



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

2023年第36期（总第375期）



一、国内要闻

1. 债务监测平台增加“防范化解地方债务方案”模块
2. 某AA发债城投化债不实被问责，潍坊：做好建制县化债改革试点政策争取工作
3. 监管拟设立城中村改造专项借款
4. 城投债风浪再起
5. 财政部：当前财政运行总体平稳
6. 四部门有关负责人解读当前经济形势和政策 政策“组合拳”效果显现 货币政策仍有充足空间
7. 财政部门部署今年下半年防控地方债风险工作
8. 地方债发行进入冲刺期，特殊再融资债重启在望





一、国内要闻

10. 四川城投债余额超5.5万亿元，位列全国第三

11. 8月“借新还旧”城投债占比升至73.4%，高债务率区域用途受限更明显

12. 债市短期回调，私募积极配置短久期优质城投债

13. 洱市今年成功发行两批次地方政府新增专项债券

14. 长沙经开黄花及大众片区PPP项目华阳路道路工程通过竣工验收

15. 山东济宁：强化绩效评价，推进PPP项目提质增效



二、国际要闻

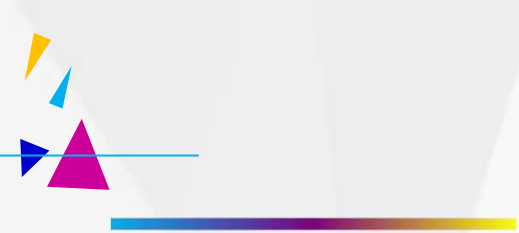
1. 欧洲《芯片法案》正式生效
2. 中美成立经济领域工作组
3. 美债突破**33**万亿美元 政府关门担忧再现
4. 中国连续四个月减持美国国债 续创**14**年以来新低
5. 应对新冠新变种 美国政府重启免费新冠检测
6. 再推迟**5**年！英国政府宣布新燃油车禁售令推延
7. 英国政府向**19**个**Open RAN**项目提供**8800**万英镑资助
8. 法国补贴新政意在限制中国电动车 德国担心中方反制
9. 德国政府计划提前结束天然气税收优惠措施



二、国际要闻

10. 传KKR(KKR.US)寻求延长意大利电信电网竞购时间
11. 新州工党政府取消电动汽车购置补贴 未来建充电站
12. 巴西和玻利维亚政府准备联合投资锂行业
13. 阿联酋计划发行10亿美元债券，以支持经济增长目标
14. 乌克兰已向世贸组织提起诉讼，波兰政府：不会撤销对乌农产品禁令
15. 中广核签署老挝北部互联互通清洁能源基地项目开发协议





1

国内要闻



1. 债务监测平台增加“防范化解地方债务方案”模块

2017年4月，财政部、国家发改委、司法部、人民银行、原银监会、证监会六部委联合印发的《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》提出，完善统计监测机制，由财政部门会同发展改革委、人民银行、原银监会、证监会等部门建设大数据监测平台，统计监测政府中长期支出事项以及融资平台公司举借或发行的银行贷款、资产管理产品、企业债券、公司债券、非金融企业债务融资工具等情况，加强部门信息共享和数据校验，定期通报监测结果。次年，监管部门组织开发了地方政府融资平台公司债务和政府中长期支出事项监测平台，以监测统计地方债尤其隐性债务相关数据。

近期地方债化解引起关注。7月24日中央政治局会议提出，要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。此后相关部门都表态支持地方债化解并推出实质举措。

8月18日，央行、国家金融监管总局、证监会联合召开的金融支持实体经济和防范化解金融风险电视会议表示，统筹协调金融支持地方债务风险化解工作。市场预计，金融监管部门将推出展期降息、应急流动性支持等举措支持地方债风险化解。

8月下旬，财政部部长刘昆在《国务院关于今年以来预算执行情况的报告》时也表示，要严格落实“省负总责，地方各级党委和政府各负其责”的要求。中央财政积极支持地方做好隐性债务风险化解工作，督促地方统筹各类资金、资产、资源和各类支持性政策措施。

据记者了解，今年6月-7月地方已上报建制县隐性债务风险化解试点方案，目前监管部门已初步批复方案及额度，特殊再融资债券或在下半年重启发行，可用于置换隐性债务，以缓释债务风险。特殊再融资债券额度将超过万亿，并向12个高风险省份倾斜。

地方上也有进展。据《湖南日报》报道，8月28日湖南省召开常务会议，审议通过了《湖南省防范化解地方债务风险工作方案（送审稿）》。据公开信息检索，这是7月底中央政治局会议提出一揽子化债方案后，首个出台化债方案的省份。目前该方案的细节尚未对外公布。

网址链接：

<https://www.21jingji.com/article/20230922/herald/f5f20ab0bcd1cb7786.html>

（2023年09月22日 21世纪经济报道）



2. 某AA发债城投化债不实被问责，潍坊：做好建制县化债改革试点政策争取工作

Wind数据显示，截至9月17日地方债发行6.69万亿，其中新增专项债发行3.24万亿，完成全年额度的87%。

另据统计，本周新增专项债计划发行653亿。考虑到地方债基本能成功发行，那么本周结束后地方债发行规模将达到3.3万亿左右。按照监管部门9月底发完的要求，9月最后一周专项债发行规模将达到4000亿左右。

一. 中央政策

1. 全国人大常委会推动建立债务报告制度

9月11日，全国人大常委会副委员长李鸿忠在京出席建立听取和审议政府债务管理情况报告制度工作座谈会并讲话。李鸿忠表示，要准确把握人大监督政府债务的定位和原则，按照党中央决策部署依法监督，积极回应人民关切，推动科学合理确定政府债务规模，突出监督重点，深入开展调研，综合运用监督方式方法，充分发挥人大代表和专家智库作用，着力增强监督实效。要坚持系统观念、全局观念，上下联动、问题共答，形成人大监督政府债务的工作合力。

2. 城中村改造纳入专项债支持范围

据21世纪经济报道，当前政策加大对城中村改造的支持力度，符合条件的城中村改造项目纳入专项债支持范围。不过考虑到今年专项债发行已接近尾声，城中村改造专项债预计明年发行。近期一些地方已先行储备2024年专项债项目，其中城中村改造项目是储备重点。明年城中村改造专项债规模将受多重因素影响，包括专项债总额度、城中村改造项目储备情况及项目质量等。（独家 | 城中村改造项目纳入专项债支持范围）

3. 基建投资持续回落

国家统计局9月15日发布数据显示，1-8月基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长6.4%。其中，铁路运输业投资增长23.4%，水利管理业投资增长4.8%，道路运输业投资增长1.9%，公共设施管理业投资下降0.6%。基建投资增速连续回落，由年初的9%回落至目前的6.4%。



二. 地方动态

1. 河南：租赁公司不得以构筑物为租赁物与地方平台开展售后回租业务

河南省地方金融监管局制定发布的《河南省融资租赁公司业务经营负面清单》提出，不得违反防范化解隐性债务要求，违法违规向地方政府及其部门提供融资及相关服务，或以构筑物为租赁物与地方平台公司开展售后回租业务，将资金投向地方政府融资平台及相关项目。不得将道路、市政管道、水利管道、桥梁、坝、堰、水道、洞，非设备类在建工程、涉嫌新增地方政府隐性债务以及被处置后可能影响公共服务正常供应的构筑物作为租赁物。

2. 未来三年，国开行将为福建重点项目建设提供4000亿融资支持

据《福建日报》，9月13日福建省政府与国家开发银行在福州签署《开发性金融助力福建全方位推进高质量发展战略合作备忘录》。根据战略合作备忘录，双方将建立务实高效的工作机制，通过规划先行、政策引导、市场建设、融资推动等措施，营造良好的投资环境、金融环境、市场环境，全面深化战略合作，实现共赢发展。未来三年，国开行将围绕基础设施建设、产业体系提升、区域共建共享、生态强省建设等领域，力争为福建重点项目建设提供4000亿元融资支持，助力福建全方位推进高质量发展。

3. 潍坊：做好建制县化债改革试点政策争取工作

潍坊市9月11日公布的《关于潍坊市2022年财政决算和2023年上半年预算执行情况的报告》在部署下半年工作时表示，着力做好财政部建制县化债改革试点政策争取工作，大力压减政府存量隐性债务，努力压降政府综合债务率；发好用好政府专项债券，加快发行使用节奏，督促项目单位加快支出进度，推动债券资金尽快形成实物工作量；加强国企债务风险防控，按照“1+16”化债方案，“一县一策”“一企一策”落实降险措施，持续推动优化债务结构，同时推进国有资本布局优化和结构调整，进一步提高国企融资能力。

网址链接：

<https://www.21jingji.com/article/20230920/herald/f31:81eccfb5a24a2.html>

(2023年09月20日 21世纪经济 报道)



3. 监管拟设立城中村改造专项借款

记者了解到，在城中村改造支持资金方面，除符合条件的城中村改造项目纳入专项债支持范围外（详见：城中村改造项目纳入专项债支持范围），银行融资方面也有支持措施，即设立城中村改造专项借款。此外，鼓励银行提供城中村改造贷款，专款专用、封闭管理，但需在市场化法治化的原则之下。

今年以来，城中村改造成为市场关注的焦点之一。4月28日召开的中央政治局会议提出，在超大特大城市积极稳步推进城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设。7月24日召开的中央政治局会议再次提及相关内容。

今年7月21日召开的国常会审议通过了《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》。会议指出，要坚持城市人民政府负主体责任，加强组织实施，科学编制改造规划计划，多渠道筹措改造资金，高效综合利用土地资源，统筹处理各方面利益诉求，并把城中村改造与保障性住房建设结合好。

国务院副总理何立峰7月28日在超大特大城市积极稳步推进城中村改造工作部署电视电话会议上指出，从客观实际看，现阶段推进城中村改造困难大、矛盾多、情况复杂，要坚持问题导向和目标导向，以新思路新方式破解城中村改造中账怎么算、钱怎么用、地怎么征、人和产业怎么安置等难题，探索出一条新形势下城中村改造的新路子。

一些市场机构预计，未来城中村改造每年拉动的投资规模在万亿左右，但资金来源仍是关键。在银行贷款方面，监管部门明确，设立城中村改造专项借款。而记者采访的多位地方投融资人士认为，城中村改造专项借款可能由政策性银行特别是国开行组建，但资金来源于政策性银行发债筹资还是央行结构性货币政策工具，还有待观察。

从历史上看，政策性银行曾大力度支持棚改业务。2013年7月国务院印发《关于加快棚户区改造工作的意见》进一步加大了全国棚改的力度和范围。为了解决资金来源问题，央行于2014年创设抵押补充贷款（PSL）。核心逻辑是央行向政策性银行投放PSL资金，政策性银行发放棚改专项贷款定向用于拆迁安置、保障房建设等，地方政府拆迁完成后出让土地偿还贷款，形成资金“借—用—还”的链条。





央行数据显示，2014以来PSL余额稳步增长，至2019年4月末达到3.54万亿的峰值，此后规模有所回落，主要是前期投放的PSL到期，政策性银行归还了PSL。

对于商业性金融，监管鼓励银行提供城中村改造贷款，专款专用、封闭管理，但需在市场化法治化的原则之下。人民银行、金融监管总局、证监会8月18日联合召开的金融支持实体经济和防范化解金融风险电视会议提出，要注意挖掘新的信贷增长点，大力支持中小微企业、绿色发展、科技创新、制造业等重点领域，积极推动城中村改造、“平急两用”公共基础设施建设。

市场化法治化的融资需要考虑到城中村改造项目的收益问题。城中村改造的项目收益主要来自于未来的卖地收入，但当前房地产市场及土地市场疲弱，城中村项目收益与融资的平衡更难。

此前，商业银行在城中村改造方面已有探索。如2020年某城商行曾推出城中村改造贷款产品，在贷款项目要求上，该行规定贷款需要满足以下条件：改造项目符合城市总体规划和产业规划的要求，纳入市（区）级城中村改造计划；拆迁补偿方案已经原村民大会依法表决通过；借款人与村委会（或改制后的经济实体）签订了城中村改造合作协议等。

中信证券的一份研报称，城中村改造将是一个较为长期的工程。同时，政策要求推进节奏上稳中求进、积极稳妥，成熟一个推进一个，预计对于投资的拉动不会集中在前期。假设整个项目历时十年，且节奏均匀推进，那么每年对于信贷拉动的规模在1500亿元-5000亿元左右，对于整个信贷增速的拉动并不明显，但可持续性更强。

网址链接：

<https://www.21jingji.com/article/20230918/herald/4789261e1c9dba2f92eaa73c9a98552b.html>

（2023年09月18日 21世纪经济报道）



4. 城投债风浪再起

Wind数据显示，今年以来城投债收益率整体呈下行的态势。以AA城投为例，今年初1年期、3年期城投债收益率分别为3.67%、4.15%，至一季度末分别降至3%、3.45%，4月-7月整体呈现震荡下行走势，但幅度不大。

债券市场的牛熊，一般不用指数来表示，而是看收益率。债券收益率越高，债券价格越低，债市走熊。同样，债券收益率下行，意味着债券价格上涨，债市走牛。

8月中上旬城投债又走出一波牛市。Wind数据显示，1年期、3年期城投债收益率分别由8月初的2.64%、3.27%下降到8月24日的2.44%、2.97%，不到20个交易日下降了20BP、30BP。

但9月底以来城投债收益率有所反弹。记者采访的业内人士表示，其原因包括市场资金趋紧，国债收益率也出现反弹，同时叠加理财赎回，导致债市出现调整；城投债仍保持刚兑，是市场的“香饽饽”，前期收益率下行幅度过大，利差压缩较多，有反弹的压力。

“这是全行业AA评级的收益率数据，其中资质不错的占比较大，可能是它们带动了反弹，但网红地区的城投债收益率下降还是比较明显的。”前述期货资管公司信评主管表示。

市场交易数据显示，目前传统网红西南区域已经基本没有收益率12%以上的城投债，广西、山东区域也很少有收益率11%以上的城投债，其他弱资质城投收益率也下行明显。“现在高收益城投债越来越少了。”前述期货资管公司的信评主管称。

以天津为例，在1-7月城投债收益率下行的过程中，天津地区信用利差稳定在500BP左右。但8月11日以后，天津信用利差大幅下行至9月初的210BP，9月19日进一步下行至188BP，显示天津地区的城投债被市场抢购。

一级市场上也是类似。今年初津城建的超短融票面一度高达7%，认购倍数大概只有1倍，也就是刚好能按计划完成发行。6月央行降息后，票面利率略微下调至5%-6%之间，但认购依然不温不火。8月9日发行的“23津城建SCP049”票面是5.6%、认购倍数1.2，和以往差不多。

网址链接：

<https://www.21jingji.com/article/20230927/9a9c48daac3dbc73086dd199915d6a5b.html>

(2023年09月20日 21世纪经济报道)



5. 财政部：当前财政运行总体平稳

证券时报网讯，据中国网，国新办于9月20日上午10时举行国务院政策例行吹风会，财政部国库司司长李先忠表示，当前财政运行总体平稳，1-8月全国一般公共预算收入15.18万亿元，同比增长10%；全国一般公共预算支出17.14万亿元，同比增长3.8%。总的看，1-8月预算执行情况较好，有力保障了党中央、国务院重大决策部署的贯彻落实。

网站链接：

<http://news.hexun.com/2023-09-20/210274778.html>

（2023年09月20日 证券时报）



6. 四部门有关负责人解读当前经济形势和政策 政策“组合拳”效果显现 货币政策仍有充足空间

9月20日，国新办举行经济形势和政策例行吹风会，国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、人民银行有关负责人出席会议，并对近期外界关注的经济形势、热点问题作出回应。

“目前，内外部看空中国、唱衰中国的杂音不少，我想说的是，这种论调过去从来没有实现过，现在和未来也注定不会实现。”国家发改委副主任丛亮在会上强调，8月份以来，各有关方面延续优化一批阶段性政策、研究出台一批针对性强的新举措、积极谋划一批储备政策，打出了一套政策“组合拳”。随着政策“组合拳”效果不断显现，经济运行中的积极因素在积累、亮点在增多，社会预期有所好转。

宏观政策实施力度持续加大

8月以来，宏观政策的实施力度在持续加大，一批阶段性政策得到优化，同时，包括“认房不认贷”、调整优化差别化住房信贷政策、降低存量首套住房贷款利率等针对性新举措接连落地。

丛亮指出，随着政策“组合拳”效果不断显现，8月份规模以上工业增加值和社会消费品零售总额增速有所恢复，进出口总额降幅收窄，居民消费价格指数由降转涨，工业生产者出厂价格指数和企业利润降幅持续收窄，全国城镇调查失业率小幅回落，制造业PMI持续回升，经济运行中的积极因素在积累、亮点在增多，社会预期有所好转。

丛亮透露，针对经济形势变化，各有关部门已常态化开展政策预研储备，并推动储备政策适时出台实施。目前推动经济持续回升向好的储备政策已有多项出台，包括提高个人所得税专项附加扣除标准和部分地区最低工资标准、促进汽车等大宗消费、有序扩大基础设施领域不动产投资信托基金发行规模等。

对于外界持续关注的“经济通缩”问题，丛亮回应称，今年以来物价仍在低位运行，需要引起重视，但综合物价水平、需求恢复、经济增长、货币供应量等因素判断，中国经济不存在所谓的通缩，后期也不会出现通缩。

“价格指标属于经济运行的滞后指标，随着需求稳步恢复，市场信心逐步增强，经济运行持续好转，加上低基数效应逐步减弱，我国物价总水平有望继续回升并逐步回升到年均值”丛亮称。



人民币对一篮子货币

稳中有升

今年以来，国际形势复杂多变，全球外汇市场波动较大。近期，人民币对美元汇率持续承压。人民银行货币政策司司长邹澜对此表示，平时大家讨论比较多的是人民币对美元的双边汇率，“但实际上人民币对一篮子货币汇率能更全面地反映货币价值的变化。”

邹澜指出，从宏观经济运行看，汇率浮动主要是调节实体经济中的贸易和投资，贸易和投资是多边的，涉及多个国家、多种货币，因此人民币对一篮子货币变动可以更全面地体现汇率对贸易投资以及国际收支的影响。

7月中旬以来，得益于国内经济稳步回升向好，人民币对一篮子货币是稳中有升的，受美元指数走强影响，对美元汇率有所走贬，对非美元货币保持了相对强势。

邹澜表示，下一阶段，人民银行、外汇局将以保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定为目标，立足长远、发轫当前、综合施策、校正背离、稳定预期，坚决对单边、顺周期行为予以纠偏，坚决对扰乱市场秩序行为进行处置，坚决防范汇率超调风险。

货币政策

仍然有充足的政策空间

今年以来，人民银行加大逆周期调节力度，有力有效应对国内外风险挑战，巩固经济回升向好态势。邹澜指出，货币信贷政策成效初步显现。“货币政策应对超预期挑战和变化仍然有充足的政策空间。”邹澜强调，人民银行将继续精准有力实施好稳健的货币政策，加强逆周期调节和政策储备，以高质量金融服务助力高质量发展。

网站链接：

<http://news.hexun.com/2023-09-21/210289421.html>

（2023年09月21日 和讯网）



7. 财政部门部署今年下半年防控地方债风险工作

财政部门部署今年下半年防控地方债风险工作

财政部近日发布的《2023年上半年中国财政政策执行情况报告》(以下简称《报告》)提出,要坚决查处新增隐性债务行为,终身问责、倒查责任,防止一边化债一边新增。

《报告》披露的数据显示,2023年上半年全国一般公共预算收入119203亿元,同比增长13.3%,31个省份收入同比均实现正增长。全国一般公共预算支出133893亿元,同比增长3.9%,支出结构不断优化,基本民生、乡村振兴、区域重大战略、教育、科技攻关等重点领域支出得到有力保障。

对于下半年财政政策,《报告》提出的主基调是,坚持稳中求进、推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。《报告》对我国下半年地方债防控风险、特别是严控隐性地方债增加提出了具体的解决方案,着力扩大内需、提振信心、防范风险,不断推动经济运行持续好转、风险隐患持续化解。

加力提效实施积极财政政策

对于如何防控地方债务风险加剧,《报告》陈明了应该要“做什么”的三件事:

一是要加力提效实施好积极的财政政策。加强经济财政运行监测和形势分析,密切跟踪地方和部门预算执行情况,用好财政资金直达机制,合理加快财政支出进度,全面提升资金支付效率,推动各项财税政策尽早落地见效。加快地方政府专项债券发行使用,研究扩大投向领域和用作项目资本金范围,持续加强专项债券项目储备和投后管理,提升专项债券资金使用效益,引导带动社会投资。加强财政、货币等政策的协调配合,强化预期管理,更好发挥协同效应。

二是要支持做强做优实体经济。确保研发费用加计扣除等惠企创新政策应享尽享,引导更多中小企业向专精特新方向发展。研究深化财政科技经费分配使用机制改革,不断提升科技投入效能。坚持把制造业高质量发展作为重中之重,强化创新驱动,加大关键核心技术攻关保障力度,研究支持先进制造业发展的相关政策,打造现代化产业体系。健全乡村振兴投入机制,坚决守牢确保粮食安全、防止规模性返贫等底线,扎实推进乡村发展、乡村建设、乡村治理等重点任务。落实区域重大战略,增强区域发展协调性均等化,支持稳住外贸外资基本盘





三是要切实保障和改善民生。深入实施就业优先战略，用好社会保险补贴、职业培训补贴、创业担保贷款及贴息等政策，促进高校毕业生等青年就业创业，鼓励企业吸纳就业。强化各级财政“三保”责任落实，指导地方统筹转移支付资金和自有财力，在优化支出结构上多下功夫，加大财力下沉力度，加强库款保障情况监测预警，对困难地区及时予以适当支持，确保基层“三保”不出问题。持续做好义务教育、基本医疗、基本住房等民生保障，上调城乡居民基础养老金水平，加强困难群众救助帮扶，支持做好防汛抗旱工作，不断织密扎牢民生兜底安全网。

与此同时，《报告》也提出了应该要特别“注意防范”的两件事：

防范化解地方政府债务风险。《报告》提出要进一步压实地方和部门责任，严格落实“省负总责，地方各级党委和政府各负其责”的要求。督促地方统筹各类资金、资产、资源和各类支持性政策措施，紧盯市县加大工作力度，妥善化解存量隐性债务，优化期限结构、降低利息负担，逐步缓释债务风险。加强跨部门联合监管，始终保持高压态势，强化定期监审评估，坚决查处新增隐性债务行为，终身问责、倒查责任，防止一边化债一边新增。稳步推进地方政府债务合并监管，推动建立统一的长效监管制度框架。

进一步严肃财政财经纪律。《报告》提出各地要深入贯彻落实中办、国办《关于进一步加强财会监督工作的意见》，加大财会监督力度，推动形成财政部门主责监督、有关部门依责监督、各单位内部监督、相关中介机构执业监督、行业协会自律监督的财会监督体系，依法依规加强对国家机关、企事业单位、其他组织和个人的财政、财务、会计活动的监督。

网址链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1777691020299886825&wfr=spider&or=pc>

（2023年09月22日 湖南日报）



8. 地方债发行进入冲刺期，特殊再融资债重启在望

今年以来，新增地方政府债券（下称新增地方债）、新增专项债券（下称新增专项债）发行进度均已超86%，在财政部明确要求新增专项债力争9月底前发行完毕的要求下，地方债自8月以来已进入发行冲刺阶段，在扩大有效投资的同时，也为后续财政部着手地方政府隐性债务化解留出时机。

受访专家学者认为，稳增长和化风险是下半年财政政策的重点方向。一方面，新增地方债在三季度冲刺发行，有力支持社会融资规模，并促进形成更多实物工作量；另一方面，后续无需为专项债预留空间后，地方政府存量隐性债务风险化解（下称化债）工作有望加速推进，发行特殊再融资债券为主的化债“组合拳”或已在路上。

地方债发行冲刺进行时

Wind数据显示，截至9月15日，2023年全国已累计发行新增地方政府债券39145.36亿元，其中新增一般债券6389.61亿元、新增专项债券32755.75亿元。按照今年预算安排的新增地方债限额测算，今年新增地方债、新增专项债发行进度均已超过86%，新增专项债的剩余额度也将按财政部要求，力争在9月底前基本发行完毕。

在7月24日中央政治局会议提出“加快地方政府专项债券发行和使用”的指引下，新增专项债在8月显著加快发行节奏，叠加当月较大规模的地方政府再融资债券（下称再融资债），共同筑就年内地方债发行高峰。Wind数据显示，8月地方债发行规模超1.3万亿元。

“8月政府债券净融资同比多增8714亿元，覆盖了社融规模增量同比增幅，毫无疑问是本月社融的最主要支撑因素。”财信研究院副院长伍超明对记者说道。

展望后续地方债发行，在新增专项债力争9月发完的要求下，尚有发行额度的新增专项债有望在9月继续放量，偏大的地方债到期规模预示再融资债也将保持力度，研究机构普遍预测9月地方债发行将保持较大力度。

广发证券固收首席分析师刘郁测算指出，9月预计发行地方债约10800亿元，其中新增专项债约5000亿元、新增一般债约400亿元和再融资债约5400亿元。四季度地方债总发行约57000亿元。

伍超明预计，未来数月政府债券净融资有望保持增势，对社融形成有力支撑。9-12月份的政府债券净融资到2.7万亿元左右。



促进形成更多实物工作量

三季度以来，全国已累计发行新增专项债9747.25亿元，后续如何确保专项债资金早使用、早见效，将成为财政系统的一项重要任务。财政部已要求，用于项目建设的专项债券资金力争在10月底前使用完毕，研究扩大投向领域和用作项目资本金范围，引导带动社会投资。

今年1-8月，各地发行用于项目建设的专项债券已近2.95万亿元。财政部有关负责人在日前表示，接下来，将指导各地及时做好专项债券发行使用工作，持续推进重点项目建设，促进形成实物工作量。

扩大专项债投向领域和项目资本金范围，也将进一步扩大有效投资，在更大范围内发挥专项债“四两拨千斤”的投资撬动作用。中国投资咨询有限责任公司副总经理谭志国对记者说，专项债投向领域可以考虑扩展到战略新兴产业、安全基础设施、乡村振兴等领域；专项债可用于项目资本金范围建议还可以增加对新基建、“平急两用”公共基础设施、城中村改造等的支持。

特殊再融资债券有望重启

随着大规模的新增地方债发行工作接近尾声，专项债发行额度基本落地后，财政系统如何着手开展化债工作，备受关注的“特殊再融资债券”是否在年内重启发行，已成为近期市场关注的焦点。专家认为，人民银行在9月15日实施降准，为后续地方政府化债创造了适宜的宽松环境。

“中央财政发行特殊再融资债券用于置换存量隐性债务，是一个方向，在技术上可行。”对外经贸大学政府管理学院院长李明对记者说，此次化债工作，地方政府的腾挪空间有限，中央财政和金融部门应当发挥更多作用。

在财政部明确下一步将“优化期限结构、降低利息负担，逐步缓释债务风险”的要求下，通过发行特殊再融资债券，以债务置换的方式缓解部分地方的支出压力得到多数专家学者看好。在财政部明确“中央财政积极支持地方做好隐性债务风险化解工作”，重启发行特殊再融资债券已成为大概率事件。

网址链接：

[https://baijiahao.baidu.com/s?id=177714263089035112...
or=pc](https://baijiahao.baidu.com/s?id=177714263089035112...)

（2023年09月16日 证券时报）



9. 四川城投债余额超5.5万亿元，位列全国第三

四川省发债城投的有息债务余额与地区GDP之比约为99.64%，高于周边省份。

债务规模

截至2022年，四川省发债城投的有息债务余额超过5.5万亿元，约为56546亿元，位列全国第三。从相对规模来看，四川省发债城投的有息债务余额与地区GDP之比约为99.64%，高于周边省份。

债务构成

从有息债务的内部结构来看，2022年四川省发债城投的银行贷款占有息债务的比重约为62.51%；应付债券占有息债务的比重约为19.31%。

一般而言，债券融资占比越高，说明公开市场较为认可当地的偿债能力，但与此同时，也会提高当地城投的偿还压力。

2019年到2022年，四川省债券融资占比从18.38%上升至19.31%，同期全国城投公司的债券融资占比从21.71%上升至23.23%。

债务投向

新发行的城投债券有三个主要的募集资金用途，包括：新增投资、借新还旧与补充营运资金。

2019年到2022年，四川省新发行的城投债券中，用于借新还旧的比例从58.77%上升至68.33%。全国同期城投债券用于借新还旧的比例从55.51%上升至77.83%。

与地方政府关联

城投平台获得的政府补助收入占利润总额的比重越高，表明城投公司与地方政府的的关系越紧密，同时也暗示着其主营业务的盈利能力较弱。

2019年到2022年，四川省城投公司政府补助收入占利润总额的比重从42.30%下降至35.56%，全国同期这一指标从47.73%上升至63.07%。

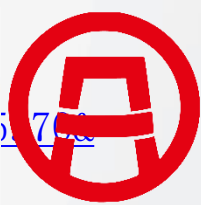
风险判断

城投债券二级市场上的信用利差反映了市场投资者对于该省城投债风险的判断。

与相邻省份相比，今年以来四川省城投债利差总体处于较低水平，近期较为平稳。

网址链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1777622177547411&wfr=spider&for=pc>（2023年09月21日 新浪财经）



10. 8月“借新还旧”城投债占比升至73.4%，高债务率区域用途受限更明显

今年以来，城投债的用途限制日趋严格，根据广发证券的统计，2023年按月度来看，城投债募集资金用于借新还旧的占比维持在65%以上，并且有5个月超过70%。

安信证券统计的2023年8月发行的533只城投公募债中，仅用于债券借新还旧的城投债发行数量占比较7月上升5.6pct，至73.4%。

2022年初以来，城投债募集资金用于借新还旧的占比明显提升，绝大部分月份在60%-70%，而2021年借新还旧平均占比在36%左右。

从主管部门来看，交易所和交易商协会对于城投债的用途限制有所不同。

交易所方面重点限制区县级城投新增公司债，主要通过地方债务红橙黄绿债务率标准（红档企业发行用途只能是偿还存量债券、橙档企业发行用途只能为偿还存量债券和存量有息债务、黄档企业发行用途可以进一步扩展至补充流动资金、绿档企业则可按照实际用途披露上报）和《公司债券发行上市审核规则适用指引第3号》进行限制。

根据《公司债券发行上市审核规则适用指引第3号》第十四条：若发行人银行借款余额低于有息负债总额的30%或者银行借款与公司债券外其他公司信用类债券余额之和低于有息负债总额的50%，公司债券的募集资金应优先用于偿还存量公司债券。

银行间交易商协会方面的限制则更为严格。2021年交易商协会对城投发行的公募债和私募债分别分为一二三四类和一二类，其中一类债只能借新还旧。2022年交易商协会进一步限制用途，取消了上述分类，指出在隐债名单中的城投，不论是省级、市级还是区县级，都只能借新还旧。

所以相对而言，在2022年交易商协会窗口指导收紧后，协会产品用于借新还旧的占比相对升高，今年有四个月超过了80%，其中8月达到了84%。





从区域来看，根据广发证券研报，2023年1-8月，多数省份发行城投债用于借新还旧，大部分省份用于借新还旧的占比均在65%以上，云南、江苏、湖北“借新还旧债”发行占比在80%以上，青海、贵州、吉林、黑龙江占比更高，在90%以上。

安信证券的研究表明，高债务率区域城投发债用途受限更明显。2023年以来，镇江、长春、衡阳、张家港、株洲等城市只观察到“借新还旧债”发行，宿迁、景德镇、淮北、扬州等城市“借新还旧债”发行占比在90%以上，这些城市多数债务率偏高。

从平台层级来看，市级和区县平台发债资金用途限制仍明显更严。2023年8月，地市、区县“借新还旧”债发行占比分别为73.4%、76.5%，明显高于省级平台的46.4%。但整体来看，各行政级别平台发行城投债用于借新还旧规模和占比均有上升，其中区县用于借新还旧的发行金额较2022年同期增加89%，占比也上升了10个百分点。

目前，城投债市场的募集资金用途主要有四类，分别是仅用于借新还旧，只能为偿还存量债券和存量有息债务，用于可进行项目建设和可补充流动资金。

中正鹏元评级指出，若城投公司发债的募集资金仅被允许用于借新还旧，不一定代表其自身存在较大的信用风险，但若发行此类债券较为频繁，则可在一定程度上显示出其偿债安全性缺乏保障。

网址链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1777460089476348239&wfr=spider&for=pc>

（2023年09月19日 界面新闻）



11. 债市短期回调，私募积极配置短久期优质城投债

今年以来的债券牛市近期突然调整，令很多投资者猝不及防。多家债券私募在接受中国基金报记者采访时表示，经济数据持续修复，多项政策出台活跃资本市场、托底楼市，推动短期国债利率持续上行，带来债市回调，但此轮债市调整不会引发类似去年的“赎回潮”。

据记者了解，今年以来债券策略私募产品平均收益率约5%。为应对此轮债市调整，不少私募缩短组合久期，降低利率债仓位，策略上偏防守，同时，积极配置高评级、短久期的城投债。

多因素导致债市短期回调

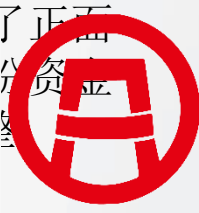
“近期债市受多方因素扰动，短期利空包括资金面边际收紧，消费刺激、宽地产、化债政策密集落地，推升资本市场风险偏好；利好因素在于降准博弈等。”竹润投资分析，8月经济数据持续修复，PPI环比转正，同比降幅缩窄；CPI环比涨幅扩大，同比由负转正；叠加地产组合拳密集落地，市场普遍预期基本面将大概率短期见底；印花税减半等股市利好政策频出，跷跷板效应是推动债券利率小幅波动的主因。但央行对短期资金面持续呵护，稳健偏宽的货币政策基调未变，年内仍有降准降息空间。

复熙资产表示，近期债市调整主要受政策面的影响。7月24日中央政治局会议以来市场预期政策托底经济，尤其是房地产相关政策出台，使市场对于基本面的悲观情绪得到缓解，进一步确认经济政策底，宽信用预期再现。印花税减半、规范股东减持、降低融资保证金等证券市场政策出台后，十年国债活跃券收益率上行至8月15日降息前的水平，最高达到2.68%。

利位投资总经理张晟刚认为，上半年“宽货币+紧信用”，债市在资产荒背景下走牛，价格端已经反映了市场对经济的极致悲观预期，所以，地产政策的梯次放开让部分投资者“抢跑”，引发债市回调。

国恩资本董事总经理杨先哲也称，8月以来，受益于房地产等稳增长利好政策的密集出台，市场对经济复苏的预期改善，推动短期国债利率持续上行，导致债市出现调整。

久期投资表示，债市调整有两个原因，一是近期一系列稳增长政策出台，对稳定经济增长、稳定社会和投资者作用，前期对长期因素过度悲观的预期有所修正；二是资金面整体略偏紧，同业存单利率上升，带动了短期限



11. 债市短期回调，私募积极配置短久期优质城投债

发生“赎回潮”的概率不大

对于此轮债市调整是否会引起类似去年11月的“赎回潮”，多数私募持否定观点。

张晟刚称，去年债市调整的背景是政策较难推理和预测，但今年不大一样，经济下行压力已存在较长时间，市场对逆周期调节政策也有所预期，大概率不会像去年那样表现极端。此外，受今年上半年债牛影响，理财产品破净比率较去年更低，而且经历了去年的赎回风波，市场应对债市下跌会更加成熟。

复熙资产认为，去年11月赎回潮中，理财子首先卖出利率债、银行二级资本债和永续债，且其配置久期偏长。今年理财产品的持仓久期缩短，跟随市场波动的幅度降低，因此净值波动相对更为平缓。近期理财都是净买入信用债和利率债，未出现明显抛售情况。另外，去年11月市场对于疫情放开后经济基本面的恢复预期较乐观，但当前经济仍在磨底，波动向上、稳中向好，所以本轮出现类似去年赎回潮的概率较低。

久期投资也认为难以出现去年的赎回潮。第一，今年以来OMO政策利率下调了20BP，目前债券收益率与去年10月相比，多数品种收益率均高于去年，尤其是曲线短端，相对价值是较高的，对应理财的“货币+”产品能够实现的收益率水平也高于去年。第二，经过去年的赎回潮，无论是理财子公司、客户经理还是客户，应对波动的成熟度均有所上升。今年理财子主要发行的是摊余成本法产品，净值稳定且有一年封闭期，也平滑了短期波动带来的赎回压力。

竹润投资表示，参考历史，赎回负反馈具有一定惯性，后续债市行情或存在被扰动的可能，但无需担忧出现去年四季度的“赎回潮”。原因在于经历赎回潮后，理财产品更注重产品负债端的稳定性，今年理财产品规模未出现激进扩展，资产配置以现金管理类产品为主，投向信用债市场的规模有所下滑；当前理财更多是处于收益和防御的角度，如果后续资金面转松，债市情绪恢复，理财进一步赎回的节奏将会放缓。

网址链接：

<http://m.caijing.com.cn/api/show?contentid=4960200>

（2023年09月18日 中国基金报）



12. 普洱今年成功发行两批次地方政府新增专项债券

我市在4月成功发行提前批次政府新增专项债券26亿元的基础上，8月又成功发行第二批次新增政府专项债券21.46亿元，至此，普洱市今年共发行地方政府新增专项债券47.46亿元，涉及50个项目。为持续缓解全市重点领域和重大建设项目资金压力，在市委、市政府的坚强领导下，全市各级各部门凝心聚力，扎实推动2023年地方政府新增专项债券申报工作再上新台阶。据悉，本批次专项债券用于支持交通基础设施项目1个5.6亿元，市政和产业园区基础设施项目4个4.2亿元，保障性安居工程2个3.9亿元，卫生、旅游、教育等社会事业项目3个2.5亿元，仓储物流园项目1个2亿元，新型基础设施项目1个1.43亿元，生态环保项目2个1.16亿元，农林水利项目2个0.67亿元。

据了解，此次发行的专项债券资金将着力发挥专项债券带动有效投资，以贯彻落实稳经济一揽子的政策要求，确保普洱市在交通运输、产业发展、保障住房等重点领域建设资金需求，加快市政基础设施建设及城市智慧化转型，在促进普洱市社会经济高质量发展中发挥积极作用。

网址链接：

<https://m.yunnan.cn/system/2023/09/22/032768026.shtml>

（2023年09月22日 云南网）



13. 长沙经开黄花及大众片区PPP项目华阳路道路工程通过竣工验收

近日，由中国一冶集团有限公司承建的华阳路（漓湘路～黄龙路）道路工程顺利通过竣工验收，道路全线进入通车状态。

华阳路（漓湘路-黄龙路）道路工程位于长沙经开区黄花片区，北起规划漓湘路交叉口，终点与规划黄龙路交叉，全长 0.58千米，规划红线宽 20米，城市支路标准，设计速度 30千米/时，双向四车道。主要建设内容：道路工程、给排水工程、照明工程、交通工程及绿化工程。

华阳路是长沙经开区空港组团中的重要支脉，是构建“一轴两带、一主八片”的城市空间结构的重要发展区域，是连接规划漓湘路与黄龙路的通道，也是沿线居住、商住用地以及教育用地对外通行的交通要道。其建设对于完善黄花片区的道路路网结构，增强长沙经济技术开发区交通的服务能力、促进城市建设及周边地区经济的发展均具有重要意义。

网址链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/5E9U43YwL-pIGJ8MM7mtHA>

（2023年09月22日 国家PPP公众号）



14. 山东济宁：强化绩效评价，推进PPP项目提质增效

近期，山东省济宁市财政局、市财政事务服务中心会同项目行业主管部门及实施机构委托国内资深PPP项目咨询机构，集中对2023年度PPP项目建设期、运营期考核工作全程把控，跟踪督导，强化项目绩效评价，推进PPP项目提质增效。

本着“好中选好，优中选优”的原则，济宁市财政部门会同项目实施机构采取竞争性谈判的方式，选定业绩突出的第三方咨询机构，承担各项目的绩效评价管理，并由第三方机构派出政策、法律、财务、工程管理等高素质的专家成员，组成PPP项目绩效考核组，结合项目的特点开展绩效评价。他们紧紧围绕绩效导向，将项目的产出、效益、管理等内容纳入绩效目标，根据PPP项目体量大、建设内容复杂的实际情况，对考核内容进行定性分析，确定考核量化指标，形成便于规范操作、客观公正的指标体系。

济宁市财政部门积极引导项目实施机构和项目公司主动协调配合，形成合力，切实解决项目建设过程中出现的工程质量、付费、合同纠纷等突出问题，将监控结果与绩效评价有机结合，推动绩效监控走深走实。

网址链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/BKWNQir0rKR1PEXhYXfrOQ>

（2023年09月18日 国家PPP公众号）



15. 南宁市五象新区再添一所小学新校区

近日，由中建八局广西分公司承建的南宁市五象新区第一实验小学新校区项目顺利通过竣工验收并正式揭牌启用。

南宁市五象新区第一实验小学新校区项目是南宁市2022年教育基本建设PPP项目建设的其中一所学校。项目位于南宁市良庆区打铁岭路和体强路交叉路口东南面地块，规划新建42个教学班级，预留6个班的教学及教学辅助用房，设有音乐室、美术室、舞蹈室、图书馆、游泳馆等多功能教室，配有天空篮球场、标准足球场、200米跑道、跳远沙坑等运动场地，学校总建筑面积为3.52万平方米。

项目于2022年12月开工，面对项目施工周期短、交叉作业等困难，项目团队精心策划，不断克服施工过程中复杂难题，在确保质量和安全的前提下，加快推进工程建设，历时200余天顺利完成施工任务。

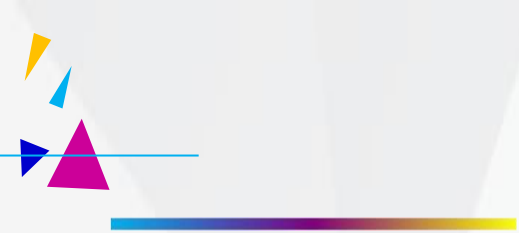
据悉，学校建成后，将进一步便利学生就近入学，为2023年秋季学期的1000余名小学新生提供所需学位，对提升南宁市教育承载力，促进南宁市义务教育优质均衡发展，打造“品质教育 学在南宁”新时代教育高质量发展工程具有重大战略意义。

网址链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/E62MSlgXTRh3oYInMDMfMQ>

（2023年09月19日 国家PPP公众号）





2

国际要闻



1. 欧洲《芯片法案》正式生效

当地时间21日，欧洲《芯片法案》正式生效。当天欧盟委员会发布的公告称，该方案通过“欧洲芯片计划”促进关键技术产业化，鼓励公共和私营企业对芯片制造商及其供应商的制造设施进行投资。

在法案框架下，欧盟计划在成员国和委员会之间建立协调机制，以加强成员国之间的合作，监测芯片供应，预估需求，并在必要时启动应急机制。

公告说，欧洲在全球半导体生产市场中所占的份额还不到10%，并且严重依赖第三国供应商。如果全球供应链严重中断，欧洲工业部门可能会在短时间内耗尽，导致欧洲工业陷入停滞。

根据芯片法案，到2030年欧盟将汇集来自欧盟机构和各成员国111.5亿欧元公共投资，并将利用大量私人投资。今年7月，欧洲议会通过了《芯片法案》。法案要求，到2030年欧盟芯片产量占全球的份额应从目前的10%提高至20%，满足自身和世界市场需求。

网址链接：

https://m.gmw.cn/2023-09/22/content_1303521593.htm

（2023年9月22日 央视新闻客户端）



2. 中美成立经济领域工作组

为落实中美两国元首巴厘岛会晤重要共识，根据国务院副总理、中美经贸中方牵头人何立峰与美国财政部部长珍妮特·耶伦达成的共识，中美双方商定，成立经济领域工作组，包括“经济工作组”和“金融工作组”。“经济工作组”由中美两国财政部副部长级官员牵头，“金融工作组”由中国人民银行和美国财政部副部长级官员牵头。两个工作组将定期、不定期举行会议，就经济、金融领域相关问题加强沟通和交流。

网址链接：

http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caizhengxinwen/202309/t20230922_3908769.htm

（2023年9月22日 财政部新闻办公室）



3. 美债突破33万亿美元 政府关门担忧再现

美国财政部最新发布的数据显示，截至9月18日，美国国债突破33万亿美元。美国债务如滚雪球般膨胀，耗时仅三个月总额又创新高，速度令人震惊。

今年以来，美国财政管理乱象频发。几个月前，美国国会共和、民主两党就债务上限问题上演“懦夫博弈”，冲击全球金融市场稳定。眼下美国两党仍在预算问题上争斗不休，如果不能在数日内就拨款法案达成协议，到9月30日本财年结束之际，美国政府或将再度“关门”。

2017年9月，美债规模突破20万亿美元；2022年2月，美债规模突破30万亿美元。2023年6月16日，联邦政府债务规模突破32万亿美元，达到这个数字的时间比新冠疫情前的预测提前了9年。

美国独立研究机构联邦预算问责委员会主席马娅·麦吉尼亚斯在一份声明中说：“美国已经达到了一个没有人会感到骄傲的新里程碑，我们的国家债务总额刚刚超过33万亿美元。我们对这些庞大的数字越来越麻木，但这并没有降低它们的危险性。”

根据美国彼得·彼得森基金会的测算，将这些巨额债务分摊到美国民众身上，相当于每人负债9.9万美元。该基金会首席执行官迈克尔·彼得森表示，美国财政在新冠疫情之前就已经走上不可持续的道路，而新冠疫情迅速加剧了美国的财政挑战。

对于“野蛮生长”的美债又破“大关”，共和党、民主党依然互相甩锅。共和党人指责拜登政府失控的支出导致当前美国的财政困境，在今年早些时候的债务上限谈判中以及当下的拨款法案谈判中，共和党都试图推动削减开支。白宫方面则将债务膨胀的责任归咎于共和党。白宫发言人迈克尔·菊川表示，过去20年债务增加的主要原因是共和党在向富人和大企业倾斜的减税计划上花费了数万亿美元。

对于两党互相推诿，预算专家并不买账。彼得森此前曾指出，联邦政府债务不断累积是国会两党在财政问题上“不负责任”的结果。过去几十年，华盛顿政客多次选择减税或推动政府支出计划，而非考虑美国未来。





事实上，美国两党“轮流坐庄”体制下，为拉选票，双方都希望多花钱。尽管控制债务增长有利于美国经济长期发展，但没有哪届政府、哪家政党愿意背上削减福利或加税的“恶名”。两党政客只顾眼前政治利益、不顾财政长期健康，“寅吃卯粮”过度开支，让美债“窟窿”越来越大，给美国经济和全球市场带来隐患和风险。

眼下，美国两党正围绕拨款法案进行新一轮争斗，双方仍存明显分歧。据美国媒体报道，众议院共和党人日前推出了一项短期拨款议案，该方案将削减8%的联邦机构开支，还将加强移民限制措施。但该议案已遭到共和党内部反对，也不太可能赢得民主党人的支持。如果两党不能及时就拨款法案达成一致，联邦政府或再次关停。美国企业研究所高级研究员凯文·科萨尔日前撰文指出，由于政治分裂严重、两党争斗加剧、一些共和党保守派试图以政府关门来威胁民主党人控制开支等，政府“关门”的概率或许已经上升。

可以预见的是，联邦政府关门将给美国经济和市场带来冲击。根据高盛的预测，美国联邦政府停摆每持续一周，经济增速将下降约0.15个百分点。

放眼未来，美国财政前景不容乐观。随着美债继续飙升，美联储过去一年多猛烈加息带来的高利率也推高了利息负担。彼得·彼得森基金会的数据显示，当前美国每天在债务利息上的支出近20亿美元，在未来十年内，联邦政府的利息支出将超过美国政府传统投入到研发、基础设施、教育上的开支总和。

8月1日，国际评级机构惠誉将美国长期外币发行人违约评级从AAA下调至AA+，这表明美国政府治理和财政管理能力在下降。随着两党争斗持续，美国政府在增加收入、削减开支上缺乏作为，财政状况难从根本上得到改善，各界对于美国财政危机的担忧进一步加剧。

网址链接：

http://www.news.cn/2023-09/20/c_1129873216.htm

（2023年9月20日 新华网）



4. 中国连续四个月减持美国国债 续创14年以来新低

当地时间9月18日，美国财政部官网发布7月国际资本流动报告（Treasury International Capital Data for July）。7月份，持有美国国债规模前三的国家分别是日本、中国（大陆地区）、英国。其中，中国当月持有美国国债规模为8218亿美元，连续四个月减持美国国债，续创2009年5月以来新低。

数据显示，7月份，中国持有美国国债规模为8218亿美元，较上月减持136亿美元，为美国国债海外第二大债主。自2022年4月起，中国持有美国国债规模始终低于1万亿美元。自今年3月以来，中国已连续四个月减持美国国债。

7月份，日本持有美国国债规模为1.1125万亿美元，较上月增持69亿美元，继续保持美国国债海外第一大债主身份。7月美国国债海外第三、四、五大债主分别是英国、卢森堡、比利时，当月持仓规模分别为6624亿、3499亿、3187亿美元，其中英国、比利时较上月有所减持。数据还显示，7月份，海外净增持美国长期、短期证券和银行现金流（banking flows），即外国投资者在美净增持证券资产为1406亿美元。其中，私人外资净增持1494亿美元，官方外资净减持88亿美元。

在考虑到海外投资组合通过股票互换购入的美股等因素后，7月份外国投资者净增持美国长期证券88亿美元，较上月的1959亿美元显著减少。短期美国国库券及其他托管债务净增加了859亿美元，较上月的132亿美元显著增加。银行负债变化（现金资产）净增加46亿美元，结束了连续五个月的净减少。

9月以来，10年期美国国债收益率小幅上行。浙商证券首席经济学家李超认为，考虑到短期以就业为代表的美国经济数据可能仍将具备韧性，预计仍将支持当前的交易逻辑并进一步推动美债利率小幅上行，10年期美债利率可能阶段性突破4.5%。

不过，中银证券全球首席经济学家管涛在日前表示，尽管市场一边追着人工智能相关的科技概念，一边憧憬着美国经济“软着陆”和美联储货币政策即将转向。但美国经济依然存在三大不确定性，一是货币政策带来的紧缩效应并未完全释放，二是居民储蓄缓冲垫可能即将耗尽，三是市场对经济“软着陆”和美联储转向预期的定价可能过于乐观，存在预期差风险。

网址链接：

<http://www.stcn.com/article/detail/983819.html>

（2023年9月19日 证券时报网）



5. 应对新冠新变种 美国政府重启免费新冠检测

综合外媒报道，美国政府20日宣布，将重启免费新冠检测项目，并将向新冠检测试剂盒制造商提供6亿美元资金支持。

据美联社报道，美国卫生与公众服务部20日称，从25日起，美国家庭能够再次通过政府网站申请免费的新冠检测试剂盒，并表示这些检测试剂盒可以检测目前流行的新冠变种，将一直使用到2023年底。

报道称，美国卫生与公众服务部还宣布，将向美国12家新冠检测试剂盒制造商提供6亿美元的资金支持。它们将生产2亿份新冠检测试剂盒以补充美国联邦政府库存，此外也将生产足够的新冠检测试剂盒以满足公网上订购需求。

美国卫生与公众服务部相关负责人表示，根据以往经验，秋冬季节新冠病例将可能出现增长，目前家庭检测仍是减缓新冠传播的关键方法。

美国《国会山报》报道称，自2023年7月以来，美国新冠病例和住院人数一直在上升。

另据此前报道，美国食品和药物管理局11日批准向年龄在6个月及以上的群体提供更新版辉瑞和莫德纳新冠疫苗，该更新版疫苗针对新冠病毒奥密克戎变异株的XBB.1.5亚型。拜登政府计划敦促所有美国人今年秋季接种新冠疫苗加强针，以应对新一轮感染。

网址链接：

<http://www.chinanews.com.cn/gj/2023/09-21/10081656.shtml>

（2023年9月21日 中国新闻网）



6. 再推迟5年！英国政府宣布新燃油车禁售令推延

英国政府此前宣布，计划于2030年前在英国停止销售以汽油和柴油为动力的新车。当地时间9月20日，英国首相苏纳克宣布调整部分减排政策，包括将禁止销售汽油和柴油新车的日期从2030年推迟到2035年。

苏纳克当天还宣布，不会强制要求民众，在2035年之前把给房屋供暖的燃气锅炉换成更加节能的热泵，但会维持从2035年开始禁售新锅炉的政策，同时为一些有困难的家庭提供豁免政策。另外，他还宣布将民众更换燃气锅炉的补贴提高至7500英镑（约合67434元人民币），增幅为50%。

苏纳克表示，英国政府仍然致力于到2050年实现温室气体“净零排放”的目标，但将“以更好、与行业发展更相称的方式”来应对气候变化。政府不能把减少英国家庭碳排放而产生的大到无法接受的成本，强加给每一个英国家庭。

此前，英国政府曾制定一项全面的经济计划，旨在支持英国企业和消费者向清洁能源和绿色技术过渡，以实现到2050年实现净零排放的战略目标。

英国媒体分析称，自苏纳克上任以来，他一直被指在环境和气候问题上做得不够，没能将其列入执政的优先事项。而随着明年大选的临近，调整部分环保政策也被认为是他争取中间派选民的一种方式。

网址链接：

<https://www.kankanews.com/detail/D1ypPL1RDym>

（2023年9月21日 看看新闻）



7. 英国政府向19个Open RAN项目提供8800万英镑资助

英国政府最近为开放网络生态系统（ONE）竞赛的19个项目拨款了约8800万英镑（1.09亿美元）。这19个成功项目将展示Open RAN技术的可靠性和可行性。

这些项目将在英国主要地区进行5G开放网络试验，包括格拉斯哥、剑桥、利物浦、巴斯和伦敦的主要城市中心，多个体育和娱乐场所，以及布莱克浦和沃辛的海滨度假胜地。

这些项目将持续到2025年3月。它们是英国政府开放网络研究与发展基金（Open Networks Research and Development Fund）的一部分，致力于建设安全的、具有韧性的通信基础设施。

包括BT/EE、3 UK、Virgin Media O2和沃达丰在内的英国主要移动网络运营商，都认可了英国的Open RAN原则。英国政府和移动运营商签署了一份谅解备忘录，目标是到2030年，英国35%的网络流量将通过Open RAN技术传输。

ONE竞赛是英国政府2.5亿英镑（3.09亿美元）5G电信供应链多元化战略的一部分。

ONE竞赛于2023年3月推出，为开发Open RAN技术的企业和组织提供资金支持。

在英国政府宣布这一消息之前，沃达丰最近开始在威尔士和英格兰西南部的2500个站点安装部署Open RAN设备。

网址链接：

<https://www.c114.com.cn/4app/3542/a1243541.html>

（2023年9月21日 C114通信网）



8. 法国补贴新政意在限制中国电动车 德国担心中方反制

法国政府周一（9月18日）宣布，法国将于2024年1月起推出新的现金激励措施，支持消费者购买电动汽车（EV），旨在支持法国和欧洲汽车制造行业与中国竞争对手的竞争。

随即在9月19日，法国政府公布了具体细节，将通过审查碳足迹的方式给每辆电动汽车打“环境分数”，满分100分，必须超过60分才能获得补贴。

法国能源部长表示，这将“奖励最环保的电动汽车，特别是法国和欧盟制造的电动汽车。”

法国经济部长布鲁诺·勒梅尔在一份声明中明确表示，法国将停止补贴“碳足迹”差的电动汽车，支持生产过程中碳排放量低的车辆，这将推动法国“碳足迹”每年减少80万吨。为此，法国政府已准备了超过10亿欧元的预算。

“这套新规则几乎将自动排除所有在中国制造的车型”，《日本经济新闻》称，法国政府称该规则是在科学基础上制定的，但这一举措显然有利于欧洲汽车制造商。如果按照新的“生态奖金”打分标准，从中国运输来的电动汽车首先在物流上得分就很低，其次中国制造所需的能源仍主要依赖于煤炭，在这方面的碳排放也会导致得分不高。此外，在中国生产的欧洲、美国品牌电动车如何计算分数也是一个问题。

路透社报道称，欧亚集团分析师警告称，如果欧盟最终对中国电动汽车征收关税，中国政府可能会采取反制措施，这将损害欧洲汽车产业。

“惩罚性关税是错误的选择。”德国《巴登日报》日前刊发以此为题的评论。文章称，在电动汽车领域，欧洲车企确实跟不上中国车企的步伐，但是以反倾销为由对中国电动车征收惩罚性关税，并非解决问题的正确方法。

梅赛德斯-奔驰表示，保护主义措施只会适得其反。汽车零件供应商博世表示，征收惩罚性关税和设立贸易壁垒会导致双输。

德国维尔茨堡大学中国商业与经济系主任多丽丝·费舍尔17日表示，目前德国的经济形势不乐观，应避免贸易冲突。她还提醒，除汽车行业外，欧洲的机械工程和化学工业也可能受到潜在反制措施的影响。





地缘政治评论员、亚太事务顾问托马斯·鲍肯二世 (Thomas W. Pauken II) 表示，如果欧盟试图采取导致与北京发生贸易战的行动，梅赛德斯·奔驰和大众等欧洲汽车巨头向中国出售电动汽车的计划也可能会遇到障碍。此类贸易战不太可能影响特斯拉，该公司“在中国取得了很大成功”，但其他一些“与欧洲有业务往来”的汽车制造商的情况可能不会那么好。

至于此举对欧洲普通消费者意味着什么，他们似乎将不得不为电动汽车这种特殊商品支付更多费用。

“中国已经找到了以更低的成本制造、大规模生产电动汽车的方法，而且他们的电池实际上比欧洲和美国的汽车制造商更可靠。但现在欧洲消费者可能要以更贵的价格去购买质量更差的电动汽车。他们购买电动汽车的成本很高，因为他们买不到中国的电动汽车。”鲍肯解释道。

他还指出，由于中国“在锂离子电池、电动汽车电池方面发挥着巨大作用”，因此需要考虑供应链问题。

“显然，如果这些贸易战加剧，欧洲电动汽车制造商以及美国电动汽车制造商将很难大规模生产电动汽车电池，其中电池大部分来自中国，”他补充道。

鲍肯指出，美国有可能“也阻止中国电动汽车”，他感叹道，“美国和欧盟总是认为他们在打击中国，但实际上他们是在搬起石头砸自己的脚。”

网址链接：

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/210454>

(2023年9月21日 第一电动网)



9. 德国政府计划提前结束天然气税收优惠措施

据央视新闻，德国政府副发言人沃尔夫冈·比希纳当地时间18日在新闻发布会上表示，由于天然气价格恢复至“正常水平”的速度快于预期，德国政府计划在今年底提前结束对天然气以及供暖的税收优惠措施，税率将恢复到措施实施前的水平。为此政府正在起草相关法案。德国财政部方面表示，提前结束这一税收优惠措施预计将带来约21亿欧元的额外税收。

德国执政联盟去年9月同意对国内天然气市场采取紧急限价措施，并将天然气销售税税率从19%下调至7%，以减轻本国消费者和企业因气价飙涨承受的经济压力。这一计划原定持续至2024年春季。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/10129943.html>

（2023年9月20日 界面新闻）



10. 传KKR(KKR. US)寻求延长意大利电信电网竞购时间

消息人士周三表示，美国私募股权巨头KKR (KKR. US) 和意大利财政部将要求意大利电信给予额外时间，以安排对其固定电话网络业务的数十亿欧元联合收购要约。

今年6月，意大利电信允许KKR在9月30日之前进行排他性谈判，以提交对NetCo的约束性报价。NetCo是一家由意大利电信的固定接入网络和海底电缆子公司Sparkle组成的合资企业。

消息人士称，KKR和意大利财政部正准备向意大利电信提出正式请求，以争取“额外几周”敲定竞购，其中一位消息人士称，各方正在讨论延长两周。

KKR的初步报价对该业务的估值约为230亿欧元(合245.9亿美元)，其中包括债务。

上个月，KKR得到了意大利政府的支持，后者通过了两项法令，授权财政部加入KKR竞购一项被视为具有国家战略利益的资产。

其中一项法令允许意大利财政部与KKR和其他意大利投资者一起提交一份具有约束力的要约，从而使财政部获得NetCo的少数股权，最高价值22亿欧元。

不过，其中两位消息人士称，意大利财政部需要国家审计法院的批准，才能推进该计划。他们解释说，这促使意大利财政部要求获得更多时间，并补充称，法院预计将在10月发表意见。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/997526.html>

(2023年9月20日 智通财经)



11. 新州工党政府取消电动汽车购置补贴 未来建充电站

新州财长Daniel Mookhey在最新的财政预算案中，计划取消3000澳元的电动汽车购置补贴。工党政府表示，取消补贴后，节省下的资金将用于修建更多的充电站。工党政府将于下周二（9月19日）公布最新的财政预算案，其中将宣布从明年1月1日起，取消电动汽车购置补贴以及免印花税政策，此举将为州政府节省5.27亿澳元。工党政府表示，取消电动汽车购置补贴后，将投入2.6亿澳元在新州各地修建电动汽车充电站。新州能源与气候变化厅长Penny Sharpe认为，增加新州道路上的电动汽车数量是该州实现净零排放的重要一步。据悉，在明年1月1日之前，所有已经购买或已缴纳定金且符合补贴条件的车主，都可以照常领取补贴。新州财政预算一直处于赤字状态，预计本财年将有71亿澳元的赤字。财长Mookhey表示，新州长期以来所保持的3A信用评级正变得岌岌可危。此前，新州工党政府还表示不会取消250亿澳元的悉尼地铁西线项目（Metro West）。

网址链接：

<https://news.zol.com.cn/832/8329161.html>

（2023年9月16日 中关村在线）



12. 巴西和玻利维亚政府准备联合投资锂行业

玻利维亚碳氢化合物和能源部长富兰克林·莫利纳9月16日在声明中表示，巴西和玻利维亚政府正准备签订谅解备忘录，共同投资锂行业。

该备忘录还包括2026年后销售天然气的新合同、碳氢化合物勘探投资以及两国的化肥厂事宜。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/10111208.html>

（2023年9月17日 界面新闻）



13. 阿联酋计划发行10亿美元债券，以支持经济增长目标

阿联酋计划发售以美元计价的10年期债券。据人士表示，初步的价格目标设定在美国国债基础利率上方约85个基点，而债券预计将于今日定价。据报道，该政府计划通过这次发售筹集至少10亿美元。

阿联酋一直在推动发展其作为全球商业和金融中心的地位，尤其是面临来自邻国沙特阿拉伯日益激烈的地区竞争。该国希望加速经济增长，力求到本十年末将国内生产总值翻一番，达到8000亿美元以上。该国经济在2022年几乎增长了8%，这要归功于原油价格和产量的提高。今年，国际货币基金组织预测阿联酋国内生产总值增长将放缓至3.5%。

值得注意的是，穆迪投资公司对该国的债务评级为Aa2，为第三高的投资级别，而惠誉评级则为AA-，比穆迪稍低一级。

目前，阿布扎比商业银行、巴黎银行、花旗集团、阿联酋国民银行、阿布扎比第一银行、高盛集团、汇丰控股、马士礼格银行以及瑞穗金融集团等机构正在参与这项交易。

阿联酋由七个酋长国组成，2022年6月，在对全球经济衰退的担忧日益加剧之际，该国利用对高质量债券的需求，发行了30亿美元的债券。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/996219.html>

（2023年9月18日 智通财经）



14. 乌克兰已向世贸组织提起诉讼，波兰政府：不会撤销对乌农产品禁令

据央视新闻，9月15日，欧盟对乌克兰部分外运农产品在五个东欧国家自由交易的限制措施到期，欧盟委员会当天决定不再延长这一禁令。但波兰、匈牙利和斯洛伐克均表示，出于对本国农民利益的保护，将继续执行禁令。

对此，乌克兰政府18日宣布，已向世贸组织提起诉讼，希望能取消禁令。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/10125768.html>

（2023年9月20日 界面新闻）



15. 中广核签署老挝北部互联互通清洁能源基地项目开发协议

9月16日至17日，在广西南宁举办的第20届中国-东盟博览会上，中广核能源国际下属老挝公司与老挝政府签署老挝北部互联互通清洁能源基地项目一期工程项目开发协议（PDA），标志着中广核能源国际正式取得该项目的开发权，获准开展工程前期工作。项目将打造风光水储一体化清洁能源基地，项目一次规划、分期实施。

网址链接：

<http://egs.stcn.com/news/detail/1580008.html>

（2023年9月18日 证券时报）

