



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

2024年第6期（总第395期）



一、国内要闻

1. 财政部提前通知地方增发2023年国债第三批项目预算
1975亿元
2. 从地方部门规划看中国经济新春“账面”
3. 广州发行绿债数量同比增长超5成，广东首次在澳门发行
地方政府绿色债券 | 2023年绿债观察
4. 首批城中村专项借款授信超8000亿：多地城投担任承贷
主体，统借统还模式引入
5. 解构城投“名单制”
6. 工行安平支行承接首笔地方专项债项目
7. 总投资6.74亿元，这个PPP项目为客家土楼“添色”
8. 国家发改委：多措并举进一步优化民间投资环境 增强企
业投资意愿
9. 2024年特殊再融资债发行 全年规模有望超万亿元



一、国内要闻

10. 稳步扩容规模创新高 需更加注重“质”“量”平衡——
2023年中国地方政府债券发展分析及展望
11. 地方政府专项债额度怎么设？财税专家提出新思路
12. 安徽2024年首批地方政府债券发行
13. 多地部署金融强省建设工作 聚焦增强服务实体经济
14. 深化改革形成新型生产关系
15. 今年财政将加力补助高标准农田建设



二、国际要闻

1. 国际能源署预计**2024**年石油市场让人放心 油价温和
2. 影子银行贷款超万亿美元 美国监管机构警告风险
3. 美国财政年度前四个月预算赤字扩大**16%**
4. 美股期指跌幅扩大，美国**1月CPI**超出预期
5. 美国商业地产迎大考：近万亿美元债务今年到期
6. 耶伦：虽**1月CPI**数据顽固上涨，但抗击通胀取得进展
7. 美国**1月**通胀数据超预期扰乱多数市场 但比特币除外
8. 资金充裕的信贷市场能够承受美国更严重的通胀
9. 连恩：欧洲央行过早或过晚降息均存在风险



二、国际要闻

10. 英国央行行长贝利：诸多经济指标表明 英国经济出现回升现象
11. 英国财政大臣亨特：政府在降低通胀方面取得“巨大进展”
12. 法国防长：2024年法国国防支出将达到北约要求
13. 德国经济部长：今年德国经济增长将低于预期
14. 欧盟重磅！欧盟就财政规则改革达成协议
15. 日本经济意外陷技术性衰退 遭德国压过失去全球第三大经济体地位





1

国内要闻



1. 财政部提前通知地方增发2023年国债第三批项目预算1975亿元

近日，根据增发国债项目实施工作机制确定的第三批项目，财政部发文提前通知地方增发国债项目预算1975亿元。

一是 灾后恢复重建和提升防灾减灾能力补助资金1002亿元，支持以京津冀为重点的华北地区等灾后恢复重建，以及甘肃、青海地震灾后恢复重建。

二是 自然灾害应急能力提升工程补助资金585亿元，支持实施预警指挥工程、救援能力工程、巨灾防范工程和基层防灾工程。

三是 重点自然灾害综合防治体系建设工程补助资金388亿元，支持开展地质灾害、海洋灾害综合防治体系建设。

上述预算提前通知到位后，增发2023年国债资金1万亿元已全部分配完毕。下一步，财政部将多措并举加强资金监管，盯紧盯牢项目实施，管好用好每一笔资金，确保资金用出实效。

网站链接：

http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caizhengxinwen/202402/t20240207_3928550.htm

（2024年02月07日 财政部官网）



2. 从地方部门规划看中国经济新春“账面”

正月初一，大江南北年味浓浓，春意盎然。

一年之计在于春。从各地各部门今年发展规划，结合开年一线采访调研，我们对中国经济新春“账面”有了新认识。

“账面”更稳：在扩大内需中巩固恢复向好基础

浙江杭州，西湖边上的钱王祠内，一场别具特色的迎春花展吸引了诸多游客驻足。

记者随着人流走进钱王祠大门，红红火火的“绸带”萦绕着“福临门”，满是喜气洋洋。红梅、蜡梅、洋水仙花团锦簇，殿前广场装扮得很是靓丽。

“今年比较有特色的是把西湖睡莲放在了室内展览，让市民游客能在春节期间看到西湖的夏日美景。”杭州市西湖水域管理处工作人员沙姝慧说。

时隔多年，西湖迎春花展再度开启。当地创新推出古筝、竹笛、琵琶演奏和剪纸、糖画等表演节目，赢得观众连连鼓掌叫好。

消费是拉动经济增长的主引擎，是经济“账面”的底色。

开年以来，从“尔滨”到“山河四省”，从网友自发“监工”到文旅部门在线“听劝”，各地频出实招，努力做大做强文旅消费，巩固消费恢复向好基础。

记者梳理近期各地陆续发布的政府工作报告发现，一系列扩消费的支持政策让人印象深刻：福建将大力发展体验服务、共享服务、智慧服务等新业态新模式；山西将提振新能源汽车、家电等大宗消费；海南提出线上线下联动，壮大数字消费、绿色消费、健康消费等新型消费……

新的一年，中央各有关部门也在发力，为消费“加薪添火”：

国家发展改革委提出，积极培育新的消费增长点，稳定和扩大传统消费，进一步改善消费设施；财政部明确，适度增加财政支出规模，更好发挥拉动国内需求、促进经济循环的作用；商务部明确将2024年定为“消费促进年”……

“商务部将做到‘季季有主题，月月有活动，周周有场景’，全年举办4大主题活动，开展12场重点活动。”商务部副部长盛秋平说。





消费“马车”加速跑的同时，有效益的投资也在持续发力。

1月2日，江苏举行重大项目建设启动会议，一季度计划开工亿元以上项目2710个；1月11日，四川举行全省第一季度重大项目现场推进活动，共推进项目2217个；1月30日，北京发布“3个100”市重点工程，总投资约1.2万亿元……

多地水电站、公路、输变电工程等涉及基础设施、民生补短板等领域重大项目建设“快马加鞭”；贵州、浙江等地的智算中心、算力中心等新基建项目正在转化为高质量发展驱动力。

英国《金融时报》发表评论人士文章指出，2024年初中国启动的地方投资项目具有“明显的科学色彩”，显示出“攀升价值链和发展新增长引擎的雄心。”

“统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革”——记者在调研中发现，各方积极落实2023年中央经济工作会议这一重大部署，着力激发有潜能的消费，扩大有效益的投资。

1月份，作为经济重要先行指标的中国制造业采购经理指数结束连续3个月下降势头，升至49.2%，新订单指数、生产指数等同步回升。

一些机构发布的调查报告显示，跨国公司非常看好中国消费回升带来的机遇，中国仍是跨国公司的重要市场。“中国经济回升向好将推动全球贸易复苏，助推世界经济增长。”世界贸易组织总干事伊维拉说。

“账面”更新：在创新驱动发展中增强发展新动能

自1月份开启商业航行之后，国产首艘大型邮轮“爱达·魔都号”圈粉不停步，春节班期早已售罄。2月14日，近8000名旅客将乘坐“爱达·魔都号”入出境，体验别样海上中国年。

拔节生长、攀高逐新——以科技创新引领现代化产业体系建设，一系列政策部署正在陆续出台，推动新质生产力加快形成，增强发展新动能新优势，中国经济新春“账面”更新。

新能源汽车是重庆产业发展的一块“金字招牌”。今年，重庆将进一步擦亮这块“金字招牌”，加快打造智能网联新能源汽车产业集群。





“我们将出台实施商用车、氢燃料电池汽车、车网融合、车路云一体化等专项行动计划，力争全年汽车制造业产值达到5500亿元、汽车产量达到260万辆。”重庆市经信委副主任涂兴永说。

广东将新推动9200家规模以上工业企业数字化转型，新培育超过250家省级制造业单项冠军企业；宁夏将新建工业互联网平台20个，新增上云企业1000家；辽宁将实施科技型企业培育壮大工程，新增高新技术企业1500家、科技型中小企业6000家……

记者采访发现，针对有效需求不足、部分行业产能过剩等难题，各地牢牢抓住科技创新这个“牛鼻子”，纷纷明确今年产业转型升级具体路线图和任务书，既要推动传统行业数字化转型除“旧”，也要新建高技术企业、上云企业立“新”。

全面布局未来产业也被提上日程。工业和信息化部等七部门近日联合印发关于推动未来产业创新发展的实施意见，面向未来产业重点方向实施国家科技重大项目和重大科技攻关工程，加快突破关键核心技术。

工业和信息化部负责人表示，今年在全力促进工业经济平稳增长的同时，要着重以科技创新推动产业创新，比如在重点领域再新建一批国家制造业创新中心，启动创建国家新型工业化示范区等。

企业是科技创新的主体，是最活跃的创新力量。在大市场里做好创新的大文章，诸多企业也在求新求变、逆境突围。

机械臂配合工人完成贴片、锡膏检测等一系列复杂而精细的主板组装流程——这是记者近日在联想天津创新产业园笔记本电脑自动化智能生产线看到的一幕。

“这条刚投产的笔记本生产线应用了5G网络、边缘计算、数字孪生、人工智能算法等先进技术，自动化率超过60%，每9秒便下线一台笔记本，预计年产量超过300万台。”天津创新产业园项目负责人郑爱明说。

黑龙江提出坚持企业出题、科研解题、市场阅卷，深化“产学研用”协同创新，打造高技能人才队伍；

江西将实施重大科技成果熟化与工程化研究项目、科技型企业梯次培育行动；





江苏明确深化科技及人才发展体制机制改革、实施高水平创新人才引进培育行动等重点工作……

从着力破除体制机制层面的有形与无形障碍，到促进人才资源要素合理流动，各方将点燃更多政策“引擎”，助力经营主体，提振发展信心。

“我国经济仍处于恢复增长和转型升级的关键期，加快培育新兴产业、前瞻布局未来产业，着力发展新质生产力，经济发展活力将不断释放。”国务院发展研究中心研究员冯文猛说。

“账面”更实：在解难题补短板中增进民生福祉

预计将提供3000万个就业岗位——1月下旬至4月上旬，2024年春风行动将在全国举行，促进就近就业和返乡创业，组织企业招聘用工等服务。

就业事关千家万户的生计，是最基本的民生。当前，随着经济运行不确定因素增多，社会预期偏弱，就业总量压力不减，结构性矛盾依然存在。

做大就业“蓄水池”，列入很多地方今年的工作重点。如山东将实施“社区微业”行动，新开发城乡公益性岗位10万个；宁夏将持续开展政府补贴性职业技能培训，带动失业人员再就业5万人以上。

高校毕业生等重点群体就业是重中之重。2024届高校毕业生规模预计达1179万人，同比再增21万人。

前不久，在江苏南京市今年首场招聘会上，软件工程师、财务会计、客户经理等近600个岗位，吸引了不少离校未就业大学生以及2024届毕业生。

“1月份我们共安排了161场招聘活动。”南京市劳动就业服务管理中心副主任万金海说，接下来还将持续开展就业援助月等活动，帮助重点群体实现就业。

一些地方正在发力破解就业供需结构性矛盾。今年吉林提出实施“想就业找人社、缺人才找人社”服务创新提升工程，预计征集推送岗位40万个（次），并建成规范性实体零工市场50个，努力构建“15分钟就业服务圈”。





“我们将采取拓展就业岗位、构建衔接校内外的服务体系等措施，加大对高校毕业生等青年就业支持力度；同时加强对脱贫人口、大龄农村劳动力的帮扶。” 人力资源社会保障部就业促进司副司长运东来说。

“一老一小”，牵动亿万家庭。

2024年，将继续实施“3岁以下婴幼儿照护专项附加扣除标准”“子女教育专项附加扣除标准”“赡养老人专项附加扣除标准”3项个人所得税专项附加扣除标准提高的优惠政策，部分群众的税收负担有望进一步减低。

山东将新增两证齐全医养结合机构30家、家庭养老床位1万张，天津将打造智慧化养老服务机构10家，辽宁将实施特殊困难老年人家庭适老化改造1.5万户，福建将新建示范性长者食堂400个；

江西将资助新生儿免费参加基本医保，上海将新增3000个公办幼儿园托班托额、7000个社区托育托额，黑龙江明确3岁以下婴幼儿托位总数将增至11.7万个……

尽力而为、量力而行——顺应百姓期盼，让民生跟着“民声”走，今年的民生答卷将更有温度更有分量。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20240210/herald/d9ec5a4bcd96e17238eae0c4a5a2418a.html>

（2024年02月10日 21世纪经济报道）



3. 广州发行绿债数量同比增长超5成，广东首次在澳门发行地方政府绿色债券 | 2023年绿债观察

2023年，广州绿债发行数量实现超5成增长。

据广州市绿色金融协会不完全统计，截至2023年末，广州地区累计发行各类境内人民币绿色债券1820.72亿元，同比增长28.64%，累计发行绿色债券超190只，同比增长49.24%。其中，累计发行的境外美元绿色债券为15.4亿美元、境外人民币绿色债券18.7亿元；各类人民币绿色债券余额1259.01亿元。对比2023年9月末，绿色债券累计发行规模增长7.32%，发行数量增长7.65%。

广州市绿色金融协会秘书长黄志海表示，2023年，广州地区发行绿色债券数量全国占比约13.6%，发行数量持续排在全国各城市前列。此外，广州地区绿债投向领域呈现出多元化特征，与广州地区经济结构较为吻合，绿债资金较好地支持了本地区实体经济的发展。与此同时，随着金融机构对绿色债券发行的重视程度越来越高，预计未来会有更多地方法人机构加入到发行绿色金融债的行列，为金融机构绿色信贷补充流动性。

绿债发行数量同比增长超5成

具体来看，2023年全年，广州地区共发行65只绿色债券，发行规模403.55亿元，较2022年发行规模同比减少7.47%，发行数量却增长51.16%。

黄志海向南方财经全媒体记者表示，整体来看，受到宏观经济环境影响，绿色债券发行规模较上一年度有所回落，但企业发行的热情仍然高涨，绿色债券发展势头向好。在目前不断推出实现“双碳”目标的各项政策和做好绿色金融大文章的背景下，绿色债券依然是广州债券市场的重要组成部分。

从绿债发行场所来看，2023年广州地区绿色债券发行场所以中国银行间交易协会为主，全年共发行22只绿色债券，规模合计181.58亿元，占绿色债券发行总规模的45%；在上交所发行绿色债券15只，规模为102.89亿元，发行规模上位居次席。在深交所发行绿色债券25只，发行数量最多，规模为90.38亿元。





从券种类型分布来看，2023年广州地区发行绿色债的券种类型包括绿色资产支持证券、绿色资产支持票据、绿色金融债、绿色公司债券、中期票据等，券种类型较为丰富。

其中，基于绿色资产支持证券在存量资产盘活、产品创新中的灵活度中具有显著优势，该券种为绿色债券的发行主力，全年共发行37只，占绿色债券发行总数的56.92%，规模达132.81亿元，占绿色债券总发行规模的32.91%，发行规模及数量均位居首位。

得益于多项支持绿色金融发展的政策推动，银行机构不断加大绿色信贷投放，并积极通过发行绿色金融债扩充资金来源，以满足绿色企业的融资需求。虽然广州地区绿色金融债发行数量较少，但发行规模占比达24.78%，位居券种类型的次席。绿色资产支持票据全年共发行11只，占比16.92%，规模共计26.18亿元，占比6.49%。

首次在澳发行地方政府绿色债券

值得一提的是，2023年广东省共发行4只资金用于广州地区的地方政府债，规模共计64.46亿元，占比15.97%。其中，在澳门市场成功发行的2023年离岸人民币地方政府债券，是地方政府首次在澳门发行的绿色债券。同时，该笔绿债也是全国首笔基于中欧《可持续金融共同分类目录》标准发行的省级地方政府境外绿色债券。

从绿色债券募集资金主要投向领域来看，涵盖了新能源汽车、清洁能源、基础设施建设、绿色建筑、环保产业等领域。其中，资金投向最多的领域是基础设施建设（如：轨道交通、机场建设、水务等），总规模达93.77亿元。投向清洁能源相关领域（如：光伏发电、风电等）的绿色债券共有20只，规模共计77.47亿元，发行规模及数量均位居次席。此外，在政策支持、技术进步及环保需求等多个因素的推动下，新能源汽车市场发展前景向好，2023年全年有22只绿色债券投向该领域，发行规模达71.6亿元。





暨南大学资源环境与可持续发展研究所所长兼绿色低碳发展研究院院长、经济学教授傅京燕向南方财经全媒体记者表示，绿色债券有力支持了粤港澳大湾区绿色低碳发展多元化金融业态，是广州绿色金融赋能经济发展的重要亮点。总体来说，2023年度，广州绿色债券的发行数量保持稳健增长，广州绿色债券发行场所以中国银行间交易协会为主，包含绿色资产支持证券、绿色金融债等多种丰富的券种类型，主要投向基础设施建设、新能源汽车等领域，有力盘活存量资产，持续推动绿色产业和区域经济创新发展。此外，地方政府首次在澳门发行绿色债券，扎实推动了粤港澳大湾区绿色金融互联互通。

事实上，2023年广州市在鼓励绿色债券发行上做了不少工作，如计划筹建广州绿色债券公共服务平台探索，推动培育绿色债券企业与项目库，帮助发债企业提升发行效率，降低相关成本，建立绿色债券数据统计制度；又如发布《广州市促进金融业高质量发展若干措施》，对发债项目的绿色认证费用给予补贴等。

傅京燕向记者表示，今后广州作为国家绿色金融改革创新试点，可以进一步探索绿色债券等金融工具促进产业创新和区域新业态新模式发展相结合，积极对接国际绿色经济标准，为绿色金融促进产业发展和生态文明建设作出更大的广州贡献。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20240206/herald/77cfff1ab621494552d23c8b749b38caf.html>

（2024年02月06日 21世纪经济报道）



4. 首批城中村专项借款授信超8000亿：多地城投担任承贷主体，统借统还模式引入

据《济南日报》2月4日报道，截至目前，济南获首批城中村改造专项借款授信940亿元，已发放款项73.71亿元。

这并非孤例。据记者梳理，纳入城中村改造的35个超大特大城市也公布了相关信息，其中19个城市获得的城中村改造专项借款授信额度合计达到8646.83亿元。考虑到一些城市未披露完整的授信数据，35个超大特大城市授信额度预计将远超前述数值。市场普遍认为，城中村改造专项借款资金来源于抵押补充贷款PSL，通过国开行、农发行投放。

另据梳理，当前地方上承接城中村改造专项借款的主体主要是城投公司，统借统还模式也在使用，即由市政府与国开行、农发行等政策性金融机构对接，指定城投公司作为全市城中村改造专项借款的统借统还平台，负责向国开行、农发行申请城中村改造专项借款，并向各城中村改造项目借款主体进行拨付。

授信额超8000亿

2023年7月，国务院办公厅印发的《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》提出，纳入城中村改造的城市要求城区常住人口超过300万。根据国务院第七次全国人口普查领导小组办公室编制的《2020中国人口普查分县资料》，满足条件的城市共35个。

意见提出，对符合条件的城中村改造项目，中央通过现有渠道适当给予补助，将符合条件的城中村改造项目纳入地方政府专项债券支持范围，设立城中村改造专项借款。据《常州日报》报道，2023年12月住建部、财政部、人民银行、金融监管总局联合印发了《关于通过专项借款支持城中村改造工作方案的通知》，设立城中村改造专项借款，用于符合条件的城中村改造项目，优先支持群众需求迫切、城市安全和社会治理隐患多的城中村改造项目。

近期首批城中村改造专项借款集中落地。1月30日，广州市白云区罗冲围片区潭村、民科园片区大沥村等14个城中村改造项目获得国家开发银行、农业发展银行首批城中村改造专项借款授信1426亿元，首笔借款授信发放15亿元。





据《四川日报》1月31日报道，成都市第一批62个城中村改造项目获得国家专项借款支持，总资金规模逾1200亿元。截至目前，国家开发银行、中国农业发展银行两家政策性银行已累计与成都市签约项目29个，投放资金约15亿元，均已拨付至项目需求方。这标志着首批专项借款成功投放成都市城中村改造项目。

据记者梳理，35个城市几乎都有城中村专项借款落地，其中19个城市获得的城中村改造专项借款授信额度达到8646.83亿元，其中广州、成都两地额度超千亿。

梳理来看，城中村改造专项借款资金，基本上是封闭式管理、专款专用，目的是防止城中村改造专项借款资金被挪用，专项借款主要用于项目前期工作、征收补偿安置、安置住房建设以及安置住房小区的配套基础设施建设等。

“专项借款资金实行专户管理、封闭运行。”济南市住房和城乡建设局相关负责人表示，“专项借款发放后，不仅银行有严格的监管制度，住建部门也会定期调度项目进展，督促项目实施主体合理安排资金使用，加快项目实施进度，确保专项借款资金用足、用好。”

市场普遍认为，城中村改造专项借款资金来源于PSL。早在2014年，人民银行就创设PSL，主要投向棚户区改造、地下管廊建设、重大水利工程、“走出去”等重点领域项目。发放对象为国家开发银行、农发行和进出口银行，对属于支持领域的贷款，央行按贷款本金的100%予以资金支持。

1月8日央行发布的《盘点央行的2023 | ①稳健的货币政策精准有力》披露，2023年新增PSL额度5000亿元，为政策性开发性银行发放“三大工程”建设项目贷款提供中长期低成本资金支持。去年12月PSL新增3500亿，再加上1月新增规模（1500亿），PSL两月新增规模达到5000亿，意味着去年新增额度已经用完，后续需关注PSL额度是否还会新增。





从各地披露的信息看，地方政府融资平台是城中村改造专项借款的承贷主体。福州市披露，1月30日福州市城投集团所属市城乡建总集团下属福州市城中村改造建设发展有限公司与国家开发银行福建省分行合作，顺利实现仓山区高宅片区城中村改造项目合同签订13.8亿元，并成功落地全国首批、全省首笔超大特大城市城中村改造专项借款。

在天津，天津市北辰城市基础设施建设投资有限责任公司作为“北辰区天穆片区城中村改造项目”实施主体，成功获得国家开发银行天津市分行城中村专项借款批复，顺利实现了当天提用、当天支付。

据记者梳理，作为承贷主体的城投公司还有厦门思明城建集团、杭州市萧山交投集团、常州市高铁新城公司和常高新集团、南京市城建集团所属全资子公司城建控股公司、青岛开投集团等。

值得注意的是，统借统还模式也在使用。所谓“统贷统还”模式，指高级别城投作为贷款主体统一向国开行等借款，然后再转贷辖内相关企业，还款时由高级别城投统一偿还。在棚改时期，该模式曾大范围使用。

南京市披露，由市城建集团所属全资子公司——城建控股公司，作为全市城中村改造专项借款的统借统还平台，负责向国开行、农发行申请城中村改造国家专项借款，并向各区城中村改造项目借款主体进行拨付。近期，市城建控股公司依据与秦淮区、雨花台区、鼓楼区、六合区、麒麟管委会、国开行江苏省分行签订的专项借款合同及有关协议，顺利拨付了首批城中村改造国家专项借款。

宁波市披露，宁波多次赴住建部、省建设厅沟通汇报，成功争取非住宅补偿和安置房回购纳入专项借款支持范围，明确统借统还主体。

分析来看，统借统还模式下，借款和偿还债务的主体是市级以上平台，具体资金运作则是区县融资平台。银行的债务人是市级平台，银行最终只找市级平台偿债，因此贷款风险降低，而区县借助市级平台统贷统还，也有助于解决市县平台借款成本高、抵押物不足、区域财力不平衡的问题。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20240204/herald/97596f9e1fe0c1017c84a85cf2f75b68.html>

（2024年02月04日 21世纪经济报道）



5. 解构城投“名单制”

“一方面在债务管理上要控增量、盘存量，另一方面则是提升自身非政府来源的‘造血’能力。”近期，在谈及“名单制”话题时，不少城投公司给出了回复。

根据知情人士透露，2023年6月，各省份曾向国务院提报了融资平台名单。2023年9月，财政部向交易所、交易商协会下发了地方政府融资平台名单，涉及近4000家主体。在融资方面，名单内的主体仅能够借新还旧发债，不能新增融资。对于名单外的国企，需要进一步穿透公司股权，并结合公司业务、当地债务风险等级等情况确定融资用途：如果被认定为城建企业且城投企业财务指标较差、处于高风险区域，则只能发债用于借新还旧，未处于高风险区域且财务指标较好优先用于借新还旧，同时也允许新增债券发行；如果被认定为普通国企，则可以新增融资。

《中国经营报》记者在采访中了解到，面对2023年年末流出的这份只能借新还旧融资平台名单，很多城投公司在积极寻找应对之策，以期畅通融资渠道，实现平台健康发展。

“名单制”背后，城投公司如何在化解债务的同时兼顾融资畅通？城投公司满足哪些特征可以退出“名单制”？上述问题值得关注。

非政府来源“造血”

“等是解决不了问题的，只能想方设法打造新的产业化主体。”谈到“名单制”的问题，河南一家城投公司负责人说出了内心的想法。

方达咨询相关研究员亦表示，针对无法新增融资的地区，名单内有着官方借新还旧的政策支持，重点以存量债务化解为主。

对于城投公司而言，这既是难题，又是突破。在多位城投公司负责人看来，如果自身在名单之中，未来在融资方面确实有所限制。但是，这也同样倒逼城投公司通过转型来实现非政府来源的“造血”功能。

在新乡国有资本运营集团有限公司（以下简称“新乡国资集团”）有关负责人看来，非政府来源“造血”功能即加快经营性、产业性的业务布局。



“在资产、收入、利润三方面满足‘335要求’。具体来说，非经营性资产（城建类资产）占总资产比重不超过30%；非经营性收入（城建类收入）占总收入比重不超过30%；财政补贴占净利润比重不得超过50%。”该负责人表示。

不过，在强化非政府来源“造血”功能方面，各地亦存在差异。存量资产盘活，仍然是很多城投公司寻求突破的关口。

最近，公共数字资源资产化成为很多城投公司关注的热点。其中，南京市城市建设投资控股（集团）有限责任公司全资二级集团南京公共交通（集团）有限公司（以下简称“南京公共交通集团”）于2024年1月成功完成约700亿条公共数据资源资产化并表工作，成为江苏省首单城投类公司数据资产评估入表案例。

对此，南京公共交通集团有关负责人说：“加快存量国有资产清查盘活，除了传统资产外，更加注重创新型资产包装整合，以及特许经营权盘活，从‘资产端’‘收入端’综合强化平台公司财务指标，提升市场化融资能力和可持续经营能力。”

自2024年以来，地方国企整合重组的脚步仍未停歇。山东省烟台市启动市属企业新一轮优化整合，提出市管一级企业数量由19家调整压减至“9家市管+3户市直”，并将组建烟台交通集团等新国企。这是自2019年之后，烟台再度对国有企业进行的大规模整合。2024年1月29日，珠海市国资委召开珠海市属国有企业重组整合大会，宣布启动新一轮国企重组整合行动。按照重组重整计划，珠海市属国企将由13家减少至10家。

对此，方达咨询有关研究人员表示，通过2023年以来的一系列监管动作和政策形势变化，可以看出，城投公司的融资环境趋紧，不少城投公司的融资难度进一步加大。尤其是“名单制”下发后，哪些城投公司在名单内成为大家关注的焦点。名单内的城投公司无法新增融资，只能借新还旧；名单外的城投公司需声明为市场化经营主体，风险自担，而且面临“闯四关”、资产收入结构调整、从严审批等多项要求。加上各地严控城投公司的融资成本，优化融资结构，规范甚至禁止金交所产品、信托、融资租赁等各类非标业务，城投公司的融资难度进一步加大。故此，城投转型、拓展新的板块已经迫在眉睫，只有通过强化非政府来源“造血”功能，才能实现城投公司的健康运营。

网站链接：

<http://www.cb.com.cn/index/show/bzyc/cv>



6. 工行安平支行承接首笔地方专项债项目

工行安平支行始终把拓户提质作为业务发展的基础工作和主攻方向，大力竞争市场客户资源，不断壮大客户规模，不断寻求与地方政府的深度合作，为政府专项债券发放及监管提供优质综合型金融服务，践行国有银行职责，助力地方经济发展。

近日，该支行积极主动对接水利局，成功开立中国水电基础局有限公司专项债资金专用账户，承接专债金额7000万元，目前已成功入账2527万元。

下一阶段，该支行将持续跟进专债资金落地和下游资金账户的拓展，努力实现专项债资金的闭环管理并推动业务持续发展。

网站链接：

<https://news.hexun.com/2024-02-07/211883503.html>

（2024年02月07日 和讯网）



7. 总投资6.74亿元，这个PPP项目为客家土楼“添色”

“我们每天要巡河3.5公里，主要看看河水的颜色是否有变化、水中是否有漂浮物、是否有偷采砂及违规捕鱼等现象。”2月1日，在福建省漳州市南靖县土楼水乡水利风景区，河道专管员简前新沿着河道在巡河。

自2017年担任河道专管员开始，简前新见证了整个南靖土楼景区水质的提升，“以前河道无人管理，经常能看到漂浮的垃圾，现在我们每天巡视，还配备了保洁人员，整条河流水更清了，环境变地更好了。”

简前新只是南靖县河道专管员工作的一个缩影。2023年，南靖县县级河长共巡河60人次，镇级河长共巡河1728人次，发现并解决问题420个，河道专管员共巡河31260人次，发现并解决问题1356个。

近年来，南靖县深入践行“绿水青山就是金山银山”发展理念，全面落实河湖长制，持续做好“水资源保护、水污染防治、水环境改善、水生态修复”四篇文章，着力推动“河长制”变成“河长治”。

河湖长制工作开展以来，南靖县着力构建多级负责、上下联动、齐抓共管的管河治水责任体系，严格落实党政领导“双总河长制”，实现县、镇、村三级“河长”全覆盖，统筹推进，协调解决存在问题。南靖县还积极推行“四套班子”领导带头巡河、县处级领导挂钩镇（园）河长制等工作制度，建立健全“河道警长”“河长+检察长”协作机制，招聘河道专管员，组建民间护河队，聘任县、镇人大代表或政协委员担任“河长制义务监督员”。

不断夯实设施建设也是南靖县做好“水文章”的关键一环。

南靖龙山污水处理厂位于龙山镇双明村，项目总投资约3亿元（含配套管网），污水厂占地面积37.25亩，污水处理厂已完成建设，目前已经处于试运行阶段。

“污水厂配套主管网约36公里、村庄主管网170公里、接户管114公里，项目建成使用后，服务工业企业60多家，可以有效处理农村生活污水和工业污水。”龙山污水处理厂负责人谢章华说。





据了解，福建省漳州市南靖县农村污水PPP项目涉及10镇58个行政村，总投资6.74亿元，新建52座污水处理站。南靖县在加快推进农村污水PPP项目的基础上，积极开展全国第二批生态环境导向开发（EOD）试点工作，持续抓好九龙江西溪流域水环境综合治理及生态廊道、山水林田湖草沙一体化保护和修复工程等项目建设，进一步改善农村人居环境质量，努力实现全县污水治理全覆盖。截至2023年底，南靖县8个省控断面及5条省控小流域水质均值均达到III类。

“下一步，我们将持续压实工作责任，纵深推进生态环境突出问题整治攻坚行动，筑牢九龙江源头生态屏障。”南靖县河长办主任、水利局局长苏胜州介绍道。

网站链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/SxTMdvI0GB-8GqcXKirtVg>

（2024年02月05日 国家PPP公众号）



8. 国家发改委：多措并举进一步优化民间投资环境 增强企业投资意愿

2月5日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，国家发展改革委法规司司长孟玮在会上表示，民间投资在全社会固定资产投资中占比较高，是民营经济发展的重要物质基础。今年，国家发展改革委将重点做到“四个一”，也就是用好一个新平台、建好一个项目库、实施一个新机制、畅通一个好渠道，力争通过这“四个一”进一步激发民间投资活力。

一是用好一个新平台，持续做好向民间资本推介项目。去年9月，国家发展改革委建立了全国统一的向民间资本推介项目平台，截至今年1月末，已吸引民间资本参与项目1591个，总投资规模19808亿元。国家发展改革委将持续做好这项工作，畅通项目信息获取渠道，吸引更多民间资本参与到国家重大项目建设中来。

二是建好一个项目库，加大对重点民间投资项目的支持力度。从各地重点民间投资项目中，常态化筛选一批符合政策要求、投资规模大、示范性强的项目，纳入全国重点民间投资项目库。同时，向银行等金融机构推介项目，加大融资支持；把符合条件的项目纳入国家重大项目用地保障机制，加强土地要素保障；推动各地协调联动，加快前期手续办理。

三是实施一个新机制，规范实施政府和社会资本合作。国家发展改革委将抓紧出台特许经营管理办法、特许经营方案编写大纲、特许经营协议范本等配套文件，搭建政府和社会资本合作项目信息系统，做好统筹指导，切实拓宽民营企业参与基础设施投资的空间，最大程度鼓励民间资本参与政府和社会资本合作的项目。

四是畅通一个好渠道，鼓励民间投资项目发行基础设施领域不动产投资信托基金。积极推动民间投资项目发行基础设施REITs。截至今年1月末，已向证监会推荐民间投资项目6个，已受理民间投资项目8个，正在前期辅导的民间投资项目4个，涉及清洁能源、消费基础设施、数据中心、仓储物流、产业园区等领域。国家发展改革委将继续支持更多领域符合条件的民间投资项目发行基础设施REITs。





孟玮称，国家发展改革委将通过多措并举，进一步优化民间投资环境，增强企业投资意愿，激发社会投资创新动力和发展活力。

网站链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/bFuIOEVWs5gv55du9eilyQ>

（2024年02月06日 国家PPP公众号）



9. 2024年特殊再融资债发行 全年规模有望超万亿元

贵州2月2日发行约325亿元特殊再融资债，拉开2024年特殊再融资债发行大幕。专家表示，地方债务风险化解仍是2024年的重点工作之一，在地方财政压力仍然较大、城投基本面仍然承压的背景下，特殊再融资债仍将继续发行，全年规模有望超万亿元。

再融资债券是地方政府债券的一种类型，早前主要用于偿还到期的地方政府债券本金。近年来，部分再融资债券也被市场称为特殊再融资债券，一般用于偿还隐性债务。

去年10月以来，各地陆续启动发行特殊再融资债券，截至2023年年底发行规模超1.3万亿元。从地区分布来看，贵州、天津、云南、湖南、内蒙古和辽宁等重点区域获得的支持力度较大，发行规模均超过1000亿元；非重点区域中湖南发行规模较大，规模达1122亿元。

“在城投债务和付息压力仍不算小、地方债务结存限额仍有空间的前提下，2024年将继续发行特殊再融资债券支持隐性债务化解。”粤开证券首席经济学家罗志恒表示。

中诚信国际研究院研究员闫彦明认为，近期多地2024年政府工作报告明确提出“清理政府拖欠企业账款”，除偿还城投企业存量债务外，特殊再融资债仍有可能继续用于偿还拖欠企业账款，助推改善政府与企业关系、营造良好营商环境。

从中国债券信息网披露的文件来看，贵州此次发行特殊再融资债券325亿元，其中再融资一般债券259亿元，再融资专项债券66亿元，品种为记账式固定利率附息债，将用于偿还存量债务。

天风证券固定收益首席分析师孙彬彬表示，根据已经披露的省份的情况推测，除贵州外的其余省份一季度预计仍有超1000亿元规模特殊再融资债券发行。

财政部数据显示，截至2023年底，地方债务余额为40.7万亿元，结存限额被压缩至1.4万亿元，较2022年末减少44.1%。





闫彦明表示，截至2023年末的地方债务限额未使用部分，理论上是用来盘活发行特殊再融资债的最大空间，且仍然存在进一步增加的可能。

闫彦明进一步称，从区域分配看，在“统筹好地方债务风险化解和稳定发展”的要求下，12个重点省份或将继续着力化解地方债务风险，2024年特殊再融资债额度分配或将进一步向重点省份倾斜。同时，近期部分非重点省份城投公告因债务逾期触发债券交叉保护条款，一定程度表明这些区域城投流动性仍然承压，发行特殊再融资债也有一定必要。

财政部表示，今年要严格落实既定化债举措，加大存量隐性债务化解力度，坚决防止新增隐性债务，健全化债长效机制。

在孙彬彬看来，如果将2024年的1.4万亿元特殊再融资债考虑在内，在极端乐观情形下2023年10月至2024年预计发行特殊再融资债券2.8万亿元，较2014年至2015年12.9万亿元的政府置换债规模相对较小，仍需一揽子化债政策进一步支持。

近期多地发布的2024年政府工作报告都对防范化解地方政府债务风险着墨较多。比如，云南明确，加强全口径地方债务风险动态监测预警和处置，“一地一策、一企一策、一债一策”化解风险，兜牢基层“三保”底线。压降融资平台公司数量，推动分类转型发展。

网站链接：
http://www.ce.cn/macro/more/202402/06/t20240206_38894870.shtml

（2024年02月06日 上海证券报）



10. 稳步扩容规模创新高 需更加注重“质”“量”平衡—— 2023年中国地方政府债券发展分析及展望

摘要

2023年稳增长需求不减，叠加到期高峰来临及一揽子化债方案实施，地方债发行规模再创新高，再融资债大幅增加，新增债支持领域持续拓宽，积极发挥稳增长、调结构、惠民生、促转型等多元作用，同时地方债发行市场化、国际化水平持续提升。展望2024年，地方债将持续平衡稳增长与防风险目标，继续稳步扩容、精准投向，同时仍需更加注重效率提升，推进“债务—资产”有效转化，助推高质量发展。关键词：地方债 专项债 稳增长 防风险

近年来，地方债规模持续快速扩容，2023年末存量规模突破40万亿元，持续发挥稳增长、调结构、惠民生、促转型等多元作用。2023年以来，稳增长压力叠加到期及化债压力，地方债发行规模再创历史新高。其中，再融资债占比过半，地方债发行期限长期化趋势有所放缓，市场化、国际化程度持续提升，其发展呈现出六大特点。

（一）修复与化债诉求下供给创新高，存量规模突破40万亿元

新增限额方面，2023年地方债新增限额保持较高水平，达4.52万亿元（见图1）。其中，专项债3.8万亿元，较上年小幅增加0.15万亿元，但与上年实际发行的4.03万亿元相比力度有所收缩。发行节奏方面，政策靠前发力，一季度地方债发行规模创历史新高，二季度有所放缓，三季度以来地方债发行提速。发行规模方面，在经济下行压力较大、地方债到期高峰来临以及一揽子化债方案实施的背景下，2023年共发行地方债9.34万亿元，同比增长26.74%，发行规模再创历史新高。截至2023年末，地方债存量规模已突破40万亿元，达40.6万亿元。

（二）新增债规模占比回落；再融资债占比过半，规模创历史新高

2023年，新增债发行规模及占比均回落，共发行4.66万亿元，同比下降1.85%。其中，新增专项债3.96万亿元，同比下降1.76%，占全部地方债发行规模的42.36%，较上年同期大幅回落12.38个百分点。





在地方债到期滚动压力及一揽子化债方案实施的背景下，再融资债发行规模及占比均达历史最高水平，共发行4.68万亿元，占地方债比重为50.12%，较上年同期大幅上升。

（三）发行期限仍以10年期及以上为主，但长期化趋势有所放缓

伴随地方债期限结构管理日趋完善，近年来地方债发行期限持续延长，10年期及以上期限地方债占比逐年增加。但2023年，受期限相对较短的再融资债放量发行影响，地方债加权平均发行期限较上年缩短0.85年，至12.38年。其中，一般债缩短0.55年，至7.38年；专项债缩短0.37年，至15.17年。从各期限发行占比来看，仍以10年期为主，占比为24.48%；其次为7年期、占比为17.94%；10年期及以上合计占比为58.55%，同比回落超7个百分点，发行长期化趋势有所放缓。

（四）发行更加市场化，合理反映区域与项目差异

近年来，地方债发行市场化水平不断提升。在陆续经历各省份地方债发行利差突破较招投标前5日同期限国债上浮40BP、25BP的隐性限制，以及发行定价参考基准向“财政部-地方债收益率曲线”调整之后，2023年5月广东提出将“本周发行的地方债发行利率区间下限统一调整为国债收益率+5BP”，其他经济强省陆续跟进。

（五）募投愈加精准且多元化，持续聚焦稳增长与补短板

2023年以来，经济呈现波浪式修复，地方债尤其是专项债作为宏观调控的重要抓手，持续助力稳基建、促投资、补短板、扩内需、调结构。地方债募投持续聚焦市政、交通领域，合计超万亿元专项债资金投向相关项目；新基建特别是信息网络建设明显发力，政策持续加码下新基建领域专项债资金占比继续抬升，其中过半数资金投向信息网络建设项目；同时，符合条件的城中村改造项目被纳入专项债支持范围，积极助力保民生、扩内需、稳地产。此外，中小银行专项债发行规模超2000亿元，创历史新高，更全面地发挥稳企业、调结构的作用。从区域看，各地因地制宜、各有侧重地投向不同领域。东部地区积极推进城市更新等新型城镇化建设并加大城中村改造支持力度，中部地区多投向棚改并积极支持新基建项目，西部地区更多向交通、文旅领域倾斜，东北地区继续加强市政及产业园建设，助推产业转型升级。



（六）国际化进程再进一步，离岸地方债市场加速扩容创新

2023年，我国地方债市场对外开放进程继续推进，离岸人民币地方债市场持续扩容创新，深圳、广东、海南再度发行离岸人民币地方债，规模合计120亿元，品种涵盖绿色债券、社会责任债券、可持续发展债券、蓝色债券，并首度发行生物多样性主题绿色债券。截至2023年末，我国已发行超300亿元离岸人民币地方债。离岸人民币地方债市场的扩容与创新，进一步拓宽了地方政府海外融资渠道，减轻相关基建领域资金压力；同时积极助力“推进金融高水平开放”，促进我国债券市场双向开放。此外，在香港发行离岸地方债也对落实中央金融工作会议“巩固提升香港国际金融中心地位”要求具有积极意义。

2024年展望：需稳步扩容、优化结构，支撑稳预期稳增长

中央经济工作会议强调“积极的财政政策要适度加力、提质增效”，在稳增长需求下，2024年地方债新增限额将保持一定强度。在到期及化债压力下，再融资债券发行规模或难大幅回落，仍将处于较高水平。在总量稳步扩容的同时，地方债投向领域应更加精准，围绕重大战略及发展需求优化投向并有序拓宽，持续提升对基建投资撬动能力。

（一）应稳步扩容，继续支撑稳增长与债务化解

建议2024年赤字率安排在3.6%左右，积极助力稳预期、稳增长。同时，我国中央政府杠杆率较低、增速相对较慢，且与美国、日本等发达国家相比较，中央仍有较大加杠杆空间，应落实中央金融工作会议“优化央地债务结构”要求，财政赤字率适当向中央政府倾斜，让更多的宏观调控职责回归本位，同时降低整体举债成本。若按中央赤字规模占比小幅上升至82%估算，或为4万亿元，地方一般债务新增限额或为0.9万亿元，略高于2023年，有利于缓解地方“三保”压力。





专项债新增额度建议保持在3.7万亿元左右，保障存量及增量资金需求。2024年稳增长压力仍然较大，稳信心、稳预期需求也有所上升，财政紧平衡下基建领域存量及增量项目仍面临较大的资金缺口，用于项目建设的新增专项债额度不宜大幅下降。同时，财政承压下政府债务风险被动攀升，地方资金安排使用压力较大将对专项债大幅扩张形成一定约束。此外，考虑到土地出让收入下滑态势尚未扭转，政府性基金预算收入占广义财政收入比重持续回落，在满足存量建设资金需求的前提下，专项债在地方债新增限额中的占比或小幅回落。按一般债务新增限额安排0.9万亿元左右、专项债占比小幅回落推算，专项债新增限额可安排3.7万亿元左右。此外，若考虑待发行的1587亿元 1 中小银行专项债，那么全年新增专项债发行或达3.8万亿元左右。

地方债到期压力不减，偿还到期债券本金的再融资债或接近3万亿元，考虑地方化债需求后特殊再融资债仍有增量可能。2024年将有2.96万亿元地方债到期，其中一般债1.20万亿元，专项债1.73万亿元。若大致参考2023年再融资债偿还到期政府债券的比例（一般债95%、专项债86%），预计2024年偿还到期债券本金的再融资地方债或发行2.8万亿元左右。其中，再融资一般债1.3万亿元，再融资专项债1.5万亿元，将同比小幅回落。同时，地方债务风险化解仍为2024年政策重点，特殊再融资债仍有增量发行的可能。

（二）投向领域需更精准，围绕重大战略及发展需求优化拓宽

地方债募投领域需继续结合国家重大战略及发展需求稳步优化拓宽，同时更加重视在现有领域中精准投向，注重项目效益。地方债将统筹推进新老基建，继续保障交通、水利、能源等重大工程资金需求的同时，加速推进新型基础设施建设。此外，将继续聚焦社会民生领域短板领域和薄弱环节，仍将投向公共卫生服务、养老托幼等惠民生项目，并进一步加快推进城中村改造、保障性安居工程等领域建设，也为稳地产提供有力支持。另外，扩内需仍是重点，仓储物流等消费基础设施仍是重点投向；地方债或加大新能源等项目支持力度，并持续探索绿色发展相关新品种，推动发展方式绿色转型。防范处置中小银行风险是防风险的重要内容，在中央金融工作会议“拓宽银行资本金补充渠道”的要求下，支持中小银行发展专项债仍将继续发行。



专项债作资本金领域仍需拓宽，切实发挥带动扩大有效投资的作用。专项债作资本金的应用范围或在防范新增隐债风险的前提下合理有序拓宽，可在继续支持交通等现有领域的同时，积极探索市政管网、信息基础设施、新能源等资金需求较大、收益保障能力较强、市场化融资更为青睐的领域中符合条件的项目。伴随专项债作资本金应用领域拓宽，专项债对社会资本及基建投资的撬动能力有望提升，专项债用作项目资本金比例或进一步上升。除去投向棚改领域和支持中小银行发展的专项债，预计2024年约有3.4万亿元新增专项债投向基建，若专项债用作资本金的比例小幅上升至10%，理论上或可拉动基建投资近6万亿元。但实际撬动效应仍然受领域投向、配套融资情况、项目建设进度等多种因素限制，真实效果往往小于理论估算水平（见表1）。

2024年展望：应提升效率、加速改革，筑牢可持续发展基石

地方债在继续扩容的同时需更加注重“债务-资产”转化效率提升，进一步强化“借、用、管、还”全周期管理，并持续加强市场基础设施建设，筑牢可持续发展基石。

（一）效率需持续提升，加强“借用管还”全流程管理

举借环节需更加重视有效项目储备，建立健全项目储备长效机制，从源头保障政府投资有效性。需持续优化债务额度分配，对财政紧平衡下的政府偿债能力进行重新论证，并充分运用项目绩效评价结果予以调整优化。更为重要的是，应逐步建立完善募投项目储备长效机制，以项目储备数量和质量为核心，为较高的新增额度发行使用提供有力支撑。数量上，尽可能适度超前按专项债分配额度的2~3倍进行储备；质量上，将重要性、可行性、资金到位、收入来源等纳入储备标准，重视形成资产的周期及效益。

使用环节需进一步提升效率，并扩大专项债用作资本金的比例，用好用足地方债。一是合理扩大专项债支持范围并逐步提升用作项目资本金的比例。在“合理扩大地方政府专项债券用作资本金范围”的要求下，可持续探索适宜专项债投资的项目领域，推动资本金应用比例提升，扩大有效益的投资。二是持续优化健全资金用途调整机制，避免地方为完成发行任务盲目上马项目、依赖后续用途调整的可能。或可鼓励地方合理把握发行使用节奏，适度增加资金使用时效弹性，根据区域、领域等制定差异





三是用好推进有效投资重大项目协调机制，加强多部门协调。完善申报使用机制及配套设施建设，对专项债项目开辟“绿色通道”，推动尽快形成实物工作量。

管理环节需进一步强化常态化监管，并加强绩效管理及结果运用，引导提升资金使用效率。其一，不断完善专项债项目穿透式监测机制，依托信息化手段强化项目全生命周期管理，及时进行项目进度监测及信息披露，有效识别项目实际需求变化、提前做好应急预案。其二，健全专项债违规使用处理处罚机制，同时加强对相关制度落实情况的督促检查，加大违规行为追责力度，切实发挥制度效能。其三，进一步完善绩效管理机制，全面开展资金使用绩效管理，通过事前绩效评价、绩效目标管理、绩效评价管理等环节，引导提升债券资金使用效率，并加强结果应用，充分发挥激励约束作用。

偿还环节需逐步加强偿债保障，适当探索偿债备付金机制，防范兑付风险。伴随地方债到期高峰逐渐来临，应注重完善偿债保障机制，可积极盘活财政存量资金和闲置资产，腾挪偿债资金；进一步扩大含权地方债发行范围和规模，提高借用还灵活性；因地制宜探索健全偿债备付金机制，同时建立相应的约束激励机制。

（二）改革应进一步提速，加强境内外市场基础设施建设

需深层次推进财政体制改革，促进各级财政权责利匹配，从源头保障财政与债务可持续。用好用足地方政府债券，需从根本上推进财税体制改革，加快央地事权和支出责任划分改革，在保障债务安全的同时推动高质量发展。一是持续推进财税体制改革，推动各级政府财力与事权相匹配。新一轮改革可在现有15个央地财税体制改革领域基础上落实落细、不断拓宽，将教育、医疗、社保等地方刚性压力较大领域的支出责任适度上移，推动各级财政权责利匹配，从源头保障财政与债务可持续。二是构建债务管理长效机制。应加快推动地方债务合并监管，进一步完善信息披露、风险预警、考核问责机制，同时对地方政府的考核要将国内生产总值（GDP）和债务发展相结合，遏制无序举债冲动。





应持续加强地方债市场基础设施建设，提升市场化、法治化、国际化水平，筑牢高质量发展基石。第一，推动离岸地方债市场扩容创新，有序扩大试点区域及债券品种，并加强相关制度建设。离岸人民币地方债仍需稳步扩容，有序扩大试点区域，或可支持更多省份赴海外或通过上海自贸区发行离岸地方债，并结合国际投资者偏好进一步丰富债券期限品种及募投领域，同时持续完善离岸地方债监管机制。第二，继续推动更多地区进行地方债发行定价基准转换，提升市场化水平。继续推广地方债发行利率定价基准转换，推动更多地区参照地方债收益率曲线定价，并加大对一级市场非市场化定价行为的惩处力度，进一步提升市场化水平。第三，继续压实各方主体责任，强化多方协调配合。进一步加强对地方政府和其他中介机构的监管，着力提升信用评级有效性，继续引导金融机构加大配套融资支持力度，同时灵活使用政策性、开发性金融工具。

注：1. 截至2022年末，中小银行专项债额度剩余2770亿元，剔除2023年发行的2183亿元后还剩587亿元，同时2023年3.8万亿元新增专项债限额财政部仅下达3.7万亿元用于项目建设，其余1000亿元或结转至2024年用于支持中小银行发展。

参考文献

[1] 毛振华，孙晓霞，闫衍，等. 中国地方政府债券发展报告（2023）[M]. 北京：社会科学文献出版社，2023.

[2] 袁海霞，汪苑晖，鲁璐. 对当前地方政府债务问题的若干看法[J]. 开发性金融研究，2023（02）.

[3] 闫衍，袁海霞，汪苑晖. 如何发挥“债贷组合”稳投资作用[J]. 金融博览，2023（01）.

[4] 闫衍，袁海霞，汪苑晖. 补短板专项债加速发行，稳增长基建托底经济——地方政府债券撬动投资规模的测算及展望[J]. 财政科学，2019，（06）.

[5] 闫衍，袁海霞，汪苑晖. 如何发挥债贷组合模式稳投资作用？——商业银行参与专项债项目研究[J]. 债券，2022（12）. DOI: 10.3969/j.issn.2095-3585.2022.12.009.

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=179031wfr=spider&for=pc>

（2024年02月08日 新浪财经）。



11. 地方政府专项债额度怎么设？财税专家提出新思路

中国网财经2月7日讯(记者 李春晖)地方政府专项债是落实积极财政政策的重要抓手，在带动扩大有效投资、助力稳增长等方面发挥着重要作用，每年的额度下达都会引发广泛关注。

在近期的一场研讨会中，有财税专家为专项债的额度设置提供了一种新思路。

“我觉得应该形成一种机制，由储备的项目来决定我们当年专项债的规模。”粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒这样建议。他认为，随着近年来优质项目不断减少，今年的财政政策组合应当采取“扩赤字+适度控制专项债规模”的形式。与此同时，扩赤字率使之突破所谓3%红线，也可以向市场释放积极信号。

2月4日，由北京市债法学研究会、中国财政经济出版社、中国人民大学政府债务治理研究中心联合主办，北京产权交易所、中国人民大学财税研究所、北京市忠慧律师事务所协同举办的“《地方政府专项债券制度与中国式现代化》新书发布会暨地方政府专项债券提质增效专题研讨会”在京举办。罗志恒是在这一研讨会中发表上述观点的。

“把专项债管好、用好，对财政可持续性问题起到很重要的作用。”中国人民大学政府债务治理研究中心主任、教授吕冰洋在上述研讨会中表示，未来很长一段时间内，我国财政支出将处于上升趋势，并且上升趋势中的压力主要体现在地方层面。

对外经济贸易大学教务处处长、教授毛捷也表示“不是凡事都要发专项债”，可以适度提高一般债比例。基础设施、市政工程、农业农村等领域的项目大多是纯公益性的，由一般债提供资金支持更为合适。

北京市债法学研究会副会长、中国人民大学政府债务治理研究中心高级研究员、北京市忠慧律师事务所主任安新华提出了一种设想：能否可以由各省每年提前上报项目所需专项债额度，采取“自下而上”的形式汇总统计，并以此为参考来下达额度。





罗志恒表示这一设想有其合理性，专项债是“资金跟着项目走”，由地方政府自己来上报，可以避免在额度下达时出现“有的省份额度不够用、有的省份额度用不完”的情况。

中国政法大学民商经济法学院教授、中国政法大学地方财政金融和农村法制研究中心主任李蕊认为，地方政府自身要有规划，不可能“今天额度下来、然后连夜赶项目”，而是应该着眼于自身发展，提前制定一年、五年乃至十年期的项目规划，按照轻重缓急制定项目库。

研讨会期间，安新华发布了他的新书——《地方政府专项债券制度与中国式现代化》。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1790228819877439700&wfr=spider&for=pc>

（2024年02月07日 中国网）



12. 安徽2024年首批地方政府债券发行

中安在线讯 记者2月6日从安徽省财政厅获悉，2月5日，安徽2024年首批地方政府债券在上海成功发行，本次发行均为新增专项债券，全部用于支持续发项目建设，涉及365个项目，共计185.32亿元，平均发行年限15.7年。

其中，投向市政和产业园区基础设施64.03亿元、社会事业30.38亿元、保障性安居住房30.25亿元、交通基础设施24.47亿元、农林水利21.87亿元。此次发行，我省新组建的2024-2026年度103家政府债券承销团成员积极投标、踊跃承销，全场投标总量超过5630亿元，认购倍数超过30倍，10年期平均中标利率2.53%，创历年新低。

2024年，省财政厅将全面贯彻落实中央重大决策部署和省委、省政府工作安排，会同省发展改革委继续沿用“赛马”机制，围绕重点领域，优先支持在建项目和前期准备工作充分的成熟项目，早发快用政府专项债券，切实加强项目全流程管理，着力提升债券资金使用效益，为保障我省重大项目实施、巩固经济向稳向好态势、推动经济提质增效提供有力支撑。

网站链接：

https://www.cnr.cn/ah/gst.jah/20240207/t20240207_526587573.shtml

（2024年02月07日 央广网）



13. 多地部署金融强省建设工作 聚焦增强服务实体经济

在中央金融工作会议首度提出建设金融强国目标后，近期，广东、江苏、浙江、四川等省份提出部署加快建设金融强省工作。

聚焦服务实体经济质效

从相关会议披露的信息来看，上述省份的金融强省建设重点均强调服务实体经济质效，为建设金融强国贡献力量。

四川省今年1月24日提出，增强成都金融枢纽功能，增强全省金融机构整体实力，增强金融市场资源配置能力，增强金融服务实体经济质效，加快建设金融强省，努力为建设金融强国贡献四川力量。浙江省1月20日提出，牢牢把握金融工作的政治性、人民性，打造金融改革先行区、金融发展繁荣区、金融生态优质区、金融运行安全区，以加快建设金融强省的省域实践，为金融强国建设作出新的更大贡献。

此外，扎实做好金融“五篇大文章”、加强监管、引进机构、防范化解金融风险等，也是金融强省建设工作的关键词。

广东省1月21日提出，要统筹推进经济和金融高质量发展，坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨，做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章，围绕“百千万工程”、制造业当家、高水平科技自立自强、绿美广东生态建设等重点工作，加强金融要素保障和优质金融供给。

河南省近日提出，聚焦“引金入豫”，以制度型开放为重点，集聚金融资源要素，深入推进“基金入豫”“险资入豫”，积极引进各类外资金融机构，为现代化河南建设造血、输血、活血。

江苏省描绘了金融强省建设目标的“图景”。江苏省委书记信长星在去年12月举行的省委金融工作会议上强调，要以推进金融高质量发展为主题，以深化金融供给侧结构性改革为主线，以金融队伍的纯洁性、专业性、战斗力为重要支撑，以全面加强监管、防范化解风险为重点，打造多层次、多样化、广覆盖的现代金融服务体系，加快建设支撑服务能力强、改革创新活力强、产业发展实力强、金融生态环境优的金融强省。



金融强省建设内涵有新变化

据了解，广东、江苏、浙江、四川此前就已提出金融强省建设目标。

例如，四川省2021年就提出，到2025年，基本建成金融强省，全省金融业增加值占地区生产总值7.3%左右，基本形成金融业态丰富、产业布局优化、资源配置高效、开放合作深入、生态环境优越的金融业发展新格局。

在中央金融工作会议首次提出“金融强国”建设目标后，各地提出的“金融强省”内涵有了新的变化。

“一是服务实体经济的质效要高，二是金融风险要得到有效的控制。”上海金融与发展实验室主任曾刚说，在此基础上，金融机构的集聚要达到一定程度，金融机构要有比较强的竞争力，监管部门要能有效落实监管要求，引导金融更好地服务实体经济。

中山大学岭南学院经济学系教授、中山大学港澳珠江三角洲研究中心副主任林江认为，金融强省应当具备以下要素：一是金融资源集聚能力强，金融盘活社会资源的机制灵活且运行顺畅；二是衡量金融实力的相关指标，例如信贷总量、金融业的附加价值在经济总量中所占比重等在全国靠前；三是金融支持实体经济，包括金融支持传统制造业转型升级以及培育战略性新兴产业的能力强，金融业能够实现业态的多元化；四是各类金融人才，例如从事基金、信托、银行、保险等各类金融业务的人才丰富，自身具备培养金融人才、吸引金融专长的较强能力。

林江还表示，要注重自身金融资源的集聚和金融机制的培育，不应急于求成。要善于通过区域协调和城乡协调以推进金融协调，让全省的社会融资规模与经济总量和产业结构相匹配。另外，还需要注重不断强化金融法治建设来有效管控金融风险。

五省金融“含金量”解码

上述五省中，广东、江苏、浙江是传统经济大省，实体经济占比大。而与此匹配的金融业，本身分量重、含金量高。无论是社会融资增量，还是存款贷款增量、金融机构集聚度等指标，均在全国前列。在受访人士看来，这五省大多具有建设金融强省的基础和条件。





广东是全国经济第一大省，去年GDP突破13万亿元，其金融总量指标保持平稳较快增长，增量与上年基本持平，占全国比重与广东经济占全国份额基本一致——2023年，广东社会融资规模增量3.1万亿元，占全国增量比重8.8%。

在受访人士看来，广东省具备金融强省建设的基础，已是金融大省。2022年，广东省金融业增加值占GDP的十分之一，税收贡献超过20%。广东银行业资产、存款、贷款，保险业资产、保费、赔付支出等指标稳居全国第一。

江苏省去年GDP突破12万亿元。2023年，江苏省社会融资规模增量3.68万亿元，占全国增量比重的10%。其中，贷款新增2.93万亿元，连续两年全国第一。江苏还聚焦了一批优秀的本土上市金融机构，如华泰证券、江苏银行、南京银行等。

浙江省去年经济总量保持稳步增长，GDP迈上8万亿元，比上年增长6%。金融指标方面，截至2023年12月末，浙江省金融机构本外币存款余额22.1万亿元，比年初新增2.4万亿元，余额同比增长12.4%，增速高于全国2.8个百分点，连续25个月保持两位数增长；本外币贷款余额21.7万亿元，同比增长14.2%，增速高于全国4.1个百分点。该省普惠小微、制造业、涉农贷款余额也均居全国首位。2023年，浙江省的金融业增加值增长了9.5%。

四川、河南两省也是其所在区位的经济大省。2023年，四川GDP总量首次迈上6万亿元，其金融总量指标保持平稳较快增长。截至2023年末，四川省本外币各项贷款余额为10.6万亿元，同比增长14.5%，快于全国4.4个百分点，居全国前十经济大省第二位。

“金融强省首先需要强大的金融行业，不仅仅是金融机构数量要多，更要在金融体系上进行强化，比如在企业与金融资源之间做对接的能力。”浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林表示，各省份要尊重市场规律，注重因势利导，因地制宜加强本身的金融体系。与此同时，各地也要注重金融风险防控，不能盲目扩大金融杠杆。

网站链接：

http://www.ce.cn/macro/more/202402/06/t20240206_38894868.shtml

（2024年02月06日 上海证券报）



14. 深化改革形成新型生产关系

加快形成新质生产力，既是发展命题，也是改革命题。习近平总书记在中共中央政治局第十一次集体学习时强调，发展新质生产力，必须进一步全面深化改革，形成与之相适应的新型生产关系。把科学部署落实为实际行动，就要坚持创新驱动发展战略，不断调整生产关系，推动体制机制变革，以改革创新为推进中国式现代化提供持久动能。

生产力是推动社会进步最活跃、最革命的要素。改革开放以来，我国经济社会发展取得重大成就，根本原因就是我们自觉通过调整生产关系激发社会生产力发展活力，自觉通过完善上层建筑适应经济基础发展要求，让中国特色社会主义更加符合规律地向前发展。我们进行经济体制改革，进行政治体制、文化体制、社会体制、生态文明体制和党的建设制度改革，都是出于这个目的。

新质生产力同新兴产业、未来产业关联紧密，体现生产力演化能级跃迁，涉及技术含量高、发展前景广阔、有利于创新驱动发展的新领域，是科技创新在物质生产中发挥主导作用的生产力。其特点是创新，关键在质优，本质是先进生产力，尤其需要与之匹配的科学机制、相适的发展环境。

将改革进行到底，始终是推动新时代高质量发展的重大课题。健全关键核心技术攻关新型举国体制，推动有效市场和有为政府更好结合；加快建设高效规范、公平竞争、充分开放的全国统一大市场，打破行政性垄断和地方保护；深化要素市场化改革，健全要素参与收入分配机制……只有通过进一步全面深化改革，着力打通束缚新质生产力发展的堵点卡点，让各类生产要素顺畅流动和高效配置到新质生产力领域，才能加快提升我国的全要素生产率，加速形成发展新质生产力的竞争新优势。

创新之道，唯在得人。我国原始创新能力还不够强，人力资本支撑不足，尤其是实现科技创新颠覆性突破的领军型人才还高度缺乏。这就要求探索多元化的人才培养模式，加快培养储备与战略性新兴产业、未来产业发展相适应的复合型专业人才和急需人才；加快转变人才管理职能和办法，向用人主体放权，使各方面人才各得其所、各尽所能、各展其长；发挥多元评价主体作用，加快建立科学化、社会化、市场化的人才评价制度。





创新主体，要在企业。必须看到，企业是最活跃的创新力量，是新质生产力发展的最重要参与者和最有力推动者，建设市场化、法治化、国际化一流营商环境对新质生产力发展的可持续性具有重要意义。“市场化”关键在公平竞争，就是要进一步完善市场准入制度体系，创新完善招标投标体制机制，清理涉及不平等对待企业的法律、法规、规章、规范性文件，破除地方保护和所有制歧视。

“法治化”需更注重执行，促进立法、执法、司法、守法各个环节同步发力，依法保护民营企业产权和企业家权益。“国际化”要对标一流水平，继续保持对外资的吸引力，支持我国企业深度参与全球产业分工合作，从而更加充分地利用两个市场两种资源，努力在国际竞争中推动产业体系高质量发展。

环顾国内，一系列发展新质生产力的任务已经箭在弦上。放眼世界，新一轮科技革命和产业变革也使我国有机会、有条件全面拥抱发展机遇，有望在多个细分赛道取得领先。加大改革力度，塑造适应新质生产力的生产关系，使科技创新从“关键变量”转化为高质量发展的“最大增量”，我们就能把“有机会”“有条件”“有望”变成实绩与实效。

网站链接：

<https://finance.eastmoney.com/a/202402122986893859.html>

（2024年02月12日 经济日报）



15. 今年财政将加力补助高标准农田建设

2024年，中央财政将适当提高高标准农田建设中央和省级投资补助水平，持续支持种业振兴行动、农机装备补短板行动和农业社会化服务，探索建立粮食产销区省际横向利益补偿机制，完善多元化投入机制。

财政部国库司司长李先忠日前介绍了财政支持粮食生产、保障粮食安全方面的情况。李先忠说，2023年，中央财政始终将保障国家粮食安全作为财政支农政策的重中之重。一方面，围绕夯实粮食安全的根基优化政策供给；另一方面，围绕粮食生产关键节点强化资金支持。

其中，切实发挥财政资金主渠道作用，深入落实“藏粮于地、藏粮于技”的战略，2023年安排920亿元支持新建和改造提升高标准农田8000万亩，积极推进黑土地保护利用，启动盐碱地综合利用试点。

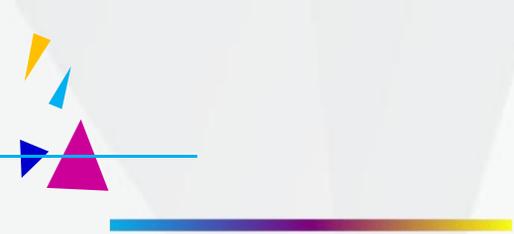
李先忠表示，2024年，还将强化对财政资金使用和政策落实的监督，更好保障国家粮食安全。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20240215/herald/d488336cc9ee35491b3161772ab6fbd4.html>

（2024年02月15日 21世纪经济报道）





2

国际要闻



1. 国际能源署预计2024年石油市场让人放心 油价温和

国际能源署(IEA)表示,随着新的原油供应满足需求并抑制价格,今年全球石油市场应依然“让人放心”。IEA署长比罗尔说,2024年全球原油单日消费量将增加120万至130万桶,增幅“明显低于”去年。该增幅很容易被美洲的原油产量增长满足,主要是美国、加拿大、巴西和圭亚那的供应。“这一产量增长满足全球石油需求增幅绰绰有余,”比罗尔表示。“因此若无重大地缘政治动荡或重大极端天气事件,我们预计整个2024年石油市场将相当舒适,油价走势温和。”

网址链接:

<https://24h.jrj.com.cn/2024/02/14053539522115.shtml>

(2024年2月14日 金融界)



2. 影子银行贷款超万亿美元 美国监管机构警告风险

美国联邦储备委员会的数据显示，美国各银行向所谓的影子银行提供的贷款总额超过了1万亿美元大关，尽管监管机构警告称，这可能给金融体系带来风险。

美联储周五报告称，1月底，贷款机构向金融科技公司和私人信贷投资者等非存款性金融公司发放的未偿贷款超过了这一门槛。数据显示，一年前这一数字约为8940亿美元。

美国财政部长珍妮特·耶伦（Janet Yellen）本周表示，美国监管机构正在监控非银行抵押贷款机构带来的风险，并警告称，如果市场收紧，可能会出现破产。

监管机构一直警告说，监管跟不上非银行机构在整个金融领域的显著扩张。官员们表示，随着这些公司抢占更多的市场份额，以及它们与传统贷款机构的关系变得更加复杂，不可预见的风险可能潜藏其中。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/02/12224639519626.shtml>

（2024年2月12日 金融界）



3. 美国财政年度前四个月预算赤字扩大16%

随着偿债成本的进一步攀升，美国预算赤字在截至1月份的四个月里扩大了。美国财政部公布的数据显示，2024财年头四个月美国的赤字达到5,320亿美元，较上年同期增长16%。截至1月份的四个月里，利息成本为3570亿美元，较2023年猛增37%。美联储激进的加息行动令债务成本上升，增加了美国预算的负担。不过，1月份的赤字比去年同期要小，主要是由于收入增加。财政部官员称，收入增加在一定程度上反映出，与2023年相比，上月一项疫情时期项目的支出有所减少。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/02/13040139520076.shtml>

（2024年2月13日 金融界）



4. 美股期指跌幅扩大，美国1月CPI超出预期

美股期指跌幅扩大，纳指期货跌1.33%，标普500股指期货跌0.90%，道指期货跌0.57%。美国国债收益率短线走高，10年期国债收益率日内走高逾8个基点，30年期国债收益率日内走高逾5个基点。美元指数短线上扬50点，最高至104.49。此前数据显示，美国1月CPI同比增长3.1%，预期增长2.9%；1月CPI环比增长0.3%，预期增长0.2%。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/02/13222839521447.shtml>

（2024年2月13日 金融界）



5. 美国商业地产迎大考：近万亿美元债务今年到期

美国商业和多家庭房地产领域中，有近20%的未偿还债务将在今年到期，规模高达9290亿美元，远超预期，这些债务需要再融资或对房屋出售。重灾区办公室类贷款中，有大约25%于今年到期。

美国商业和多家庭房地产领域中，有近20%的未偿还债务将在今年到期，规模高达9290亿美元，这些债务需要再融资或对房屋出售。9290亿美元的规模，比抵押贷款银行家协会（MBA）此前估计的6590亿美元高出了40%。这一激增是由于贷款展期和其他延迟，而非新的交易。

据MBA的报告，银行持有的商业地产债务中，今年有4410亿美元到期。大约2340亿美元的到期债务通过CMBS、CLO和ABS证券化。非银行贷款方有1680亿美元的债务在今年到期。

美国商业地产的价格已较其2022年初的高峰下跌了21%，办公室类地产是重灾区，由于新冠疫情后的居家办公潮，这类地产价格下跌幅度最大、高达35%。办公室类贷款中，有大约25%于今年到期。

与美国商业房地产相关的所有债务总额达到4.7万亿美元。随着美国商业地产价值的下滑，风险显现，监管机构和投资者们均表示担忧。该领域违约增加和相关减记，已经波及到一些地区性银行，近日暴雷的纽约社区银行就是最有名的例子。此外，KKR的商业按揭房地产投资信托、以及商业抵押支持证券（CMBS）的持有者们也受到冲击。

据业内报告，截至2023年底，美国商业地产债务中有大约858亿美元被认为是处于困境的，另有2346亿美元的债务面临可能的困境。

当前美联储表示其已完成加息，今年降息越来越近，市场普遍预期美联储最早5月降息。在这样的背景下，业内人士认为，之前由于利率波动且路径不确定、对物业价值缺乏明确性、以及对某些物业基本面的质疑，令市场陷入僵局，不管是出售还是融资。而今年预计会有所改变，有望完成更多交易。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/02/13224039521748.shtml>

（2024年2月13日 金融界）



6. 耶伦：虽1月CPI数据顽固上涨，但抗击通胀取得进展

尽管美国最新的月度数据显示物价顽固上涨，其中包括几项关键的家庭支出，但美国财长耶伦称赞在降低通胀方面取得的进展。耶伦表示，美国在降低通胀方面取得了重大进展，上午的CPI报告显示，1月份整体消费者价格指数下降到3.1%。她强调，总体通胀率较峰值下降了约三分之二，汽油、鸡蛋和机票价格较上年同期有所下降。耶伦称，许多预测师预测的为了降低通胀而需要发生的衰退并未出现，美国人也从工资增长中受益，而这种增长现在已经超过了通胀水平。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/02/14053539522085.shtml>

（2024年2月14日 金融界）



7. 美国1月通胀数据超预期扰乱多数市场 但比特币除外

智通财经APP获悉，美国1月通胀数据意外超出市场预期令降息预期再度降温，并扰乱了全球大多数市场——标普500指数下跌1.4%，创2022年9月以来最糟糕的CPI数据公布当日表现；美债收益率飙升，金价也走低。相比之下，比特币并未受美国1月通胀数据的太大影响。截至发稿，比特币报4.96万美元，接近两年多来的最高水平，自周二晚公布美国1月CPI数据以来几乎没有变化。

IG Australia Pty市场分析师Tony Sycamore在一份报告中表示。尽管风险情绪在一夜之间恶化，但比特币表现出了令人印象深刻的弹性。但与此同时，他表示，基于图表形态的另一项技术分析显示，比特币有可能暂时跌至3万米左右的高位。

来自特定行业的因素一直在为比特币提供支撑，包括现货比特币ETF。贝莱德、富达投资等公司推出的现货比特币ETF自1月11日开始交易以来已吸引了33亿美元的净资金流入。另外，将于4月实施的比特币“减半”将抑制这种加密货币的供应。许多投资者认为，基于历史先例，这一进展将支撑比特币价格。

自去年年初以来，比特币的价格已经上涨了两倍，从2022年的暴跌之后恢复了过来。期权市场的押注表明，交易员的目标是比特币价格将有望超过2021年11月创下的近6.9万的纪录水平。数字资产衍生品流动性提供商Orbit Markets的联合创始人Caroline Mauron则表示：“我们预计，在经历了长达四个月的惊人反弹之后，在比特币‘减半’之前，比特币的涨势将短暂暂停。”

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1071902.html>

（2024年2月14日 智通财经）



8. 资金充裕的信贷市场能够承受美国更严重的通胀

智通财经APP获悉，涌入信贷市场的资金浪潮为投资者提供了一道屏障，使其免受各种负面因素的影响，包括今年美联储降息次数越来越少的前景。

尽管周二公布的美国1月CPI数据超出市场预期，但高评级债券和垃圾债券的风险溢价则有所下降。公司债息差的持续走强凸显了持续流入信贷基金的资金所造成的“麻木效应”，这意味着基金经理拥有大量可供投资的现金。即使是去年年底以来推动债券回报看涨预期的主要因素——各大央行的降息前景——受到打击，也不足以削弱这种看涨预期。

Western Asset Management非美国信贷业务主管Annabel Rudebeck表示：“美国和欧洲信贷市场最主要的推动力是大量资金流入。这种情况可能会持续下去，因为我们在不同类型客户群中的政府债券配置仍然相当少，公司债券也是如此。”

美国银行证券策略师在一份报告中援引EPFR Global的数据称，截至2月7日当周，流入美国高评级债券基金的资金“大幅增加”，达到约60亿美元。数据还显示，在欧洲，高评级债券基金连续第14周出现资金流入，这是自2020年6月以来的最大规模的流入。

这似乎表明，信贷息差不受风险偏好影响。数据显示，全球投资级债券相对于同类政府债券的额外收益率周二下降了一个基点，目前徘徊在两年来的最低水平附近。追踪垃圾债券息差的一项指标跌至2022年1月以来的最低水平，当时各大央行尚未开始加息以应对失控的通胀。

尽管信贷息差有所收窄，但债券收益率自年初以来一直走高，因为基础政府债券受到了几次降息预期降温的打击。数据显示，利率交易员在2024年初预计，美联储和欧洲央行今年都将降息6次、每次25个基点，如今这一预期均降至4次、每次25个基点的降息。

Redhedge资产管理公司的首席执行官Andrea Seminara表示：“尽管这些预期被重新定价，整体信贷是坚如磐石的。”“现金流入仍然强劲，支撑是由绝对收益率买家提供的。”





不过，持续不断的息差收紧让一些基金经理感到不安。Algebris Investments的投资组合经理Gabriele Foa表示：“现在是放松和稍作等待的好时机”，因为市场暗示经济增长、信贷风险和利率都出现了完美的局面。

即使降息幅度将减少，但公司债目前的处境是，即将到来的政府债券收益率下降将提振其表现，并吸引更多投资者远离更安全的其他资产。

Generali Investments高级信贷策略师Elisa Belgacem表示，美国最新的CPI数据“可能会略微推迟降息，但我不认为它会改变信贷市场的游戏规则”，美联储和欧洲央行的降息“将支持需求，因为人们将继续从现金转向信贷”。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1071968.html>

（2024年2月14日 智通财经）



9. 连恩：欧洲央行过早或过晚降息均存在风险

欧洲央行首席经济学家连恩表示，虽然目前的通胀趋势非常好，但要确保价格增长回到2%的目标，还需要更多的时间。央行过早或过晚降息都存在风险。连恩称，放松货币政策的确切时机取决于数据，而存款利率的下降路径将由一次又一次的会议决定。目前，欧洲央行的政策制定者正在考虑是否在4月或6月首次下调借贷成本，许多人希望在晚些时候下调，以便更好地衡量欧元区薪资水平在通胀冲击后的反弹情况。虽然早些时候的举措将有助于提振该地区低迷的经济，但来自英国和美国的数据突显出，全球价格压力尚未完全缓解。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/02/14053639522129.shtml>

（2024年2月14日 金融界）



10. 英国央行行长贝利：诸多经济指标表明 英国经济出现回升现象

英国央行行长贝利表示，诸多经济指标表明，英国经济出现回升现象；即便英国发生经济衰退，其程度也将是轻微的；更加重视前瞻性数据。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/02/13040139520080.shtml>

（2024年2月13日 金融界）



11. 英国财政大臣亨特：政府在降低通胀方面取得“巨大进展”

英国财政大臣杰里米·亨特周三表示，政府在降低通胀方面取得了“巨大进展”，此前官方数据显示，1月份消费者价格通胀保持在4%。“通胀从来不会以一条完美的直线下降，但这个计划正在发挥作用。”亨特在一份声明中称：“我们在将通胀率从11%降下来方面取得了巨大进展，英国央行预测其将在几个月内降至2%左右。”

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/02/14154639523546.shtml>

（2024年2月14日 金融界）



12. 法国防长：2024年法国国防支出将达到北约要求

2月15日，法国国防部长勒科尔尼宣布，法国将在2024年实现此前北约所要求的国防支出占本国国内生产总值（GDP）2%的要求。

据报道，法国原计划于2025年实现这一目标。此前，北约秘书长宣布，2024年，欧洲北约成员国的国防支出合计将首次超过GDP的2%。他还称，今年将有18个成员国的国防投资达到2%的水平。

法国政府近来多次表态将加强防务并继续对乌克兰进行援助。马克龙表示，希望通过巴黎和欧洲合作伙伴提供的新援助计划来加强对乌克兰的支持。马克龙与泽连斯基还讨论了在不久的将来缔结的双边安全协议。“我们已经在敲定协议。各团队正在积极工作，我们可以达到非常雄心勃勃的水平，这将是向整个国际社会发出的必要信号。”泽连斯基在向乌克兰发表的视频讲话中说道。

网址链接：

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_26365563

（2024年2月16日 澎湃新闻）



13. 德国经济部长：今年德国经济增长将低于预期

德国副总理兼经济和气候保护部长哈贝克当地时间2月14日在德国东部城市莱比锡的一场论坛上表示，今年德国国内生产总值预计只能微升0.2%，这大大低于德国政府去年秋季预测的2024年经济增长1.3%的数字。哈贝克表示，政府将考虑加大投资以刺激经济，于今年春季推出经济振兴计划。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/02/15055239524897.shtml>

（2024年2月15日 金融界）



14. 欧盟重磅！欧盟就财政规则改革达成协议

当地时间10日，经过16个小时的谈判，欧盟理事会和欧洲议会就欧盟财政规则改革达成协议。

该协议旨在控制支出，降低债务比率和赤字，确保公共财政的可持续性；同时促进投资，保持欧盟成员国可持续和包容性增长。该协议将各国政府债务限制在国内生产总值（GDP）的60%以内，公共赤字限制在3%以内，并要求各成员国必须遵守债务可持续性保障措施以及赤字弹性保障措施。

网址链接：

<https://finance.jrj.com.cn/2024/02/11080039514470.shtml>

（2024年2月11日 金融界）



15. 日本经济意外陷技术性衰退 遭德国压过失去全球第三大经济体地位

日本经济去年第四季年化实际国内生产总值(GDP)按季意外跌0.4%，市场原先预计为增长1.1%，因家庭及企业削减开支。由於去年第三季经济亦萎缩3.3%，意味着日本经济陷入技术性衰退。

以美元计算，日本遭德国超越失去全球第四大经济体的地位，同时亦让日本央行会否自2007年以来首次加息的情况变得更加复杂。在经济数据公布後，日元无大变动，现报150.427兑一美元，而日股亦未有受影响，日经指数现涨1.06%或401.43点，报38,104.75点。

上季日本净出口对经济增长贡献0.2个百分点，不过国内经济活动依然疲软，通胀持续抑压开支，私人消费及企业支出分别拖累经济下降0.2个百分点及0.1个百分点。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1072058.html>

(2024年2月15日 智通财经)

