项目筛选体系，引入第三方评估机构，减少行政干预。项目申报要严格把关，及时对项目开展可行性评估、初步设计、初步概算等前期工作，根据项目实际优化开工时序。项目建设要加强地方项目管理培训、要素保障和资金穿透式监管。项目投后将项目投资回报率、就业带动、环境影响等因素纳入考核体系，探索REITs、资产证券化等市场化退出方式。

加强风险防控和信息披露。守住不新增隐性债务的底线，明确禁止“明股实债”和政府兜底承诺。加强责任约束，对违规挪用资金、虚假包装项目、形成新增隐性债务的行为严肃追责问责。建立政府、金融机构、企业等多方风险分担机制，运用保险、担保、证券化等方式分散风险。依托数字化手段建立智能风控和动态监测系统，定期公开资金使用和项目进展等信息，提高项目透明度。

网站链接：https://www.studytimes.cn/jjsh/202609/t20260915_91697.html

（2026年9月16日 学习时报）

12. 桐城：以旧换新促消费 惠民利企稳市场

今年以来，桐城市商务局将消费品以旧换新作为扩内需、惠民生的重要抓手，推动政策红利进一步精准释放，助力全市商贸经济高质量发展。

政策加码，真金白银惠及万户千家。采取“政府补贴+企业让利”叠加模式，补贴覆盖家电、数码、智能产品、自主品类等四大领域，包含25种商品品类。市民购买绿色节能家电最高可享补贴1500元，数码和智能产品最高补贴500元，智能健康监测及辅助类产品最高补贴2000元。截至目前，全市已上线以旧换新活动参与商户120家，产生订单3.2万余单，产生补贴1600万余元，直接带动销售额超1.1亿元。

宣传拓面，贴心服务保障落地见效。举办“绿色消费 邮惠焕新”消费品以旧换新“进企业、进农村”专场、以旧换新进高校、进社区活动，联合商户现场展销，并提供旧机估值、新机选购、补贴申领“一站式”服务。结合“3·15”国际消费者权益日等活动开展现场宣讲，发放政策明白纸；依托融媒体平台加大线上宣传，构建“线下阵地+线上矩阵”的立体化宣传体系，有效扩大政策社会知晓面。

监管提质，从严规范守护市场平稳。持续强化活动商户全流程监管，压实商户主体责任，督促商户诚信经营，严格落实价格备案相关要求。常态化开展商户资质核验、交易订单核查、补贴资料抽查，2026年累计核查商户57家。持续优化补贴兑付机制，建立商户白名单，畅通资金拨付渠道，规范拨付流程，做到审核提速、资金直达，切实保障财政资金安全、规范、高效使用。

下一步，桐城市商务局将持续深化以旧换新工作，优化服务举措，让政策红利转化为群众实实在在的获得感，为全市经济高质量发展注入更强动能。（刘瑞）。

网站链接：https://www.sohu.com/a/1077349827_122014422

（2026年9月17日 安徽日报（搜狐转载））

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

消费，是拉动经济增长的主引擎，也是衡量城市活力的温度计。随着国家消费品以旧换新政策的持续深入推进，兰州消费市场经历了一场从“有没有”到“好不好”的深刻转变。

7月24日，甘肃省商务厅发布《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》公告，在原有补贴品类基础上，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（含智能马桶盖）、智能清洁机器人（含扫地机、擦窗机器人）以及数码相机（含运动相机、无人机）7类地方自主补贴品类。

扩围消息一出，市民的换新热情被彻底点燃——厨房里换上了挥手感应的智能烟机，骑行路上多了一台“隐身自拍杆”的全景相机，装修计划提前了大半年，账本上的数字却比预期省下好几千元。国补这把“火”，烧得旺，也烧得巧，既精准落地到老百姓最关心的刚需上，也把过去舍不得买的新潮货拉进了寻常人家。如今政策满月，记者走访兰州各大卖场、线上平台和消费者，一探这股“换新潮”究竟带来了怎样的变化。

厨房里的“头等大事”

烟机灶具与净水机走俏

走进兰州苏宁易购超级体验店，电子屏幕上滚动播放的“以旧换新政府补贴15%”宣传语格外醒目。对于正在筹备装修的市民蒋煜来说，这则消息成了他把计划提前的直接动力。

“本来想着明年开春再弄装修，但一看新闻，智能烟机灶具也能参加国补了，这可是装修前端的‘刚需’。”蒋煜在方太专柜前仔细打量着智能吸油烟机。他算了一笔账，油烟机、灶具这些东西，装吊柜之前就得先装好，前置工作不做，后面全是麻烦。既然政策正好，不如今年就动工。

方太销售人员向他演示了一款带AI感应的智能吸油烟机，挥手即可调风力，油烟大了能自动加大。这款原价6280元的产品，店内优惠加上15%国补，到手仅需5000多元。旁边的智能燃气灶同样价格诱人，店内优惠完3980元，叠加补贴后到手3383元，还带有防干烧和熄火保护功能。蒋煜现场试了试挥手感应，当即决定将烟机灶具列入采购清单。

在安吉尔净水机区域，销售王少丹敏锐地捕捉到了蒋煜的潜在需求：“您要不要看看智能净水机？这次国补也覆盖了。”考虑到家里有孩子，蒋煜觉得装一台净水机确实更放心。原价6358元的产品，门店满减加厂家优惠能到4999元，再参加国补，实付更低。而且现在滤芯都是长效的，三到五年才换一次，不像以前半年就得换，更环保也更节省开支。蒋煜当场决定加购一台。

苏宁易购超级体验店店长景林军告诉记者，扩容政策落地后，门店客流增长非常明显。“厨卫是装修的前端，8月以来厨卫销售量比7月增长了40%，目前已经成了仅次于冰箱、洗衣机的第二大品类。”他进一步介绍，厨卫消费的热度也带动了装修后端家电的销售，“冰箱、洗衣机、电视这些，顾客装修到中后期也会陆续来选购，整个链条都活起来了，8月份门店整体销售环比增长了24%。”

年轻人的“数码新宠”

运动相机与无人机受青睐

扩容政策不仅惠及家庭“大件”，也精准切入了年轻人的智能消费需求。

在影石Insta360专柜，店长管承辉正向大学生苏妙演示全景相机的拍摄效果。苏妙酷爱骑行，一直想入手一款运动相机记录城市探索的日常。这款能录制360度视角、自动“消杆”的全景运动相机让她眼前一亮。

管承辉点开骑行样片：“您瞧，把它往车把上一夹，出发前按一下录制键就行。路上不用惦记着举手机、调角度，两边的树、前面的路、头顶的天，周围发生什么全给你收进来。”更让苏妙心动的是实打实的优惠。原价3998元的全能套装，赶上以旧换新扩容政策，再叠加店内的大学生教育优惠，算下来3098元就能入手，暑假兼职赚的钱刚好够用。

不远处的大疆专卖店里人气同样旺盛。店内销售人员介绍，多款无人机都参加了国补，销量明显上升。“比如这款原价9988元的无人机，现在优惠到8990元，在此基础上还能再叠加国补。顾客本来就有购买意愿，赶上政策优惠，都觉得是入手的好时机。”

业内专家表示，甘肃立足本地消费实际自主遴选补贴品类，精准瞄准了西北地区智能家居渗透率偏低的市场短板，靶向补齐消费升级缺口。从“隐形自拍杆”的运动相机到俯瞰城市的无人机，政策扩容让像苏妙这样的大学生，能用更轻松的方式触碰心仪的科技产品。

多点开花+线上便捷

消费扩容驶入“快车道”

今年以来，以旧换新政策持续显效，带动消费市场升温。新一轮以旧换新政策落地后，既推动更多家庭实现家电、厨卫“智能焕新”，提升生活品质，也促进了相关产业协同发展，为甘肃消费市场增添强劲动能。

与此同时，线上渠道的全面开通让消费者享受补贴更加便捷。苏宁易购工作人员表示，甘肃省线上家电消费补贴已在苏宁易购平台全面落地。全省消费者通过苏宁易购APP进入“甘肃国补”专属会场，购买指定家电及3C数码产品，即可享受成交价格15%的政府补贴，单件商品补贴上限1500元，下单时实时抵扣，无须事后申报。京东也已实现线上“立减”补贴，消费者在京东甘肃国补专区购买补贴产品时，可直接享受补贴折扣。

从线下门店的人头攒动到线上平台的便捷下单，从厨房里的智能烟机到骑行路上的全景相机，甘肃省以旧换新地方自主品类补贴政策落地1个多月来，不仅助力更多家庭完成家电、厨卫家装的“换智升级”，更带动了相关产业协同发展。兰州市商务局相关负责人表示，将持续跟踪市场供需变化和消费者反馈，不断优化申领流程与服务体验，推动绿色消费、智能消费和品质消费加速升级，切实将惠民政策转化为拉动内需、提振信心的实际成效。

走访中，让记者心动的不仅是补贴数字，更是那些具体而微的“生活瞬间”：灶台前试烟机时眼里的期待，把全景相机装上车把时的小心翼翼。政策文件里的品类名称，落到人间烟火处，便成了装修里的“踏实”、骑行路上的“辽阔”。此次甘肃立足本地实际自主扩容补贴品类，巧在既推了“刚需”一把，也托了“向往”一下。扩容政策满月走访最大的感受是：政策读懂了市民的需求——不是“换件更贵的”，而是“换种更好的生活”。当换新不再是咬牙的决定，内需这池春水，才算真正活了起来。

网站链接：https://www.gsei.com.cn/html/1628/2026-09-14/content-701540.html

（2026年9月14日 甘肃经济信息网）

14. 2026年安徽省消费品以旧换新政策启动

2026年安徽省消费品以旧换新政策全面实施。今年补贴范围从汽车、家电数码两大领域，进一步扩围至智能家居（适老化产品）领域延伸，形成汽车报废更新、汽车置换更新、家电以旧换新与数码智能产品购新、自主品类产品购新四大板块，消费者可通过银联云闪付App及已与省服务平台实现对接的其它平台申领补贴。

其中，“自主品类”是安徽在全国统一动作之外新增的地方选项，共10类产品，既包含智能家居，也纳入了适老化产品。

汽车板块：报废更新与置换更新并行

汽车以旧换新政策实施期间，每位个人消费者只能享受一次补贴，且只能在汽车报废更新或汽车置换更新中选择一种补贴类型申请。

报废更新方面，个人消费者报废2013年6月30日（含当日）前注册登记的汽油乘用车、2015年6月30日（含当日）前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或2019年12月31日（含当日）前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量的燃油乘用车，给予一次性补贴。

其中，报废上述符合条件旧车并购买新能源乘用车的，按新车销售价格（价税合计）的12%给予补贴，补贴金额最高2万元；报废符合条件燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，按新车销售价格（价税合计）的10%给予补贴，补贴金额最高1.5万元。

置换更新方面，个人消费者通过售卖方式转让登记在本人名下的乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量的燃油乘用车，给予一次性补贴。

其中，换购新能源乘用车的，按新车销售价格（价税合计）的8%给予补贴，补贴金额最高1.5万元；换购燃油乘用车的，按新车销售价格（价税合计）的6%给予补贴，补贴金额最高1.3万元。

家电与数码：执行全国统一品类和标准

家电以旧换新与数码智能产品购新，按照全国统一的品类和标准执行。其中，家电产品6类，包括冰箱（含冰柜、冷藏柜）、洗衣机（含洗干一体机）、电视（含激光电视、投影仪）、空调（含中央空调）、热水器（含燃气壁挂炉）、电脑（含一体机、便携式计算机），须为1级能效或水效标准产品。数码和智能产品4类，包括手机、平板（含学习机）、智能手表（手环）、智能眼镜，单件销售价格不超过6000元。补贴标准为上述产品扣除各环节优惠后最终销售价格的15%，2026年政策实施期间每人每类可补贴1件。其中，家电产品每件补贴不超过1500元，数码和智能产品每件补贴不超过500元。

自主品类：安徽“加菜”，10类产品分两档给补

第一档为智能家居类9类产品，包括智能清洁机器人（洗地机、吸尘器、扫地机器人）、外骨骼机器人、智能马桶（含智能马桶盖）、智能门锁、洗碗机、吸油烟机、家用灶具（含集成灶）、净水器、干衣机。对个人消费者购买上述产品，给予扣除各环节优惠后最终销售价格的15%的补贴，每类产品每名消费者可补贴1件，每件补贴不超过1500元。第二档为智能健康监测及辅助类产品，包括制氧机、呼吸机、助听器、电动轮椅。对个人消费者购买该类产品，给予扣除各环节优惠后最终销售价格的20%的补贴，每名消费者可补贴1件，每件补贴不超过2000元。

需提醒的是，10类自主品类产品须具有统一国标的商品条码；其中，有效能或水效标识的产品，须为1级能效或水效等级；智能健康监测及辅助类产品，应为依法依规注册的二类医疗器械产品。

申领方式：银联云闪付App为主入口

消费者可下载银联云闪付App，或通过其它已与省服务平台实现对接的平台参与活动。消费者购买补贴产品时须配合参与经营主体完成信息材料收集。

活动实行“先到先得、用完即止”，家电、数码及自主品类补贴政策实施时间以各市公告为准。

特别提醒

一是购车资质：新能源乘用车须纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》，燃油乘用车排量须在2.0升及以下，购车前建议向经销商确认车型是否纳入目录。

二是权威渠道：具体申报流程、材料清单、参与商户名单等，请至安徽省商务厅网站（https://commerce.ah.gov.cn/）查看2026年相关实施细则及政策文件。

网站链接：https://www.hf365.com/hfzx/system/2026/09/18/030114345.shtml

（2026年9月18日 合肥日报）

15.“秦资共享 存量焕新”陕西省国资委“三资”盘活专项资产推介会在西安举行

由陕西省国资委主办，长安汇通集团有限责任公司（简称“长安汇通”）、陕西金融控股集团有限公司（简称“陕西金控”）承办的“秦资共享 存量焕新”省国资委“三资”盘活专项资产推介会近日在西安举行。陕西省属企业、地市国资委及金融机构、产业方、投资人代表参加。这既是陕西国资存量资产首次集中亮相，也是省市两级国资系统共同推进“三资”盘活的集中动员。

陕西是国资大省。截至2025年底，省级国有企业资产总额4.83万亿元，其中陕西省国资委监管企业3.46万亿元；各市区国有企业资产总额5.34万亿元，所有者权益1.56万亿元。2026年3月，《陕西省推进国有“三资”盘活总体工作方案》确立“资源、资产、资金”统筹盘活框架和“市场化配置、资产化运营、资本化运作”方向。随后陕西省国资委发布实施方案，将存量资产盘活纳入经营业绩考核，严守不新增隐性债务、不虚增财政收入、不流失国有资产三条底线。

今年上半年，陕西全省已完成“三资”盘活项目204项，成交金额203.79亿元，交易增值120.44亿元，综合增值率144%。省属企业和地市国资多路并进：陕西水务发展集团有限公司以“绿色ABN+售后回租”模式发行西北首单绿色ABN；秦川机床工具集团股份公司政企协同收储盐城工业园低效资产，评估增值明显；咸阳市供热集团有限公司发行全国首单基础设施收费类低碳转型挂钩ABS，利率创西北地区地级市国企同类产品新低。

会上，长安汇通、陕西金控、西部证券分别围绕存量盘活共享平台、西部产权交易平台、存量资产证券化作分享。

陕西省国资委对下一步工作提出三点意见：提高政治站位，扛起盘活主体责任，向存量要增量、向低效要效益；坚持精准施策，优质资产强化运营、低效资产加快转型、零散资源整合归集，创新股权合作、产业联动、资本运作，推动存量资产与先进制造、科技创新、现代服务业融合；深化多方协同，加强与金融机构、资产管理公司、产权交易平台等合作，打通堵点难点。（华柏）

网站链接：https://www.jjckb.cn/20260917/8a705477b1d4498fb9e7f901239b22b5/c.html

（2026年9月17日 经济参考报）

2

国际要闻

1.全球债券遭投资者恐慌性抛售，美10年期国债收益率逼近5%关口

汇通财经APP讯——周五亚洲时段，一场全球性债券抛售潮持续发酵，美国10年期国债收益率逼近市场高度关注的5%重要关口。

国际油价大幅突破每桶100美元，通胀担忧持续升温，美国加息押注不断走高，双重因素冲击下投资者情绪明显承压。从东京、悉尼，再到纽约与伦敦，全球主要经济体借贷成本攀升至数十年高位。全球债市剧烈波动，不仅牵动大类资产定价，也将传导至居民房贷、企业融资等实体经济环节。

全球央行集体转向，财政赤字加剧债市抛售压力

周四欧洲央行完成加息操作，并发出警示，物价上涨压力或将具备持续性。而美国8月PPI走高，进一步强化市场预期，认为美联储会在下周议息会议上启动加息。除了货币政策收紧，发达经济体持续膨胀的政府举债规模，也成为债市挥之不去的隐患。投资者要求更高收益，才愿意继续持有各国主权债券，直接推高国债收益率。

主权国债收益率是全球各类资产定价的基准，资金成本上行意味着居民需要承担更高的房贷利息，各国政府的债务付息支出增加，财政开支将面临更艰难的取舍。

新加坡银行首席宏观策略师曼苏尔·莫希-乌丁（Mansoor Mohi-uddin）说，高油价、通胀担忧、央行鹰派立场叠加财政赤字隐忧，多重因素形成完美风暴，共同推高全球债券收益率。他表示，如果周五晚间公布的美国CPI数据表现强劲，10年期美债收益率大概率突破5.00%关口。

不少分析师认为，一旦10年期美债收益率站稳在5%上方，债券的吸引力将超过股票，资金有可能从股市流出，转向固收资产。美债收益率上行还会广泛传导到实体经济，推高房贷、汽车消费（883434）贷、企业及地方政府的融资成本。

多国债市同步走弱，美债5%关口成为市场焦点

在亚洲早盘交易中，美国10年期国债收益率上行至4.97%，创下2023年末以来最高水平，市场高度警惕一举突破5%，该点位在三年前曾被短暂触及。亚洲债券跟随全球趋势遭遇抛售，澳大利亚3年期国债收益率上行18个基点，触及15年新高5.047%。日本10年期国债收益率上涨6个基点至2.97%，市场普遍预期日本央行下周加息至31年高点，甚至释放更快紧缩的政策信号。

欧洲市场同样承压，德国国债期货下跌0.22%，逼近2011年以来低点；法国OAT国债期货下跌0.3%，创下历史新低。道明证券高级利率策略师普拉尚特·纽纳哈（Prashant Newnaha）说，如果油价持续维持在100美元上方，10年期美债收益率突破5%将难以避免，美国8月通胀数据是今年以来对美联储和全球市场最重要的一组数据。他表示，如果CPI数据疲软，下周不加息，美债收益率会短暂下行，但只要油价居高不下，这一轮下行行情很难持续。

油价推升通胀预期，美联储加息概率大幅攀升

布伦特原油期货上涨至四个月高点109.97美元/桶，单周涨幅预计接近13%。中东关键航运通道袭击事件不断增多，市场担忧石油供应会长期中断，油价持续走高。油价飙升和顽固的物价压力，彻底改变了市场对美联储政策的预期。CME美联储观察工具数据显示，交易员定价美联储下周加息概率达到72%，一周前这一概率仅为49%。

和美联储利率预期高度联动的2年期美债收益率，周五升至2024年7月以来高点4.598%，前一交易日上涨12个基点。美国财政部最新债券回购操作也加剧债市抛售，本次回购规模52亿美元，低于60亿美元上限，仅为总投标规模105亿美元的一半。澳新富途市场策略师蒂娜·滕（Tina Teng）在奥克兰表示，当前美债收益率水平已经非常高，固收资产吸引力正在提升，市场趋势或许很快迎来反转。

当前全球债市正处于通胀、地缘冲突、财政压力与央行紧缩政策共同交织的复杂环境。美10年期国债5%是极具象征意义的关键点位，一旦有效突破，会重塑全球股、债、汇的资产定价逻辑。布伦特原油持续大涨推升通胀粘性，美联储加息预期快速升温，亚洲、欧洲各国国债同步走弱。

接下来美国CPI数据将成为短期市场的分水岭：若通胀超预期，美债收益率或将站上5%；若通胀回落，短期债市压力会有所缓解，但高油价的长期扰动仍难以消除，全球高利率环境还将持续考验各国经济韧性。

网址链接：

http://bond.10jqka.com.cn/20260911/c679822584.shtml

（汇通网 2026年9月11日）

2. 美财政部回购51.87亿美元国债 未买满最高额度

9月10日，美国财政部进行了价值51.87亿美元的10至20年期美国国债流动性回购操作，回购规模低于此前公布的60亿美元最高回购规模。

投资者在此次操作中向财政部提交了总额105亿美元的债券出售报价。尽管财政部并没有义务买入最高额度，但在2024年该计划重新推出以来的53次长债回购操作中，这已是第三次选择不买满最高额度。

美国财长贝森特就此次国债回购操作表示，投资者并未要求持有期限更长的债务获得额外溢价。由于只会在价格便宜时买入，因此回购规模没有达到他此前所说的数量。

此次购入的长期限国债规模低于投资者预期，10年期美债收益率在此次操作后升至2023年以来最高水平。

网址链接：

https://www.guandian.cn/article/20260911/600188.html

（观点网 2026年9月11日）

3. 美国2026财年前11个月预算赤字累计达到1.96万亿美元

9月12日消息，美国联邦政府本财年前11个月预算赤字达到1.96万亿美元，为有记录以来最高水平之一。财政部周五公布的数据显示，截至8月的11个月，赤字较2025年同期的1.97万亿美元小幅下降。单看8月，财赤缺口为1,668亿美元。财年最后一个月(即9月)通常会因为企业缴税期限而录得盈余。赤字扩大的部分原因是债务利息支出上升，而美债收益率上涨又是利息成本走高的原因之一。财政部数据显示，截至8月底，可交易美国国债的平均利率升至3.48%，比五年前高出逾2个百分点。随着低收益率债券陆续到期，财政部不得不以更高成本再融资，这一平均利率预计还会继续上升。

网址链接：

http://news.10jqka.com.cn/20260912/c679847513.shtml

（财闻 2026年9月12日）

4. 欧洲机构对美债风险担忧上升

受国际油价上涨、通胀压力持续以及市场对美联储加息预期升温等因素影响，全球债券市场近期抛售加剧。美国10年期国债收益率日前突破5%，为2007年以来最高水平。随着美国联邦政府债务总额8月突破40万亿美元，部分国际投资机构开始调整美国国债等资产配置，美债市场面临的压力进一步受到关注。

管理挪威政府全球养老基金的挪威央行投资管理公司9月初建议，将政府债券在该基金债券投资基准中的比重从70%降至50%，同时增加抵押贷款支持证券等非政府债券投资。路透社测算，如果相关调整最终实施，该基金当前约2150亿美元的美国国债持仓可能减少近800亿美元，美国国债将成为此次调整中削减规模最大的单一政府债券品种。

瑞士资产管理机构斯维斯坎托公司日前发布报告说，30年期美国国债收益率近期突破此前波动区间，该机构因此降低美国长期国债的配置，并认为澳大利亚长期国债的投资吸引力高于美国国债。

英国私人银行及财富管理机构布朗－希普利有限公司表示，美国政府借贷规模仍处于高位。美国财政部扩大长期国债回购规模可能对债券价格形成一定支撑，但难以解决美国财政状况面临的根本性问题，因此维持对美国国债的战术性低配建议。

与此同时，欧洲市场人士开始讨论美国国债长期以来的“无风险”属性。贝莱德欧洲、中东和非洲地区全球固定收益主管詹姆斯·特纳表示，政府债券“已经不像过去那样没有风险”。他说，如果一家企业处于与当前美国政府类似的财政状况，投资者很难将其视为“无风险”。

英国资产管理机构英仕曼集团首席市场策略师克里斯蒂娜·胡珀近期也将投资者减少美国国债配置列为今年秋季值得关注的市场动向之一。她认为，美国政策不确定性正在增加国际投资者的不安，一些美国盟友将部分黄金储备转移出美国也反映出相关担忧。

法国巴黎财富管理银行9月发布的固定收益市场报告认为，近期美国国债收益率明显上升，主要受到资本需求增加以及美联储政策不确定性推高期限溢价等因素影响。美国财政部近期宣布扩大长期国债回购规模，难以对收益率产生持久影响。该机构维持未来12个月10年期美债收益率4.50%的目标，同时认为未来数月收益率可能阶段性升至5%左右。

网址链接：

https://www.xinhuanet.com/fortune/20260918/7a401d3aa452453e837228dfa2ea58bf/c.html

（新华网 2026年9月18日）

5. 法国拟削减300亿欧元预算支出 赤字目标控制在5.1%以内

法国财政部长罗兰·莱斯屈尔表示，政府计划在下一年度预算中节约约300亿欧元资金，以此遏制财政赤字。

莱斯屈尔称，这份预算方案“艰难且目标宏大”，养老金领取者也需共同分担压力，力求将赤字控制在5.1%以内。

莱斯屈尔表示，若预算达成折中方案，或将缓解投资者担忧，此前相关担忧已推动法国国债收益率升至2012年以来最高水平。

网址链接：
https://www.guandian.cn/article/20260914/600934.html
（观点网 2026年9月14日）

6. 英国国债收益率再次飙升

新华财经伦敦9月15日电（记者张亚东）在全球国债抛售潮影响下，英国国债收益率再次创出新高。

15日，英国10年期国债收益率达5.42%，创2008年金融危机以来新高。30年期国债收益率达5.94%，创1998年以来新高。

中东局势难以缓和引发全球能源价格上涨，推动通胀压力持续上升。受此影响，包括英国在内的发达国家债券收益率持续上升。

国债收益率上升给下个月即将出台的英国秋季财政预算增加了困难。在难以进一步加税的限制下，债券收益率上升将增加英国政府的开支，从而对财政支出形成进一步的压力。

网址链接：
https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260915/4470128_1.html
（新华财经 2026年9月15日）

7. 借贷成本飙升！英国央行或停止出售长期政府债券

英国央行准备停止出售长期政府债券，因为借贷成本飙升正给英国财政大臣带来越来越大的压力。

据英国媒体消息，英国央行官员已与英国财政部以及代表政府发行债券的债券管理办公室(DMO)制定计划，以全面改革其“印钞”计划。

根据该计划，英国央行将停止出售其在金融危机和新冠疫情期间为稳定经济而积累的20年期和30年期英国国债。经济学家认为，自2022年以来，出售这些长期债券已使纳税人损失220亿英镑。

与此同时，全球债券抛售正给英国新任财政大臣约翰.希利(John Healey)带来压力。他将于10月28日发布首份预算。

由于对通胀上升和政府债券水平不可持续的担忧，英国上周支付的借款利率为逾25年来最高。与此同时，美国借款成本周一也自2023年以来首次触及5%。

英国央行在价格高企时根据其“量化宽松”计划购买了大量长期债券，如今正以低得多的价格将其卖回市场，这导致纳税人损失。

德意志银行（DB）分析师表示，英国央行正通过所谓的“量化紧缩”以约50%的平均折价出售长期债券。英国预算责任办公室估计，未来五年，解除其债券组合的总成本将使纳税人付出约1000亿英镑。

不同的做法可能给希利更多空间来缓解生活成本压力。与继续当前债券出售相比，到2030年末，停止以巨额亏损出售较长期债券预计每年可节省约25亿英镑。

尽管这可为英国财政大臣节省数十亿英镑，但会使其更难实现日常支出收支平衡的财政规则。这是因为，停止出售“印钞”产生的亏损债券，会使英国央行持有更多必须支付利息的准备金。

消息人士称，最终决定权在英国央行。预计本周四将发布公告，同时进行关键的利率投票，市场警告未来一年将加息四次。

自2009年推出量化宽松以提振经济以来，英国央行一直在迅速缩减其积累的8950亿英镑债券存量。目前该存量已降至4900亿英镑，其中约1500亿英镑为期限超过20年的长期金边债券。

经济学家批评英国央行的债券出售做法，称其在七国集团中属于最快之列。

英国央行是唯一一家在债券到期前主动向市场出售债券的主要央行，这给纳税人造成数十亿英镑的损失。

根据英国央行的最新计划，主动债券出售将继续，投资者预计未来一年的债券出售规模将达200亿英镑，但将排除长期债券，因为这类债券的损失要大得多。

英国央行还将停止直接向投资者抛售债券，并开始将其持有的短期和中期债券直接出售给英国财政部的债券管理办公室，以帮助管理额外的债券供应。

英国央行官员此前曾在2022年考虑将债券直接卖回给债券管理办公室，就像新西兰的做法一样。然而，由于担心这可能削弱英国央行的独立性，该计划未能推进。

英国财政部官员对“印钞”成本上升越来越紧张。英国前财政大臣蕾切尔.里夫斯呼吁重新关注国债出售的“性价比”。然而，英国央行行长安德鲁.贝利多次为英国央行的债券出售方式辩护，认为停止出售只会将损失分摊到更长的时间范围内。

然而，经济学家越来越多地警告，随着油价飙升，伊朗战争将迫使英国央行提高借贷成本以抑制通胀。

IPPR智库的威廉.埃利斯表示，调整量化紧缩会带来“现实世界的影响”：它能向英国财政部释放资金，并缓解利率上升，从而减轻生活成本压力。

网址链接：
https://news.10jqka.com.cn/20260915/c679921509.shtml
（证券时报网 2026年9月15日）

8. 日本10年期国债收益率再次升至3%

新华财经东京9月11日电（记者李诗萌 蓝建中）受美国长期利率走高以及日本国内通胀压力上升等因素影响，日本国债市场各期限国债收益率11日普遍上行。作为长期利率指标的新发10年期国债收益率一度升至3%，月内再度触及3%关口。

美国长期利率上行是推高日本国债收益率的重要因素。美国8月生产者价格指数同比上涨5.4%，高于市场预期，表明通胀压力仍然较大。同时，中东局势紧张推高国际油价，进一步加剧市场对全球通胀压力上升的担忧。在此背景下，美国10年期国债收益率10日收于4.969%，为2023年10月以来最高水平，带动日本国债收益率走高。

日本国内物价上涨压力也有所加大。日本央行11日公布的数据显示，8月企业物价指数同比上涨7.6%，高于市场预期。企业物价持续较快上涨，加剧市场对通胀压力的担忧，进一步推动对日本国债的抛售。

日本10年期国债收益率9月1日曾升至3%，创近30年来新高。

网址链接：
https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260911/4468992_1.html
（新华财经 2026年9月11日）

9. 日本内阁会议敲定税制改革大纲 实施消费税减税

新华财经东京9月15日电（记者蓝建中 李诗萌）日本政府15日在首相官邸召开临时内阁会议，敲定了税制改革大纲，其中写明自明年4月起将食品类消费税下调至1%。这是日本自1989年引入消费税以来，首次实施消费税减税。

税制改革大纲规定，从明年4月开始，限时2年，把现行8%的食品消费税下调至1%。日本政府将依据大纲起草法案，计划向下月上旬将要召开的临时国会提交，争取于年内审议通过。

对于因减税每年产生的5万亿日元的财政缺口，大纲虽然强调“不依靠赤字国债”来填补，但是并未写入具体的筹措资金方案，相关议题延后至年末继续讨论。

高市政权将食品消费税减税标榜为应对物价高涨的主打政策。静冈大学前教授湖东京至指出，就算税率下调，卖方也没有降价的义务。况且食品零售门店正承受物价暴涨冲击，经营已经在勉强维持。就算不考虑消费税，当下也不得不涨价，减税就更难转化为零售价下调。对餐饮店来说，食品税率降至1%之后，自身需要缴纳的税费将会增加，经营将难以为继。对于本就苦苦支撑的门店来说，这可能成为破产的导火索，街上的餐饮店或将大量消失。

网址链接：
https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260915/4470304_1.html
（新华财经 2026年9月15日）

10. 韩国3500亿美元对美投资接近敲定，特朗普收获巨大“政绩”，而韩国争取到时间

特朗普从韩国拿到的3500亿美元投资承诺，正在变成一笔比标题数字复杂得多的交易。

韩国9月13日表示，与美国围绕对美投资计划的谈判已经接近收尾。韩国产业通商部长官金正官从美国返回后确认，两项最关键的数字已经确定：3500亿美元框架中，战略投资部分的规模上限为2000亿美元；而韩国每年实际投入的美元资金，最高不超过200亿美元。这两个条件已经达成一致，不会再改变。

换句话说，特朗普拿到了一个“3500亿美元”的巨大政治数字，但韩国给真正的现金流装上了一道闸门。

3500亿美元本身首先要拆成两部分：1500亿美元用于韩美造船合作，包括韩国企业直接投资、担保、船舶融资等，并不等于韩国政府一次性拿出1500亿美元现金；另外2000亿美元才是能源（850101）、半导体（881121）、关键矿产、AI等领域的战略投资。

而这2000亿美元，又受到每年200亿美元的硬约束。

按照理论上限计算，即使韩国年年把额度用满，2000亿美元全部投入也至少需要10年。现实中很可能更慢——因为资金不是按日历自动汇给美国，而是根据具体项目的建设进度分批执行。

这正是韩国在谈判中最重要的成果之一。

特朗普最初需要的是一个足够醒目的数字：3500亿美元投资，可以被包装为关税施压换来的制造业回流和盟友“投资美国”。韩国真正关心的却是另一件事：如果短时间内集中购买数百亿美元甚至上千亿美元，会不会直接冲击韩元和韩国的外汇市场。

因此，双方此前的正式文件专门写入了外汇保护条款：韩国任何一个日历年度都不需要筹措超过200亿美元；如果投资执行可能造成韩元无序波动，韩国还可以要求调整出资金额和时间，美国承诺对此进行善意考虑。韩国还会尽量通过外汇储备相关资产、海外发债等方式筹集美元，减少直接在市场上买入美元。

这意味着韩国实际上把一项高度政治化的投资承诺，重新变成了一套宏观审慎安排。

更值得注意的是，“每年200亿美元”并不意味着美国只能批准200亿美元的项目。

目前韩美讨论的第一批项目就可能远大于这个数字。近期消息显示，双方正在谈判得州大型燃气发电项目，以及包括核电（885571）在内的一揽子能源（850101）投资，潜在项目总规模可能超过1000亿美元。它们很大程度上瞄准的正是美国AI数据中心建设带来的新增电力需求。韩国政府强调具体项目尚未最终敲定，但首个项目已经进入最后协调阶段。

所以今后看韩国这3500亿美元，不能再简单盯着“项目总额”。

美国可以一次宣布一个价值几百亿美元的核电（885571）站、数据中心电厂或者造船计划，但韩国真正需要在当年拿出来的钱，仍然受到200亿美元上限约束。项目可以先确定，资本金、贷款和担保可以随着建设周期（883436）慢慢投入。

这也解释了这份协议最有意思的地方。

特朗普得到的是3500亿美元这个可以写进政绩表的数字，韩国争取到的却是兑现这个数字的时间。

只要年度200亿美元的闸门继续存在，所谓3500亿美元就不是一张立即兑现的支票，而更像是一份持续十年以上、还可以根据韩元汇率和项目进度调节速度的长期投资计划。

对首尔来说，这可能比把3500亿美元这个数字谈小，更重要。

网址链接：
http://news.10jqka.com.cn/20260914/c679855085.shtml
（观察者网 2026年9月14日）

11.加总理推税收激励政策吸引投资

据新华社多伦多9月15日电 （记者 林威） 首届“加拿大投资峰会”15日在加拿大第一大城市多伦多闭幕。投资机构与企业在峰会期间共达成近5000亿加元（1美元约合1.39加元）新增投资与融资承诺。加拿大总理卡尼当天宣布推出税收激励政策。

据总理办公室公布的峰会成果，加拿大各大商业银行承诺为加拿大企业和基础设施提供近3250亿加元的新融资。加拿大本土顶尖养老基金、保险公司及机构投资者承诺向本国资产注入近1000亿加元新资本。其中，加拿大养老金计划投资委员会和博枫资产管理公司推出500亿加元的枫树基金，用于投资加拿大各地的关键基础设施和战略产业。

卡尼在会上宣布推出税收激励政策，旨在进一步提升加拿大在七国集团中的竞争优势，吸引更多新增企业投资。

此次新推出的税收激励政策将把适用资产范围从约15%大幅扩大至65%以上。涵盖资产包括光纤电缆、矿业资产、油气管道、软件、研发投入、计算机设备、飞机与车辆、专利、铁路轨道、桥梁及道路等。同时，加拿大联邦政府将推动降低企业投资成本，促进资本投资增长。

卡尼说，新政实施后，加拿大对新增企业投资的边际有效税率将从约13%降至6.4%，不到美国税率的一半。

网址链接：

https://zjrb.zjol.com.cn/html/2026-09/17/content_3931487.htm?div=-1

（浙江日报 2026年9月17日）

12. 欧盟出资1350万欧元资助毛里塔尼亚粮食安全项目

2026年9月8日，毛里塔尼亚媒体《Taqadoumy》报道，欧盟出资1350万欧元、由比利时国际合作署(Enabel)实施的“可持续和包容性粮食系统以改善粮食和营养安全”(CISALIM)项目指导委员会首次会议在努瓦克肖特召开。

该项目旨在发展更具可持续性和应对气候变化能力的毛粮食系统，措施包括发展农业和粮食价值链、改善推广和信息服务（III）、将生产者与市场对接并便利其获得融资，同时加强政府协调、将粮食和营养问题纳入财政政策，以及鼓励消费（883434）本地产品。项目聚焦七个省：东霍德省、西霍德省、阿萨巴省、吉迪马加省、戈尔戈尔省、布拉克纳省和特拉扎省，覆盖农业和粮食价值链中的各类参与者，并特别关注妇女、青年和本地项目创业者。

毛经济与发展部政策与战略司司长贝达德表示，该项目旨在确保各类人群都能获得健康、安全、多样和可及的食品。

Enabel驻毛代表表示，该会议是指导项目、跟踪实施并确保其各组成部分与国家优先事项保持一致的关键节点，该项目借鉴此前在农业发展、畜牧业价值链、专业组织以及便利融资等方面项目的经验，并强调加强技术和金融伙伴之间的协调，以实现尽可能大的发展成效。

网址链接：
https://news.10jqka.com.cn/20260911/c679816235.shtml
（商务部网站 2026年9月11日）

13.阿联酋总统访德国 将投资400亿欧元

据新华社，阿拉伯联合酋长国与德国9月10日宣布，阿联酋计划向德国投资400亿欧元，以深化两国在数字基础设施等领域的合作。

这一消息在阿联酋总统10日开启对德国的首次国事访问时宣布。阿联酋工业部长贾比尔说，德国一直是阿联酋重要的战略和经济伙伴，这项投资计划将助力能够影响未来和提升竞争力的产业领域、技术和岗位。

德国政府说，这笔投资将部分用于建设数字基础设施，包括总容量达1吉瓦的数据中心。双方计划成立一个投资委员会，进一步加强两国间投资与对话，并扩大在人工智能（885728）和新技术等领域的合作。

此外，阿联酋与德国企业还签署了29项协议，总额约94亿欧元。

2025年，阿联酋与德国双边贸易额超过150亿美元(约合130亿欧元)。德国政府数据显示，德国企业对阿联酋投资主要集中于机械、化工（850102）等领域，阿联酋也在德国化工（850102）、海上风电（885641）等领域投资。

法新社分析，阿联酋总统此次访问正值美国与伊朗持续冲突搅动海湾地区。美国总统特朗普的外交政策时有变化，促使一些中等规模的国家寻求实现战略和经济伙伴关系多元化。

网址链接：
https://news.10jqka.com.cn/20260911/c679825740.shtml
（财闻 2026年9月11日）

14. 巴西正式取消50美元以下跨境网购进口税

新华财经圣保罗9月10日电（记者杨家和 吴昊）巴西总统卢拉10日签署法案，正式取消对单笔金额不超过50美元的跨境网购商品征收的20%联邦进口税。

此次签署的是由第1357号临时措施转化而来的2026年第13号法案。相关免税政策已于今年5月通过临时措施开始实施，经国会批准和总统签署后转为正式法律。

按照新规，通过巴西联邦税务局“合规汇款计划”认证平台购买、海关计税价格不超过50美元的商品，联邦进口税税率降至零。海关计税价格包括商品价格、运费和保险费用。消费者仍需缴纳由各州征收的商品和服务流通税，目前税率根据所在州不同为17%至20%。

新法还授权巴西财政部长调整简化进口税制下的税率，包括将单笔金额不超过3000美元的国际包裹进口税税率降至30%，并可根据运输方式以及电商平台是否加入合规计划实行差别化税率。

巴西政府表示，主管部门可以对免税商品的购买数量和频率作出限制，并采取措施防止消费者通过人为拆分包裹逃避监管，或利用简化税制从事商业销售和转售活动。新法同时对巴西国内没有同类产品的进口药品实行进口税零税率。

巴西曾于2024年8月开始对50美元以下跨境网购商品征收20%的联邦进口税，这项税收在当地被称为“廉价服装税”。相关政策主要影响速卖通、希音和虾皮等跨境电商平台的低价商品销售以及参与跨境运输、清关和末端配送的物流企业。

免税政策受到跨境电商平台和部分消费者支持，但巴西工业和零售业团体认为，该措施可能扩大进口商品与本国产品之间的税负差异，对本土制造业、就业和投资形成压力。根据新法，巴西财政部将定期评估免税政策的经济影响，国会也将每年对差别化税收制度进行审议。

网址链接：
https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260911/4468550_1.html
（新华财经 2026年9月11日）

15. 欧洲复兴开发银行向摩洛哥提供2500万欧元贷款

摩洛哥世界新闻网站9月15日报道，欧洲复兴开发银行批准向摩洛哥人民中央银行(BCP)提供2500万欧元，用于支持摩中小微企业实施小型可再生能源（850101）、能源（850101）效率、绿色建筑、循环经济、气候适应、数字化和蓝色经济项目。

该贷款是总额6500万欧元的“GEFF+”计划的一部分。该计划还包括一项4000万欧元的贷款，用于资助更大规模的气候投资，包括中型可再生能源（850101）、工业能效提升、绿色建筑、市政基础设施、污水处理（885412）、海水淡化和循环经济项目。目前第二笔贷款正等待董事会批准。

网址链接：
https://news.10jqka.com.cn/20260917/c680003334.shtml
（商务部网站 2026年9月17日）