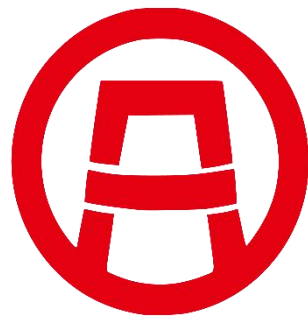




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2024年第29期（总第418期）



双周评论

姜爱华

党的二十届三中全会在新的历史起点，深入分析推进中国式现代化面临的新情况新问题，做出了《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》（以下简称《决定》）。《决定》以经济体制改革为牵引，全面部署各领域各方面的改革，其中对新一轮财税体制改革提出明确要求，为财政投融资高质量发展指明了方向。

全口径预算管理使地方隐性债务无隐身之处。《决定》提出，要把依托行政权力、政府信用、国有资源资产获取的收入全部纳入政府预算管理。尽管这几年国家实行“隐债清零”试点，但隐性债务仍有存在，这些隐性债务很多都是依托行政权力、政府信用获得的融资。把依托行政权力、政府信用、国有资源资产取得的收入全部纳入预算管理，将增加债务的透明度、规范政府举债行为、防范财政风险，更有利于加强财政资源和预算统筹。

加强绩效管理促进财政投融资提质增效。《决定》明确，加强公共服务绩效管理，强化事前功能评估。财政投融资主要用于基础设施和公共服务项目，而基础设施实际上也是提供公共服务基础。加强公共服务绩效管理，尤其是加强事前功能评估，有利于从全生命周期视角提升财政投融资绩效。近期一些部门如新疆监管局加大了国债资金监管力度，助力国债项目绩效提升。

完善政府债务管理制度守住不发生系统性风险底线。《决定》提出，完善政府债务管理制度，建立全口径地方债务监测监管体系和防范化解隐性债务风险长效机制，加快地方融资平台改革转型。这从底层逻辑建构了防范地方债务风险的三条主线，即全口径监测监管、构建长效机制和促进平台转型，确保债务风险可控。

此外，《决定》还为未来财政投融资方向圈画了重点，如新质生产力、实体经济和数字经济深度融合、现代化基础设施建设、科教兴国、民生建设、绿色低碳等。近期，一些地方政府投融资很好地体现了这一点，比如北京持续支持体育公园改扩建，宁夏支持种业创新发展等。

一、国内要闻

1. 关于2024年记账式贴现（四十一期）国债发行工作有关事宜的通知
2. 充分发挥央行买卖国债国家治理作用，建议建立专司国债政策专门机构
3. 地方债务应纳入全口径政府预算管理，非劳动所得税负会更合理
4. 全国城市更新项目 累计完成投资2.6万亿元
5. 强化绩效管理 助力政府投资基金成为耐心资本“压舱石”
6. 北京财政持续支持体育公园改扩建
7. 宁夏财政多举措支持种业创新发展
8. 安徽合肥财政 多措并举支持技工教育发展
9. 新疆监管局：助力增发 国债资金监管工作提质增效





一、国内要闻

10. 总投资80.6亿元，广西这一PPP项目取得里程碑式进展
11. 总投资109.3亿，这个PPP项目两座世界级桥梁进展如何？
12. 信贷结构持续优化 服务实体经济质效提升
13. 山东费县 优化政策供给助力乡村振兴
14. 构建符合新形势要求的现代化税制
15. 延续较快增长 运行平稳向好



二、国际要闻

1. 白宫上调**2024**年美国经济增长和通胀预测
2. 美国环保署拨款**43**亿美元为**30**个州的减排项目提供资金
3. 债券市场上“特朗普交易”陷入停滞 投资者重新关注经济数据和美联储
4. 美国二季度**GDP**强于预期 关键期限美债收益率止跌回升
5. 欧洲央行副行长称**9**月份更适合欧洲央行决策
6. 欧洲央行考虑将杠杆贷款调查需求减半至**70**亿欧元
7. 英国宣布将恢复向近东救济工程处提供资金
8. 传日本央行担忧消费疲软 下周或难以加息
9. 市场可能高估加拿大央行降息的可能性



二、国际要闻

10. 加拿大央行货币政策前瞻：在复杂经济环境中寻路前行
11. 泰国将向合资格公民发放1万泰铢 借以提振增长
12. 印度发布新政府首份预算案，计划上调资本利得税
13. 穆迪时隔十余年首次上调土耳其主权信用评级
14. 阿根廷寻求28亿美元贷款用于偿还2025年债务
15. 尼日利亚央行上调利率至26.75%以遏制通货膨胀





1

国内要闻



1. 关于2024年记账式贴现（四十一期）国债发行工作有关事宜的通知

财办库〔2024〕150号

记账式国债承销团成员，中央国债登记结算有限责任公司、中国证券登记结算有限责任公司、中国外汇交易中心、上海证券交易所、深圳证券交易所：

财政部拟发行2024年记账式贴现（四十一期）国债（182天）。现就本次发行工作有关事宜通知如下：

一、债券要素

（一）品种。本期国债为期限182天的贴现债。

（二）发行数量。本期国债竞争性招标面值总额450亿元，进行甲类成员追加投标。

（三）发行价格。本期国债发行价格通过竞争性招标确定，以低于票面金额的价格贴现发行。

（四）本息兑付日期。本期国债自2024年7月29日开始计息，于2025年1月27日（节假日顺延）按面值偿还。

二、竞争性招标安排

（一）招标时间。2024年7月26日上午10:35至11:35。

（二）招标方式。本次发行竞争性招标采用修正的多重价格招标方式，标的为价格。

（三）发行系统。通过财政部政府债券发行系统进行招标发行。

（四）标位限定。投标标位变动幅度0.005元，投标剔除、中标剔除和每一承销团成员投标标位差分别为60个、50个和50个标位。

三、发行款缴纳

中标承销团成员于2024年7月29日前（含7月29日），将发行款缴入财政部指定账户。缴款日期以财政部指定账户收到款项日期为准。

收款人名称：中华人民共和国财政部

开户银行：国家金库总库

账号：270—24241—1

汇入行行号：011100099992



四、分销及上市日期

本期国债招标结束至2024年7月29日进行分销，7月31日起上市交易。

五、其他

本次发行应急投标书和债权托管应急申请书格式见附件1、2。

除上述规定外，本次国债招标工作按《记账式国债招标发行规则》执行。

附件：1. 记账式国债发行应急投标书

2. 记账式国债债权托管应急申请书

财政部办公厅

2024年7月15日

网站链接：

http://gks.mof.gov.cn/ztztz/guozaignanli/gzfxzjs/202407/t20240719_3939865.htm

（2024年07月25日 财政部网站）



2. 充分发挥央行买卖国债国家治理作用，建议建立专司国债政策专门机构

“面临有效需求不足、居民和企业资产负债表‘躺平’的局面，必须充分发挥我国国家信用的优势，充分发挥央行买卖国债的国家治理作用。”7月23日，社科院金融研究所发布的二季度中国宏观金融分析报告显示。

中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》提出健全宏观经济治理体系，其中包括探索实行国家宏观资产负债表管理等。社科院金融研究所所长、国家金融与发展实验室主任张晓晶在上述报告发布会上表示，健全宏观经济治理体系包括很多方面，其中有些在过去提出过，有些是新提出来的，还有些是正在探索中，这包括国家宏观资产负债表管理、国家信用的重要性等。

“国家信用不仅仅是国债，还有货币，中国式现代化需要利用国家信用来推动，这也是最重要的变革之一，因为我们对信用的理解思路发生了变化。”张晓晶表示，国家信用发挥作用就涉及到财政与货币的协调配合，“央行买卖国债，这是财政与货币协调新的动向。”

我国央行买卖国债已经逐步在推动落实。7月1日，央行发布公告表示，为维护债券市场稳健运行，在对当前市场形势审慎观察、评估基础上，决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作。“央行正在与财政部加强沟通，共同研究推动落实。这个过程整体是渐进式的，国债发行节奏、期限结构、托管制度等也需同步研究优化。”6月19日，央行行长潘功胜表示。

报告则提出，由于国债管理涉及财政当局和货币当局的协调配合，因此建议在财政、金融两部门之上设立常设性专门机构，专司国债政策。此机构负责确定国债发行和未清偿规模、品种结构，协调财政、货币两部门的政策。



央行买卖国债有较大“成长空间”

报告通过深入考察各国（经济体）央行买卖国债的百年历程发现，第一，各国央行在二级市场买卖国债是“常规操作”，但也有极个别情况下一些国家也曾在一二级市场进行操作；第二，各国央行买卖国债的主要目的在2008年国际金融危机以后呈现趋同之势，都从调节市场流动性转向了刺激经济增长，财政味道渐浓；第三，近些年来央行买卖国债的工具箱极大丰富，既有数量型，也有价格型，其中最主要的工具是量化宽松。

“探索央行在二级市场买卖国债，是我国宏观经济治理的重大变革，对于实现经济高质量发展、推进中国式现代化具有重要意义。”报告认为。

报告分析称，当前我国央行二级市场买卖国债有较大“成长空间”。目前，我国央行持有约1.52万亿国债，占央行总资产的3.56%。其中1.36万亿元国债已知明细情况，主要涉及4个超长期券种：17特别国债01（4000亿元，剩余期限0.17年）；22特别国债（7500亿元，1.46年）；17特别国债02（2000亿元，3.17年）；02国债05（78亿元，7.90年）。从比例上看，我国央行持有的国债约为总数的5.1%，同日本、美国等相比，仍有较大的提升空间。

“本轮央行计划通过从市场‘借债’（规模约为数千亿元人民币），修正国债远端收益率，之所以要‘借’，就是因为持仓数量过少。”报告表示。

7月5日，21世纪经济报道记者从央行了解到，央行已与几家主要金融机构签订了债券借入协议，目前已签协议的金融机构可供出借的中长期国债有数千亿元，将采用无固定期限、信用方式借入国债，且将视债券市场运行情况，持续借入并卖出国债。

报告称，国债是经济发展的重要驱动力。从现实需要出发，当前在居民、企业资产负债表“躺平”的情况下，国家信用的“发动机”不能熄火。而从债务的可持续性上看，我国中央政府的资产负债表非常健康，杠杆率整体相对可控，更为重要的是，我国政府债务远小于政府资产。这是与发达国家最本质的不同。因此，当前我国央行二级市场买卖国债有着较大的“成长空间”。



建议建立专司国债政策专门机构

央行买卖国债是健全宏观经济治理体系的重要抓手。报告提出，面对当前国债市场存在的问题，不仅要不断完善制度设计、“对症下药”，也要转换思路、一切从实际出发。

一是适度提高债务上限，“多发多买”。报告称，当前我国的赤字政策和债务规模机制仍较为传统，国债规模仍有增长空间。我国长期恪守的3%的赤字规则，国债余额和产出占比相较于其他成熟经济体仍留有较大余地。在当前我国经济面临下行压力和有效需求不足背景下，应根据经济运行情况，适度提高债务上限。通俗地讲，就是财政多发，央行多买，发挥好国债资金的杠杆撬动作用。

二是实施“短期多发（买）长，长期多发（买）短”的国债政策。我国目前的国债期限结构呈现“中间粗、两头细”的特征，限制了调节货币投放、降低长端利率目标的效果：一方面是超长期国债的占比低，截至今年4月末，我国超长期国债占比为16.9%，德国、美国分别为27.8%、22.2%，日本为44.8%；另一方面我国短期（一年以内）国债占仅2.8%，而美国占比约为13.9%，过低的短期国债占比一定程度上影响到了财政货币政策协调配合的效率。

“因此在当前尚存相当规模发债空间的情况下，决策者可以根据目标，相机扩大超长期国债和短期国债的占比。”报告表示，具体来说，建议“短期多发（买）长，长期多发（买）短”。原因在于，当前国债市场的优先使命是充分发挥国家信用的优势，开足马力为中国式现代化服务，为科技创新提供资金支持。在满足这一目标的前提下，可以在长期更多地发行短期国债，最终构建一个以短期国债为主、长期国债为辅的有活力的国债市场。

为建立更加高效的国债管理体系，报告还提出两方面的建议：一方面，建立专司国债政策的专门机构；另一方面，进一步健全国债收益率曲线。





“为保证国债收益率曲线应用的有效性，更好发挥国债无风险利率基准的关键性作用。建议借鉴国外经验，由专司国债的专门机构成立国债收益率曲线应用评估小组；推动中央银行逐步在公开市场重启国债买卖的日常操作，建立起以国债收益率曲线为政策中介目标的货币政策框架，进一步加强以国债为基础的金融市场流动性机制安排。”报告具体建议。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20240723/herald/1cabe901940f0599783b42a0cfa02f7f.html>

（2024年07月23日 21世纪经济报道）



3. 地方债务应纳入全口径政府预算管理，非劳动所得税负会更合理

7月21日，党的二十届三中全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》（下文简称“《决定》”）正式对外发布。

《决定》以经济体制改革为牵引，全面部署各领域各方面的改革。其中，深化财税体制改革，是健全宏观经济治理体系的一项重要改革。

《决定》对新一轮财税体制改革提出明确要求，具体包括健全预算制度，加强财政资源和预算统筹，把依托行政权力、政府信用、国有资源资产获取的收入全部纳入政府预算管理；健全有利于高质量发展、社会公平、市场统一的税收制度，优化税制结构；建立权责清晰、财力协调、区域均衡的中央和地方财政关系；增加地方自主财力，拓展地方税源，适当扩大地方税收管理权限；适当加强中央事权、提高中央财政支出比例等。

为了更好地理解深化财税体制改革的一些重点部署，21世纪经济报道记者专访了中国社会科学院财政税收研究中心主任杨志勇。

实施全口径政府预算管理

《21世纪》：《决定》围绕健全预算制度、优化税制、完善央地财政关系等，对深化财税体制改革进行部署。整体如何看待这些部署？

杨志勇：深化财税体制改革，总的方向是突出财政作为国家治理的基础和重要支柱定位，与进一步全面深化改革相协调，建立健全与中国式现代化相适应的现代财政制度，并以此推进中国式现代化的进程。

不仅仅是健全预算制度、优化税制、完善央地财政关系，《决定》中很多其他举措也跟财税体制相关，诸如要更大力度地支持科技、教育等，需要财税加大投入力度；规范地方招商引资，严禁违法违规给予政策优惠行为，也需要更规范的财税体制支持。

财税体制改革的部署，坚持问题导向，改革方案比较全面系统。有些改革举措能比较快地落地，有些还需要经过一些努力。



《21世纪》：哪些改革是比较好改的？

杨志勇：比如，合理扩大地方政府专项债券支持范围，适当扩大用作资本金的领域、规模、比例，可以比较快地落地。

再比如，完善政府债务管理制度，也可以先改起来。《决定》明确，要把依托行政权力、政府信用、国有资源资产获取的收入全部纳入政府预算管理。地方隐性债务的产生，很多都是依托行政权力、政府信用获得的融资，城投公司举借的债务很多是依靠土地出让收入（国有资源资产），这些都应该全部纳入政府预算管理。

以前大家讨论地方债务管理的问题，更多从债务风险、金融风险的角度来考虑。现在从预算改革的角度，基于实行全口径政府预算管理、预算要有约束力的角度，能从根本上建立全口径地方债务监管体系。

地方隐性债务的产生，很重要的原因在于此前没有实行全口径的政府预算管理。现在明确要把依托行政权力、政府信用、国有资源资产获取的收入全部纳入政府预算管理，规范地方政府债务的工作也能更加顺理成章。

推行零基预算改革

《21世纪》：这么看来，健全预算制度，其实未来有很多看点。《决定》提到，要深化零基预算改革、加强公共服务绩效管理、完善预算公开和监督制度、完善权责发生制政府综合财务报告制度等，这些举措能带来什么改变？

杨志勇：零基预算，是指不考虑过去预算资金分配使用情况，以“零”为基数来编制预算。这个理念非常好，旨在打破既得利益、打破支出固化僵化的局面，推行起来有一定难度。但是，有难度不代表不能推进，可以让部分地方先做起来。

实际上，有的地方如安徽省在零基预算改革上已经取得突破，经验需要进一步总结，以更好地深化零基预算改革。

全面推行零基预算需要时间，需要其他配套改革，这不仅仅是财政问题，还牵涉政府治理和国家治理。进一步全面深化改革，可以为深化零基预算提供更有力的支持。





加强预算公共服务绩效管理，当前已经在做了。绩效管理，是投入和产出的问题，就是对公共服务进行评价。企业绩效看利润、股价等指标就行，但是公共服务的绩效评价要相对复杂些，不同公共服务的绩效目标存在不同，需要先明确绩效目标。现实中有些地方建立了指标体系，引入第三方机构的评价，进行区域间的绩效横向比较，这些都是有益的尝试。对公共服务进行绩效评价，要确保评价结果是客观的、合理的，还要让这些评价结果真正发挥作用。

预算公开是很好的办法，有些数据公开后，就会有更多人包括社会舆论参与监督。正常而言，只要不涉密，预算信息都应该公开透明，这有助于提高财政资金的使用效率。

权责发生制，是指以权利和责任的发生，来确定收入和支出的归属，对应的是现收现付制。权责发生制在企业记账上应用广泛，在政府推行有一定难度，但这是方向。比如，今年收到的一笔收入，其实是去年的行为带来的，按权责发生制这笔收入应该记在去年，而现收现付制则会记为今年的收入。如果按现收现付制，可能今年什么事都没干，但却取得了去年那笔收入，这笔钱会掩盖今年的绩效效率。权责发生制的理念便于进行绩效评价，这与公共部门改革有着密切关系。

规范税收优惠政策，促进统一大市场建设

《21世纪》：健全有利于高质量发展、社会公平、市场统一的税收制度，这是出于什么考虑？

杨志勇：税收首要目的是筹集财政收入，然后才是平衡好效率和公平。高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务，高质量发展对应的指标比较丰富，包括提高资源配置的效率、构建全国统一大市场、兼顾效率和公平等，税收制度也应该顺应这样的趋势，要有助于经济增长和效益提升、推动全国统一市场的构建等，同时要兼顾社会公平、促进环境保护等。





具体而言，包括全面落实税收法定原则，规范税收优惠政策，完善对重点领域和关键环节支持机制等。税收法定，是现代税收制度的应有之义。规范税收优惠政策，意味着对于不同经营主体和市场主体应该一视同仁，这样有助于统一市场的形成，更好地发挥市场配置资源的作用。对重点领域和关键环节的支持，比如科技创新、绿色转型等要加大税收支持力度。

《21世纪》：《决定》明确，规范地方招商引资法规制度，严禁违法违规给予政策优惠行为。但是，实践中部分地方政府表示，给予政策优惠是他们招商引资很重要的工具。要如何解决这些矛盾？

杨志勇：地方政府给予的优惠政策，未来应该进一步规范，这样有助于统一市场的构建。地方政府可做的事很多，可以优化营商环境、提供更高效的公共服务、完善当地基础设施配套等，以此来促进重点产业的集聚。

非劳动所得个税税负会更合理

《21世纪》：《决定》指出，健全直接税体系，完善综合和分类相结合的个人所得税制度，规范经营所得、资本所得、财产所得税收政策，实行劳动性所得统一征税。这是否意味着，直接税改革重点放在个税上？

杨志勇：健全直接税体系，包括所得税和财产税。推进个人所得税改革是很重要的举措。

2018年我国个人所得税法修订，推动个税改革从原来的“分类”征收转变为“综合和分类相结合”，并于2019年实施。2019年首先将四项劳动性所得综合征税，这四项劳动性收入包括工资薪金、劳务报酬、稿酬和特许权使用费。

目前，综合和分类相结合的个人所得税制度仍有完善的空间，未来可以将更多劳动性所得纳入统一的税率规则，而非劳动所得的经营所得、资本所得、财产所得，这些所得的税负分布要更加合理化，因为目前劳动所得的最高边际税率要高于非劳动所得的税率。为有效降低生育、养育、教育成本，未来要加大个人所得税抵扣力度，这是为了促进人口高质量发展。



《21世纪》：深化税收征管改革，主要考虑什么因素？

杨志勇：税收征管是税收制度的有机组成。税收征管首先要保障纳税公平、税收公平，避免实际税负和名义税负相差太大，避免不同地区实际税负存在较大差异。税收征管是有成本的，随着科技进步，未来怎么提高纳税服务效率、降低征管成本，都是深化税收征管改革的关键所在。

增加地方自主财力

《21世纪》：在优化央地财政关系方面，适当加强中央事权、提高中央财政支出比例。同时，增加地方自主财力，拓展地方税源，适当扩大地方税收管理权限。未来可能会有哪些变化？

杨志勇：随着信息化技术的发展应用，有些事权上收到中央，更具有规模经济效应，有助于公共服务效率的提升。

增加地方自主财力，有几个方向都可以考虑。

一是推进消费税征收环节后移并稳步下划地方，建议统筹考虑消费税的整体改革。

二是研究把城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加合并为地方附加税。这三个地方税或者附加费都是地方收入，征收对象均为缴纳增值税和消费税的纳税人，且其计税依据均为纳税人缴纳的“增值税和消费税税额”，各地征收标准存在一定差异，地方有一定灵活空间。由于这三个地方税或附加费，其征收来源和计税基础有同一性，未来可以考虑将其合并为地方附加税，授予地方一定幅度内灵活设置税率的权限，这能在一定程度上补充地方收入。

三是优化共享税分享比例。必须要承认地方收入现在主要来自共享税，未来如果适当提高地方分享比例，地方相应地可以获得更充分的税收收入。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20240725/herald/fd1121e3c778e92c176b529370979159.html#>

（2024年07月25日 21世纪经济报道）



4. 全国城市更新项目 累计完成投资2.6万亿元

记者19日从住房城乡建设部了解到，截至目前，全国已实施城市更新项目超过6.6万个，累计完成投资2.6万亿元，城市更新行动实施带来的综合性成效正在逐步显现。

据了解，6.6万个已经实施的城市更新项目中，围绕既有建筑改造利用，目前已改造78亿平方米建筑。全国已实施完整社区建设项目2900多个，更新改造老厂区、老商业街区等2600多个，建设和改造医疗、体育、教育、文化设施近1.5万个。

据介绍，城市更新，是指在我国城镇化发展接近成熟期时，通过维护、整建、拆除、完善公共资源等合理的新陈代谢方式，对城市空间资源重新调整配置，使之更好满足人们的期望需求，更好适应经济社会发展实际。

住房城乡建设部数据显示，2024年，全国计划新开工改造城镇老旧小区5.4万个。今年前5个月，全国新开工改造城镇老旧小区2.26万个。分地区看，江苏、山东、河北、辽宁、浙江、上海、湖北、重庆等8个地区开工率超过50%。

住房城乡建设部建筑节能与科技司副司长汪科表示，目前，全国已有400多个城市成立了城市更新工作领导小组。下一步，各地要积极探索由“开发方式”向“经营模式”转变，植入新业态、新功能，实现城市更新的可持续发展。住房城乡建设部将结合当前各地在推进城市更新中的堵点难点问题，有针对性地开展试点，推出一系列可复制可推广的经验，引导各地因地制宜、量力而行、尽力而为地推进城市更新工作。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1815199708872704005>

（2024年07月20日 中国财经报）



5. 强化绩效管理 助力政府投资基金成为耐心资本“压舱石”

今年4月30日召开的中共中央政治局会议明确提出，“要积极发展风险投资，壮大耐心资本，因地制宜发展新质生产力”。国务院随后发布的《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》和《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》进一步明确提出，要加大对原创性、引领性科技创新等新赛道、新业态、新技术的投资，充分发挥耐心资本在创业投资、股权投资和企业重组等方面的优势，引导各类资本摒弃“急功近利、挣快钱”的浮躁心态，着力解决科创企业“缺长钱”与“无米下锅”的瓶颈问题，为培育发展新质生产力、服务实体经济发展保驾护航。

政府投资基金是耐心资本的“压舱石”

耐心资本是指以中长期投资为主，坚持价值投资与责任投资，不以短期交易获利为目的的资本。政府投资基金因拥有稳定的资金来源、明确的投资框架、长久的投资周期优势，完美契合了耐心资本的投资需求，在提升资本实力、优化资源配置、增强服务能力、稳定市场估值中枢，为耐心资本提供更加稳定和高效的投资平台等领域作用显著，是耐心资本市场的“压舱石”。

与此同时，政府资本与社会资本核心投资目标不一致、政府参与方与基金运营者决策权力不协调、投资不确定性与国有资产运营保值增值要求相矛盾，导致部分政府投资基金存在几方面问题：一是投资方向偏离基金定位，过于追求经济效益，政府引导与市场化运作结合不佳，科技创新领域布局不足，支持力度不够；二是政府干预过多，基金运营积极性不足，基金募资不足与资金沉淀并存，投资效益不及预期，财政资金“四两拨千斤”的杠杆作用发挥不充分。同时，激励约束容错免责机制不健全，基金退出渠道不畅，财政资金回收风险高等问题，也对政府投资基金有序运行、耐心资本投资效益提升带来一定不利影响。

因此，应进一步强化政府投资基金预算绩效管理，关注长期资金、资本市场与实体经济协同发展，协调政策扶持和投资经营之间的关系，提升政府投资基金决策及使用效益，充分发挥耐心资本的“压舱石”作用，为培育发展新质生产力提供有力支撑。



强化政府投资基金绩效管理，打造高质量耐心资本

对政府投资基金实施绩效管理，应在均衡政策性和营利性的基础上，兼顾短期利益与长期利益、经济效益与社会效益；在推进绩效评价与构建容错机制的基础上，规范投资行为、强化激励约束，探索中长期绩效管理机制，将政府投资基金打造成为资本市场最具吸引力的耐心资本。

全面推进预算绩效管理，探索政府投资基金中长期评价机制，树立耐心理念。应将政府投资基金全面纳入预算绩效管理，设置绩效目标，开展绩效评价。

政府投资基金绩效评价可分为基金自评、主管部门评价和财政评价三种形式。年度绩效评价以自评价为主，每支基金年末都应依照预算批复的绩效目标，对各项计划任务的完成情况进行自评价，做到绩效自评全覆盖。

行业主管部门和财政部门负责基金的中期绩效评估和退出期绩效评价，通过中长期绩效评价机制的建立，引导投资者树立长期投资、理性投资、价值投资的理念，提升资本市场对新产业、新业态、新技术的包容性，为耐心资本营造良好的投资环境。

探索政府投资基金全生命周期绩效管理，促进耐心资本良性循环。基金设立前应做好事前绩效评估，在充分考虑财政可承受能力的基础上，合理确定基金规模和投资范围，明确基金绩效目标。在实施过程中开展中期评估，推动基金加快投资进度，提高运作效率，完善治理结构，对存在严重问题的要暂缓或停止预算拨款，督促及时整改落实。在基金退出期，注重基金整体业绩和长期回报，聚焦投资效果开展绩效评价，并将评价结果作为存续基金后续出资、新设基金承接、基金管理机构奖惩的重要依据。与此同时，关注“退出难”问题，通过拓宽退出渠道，健全退出机制，保障财政资金安全，为培育发展新质生产力，塑造发展新动能新优势提供有力支撑。





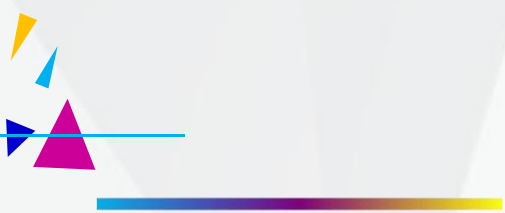
围绕“募投管退”全链条，优化绩效评价指标体系，改善耐心资本投资环境。从战略决策、运营管理、基金业绩与实施效益等维度，充分考虑政府投资基金“募、投、管、退”全流程投资管理特性，设定绩效评价指标体系，开展绩效评价。

在募资阶段，聚焦新领域、新赛道，充分发挥耐心资本的长期性、引导性作用，以基金设立必要性、实施方案可行性、绩效目标合理性、政策要求相符性为核心，设置评价指标，强化政府投资基金对原创性、引领性、创新性科技领域的长期投入与持久支持，通过资本与技术的深度融合，解决科技创新“钱从哪来”及“投资难”的问题。

在投资阶段，通过合理确定基金规模和投资范围，强化耐心资本的投资理念和投资策略，解决科技创新“钱往哪投、怎么投”的问题。基金评价应关注投资方向、投资进度、投资规模、投资质量等维度，以确保政府投资基金的投向符合耐心资本投早、投小、投长期、投硬科技的要求，让耐心资本投得出、留得住。

在管理阶段，政府投资基金的运行具有极强的专业性和技术性，要求管理机构具有丰富的基金运作经验、高效的决策流程、成熟的风控机制、完备的公司管理体系，同时还需具有较强的募资能力和出资实力。为此，应从激励约束、风险防范、合规履约、投资运营等方面设置评价指标，建立符合行业特点和发展规律的管理机制，优化基金管理人激励约束制度和尽职免责容错机制，构建奖罚有度、尽职容错的投资环境，激发创投机构提高运作水平，加快投资进度、减少资金闲置的积极性，为耐心资本发展壮大扫清障碍。





在退出阶段，能否在约定时间内顺利退出，是决定政府投资基金能否实现价值发现、价值创造和价值良性循环的最后一环。应从基金所产生的直接效益或间接效益，特别是政策引导效应、经济带动效应、创新促进效应，以及退出路径畅通、资本回收退出程度等方面设置评价指标，对政府投资基金取得的社会经济效益及面临的退出风险进行全面衡量，关注政府投资基金有否实现耐心资本的政策性、经济性、效率性和效益性，促进耐心资本实现“投资—退出—再投资—再退出”的良性循环，充分发挥耐心资本的引导示范作用。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1815199757514047489>

（2024年07月20日 中国财经报）



6. 北京财政持续支持体育公园改扩建

本报讯 近日，位于北京市昌平区的白浮泉体育公园建成开园，这是北京今年首个建成开园的体育公园。2022年以来，北京市财政连续3年投入财政资金支持13个区、28个体育公园改扩建，加快推动解决群众“健身去哪儿”难题，助力夯实群众身边的健身基础设施，更好地满足人民群众对美好生活的需求。

为加快项目进度，北京市财政通过集中联合评审、提前公布采购意向、加快资金下达等措施，加速体育公园建设，预计今年10月底可完成全部项目。

据介绍，白浮泉体育公园前身是被“23·7”特大暴雨洪涝灾害毁坏的昌平新城滨河森林公园。作为灾后恢复重建项目，北京市财政局高度重视，紧盯资金下达各环节，全力保障白浮泉公园如期完成重建并开放运行，为周边群众提供“文化+体育+休闲”的多样化服务。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1815199696264626178>

（2024年07月20日 中国财经报）



7. 宁夏财政多举措支持种业创新发展

本报讯 宁夏回族自治区财政厅数据显示，近3年自治区财政累计安排7.7亿元，重点支持小麦、水稻、玉米、马铃薯、冷凉蔬菜以及奶牛、肉牛、滩（肉）羊、渔业等产业发展，并大力支持开展国家和自治区良种繁育基地建设、新品种选育、良种繁育推广、种质资源保护等。

围绕农业特色优势产业育种研究，宁夏财政专项安排育种资金2.8亿元，重点支持对小麦、水稻、枸杞、滩羊、奶牛、牧草、马铃薯等开展育种研究，加快特色产业育种项目、育种基地、育种团队建设，创新“育、繁、推”一体化现代种业发展模式。

2021年以来，宁夏财政积极争取中央政策和项目资金2.51亿元，推进国家级杂交玉米制种大县青铜峡市发展以及西吉县马铃薯繁育基地、平罗县蔬菜良种繁育基地、盐池县杂粮杂豆良种繁育基地建设，并引进国家种业龙头企业在宁夏建设种业基地，发挥示范带动作用，一体推进国家种业基地建设。目前，青铜峡市已成为南方早熟玉米种子重要生产基地，平罗县95%的蔬菜种子销往全国各地及国外。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=181519969626462618>

0

（2024年07月20日 中国财经报）



8. 安徽合肥财政 多措并举支持技工教育发展

近年来，安徽省合肥市不断加大技工教育发展投入，支持国家级人才培养基地等平台建设，着力培养技能型人才，缓解结构性就业矛盾。

强化资金保障，满足教育需求。落实技工院校免学费、助学金、奖学金等系列政策，2024年共安排相关资金2.7亿元，截至目前已发放1.8亿元，惠及技工学生12.5万人次。同时，对于公办技工院校，财政按中级工0.8万元/人，高级工1.2万元/人标准安排生均经费，保障学校教育项目实施。

加强平台建设，发挥载体效益。积极申报国家级或省级高技能人才培训基地、示范性实训基地、技能大师工作室等，并按20万—3000万元的项目资金标准予以补助。截至目前，全市获评7家国家级高技能人才培训基地，4家省级高技能人才培训竞赛基地，2家省级示范性实训基地，8家国家级和54家省级技能大师工作室。2023年，合肥市在全国第二届职业技能大赛中实现金牌数零的突破。

加大技能培训，培养技能人才。深入贯彻安徽省职业技能提升行动实施方案，自2019年以来，年均开展技能培训超11万人次，累计拨付技能提升资金超5亿元，通过培训提升技能，缓解结构性就业矛盾。加强校企合作，2024年全市技工院校与企业合作开办各类校企合作班291个，培养学生规模达1.41万人。目前全市现有技能人才超159万人，其中高技能人才达58万人。

网站链接：

114.118.9.73/epaper/index.html?guid=18162872338045993

00

（2024年07月 25日 中国财经报）



9. 新疆监管局：助力增发 国债资金监管工作提质增效

增发国债是党中央、国务院着力践行以人民为中心的发展思想的重大决策部署，对灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力起到积极作用。今年以来，新疆监管局坚决贯彻落实党中央、国务院重大决策部署，精准把握“一个中心、二个结合、三个坚持”，助力增发国债资金监管工作提质增效，推动增发国债项目高质量实现。

——聚焦一个中心，做到二个结合。深入落实党中央、国务院重大决策部署，以保障国债资金安全有效使用为主线，按照资金跟着项目走、项目跟着规划走为中心，重点关注资金管理和使用的真实性、合规性、有效性。在监管中做到实地核查和项目资料相结合，资金支付进度与项目施工实物量相结合，形成监管闭环。

——坚持一条主线，把握增发国债资金监管内涵。一方面，提高政治站位，统一思想认识。牢固树立政治机关意识，深刻领会增发国债资金科学、规范、高效管理使用对支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力的重要意义，增强做好增发国债监管的政治责任感。另一方面，强化组织保障，局领导靠前指导。局党组高度重视增发国债资金监管工作，要求全局胸怀“国之大者”，充分认识做好增发国债监管工作的重要性和紧迫性，切实增强斗争意识、强化斗争本领。局党组成员结合各项监管工作，带队赴实地开展国债监管督导，“解剖麻雀”式了解增发国债项目申报和资金管理相关情况，有针对性地制定监管计划，及时完善监管思路，确保组织有序、保障有力。

——坚持横纵双向联动，凝聚联合协作监管合力。积极向财政部相关司局汇报工作进展，确保监管工作“不跑偏、不走样”，同时积极与局内处室和相关部门沟通协作，不断提高工作质效。一方面，全局统筹，提高监管效率。考虑到新疆维吾尔自治区地域面积辽阔、工程项目距离远等特点，精心谋划制定工作实施方案，统筹配备业务骨干组成工作专班，实行责任制管理，举全局之力开展现场和线上核查，形成了主要领导亲自抓、工作专班具体抓、全局上下共同抓的监管模式。另一方面，横向协同，凝聚监管合力。





主动对接自治区财政、发改、水利、林草、应急等部门，及时获得分领域、分地区各项目执行情况，确保监管无遗漏、无死角。积极组织相关部门参加工作布置会、业务调度会，及时向财政厅、行业主管部门反馈各部门以及地州市、县区增发国债资金管理使用情况，针对资金分配和管理使用不合规、分解下达不及时以及预算管理系统数据填报不规范等问题，要求立即整改或提出整改措施，为保障增发国债资金发挥效益打实基础。

——坚持核查重点，切实提升国债资金监管提质增效。一是重点关注资金流向，聚焦资金管理使用的安全性。围绕资金分配下达拨付、资金支出对象、预算绩效管理等内容，准确把握项目资金流向，掌握各渠道资金尤其是已支出资金的相关情况，针对性总结具体线索、关注重点和政策依据。对未开工的项目，在规范管理的前提下，督促加快资金支付进度；对在建项目，关注资金使用的真实性及规范性；对已竣工的项目，关注验收、决算的及时性、准确性和绩效目标的完成情况。二是重点关注形成实物工作量的及时性。厘清项目级次、实施主体，及时把握项目进展，及时掌握已开工项目招标及合同签订情况、项目进度情况、前期手续办理情况，重点关注项目规划设计、项目建设内容、概算主要因素数据、本年度项目进展等情况；督导项目进度偏慢的地区，全面了解项目执行中的问题，压实项目主管部门、地方财政部门、项目的管理责任，在考虑汛期影响和确保农业生产稳步开展的情况下，抢抓进度，尽快形成实物工作量，切实推进项目建设。三是重点关注项目实施的难点和风险点。及时发现基层在项目实施和资金管理使用中遇到的现实困难、风险和疑惑，与地方主管部门共同探讨解决方案，既提出问题又帮助解决问题，同时以监管月报、专题材料的形式及时向财政部反馈，为财政部及时调整、明确相应政策和下一步资金安排建言献策。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1816287225407602689>

（2024年07月 25日 中国财经报）



10. 总投资80.6亿元，广西这一PPP项目取得里程碑式进展

7月14日，广西壮族自治区百色市南北过境线公路（百色市北环线）PPP项目一标段治塘右江特大桥斜拉索施工全部完成。

目前，特大桥的悬臂现浇施工已取得显著进展，其中，2号墩块体已完成23对，3号墩块体已完成21对，共完成全桥的91.66%。标志着治塘右江特大桥建设取得里程碑式进展，即将进入合龙段及桥面系施工阶段，为11月的主跨合龙奠定坚实基础。

治塘右江特大桥是该项目重难点控制性工程，矮塔斜拉桥全长464米，跨越右江。该项目建成后将有力推动广西百色重点开发开放试验区建设，改善区域路网结构和投资交通环境，对促进革命老区经济发展以及振兴左右江革命老区均具有重要意义。截至目前，项目今年累计完成投资14.93亿元，占年度目标27亿元的55.29%；开工累计投资46.56亿元，占总投资概算80.6亿元的57.77%。

网站链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/NrAh3kq2FZEhnjsF08Iwcw>

（2024年07月22日 国际PPP公众号）



11. 总投资109.3亿，这个PPP项目两座世界级桥梁进展如何？

7月23日，浙江交通集团甬舟高速复线一期PPP项目迎来两大关键施工节点——桃夭门公铁两用大桥5#主塔墩钻孔桩、富翅门公铁两用大桥21#主塔墩钻孔桩正在进行灌注，将于今晚完成作业。这标志着两座世界级大桥一齐步入水上施工阶段，为后续主墩承台塔座施工奠定了坚实基础。

桃夭门公铁两用大桥为世界上首座采用三箱分离式设计的混合梁斜拉桥、世界范围内最大跨度的公铁两用混合梁斜拉桥，其5#主塔墩桩基采用20根直径3.5米的超大直径钻孔桩基础，桩长24米~48米不等，施工历时142天，相较于原定计划提前18天。

甬舟高速复线PPP项目是G9211甬舟高速扩容工程，是浙江省综合交通运输发展“十四五”规划新开工项目，是舟山高速公路网布局“三横一纵”骨架路网的重要组成部分。

该项目由浙江交通集团牵头的社会资本方以联合体方式中标，路线全长约18.92公里，项目概算总投资为109.3亿元，建成后将缓解甬舟高速金塘至双桥段交通压力，进一步带动舟山群岛旅游业发展，助力共同富裕示范区建设高质量推进。

网站链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/DdOA0LadhikELtYPn08BrQ>

（2024年07月25日 国家PPP公众号）



12. 信贷结构持续优化 服务实体经济质效提升

——上半年金融统计数据观察

中国人民银行（以下简称央行）近日公布了金融支持实体经济“半年报”。数据显示，今年上半年，人民币贷款增加13.27万亿元、社会融资规模增量累计为18.1万亿元；6月末，广义货币（M2）余额同比增长6.2%……

今年以来，我国信贷结构持续优化，金融支持实体经济力度稳定，金融服务不断提质增效，为经济回升向好提供了良好的货币金融环境。

总量略有收缩 结构显著优化

东方金诚首席宏观分析师王青接受本报记者采访时表示，上半年金融数据呈现总量略有收缩、结构显著优化的特征。数据显示，上半年新增贷款规模累计达到13.27万亿元，同比少增2.46万亿元。王青分析，一方面，这与此前的信贷“大户”——房地产行业和城投平台都处于调整阶段，整体市场融资需求偏弱有关；另一方面，更为重要的是，年初以来央行强化金融监管，通过叫停手工补息等方式治理和防范资金空转，挤出信贷总量中的“水分”。

不过，总量指标的收缩并不意味着金融对实体经济的支持力度同步减弱。实际上，今年以来信贷结构持续优化，国民经济重点领域信贷投放保持高增：6月末，制造业中长期贷款同比增长18.1%，其中，高技术制造业中长期贷款同比增长16.5%；专精特新中小企业贷款同比增长15.2%；普惠小微贷款同比增长16.9%。

“这些贷款的增速都显著高于同期全部贷款增速，显示金融对实体经济重点领域的支持力度仍保持较高水平。另外，上半年新增企业债券融资规模达到14072亿元，比去年同期多增2370亿元，呈现恢复性增长势头。这不仅对上半年以高技术制造业生产和投资保持较快增长势头为代表的新质生产力发展起到了重要推动作用，也为上半年经济保持较快增速、就业形势整体改善提供了关键支撑。”王青说。





民生银行首席经济学家温彬也表示，受“挤水分、防空转”以及淡化“规模情结”和引导信贷平滑等方面政策的持续影响，加上经济轻型化背景下信贷需求减少，6月信贷投放强度向历史同期均值水平回归。

社会融资方面，1—6月新增社融累计18.1万亿元，同比少增3.45万亿元，王青表示，其中主要原因是投向实体经济的人民币贷款同比少增大约3.1万亿元。此外，也有其他原因：上半年政府债券发行节奏略缓，融资规模也略低于去年同期；4—5月表内票据冲量明显，导致上半年表外票据融资多减3220亿元。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华指出，从趋势看，随着经济复苏与手工补息规范治理影响减弱，预计信贷增速将向常态回归。同时，由于下半年特别国债与地方政府债券发行将适度提速，以及资本市场回暖等，下半年社融有望保持平稳扩张。

实际利率保持下行 存款向理财产品分流

在融资成本方面，上半年实体经济贷款利率继续保持下行态势。数据显示，1—6月新发放企业贷款利率和个人住房贷款利率分别为3.7%和3.6%左右，同比明显下行。

受访专家指出，上半年利率保持下行的直接原因是政策面强调“灵活运用利率和存款准备金率等政策工具，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本。”记者梳理发现，一季度，央行通过降低存款准备金率0.5个百分点，向市场提供长期流动性1万亿元，同时下调再贷款、再贴现利率0.25个百分点，降低银行资金成本，引导2月贷款市场报价利率（LPR）一次性下行25个基点。

“5·17”房地产新政出台后，全国层面房贷利率下限取消，各地普遍下调房贷利率0.3至0.4个百分点，引导融资成本下行。

“整体看，上半年仍处于我国宏观经济的恢复阶段，加之房地产行业持续调整，物价水平偏低，利率保持下行符合逆周期调节的需要。”王青说。





展望下半年，分析人士认为，利率水平能否进一步下调，还面临一些因素限制：一是一季度银行净息差降至1.54%，较上季度大幅下行0.15个百分点，明显低于1.8%的“警戒水平”，降息会带动银行净息差进一步收窄；二是降息有可能扩大中美利差倒挂幅度，对稳汇市有一定影响。

王青表示，此前一些银行下调存款利率、监管层叫停手工补息，都有助于缓解银行净息差收窄压力，为降息铺路。由此，下半年甚至不排除政策利率保持不动，单独引导LPR报价下调的可能。至于稳汇市考虑，回顾近年来人民币汇率走势可以看出，中美利差固然有一定影响，但决定人民币汇率的最重要因素是国内宏观经济走势。在货币政策坚持“以我为主”的基调下，汇率因素对央行降息的掣肘有限。

存款方面，上半年人民币存款增加11.46万亿元。其中，住户存款增加9.27万亿元，非金融企业存款减少1.45万亿元，财政性存款减少2434亿元，非银行业金融机构存款增加2.21万亿元。

王青告诉记者，从金融角度看，存款增加的直接原因是贷款派生。上半年新增贷款规模累计达到13.27万亿元，是同期存款增加11.46万亿元的直接原因。此外，上半年新增存款同比少增8.64万亿元，最主要的原因是监管层叫停手工补息，导致企业存款同比少增6.41万亿元。另外，上半年部分银行下调存款利率，“债牛”行情持续，银行理财收益率相对较高，造成一些居民存款向理财“搬家”规模扩大。

分析人士强调，部分资金从存款分流到理财后，虽不再纳入M2统计，但实体经济的资金供给没有出现根本性改变，且当前“挤水分”的效应也使得金融对实体经济的支持更实、效率更高。

6月末，M2余额同比增长6.2%，狭义货币（M1）同比下降5%，货币扩张节奏继续适度放缓。

王青告诉记者，6月末M2同比增速为6.2%，较上月末回落0.8个百分点，主要原因为：6月新增信贷规模偏低，直接影响存款派生，M2增速伴随各项贷款余额增速一起下行；银行存款向理财“搬家”规模较大，对M2增速形成一定下拉影响；近两个月政府债券发行提速，但支出进度相对较缓，导致财政部门在央





温彬认为，6月以来，叫停手工补息等影响仍在延续，伴随协定、通知等对公“类活期”存款付息率下行，银行体系资产负债表虚增部分正逐步压降，存款利率下行和“挤水分”效应带来企业活期存款流失，导致M1增速下滑。比价效应下，季末理财回表规模未超预期，存款脱媒进程尚未结束，表内信用扩张向表外转移，对应存款派生节奏放缓，使得M2增速继续承压。不过，温彬也强调，后续伴随叫停手工补息的影响在二季度基本结束、财政支出加快发力与房地产政策效果逐步显现，M2和M1增速有望触底回稳。

周茂华表示，M2同比增速略高于名义GDP增速，反映目前我国货币环境继续为经济复苏提供有力支持。从趋势看，国内有效需求持续复苏，房地产复苏，手工补息规范影响减弱，加上宏观政策继续偏积极，M2同比下半年有望适度回升，与名义GDP基本匹配。

受访专家也指出，当前我国正处于货币政策框架的转型期，未来应淡化对金融总量目标的关注，盘活存量对金融支持实体经济的意义更大。数据显示，当前我国社会融资规模、M2余额已分别突破390万亿元、300万亿元，人民币贷款余额也超过250万亿元，存量金融资源处于高位。

下半年货币政策将持续发力 相机而动

受访专家指出，从数据可以看出，上半年社融规模增长平稳，金融对实体经济的支持力度保持稳定。展望下半年，货币政策将持续发力，为实体经济注入更多金融动能。

王青指出，短期内金融总量指标还将低位运行，接下来要重点关注金融资源对科技创新和小微企业的支持力度，这将对后期经济增速和就业状况产生重要影响。综合考虑当前的经济运行态势以及物价水平，三季度降准降息都有空间。降准方面，下半年信贷有望恢复同比多增，三季度政府债券发行节奏也将明显加快。实施降准，将激励银行等金融机构通过债务置换等方式参与地方债务风险化解。政策利率方面，当前我国7天期逆回购利率为1.8%，结合物价水平来看，具备一定幅度的下调空间。





温彬表示，伴随海外主要经济体降息启动，国内货币政策将适时加力，党的二十届三中全会改革部署、财政政策加快发力、促消费政策效果释放等，将托底经济和稳定融资。温彬进一步强调，从更长时间看，信用扩张已由供给侧约束转为需求侧约束，下阶段货币调控手段将从数量调控向价格调控转变。金融机构需积极谋变，克服“规模情结”，挖潜有效需求，围绕重点领域和薄弱环节加大支持，提供对新动能领域的助力，着力盘活存量资源、提升资金运行效率、大力发展直接融资，着力推动信用扩张模式从“高增速”向“高质量”转变。

周茂华则认为，结合目前流动性偏宽松、部分银行净息差压力较大、兼顾内外平衡等方面看，短期央行降准、降息总量工具门槛偏高，预计延后择机推出。货币政策有望继续保持流动性合理充裕，配合好积极财政政策实施。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1815199708872704003>

（2024年07月20日 中国财经报）



13. 山东费县 优化政策供给助力乡村振兴

近年来，山东省费县财政局聚焦巩固成果、守住底线、有效衔接的目标，积极发挥职能作用，健全多渠道投入机制，优化财政政策供给，为全面推进乡村振兴提供有力支撑。

强化财政政策“支撑力”。费县财政局按照资金投入规模不低于5000万元的标准，围绕产业发展、就业带动、环境整治、人才培养、乡村治理、巩固成果六项内容，支持“胡阳喜柿”省级衔接乡村振兴集中推进区建设，探索衔接推进乡村振兴新路径。今年以来，拨付乡村公益性岗位补贴资金5076万元，支持扩大岗位规模，为农村低收入人口等提供公益性岗位，以工代赈拓宽增收渠道。同时，以消费带动脱贫地区特色优势产业发展，通过“832”平台预留采购总额891万元，其中采购脱贫地区农副产品预留金额95万元，占年度采购总额的11%。

集聚财政资金“引导力”。该局聚焦“三农”领域短板弱项，加大涉农资金统筹整合力度，安排资金9.3亿元用于重点项目、主导产业和重要区域，支持实施乡村建设行动和现代高效生态农业发展，改善农业农村生产生活条件，建设一批有特色的乡村振兴发展示范区、美丽乡村示范片。同时，严格落实各类奖补政策，规范补贴项目审核流程，对耕地地力保护补贴、种粮农民一次性补贴、农机购置补贴、大中型水库后期移民补贴等加大保障力度，确保补贴资金在规定时间内发放到位。加强项目谋划储备，对符合专项债券发行的项目做好方案论证、项目入库等工作，及时跟进项目实施进度，严格债券资金管理，确保项目建设规范高效。





提升财金联动“撬动力”。费县加大惠农贷款投放力度，摸清中小微企业、合作社、农户资金需求，因地制宜推出“大棚贷”“强村贷”“木业贷”等特色产品。完善融资担保流程，研究制定担保手续费减免优惠政策，审批通过后及时发放贷款资金，缓解中小企业资金压力，助力乡村全面发展。落实农业保险补贴政策，2023年，共拨付农业保险保费补贴6556.3万元，护航农业生产高质量发展。同时，积极探索普惠金融助力乡村振兴新路径，试点“美德信用”转化机制。设立1000万元“美德积分”金融贷款风险补偿金，实行委托管理、专户储存、专账核算、专款专用，增强金融机构抗风险能力，提升金融机构参与积极性。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1815199721338175489>

（2024年07月20日 中国财经报）



14. 构建符合新形势要求的现代化税制

党的二十届三中全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》（以下简称《决定》）指出“健全有利于高质量发展、社会公平、市场统一的税收制度”，并对新形势下的税制改革进行了全方位的指导。这是党中央对税收理论界与实务界提出的新的时代使命要求，也是新一轮税制改革题中应有之义。

规范税收优惠政策，重点促进新质生产力的培育

全面落实税收法定原则是构建科学化、规范化现代税制的核心基石。税收优惠政策应在税收法定原则的框架下，由中央统一规划与制定，以确保政策间的统一性和协同性，服务于国家经济社会发展的全局目标，并旨在避免地方政府因追求短期经济利益而竞相出台税收优惠措施，导致税收“逐底竞争”和资源配置低效化。同时，有助于维护中央税收权力的稳定，避免“地方出政策、中央买单”的情况出现。

在当前精准有效的结构性减税降费政策导向下，税收优惠政策应以培育和促进新质生产力为着力点，以合理降低制造业综合成本和税费负担。一是强化新兴产业税收优惠政策支持，重点向高新技术企业、战略性新兴产业及基础科研和技术创新企业倾斜。二是打造集群税收优惠体系，通过集中优势资源推动产业集群技术创新与升级。三是完善聚焦中游制造业的税收优惠政策，帮助其在产业链上下游企业间发挥积极的传导效应，提升整体产业链竞争力。

进一步完善个人所得税制，促进社会公平分配与整体福利提升

在福利经济学视角下，完善个人所得税制对于促进社会公平分配和整体福利提升具有重要意义。

一是建立以综合税基为特征的制度框架。扩大综合所得覆盖范围至全部劳动性所得，并在确定税率的总基数时考虑纳税人的资本所得，以反映纳税人的真实收入能力。合并财产转让、财产租赁、利息股息和红利收入为资本利得类收入，有助于减少避税空间，同时为新业态下多元化的收入形式预留税负空间。





二是建立动态的个人所得税基本扣除调整机制，提高税负累进程度。通过设置“基本扣除额+动态扣除额”的形式，使免征额不需要因通货膨胀因素而不断调整，有利于维护个人所得税法的稳定性。另外，可借鉴国外的“逐步退出”规则，引入费用扣除额度随收入增加而递减的机制，从而增强个人所得税对收入分配的调节能力。

三是发挥个人所得税激励作用。如优化高端人才税收激励和慈善捐赠扣除等政策，激发个人参与技术创新的积极性，并促进社会公益事业的发展。

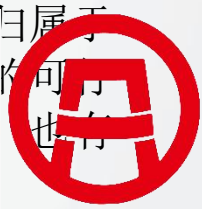
加快消费税征收环节后移，提升税收支付与公共服务供给的匹配度

目前我国主要在生产（进口）环节征收消费税，将消费税后移至批发或零售环节意味着消费税税收收入由生产地政府转移至消费地政府。消费税作为一种价内税，最终税负由消费者承担，在生产（进口）环节征收消费税令生产地政府获得了税收收入，而消费地政府却承担了为消费者提供公共服务的成本，造成税收支付与公共服务供给的不匹配。

由于消费者所享受的公共服务主要由地方提供，将消费税征税环节后移并稳步下划地方，一方面可以激励地方政府改善消费环境与居住环境以拓宽税基，另一方面可以提升税收支付与公共服务供给的匹配度，使消费地政府税收收益与消费者所承担的税负保持一致。此外，由于消费税具有内部化负外部性的功能，由地方政府获得消费税可以更好地弥补因消费行为所引起的环境损失。

构建与新业态相适应的增值税制度，优化增值税分享机制

数字经济的快速发展催生出各种新业态，企业经营模式呈现去中介化、去中心化和去实体化的特点，在现行生产地原则下，增值税税收收入向生产地聚集，税收与税源的背离程度进一步加深，数字经济的聚集效应也令地方间增值税收入差距有所扩大。生产地是商品价值的创造地，消费地是商品价值的实现地，根据价值贡献原则，二者均应获得部分增值税税收收入，优化增值税的分享机制是构建与新业态相适应的增值税制度的重要着力点。未来还可以研究以生产地与消费地原则相结合的方式确定增值税地方的增值税收入部分在生产地和消费地政府之间性，这不仅可以有效缓解地区间增值税收入分配不利于矫正税收与税源偏离的程度。



完善绿色税制，健全生态环境治理体系

《决定》提出，“实施支持绿色低碳发展的财政、金融、投资、价格政策和标准体系”“完善绿色税制”。一方面，可以进一步扩大资源税征税范围并提升资源税税负，这既是保护生态环境、提高资源使用效率的需要，也是避免资源型城市陷入“资源诅咒”从而实现可持续发展的需要。另一方面，可以拓宽环境税税目，使税负反映边际社会损失。环境税是实现生态文明的重要抓手，其税负理应能内部化其社会损失。此外，应依据污染范围来确定相应的环境税收入分配的地域范围，并依据不同地区的受害程度，来确定环境税收入在各地方政府间的分配比例。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1815539575339089922>

（2024年07月23日 中国财经报）



15. 延续较快增长 运行平稳向好

——上半年工业经济数据解读

近日，国家统计局发布2024年上半年宏观经济数据。其中，第二产业增加值236530亿元，同比增长5.8%，对经济增长的贡献率为43.6%，占GDP的比重为38.3%。全国规上工业增加值同比增长6%，拉动经济增长1.9个百分点。

中国财政科学研究院研究员张鹏在接受记者采访时指出，从直观效应看，上半年工业经济表现良好，工业增加值对GDP的增长呈现正向贡献。整体工业企业的产出效益呈现小幅度改善，部分行业产能过剩的压力得到较好吸收。

制造业韧性十足

制造业是实体经济竞争力的核心体现和重要基础，上半年制造业表现亮眼，恰恰是我国实体经济富有竞争力的重要体现。

从供给端看，1—6月，装备制造业增加值增长7.8%，高技术制造业增加值增长8.7%，增速分别快于全部规上工业1.8和2.7个百分点。

今年3月，国务院出台《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，对制造业的发展起到较大促进作用，政策效应持续展开。“制造业在国家设备以旧换新政策以及金融支持下，生产效率和生产动力得到较大提高，同比增速连续多月高于经济整体增速，对国民经济形成有力支撑。”北京大学经济学院教授苏剑分析称，“高技术产业发展较为活跃，依然是未来我国经济发展的重要增长点。”

产业向“新”向“绿”转型态势更加明显，上半年规上高技术制造业增加值占规上工业增加值的比重为15.8%，比一季度提高0.6个百分点；集成电路、服务机器人、新能源汽车、太阳能电池等智能绿色新产品表现亮眼，产量均保持两位数增长，为经济发展积蓄了新动能。“传统产业加速转型、新兴产业快速发展以及未来产业转化效应增强，都对制造业的发展形成有力支撑。”张鹏说。





上半年，新能源汽车产业链保持较快增长，新能源汽车产量同比增长34.3%，配套产品充电桩、汽车用锂离子动力电池产量分别增长25.4%、16.5%。光伏产业链增势良好，主要原材料多晶硅、单晶硅、太阳能工业用超白玻璃产量分别增长55.4%、43.6%、42.8%，终端产品太阳能电池产量增长17.8%。

对此，北京市社会科学院副研究员王鹏表示，新能源汽车产量的大幅增长是上半年工业经济的一大亮点，这反映出新能源产业的快速发展和市场需求的强劲增长。新能源汽车作为未来汽车产业的重要方向，其快速发展将带动整个产业链的转型升级。

能源供应稳中有进

为推进绿色发展，助力能源体制改革，实现“双碳”目标，我国积极推动能源行业在保障平稳供给的基础上，逐渐朝着绿色、清洁的方向转变。

1—6月，原煤生产基本稳定，规上工业原煤产量22.7亿吨，同比下降1.7%。进口煤炭2.5亿吨，同比增长12.5%。同时，油气稳产增产形势良好，供应保障能力稳步提升。规上工业原油产量1亿吨，同比增长1.9%。进口原油2.8亿吨，同比下降2.3%。原油加工量有所下降，规上工业原油加工量3.6亿吨，同比下降0.4%。规上工业天然气产量1236亿立方米，同比增长6.0%。进口天然气6465万吨，同比增长14.3%。

国家统计局能源统计司司长胡汉舟表示，电力安全保供平稳有序，清洁电力保持快速增长。上半年，规上工业发电量4.4万亿千瓦时，同比增长5.2%，较上年同期加快1.4个百分点。其中，火电增长1.7%，水电、核电、风电和太阳能发电分别增长21.4%、0.1%、6.9%和27.1%。清洁电力快速增长。上半年，水电大幅增长；太阳能发电装机容量持续增加，发电量继续保持高速增长。

值得注意的是，传统能源供应保障有力，能源产业在重点领域节能降耗成效逐步显现，新能源产业快速发展，全社会能源消费继续增长，清洁能源消费占比显著提升，绿色低碳转型不断加快。初步测算，上半年全社会能源消费总量同比增长4.7%左右，较一季度放缓约0.5个百分点，规上工业水电、核电、风电和太阳能发电等清洁电力占比达32.2%，较上年同期提高2.3个百分点。能源绿色化、清洁化底色进一步凸显。





王鹏指出，随着环保意识的提高和能源结构的优化，消费者对清洁、可持续的能源需求不断增加。这促使企业加大在新能源和清洁能源领域的投入，以满足市场需求。同时，技术进步降低了新能源和清洁能源的成本，提高了其效率和市场竞争力，促使新能源和清洁能源在与传统能源的竞争中彰显优势。

数字转型效果凸显

随着数字新基建加快建设，数字平台资源整合赋能实体经济组织变革。国家统计局国民经济核算司司长赵同录指出，当前，数字经济蓬勃发展，市场活力不断释放。上半年，实物商品网上零售额同比增长8.8%，比社会消费品零售总额增速高5.1个百分点，占社会消费品零售总额比重达25.3%，比一季度提高2个百分点。

大数据、人工智能等新技术催生新的消费场景，直播带货、即时配送等消费新模式不断涌现。1—6月，全国网上零售额70991亿元，同比增长9.8%。其中，实物商品网上零售额59596亿元，增长8.8%，占社会消费品零售总额的比重为25.3%，快递业务量突破800亿件。在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长17.8%、7.0%、7.8%。

张鹏告诉记者，产业数字化可通过数据聚合、算法优化和用户交互，围绕数字平台形成广泛参与、资源共享、精准匹配、紧密协作的产业生态圈，打破产业和企业组织边界，推动生产组织方式向平台化、生态化转型，加速全产业链供应链的价值协同和价值共创。

此外，数字转型离不开高端、智能设备的支持。上半年，通信终端设备制造、集成电路制造、显示器件制造等数字产品制造业增加值两位数增长，增速分别为18%、16.5%、16.3%；主要数字产品集成电路、服务机器人、液晶显示屏、智能手机、工业机器人产量均较快增长，增速分别为28.9%、22.8%、19.1%、11.8%、9.6%。





数字化转型成为未来发展的重要方向。王鹏指出，新兴产业将继续保持快速发展势头，成为工业经济增长的重要动力。这些产业具有创新性强、技术含量高、附加值高等特点，将带动整个工业经济向更高质量、更高效益的方向发展。传统产业也将通过技术改造实现转型升级，提高竞争力和可持续发展能力。

展望下半年，受访专家表示，工业经济发展环境的复杂性还将进一步增加，特别是出口和外需环境，但企业的竞争力、产能的利用率和产出的利润率将呈现出小幅度改善，但仍面临总需求不足和部分行业产能过剩的主要矛盾，稳中求进仍然是总基调。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1816287193979682817>

（2024年07月25日 中国财经报）





2

国际要闻





1. 白宫上调2024年美国经济增长和通胀预测

白宫上调了对2024年美国经济增长和通胀的预测，同时继续预计未来几年将出现巨额预算赤字。美国管理和预算办公室(OMB)现在预计美国第四季度GDP同比增长1.9%。这高于其3月预测的1.3%。CPI也从之前预计的2.5%上调至3.1%。拜登政府周五在OMB所谓的预算中期评估中公布了这些预测。

网址链接:

<https://24h.jrj.com.cn/2024/07/20050341690005.shtml>

(2024年7月20日 金融界)



2. 美国环保署拨款43亿美元为30个州的减排项目提供资金

美国环境保护署（Environmental Protection Agency）将提供43亿美元的拨款，用于资助30个州减少气候污染的项目。这笔资金将用于25个旨在应对交通、电力、商业和住宅建筑、工业、农业、废物和材料管理的温室气体排放的不同项目。

这些拨款源于国会民主党人批准的2022年气候法案款项。该法律的正式名称为《降低通货膨胀法案（the Inflation Reduction Act）》，包括近4000亿美元的支出和税收抵免，以加速风能和太阳能等清洁能源的扩张，从而加快国家从石油、煤炭和天然气的过渡。

石油、煤炭和天然气等传统能源在很大程度上会导致气候变化。

最新一轮拨款包括向宾夕法尼亚州提供3.96亿美元，用于减少水泥、沥青和其他材料的工业温室气体排放。

美国环保署署长迈克尔-里根（Michael Regan）将于周一在匹兹堡与宾夕法尼亚州州长乔什-夏皮罗（Josh Shapiro）一起宣布他所在州（2024年大选的政治战场）以及全国各地的拨款获得者。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/07/23081141725255.shtml>

（2024年7月23日 金融界）



3. 债券市场上“特朗普交易”陷入停滞 投资者重新关注经济数据和美联储

随着副总统卡马拉·哈里斯获得民主党人的支持，债券交易员正在重新评估所谓的特朗普交易，权衡政治动荡与即将公布的新经济数据以及未来美国利率走势。

随着纽约周一午盘交易量回升，各期限债券收益率上升了 3 至 5 个基点。这些举措为本周的一系列拍卖、美国经济增长报告以及美联储青睐的通胀指标的更新奠定了基础。

DWS Americas 固定收益主管 George Catrambone 表示：“投资者的注意力应该重新回到基本面和美联储政策上。”尽管市场会因政治新闻而波动，但“围绕选举进行交易往往是愚蠢的行为”。

上周末美国国债市场的交易显示，投资者已经开始为总统拜登放弃竞选连任的决定做准备。

这意味着美国收益率曲线略微趋平，标志着押注债券收益率上升的势头减弱，这种押注被称为所谓的“特朗普交易”之一——或者说，这种押注受益于特朗普倡导的宽松财政政策、提高贸易关税和放松监管。

竞选活动还有大约三个月的时间，一些交易员认为拜登退出竞选可能会让竞争更加激烈。哈里斯迅速巩固了民主党大佬对她新一轮总统竞选的支持，似乎已经明确了获得提名的途径。

不过，尽管大选引发了市场动荡，但收益率的主要驱动因素仍然是对经济放缓程度的猜测——以及这在多大程度上迫使美联储开始宽松周期。

Brean Capital 固定收益策略主管 Scott Buchta 表示：“大选确实对市场的某些领域有影响，比如货币市场，但目前美国国债价格主要受美国经济数据和美联储的推动。”

投资者预计，在 2024 年底之前，美联储将至少降息两次（从 9 月开始）。预计决策者将在下周举行的第八次会议上维持基准利率不变，这是自美联储首次达到当前 5.25% 至 5.5% 的目标区间以来的一年。在 7 月 31 日宣布降息之前，美联储官员们正处于沟通中断状态。

预计 9 月份将降息，这提振了政策敏感型美国国债价格，并在 7 月份的大部分时间内缩小了较长期美债之间的利差。

不到一周前，两年期美债收益率比十年期美债收益率高出 20 个基点，为 1 月初以来的最低水平。周一早盘，两年期美债收益率一度比十年期美债收益率高出 30 个基点。





本周晚些时候，交易员们将迎来关键的经济数据，周四将公布第二季度 GDP 数据。周五，美联储将公布其看重的通胀指标——个人消费支出价格指数。本月早些时候，6 月份消费者价格意外回落，其中以服务业为首，预计最新核心 PCE 指数年率将从 5 月份的 2.6% 回落至 2.5%。

这些数据将在美联储7月份会议之前公布，投资者将密切关注该会议，寻找有关美联储降息时机的任何线索。

Wisdomtree 固定收益策略主管Kevin Flanagan表示：“看起来，我们对货币政策的了解比对潜在财政政策的了解要多。”对他而言，美联储官员下周公布政策声明至关重要。“从政治角度来看，存在太多未知数”。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1154212.html>

（2024年7月23日 智通财经）



4. 美国二季度GDP强于预期 关键期限美债收益率止跌回升

美国商务部周四发布的报告显示经济增长强于预期后，美债收益率有所回升。该数据公布前，2年期美债收益率在早盘曾下跌了8.9BPs至4.354%；10年期美债收益率下跌5.9BPs至4.234%；30年期美债收益率下跌3.3BPs至4.515%。

截至发稿时，主要期限美债收益率跌幅有所收敛，其中，2年期美债跌1BP至4.404%，10年期美债美债收益率跌3.4BPs至4.253%，30年期美债收益率跌3.6BPs至4.512%。

美国商务部初步估计显示，经季节性因素和通货膨胀因素调整后的GDP年化增长率为2.8%，接受道琼斯调查的经济学家预计GDP增长率为2.4%，明显强于市场预期。

与此同时，上周初请失业金人数为23.5万人，与预期相符。本周，美国经济走向出现了相互矛盾的迹象。周三公布的7月份制造业数据低于预期，由于新订单、生产和库存下降，美国PMI制造业产出预览指数降至49.5。经济学家此前预测该数字为51.5。

周五将公布主要的通货膨胀数据，即个人消费支出价格指数。这是美联储首选的通胀指标，因此可能会影响美联储下周开会时发布的货币政策决策和指导意见。

一级市场方面，美国财政部周四（当地时间7月25日）将发行3期债券共2190亿美元，其中4周和8周短债分别发行900亿美元和850亿美元，7年期债券发行440亿美元。

史迪福投行首席经济学家林赛·皮耶扎表示：“7月份的政策调整似乎还为时过早，即使9月份的数据重新回到了谈判桌上，也必须在7月和8月的数据中提出一个非常令人信服的理由。”

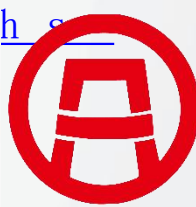
“这并不是说美联储不能或不会在年底前降息，但首先，未来的数据需要有更多的、不容置疑的改善，”她补充道。

根据CME的美联储观察工具，目前市场认为美联储在7月31日降息25个基点的可能性只有8.8%。在9月的下一次会议上降息至少25个基点的可能性预计为83.9%，降息50个基点的可能性已从一周前的4.1%上升至15.4%。

网址链接：

https://www.cnfn.com/analysis/1b/detail/20240725/4080558_1.html

（2024年7月25日 新华财经）



5. 欧洲央行副行长称9月份更适合欧洲央行决策

7月23日，欧洲央行副行长金多斯（Luis de Guindos）表示，欧洲央行将更适合在秋季的下一次管理委员会会议上决定利率。“我们将在9月获得更多信息，尤其是新的宏观经济预测，因此我们将能够更好地重新评估货币政策立场，”他称。“从数据来看，9月份比7月份更适合做决定。”

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/11456662.html>

（2024年7月23日 界面新闻）



6. 欧洲央行考虑将杠杆贷款调查需求减半至70亿欧元

欧洲央行官员正在讨论要求银行增加约70亿欧元的杠杆贷款坏账准备金，大约是最初估计的一半。此前，欧洲央行对杠杆贷款业务进行了深入审查，引发了贷款机构的强烈反对。欧洲央行最初的目标是增加至多130亿欧元的储备。具体金额尚未确定，可能还会有变化。其中两位知情人士表示，此次下调还反映出一些贷款的质量有所改善，以及自去年6月以来银行贷款账簿发生的变化。去年6月是欧洲央行进行评估的截止日期。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/07/24004041752563.shtml>

（2024年7月24日 金融界）



7. 英国宣布将恢复向近东救济工程处提供资金

当地时间19日，英国外交大臣戴维·拉米表示，英国将恢复向联合国近东巴勒斯坦难民救济和工程处提供资金。拉米表示，近东救济工程处在向加沙地带提供人道主义援助方面“绝对至关重要”。今年1月，以色列指认近东救济工程处的部分雇员去年10月7日参与哈马斯对以色列境内目标的大规模袭击。美国、加拿大、英国等国家随即宣布停止向近东救济工程处提供资金。联合国秘书长古特雷斯曾多次强调，近东救济处工程处对加沙人道救援的作用无法替代。目前，已有多国宣布恢复对近东救济工程处的资助。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/07/20035841689942.shtml>

（2024年7月20日 金融界）



8. 传日本央行担忧消费疲软 下周或难以加息

当据知情人士透露，日本央行官员认为，消费者支出疲弱使他们在下周的政策会议上决定是否加息变得更加复杂。知情人士说，一些官员认为，7月份不加息是一种选择，可以提供更多时间来观察即将发布的数据，以确认消费者支出是否会像预期的那样回升。他们表示，其中一些人认为，日本央行应避免给人留下过于鹰派的印象。与此同时，其他官员对在7月会议上加息持开放态度，因为通胀仍与预测大体相符。知情人士说，他们认为日本央行0-0.1%的政策利率区间非常低，鉴于未来存在很多不确定性，他们认为有可能错过加息的机会。

知情人士说，在7月31日结束的会议上，官员们可能会在查看有关市场和经济状况的最新数据后，等到最后一刻才做出决定。日本央行内部意见分歧的消息传出后，日元走弱，美元兑日元汇率为156.96，而此前为156.58。

日本央行也将宣布其减少债券购买的计划。知情人士说，日本央行不打算带来任何重大意外之举。知情人士说，市场参与者对日本央行缩减债券购买规模的立场有了更好的理解，这让一些日本央行官员感到鼓舞。知情人士说，在他们看来，许多市场人士最初认为，从目前每月6万亿日元(合380亿美元)的规模来看，只会有非常有限的缩减。

知情人士说，日本央行官员意识到，许多市场参与者现在预计，2年后每月购买的规模将缩减至3万亿日元。知情人士称，官员们还预计，如果债券收益率大幅上升，无论声明中是否写有这一承诺，日本央行都将出手干预。

大多数日本央行观察人士预计，央行将在此次会议上维持利率不变，因为在削减债券购买的同时提高借贷成本的举动被认为太激进了。

预计日本将加息的分析师中，有三分之一提到了日元持续疲软的原因；这些分析师在上个月一项调查中表示，日本央行不能因为对利率不采取行动而让人民币再次贬值。





由于消费支出疲软，日本政府将截至2025年3月的本财年经济增长预期下调至0.9%。知情人士说，日本央行还可能将本财年的经济增长预期从0.8%下调至0.5%左右，主要原因是本月早些时候修正了GDP数据。日本GDP数据显示，截至3月底的四个季度中，消费者支出每个季度都在下降。官员们表示，他们认为下周没有必要对通胀预期进行重大调整。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1154091.html>

（2024年7月22日 智通财经）



9. 市场可能高估加拿大央行降息的可能性

市场预计，加拿大央行周三会议降息的可能性接近85%。但分析机构表示加拿大央行维持利率不变的可能性略高。在6月5日的会议上，加拿大央行指出四种通胀指标都朝着2.0%的目标迈进了一步。然而，自那以来，这些指标停滞不前。此外，失业率正在上升，这在很大程度上是由于劳动力增长速度超过了招聘速度，而不是因为持续的裁员，因为裁员会导致迅速降息。机构预计，由于加拿大央行与其他主要央行的分歧只有一点点，该行可能会担心加元走软会加剧未来的通胀压力。因此，在9月份恢复降息之前，加拿大央行有可能在7月份谨慎按兵不动。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/07/24041341754144.shtml#r>

SS

（2024年7月24日 金融界）



10. 加拿大央行货币政策前瞻：在复杂经济环境中寻路前行

在全球经济环境日趋复杂的背景下，加拿大央行正面临着重要的货币政策决策时刻。经济学家普遍预计，加拿大央行将在7月24日的会议上连续第二次降息，将关键政策利率从4.75%降至4.5%。这一举措旨在避免经济衰退并抑制通胀再度攀升，同时寻求经济的软着陆——即在不引发大规模失业的情况下，通过经济放缓缓解价格压力。

加拿大央行行长麦克勒姆坚信软着陆的可能性，但这一路径充满挑战。加拿大面临着核心通胀的顽固性和抵押贷款持有人在高利率环境下续签合同的压力。此外，加拿大政府对临时移民的限制也可能加剧消费者的物价压力。

经济学家Dominique Lapointe认为，只要反通胀过程持续，加拿大央行就有实现软着陆的空间，但这需要进一步的降息。然而，麦克勒姆的赌注很高，他之前因长时间保持低利率的承诺及随后的延迟加息已受到批评。最近的降息行动显示了他的信心，如果通胀压力继续减轻，进一步降息的可能性仍然存在。

市场普遍预计加拿大央行将降息，但分析机构提醒，维持当前利率的可能性不应被忽视。通胀指标的改善停滞不前，加上劳动力市场的裂痕，使得政策制定者在降息问题上更加审慎。加拿大央行可能选择在7月份保持利率不变，直到9月份再考虑降息，以避免与其他主要央行的政策产生显著分歧，防止加元过度贬值带来未来通胀压力。

加拿大央行降息的决定将高度依赖于即将发布的经济数据，包括通胀、就业和零售数据，以及GDP增长情况。如果数据支持通胀继续缓解的观点，那么进一步降息的可能性将增加。加拿大央行在6月的降息已经表明，它愿意采取先发制人的行动，以引导经济实现软着陆，而不是等待经济衰退的到来。

加拿大央行连续两次降息和远早于其他国家的举措，势必会引发市场对加拿大央行如何快速实现借贷成本正常化的疑问。加快行动可以让政策制定者在抵押贷款续签前采取行动，减少对疫情期间以历史低点利率购房的借款人的冲击。然而，过快降息可能重新点燃成本压力或导致供应紧张的房地产市场问题。





6月降息后，加拿大通胀数据出现了超预期的升温。虽然报告显示总体通胀放缓，但三个月移动平均的核心通胀指标加速至2.91%，令一些政策制定者犹豫不决。加拿大劳动力市场出现裂痕，失业率比前一个月上升了整整1%，达到了6.4%。就业增长未能跟上人口爆炸性增长的步伐，这部分增长主要由外国工人和国际学生等临时居民推动。数据还显示，尽管工资增长依然高企，但劳动力短缺已基本消失，官员们可能借此减轻对薪酬压力的担忧。

另外，加拿大央行密切关注的经济指标显示，企业和消费者的通胀预期正在减弱，企业的定价行为趋于正常化，这些都是积极信号。

值得注意的是，加拿大央行还将发布新的经济预测，这些预测可能与市场预期保持一致，预计总体通胀率将在年底前放缓至2%，同时经济增长率将达到2%。不过，官员们不太可能给出明确的前瞻性指引，而是会重申他们在评估即将公布的数据后逐次会议做出决策的立场。

网址链接：

https://www.cnfin.com/yw-lb/detail/20240724/4079474_1.html

（2024年7月24日 新华财经）



11. 泰国将向合资格公民发放1万泰铢 借以提振增长

泰国计划向大多数成年公民发放现金，该计划拖延已久，终于公布了详细计划，这是政府重振增长的核心举措。财政部长披猜周三在曼谷举行的记者会上表示，现金刺激将有助于扭转经济下滑并解决家庭债务高企的问题。政府曾表示，所有年满16周岁且收入低于一定门槛的泰国人，都可以在8月1日至9月15日期间通过一个“数字钱包”应用程序登记，在第四季度获得10,000泰铢（277美元）。不过对于这笔钱的使用严格限制。根据这项旨在帮助个人和小企业的计划，消费者可以在超过200万家零售店、便利店和夫妻店消费，店铺的登记从10月1日开始。但当局已经表示，不能购买烟酒、电子设备、黄金珠宝、天然气、燃油和其他一些商品。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/07/24141041760350.shtml#r>

SS

（2024年7月24日 金融界）



12. 印度发布新政府首份预算案，计划上调资本利得税

印度总理莫迪承诺投入2万亿卢比（239亿美元），促进就业和改善教育，增加对新盟友的支出，同时还计划缩小今年的财政赤字，并提高资本利得税。印度财政部长尼尔玛拉·希塔拉曼（Nirmala Sitharaman）7月23日在预算案致辞中表示，在截至2025年3月这一财政年度，印度将重点关注就业、技能培训、小企业和中产阶级，并宣布了一系列与就业相关的企业激励措施，以帮助刺激就业。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/11456945.html>

（2024年7月23日 界面新闻）





13. 穆迪时隔十余年首次上调土耳其主权信用评级

国际信用评级机构穆迪十多年来首次提高了土耳其的主权信用评级。当地时间7月19日，穆迪将土耳其主权信用评级上调两级，从B3上调至B1，评级展望为积极。土耳其的评级仍比投资级别低四个等级，与约旦和孟加拉国持平。此前，标准普尔和惠誉也上调了土耳其的评级。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/11444064.html>

（2024年7月20日 界面新闻）



14. 阿根廷寻求28亿美元贷款用于偿还2025年债务

Infobae援引未具名的高级官员的话报道称，阿根廷经济部长 Luis Caputo正在与国际银行就28亿美元贷款进行谈判，以偿还2025年1月到期的债务。融资将需要进行回购操作，由一个银行财团直接向财政部发放贷款，并向贷款人提供当地票据作为担保。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/07/23081141725287.shtml>

（2024年7月23日 金融界）



15. 尼日利亚央行上调利率至26.75%以遏制通货膨胀

当地时间23日，尼日利亚央行进一步将货币政策利率上调50个基点至26.75%，以遏制这个非洲人口最多国家的通货膨胀。

尼日利亚央行行长、货币政策委员会主席耶米·卡多佐表示，这一举措是考虑到物价上涨对家庭和当地企业的影响，是控制通胀的“必要措施”之一。两个月前，尼日利亚将利率上调至26.25%。

卡多佐表示，尼日利亚粮食产区普遍存在的不安全状况和农产品运输的高成本助长了通货膨胀趋势。在审议过程中，货币政策委员会注意到食品价格持续上涨，这将继续破坏价格稳定。虽然货币政策一直在缓和总需求，但不断上涨的食品和能源成本继续对价格发展施加上行压力。

作为控制该国持续通货膨胀率的措施之一，自今年年初以来，尼日利亚央行一直在提高利率。该国6月份的通货膨胀率已升至34.19%。加息举措遭到了一些当地专家的批评，他们警告说，加息可能会“给国家带来停滞或低迷的经济”。

尼货币政策制定者将商业银行的现金准备金率保持在45%，现金准备金率保持在14%，流动性比率维持在30%。

卡多佐说，通过采取这些措施，货币政策制定者仍乐观地认为，尽管6月份整体通胀上升，但价格通胀有望很快放缓。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/07/23081141725287.shtm>

（2024年7月23日 金融界）

