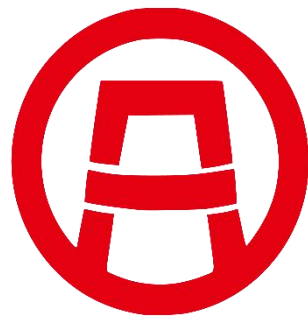




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2024年第21期（总第410期）



双周评论

王威


国内方面：近期的财经新闻反映了我国政府在财政政策、基础设施建设、科技创新、民间投资以及对外经济合作等多方面的积极作为。通过发行超长期特别国债、加强财政资金监管、激励民间投资、推动科技创新和产业发展，以及维护健康的国际贸易环境，我国正致力于实现经济的高质量发展和结构优化。这些举措不仅有助于当前经济的稳定增长，也有助于推动中国经济的高质量发展，并为实现长远的经济和社会目标奠定坚实基础。超长期特别国债的发行是各方关注的焦点。到目前为止已经发行了两期，市场对发行反应热烈，投资者尤其是保险资金表现出了较强的认购意愿。管理层近期采取的一些管理措施，显示了各方对于这一财政工具在促进经济发展中作用的期待。

国际方面：这些新闻反映了全球经济中的多种动态，包括货币政策、财政刺激、国际贸易关系以及对可持续发展和环境保护的投资。比如，美债收益率变动，表明市场对美国经济数据的反应和对未来货币政策的预期正在变化；美联储褐皮书显示美国经济前景更加悲观，反映了经济不确定性的增加和下行风险的加大；欧洲央行对量化宽松政策的看法，反映了对非常规货币政策工具使用的审慎态度；欧盟对意法半导体的投资显示了对高科技产业和供应链自主性的重视。

一、国内要闻

1. 财政部今年将在香港发行550亿元人民币国债
2. 地方积极筹备申报超长期特别国债项目，万亿“耐心资本”可投向17个细分领域
3. 如何理解“央行会在必要时卖出国债”？有收有放的流动性管理或是后续常态
4. 超长期特别国债成险资“必选项”，与地方债利差或成配置干扰因素
5. 地方积极筹备申报超长期特别国债项目，万亿“耐心资本”可投向17个细分领域
6. 两年来陕西累计下达27.84亿元省级中小企业发展专项资金
7. 山东乐陵 给国债资金绩效管理戴上“紧箍咒”
8. 山东威海“拨投贷保”联动支持科技创新
9. 云南省财政厅、财政部云南监管局加强协调，采取三项措施





一、国内要闻

10. 广东广州黄埔区 加强财政资金立体化监管

11. PPP新机制进入全面推进阶段！

12. 重大项目刷新“进度条” 基建投资有望提速

13. 总投资超2200亿元！安徽集中推介50个重大项目 涉及8
个基础设施领域

14. 积极财政政策加力稳投资促创新

15. 今年前4月我国对外投资保持增长



二、国际要闻

1. “债王”格罗斯警告：特朗普当选对债券市场更为利空
2. 美国财政部允许古巴独立私营企业家部分使用美银行服务
3. 美国消费者信心意外走高迭加一级需求疲弱 美债承受双重冲击
4. 美联储褐皮书：美国经济下行风险增大 前景更加悲观
5. 经济数据下修美债多头再起 美联储官员强调仍不急于降息
6. 欧洲央行执委施纳贝尔：非危机时期慎用量化宽松政策
7. 英国将推出养老金减税政策
8. 英央行降息或滞后于欧洲 英镑兑欧元升至2022年8月以来最高
9. 英国政府出售价值约12.4亿英镑国民西敏寺银行集团股份



二、国际要闻

10. 德法财长：贸易战只有输家
11. 安赛乐米塔尔收到德国**12.7**亿欧元的拨款以改造旗下两家工厂并减少排放
12. 欧盟批准意大利政府向意法半导体芯片厂提供**20**亿欧元国家援助
13. 日本对外净资产余额连续五年创新高
14. 日本央行的持有**ETF**账面利润创历史新高
15. 新西兰政府宣布**147**亿纽元减税计划





1

国内要闻



1. 财政部今年将在香港发行550亿元人民币国债

经国务院批准，2024年财政部将在香港特别行政区，分六期发行550亿元人民币国债。其中，首期120亿元人民币国债已于3月发行。现定于6月5日通过招标发行第二期110亿元人民币国债，包括2年期30亿元、3年期30亿元、5年期30亿元和10年期20亿元，具体发行安排将在香港金融管理局债务工具中央结算系统（CMU）公布。

网站链接：

http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caizhengxinwen/202405/t20240529_3935934.htm

（2024年05月29日 财政部网站）



2. 地方积极筹备申报超长期特别国债项目，万亿“耐心资本”可投向17个细分领域

近日，多地政府召开专题会或动员会，旨在研究部署加快“两重”建设、做好超长期特别国债申报筹备工作。

21世纪经济报道记者从地方发改人士处获悉，第一批超长期特别国债项目申报需在5月底前完成，第二批超长期特别国债项目申报要求在6月中旬前完成。目前，部分地方已经完成了第一批项目申报，正在紧锣密鼓地准备第二批项目申报。

截至5月底，超长期特别国债已经完成两期发行，共筹集资金800亿元。按照财政部公布的发行计划，1万亿超长期特别国债将在5-11月份共分22期相对均匀地陆续发行。国家发展改革委相关负责人表示，在前期开展工作基础上，梳理出一批符合“两重”建设要求、可立即下达投资的重大项目，待国债资金到位后即可加快建设。

多个地方政府在超长期特别国债动员会上，反复强调要抓住这一重大机遇，争取更多项目进入国家盘子，这对于减轻地方融资压力、推进重大基础设施建设、促进经济回升向好、加快高质量发展等均有重要意义。

抢抓政策机遇、加大项目储备

为系统解决强国建设、民族复兴进程中一些重大项目建设的资金问题，中央决定从2024年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行1万亿元。

5月13日，国务院召开支持“两重”建设部署动员视频会议。国务院总理李强在会上指出，要着眼推进中国式现代化的需要，突出战略性、前瞻性、全局性，集中力量支持办好一批国家重大战略实施和重点领域安全能力建设中的大事要事。要统筹抓好“硬投资”和“软建设”，把项目建设和配套改革结合起来，既要编制完善规划，加强项目管理，打造一批标志性工程，也要优化制度供给，用改革办法和创新举措破解深层次障碍。要积极回应民生所盼，把实物投资和人力资本投资结合起来，把项目建设和民生保障结合起来，推动办好一批群众关心的民生实事。





5月13日，财政部对外发布超长期特别国债发行计划。5月17日，首批超长期特别国债对外发行。按照计划，今年这1万亿超长期特别国债，发行期限有20年、30年、50年，分成22批将在5月到11月份期间陆续发行。

作为今年积极财政政策的重要工具，部分资金交由地方使用，且无需地方财政偿还，这对地方政府而言无疑是需要积极争取的增量资金。

5月24日，四川省委副书记、省长黄强主持召开专题会议，研究四川省超长期特别国债支持“两重”建设工作。黄强强调，全力争取第一批项目获得最大支持，抓紧做好第二批项目申报工作。要对标“两重”建设重点任务，抓住国家战略腹地建设等机遇，继续滚动储备一批既管当前、又利长远的大项目好项目，为今后持续争取超长期特别国债支持打下坚实基础。特别要突出能源安全、燃气管网及城市地下综合管廊建设、地灾高风险区县城避险搬迁等领域，以及“卡脖子”技术攻关和人工智能、绿氢、低空经济等新质生产力重点产业发展，抓住机会多包装项目，尽力解决制约高质量发展、改善民生、筑牢安全底线等方面的难题。

5月23日，湖南省省长毛伟明主持召开省政府常务会议，研究部署加快“两重”建设等工作。会议强调，本轮超长期特别国债申报时间窗口短、任务重，各地各部门要全力抢抓重大机遇、全速谋划储备项目、全程加强协同配合、全面压实工作责任，全力谋划申报一批重大项目和标志性工程，高质量建立滚动实施的项目储备库，争取更多项目进入国家盘子，确保申报项目早开工、早见效。

5月13日，天津市超长期特别国债项目专题调度会举行。天津市委副书记、市长张工在会上表示，积极谋划更多国家急需、科技创新、未来产业、专精特新、新质生产力项目，构建滚动接续的项目储备库，主动争取国家政策资金支持，为夯实发展后劲提供有力支撑。

支持科技研发等17个细分领域

今年1万亿超长期特别国债将围绕“两重”建设，聚焦加快实现高水平科技自立自强、推进城乡融合发展、促进区域协调发展、提升粮食和能源资源安全保障能力、推动人口高质量发展、全面推进美丽中国建设等方面的重点任务。





21世纪经济报道记者从地方政府获悉，超长期特别国债重点支持“两重”建设，具体而言有8个方面、17个具体投向。17个细分领域具体包括：科技研发，绿色智能数字基础设施，农村转移人口市民化配套的就业、教育、医疗、住房、养老等公共保障体系，高标准农田建设，城市地下隐患管线维修、更新和升级改造，绿色产业体系，能源原材料重点领域，重点行业设备更新和技术改造等。各地在筹备申报项目时，参与的部门数量众多。

有地方发改人士对21世纪经济报道记者表示，资金支持的项目并没有所有制的区分。当地筹备的支持科技研发、设备更新等方面的项目时，有不少民企项目。

中央财经大学财税学院教授白彦锋对21世纪经济报道记者表示，为了支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，需要围绕新质生产力的培育、适应新一轮人工智能等信息技术变革，不仅需要“大国重器”、重大基础设施等“硬件”建设，也需要与之相适应的高端技术人才、人力资本等“软件”资本培育。超长期特别国债资金在应用时，既要做好实物投资，也需要加强对高新技术人才、高等教育、国家重点实验室等人力资本的投入，这样才能不断提高科技自立自强水平，做好关键技术攻关、培育战略性新兴产业等。

白彦锋还指出，超长期特别国债资金可用细分领域较多，这样能防止在用途上“自缚手脚”，又能紧紧围绕“两重”建设。从国债资金的分配来看，建议中央更多集中统一支配、集中力量办大事，防止资金在层层分解过程中“碎片化”，真正发挥出战略性导向作用，在用途上建议与地方债、专项债等加以区别。这个过程中，推进国债资金与地方债资金、其他财政资金的协调配合必不可少，引导更多民间资本参与也很重要。今年这1万亿资金由于其超长期“耐心资本”的特性，将更好支撑今年经济的恢复向好，也将为“十四五”的圆满收官和“十五五”稳步开局奠定基础。





国家发展改革委投资所研究员吴亚平对21世纪经济报道记者表示，超长期特别国债资金服务于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，即服务“两重”建设，其涵盖的细分领域比较多。这既能为国家的中长期高质量发展和高水平安全打下坚实基础，也能在短期发挥逆周期调节作用。

国家信息中心原首席经济师祝宝良对21世纪经济报道记者表示，2023年中国人均GDP在1.27万美元左右，处于高收入国家门槛。按照国际研究，中国正处于工业化中后期和服务业快速发展的阶段。部分战略性新兴产业仍需加大投入，但是更应该转向对“人”的投资，要从投资混凝土转向投资人力资本，比如在教育、医疗、养老等领域加大投入，解决农民工进城后的基本公共服务均等化等。通过降低居民在教育、医疗、养老等领域的负担，完善社保制度等，来促进相关服务消费的扩张、提高居民消费能力。

5月21日，国家发展改革委政研室副主任李超在发布会上表示，从今年2月开始，国家发展改革委多次组织各地方各相关部门，梳理储备今年能开工建设的超长期特别国债项目。同时，联合自然资源部、生态环境部完善重大项目用地、环评等要素保障机制，并组织召开全国视频培训会，指导帮助地方加快推进项目前期工作。按照近期中央政治局会议关于及早发行并用好超长期特别国债的要求，以及国务院召开的支持“两重”建设部署动员视频会议工作部署，在前期开展工作基础上，梳理出一批符合“两重”建设要求、可立即下达投资的重大项目，待国债资金到位后即可加快建设。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20240529/herald/a3b666820ac5723a52f45bc11f337dd8.html>

（2024年05月29日 21世纪经济报道）



3. 如何理解“央行会在必要时卖出国债”？有收有放的流动性管理或是后续常态

央行再度关注长期国债收益率，卖出国债操作的可能也被提及。

5月30日晚间，央行主管媒体《金融时报》刊发《长期国债这么火？专家提醒：应重视风险》一文，再度强调国债收益率亦“有涨有跌”，切忌过度炒作，并称“从央行近期的多次表态来看，当下并不会进行国债的购买”。

上述文章还援引了业内人士的一段采访，提及“如若银行存款大量分流债市，无风险资产需求进一步增大，人民银行应该会在必要时卖出国债”。其中“必要时卖出国债”的表述引发了市场密切关注，原因在于此前市场对于央行买卖国债的关注点更多聚焦在超长期特别国债发行期间可能买入操作，对卖出操作的关注较少。

事实上，早在4月23日，央行有关负责人在就长期国债收益率接受《金融时报》采访时就曾明确表示，“未来央行开展国债操作也会是双向的”。那么，买入国债和卖出国债究竟有何不同？为何市场的关注点会从突然“二级市场买入国债”变成“卖出国债操作”？

广开首席产业研究院副院长刘涛告诉21世纪经济报道记者，央行考虑必要情况下在二级市场买入国债，主要是为了向市场释放流动性，推动实际利率走低。考虑在必要情况下卖出国债，比如银行存款大量分流债市时，可以回收部分流动性，通过再贷款等形式向银行提供低成本的可贷资金，以免银行信贷能力下降，这样做的目的是增强银行服务实体经济的能力。

值得一提的是，存款分流债市被视为是4月金融数据表现不及预期的一大主因。央行数据显示，4月狭义货币（M1）同比下降1.4%，广义货币（M2）增长7.2%，后者处于历史低位。“随着债券价格走高，相关理财产品投资的收益率上升，企业活期存款‘搬家’到理财的情况也较为明显，4月份货币供应量增速有所放缓。”华创证券首席宏观分析师张瑜如是解读。

定位于流动性调节工具

光大证券固收首席分析师张旭解释，央行在公开市场的国债买卖定位于流动性调节工具，是为了保持银行体系流动性的合理充裕、实现货币政策中介目标。当前银行体系流动性市场需求旺盛，长期利率品种甚至出现了供不应求，收益率曲线长端与短端间的期限利差处于历史偏低水





张旭坦言，倘若此时央行于二级市场买入国债，则容易造成债券市场供需的进一步失衡。另外需要关注的是，通过国债卖出也是平衡供求关系的操作方式。

根据国务院发展研究中心原副主任刘世锦、复旦大学经济学院院长张军等多位学者测算，结合中国经济潜在增速仍在5%左右，我国10年期国债收益率的合理区间在2.5%—3.0%。而截至2024年5月30日，10年期国债收益率仅为2.28%，较年初下行27.27bp，已经明显偏离合理水平。

东方金诚研究发展部总监冯琳此前曾对记者表示，央行密切关注长期收益率走势持续下行，同时认为长期收益率下行与基本面背离的底层逻辑是市场上“安全资产”的缺失，并预测“随着未来超长期特别国债的发行，‘资产荒’的情况会有缓解，长期国债收益率也将出现回升”，这意味着短期内央行下场买债的可能性很小。

冯琳还关注到，截至2024年3月末，央行资产负债表上“对中央政府债权”科目的余额为1.52万亿元，主要是2007年定向发行的特别国债（2017年和2022年进行了续发），因此，也无法完全排除央行在二级市场卖出所持国债的可能性。

还有券商固收人士告诉记者，即使央行真的在二级市场上卖出国债也不是什么收紧信号，主要是买债的资金和需求太强了，利率就会过快下行，而很多投资机构持有债券的久期较高，利率过快下行容易出现波动加大的现象，这会加剧债券持仓风险。央行可以通过在二级市场上进行国债买卖来熨平波动，从而减少可能的投资风险。

另据本报记者不完全统计，今年4月以来，央行至少三次公开明确提及要关注长期收益率的变化。4月3日，央行发布一季度货币政策委员会例会内容，首次提及“在经济回升过程中，也要关注长期收益率的变化”；4月23日，央行有关部门负责人接受《金融时报》采访，称“未来‘资产荒’的情况会有缓解，长期国债收益率也将出现回升”；5月11日，央行发布2024年第一季度中国货币政策执行报告，并在专栏文章中表示“债券市场供求有望进一步趋于均衡，长期国债收益率与未来经济向好的态势将更加匹配”。



“有卖有买或是后续常态”

事实上，自中央金融工作会议提出“充实货币政策工具箱”以来，人民银行已多次释放将在二级市场开展国债买卖操作的信号，财政部亦明确将在中观机制上支持央行买卖国债操作。

4月23日，财政部党组理论学习中心组在《人民日报》发表文章称，深化金融供给侧结构性改革，必须强化财政与金融政策的协调配合。文章提及，中观机制上，要加强财政与货币政策、金融改革的协调配合，完善基础货币投放和货币供应调控机制，支持在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖，充实货币政策工具箱。

同日，央行相关负责人在答《金融时报》记者问的文章中指出，央行在二级市场开展国债买卖，可以作为一种流动性管理方式和货币政策工具储备。

当前，无论是在公开市场上买入国债还是卖出国债，都既有法律支撑也有市场支撑。《中国人民银行法》第四章第二十三条明确，中国人民银行为执行货币政策，可以在公开市场上买卖国债、其他政府债券和金融债券及外汇。

从法律制度来看，央行买卖国债能够成为公开市场操作的必要补充。从市场角度看，人民银行有关部门负责人此前介绍，我国国债市场规模已居全球第三，流动性明显提高，这为央行在二级市场开展国债现券买卖操作提供了可能。

记者还留意到，国家外汇管理局主管刊物《中国外汇》官微本周一至周五连续发布了有关央行买卖国债的头篇文章，其中多篇提到央行在二级市场加大国债买卖，可以成为央行推动利率市场化改革的重要一环。

例如，中金公司研究部执行负责人、董事总经理缪延亮在《我国央行购买国债是量化宽松吗》的文章中指出，央行在二级市场购买国债，能够有效促进货币投放和流动性调节。首先，央行二级市场购买国债可直接向金融机构支付货币，增加这些机构在银行体系中的存款，即基础货币。





其次，与现有的公开市场操作工具相比，央行买卖国债能够提供更为直接和有效的市场利率调控，减少数量操作的时滞和干扰，提高货币政策的传导效果，为构建有效的利率调控机制和促进利率市场化提供有力支持。

再次，目前央行进行基础货币投放工具的久期较短，大规模到期续作容易给市场带来扰动，央行购买国债有助于拉长流动性投放的久期，降低金融机构的融资成本，并减少市场预期波动。

此外，由于7天逆回购利率和1年期MLF利率二者的政策利率功能限制了其作为流动性管理工具频繁调整的可能性，而国债可作为更加灵活的交易对象以调控短端利率。

中信证券首席经济学家明明也告诉记者，双向的国债买卖操作，是中国人民银行买卖国债与一些发达经济体QE操作的不同之处，而有收有放的流动性管理也更加符合对冲政府债券发行高峰对流动性产生的扰动。对于后续央行买卖国债的操作，有卖有买或是后续的常态。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20240531/herald/6c16470ad9cf7cccc67262b1bc08befe.html>

（2024年05月31日 21世纪经济报道）



4. 超长期特别国债成险资“必选项”，与地方债利差或成配置干扰因素

超长期特别国债火热出圈，不仅成为个人投资的香饽饽，保险资金对其的配置热情也持续升温。

目前，在20年期、30年期超长期特别国债发行中，多家保险机构已入场认购。对于险资配置超长期特别国债的原因，主流观点认为，在“资产荒”的当下，安全、长久期的超长期特别国债与险资的投资理念完美契合，此外购买国债的利息收入免征企业所得税，且不消耗偿付能力，也增加了保险资金配置国债的吸引力。

多家险企配置超长期特别国债

“配置不是‘可选项’而是‘必选项’。目前市场多少有点资产荒，超长期特别国债一是体量大，二是安全，长久期的特质，与险资的投资思路完美契合。险企的配置积极性都较高，有些企业配置甚至过亿。”一家保险公司资管公司的负责人表示。

该资管负责人还表示，每年的险企资产配置的年度规划中，对于配债比例是有明确要求的，长久期的债券不管有没有超长期特别国债都是要配置的，只是目前多了一个可选项。

根据财政部发布的《关于公布2024年一般国债、超长期特别国债发行有关安排的通知》，超长期特别国债今年5月17日首发，到11月中旬发行完毕，共22次。其中，20年期、30年期和50年期的发行次数分别为7次、12次和3次。目前，已经发行了两期。

优美利投资总经理贺金龙在接受记者采访时表示，险资是长债的主要配置机构，目前其对于长债处于欠配状态。从现在的情况来观察，为了进一步推动经济复苏和房地产企稳，后续信用利差或仍存在下行空间，这也说明广谱利率或将继续下行或者长期维持在低位，凸显出债市整体配置性价比。

贺金龙坦言，从长期来看，底层资产荒逻辑尚未解决，后续利率若上浮，机构资金对超长期品种的需求会复苏。

另一家寿险公司投资部负责人表示，近期通过资管产品配置了20年期超长期特别国债，虽然利率并不是很高，但是其能提供很好的安全垫。结合国际经验，在低利率趋势下，叠加新会计准则的执行，保险公司在固收投资方面的重点之一是提升久期，特别是对利率敏感性最高的传统账户，针对久期缺口的管理要更加严格。超长期特别国债刚好弥补了险资对这块配置的“短板”。





从记者了解到情况来看，多数机构认为，购买超长期特别国债是为了防止极端情况下的利差损，站在当下时点观察，未来利率下行的概率要大于上行的概率，特别是今年下半年之后，全球会进入新一轮的降息周期，低利率环境会在很长一段时间内存在。因此在低利率且利率继续下行阶段，超长期债券作为长久期资产，有助于实现保险公司的资产负债久期匹配。这种匹配不仅能提高资金使用效率，还能降低利率波动对资产负债表的影响。对于保险公司而言，资产负债的久期匹配是投资管理中的重要环节，能够有效提升整体财务稳健性。

此外，购买国债的利息收入免征企业所得税，且不消耗偿付能力，也增加了保险资金配置超长期特别国债的吸引力。

险资对超长期特别国债的青睐，其实是对债券投资热情的一个缩影。据统计，近年来险资对债券的投资热情持续升温，债券投资余额大幅增加。2022年，险资债券配置首次突破10万亿元。截至2023年12月末，险资投资债券余额为12.57万亿元，居各投资品种之首，占比达到45.41%，投资余额和占比均为2013年以来新高。

中国太保董事长傅帆此前曾表示，公司自2018年开始实施的“哑铃型”资产配置策略，有效缓解了利率中枢下行风险和期限匹配风险。一方面，加强对长久期政府债的配置力度，拉长资产久期、降低再投资风险，持续缩小久期缺口；另一方面，通过适度提升公开市场权益、私募股权、不动产等资产的配置比例，提升投资组合穿越经济周期波动并获取长期风险回报的潜力。

泰康资产CEO段国圣认为，保险行业资产负债久期匹配管理的重要性和迫切性显著提升，一是从监管角度看资产负债匹配管理的环境已较以往更加成熟、要求也更加明确，二是新增固收资产回报与负债成本利差明显收窄、利率择时空间大幅压缩的背景下，做好资产负债久期匹配更加迫切。

综合收益率是考虑重点

整体来看，虽然超长期特别国债属于“香饽饽”，不过，也有多位保险固收投资人士表示，在配置超长期国债时，会综合考虑收益率因素，其中地方债，特别是发达地区的地方债是最大的扰动因素。





一家大型保险资管的相关高管称，超长期特别国债的“超长期”有一定吸引力，目前看发行还可以，会有一些配置，同时也会综合收益率来考虑，“主要是目前地方债的收益率更高一些”。

国海证券固收首席分析师靳毅认为，保险资金对超长期国债的需求一方面取决于国债和地方债的供给，另一方面取决于二者的收益率点位和利差水平。在上半年地方债集中发行期，保险资金对超长期国债的需求可能收缩。而在超长期特别国债发行后，保险对超长期特别国债的净买入规模会有所增加，幅度则与收益率点位和利差水平更相关，届时30年期国债收益率将产生小幅震荡，但无需担忧过度上行，可围绕2.6%点位博弈交易性机会。

根据靳毅观察，一方面，从超长期国债的供给角度看，新券发行后，保险的净买入规模普遍有所增加，增配幅度则与收益率和利差走势相关。2023年以来（截至2024年3月15日），超长国债发行后5个交易日内，保险累计净买入规模中枢在24亿元左右，而当30年国债收益率抬升、30年地方政府债-国债利差收窄时，增配幅度往往更大，5日累计净买入规模可达50亿元以上。另一方面，同样作为保险的主力券种，超长期地方债的发行规模也会影响其对超长期国债的净买量。历史上来看，在30年期地方债发行量较高的月份，保险对超长期国债的净买入规模会有所减少，两者整体呈反比。

对比同期限的国债和地方债，地方债目前仍具有“一个身位的优势”。如2054年到期的2024年山东专项债券（十七期）发行结果显示，发行规模为79.39亿元，票面利率为2.66%，每半年付息一次。5月27日，2024年深圳市政府专项债券（七至十三期）发行结果公布，其中，1.7亿元的30年期债券，票面利率为2.62%，5月21日发行的24青岛债28，票面利率为2.68%。这三个地政府专项债券的利率，较已发行的同期限的30年期特别国债利率（2.57%）高出5~11个BP。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20240530/herald/51bc6b64169747c67fe6405ff0e5d42f.html>

（2024年05月30日 21世纪经济报道）



5. 地方积极筹备申报超长期特别国债项目，万亿“耐心资本”可投向17个细分领域

近日，多地政府召开专题会或动员会，旨在研究部署加快“两重”建设、做好超长期特别国债申报筹备工作。

21世纪经济报道记者从地方发改人士处获悉，第一批超长期特别国债项目申报需在5月底前完成，第二批超长期特别国债项目申报要求在6月中旬前完成。目前，部分地方已经完成了第一批项目申报，正在紧锣密鼓地准备第二批项目申报。

截至5月底，超长期特别国债已经完成两期发行，共筹集资金800亿元。按照财政部公布的发行计划，1万亿超长期特别国债将在5-11月份共分22期相对均匀地陆续发行。国家发展改革委相关负责人表示，在前期开展工作基础上，梳理出一批符合“两重”建设要求、可立即下达投资的重大项目，待国债资金到位后即可加快建设。

多个地方政府在超长期特别国债动员会上，反复强调要抓住这一重大机遇，争取更多项目进入国家盘子，这对于减轻地方融资压力、推进重大基础设施建设、促进经济回升向好、加快高质量发展等均有重要意义。

抢抓政策机遇、加大项目储备

为系统解决强国建设、民族复兴进程中一些重大项目建设的资金问题，中央决定从2024年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行1万亿元。

5月13日，国务院召开支持“两重”建设部署动员视频会议。国务院总理李强在会上指出，要着眼推进中国式现代化的需要，突出战略性、前瞻性、全局性，集中力量支持办好一批国家重大战略实施和重点领域安全能力建设中的大事要事。要统筹抓好“硬投资”和“软建设”，把项目建设和配套改革结合起来，既要编制完善规划，加强项目管理，打造一批标志性工程，也要优化制度供给，用改革办法和创新举措破解深层次障碍。要积极回应民生所盼，把实物投资和人力资本投资结合起来，把项目建设和民生保障结合起来，推动办好一批群众关心的民生实事。





5月13日，财政部对外发布超长期特别国债发行计划。5月17日，首批超长期特别国债对外发行。按照计划，今年这1万亿超长期特别国债，发行期限有20年、30年、50年，分成22批将在5月到11月份期间陆续发行。

作为今年积极财政政策的重要工具，部分资金交由地方使用，且无需地方财政偿还，这对地方政府而言无疑是需要积极争取的增量资金。

5月24日，四川省委副书记、省长黄强主持召开专题会议，研究四川省超长期特别国债支持“两重”建设工作。黄强强调，全力争取第一批项目获得最大支持，抓紧做好第二批项目申报工作。要对标“两重”建设重点任务，抓住国家战略腹地建设等机遇，继续滚动储备一批既管当前、又利长远的大项目好项目，为今后持续争取超长期特别国债支持打下坚实基础。特别要突出能源安全、燃气管网及城市地下综合管廊建设、地灾高风险区县城避险搬迁等领域，以及“卡脖子”技术攻关和人工智能、绿氢、低空经济等新质生产力重点产业发展，抓住机会多包装项目，尽力解决制约高质量发展、改善民生、筑牢安全底线等方面的难题。

5月23日，湖南省省长毛伟明主持召开省政府常务会议，研究部署加快“两重”建设等工作。会议强调，本轮超长期特别国债申报时间窗口短、任务重，各地各部门要全力抢抓重大机遇、全速谋划储备项目、全程加强协同配合、全面压实工作责任，全力谋划申报一批重大项目和标志性工程，高质量建立滚动实施的项目储备库，争取更多项目进入国家盘子，确保申报项目早开工、早见效。

5月13日，天津市超长期特别国债项目专题调度会举行。天津市委副书记、市长张工在会上表示，积极谋划更多国家急需、科技创新、未来产业、专精特新、新质生产力项目，构建滚动接续的项目储备库，主动争取国家政策资金支持，为夯实发展后劲提供有力支撑。

支持科技研发等17个细分领域

今年1万亿超长期特别国债将围绕“两重”建设，聚焦加快实现高水平科技自立自强、推进城乡融合发展、促进区域协调发展、提升粮食和能源资源安全保障能力、推动人口高质量发展、全面推进美丽中国建设等方面的重点任务。





21世纪经济报道记者从地方政府获悉，超长期特别国债重点支持“两重”建设，具体而言有8个方面、17个具体投向。17个细分领域具体包括：科技研发，绿色智能数字基础设施，农村转移人口市民化配套的就业、教育、医疗、住房、养老等公共保障体系，高标准农田建设，城市地下隐患管线维修、更新和升级改造，绿色产业体系，能源原材料重点领域，重点行业设备更新和技术改造等。各地在筹备申报项目时，参与的部门数量众多。

有地方发改人士对21世纪经济报道记者表示，资金支持的项目并没有所有制的区分。当地筹备的支持科技研发、设备更新等方面的项目时，有不少民企项目。

中央财经大学财税学院教授白彦锋对21世纪经济报道记者表示，为了支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，需要围绕新质生产力的培育、适应新一轮人工智能等信息技术变革，不仅需要“大国重器”、重大基础设施等“硬件”建设，也需要与之相适应的高端技术人才、人力资本等“软件”资本培育。超长期特别国债资金在应用时，既要做好实物投资，也需要加强对高新技术人才、高等教育、国家重点实验室等人力资本的投入，这样才能不断提高科技自立自强水平，做好关键技术攻关、培育战略性新兴产业等。

白彦锋还指出，超长期特别国债资金可用细分领域较多，这样能防止在用途上“自缚手脚”，又能紧紧围绕“两重”建设。从国债资金的分配来看，建议中央更多集中统一支配、集中力量办大事，防止资金在层层分解过程中“碎片化”，真正发挥出战略性导向作用，在用途上建议与地方债、专项债等加以区别。这个过程中，推进国债资金与地方债资金、其他财政资金的协调配合必不可少，引导更多民间资本参与也很重要。今年这1万亿资金由于其超长期“耐心资本”的特性，将更好支撑今年经济的恢复向好，也将为“十四五”的圆满收官和“十五五”稳步开局奠定基础。

国家发展改革委投资所研究员吴亚平对21世纪经济报道记者表示，超长期特别国债资金服务于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，即服务“两重”建设，其涵盖的细分领域比较多。这既能为国家的中长期高质量发展和高水平安全打下

在短期发挥逆周期调节作用。





国家信息中心原首席经济师祝宝良对21世纪经济报道记者表示，2023年中国人均GDP在1.27万美元左右，处于高收入国家门槛。按照国际研究，中国正处于工业化中后期和服务业快速发展的阶段。部分战略性新兴产业仍需加大投入，但是更应该转向对“人”的投资，要从投资混凝土转向投资人力资本，比如在教育、医疗、养老等领域加大投入，解决农民工进城后的基本公共服务均等化等。通过降低居民在教育、医疗、养老等领域的负担，完善社保制度等，来促进相关服务消费的扩张、提高居民消费能力。

5月21日，国家发展改革委政研室副主任李超在发布会上表示，从今年2月开始，国家发展改革委多次组织各地方各相关部门，梳理储备今年能开工建设的超长期特别国债项目。同时，联合自然资源部、生态环境部完善重大项目用地、环评等要素保障机制，并组织召开全国视频培训会，指导帮助地方加快推进项目前期工作。按照近期中央政治局会议关于及早发行并用好超长期特别国债的要求，以及国务院召开的支持“两重”建设部署动员视频会议工作部署，在前期开展工作基础上，梳理出一批符合“两重”建设要求、可立即下达投资的重大项目，待国债资金到位后即可加快建设。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20240529/herald/a3b666820ac5723a52f45bc11f337dd8.html>

（2024年05月29日 21世纪经济报道）



6. 两年来陕西累计下达27.84亿元省级中小企业发展专项资金

5月28日，陕西省十四届人大常委会第十次会议听取了陕西省人大常委会执法检查组关于检查《中华人民共和国中小企业促进法》《陕西省实施〈中华人民共和国中小企业促进法〉办法》（以下简称“一法一办法”）实施情况的报告。

报告显示，陕西中小企业、民营经济发展呈现趋优向好态势，近三年来，科技型中小企业、高新技术企业数量年均增长43.69%、39.30%，形成由创新型中小企业、专精特新中小企业、专精特新“小巨人”企业组成的优质中小企业梯次结构。两年来，新增减税降费及退税缓费1542.5亿元，其中民营经济纳税人享受减免额度占比超过60%。扩大省级中小企业发展专项资金，两年来累计下达27.84亿元。此外，还实施了融资担保降费奖补和小微企业贷款利率奖补政策，小微企业融资担保费率从2.5%降至0.86%，24.87万户中小微企业获得贷款2174亿元，有效激发了民营经济发展活力。

目前，陕西省中小企业仍存在融资难、财税金融支持不足等问题，为此，陕西省人大常委会执法检查组建议，要增强政策协同效应，杜绝监管性政策“打架”，细化量化扶持性政策，精准落实减税降费政策；拓展融资渠道，加强政银企对接，优化金融服务，鼓励引导中小企业用好公司债券等直接融资工具；以“手续最简、环节最少、成本最低、效率最高”为目标，进一步提高服务意识，简化审批事项，优化办事流程，提升行政监管效能；认真落实负面清单制度，在市场准入、审批许可、经营运行、招投标等方面扫除“隐性壁垒”，为中小企业营造公平竞争环境。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20240530/herald/11ecfd6618d9c3311cea3733bb246627.html>

（2024年05月30日 21世纪经济报道）



7. 山东乐陵 给国债资金绩效管理戴上“紧箍咒”

近日，山东省乐陵市财政局、审计局组织召开国债资金使用单位、第三方服务机构和财政局三方见面会，对全市2023年国债资金项目实施全周期跟踪问效，在进一步拓展绩效管理领域的同时，确保国债资金使用更加规范、安全、有效。

据了解，此次跟踪问效共涉及9个项目、国债资金51亿元，资金投向主要涵盖灾后恢复重建和提升防灾减灾能力、城市排水防涝能力提升、高标准农田建设、其他重点防洪工程、自然灾害应急能力提升工程五大领域。

为实现对国债资金项目的全周期跟踪问效，乐陵市财政局将通过政府采购方式，挑选经验丰富、专业能力过硬的第三方服务机构，对国债项目的立项、实施、验收等各个环节进行全程跟踪，定期报告项目建设进度和资金使用情况，及时发现并纠正问题。

同时，将评价结果作为改进管理和调整配套资金分配的重要依据。对评价结果为优秀的项目给予表彰和奖励；对评价结果不佳的项目，将深入分析原因，提出改进措施，并视情况调整资金安排。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=179489677739294720>

7

（2024年05月25日 中国财经报）



8. 山东威海 “拨投贷保” 联动支持科技创新

自在全省率先出台《“拨投贷保”联动支持科技创新管理办法（试行）》以来，山东省威海市以科技财政资金引导、投资机构“股权投资”跟进、银行机构“信贷投放”、保险机构承保补偿等相结合的方式，联动支持高新技术企业技术攻关。截至目前，106个项目进入“卡脖子”项目攻关库，60个项目获得市级财政拨款880万元，39家入库企业共获得银行授信5.61亿元，7家企业获批“卡脖子攻关贷”3455万元，3个项目获科技股权投资4500万元。

一是整合资源，初步形成了科技金融合作生态。自政策发布以来，该市持续强化科技创新、金融服务资源的汇聚整合，加强科技型企业梯次培育，以科技金融政策为引导，汇聚科技金融创新产品，构建了基于不同风险偏好、金融机构互相衔接的梯次科技金融服务链条，初步形成了支持企业关键技术攻关的科技金融支撑体系。

二是形式创新，构建了联动支持新模式。“拨投贷保”政策实施以来，除传统的“财政拨、基金投”外，银行创新设计“卡脖子攻关贷”专属信贷产品，提供额度不超过2000万元、无需抵质押物、期限不超过3年、利率不超过基准利率的专项贷款，对银行新增贷款余额给予不超过0.6%的风险补助资金；保险机构创新设计“卡脖子研发损失险”，对投保企业给予不超过保费总额50%的财政补贴。通过“揭榜挂帅”方式，首批遴选了3家银行、1家保险机构分别作为“卡脖子攻关贷”“研发损失保险”合作机构，基本形成了由财政资金引导“拨”一块，政府基金带头“投”一块，银行跟进“贷”一块，保险机构“保”一块组成的联动支持形式。

三是信息互认，凝聚了各方支持合力。积极向金融机构推介入库企业项目，充分研判科技企业与科技金融产品属性，帮助资金供需双方高效配对，实现信息共享、结果互认、联动支持，助力企业将创新力转化为融资力，提高了投融资对接效率，降低了融资成本，解决了政府、金融机构与企业间信息不透明、不对称问题，既提高了各方决策效率，又集聚各方资金共同投向有创新意愿、有经营规模、有研发实力的企业。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1795259242802839554>

（2024年05月28日 中国财经报）



9. 云南省财政厅、财政部云南监管局加强协调，采取三项措施

协同发力保障国债资金安全高效

为深入贯彻落实党中央、国务院关于增发国债支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力的决策部署，云南省财政厅、财政部云南监管局加强工作协调，采取积极有力措施，规范增发国债资金使用和管理，切实提高资金使用效益，强化预算执行对国家重大战略任务的基础保障作用。

一是创新监管手段，全流程闭环监管。建立联合监管工作机制，对云南省2023年增发国债资金及项目，实施线上全面监控与线下重点核查相结合，普遍跟踪、集中检查、重点查处相衔接的全流程监管模式，建立发现问题、督促整改、处理问责、优化管理相统一的监管闭环。

二是压实监管责任，共同推动问题整改。成立联合工作组，每月抽选不同州（市），围绕国债资金分配、下达、拨付、使用及项目管理等方面开展现场核查，目前已对5个州（市）的165个国债资金项目开展全覆盖现场监管。针对核查发现问题，建立财政部门、发展改革部门、行业主管部门共商机制，压实资金和项目监管责任，共同推动及时纠偏纠错、立行立改。

三是通报典型案例，发挥警示教育作用。针对核查发现的突出问题，梳理形成7个典型案例在全省通报，要求各地认真对照，及时开展自查自纠，举一反三，抓好同类问题整改，切实发挥查处一案、警示一片的叠加效应。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1795259211072929793>

（2024年05月28日 中国财经报）



10. 广东广州黄埔区 加强财政资金立体化监管

近年来，广东省广州市黄埔区财政局不断加强和规范财政资金监管，防范财政运行风险，切实提高财政资金使用效益，确保资金安全高效运行。

强化绩效管理，提升资金使用效益。黄埔区财政局持续推进预算绩效管理加力提效，将项目事前绩效评估结果作为项目入库和预算安排的前置条件，运用成本效益分析法，加大对重大项目资金的审核力度，2024年通过开展事前评估建议核减预算资金7.4亿元。将“百千万工程”、专项债券资金安排的重大项目列入财政重点绩效评价，推动项目加快实施见效，切实提升专项债券资金效益。

强化财会监督，严肃财经纪律。该局持续开展财经纪律专项整治，落实整改问责，使财经纪律成为不可触碰的“高压线”。综合运用“线上+线下”“日常+专项”等监督方式，灵活运用检查核查、评估评价、监测监控等方法，让财会监督的“探头”无处不在。推进财会监督与审计监督的贯通协同，各有侧重，形成“1+1>2”的工作合力。2024年计划对14个行政企事业单位及专项资金和20个代理记账机构开展重点监督，促进财经法规严格执行，维护市场经济秩序。

强化内部控制，筑牢风险“防火墙”。在防风险方面，该局对政府债务情况实施全过程、全链条管理，坚决守住不发生系统性风险的底线。更加注重产业政策支持力度与财政可承受能力评估，让政策发力更精准，坚决防止出现财政资金“大水漫灌”现象。在提升单位内控能力方面，归纳总结了各单位在预算编制、收支管理、资产管理、政府采购、工程建设、合同管理等方面的常见问题，开展业务培训，促进各预算单位落实内控评价和报告制度，进一步建立健全本单位内部控制体系并有效实施，从源头防范降低各类风险。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1795259223647453185>

（2024年05月28日 中国财经报）





辽宁要求，鼓励和引导民营企业积极参与产业基础再造工程和重大技术装备攻关工程，以及制造业重点产业链高质量发展行动，加大战略性新兴产业和未来产业投资，在促进新质生产力发展中实现转型升级。吉林省财政科学研究所所长张依群表示，从各地投资项目看，普遍注重从科技创新投资中要效益，重点聚焦新能源、人工智能、数据算力等前沿科技和未来产业发展，提升投资的前瞻性，提前谋划布局地区产业转型，大力培育和增强经济发展后劲、实力。积极因素还将增多为进一步激发民间投资活力，各地也推出了实用措施，给企业营造良好环境。深圳提出，优化民间投资协调机制，加快办理民间投资项目的核准备案、规划选址、用地用海用林、环境评估、节能审查、施工报建等手续。今后一段时期，有利于民间投资增长的积极因素还将增多。5月15日，工业和信息化部部长金壮龙主持召开第五次中小企业圆桌会议。会议提出，工业和信息化部将坚持“两个毫不动摇”，坚持管理和服务并重、帮扶和发展并举，推动实施更多惠企政策举措，为中小企业高质量发展保驾护航。司法部近日表示，正会同有关部门加快推进民营经济促进法立法进程，同时还将加快推进公平竞争审查条例、保障中小企业款项支付条例等法规项目的制修订工作，营造稳定、公平、透明、可预期的法治环境。吴垠认为，当前，要继续在优化发展环境上下功夫，既要狠抓落实，也要进一步拆除各种藩篱，在更多领域让民间投资进得来、能发展、有作为。当越来越多的民营企业“撸起袖子加油干”，民间投资恢复向好的基础就能更为牢固。

网站链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/MXoJlSv1T0bf2wa07kL3LQ>

（2024年05月27日 国家PPP公众号）



12. 重大项目刷新“进度条” 基建投资有望提速

近期，多地就推进重大项目建设召开调度会议、集中签约仪式，释放出加力稳投资的信号。正值超长期特别国债有序发行，多地表示将积极争取国家政策、资金支持，健全要素保障，进一步做好重点领域项目谋划，巩固和增强经济稳中向好态势。专家表示，项目储备加紧谋划、资金来源充足、要素保障强化等因素有望支持基建投资提速。新老基建“落地开花”基础设施建设是扩投资稳经济的重要抓手，眼下，各地正加快推进新老基建“落地开花”。5月27日，广西壮族自治区桂林市长塘水库建设动员大会举行，标志着总投资79.79亿元的长塘水库建设正式开始，该工程是以城乡供水、灌溉为主，结合防洪，兼顾发电等综合利用，具有显著的生态效益、社会效益和经济效益。5月23日，23个高能级重大项目在2024年上海市徐汇区第二批重大项目集中签约仪式现场集中签约，项目涵盖信息科技、大模型、新能源、新媒体、金融信息服务、医疗器械、半导体等多个领域。与此同时，“三大工程”建设稳步推进，有效发挥惠民生稳投资作用。日前，云南省昆明市盘龙区5个城改回迁安置房项目先后发布项目施工招标计划，将于今年下半年开工建设，这是继西山区之后，昆明市又一个主城区准备启动大规模城中村改造。从全国来看，固定资产投资总体保持平稳增长。前4个月，固定资产投资（不含农户）同比增长4.2%。“1-4月份，国家发展改革委共审批核准固定资产投资项目50个，总投资3207亿元，主要集中在高技术、水利等行业。”国家发展改革委新闻发言人李超介绍。地方层面，实物工作量正加快形成。内蒙古自治区发展改革委数据显示，截至4月底，已开复工项目3046个，开复工率98.4%；已完成建设投资3102亿元，同比增长41.6%，完成年度投资计划的34.1%。四川省发展改革委数据显示，成渝地区双城经济圈重大项目加快实施。1-4月，300个项目完成投资1492亿元，年度投资完成率34.2%。其中，37个计划开工项目已开工17个、开工率45.9%。加紧谋划重大项目着眼于扩大有效投资，近期多地加紧谋划重大项目。云南省日前举行二季度重大产业项目调度推进会提出，强化项目谋划储备，做实做细前期工作，不断提高申报项目质量和成熟度，形成“谋划一批、储备一批、在建一批、投产一批”良性循环，稳住项目建设基本盘；陕西省发展改革委提出，提升项目谋划能力，紧紧围绕国家政策导向和工作指向，增强项目投资工





值得关注的是，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设的超长期特别国债已于近期启动发行。这一背景下，多地在谋划项目时均强调要抢抓国家政策机遇，做好“两重”建设任务。北京市提出，紧扣“两重”建设要求，进一步做好重点领域项目谋划、储备、遴选和前期手续办理等工作，加强与国家有关部门沟通对接；上海市表示，抓紧研究制定实施细则、操作方案，确保各项任务高质量落地见效。“超长期特别国债主要投向科技创新、城乡融合发展、区域协调发展、粮食能源安全、人口高质量发展等细分领域，形成的重大项目客观上有利于扩大总需求，提振市场信心，夯实中国经济回升向好的基础。”粤开证券首席经济学家罗志恒表示。强化要素配置保障多地在强调加紧项目建设的同时，均要求全面加强项目建设要素保障。为加强资金来源保障，李超表示，在扩大有效投资方面，落实超长期特别国债支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，加快中央预算内投资下达和地方政府专项债券发行使用进度。政府投资带动下，信贷资金将发挥重要作用。日前，重庆市发展改革委与人民银行重庆市分行联合举办了2024年“政银企”融资对接会。人民银行重庆市分行副行长李铀介绍，金融机构将充分利用各项金融支持政策和结构性货币政策工具，提高项目对接效率，丰富融资服务手段，多维度提升项目资金满足度。东方金诚首席宏观分析师王青表示，超长期特别国债、抵押补充贷款、万亿国债等资金将带动银行配套贷款跟进，为基建投资保持较快增长提供充足的资金来源。预计基建投资形成实物工作量的速度会加快。在政府债券发行及配套基建贷款投放节奏加快后，5月基建投资有望再提速。此外，用能、用地等要素保障强化也将提升重大基础设施和民生项目资源要素配置效率。日前，江苏省114个重大基础设施项目纳入国家配置用地计划范围，入选项目将通过“免申即享”方式直接配置用地计划，涉及总用地14.86万亩、新增建设用地11.58万亩。

网站链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/RHi0GrW5DskTLsUK0BsFwx>

（2024年05月29日 国家PPP公众号）



13. 总投资超2200亿元！安徽集中推介50个重大项目 涉及8个基础设施领域

5月28日下午，安徽重大基础设施政府和社会资本合作项目专题推介会在合肥举办。会上，省发展改革委集中推介了50个重大基础设施政府和社会资本合作项目，涉及高速公路、铁路、物流等8个基础设施领域，总投资超2200亿元。

交通基础设施建设跑出“加速度”

近年来安徽谋划实施一批重大工程项目，现代化基础设施建设跑出“加速度”。2023年铁路运营里程5495公里，干线铁路覆盖全省80%的县（市）。公路总里程23.9万公里，居全国第7位。全国第二条南北水运大通道江淮运河建成通航，内河航道通航里程5811公里，居全国第5位。建成民航机场6个，通达国内外75个城市。

高标准高品质基础设施比例不断提高，2023年高铁运营里程2537公里、稳居全国前列，占全省铁路里程的46%、高于全国18个百分点。高速公路通车里程5804公里，正在由“县县通”向“县城通”迈进。内河高等级航道2202公里，居全国第4位。5G基站12.1万个，居全国第10位。

合肥全国性综合交通枢纽地位显著提升，高铁网络由“米字型”向“时钟型”拓展，新桥机场迈入千万级机场行列。全省5个设区市获批国家物流枢纽承载城市，4个物流枢纽获批国家物流枢纽。芜湖数据中心集群获批建设，成为国家“东数西算”十大数据中心集群之一。

安徽首个政府和社会资本合作项目上午签约

安徽坚持把基础设施建设摆在经济社会发展的突出位置，积极推动政府和社会资本合作，在交通、水利、城建、社会事业等领域建设了一批项目。特别是交通基础设施建设取得突破性进展，有效改善了发展条件，降低了物流成本，提升了安徽在全国发展格局中的地位。

记者从推介会上了解到，2023年11月国家出台《规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》，聚焦使用者付费项目，最大程度鼓励民营企业参与，全部采取特许经营模式，为新形势下特许经营项目推进开辟了新路径。

2024年2月，安徽第一个高速公路项目（和襄高速天堂寨支线）特许经营方案通过审核，全国领先。目前，全省已3个铁路项目特许经营方案通过审核，其中5个项目人。





5月28日上午，黄山旅游T1线项目在主旨发布大会进行了现场签约，这是新机制下安徽推进落地的第一个政府和社会资本合作项目，总投资111.5亿元，项目建成后直接联通黄山高铁北站和黄山风景区，对构建大黄山世界级休闲度假康养旅游目的地意义重大。

50个推介项目中42个已启动前期工作

本次集中推介第一批50个重大基础设施项目，总投资约2230亿元，其中高速公路项目21个、铁路项目10个、物流园区项目8个、公共停车场项目4个、港口码头项目3个、普通公路项目2个、市政及产业园区项目各1个。

记者从省发改委了解到，这些项目前期工作成熟。50个项目中，42个项目已启动前期工作，安庆海口长江大桥、杭合高速宣城段一期等14个项目可研阶段工作基本完成，芜湖泰山路长江大桥等24个项目计划年内开工。

其次，所有项目都经过省市反复研究、比照遴选，项目经营收入能够覆盖建设投资和运营成本，能够形成长期稳定的现金流和利润回报。经初步测算，部分项目财务内部收益率超过6%。

推介项目对于民企机会较多。本次推介的项目涉及8个基础设施领域，投资额从亿元左右到百亿元左右，其中14个项目属于国家项目清单确定的应由民营企业独资或控股。

在合作方式上，合理采用建设—运营—移交（BOT）、改建—运营—移交（ROT）、建设—拥有一运营—移交（BOOT）等多种实施方式，合作模式灵活，特许经营期限、政府支持方式等有协商空间。

记者获悉，此次大会重点推介50个政府和社会资本合作项目，下一步将围绕物流、市政、生态环保、社会事业等领域，分批次推出更多合作项目，将为扩大有效投资拓展新空间，也为广大投资者带来新商机。

会上，合肥、宿州、六安、芜湖、池州市政府分别就本市重大基础设施项目进行专题推介，5家企业及咨询机构围绕“政府和社会资本合作”主题作交流发言，3家金融机构推介了支持基础设施建设的金融产品，8个政府和社会资本合作项目事项进行了现场签约。

网站链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/FZ79Hh8rpmB1v>

（2024年05月30日 国家PPP公众号）



14. 积极财政政策加力稳投资促创新

1—4月发行用于项目建设的专项债券7164亿元，推出科技创新专项担保计划，加大科技投入并优化支出结构

今年以来，财政部加力提效实施积极的财政政策。财政部近日公布的数据显示，1—4月，各地在提前下达的新增债务限额内，已发行用于项目建设的专项债券7164亿元。此外，财政部今年拟实施科技创新专项担保计划，撬动更多金融资源投向科技创新领域，为实现高水平科技自立自强、加快形成新质生产力、促进经济高质量发展提供有力支撑。

财政部相关负责人表示，新增专项债券主要用于市政建设和产业园区基础设施、社会事业、交通基础设施、保障性安居工程、农林水利等党中央、国务院确定的重点领域建设，推动一大批惠民生、补短板、强弱项的项目建设实施，对带动扩大有效投资、保持经济平稳运行发挥了重要作用。

下一步，财政部将指导地方加快专项债券发行使用进度，优化政府投资节奏和力度，发挥好债券资金带动扩大有效投资的积极作用。

政府性融资担保是破解企业融资难融资贵问题的重要手段和关键环节，近年来在支持小微企业和“三农”主体融资增信方面已发挥积极作用。财政部相关负责人表示，为深入实施创新驱动发展战略，更好发挥政府性融资担保体系作用，财政部今年将实施科技创新专项担保计划，通过提高国家融资担保基金对科技创新类中小企业的风险分担和补偿力度，引导银行和各级政府性融资担保机构加强对科技创新类中小企业的融资支持。

同时，财政部深入贯彻习近平总书记关于科技创新的重要论述，落实党中央有关决策，积极发挥财政职能作用，坚持将科技作为财政支出重点领域予以优先保障，加大科技投入，今年，中央本级科技经费预算3708.3亿元，比上年增长10%。





今年以来，财政部还着力加强科技任务与经费统筹，调整优化支出结构，突出支持重点，强化绩效管理，提升科技投入效能。一是支持加强基础研究，加大基础研究、应用基础研究和前沿研究投入力度，2024年安排中央本级基础研究支出980亿元，增长13.1%，支持提升原始创新能力。二是支持加快实施国家科技重大项目，全力保障打赢关键核心技术攻坚战，支持布局实施一批国家科技重大项目，加快抢占科技制高点。三是支持强化国家战略科技力量，强化对国家实验室、国家科研机构、高水平研究型大学等国家战略科技力量的稳定支持，着力支持培养造就更多战略科学家、一流科技领军人才和创新团队、青年科技人才。

网站链接；

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1794896727807885313>

（2024年05月25日 中国财经报）



15. 今年前4月我国对外投资保持增长

5月23日，在商务部召开的例行新闻发布会上，商务部新闻发言人何亚东通报了今年1—4月我国对外投资合作情况。数据显示，今年前4月我国对外投资保持增长。

何亚东介绍，1—4月，我国对外非金融类直接投资3434.7亿元，同比增长18.7%。其中，我国企业在“一带一路”共建国家非金融类直接投资777.7亿元，同比增长20.4%。1—4月，对外承包工程完成营业额3134.2亿元，同比增长8.8%；新签合同额4443.9亿元，同比增长9.3%。其中，我国企业在“一带一路”共建国家承包工程完成营业额2525.6亿元，同比增长9.1%；新签合同额3862.9亿元，同比增长17.7%。

5月20日，商务部网站发布了两份不可靠实体清单工作机制公告，将波音防务、空间与安全集团，通用原子航空系统公司，通用动力陆地系统公司列入不可靠实体清单并采取相关处理措施。对于我国再次启用“不可靠实体清单”，何亚东表示，中国政府坚定不移推进高水平对外开放，坚定维护多边贸易体制，坚定维护各类市场经营主体合法权益。中方一贯审慎处理不可靠实体清单问题，仅针对极少数危害我国家安全的外国实体，诚信守法的外国实体完全无需担心。中国政府一如既往地欢迎世界各国企业来华投资兴业，并致力于为守法合规的外资企业在华经营提供稳定、公平和可预期的营商环境。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1794896743469416449>

（2024年05月25日 中国财经报）





2

国际要闻



1. “债王”格罗斯警告：特朗普当选对债券市场更为利空

老“债王”比尔·格罗斯最近在一次采访中表示，让特朗普再次当选总统将是债券市场更为“利空”的选择。

格罗斯表示：“特朗普是候选人中更利空的，因为他的计划主张继续减税和提高价格，”这将增加已经迅速增长的美赤赤字。

他说，现任政府的支出也远远超过其通过税收获得的收入，但对于债券市场来说，“特朗普当选将更具破坏性”。

随着联邦赤字继续扩大，美国财政部发行了大量债券。美国国会预算办公室预测2024财年赤字将达到1.6万亿美元。

格罗斯说：“赤字才是罪魁祸首；每年2万亿美元的供应增长……将给市场带来一些压力。”

他对股市也持悲观态度，称投资者“需要调低预期”，不要期待标普500指数会像去年那样保持24%的回报率。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/05/27082540780510.shtml>

（2024年5月27日 金融界）



2. 美国财政部允许古巴独立私营企业家部分使用美银行服务

当地时间5月28日，美国财政部发表声明表示，美国修订法规，恢复对古巴“掉头式交易”的授权。声明称，美国授权允许古巴的独立私营企业家开设、维护和远程使用美国银行账户进行授权或豁免交易，增加了对古巴民众使用互联网的支持。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/05/28233040807008.shtml#r>

SS

（2024年5月28日 金融界）



3. 美国消费者信心意外走高迭加一级需求疲弱 美债承受双重冲击

周二（5月28日）发布的美国5月消费者信心指数意外走高，显示经济悲观预期有所削弱，美国国债收益率在长周末归来后升至高位。美国财政部当天发行的2年期和5年期国债需求走弱，进一步令收益率承压。

截至28日尾盘，10年期美债收益率上涨7.51个基点，报4.54%。2年期美债收益率涨2.38个基点，报4.9699%。超长端美债收益率普遍涨超8个基点。

美国世界大型企业联合会（Conference Board）28日公布的数据显示，5月美国消费者信心指数升至102点，四个月来首度上涨，超过市场普遍预期，消费者对当前状况和劳动力市场的看法改善。数据显示，消费者现状指数自今年1月以来首次攀升，涨幅创去年7月以来最大值。

世界大型企业联合会首席经济学家达纳·彼得森（Dana Peterson）表示，通胀仍对消费者产生负面影响，高物价，尤其是食品和杂货价格高企，是影响消费者对美国经济看法的最大因素。不过，劳动力市场强劲继续支撑消费者对当前形势的总体评估，认为工作“难找”的消费者比例有所减少。

数据公布后，长端美债收益率扩大涨幅，并在一级市场国债发行结果公布后进一步走高。

美国财政部周二招标发行了690亿美元2年期国债和700亿美元5年期国债，其中2年期美债中标利率为4.917%，为去年10月以来最高，前次发行为4.898%。投标倍数为2.41，大幅低于前次的2.66，也低于最近六次拍卖的平均值2.59，创下2021年11月以来的最低水平。

5年期美债发行规模700亿美元，持平上月，仍为同期历史最高。中标利率4.553%，低于4月24日的4.659%；投标倍数2.30，低于前次的2.39，为2022年9月以来的最低水平，远低于最近六次拍卖的平均值2.41。





财经博客Zero hedge评论称，“2年期美债拍卖非常糟糕，外国买家的需求非常疲软，迫使直接竞标者和一级交易商介入。因此，拍卖结果公布后，10年期美债收益率飙升至4.50%以上，达到两周来的最高水平，这并不令人意外，因为市场对利率更长时间处于高位的担忧仍未消散。”“5年期美债拍卖是周二当日的第二次令人失望的拍卖，虽然拍卖结果远没有2年期美债拍卖那么糟糕，但5年期美债拍卖的结果也足以将收益率推得更高，因为人们对美债收益率飙升的担忧再次开始加剧。”

网址链接：

https://www.cnfin.com/yw-lb/detail/20240529/4054707_1.html

（2024年5月29日 新华财经）



4. 美联储褐皮书：美国经济下行风险增大 前景更加悲观

当地时间5月29日，美联储发布美国经济状况褐皮书。褐皮书指出，面对不确定性的增加和下行风险的加大，美国未来整体经济前景更加悲观。

美联储在褐皮书中指出，全美的经济活动从4月初至5月中旬持续扩张，大多数地区报告经济活动略有增长，两个地区报告经济活动没有变化。

分行业来看，美国零售支出持平或略有上升，反映出消费者的可自由支配支出减少以及对价格的敏感度增加。由于消费者抵制进一步涨价，同时成本上涨，导致企业利润率下降。与此同时，褐皮书指出，预计物价近期将继续温和上涨。

在住房领域，全美住房需求小幅上升，独栋住宅建设增加。由于供应担忧、信贷条件紧缩和借贷成本上升，商业房地产行业的状况疲软。

网址链接：

<https://news.cctv.com/2024/05/31/ARTIM97335upaA82EuWQLeXe240531.shtml>

（2024年5月31日 央视网）



5. 经济数据下修美债多头再起 美联储官员强调仍不急于降息

美国国债收益率周四（5月30日）普遍下跌超过4个基点，美国一季度GDP数据下修及最新失业数据高于预期，影响了市场降息预期。

截至当日纽约尾盘，10年期美债收益率跌6.17个基点，报4.5520%；2年期美债收益率跌4.57个基点，报4.9269%

美债看涨期权出现买盘，买家押注10年期美债收益率7月将跌至约4.32%。

美国商务部30日公布的修正数据显示，今年第一季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长1.3%，较首次预估数据下修0.3个百分点。最新数据主要反映了对个人消费支出的下修。具体来看，当季占美国经济总量约70%的个人消费支出增长2%，较首次预估数据下调了0.5个百分点。其中，商品支出下降1.9%。同时，反映企业投资状况的非住宅类固定资产投资增幅为3.3%，较首次预估数据上调了0.4个百分点，但仍低于去年第四季度增幅。当季，私人库存投资拖累经济0.45个百分点，商品和服务净出口也拖累经济走低0.89个百分点，均较首次预估数据进一步恶化。

美国劳工部当日公布的数据显示，截至5月25日一周，美国首次申请失业救济人数环比增加3000人至21.9万。上周波动较小的首次申请失业救济人数四周移动平均值环比增加2500人至22.25万。同时，截至5月18日一周，美国全国申请失业救济人数为179.1万，环比增加4000人。反映投保人员中正接受失业救济人数占比的投保失业率环比持平在1.2%。

上述数据令市场调低了对再次加息的预期。此前几日，美债收益率在加息预期下走高。

当天，多位美联储官员再次强调了不急于降息的立场。

美国达拉斯联邦储备银行行长洛莉·洛根（Lorie Logan）表示，美国通胀水平仍朝着美联储设定的2%长期目标迈进，但未来存在很多不确定性。有充分理由认为美联储仍处在通向通胀目标的道路上，但实现目标的速度可能比年初多数预期要更慢且更加颠簸。她认为，通胀的上行风险依然存在，美联储需要为其他政策路径做好准备。





2024年FOMC票委、美国亚特兰大联储主席博斯蒂克也说道，“（我个人给出的）前景是，通胀将非常缓慢地回落。”正关注服务通胀改善的那些迹象。实现2%这一通胀目标并不需要推行加息路径。他并不认为FOMC将于7月份降息，“但若数据合适则对采取行动持开放态度。”“如果9月适合降息，我们（美联储）将采取行动，这其中并不存在政治决定。”他认为，美联储需要保持限制性立场。

美国财政部30日发行了5月最后一批国债，包括4周期和8周期各700亿美元。从投标结果来看，需求显著好于之前的更长期限国债。其中，4周期美债中标利率为5.270%，与5月23日持平，投标倍数2.83，高于前次的2.77。8周期美债中标利率为5.275%，5月23日为5.275%，投标倍数2.94，也高于前次的2.63。

网址链接：

https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20240531/4055871_1.html

（2024年5月31日 新华财经）



6. 欧洲央行执委施纳贝尔：非危机时期慎用量化宽松政策

欧洲央行执行委员会成员施纳贝尔（Isabel Schnabel）周二表示，量化宽松（QE）计划应该主要在危机时期使用，因为其成本可能比其他工具更为明显。

她在东京的一次演讲中表示：“当金融市场陷入动荡时，资产购买可以成为一个强有力的工具。然而，在这些时期之外，央行需要仔细评估资产购买的收益是否大于成本。”

不过，“QE在刺激总需求方面的有效性取决于政府，”她说，“QE带来的成本可能高于其他政策工具。”

负责欧洲央行市场操作的施纳贝尔表示，尽管需要进行更多的研究，但“目前可以得出两个广泛的教训”：

1) “各国央行未来可能会面临冲击，在这种情况下，最佳政策反应需要采取更耐心的方式，在有效下限附近实现通胀目标，尤其是在资产负债表危机之后。”

2) “央行可以通过更有针对性和更节俭的方式来降低资产购买的成本，在需要时进行强有力的干预，但要更快地停止购买。例如，欧洲央行在2020年购买商业票据，以及英国央行在LDI危机期间的干预。”

她还表示，“在像欧元区这样以银行为基础的经济体中，经验还表明，其他措施，如有针对性的长期再融资操作，可以在面对反通胀冲击和不稳定的情况下为经济提供实质性支持，同时留下的影响较小，持续时间较短，因为如果情况发生变化，它们可以更快地逆转。”

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/05/28144140798347.shtml>

（2024年5月28日 金融界）



7. 英国将推出养老金减税政策

英国政府将于5月28日宣布为养老金领取者减税24亿英镑，英国首相里希·苏纳克说，此举将在明年为800万养老金领取者带来100英镑的收入，到下一届议会结束时将增至每年约300英镑。

网址链接：

<https://www.cls.cn/detail/1687913>

（2024年5月28日 财联社）



8. 英央行降息或滞后于欧洲 英镑兑欧元升至2022年8月以来最高

鉴于市场愈加认为英国央行降息步伐将落后于欧洲央行，英镑兑欧元升至近两年来最强水平。

周三，英镑兑欧元最高上涨了0.3%，至84.84便士，为2022年8月以来最高。最新数据显示，5月德国各地区通胀环比有所放缓，这表明货币政策的轨迹或将进一步偏离。

目前，市场仅预期英国央行将于今年降息25个基点，预计将在11月之前实现。与此同时，欧洲央行最早将于下月降息，预计在12月前将至少降息两次。

英镑是今年G10集团中表现最好的货币，对欧元的汇率上涨了约2%。上周，英国发布的通胀数据超预期，削弱了市场对英国央行降息的押注，英镑上涨步伐加快。

此外，市场还普遍预计，英国央行将等到七月大选之后才会改变政策，这进一步巩固了英国利率将在更长时间内保持不变的观点。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1127820.html>

（2024年5月29日 智通财经）



9. 英国政府出售价值约12.4亿英镑国民西敏寺银行集团股份

一份声明称，英国政府通过以每股316.2便士的价格出售3.924亿股国民西敏寺银行集团（NatWest）集团的股份，价值约12.4亿英镑。出售后，英国政府在该公司的投票权将从约25.98%降至约22.5%。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/11237704.html>

（2024年5月31日 界面新闻）



10. 德法财长：贸易战只有输家

正在意大利北部城市斯特雷萨参加七国集团财长和央行行长会议的德国、法国财政部长24日表示，贸易战不符合任何一方的利益，最后不会产生赢家，只有输家。

德国财政部长林德纳24日告诉媒体记者，欧盟成员国绝不能从整体上弱化自由和公平的全球贸易，因为“贸易战只有输家”，欧盟成员国赢不了。

有分析人士表示，由于德国经济以出口为导向，一旦贸易摩擦升级，德国将承受较大冲击。

法国经济、财政及工业、数字主权部长勒梅尔当天也强调，中国是“我们的经济伙伴”。“我们绝对要避免任何形式的贸易战，因为贸易战不符合美国的利益、不符合中国的利益、不符合欧洲的利益，也不符合世界上任何国家的利益。”

欧盟委员会此前发起对中国电动汽车的反补贴调查。此外，美国总统拜登本月14日宣布将对自中国进口的电动汽车等产品加征关税。

网址链接：

<http://www.news.cn/world/20240525/6001dd6eb2c34c1d8ee4881b9693bddd/c.html>

（2024年5月25日 新华网）



11. 安赛乐米塔尔收到德国12.7亿欧元的拨款以改造旗下两家工厂并减少排放

根据德国经济部的消息，钢铁生产商安赛乐米塔尔收到了超过12.7亿欧元(14亿美元)的拨款通知，以帮助改造德国旗下的两个工厂并减少排放。

网址链接：

<https://www.cls.cn/detail/1691192>

(2024年5月31日 财联社)



12. 欧盟批准意大利政府向意法半导体芯片厂提供20亿欧元国家援助

欧盟委员会5月31日发布声明，批准意大利政府为意法半导体提供20亿欧元国家援助，支持后者在卡塔尼亚建设和运营一家碳化硅功率器件集成芯片制造厂。该项目的总投资额为50亿欧元，计划于2032年满负荷运行。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/11237574.html>

（2024年5月31日 界面新闻）



13. 日本对外净资产余额连续五年创新高

日本财务省当地时间5月28日公布了2023年末日本对外资产和负债余额。扣除海外投资者对日投资的负债后，政府、企业及个人持有的对外净资产余额达到4713061亿日元，比去年年末增加12.2%。由于日元贬值，外币资产日元换算额增加，该数字连续5年刷新历史最高纪录。日本连续33年成为世界第一对外净资产国。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/05/28082040793915.shtml>

（2024年5月28日 金融界）



14. 日本央行的持有ETF账面利润创历史新高

日本央行周三（29日）公布了上一财年的财务报表，截至2023财年末，日本央行持有的交易所交易基金（ETF）账面利润创下同期新高。这是在日本股价上涨的背景下发生的。

据日本央行披露的数据，其持有的ETF总市值接近74.5万亿日元（约合4700亿美元），这一数字比去年同期增加了20多万亿日元。截至3月底，ETF的账面利润为37.3万亿日元（约合2400亿美元），这是一年前的两倍多。

作为其大规模货币宽松计划的一部分，日本央行一直在购买ETF。但今年3月，它决定停止购买新的ETF，这标志着刺激措施的转向。

有关如何利用ETF资产的讨论正在进行中，比如用它们为政府政策融资。但日本央行行长植田和男认为，需要更多时间来决定这个问题。

网址链接：

https://www.cnfin.com/gs-1b/detail/20240529/4054994_1.html

（2024年5月29日 新华财经）



15. 日本央行的持有ETF账面利润创历史新高

日本央行周三（29日）公布了上一财年的财务报表，截至2023财年末，日本央行持有的交易所交易基金（ETF）账面利润创下同期新高。这是在日本股价上涨的背景下发生的。

据日本央行披露的数据，其持有的ETF总市值接近74.5万亿日元（约合4700亿美元），这一数字比去年同期增加了20多万亿日元。截至3月底，ETF的账面利润为37.3万亿日元（约合2400亿美元），这是一年前的两倍多。

作为其大规模货币宽松计划的一部分，日本央行一直在购买ETF。但今年3月，它决定停止购买新的ETF，这标志着刺激措施的转向。

有关如何利用ETF资产的讨论正在进行中，比如用它们为政府政策融资。但日本央行行长植田和男认为，需要更多时间来决定这个问题。

网址链接：

https://www.cnfin.com/gs-1b/detail/20240529/4054994_1.html

（2024年5月29日 新华财经）

