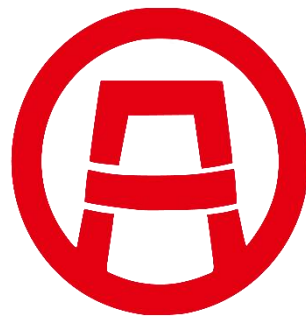




中财-安融地方财政投融资研究所  
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

# 财政投融资 研究资讯

2024年第23期（总第412期）



# 双周评论

温来成

今年超长期特别国债的发行，广受市场关注。财政部6月7日第一次续发行2024年超长期特别国债（一期）（30年期），发行总额达450亿元。本次续发行国债为30年期固定利率付息债，票面利率与之前发行的同期国债相同，为2.57%。根据财政部安排，2024年超长期特别国债（三期）招标时间为6月14日10:35至11:35，本期国债为50年期固定利率付息债，招标面值总额350亿元。本息兑付日期为：自2024年6月15日开始计息，每半年支付一次利息，付息日为每年6月15日（节假日顺延，下同）和12月15日，2074年6月15日偿还本金并支付最后一次利息。从市场反映看，5月22日，我国首只30年期超长期特别国债“24特国01”上市交易，上午开盘后价格大涨25%，触发两次临时停牌。银行柜台端，5月27日，20年期超长期特别国债面向个人投资者发售，银行开售几分钟后额度便已售罄。超长国债可能会对理财市场形成深远的影响，今年国债市场在目前特殊环境下也具有一定的风险，机构和个人也需要理性投资。

从国际上看，世界经济的增长仍面临重重困难。英国工业联合会（CBI）公布的最新经济预测报告显示，英国经济增长在今年或可达1%，尽管英国经济在复苏，但若想获得持续、稳定的增长，还有许多困难需要克服。2024-25财年，英国的债务占GDP的水平将达98.3%。韩国企划财政部6月13日发布的《财政动向》资料显示，受大企业业绩低迷导致税收减少等因素影响，今年截至4月底，韩国政府财政收支累计出现64.6万亿韩元（约合人民币3400亿元）赤字，创下历史同期新高。

# 一、国内要闻

1. 财政部新疆监管局：坚持“一二三四”工作法立体推进增发国债资金常态化监管
2. 超长期国债“批量”供应，稳健理财产品供给或增加
3. 总投资32.17亿元，年供水量8909万立方米，这省重大水利工程开工
4. 国家发改委正式通知！PPP项目监管升级，关乎项目融资和开工
5. 总投资112.85亿元，广西首个高速公路PPP项目预计年底通车
6. 总投资871.5亿元！河北发布100个优质项目
7. 银行如何参与地方政府化债？银行业高质量发展面临哪些挑战？
8. 年内新增专项债发行规模占全年限额逾三成 基建领域仍是主要发力点
9. 化债以来 城投再投资风险已成主要矛盾



# 一、国内要闻

10. 政府债、企业债发行提速 5月新增社会融资超过2万亿元
11. 西双版纳：“四个一”提高财政金融联动效能
12. 重塑央地财政关系 强化中央调控能力
13. 河南破局省本级财政重点事前绩效评估
14. 稳增长政策需持续发力
15. 江西：强化政采支持重点产业发展



## 二、国际要闻

1. 美国零息债券数量激增至近**5000**亿美元
2. 前美联储官员**Bullard**预计今年降息两次 债市将趋稳
3. 美国**5**月预算赤字**3470**亿美元 大超预期
4. 美国失业救济申请人数升至**9**个月以来新高
5. 欧盟公债下跌 **MSCI**拒绝将其纳入主权指数
6. 英国工业联合会预测英国今年经济增长或达**1%**
7. 英国国债销售创记录
8. 多雨拖累零售业 英国经济陷入停滞
9. 法国财长警告：若极右翼赢得选举 法国将面临金融危机



## 二、国际要闻

10. 日本央行计划削减国债购买规模 审慎前行于经济复苏之路
11. 韩国官员：韩国的目标是进入富时全球政府债券指数
12. 韩国今年前4月财政赤字创同期新高
13. 1至5月阿塞拜疆向欧洲出口53亿立方米天然气
14. 泰国财政部官员呼吁央行降息25个基点
15. 马来西亚央行据悉正研究新措施以稳定林吉特汇率





1

# 国内要闻



# 1. 财政部新疆监管局：坚持“一二三四”工作法立体推进增发国债资金常态化监管

增发国债是党中央、国务院作出的重大决策部署，是践行以人民为中心发展思想的重要举措。为保障增发国债资金科学、规范、高效管理使用，新疆监管局紧盯目标任务抓落实，聚焦资金投向求实效，坚持“一二三四”工作法，扎实推进新疆生产建设兵团（以下简称兵团）增发国债资金监管工作向纵深发展。

## 一、坚持一条主线，认真履行监管职责

以深入贯彻落实党中央、国务院重大决策部署，保障增发国债资金安全有效使用为主线，认真履行监管职责。一是提高政治站位，深化思想认识，增强行动自觉。深入学习领会习近平总书记在北京、河北考察灾后恢复重建工作时的重要讲话精神，深刻领会增发国债资金支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力的重要意义，切实增强政治责任感。二是强化组织保障，局领导靠前指导，构建强有力的组织体系。局党组高度重视增发国债资金监管工作，成立兵团增发国债资金监管工作专班，分管局领导指导制定工作方案和监管计划，明确工作步骤、监控流程、人员分工等事项，定期了解项目进展和监管计划落实情况，研究分析各领域项目建设特点和监管重点，及时完善监管思路，形成局领导亲自抓、工作专班具体抓的监管模式。

## 二、强化两项调度，推进联动监管落地

项目调度是对项目建设过程进行把控，有助于推动项目进展。新疆监管局围绕资金流和实物工作量两项重点内容，积极探索项目调度路径、方法，强化兵团增发国债项目调度工作，提升监管质效。一方面，建立常态化调度机制，新疆监管局制作《新疆生产建设兵团增发国债资金项目调度表》，要求兵团各级财政部门、项目主管部门共同填报项目进展和资金支付数据，明确填报口径和报送时间节点，把监管压力传导到基层，责任明确到项目单位，层层压实监管责任。另一方面，督促兵团完善调度工作，分析兵团发展改革委和项目主管部门月调度资料，根据各项目建设内容和完成时限，紧盯实物量形成过程，分析、预测项目执行与资金支出进度是否匹配，绩效目标执行是否有偏差等，督促兵团进一步提高调度工作质量。







同时，要求兵团财政局按照《增发2023年国债资金管理办法》规定，及时将分部门情况和资金总体情况报送我局。通过比对上述两方面调度情况，找出差异原因，发现疑点立即核实，确保数据真实准确、及时有效，为保障增发国债资金发挥效益夯实基础，确保增发国债承载的中央重大政策目标高质量实现。

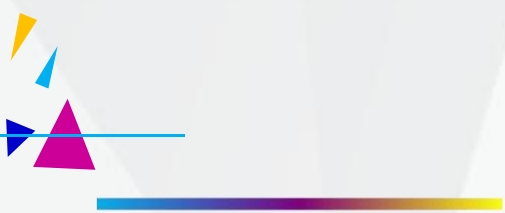
### 三、抓实三个重点，提升监管工作质效

全面落实增发国债资金管理使用全流程监管、项目全覆盖监管要求，明确不同领域、不同阶段项目监管重点，强化项目全流程监管。一是重点关注资金分配合理性。前置审核端点，将项目申报审核环节作为重点，取得兵团项目申报资料，结合兵团项目前期资料，分析是否存在违规行为。二是重点关注分阶段项目差异性。区分不同阶段项目建设特点，针对新建项目，重点关注前期各类审批手续办理情况，能否在要求时间内开工，工期安排是否合理等；针对在建项目，重点关注是否重复申报，核实已到位资金是否覆盖需求，避免国债资金重复支持。三是重点关注项目实施难点。深入一线开展现场监管工作，掌握每一个项目的前期手续、工程进度及资金拨付情况，充分了解基层在项目实施过程中遇到的难点和堵点，举一反三，与财政部门和项目主管部门探讨解决方案，发现问题及时报告财政部。

### 四、建立四本台账，完善动态监管体系

为有效地记录、归档、统计增发国债项目信息，便于查询和利用，为监管提供重要依据，新疆监管局在监管工作中，探索建立了四本各有重点、互为补充的兵团增发国债资金监管工作台账，进一步夯实管理基础。一是建立资金支出台账。为确保数据精准，根据监管内容，在月报附表基础上，建立项目资金支出台账，动态记录每个项目合同签订情况、支出金额、时间及收款人信息等，并通过现场、电话、互联网等方式，进一步核实数据真实性、合规性、有效性，确保项目资金支出规范。二是建立项目进度台账。重点关注实物量形成过程，根据项目初步设计报告或实施方案，细化建设内容和工期安排，动态记录项目各部分形象进度，分析与资金支出进度的匹配程度，深入查找项目实施“梗阻节点”，做到项目进展案头有表、心中有数。





三是建立问题整改台账。按项目记录发现问题、整改措施、整改时限、整改完成情况等，形成整改销号闭环管理工作机制。同时，强化整改成果运用，对同领域内项目进行穿透式分析，深入查找是否存在共性问题，促进监管效能最大化。四是建立沟通联系台账。明确兵团增发国债相关部门处室联络人清单，记录与兵团财政局、发展改革委、项目主管部门的沟通方式、内容、结果等情况，在强化沟通联系中凝聚监管合力。

网站链接：

[http://xj.mof.gov.cn/caizhengjiancha/202405/t20240523\\_3935550.htm](http://xj.mof.gov.cn/caizhengjiancha/202405/t20240523_3935550.htm)

（2024年06月14日 财政部网站）



## 2. 超长期国债“批量”供应，稳健理财产品供给或增加

超长期国债近期“霸榜”热搜，自5月开始至11月中旬，将有1万亿超长期特别国债陆续“上架”。由于存款利率不断下调，资产荒持续发酵，超长期国债一度成为香饽饽，受到资金热捧。

不过有市场分析表示，今年发行的特别国债为记账式国债，记账式国债的交易价格随市场行情波动，如果投资者买入后不持有到期，而是在二级市场上卖出，有可能会承担因为市场利率上升、债券价格下跌而造成的损失。

### 首批50年超长国债本周发行

财政部6月7日第一次续发行2024年超长期特别国债（一期）（30年期），发行总额达450亿元。据了解，本次续发行国债为30年期固定利率付息债，票面利率与之前发行的同期国债相同，为2.57%。续发行国债的起息日、兑付安排与之前发行的同期国债相同。本次续发行国债招标结束至6月11日进行分销，6月13日起与之前发行的同期国债合并上市交易。

与此同时，财政部网站披露2024年超长期特别国债（三期）发行工作有关事宜的通知称，招标时间为6月14日10:35至11:35，本期国债为50年期固定利率付息债，招标面值总额350亿元。本息兑付日期为：自2024年6月15日开始计息，每半年支付一次利息，付息日为每年6月15日（节假日顺延，下同）和12月15日，2074年6月15日偿还本金并支付最后一次利息。根据财政部安排，本期国债招标结束至2024年6月17日进行分销，6月19日起上市交易。

自5月以来，超长期国债纷至沓来，从财政部披露的发行计划看，年内将发行1万亿元超长期特别国债。《2024年一般国债、超长期特别国债发行有关安排》显示，国债发行期限分别为20年、30年和50年，发行次数分别为7次、12次和3次，发行时间从5月至11月中旬。

对于超长期国债的发行的背景和原因，东方金诚研究发展部总监冯琳对记者表示，本轮发行的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，既可以在短期内起到拉动投资、稳经济的作用，从中长期来看，也有助于促进发展和安全的动态平衡和良性互动，夯实长期高质量发展的基础。





冯琳介绍，由于重大项目建设运营期限较长，超长期特别国债的发行，可以更好匹配长周期项目融资需求，增强财政对长周期项目的资金保障能力。尤其考虑到近年地方财政收支矛盾较为突出，今年发行的1万亿元特别国债资金中会有5000亿通过转移支付方式给地方使用，这样就可以和新增专项债形成配合，既可以减轻地方政府投资支出负担，缓解地方财政在重大项目投资方面的资金约束，又有助于优化中央和地方债务结构，降低政府债券融资成本，控制地方政府债务风险。

### 促使金融机构丰富理财产品

由于具有无违约风险、收益稳定、利息免税的优势，特别是在资产荒背景下，超长期国债成为风险偏好较低的稳健型投资者的理想选择，市场一度出现较为明显的“抢券”行情。

5月22日，我国首只30年期超长期特别国债“24特国01”上市交易，上午开盘后价格大涨25%，触发两次临时停牌。银行柜台端，5月27日，20年期超长期特别国债面向个人投资者发售，银行开售几分钟后额度便已售罄。

热情也传导到了30年期国债ETF的身上，此前由于市场担忧长端利率会继续下行，30年国债ETF在3月时一度冲上115元以上，随后几经起伏，4月底盘中一度达到115.82元。随后央行多次对长端利率表态，导致以30年国债收益率为主要标的的长债逆转了持续下行的态势，市场投机炒作情绪得以迅速降温，30年国债ETF高位跳水，如今在110~112附近区间震荡，交易活跃度也大幅收缩。

超长国债可能会对理财市场形成深远的影响。冯琳认为，随着银行存款收益率持续下降、大额存单停发等，市场缺乏安全资产，投资者对国债的投资需求相应增多，这进一步推升了投资者对超长期特别国债的认购热情。可以看到，近期存款向理财“搬家”的现象明显，主要原因是银行继续下调存款利率，加之手工补息、高息揽储行为被禁止，导致存款收益进一步降低；另外，今年以来债市整体走牛，债券价格上涨推升债券类理财产品的投资收益，也是驱动存款向理财“搬家”的重要原因。





不仅产生直接的影响，对于个人投资者来说，除了参与超长期特别国债的一二级市场外，通过理财产品配置相关底层资产的策略也将成为资产配置的重点关注方向。艾文智略首席投资官曹辙表示，超长期特别国债的发行可以为金融机构提供更多的投资机会和资产配置选择，随着超长期特别国债的陆续发行，金融机构需要开发相应的理财产品来满足投资者的需求，如何根据市场需求开发出适合不同投资者需求的理财产品，也是值得关注的方向之一。

排排网财富理财师曾衡伟也对21世纪经济报道记者表示，个人投资者通常无法直接通过发行系统参与超长期特别国债的招标购买，他们主要通过交易所市场或商业银行柜台市场购买和交易这些债券。由于30年期国债的期限相对较长、收益率存在波动风险等因素，投资此类产品通常需要投资者具备较丰富的投资经验和一定的风险承担能力。这种投资门槛可能导致了部分投资者对30年期国债持谨慎态度，从而影响了其销售表现。此外，部分银行对购买30年期国债的客户设置了风险评级要求，如招商银行仅对风险评级A3及以上的客户开放购买权限。这一限制条件可能进一步限制了潜在投资者的参与，对30年期国债的销售造成了一定影响。

不过购买国债并不是稳赚不赔的，今年发行的特别国债为记账式国债，记账式国债的交易价格随市场行情波动，如果投资者买入后不持有到期，而是在二级市场上卖出，有可能会承担因为市场利率上升、债券价格下跌而造成的损失。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20240611/herald/a589799d27c6429a9b592f8d43f89593.html>

（2024年06月11日 21世纪经济 报道）



### 3. 总投资32.17亿元，年供水量8909万立方米，这省重大水利工程开工

记者从水利部获悉，近日，国家150项重大水利工程之一的花滩子水库在贵州省铜仁市思南县开工建设，标志着贵州省朝着实现“市州有大型水库”的目标又向前迈进一步。

花滩子水库工程是列入《国务院关于支持贵州在新时代西部大开发上闯新路的意见》《“十四五”水安全保障规划》《贵州省“十四五”水利发展规划》等重要文件及规划的重大水利项目。水库坝址位于思南县境内、乌江一级支流清渡河下游，水库工程等别为II等，工程规模属大（2）型，水库正常蓄水位491米，总库容1.13亿立方米，年供水量8909万立方米，估算总投资32.17亿元，工期45个月。

为解决贵州省工程性缺水难题，贵州省早前已开工建设的6座大型水利枢纽工程中，黔中、马岭、黄家湾工程基本建成，规模最大的夹岩水利枢纽及黔西北供水工程建设进入收尾阶段，凤山和观音水库工程正在建设中。此次花滩子水库工程开工建设，标志着贵州省向省内每个市州都有大型水库的目标又迈进一步。

该工程以城乡供水和灌溉为主，兼顾发电。工程建成后，将有效解决思南县中心城区和周边农村33.73万人生活用水，以及思南县省级工业园区、塘头坝子等5.01万亩连片灌区的生产用水问题，对保障欠发达地区重点区域城乡供水安全，改善石漠化山区连片耕地灌溉供水条件，实现受水区域巩固拓展脱贫攻坚成果、全面推进乡村振兴，区域经济社会高质量发展具有重要促进作用。

据了解，花滩子水库工程是贵州省开工建设的第七座总库容超过一亿立方米的大型水利枢纽工程。

网站链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/p7vPVuE2VrxiLdMKVi2HKg>

（2024年06月11日 国家PPP公众号）



## 4. 国家发改委正式通知！PPP项目监管升级，关乎项目融资和开工

为了加强政府和社会资本合作（PPP）项目的规范运作，国家发展和改革委员会（简称国家发改委）近期建立了全国PPP项目信息系统，以实现对新PPP项目的信息化监管。

6月12日，国家发改委办公厅发布了《关于建立全国政府和社会资本合作项目信息系统的通知》，要求自去年2月以来实施的所有新PPP项目必须在该系统内填报相关信息。

该信息系统的建立旨在强化对新PPP项目的监督，确保其规范运作。

填报的信息包括项目特许经营方案、特许经营者选择内容以及项目建设实施的具体内容等。

虽然PPP信息系统已于4月份上线，但由于地方政府和社会资本方仍在学习相关制度，目前系统内填报的项目数量并不多。但未来，所有新PPP项目必须纳入该信息系统，这直接关系到项目能否顺利开工和获得融资。

《通知》中明确指出，国家发改委将根据信息系统内各项目信息填报的完备情况，作为给予项目建设期政府投资支持、纳入全国重点民间投资项目库、以及通过投贷联动机制向金融机构推介的重要依据。

同时，鼓励银行等金融机构依法依规对信息系统内项目提供融资支持。对于未在信息系统内登记的项目，将不得以PPP项目名义进行融资或办理前期手续。

针对过去十年间PPP项目存在的诸如过度侧重建设轻视运营、变相成为地方政府融资工具等问题，国家发改委在去年11月联合财政部发布了《关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》，明确将PPP模式限定于基于使用者付费的特许经营框架内，确保PPP项目的回报机制集中于使用者付费，避免因模式运用不当增加地方政府未来的财政负担。

为确保《指导意见》的落地实施，发改委等相关部门已密集推出了一系列配套法规，形成了较为完善的PPP新机制制度体系，全国PPP项目信息系统的启用正是这一体系中的关键一环。





发改委投资司投融资处处长于淼强调，该系统不仅能够强化信息统计与分析，实时监测新机制的实施状况，及时发现问题，还能借助专业团队的力量进行项目复核，确保项目合规，同时增强公众监督，提升项目执行的效率与效果。

为进一步推动项目信息的准确填报，发改委最近再度向地方政府发出通知，强调必须保证信息的完整性与真实性，对发现的违规项目将公开曝光，并设定3个月的整改期限，逾期未达标者将被移出信息系统，这一系列举措无疑为新PPP项目的健康发展筑起了坚实的制度防线。

网站链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/wtUU17ygLfcYjP4xhXvh0Q>

（2024年06月12日 国家PPP公众号）





## 5. 总投资112.85亿元，广西首个高速公路PPP项目预计年底通车

广西河池至贵州荔波高速公路项目属于国家重点督办项目之一，是广西首个高速公路PPP项目，也是环江毛南族自治县首个高速公路项目。河荔高速项目全长69.15公里，桥隧比47.19%，全线采用双向4车道高速公路标准建设，设计速度100千米/小时，路基宽度26米，项目估算总投资112.85亿元。自2022年12月实现全线开工建设以来，五个合同段迅速进入施工高峰期，项目建设进展顺利，截至今年5月底，全线主体工程量已完成95%，项目已进入路面、机电、房建等二期工程施工。

河荔T1标段起点位于宜州区德胜镇，途径环江思恩镇、水源镇、洛阳镇，全长36公里，是整个项目施工难度最大、线路最长的路段。“目前河荔T1标总体工程已经完成87%，剩下施工难度比较大的是德胜互通和大环江大桥建设，大环江大桥正在紧张有序的往前推进，其他附属工程也在稳步推进中。”河荔T1标大环江大桥主管技术员刘季铭介绍说。在该标段大环江大桥施工现场，施工人员正在进行箱梁架设和桥面铺装等工作，大桥左幅预计在6月底贯通，右幅计划在8月底贯通。河荔T2标段位于环江洛阳镇内，全长9.1公里，线段设有桥梁7座、互通区1处、服务区1处。目前，该标段主体工程已经全部完工。“现在主要工作就是路基交验和附属工程、完善涉农设施工作等。我们预计7月底完成全部土建工作。”河荔T2标三工区区长徐成庆说。

河荔T3标段途径环江洛阳镇和川山镇内，全长9.4公里，线段设有桥梁6座、隧道1座。目前，该标段主体工程已全部完工，路基工程交验完成80%，隧道已全部交验完成。“现在我们正在做的是防排水以及涉农设施工程，预计6月底全部完工。”河荔T3标项目副经理许潞说。河荔T4标段位于环江川山镇五圩村内，路线全长4公里，主要结构物有大小桥梁14座，隧道1座，停车区1处，互通区1处。该标段路线相比其他四个标段较短，但涉及项目工程较复杂建设量大，目前，标段主体工程已完工。“目前正在开展的工作是路基附属工程、桥面排水、隧道防护工程及都川互通、收费站建设工作，预计7月底完工。





”河荔T4标项目总工尹明说。河荔T5标段起点位于环江川山镇，终点位于广西与贵州两省（区）交界处川山镇河顿村大沙坡，全长10.7公里，内设桥梁10座，隧道4座。目前，标段主体工程已全部完工，路基工程完成交验83%。“现在正在做的是隧道和桥梁的缺陷修复，以及弃土场和便道的修复，预计6月月底全部完工。”河荔T5标项目生产副经理杨正周说。截至5月底，各项征迁工作全部完成，全线路基工程完成99.03%、桥梁工程完成98.2%、涵洞通道工程完成99.58%、隧道工程完成86.91%，正朝着年底通车目标稳步推进。“目前项目整体可控，各参建单位正以高昂的斗志，奋进的姿态，在确保安全质量的前提下，加快施工进度，以年内实现通车目标不懈努力。”广西河荔高速公司董事长樊永波说。

网站链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/-fVuluxX9yuqU7L6CTwdiw>

（2024年06月13日 国家PPP公众号）



## 6. 总投资871.5亿元！河北发布100个优质项目

6月13日，2024全国民营企业绿色发展暨国企民企协同助推河北高质量发展大会在保定举行。结合重点产业发展方向，河北省筛选了100个优质项目在会上进行集中发布，总投资额达871.5亿元。

本次大会发布项目可以用三个“高”来概括。

投资金额高。其中，投资20亿元以上的项目8个，总金额301.7亿元；投资10亿元至20亿元的项目24个，总金额298.4亿元；投资5亿元至10亿元的项目25个，总金额159.7亿元；投资5亿元以下的项目43个，总金额111.7亿元。

产业契合度高。从投资结构看，既有带动传统产业升级的延链补链强链项目，也有引领未来发展的新产业、新业态项目。其中，高端装备制造项目14个，精品钢铁项目9个；战略性新兴产业及数字经济项目18个，现代商贸物流项目10个，生物医药项目9个，与河北省产业转型升级的方向高度契合。

项目绿色含量高。本次招商洽谈紧紧围绕“绿色发展”主题，签约新能源项目28个，绿色化工项目5个，绿色食品项目7个，绿色农业项目3个，文旅康养项目3个。

下一步，河北省将把这些项目及时纳入项目库，逐个明确包联责任人，定期跟踪调度，准确掌握进展，及时解决问题，确保招商成果尽快投产达效。

网站链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/JA6puB7XU5SWw6rqcWIlfg>

（2024年06月14日 国家PPP公众号）



## 7. 银行如何参与地方政府化债？银行业高质量发展面临哪些挑战？

银行业作为经济发展的重要支撑，对促进实体经济增长、维持金融稳定和推动社会经济转型具有举足轻重的作用。6月13日，毕马威中国发布《2024年中国银行业调查报告》，围绕近期热点话题，界面新闻对毕马威中国金融业合伙人、金融行业研究中心合伙人李砾进行专访。

界面新闻：2023年银行业信贷仍呈现企业强、居民弱的特征，如何看待这种现象？

李砾：从企业部门来看，2023年企业中长期新增贷款总额达13.6万亿元，较2022年多增2.5万亿元，增幅达22.7%。企业短期新增贷款总额为3.9万亿元，较2022年增加0.9万亿元，同比增幅达29.4%。去年政策端持续通过降准、降息等措施来降低企业融资成本，增加贷款便利性。2023年12月，贷款加权平均利率为3.83%，同比下降0.31个百分点，处于历史低位。

从居民部门来看，2023年居民中长期新增贷款总额为2.6万亿元，较2022年减少2000亿元，降幅达7.3%。居民中长贷主要与购房、教育投资等长期资金需求相关，在一定程度上受到了近两年居民购房信心降低的影响。

今年我们预计企业的中长期贷款需求将保持增长态势。此外，企业可能倾向于增加短期贷款，以便保持应对经济波动的灵活性。

从居民部门来看，一季度居民贷款增加1.33万亿元，其中，中长贷增加9750亿元，同比多增303亿元，略显恢复态势。不过，结合2024年一季度数据来看，居民短贷新增规模为3568亿元，同比减少4085亿元，增长稍显乏力，长期来看还需进一步促进居民收入增加和信心修复。

界面新闻：中小银行和大型银行在数字化转型过程中面临着什么样的机遇和挑战，如何实现差异化发展？

李砾：近年来，数字化转型是银行业共同面临的课题。大型银行凭借在战略规划、资金投入、人才培养等方面持续发力，在数字化转型上走在前面。一些大银行利用资金人才优势，向小银行输出风险管理等信息科技系统，这是大行差异化的一个抓手。





而中小银行由于规模和能力参差不齐，在推进金融科技创新和数字转型过程中往往面临“缺资金、缺人才、缺技术”、获客难、运营成本高等问题，与大银行或平台企业合作一定程度上可以共享资源和技术，加快推进金融科技创新和数字化转型；大型银行在资金实力、客户基础、风险管理体系等方面具有优势，在金融科技发展上处于领先地位，小银行加强与大型银行的合作有助于加快自身数字化转型。

界面新闻：银行在科技应用上，有哪些处于前沿的探索？大模型及生成式AI给银行业带来哪些影响？

李砾：在前沿探索上：一方面，金融科技的人工智能、区块链、云计算、大数据四大核心技术的应用探索仍在持续深化，例如在大数据方面，从数据治理、数据平台到数据应用，最终实现数据赋能的数据全周期体系建设已成为银行数字化转型的关键实施路径；在决策式AI方面，机器学习、NLP（自然语言处理）、知识图谱和RPA（机器人流程自动化）等与业务场景的融合愈发深入。另一方面，金融科技的技术分支和覆盖领域呈现出与时俱进、不断延展的趋势，例如有隐私计算等安全技术、虚拟现实和数字孪生等元宇宙技术、5G/6G、高通量卫星网络等新一代通信技术等，其中，尤以大模型及生成式AI所带动的技术热潮最为受到关注。

大模型及生成式AI的发展空间方面，国内银行正审慎拥抱以AI大模型为代表的新技术变化，以先向内赋能，充分验证可行性和可靠性之后，再向外推广的思路推进，关注可场景落地、可服务业务、可解决问题的具象化实操能力。随着上下文学习、指令遵循与逐步推理等关键能力的涌现，大模型成为金融机构AI应用场景落地的锚点，以之为代表的数智能力将促进银行业生态与价值链的再次升级，重塑银行与社会和客户的链接，催化“未来银行”迭代发展。

2023年第四季度至今，AIGC（生成式人工智能）热潮加速涌现，银行业或买入基础算法框架，或与头部研究机构、独角兽公司开展深度合作，逐步明晰大模型落地路径，竞相培育潜在场景应用，力争收益风险均衡。





毕马威报告中总结了行业整体应用呈现出前台业务提升、中台精益管理、后台经营决策的发展格局。此外，基于全景应用视图，可从技术成熟度、需求频次和场景价值这三大维度分析AIGC的行业应用落地路线：营销、渠道、风控是银行业高频价值场景；代码助手和数据资产管理是中后台管理的高频需求；智能投顾与智能投研ROI趋近良好。

界面新闻：金融管理部门曾多次提到让金融支持地方政府化债，您怎样看银行参与地方化债可能的路径？

李砾：我们认为，银行参与化债是在“量、价、险”三个方面寻求平衡。

量方面，银行合理控制参与地方债务化解规模。目前，银行主要通过对贷款展期降息和非标债务置换等方式参与地方债化解，两种方式的本质是用长期低息贷款置换短期高息贷款，对银行净息差、资产利润率等指标产生影响。银行需要根据自身资本实力和风险承受能力，合理控制对地方政府的贷款规模，避免过度集中风险。

价方面，银行通过对债务方进行债务重组影响利息收入，进而使净息差和资产利润率承压。

风险方面，在短期，银行通过债务重组以时间换空间保住了本金，规避了相关资产质量波动风险，减少潜在的信用损失。但是长期来看，银行维持稳健经营、防范金融风险，需保持合理利润和净息差水平，如果银行大规模参与地方债务重组可能会侵蚀银行净利润，影响银行风险抵御能力。

界面新闻：目前房企融资白名单和存量房收储都需要银行深度参与，这些政策会不会对银行净息差构成额外压力？

李砾：银行业金融机构积极支持房企融资“白名单”和存量房收储等，助力构建房地产发展新模式。从银行负债成本看，央行将设立3000亿元保障性住房再贷款，利率1.75%，期限1年，可展期4次，和MLF（中期借贷便利）、定期存款等其他负债成本相比，保障性住房再贷款利率相对具有优势。





从银行资产收益看，目前银行对房企融资“白名单”项目贷款利率为4%左右。央行数据显示，2024年3月，企业贷款加权平均利率为3.73%。也就是说银行对房企融资“白名单”项目的资产端收益不低于对其他企业的贷款，短期看对企业的净息差影响不大。

房地产在经过二十多年的高速发展后，传统的发展方式难以为继，需要适应房地产供求市场关系发生重大变化的新形势。今年四月底召开的政治局会议提出“统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施”，多地实施商品房“以旧换新”政策、部分城市政府收购商品住房用作保障性住房等举措，探索消化存量房产。房地产发展新模式的构建为银行提供了增量业务空间，银行可以抓住房地产市场的结构性机会，进一步优化金融产品和服务，在房地产开发贷款、个人住房按揭贷款、并购贷款、债券投资、债券承销与投行服务等方面加大资源投入，支持刚性和改善性住房、租赁住房、保障性住房等，助力构建房地产发展新模式。

从长期看，我国的信贷投放结构逐步优化，房地产贷款、地方融资平台等传统动能贷款增势放缓，普惠小微贷款、绿色贷款等新动能贷款持续保持高速增长。房地产贷款在贷款总额中占比下降一定程度上减轻银行对地产风险的暴露，减少银行在房地产领域的风险敞口。

界面新闻：在《2024年中国银行业调查报告》中有提及，银行业实现高质量发展仍面临什么挑战，有何解决方案？

李砾：银行业要实现高质量发展，还需解决核心四大挑战：

一是，资产收益率持续下滑与优质资产稀缺将在一段时间内成为常态。这主要是受到宏观经济及企业融资需求走弱的双重影响，特别是房地产救市、地方债和国债降息等因素的影响下，贷款市场报价利率（LPR）仍将缓慢下行，银行需要补充能平衡价格或风险的“优质信贷资产”来替代现有的房地产和平台类信贷资产，但优质资产的市场供给明显不能满足银行资产结构调整的需求。





二是，净息差可能继续收窄，银行营收和盈利增长承压。根据国家金融监管总局的数据，2023年银行业季度净息差持续走低，2024年一季度净息差进一步收窄。虽然随着银行负债成本的下降和银行主动调整资产负债结构，净息差或将逐步企稳，但中国银行业明显进入了一个低息差时代。如果不改变资产结构和收入结构，银行的营收和盈利增长将面临巨大的压力。

三是，以量补价的发展模式不可持续，银行业整体资产规模增速也将放缓。这既是宏观金融政策引导的方向，也是银行机构为保持ROE水平和应对补充资本的压力而主动选择，股份制银行在2023年的资产规模增速明显放缓，2024年一季度开始六大行主动放缓规模增速，力求资产质量保持稳定，在“量、价、险”之间寻求新的平衡点。

四是，息差收窄、竞争加剧、风险暴露等将导致部分业务基础薄弱的银行经营情况加速恶化。未来商业银行的分化将进一步加速，领先银行将利用更牢固的客户基础、更高的资本使用效率、更多元的收入构成、更低的负债成本、更强的风险经营和科技与数字化能力在竞争中获取优势，挤压竞争对手的生存空间。

在这样的背景下，毕马威中国发布的《2024年中国银行业调查报告》中，提出了六大战略原则：一是明确基准，科学规划未来的资产负债结构，构建业务转型战略的底线；二是聚焦客户，制定聚焦的、长期的核心客户发展战略；三是冲出红海，打造专业化、精细化和体系化的业务和风险经营能力；四是降本增效，围绕价值创造进行战略性成本优化；五是以人为本，打造学习型、专业化的高效能团队；六是拥抱创新，积极布局数字化和AI等新技术领域。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1801849203838386388&wfr=spider&for=pc>

（2024年06月14日 新浪财经）





## 8. 年内新增专项债发行规模占全年限额逾三成 基建领域仍是主要发力点

《证券日报》记者梳理Wind数据发现，截至6月12日，年内各地发行新增专项债规模达到11871.3245亿元，占全年限额(39000亿元)已超过三成。

5月份整月各地发行152只新增专项债，规模达到4383.4726亿元，创今年单月发行规模新高。与4月份(883.2398亿元)相比，环比增加了约3500亿元，发行进度有所加快。截至6月12日，6月份以来已发行新增专项债规模为263.3686亿元。

东方金诚研究发展部总监冯琳在接受《证券日报》记者采访时表示，5月份新增专项债发行开始有明显提速迹象，但是前5个月发行进度仍然落后于去年同期，6月份新增专项债发行会进一步提速。她认为，进度偏慢原因主要是去年四季度增发的1万亿元国债中的大部分资金在今年使用，加上今年经济运行开局良好，因此在年初就大规模发行专项债的必要性不大。

“根据我们统计，目前有30个省市区(含计划单列市)在6月份计划发行地方债，计划发行规模合计在9000亿元左右，其中新增专项债计划发行规模约5100亿元。”冯琳说。

从投向领域看，今年新增专项债投向主要聚焦在交通基础设施、市政和产业园区基础设施、棚户区改造等，基建领域仍是主要发力点。巨丰投顾高级投资顾问陈宇恒对《证券日报》记者表示，预计地方政府将在6月份发力，支持各类公共项目和基础设施建设。5月份新增专项债单月发行量已达到年内最高，显示出地方政府对经济发展的积极推动。

“专项债的发行能够为地方基建项目提供资金，起到稳定经济运行的作用。”冯琳表示，当前发行专项债已经成为地方政府获得资金、支持基建投资提速的重要途径。可以看到，今年前4个月基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)同比增长6.0%，略高于去年全年5.9%的增长水平。在这背后，专项债资金、去年底增发的国债资金等发挥了关键的拉动作用。





此外，5月份，超长期特别国债也“开闸”发行，陈宇恒认为，结合超长期特别国债的发行看，政府的财政支持力度将进一步加大，为基础设施、社会事业和生态环保等关键领域提供坚实的资金保障。

展望未来，冯琳表示，目前看，上半年新增专项债发行进度不足五成，这就意味着下半年发行任务还比较重。同时考虑到2024年专项债项目的筛选工作已完成，以及如果专项债集中到四季度发行，可能会影响资金在今年年内的使用进度。预计三季度将是新增专项债的发行高峰，也是地方债整体的发行高峰。

网站链接：

<http://finance.nen.com.cn/network/finance/caijingyaonews/2024/06/13/655719198332294913.shtml>

（2024年06月13日 证券日报）



## 9. 化债以来 城投再投资风险已成主要矛盾

观点网讯：6月12日报道显示，2023年“一揽子化债方案”的实施，城投债的净融资量有所减少，这主要受到到期债券数量较大的影响。在这一背景下，私募债、低主体评级以及区县级等高票息品种的净融资量出现了更多的变化。

进入2024年，1至5月期间，非重点省份的城投债净融资规模同比出现了显著的减少，而重点省份的合计净融资量则呈现负增长。在价格方面，城投债的发行票面利率在2024年第一季度经历了从3.5%以上到3%以下的调整。从区域角度来看，重点省份与非重点省份城投债的发行票面利率差距已经显著缩小。

随着新发债券的发行利率下降，3.5%以上票息的城投债占比也相应减少，目前已下降了四分之一。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1801611763187785766&wfr=spider&for=pc>

（2024年06月12日 金融界）



## 10. 政府债、企业债发行提速 5月新增社会融资超过2万亿元

中国人民银行周五发布数据显示，5月，由于市场融资需求不足，叠加“挤水分、防空转”的政策导向，人民币贷款新增9500亿元，同比少增4100亿元；而随着政府债、企业债发行节奏加快，社会融资重回扩张，当月新增20692亿元，同比多增5132亿元。

货币供应量方面，5月末，狭义货币（M1）同比下降4.2%，降幅比上月扩大2.8个百分点，创纪录地连续两个月负增长。同时，由于人民币存款继续向理财市场分流，广义货币（M2）同比增长7.0%，增速比上月下降0.2个百分点，再创历史新低。

广开首席产业研究院资深研究员刘涛在研报中指出，今年5月人民币贷款新增9500亿元，尽管环比多增2200亿元，但比过去三年同期明显偏低。这其中固然有信贷“挤水分”的因素，但也折射出当前企业和居民信贷需求依然不足。

分部门看，企业贷款增加7400亿元，同比少增1158亿元。其中，短期贷款减少1200亿元，上年同期为增加350亿元，中长期贷款增加5000亿元，同比少增2698亿元，票据融资增加3572亿元，同比多增3152亿元。

5月，居民贷款仅增加757亿元，远低于去年同期的3672亿元。其中，短期贷款增加243亿元，中长期贷款增加514亿元，同比分别少增1745亿元和1170亿元，表明居民购房及消费意愿仍有待进一步激发。

中国民生银行首席经济学家温彬将5月信贷特点归纳为：对公贷款相对稳定，企业中长贷仍为重要拉动力量，零售贷款延续偏弱，票据冲量力度加大。

他指出，年初以来，在外需和新经济拉动下，制造业投资景气度较高。“5.17”稳地产一揽子政策集中出台后，房地产领域信用活动得到改善。此外，5月超长期特别国债开启发行、专项债发行提速，也有助于提振基建投资，稳定中长期信贷。

不过，温彬表示，5月制造业采购经理人指数（PMI）超预期回落0.9个百分点至49.5%，重回荣枯线下方，产需指数均有较大幅度回落，企业生产投资意愿边际降温；以及监管持续规范手工补息和打击资金空转下，部分企业过去“存贷双增、低贷高存、虚增套利”的模式难以为继，导致对公贷款扩张有所放缓





东方金诚国际信用评估有限公司首席宏观分析师王青也表示，企业贷款同比少增表明金融“挤水分”的影响在延续，同时，当前国内经济回升向好过程仍有波折，融资需求不足问题较为突出，也不利于企业贷款需求释放。

“5月票据利率显著下行，当月票据融资同比多增3152亿元，显示银行票据冲量现象更为明显，也可说明……当前银行信贷额度充足，但企业实际贷款需求不强。”王青说。

在投向实体经济的人民币贷款同比大幅少增背景下，5月社融同比大幅多增5132亿元，说明当前金融对实体经济支持力度依然较强。

政府债券是拉动新增社融大规模反弹的主力。央行数据显示，5月，政府债券净融资从上月的-937亿元回升至1.23万亿元，同比多增6682亿元。

此外，在城投债新增融资严格受限的背景下，企业债券融资同比多增2457亿元。分析师表示，债券发行利率的不断下降，对产业债融资需求带来明显的提振作用。

从货币供应量来看，分析师指出，狭义货币M1增速下滑程度加深，除了受“金融挤水分”影响外，还受到楼市低迷、企业经营和投资活跃度不足、以及统计方法存在缺陷等因素影响。

广义货币（M2）同比增速为7.0%，再创历史新低，连续两个月明显低于监管合意水平。分析师普遍认为，考虑到今年GDP增速目标为5.0%左右，居民消费价格（CPI）增长目标是3.0%左右，以及政府工作报告提出的“保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配”，8.0%是M2和社融增速的底线。

王青表示，M2增速继续回落，背后的主要原因有两个。一是，5月新增信贷规模偏低，这会直接影响存款派生；二是当月政府债券发行规模显著扩大，会在未来财政支出过程中推高M2增速，但在发行当月会形成财政存款，而财政存款不计入M2，由此拖累M2增速。

他进一步表示，2023年2月以来M2增速持续下行，根本原因是受房地产行业持续调整影响，经济面临一定下行压力，而且物价水平也在走低，名义GDP增速下滑较快，这导致市场融资需求下降。M2和社融是一体两面，融资需求放缓带动货币供应





对于下一阶段货币政策，分析师表示，二季度以来，我国经济增速较一季度有所下滑，5月官方制造业PMI意外降至收缩区间，6月高频数据也显示经济疲弱之势未改，居民消费不旺、有效需求不足等问题依然存在，因此货币政策有必要进一步宽松。

“我们判断，三季度降息降准都有空间，其中降息的可能性高于降准。”王青说。

他指出，现在的关键是要解决物价水平偏低的问题，这方面货币政策能够发挥不可替代的作用。下调政策利率，同时引导贷款市场报价利率（LPR）下调，能够直接带动贷款利率下行，扭转当前因整体物价水平（GDP平减指数）涨幅为负带来的实际贷款利率偏高局面，激发信贷需求，有效发挥宏观政策逆周期调节作用。这也是推动房地产行业实现软着陆的关键一招。

网站链接：

<https://finance.eastmoney.com/a/202406143104450943.html>

（2024年06月14日 东方财富网）



## 11. 西双版纳：“四个一”提高财政金融联动效能

近年来，西双版纳州认真贯彻落实《云南省促进民营经济高质量发展三年行动计划（2022—2024年）》各项工作，大力实施金融助企工程，强化金融支持保障，优化融资担保服务，进一步优化民营经济发展环境，激发民营经济活力和创造力，加快推动民营经济高质量发展。

全局谋划“一盘棋”。积极完善普惠金融政策精准滴灌，推动设立产业基金筑巢引凤，引导辖区金融机构协同发力，建立财政金融联动机制，确保州委、州政府决策部署落地见效。2023年，全州一般公共预算收入较年初预算增长17.3%，税收收入创历史新高。全州银行业各项存款余额同比增长11.96%，各项贷款余额同比增长12.2%，存贷款余额增幅全省排名均位列前5；累计赔付支出同比增长16.08%，全省排名第2。

政策联动“一张网”。搭建政金联动政策桥梁，梳理财政金融协同政策汇编，加强财政奖补政策与减税降费、普惠金融、绿色金融、政府投资基金政策协同，提高政策支持和信贷投放精准性和有效性，撬动金融资源和社会资本流向实体经济。筹集资金4亿元，支持全州七大产业、三大经济前期工作开展，引导金融活水流向重点产业发展。2023年，推动实现全产业链综合产值2197.36亿元。

激活融担“一池水”。将省、州政策导向纳入属地国有融资担保机构绩效考核，申报融资担保机构降费奖补和融资担保体系建设专项资金258.25万元，推动融资担保提升对全州重点领域和薄弱环节的金融供给质效。截至2023年末，全州国有融资担保机构累计担保户数1028户，担保金额15.87亿元，同比增长41.42%。





打造服务“一条龙”。健全“需求摸排—融资对接—培训辅导—问题反馈”全链条服务机制，制定金融服务民营企业专项措施，综合性政银企对接方案，全流程跟踪对接重大项目、重点产业融资需求。2023年，召开政银企对接会议14次，开展实地对接和政策辅导85次，收集推送融资需求180项，实现融资对接20.95亿元，形成涵盖农业、交通运输、文旅康养、技术改造、科技创新等8张融资对接名单、235家市场主体的企业名单管理机制。强化政银联动配合，建立服务民营企业联合调研和督促落实机制，会同州工商联及时收集商会民营企业融资需求清单，常态化开展“走流程、听建议”活动；会同州工信局开展“送政策、促政策、解难题”政银企对接活动，对田野橡胶、天邦橡胶等7户企业进行实地走访，本次走访促成4000万元。此外，各金融机构结合既有客群优势与服务特色，为州内普惠小微主体搭建满足不同受众需求的“一站式”金融服务港湾，2023年，全州普惠小微金融服务港湾市场主体接访量3611次（户），普惠小微主体通过港湾获贷金额5606万元。全州普惠小微贷款余额117.17亿元，同比增长27.21%。

网站链接：

<http://www.swtzb.yn.gov.cn/fgjj/gzdt/202406/t202406131098567.html>

（2024年06月13日 云南统一战线网）





## 12. 重塑央地财政关系 强化中央调控能力

——分税制改革三十周年特别报道（上）

30年前，我国掀起了一场影响国家治理现代化进程的重大变革——分税制改革。这一制度创新，不仅重塑了中央与地方的财权事权关系，更如同一股不竭的动力源泉，推动中国经济列车高速前行，见证了计划经济向市场经济转轨的壮阔历程。

改革未有穷期，发展永无止境。在分税制改革30周年这一重要节点，本报开设“深化财税体制改革进行时”栏目，回顾和剖析分税制改革的深远影响，探讨当下省以下财政体制改革的实践路径，为读者呈现波澜壮阔的财政改革画卷。

1994年1月1日，《国务院关于实行分税制财政管理体制的决定》（以下简称《决定》）正式施行，分税制改革由此登上历史舞台，在经济体制改革的大潮中扮演着重要角色。

30年来，分税制改革聚焦理顺中央与地方的分配关系，明确了中央与地方的事权划分、收入划分，并建立起转移支付制度，对我国经济社会发展产生了深远影响。

“实践已经一再证明，分税制改革既是社会主义市场经济体制建设的里程碑，也是国家治理方式的一次飞跃。”中国社会科学院学部委员、原副院长高培勇在接受记者采访时指出。

作为新中国成立以来一次重大、系统性、成功的制度变革，分税制开启了新中国财政发展史上的新阶段。

“改革不仅解决了中央政府面临的财政困境，强化了中央财政的宏观调控能力，更与社会主义市场经济制度相适应，为促进财政收入快速增长以及建立社会主义市场经济体制，奠定了良好的基础。”粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒说。

### 在困境中破局

回溯历史，分税制改革的现实需求是破解中央财政之困，而这一困境源自财政包干体制下“两个比重”的持续下降——20世纪80年代中期以后，我国财政收入占GDP的比重与中央财政收入占全国财政收入的比重持续下降。

上述问题的体制性根源在于“划分收支、分级包干”的财政包干制与当时的经济发展环境已不相适应。大包干进一步强化了地方经济发展与财政收入的联系，对充分调动地方积





《决定》表示，“国家财力偏于分散，制约财政收入合理增长，特别是中央财政收入比重不断下降，弱化了中央政府的宏观调控能力；财政分配体制模式过多，不够规范……”从总体上看，当时的财政体制已经不适应社会主义市场经济发展的要求，必须尽快改革。

根据《决定》，分税制改革的指导思想包括正确处理中央与地方的分配关系、合理调节地区之间财力分配等，既要考虑地方利益，调动地方发展经济、增收节支的积极性，又要逐步提高中央财政收入的比重，适当增加中央财力，增强中央政府的宏观调控能力。

此次改革，实行按税种划分中央与地方收入，确定了中央财政在财政收入分配中的主导地位，确保了国家财政的可持续性。

具体而言，涉及维护国家权益、实施宏观调控所必需且大宗、稳定、税源充沛的税种收入，如关税、中央企业所得税、消费税等，划为了中央收入；地方企业上交利润、个人所得税、城镇土地使用税等划归地方收入。

实践证明，分税制改革成效十分显著。“30年来，我国财政收入持续快速增长，从1994年的5181.75亿元，增至2023年的21.68万亿元，特别是中央财政收入大幅上升，彻底突破了‘两个比重’下降的窘境，为经济长期可持续发展提供了良好的财力保障。”中央财经大学教授、中国财政发展协同创新中心副主任姚东旻说。

数据显示，1994—2023年，中央财政收入由2906.5亿元增长至9.95万亿元，年均增长率高达13%；中央财政收入占GDP的比重，由1994年的6%不断升高，在2011年达到峰值10.5%，2023年回落至7.9%。

“从国际经验看，经济发展水平越高，越是需要中央政府集中更多财力发挥调节收入分配、宏观调控等职能。中央通过转移支付的方式促进区域均衡发展和公共服务均等化，既提高了效率又促进了公平。”罗志恒说，以财政收入集权为主要特征的分税制改革，厘清了政府与市场、中央与地方的关系，适应了经济发展的需要。



## 强化中央宏观调控

伴随着改革后中央财力的不断充实，我国社会主义制度集中力量办大事的政治优势显现，特别是在应对宏观经济波动、抗击突发自然灾害、促进高质量发展等方面，中央的宏观调控作用十分突出。

1997年亚洲金融危机期间，中央财政通过增加基础设施投资等措施刺激内需，减轻了危机对国内经济的冲击。

面对2008年国际金融危机，中央财政在2008年、2009年累计增加公共投资1.18万亿元，主要用于基础设施建设等带动投资作用强的领域，稳定了宏观经济基本盘。

2023年，为应对多地突发的暴雨、洪涝、台风等自然灾害，中央财政增发国债1万亿元，集中力量支持地方灾后恢复重建和补齐防灾减灾救灾短板。

据统计，为保障国家重大战略任务实施，2018—2023年，一般公共预算科学技术支出从8326.7亿元增长到10823亿元，增长了30%。

“分税制改革为中央积蓄了坚实的财力基础，使中央在宏观调控中通过财政手段协调分配资源的能力不断增强。”中国财政科学研究院研究员王志刚说。

我国幅员辽阔、人口众多，各地区自然资源禀赋差异大，区域、城乡发展不平衡特征明显。分税制改革以来，强有力的中央政府在区域发展、缩小区域财力差距中发挥了关键作用。这离不开重要的政策制度安排——税收返还和转移支付。

分税制改革明确，将中央通过调整收入分享办法集中的地方收入存量部分返还地方，由地方财政自主安排使用；1995年起，我国正式实施过渡期转移支付，此后逐步调整完善，目前分为一般性转移支付、共同财政事权转移支付和专项转移支付三大类。

近30年来，我国转移支付总规模持续扩大，由1995年的2534.06亿元一直增长至2023年的102945.19亿元；保持了高速增长速度，年均增长约14%。





“分税制改革的初衷之一是合理调节地区之间的财力分配，30年来也的确在经济发达和欠发达地区之间的财力调节问题上取得了成效。”姚东旻说。

近年来，中央财政转移支付资金重点向中西部地区倾斜。据统计，2012—2022年，中央财政对中部地区的转移支付总体规模由1.16万亿元扩大到2.4万亿元，对西部地区的转移支付规模由1.72万亿元扩大到3.9万亿元。

以东部沿海的上海市与西部青海省作对比为例。分税制改革初期，青海人均财政收入1994年为0.015万元，而上海为0.13万元，约为青海的8.7倍；到2022年，青海人均财政收入提高到0.55万元，而上海为3.07万元，差距缩小到5.6倍。

此外，2022年，上海、青海的人均财政支出分别为3.8万元、3.32万元，在经济发展和财政收入水平相差较大的情况下，人均支出水平差距并不高，这也是中央调配地区间财力的体现。

教育、医疗等基本公共服务，事关百姓切身利益以及幸福感、获得感的强弱。分税制改革以来，中央财政不断扩大基本公共服务领域的专项转移支付，稳步提升基本公共服务供给质量和水平。

据统计，国家财政性教育经费从改革之初1994年的1174.74亿元，提升至2021年的4.58万亿元，教育经费占GDP比重从2.9%增长至4.52%。

1994年，全国财政卫生事业费支出为257.29亿元，随后不断增加，2022年全国一般公共预算卫生健康支出已经达到2.4万亿元，卫生支出占GDP比重也由0.7%升高至2%。

### 加快建设社会主义市场经济体制

1992年，党的十四大确定我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制。分税制改革适应时代浪潮，基本具备了市场经济体制要求的规范性、稳定性特征，影响深远。

“正是在分税制改革所搭建的适应社会主义市场经济体制的财税体制基本框架基础上，才有了此后整个社会主义市场经济体制的逐步确立。”高培勇说。





在分税制改革初期，中央没有进行大规模的所得税改革，企业所得税仍然延续了按企业隶属关系划分的格局，即中央企业所得税归中央，地方企业所得税归地方。

然而，随着经济体制改革特别是企业改革的逐步深化，按企业隶属关系划分中央和地方所得税收入的弊端日益显现——强化了地方政府对企业经营活动的干预以及企业对地方政府的行政依附，加剧了地区间的恶性竞争以及地方保护主义，对正常的经济秩序产生严重冲击，妨碍了市场公平竞争和全国统一市场的形成。

比较突出的典型案例是20世纪90年代初期各地掀起的办酒厂、烟厂热潮。在利益的驱动下，政府积极培育本土的纳税大户、扩张财源，而且要求当地人只能从本地购买，由此导致极为严重的市场割裂。

经济封锁、市场分割等恶性竞争手段，势必导致资源配置效率降低、大量低水平重复建设，难以形成规模经济，不利于促进区域经济协调发展和实现共同富裕，更制约了国有企业改革的逐步深化和现代企业制度的建立。

在此情形下，2002年，中央实施所得税分享改革，明确规定除部分税种外，其他企业所得税和个人所得税收入由中央与地方按“五五分成”的比例分享，此后分享比例根据实际酌情调整。

“这一改革举措，很大程度上打破了地方政府与地方企业之间的利益联系，有利于营造公平竞争的市场环境，促进了经济的健康有序发展。”王志刚说。

从分税制改革之初依据税种性质划分中央税、地方税与共享税，到此后实施所得税分享改革、全面“营改增”与增值税分成改革等，思路一脉相承、举措相互衔接，有效促进市场主体公平竞争和加快统一大市场建设。





当前，我国正加快建设高效规范、公平竞争、充分开放的全国统一大市场，加快建立全国统一的市场制度规则，促进商品要素资源在更大范围内畅通流动。这背后，分税制改革按税种划分收入确立的财力划分框架至今仍发挥着积极影响。

更为重要的是，分税制改革还意味着我国在财政调节理念与运行方式上发生了较大转变，在社会主义市场经济体制的建立过程中发挥着关键作用。

“分税制改革核心在于通过优化财政管理体制理顺了国家与企业、政府与市场的收入分配关系，强化了政府在市场经济中的引导作用；通过制定合理的利益分配规则，维护市场公平竞争环境，突出了市场在资源配置中的决定性作用。”姚东旻认为。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1800333165554827265>

（2024年06月08日 中国财经报）



### 13. 河南破局省本级财政重点事前绩效评估

今年以来，河南省财政厅坚持以“用得好”和“求实效”为着力点，将绩效理念贯穿预算管理全过程，推动提升项目资金管理水平 and 支出效益，先行先试，破局省本级财政重点事前绩效评估，并根据评估结果统筹安排项目支出，促进预算编制更加规范科学。

首先，省财政厅研究借鉴先进地区实践经验，精心布置评估工作。探索运用成本效益分析方法，首次对省医疗卫生和气象领域的2个项目开展财政重点事前绩效评估，重点关注项目的必要性、可行性和经济性。采用成本效益分析，评估政策投入价值。对比河南省实际需求和周边省份的相关保障政策标准，设计最优方案，安排财政资金时做到“尽力而为、量力而行”。其次，通过与部门座谈、资料审核、实地调研等工作环节，在项目评估中充分发挥行业专家的“外脑”支撑作用。先后召开两轮评估会，并邀请国家卫健委、北京大学等单位的行业专家深度参与，与预算部门探讨分析，提前发现问题，对于项目遴选机制不健全、政策间统筹协调不够、支持重点不够突出等问题，提出21条解决建议，并核定调减预算建议数，促进部门做实项目方案，推动资金政策定位更准、程序更优、管理更严。最后，扎实开展评估结果应用。督促部门根据评估结论，切实完善项目实施方案和资金管理，促使预算编制更加科学规范。通过开展事前绩效评估，把好预算资金分配的“第一道关口”，向前延伸预算绩效管理链条，助力打破支出固化格局，推进科学预算决策，提高政府理财和公共服务水平。

通过探索开展事前绩效评估，省财政厅实现多方面突破：

评估与评审相互融合。通过开展事前绩效评估解决了该不该做、怎么做和花多少钱做等问题。同时，减少被评估单位既要接受评估又要接受评审的工作压力，实现事前绩效评估的集约高效。

评估与评价相互结合。对于延续性政策，在评估过程中充分借鉴此前对于医疗卫生领域资金绩效评价的程序和结果，对以往评价发现的问题进行预防、修正，同时复核相关的问题的整改情况和现状，为事前绩效评估提供支撑，形成事前评估与事后评价的有机联动，推动预算绩效评价形成管理闭环。





评估与行业研究相互推动。本次评估涉及的医疗卫生和气象领域专业性、技术性很强，评估难度较大。省财政厅将本次评估定位为“研究型事前绩效评估”，做了大量基础性工作，通过咨询国家卫健委、北京大学公共卫生管理学院、吉林大学白求恩第一医院等单位的多位专家，打破行业信息壁垒，通过座谈及现场调研工作，获取丰富的一手资料和大量的数据及案例，确保评估分析精准、结论科学。（齐小乎）

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1800333207338483714>

（2024年06月08日 中国财经报）





## 14. 稳增长政策需持续发力

今年1—5月，伴随海外出口回升，工业企业盈利稳步增长，工业需求逐步复苏。但整体经济下行压力犹存，居民消费潜力有待进一步释放，价格增速继续底部徘徊。稳增长政策发力，信贷规模仍有支撑。市场再度推迟6月美联储降息预期，对人民币承压，但国内经济平稳、外贸超预期上涨，使5月美元兑人民币汇率走势稳中有升。

从供给端看，稳增长、促投资、扩内需等政策继续发力提供支撑，同时伴随海外出口大幅度回升，工业企业盈利稳步增长，工业需求逐步复苏，工业整体开工率仍保持合理适度水平，工业经济整体处在复苏阶段。

从需求端看，消费方面，政策推动叠加基数效应，居民消费潜力进一步释放，但经济下行压力依然存在，整体仍位于底部徘徊，居民收入增速相对不高；投资方面，《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》长期利好投资，制造业投资释放扩张信号，但外部环境趋紧，需求依然承压；出口方面，低基数效应消失，外事互动增加，海外需求或有增长。

CPI方面，经济活力有所恢复，猪肉价格走势平稳，叠加部分地区高铁、水电费价格上调，预计5月份CPI增幅较前期上涨；PPI方面，主要受复杂国际环境影响，国际油价小幅下降，有色金属继续上涨，但国内需求改善不明显，工业生产价格同比低位震荡上行，预计5月份PPI降幅较前月收窄。

货币金融方面，在稳经济、促恢复、扩内需等政策持续出台背景下，尤其是当前房地产政策持续优化调整以及大规模设备更新和消费品以旧换新政策支持下，信贷规模仍有支撑，但楼市回暖持续动力有待观察，市场预期不稳仍一定程度制约信贷扩张，预计5月份新增人民币贷款同比多增；伴随央行推行稳健的货币政策精准有力，国内稳增长政策持续发力，增发国债、设备更新改造、楼市“松绑”力度加大以及基数持续下降，共同支撑M2同比增速，预计5月末M2同比增幅较上期上升；汇率方面，当前全球风险不减，国内经济企稳，基本面释放积极信号，对人民币形成支撑，但受欧洲降息早于美国的预期及美联储降息预期推迟影响，美元指数高位震荡，利空人民币汇率，预计5月份人民币汇率走势稳





综合而言，当前中国经济主要受制于有效需求不足的影响。相关政策建议如下：

一是稳投资、稳外贸，拉动经济增长，提高居民收入，通过乘数效应促进消费。目前，有效需求不足主要体现在居民消费，抑制消费的主要因素是居民收入不振和预期减弱，导致消费能力和消费愿望双双下降。因此，必须通过各种方式先实现居民收入的增长，通过收入增长让居民逐步恢复信心，从而提高购买力和边际消费倾向，扩大消费。

二是稳定就业，保障居民收入可持续增长。实施好减税降费政策，强化对中小微企业、个体工商户、制造业、风险化解等的支持力度，力保稳岗就业。通过财税政策鼓励相关人力资源产业发展，提高人力资源市场的要素供给，可以缓解因非常规因素带来的短期摩擦性失业。发展现代职业教育，提升劳动者技能素质，缓解结构性就业矛盾。加快乡村产业振兴，促进农民工就业，增加农村居民工资性收入。

三是要实施更加精准的财政政策，提高居民收入、改善消费预期。完善收入分配格局，加大税收、转移支付等调节力度，扩大中等收入群体比重，健全公共服务体系，合理减轻中等收入群体负担；增加低收入群体收入，可以直接给低收入群体发放补贴或向中低收入群体倾斜，利用数字化优势发放消费券、数字化红包等。

四是提升传统消费。进一步推动汽车消费。大力发展智慧交通，推动汽车电动化、网联化、智能化，加强停车场、充电桩、换电站等配套基础设施建设，加快二手车流通交易。加快建立完善的住房制度，推进居住消费平稳增长。支持居民合理自住需求，进而促进家庭装修消费，增加家用电器、音像器材等消费。





五是创新多样化供给，以供给带动需求。加强品牌建设，持续提高产品和服务质量，培育和发展中华老字号和特色传统文化品牌。增加中高端消费品的国内供应，满足多样化消费需求，包括推动免税行业有序健康发展、培育建设国际消费中心城市。利用数字化技术加强线上线下的深度融合，培育“互联网+社会服务”新模式，不断开拓线上业务、加快发展网络销售、外卖送餐等无接触服务消费，大力发展零售新业态。支持和鼓励发展服务消费供给，采取更加针对性措施，给予受疫情影响较大的文化旅游、家用设备、航空交通等行业定向补贴，保证供给的多样性，同时加快培育多样化旅游业态、扩大优质文化产品和服务供给。加快发展新产业新产品，引领、创造新的需求。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1801073159475036162>

（2024年06月13日 中国财经报）



## 15. 江西：强化政采支持重点产业发展

近日，江西省财政厅印发《关于大力支持制造业重点产业链现代化建设“1269”行动计划若干财政措施的通知》（以下简称《通知》），明确深入推进新型工业化，加快发展新质生产力，着力构建体现江西特色和优势的现代化产业体系。其中提出，要强化政府采购对重点产业发展的支持。

针对强化政府采购支持，《通知》要求，落实支持创新、中小企业发展、节能环保等政府采购政策。通过预留份额、优先采购、评审优惠等措施支持创新产品和服务，鼓励同等条件下优先采购。强化电子卖场创新产业馆的建设管理，鼓励引导重点产业链企业入驻并上架创新产品。推行框架协议采购方式，支持重点产业发展。

《通知》从加大财政资金支持力度、加强财政金融政策联动、强化产业创新与人才支撑、持续优化产业发展环境等4个方面提出15条财政措施，坚持“大钱大方”、贯通融合，切实提升财政服务产业发展的科学性和精准性。其中还提出，要优化提升政府性融资担保服务重点产业链精准度，创新专项担保贷款产品。实施差异化收费政策，对重点产业链企业年平均综合担保费率控制在1%以下。加大普惠信贷支持力度，力争2026年末通过担保（再担保）支持重点产业链企业担保贷款规模达600亿元。符合条件的制造业重点产业链高新技术企业，减按15%税率征收企业所得税。制造业企业研发费用，按100%的比例进行税前加计扣除。制造业重点产业链企业设立的内资研发机构和外资研发中心采购国产设备符合条件的，可按规定全额退还增值税。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1800703177570385921>

（2024年06月12日 中国财经报）





2

# 国际要闻



# 1. 美国零息债券数量激增至近5000亿美元

由于美国最大的养老基金可能抢购更多的长期债券，5月份未偿还的零息国债数量升至近5000亿美元的新高。

零息债券持有量增加43亿美元，使总持有量达到创纪录的4939.5亿美元。巴克莱（Barclays）策略师表示，按历史季节性标准衡量，上月的涨幅高于正常水平，较4月份有所反弹。

巴克莱的策略师Andres Mok和Demi Hu在一份报告中写道：“5月份，由于数据逊于预期，以及在温和的联邦公开市场委员会会议之后，流入长期债券基金的资金激增，美国国债收益率上涨。”

他们补充称，这与本月“剥离活动升温”相吻合，当月“养老基金小幅增加，因风险资产的上涨抵消了贴现率的温和下滑”。

投资者对国债（即证券的注册利息和本金分开交易）的兴趣增加，表明投资者认为长期债券的收益率具有吸引力。根据数据显示，5月份美国国债上涨1.5%。彭博社另一项10年期及以上美国国债指数(212.9402, 0.01, 0.01%)同期上涨2.9%。5月份，由于有迹象显示经济正在放缓，且今年早些时候的高通胀数据有所减弱，国债收益率出现螺旋式上升。然而，上周五，美国劳动力市场意外强劲，提高了美联储在更长时间内维持高利率的可能性，令债市持续上涨的希望破灭。不过，30年期美国国债收益率目前徘徊在4.6%左右，低于4月25日4.85%的年内高点。

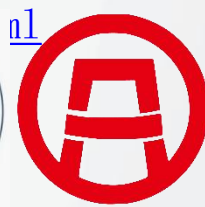
零息国债是交易商通过将整只债券拆分为未来本金和息票支付，并作为单个证券出售而创造的，它对收益率变化的影响最大。周三，为期两天的美联储政策会议将结束，预计5月份消费者价格指数（CPI）将公布。届时，交易员将获得更多有关未来利率走势的信息。根据养老金和风险咨询公司Milliman Inc. 的数据，美国前100家上市公司的养老基金数月来一直资金充足，截至5月底，实际比例已升至103.4%。

养老基金倾向于购买期限较长的证券，因为他们试图匹配资产和负债，因此他们的购买往往集中在20-30年期美国国债和strip等证券上。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/06/1108154096>

（2024年6月11日 金融界）



## 2. 前美联储官员Bullard预计今年降息两次 债市将趋稳

前圣路易斯联储行长Jim Bullard表示，在央行开始放松政策后，给美联储利率前景蒙上阴影并导致部分美国国债交易波动的不确定性可能会缓和。“今天这个数字引起了很大反应，”普渡大学商学院院长Bullard在5月CPI报告发布后告诉Bloomberg Surveillance。“过去15个月两年期国债的走势就像‘蟾蜍先生的狂野之旅’，波动真的很大”。Bullard补充说。“如果我们能够以有组织的方式降息，我认为这可能会稳定下来”。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/06/12233040996514.shtml>

（2024年6月12日 金融界）



### 3. 美国5月预算赤字3470亿美元 大超预期

美国财政部数据显示，2024年5月，美国政府的预算赤字为3,470亿美元，较去年同期的2,400亿美元缺口扩大，超过市场估计的2500亿美元赤字。期内支出增22%至6700亿美元，创下历来5月份的纪录。同时，收入增5%，达到3230亿美元。去年10月起计的2024财政年度首8个月，政府赤字达到1.202万亿美元，比去年同期的1.165万亿美元升3%。年初至今的收入总额为3.288万亿美元，比上年同期增10%，支出总额为4.49万亿美元，比去年同期高8%。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/06/13092241000205.shtml>

（2024年6月13日 金融界）





#### 4. 美国失业救济申请人数升至9个月以来新高

美国上周初请失业救济人数跃升至9个月以来的最高水平，其中加州的增幅领涨。美国劳工部周四公布的数据显示，截至6月8日当周，首次申请失业救济人数增加1.3万人，至24.2万人，市场预期为22.5万。截至6月1日（包括阵亡将士纪念日）当周，续请失业救济人数上升至182万人。每周数据可能在节假日前后出现波动。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/06/13204241011142.shtml>

（2024年6月13日 金融界）



## 5. 欧盟公债下跌 MSCI拒绝将其纳入主权指数

欧盟债券周四下跌，MSCI此前决定不将欧盟债券纳入政府债券指数，此举打击了欧盟吸引更多投资者的努力。10年期欧盟债券收益率上升6个基点，至3.15%，领跌欧洲债市。MSCI周三晚间宣布，由于各方对该公司就这一问题征求意见的反应不一，该公司不会将欧元区债务纳入其政府债券指数系列。

MSCI表示将在明年重新评估欧盟债券的资格，该指数编制者上个月就将欧盟债券纳入其政府债券指数展开咨询。欧盟目前被视为超国家发行人，该集团认为这是其借贷成本高于类似评级欧洲政府的关键原因。

声明称：“MSCI观察到投资界对于将欧盟债券纳入政府债券指数存在分歧。MSCI仍致力于密切关注市场对将欧盟债券纳入政府债券指数的接受程度，并打算在2025年第二季度重新评估资格标准。”

这一拒绝削弱了投资者押注——即欧元区将迅速被纳入MSCI和其他机构更为广泛遵循的政府债券基准指数，这一预期在近几个月推动了这些债券的上涨。一个由分析师Jussi Harju领导的花旗团队在给客户的一份报告中写道，MSCI的决定“不符合我们或市场的预期”。花旗称：“这一拒绝可能会阻止其他指数提供商在短期内开展此类磋商。”

重新给欧盟债券分类是一个棘手的概念，欧盟在许多传统主权标准上存在政治分歧，包括联合发债本身。然而，一些投资者公开支持将欧盟证券纳入政府指数。欧盟去年对投资者进行的一项调查发现，要使欧盟债券的交易和定价与欧洲政府债券相似，纳入指数是“剩下的唯一最重要的一步”。

MSCI宣布不会将欧盟出售的债券纳入其一系列政府债券指数，这对欧盟吸引更多投资者的努力是一个打击。道明银行欧洲利率策略主管Pooja Kumra表示：“在这么多猜测之后，这个消息相当令人失望”。Kumra称：“这当然意味着欧盟的公债收益率曲线将更加陡峭——长期公债受影响最大。”





MSCI并不是第一家正式提出重新分类的指数提供商。今年4月，洲际交易所(Intercontinental Exchange Inc.)启动了自己的咨询，预计将于8月公布结果。德国商业银行分析师Hauke Siemssen表示：“中期而言，关键问题仍是其他主要指数提供商将如何反应，因为它们对类似计划一直守口如瓶。”

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1134717.html>

(2024年6月13日 智通财经)



## 6. 英国工业联合会预测英国今年经济增长或达1%

英国工业联合会（CBI）公布的最新经济预测报告显示，英国经济增长在今年或可达1%，2025年则进一步增速至1.9%，基本接近疫情之前的平均水平。

英国工业联合会（CBI）指出，消费成为英国经济增长的主要驱动因素。2024年，英国消费将增长0.8%，2025年增长2.5%。由于英国通胀持续降低和工资的持续上涨，英国民众的消费信心有了明显复苏。

对于英国央行的基准利率，英国工业联合会（CBI）预测，英国央行很可能在8月份实施第一次降息，并将在2025年第二季度将利率降至3.5%。

同时，英国工业联合会（CBI）指出，尽管英国经济在复苏，但若想获得持续、稳定的增长，还有许多困难需要克服。英国新政府将继续面临财政紧张问题。2024-25财年，英国的债务占GDP的水平将达98.3%，在下个财年下降至94.9%。

此外，英国的商业投资水平不高，产出率低于疫情前水平，这些问题仍需新政府加以解决。

网址链接：

[https://www.cnfin.com/yw-1b/detail/20240610/4059718\\_1.html](https://www.cnfin.com/yw-1b/detail/20240610/4059718_1.html)

（2024年6月10日 新华财经）



## 7. 英国国债销售创记录

英国周二发行的债券吸引了超过1040亿英镑（约合1320亿美元）的认购，超过了英国2021年绿色债券首发创下的超过1000亿英镑的纪录，刷新了英国国债发行纪录。10年期英国国债的定价为比可比英国国债高4个基点，比之前指导价的4-4.5个基点略有收紧。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/06/11180140977091.shtml>

（2024年6月11日 金融界）



## 8. 多雨拖累零售业 英国经济陷入停滞

当地时间6月12日，英国国家统计局公布的数据显示，今年4月英国国内生产总值(GDP)环比零增长，低于3月增长0.4%的水平。

英国国家统计局表示，由于潮湿的天气影响了零售业，4月份面向消费者的服务业产出下滑了0.7%。根据英国气象局的数据，4月份的降雨量是长期平均水平的155%。

在去年陷入衰退后，英国经济今年正努力实现增长。不过由于利率达到16年来的最高水平，生活成本紧缩令企业和消费者的财务状况都受到拖累。

英国国家经济和社会研究所经济学家海莉·洛指出，在通往经济持续复苏的道路上，英国仍然很脆弱。从更广泛的角度来看，英国经济整体上仍在努力克服停滞的问题。

德意志银行经济学家桑杰·拉贾表示，英国经济的停滞应该是暂时的，应该很快就会回到增长趋势。实际可支配收入的企稳可能会推动家庭消费，周期性复苏正在进行中。

分析人士指出，在年初的强劲开局后，英国经济在大选前夕又陷入停滞。英国首相苏纳克原本期望经济好转能为大选带来一些助力，然而4月的经济数据对苏纳克来说无疑是一个打击。

网址链接：

<https://www.chinanews.com/gj/2024/06-12/10232890.shtml>

(2024年6月12日 中国新闻网)



## 9. 法国财长警告：若极右翼赢得选举 法国将面临金融危机

法国财政部长Bruno Le Maire周五警告称，如果极右翼在未来几周赢得提前举行的国民议会选举，法国将面临发生金融危机的风险。

据悉，五年一次的欧洲议会选举在6月6日至9日举行。法国选民与6月9日投票选出81名代表法国的欧洲议会议员。由于法国执政党所获支持率远低于极右翼政党，马克龙当晚宣布解散国民议会，准备举行新一届国民议会选举。首轮投票日期定于6月30日，可能举行的第二轮投票安排在7月7日。

民意调查显示，在赢得欧洲议会选举后，勒庞(Marine Le Pen)领导的极右翼政党国民联盟有望在接下来的两轮投票中领先。国民联盟承诺削减电价、天然气增值税，并增加公共支出——尽管法国的公共债务水平已经很高。该政党呼吁保护主义的“法国优先”经济政策，并将降低生活成本作为其竞争活动的首要任务。

Bruno Le Maire在接受采访时表示：“当我看到极右翼时，我看到了一个由谎言组成的计划。”他敦促选民转而支持法国总统马克龙的中间派政党候选人。

法国债市和股市本周遭受重创，评级机构标普全球最近下调了对法国的评级，称国民联盟倡导的政策可能对法国的信用评级产生影响。周五，投资者要求持有法国政府债券的风险溢价升至2017年初以来的最高水平；法国和德国借贷成本之差有望创下2011年欧元区债务危机以来的最大单周涨幅，超过25个基点。

当被问及当前的政治不稳定是否会导致金融危机时，Bruno Le Maire表示：“会。这是因为摆在桌面上的政治方案涉及到我们是否能够继续为这些债务融资的问题。”“他们(极右翼)没有能力负担这些开支。”Bruno Le Maire一直在提议节省数十亿美元，以使法国的财政重回正轨。

虽然民意调查显示左翼赢得选举的可能性很小，但Bruno Le Maire表示，新近达成一致的左翼联盟也会对法国经济造成不利影响。该联盟希望降低退休年龄，并对富人征收新的财富税。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/c.html>

(2024年6月14日 智通财经)



## 10. 日本央行计划削减国债购买规模 审慎前行于经济复苏之路

北京时间6月14日，日本央行在结束为期两天的货币政策会议后，宣布继续将政策利率维持在0-0.1%水平，并透露未来将逐步减少国债购买规模，此举旨在促进金融市场利率的自然调整。会议声明反映出央行对经济温和复苏的乐观评估，但也表达了对经济前景不确定性的关注。

日本央行对当前的经济形势持乐观态度，认为尽管部分地区仍显疲态，但整体经济温和复苏。出口基本持平，工业生产总体持平，企业利润改善，就业和收入状况也呈现温和改善的趋势。私人消费表现坚挺，物价上涨，通胀预期温和上升。然而，对于未来的经济前景，央行表示存在不确定性。

以行长植田和男为首的部分委员支持减少国债购买，旨在增强市场利率的灵活性。这一提议获得多数支持，他们相信日本经济能够持续超出潜力增长。委员们认为，尽管政府经济措施抑制CPI通胀的效果在减弱，但预计到2025财年，CPI同比涨幅将上升。而反对减少国债购买规模的委员则表示，央行应该在重新评估经济活动和价格的发展情况后，再决定是否减少购买量。

市场分析师Gearoid Reidy指出，日本央行在新领导下的政策调整步伐可能比预期更为缓慢，年内再次加息的市场预测或许过于乐观。并暗示，日本央行在未来一段时间内可能仍将保持谨慎的货币政策立场。

此外，农林中金研究所的经济学家Takeshi Minami和索尼金融集团的高级经济学家Takayuki Miyajima两位经济学家分别从不同角度表达了对央行政策调整速度的关切，预示着7月加息可能性下降。Minami认为，央行在决定合适的国债购买量方面面临困难，如果未经充分协商而大幅缩减购债，可能导致债券收益率急剧上升，带来不利影响；Miyajima则认为，日本央行在减少债券购买方面的谨慎态度反映出其在加息问题上的谨慎。

日本央行此次政策决议显示出其对当前经济形势的信心，同时也表达了对未来可能出现的风险的关注。央行将继续关注市场动态，灵活调整政策，以应对可能出现的挑战。







一些分析师预计，日本债券期货将因为央行的不确定性表态而下跌。日本央行的决策被视为是在延缓货币政策正常化的进程，这给国债市场的最大持有者带来了不确定性，投资者可能会要求更明确的信息，并寻求更高的风险溢价。

总体而言，日本央行的最新决策显示了其对未来经济前景的审慎看法，同时也体现了在货币政策调整上的渐进态度。市场参与者应密切关注日本央行的未来动向，以及其对汇率和国债市场的潜在影响。随着7月会议的临近，市场波动性和不确定性可能增加，投资者需保持警惕，并关注日本央行提供的最新指引。

网址链接：

[https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20240614/4061546\\_1.html](https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20240614/4061546_1.html)

（2024年6月14日 新华财经）



## 11. 韩国官员：韩国的目标是进入富时全球政府债券指数

韩国企划财政部和央行官员表示，同意密切协调，采取一切必要措施稳定市场紧张情绪；不能排除金融市场波动加剧的可能性；韩国的目标是进入富时全球政府债券指数(WGBI)，将采取措施改善市场准入。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/06/13070940997633.shtml>

(2024年6月13日 金融界)



## 12. 韩国今年前4月财政赤字创同期新高

韩国企划财政部13日发布的《财政动向》资料显示，受大企业业绩低迷导致税收减少等因素影响，今年截至4月底，韩国政府财政收支累计出现64.6万亿韩元（约合人民币3400亿元）赤字，创下历史同期新高。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/06/13220441012097.shtml>

（2024年6月13日 金融界）





## 13. 1至5月阿塞拜疆向欧洲出口53亿立方米天然气

巴库消息：阿塞拜疆能源部当地时间11日公布数据显示，2024年1至5月，阿塞拜疆共出口106亿立方米天然气，其中有53亿立方米天然气出口到欧洲，占总出口量一半。

据阿塞拜疆能源部官网消息，2024年1月至5月，阿塞拜疆天然气产量为209亿立方米，较去年同期增加7亿立方米。在出口的106亿立方米天然气中，一半出口到欧洲，41亿立方米天然气出口到土耳其，12亿立方米天然气出口到格鲁吉亚。

据塔斯社此前报道，阿塞拜疆于2020年12月31日开始通过跨亚得里亚海管道对欧洲出口天然气，其天然气在欧洲主要销往意大利、希腊、保加利亚等国家。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2024/06-11/10232237.shtml>

（2024年6月11日 中国新闻网）



## 14. 泰国财政部官员呼吁央行降息25个基点

泰国财政部副部长Paopoom Rojanasakul表示，泰国央行应当在周三的会议上将关键利率下调25个基点，与当前的经济状况做到同步。Paopoom周二在内阁开完会后表示，财政和货币政策的同步性还没有达到政府的预期。泰国货币政策委员会将于周三作出利率决定，多数分析师预计利率将维持在2.5%不变。Paopoom表示，财政和货币政策同步性不及预期、预算支出延期和购买力差造成近期泰国股市下跌。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/06/11153340973609.shtml#r>

SS

（2024年6月11日 金融界）



## 15. 马来西亚央行据悉正研究新措施以稳定林吉特汇率

马来西亚央行副行长表示，该行正在研究新措施以确保林吉特保持稳定。他补充说，重要的是林吉特要“像我们预期的那样表现，以反映基本面”。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/06/12134640986723.shtml#r>

SS

（2024年6月12日 金融界）

