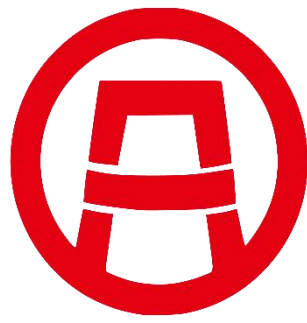




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2024年第35期（总第424期）



双周评论

杨华

2024年以来，城投平台转型步伐加快，“城投+产投”成为转型新方向。8月份我国新增地方债创年内新高，发行总额达11996.23亿元。其中，专项债作为地方政府投资的重要资金来源，目前年度新增债务规模接近4万亿元。由于受“项目资本金制度”以及项目缺乏充分收益等制约，地方专项债作为项目资本金的占比目前仅约10%。随着地方专项债应用范围的拓展，有待进一步发挥其杠杆撬动作用，拉动更多有效投资。近年来，地方政府在提高财政资金使用绩效、提升增发国债监管质效、以科技创新引领现代化产业体系建设等方面做了一些有意的探索。广西自2023年以来推进五项措施以强化增发国债资金全链条全覆盖监管，为积极财政政策提质增效。在稳经济、促销费方面，国家积极向民间资本推介项目，推动更多民间资本参与铁路、核电等领域重大项目建设，建立政府和社会资本合作新机制。目前涉及项目3556个，总投资达5.08万亿元，涵盖制造业、城市基础设施等12个领域。各地在重大项目建设中聚焦培育新质生产力，旨在激活关联产业的发展活力，同时带动全社会多领域多层面新质生产力的培育和提升。近年来多地出台实施方案，明确用好超长期特别国债支持消费品以旧换新，以激发企业和个人的消费需要，推动全社会产业产品加快升级换代。北京等地积极推动重大项目建设实现绿色化建造、数字化转型、智能化升级，发挥重大项目的牵引作用，推动产业升级。

国际方面，美国总统大选进入倒计时，各方利益博弈进入白热化。美国非农就业报告显示招聘活动反弹，劳动力市场企稳，大部分新发行高评级债券上涨。尽管欧洲央行努力控制高风险信贷，但截至8月，欧洲地区杠杆融资总额达2040亿欧元，是去年同期的两倍多。英国在陷入收缩状态近2年后，制造业3月以来持续复苏。日本央行公布削减购债计划后，日本债市显露更多改善迹象。日本内阁批准使用9892亿日元(约合67亿美元)的储备资金补贴家庭电费和煤气费，以减轻物价上涨对民众生活的影响。俄罗斯通胀压力依然较大，是否再次加息将取决于未来经济数据。瑞郎成为利差交易新宠，瑞士央行降息策略引领全球货币政策走向。巴西政府推动增加社会支出，引发投资者对财政状况的担忧，货币雷亚尔贬值。印度批准3.93亿美元芯片工厂计划，生产芯片将广泛应用于工业、汽车、手机等领域。因此，世界各国都在为经济的复苏和增长而努力。

一、国内要闻

1. 8月地方债发行创年内新高
2. 专项债用作资本金占比不到10%，后续要如何提升投资带动作用？
3. 江苏南通提升城建资金绩效
4. 扎实推进五项举措 聚焦提升增发国债监管质效
5. “城投+产投”：地方融资平台“二次创业”
6. 加快推进民间资本参与核电、铁路等重大项目
7. 青岛加大财政投入 “真金白银”支持科技创新
8. 8月份新增专项债发行规模创年内新高
9. 明确地方政府专项债券资金作为项目资本金的六大问题
10. 18条国债及政策性金融债相关指数将于9月2日集中发布
11. 多地出台实施方案 明确用好超长期特别国债加力支持消费品以旧换新
12. 重大项目建设向“新”而行 产业升级进入“快车道”





一、国内要闻

13. 景气水平总体稳定 后续政策有待发力

14. 探索实行国家宏观资产负债表管理

15. 处理好政府与市场关系 构建高水平社会主义市场经济体制



二、国际要闻

1. 美国加密行业高管将为哈里斯举办筹款活动 呼吁“监管别太严”
2. 美国非农就业报告料将显示招聘活动反弹 劳动力市场企稳
3. 大部分新发行高评级债券上涨，没有受到800亿美元供应量的影响
4. 欧洲央行努力控制高风险信贷 但欧洲杠杆融资仍激增
5. 欧洲央行决策者对经济增长前景的分歧加大 政策鸽派仍是少数
6. 英国制造业持续扩张 趋势或将进一步延续
7. 铃木俊一：批准使用9890亿日元用于能源价格补贴
8. 日央行公布削减购债计划后 日本债市显露更多改善迹象
9. 俄罗斯央行：是否需要再次加息将取决于未来的经济数据
10. 澳大利亚央行副行长Hauser：澳央行势将按兵不动 尽管美国发降息信号



二、国际要闻

11. 新西兰上调国际游客税
12. 瑞郎成为利差交易新宠，瑞士央行降息策略引领全球货币政策走向
13. 财政“压力山大” 巴西政府试图安抚市场
14. 巴西火灾数量倍增 政府增加对防火项目拨款
15. 印度批准3.93亿美元芯片工厂计划





1

国内要闻



1. 8月地方债发行创年内新高

今年前8个月，全国发行地方政府债券约5.40万亿元，同比下降14.18%，其中，8月地方政府发债明显提速。8月地方债发行293只，发行总额达11996.23亿元，发行数量和总额为年内最高。由于8月新增地方债加速发行，8月全国发行地方政府债券近1.20万亿元，环比7月增加近4900亿元，净融资规模环比7月增加近6300亿元。民生银行首席经济学家温彬表示，上半年地方债发行进度偏慢，为不影响债券资金在年内的使用进度，6月以来各部门、各地区加快部署地方债发行工作，8月地方债发行明显提速，将支撑基建投资较快增长。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20240904/herald/00b48a10a63034108926c14ccc796535.html>

（2024年09月04日 21世纪经济报道）



2. 专项债用作资本金占比不到10%，后续要如何提升投资带动作用？

近年来，地方专项债年度新增规模逐渐逼近4万亿元，作为地方政府投资的重要资金来源，其发挥了促投资、补短板、惠民生、稳增长的作用。

党的二十届三中全会明确指出，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。8月16日，国务院全体会议指出，扩投资要发挥好政府投资带动作用，落实好支持民间投资各项政策，扩大地方政府专项债券用作资本金的领域、规模、比例，撬动更广泛的社会投资。

近年来，地方专项债支持的范围在不断扩大，新增了独立新型储能、重点流域水环境综合治理、城中村改造、保障性住房等方面；专项债作为资本金的领域，也新增了水利、城镇污水垃圾处理、供排水、供热、保障性住房等领域。中央政策信号显示，后续地方专项债的应用范围，以及用作资本金的领域，仍将进一步扩围，以期更好地发挥专项债的投资带动作用。

不过，随着我国基础设施持续多年高强度的投入，地方专项债适配的能实现收益与融资平衡的项目越来越少，部分地方专项债资金存在闲置的问题，部分项目存在虚假包装的现象。尤值一提的是，2023年四季度一揽子化债政策落地以来，部分地方新增专项债被用于存量政府投资项目、化解存量债务，显示出地方政府需要在化解风险和稳定发展中寻求平衡。

专项债用作资本金占比不到10%

地方专项债自2015年启动发行，当时是伴随着新预算法实施、放开地方举债“前门”而落地，2015年其发行规模仅为1000亿元，后来随着地方项目建设、稳增长等需求，其发行规模不断壮大。2019年新增地方专项债的发行规模突破2万亿元，2020年进一步提升至3.75万亿元，2021年至2023年大体在3.7万亿元左右，2024年新增地方专项债规模达到3.9万亿元。





地方专项债的投入领域，也随着时间有所调整。2015年，地方专项债明确不列入政府赤字，用于有一定收益性的公共事业发展。2017年，政策层面明确专项债用按项目发行，要求实现项目的收益与融资自平衡，并陆续推出土地储备、政府收费公路、棚户区改造的专项债发行试点，当时这三大领域是专项债资金的大头。2019年，考虑到要更好发挥专项债对实物投资的拉动作用，明确不得用于土地储备和房地产相关领域等，专项债资金更多投向交通基础设施、市政及园区基础设施、医疗教育养老、水电气公用事业、农林水利等领域。近年来，结合当前经济社会民生需要，专项债资金可用于乡村振兴、生态环保、文化旅游、冷链物流、新型基础设施、新能源等更多领域。

据wind资讯，对截至目前仍存续的地方专项债进行统计，工业园区基础设施专项债余额占比高达47%，是专项债资金投入的第一大领域；收费公路专项债排第二，占比约16.6%；社会领域专项债排第三，占比约7.3%；水务建设占比约3.6%，生态保护占比约2%，旧城改造占比约1%，排在后面的依次还有乡村振兴、冷链物流、文化旅游、能源等。

2019年中央对外印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》，明确允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金。对于专项债券支持、符合中央重大决策部署、具有较大示范带动效应的重大项目，主要是国家重点支持的铁路、国家高速公路和支持推进国家重大战略的地方高速公路、供电、供气项目，在评估项目收益偿还专项债券本息后专项收入具备融资条件的，允许将部分专项债券作为一定比例的项目资本金，但不得超越项目收益实际水平过度融资。

部分专项债被允许用作项目资本金的比例，在2020年被提高至25%。但是，从实际情况来看，地方将专项债作为项目资本金的比重并不高。财政部官方数据显示，2022年上半年发行3.41万亿元（占全年新增额度的93%）新增地方专项债，各地共安排超过2400亿元作为重大项目资本金，占比仅为7%。





粤开证券首席经济学家罗志恒表示，2020、2021、2022年专项债用作项目资本金的规模逐年上升，分别为2456亿元、2596亿元、2786亿元，分别占当年专项债发行量的6.8%、7.3%、6.9%。由于区域经济发展不均衡、项目收益不及预期等因素，实际用作资本金的专项债资金占比远低于25%。

21世纪经济报道记者梳理2024年地方专项债发行情况发现，发达省份用作项目资本金的比例会高一些，主要集中在铁路、收费公路、供排水、水利等少数领域。以广东省5月份发行的两批新增专项债为例，两批债券共募资约1120亿元，用于资本金的规模为177亿元，占比约15.8%。但是，部分省份发行的部分批次新增专项债，用于资本金的比重为0。

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，项目资本金是固定资产投资项目的“本钱”和非债务性资金，由项目投资人或股东承担出资责任，不存在由项目单位（项目法人）直接偿还项目资本金的问题。从近几年地方专项债券的使用情况来看，用作项目资本金的专项债券资金占全部专项债券资金的比例低于10%，与国家允许最高可达25%的比例存在差距。

提升项目市场化水平

近年来，专项债可用作项目资本金的领域在不断扩围，从2019年最初的铁路、高速公路、供电、供气等领域，陆续拓展到城市停车场、水利、城镇污水垃圾处理、供排水、新能源项目、国家级产业园区基础设施、保障性住房等领域。

从专项债用于资本金领域的变化，可以看出专项债用于基建项目，从最初的铁路、高速公路等大体量投资项目，逐渐变为城市停车场、供排水等补短板的小型项目，2024年新增的“保障性住房”则与当前稳定房地产市场密切相关。另外，这些可用于资本金的项目，基本拥有相对稳定的经营收入，比如运费、车辆通行费、水电费、停车费、卖地收入等。





吴亚平表示，按照项目资本金制度的规定，只有经营性项目才实行项目资本金制度（非经营性项目由于没有经营性收入来源，没有债务偿还能力，其项目资本金比例实际上为100%）；仅有政府性基金收入和事业性收费收入的项目（如公立医院和学校建设项目），实际上属于非经营性项目。项目资本金作为“本金”，作为项目债务性资金的“安全垫”，当地方专项债作为资本金时，其本息只能由地方政府通过项目产生的政府性基金收入（如国有土地使用权出让收入），或者项目投资分红、转让股权的收入来偿还。地方专项债用作资本金，无疑是地方政府层面和项目层面的双重加杠杆，因此这对项目收益来源的稳定性和可持续性提出了严格的要求。

对外经济贸易大学教授毛捷对21世纪经济报道记者表示，专项债一旦作为项目资本金，就涉及后续退出的问题。专项债作为债券资金，需要还本付息；后续要能顺利实现退出，要求项目本身市场化水平很高、有较好的运营收入，这样其作为股权资金入股才能找到后续承接方。这里就存在一个悖论，当这个项目本身有较好的现金流前景，往往也能相对容易找到市场化融资，未必需要地方专项债资金。

中国人民大学财政金融学院副院长马光荣对21世纪经济报道记者表示，地方专项债用作项目资本金有明确的限制领域，未来随着领域的放宽，可用作资本金的项目有望增加。当前很多地方专项债项目缺乏明确、充分的收益，专项债用作资本金的部分，最终仍然要有相应收益去偿还，收益不高的现状限制了专项债用作资本金的能力。因为缺乏收益，现在很多专项债项目需要“包装”，建议实事求是地增加一般债的占比，降低专项债占比。

21世纪经济报道梳理地方专项债融资平衡方案发现，诸如园区基础设施、市政道路、城中村改造等项目，其未来偿债资金来源往往有该区域或者周边区域卖地收入、停车场收费等要素。但是，近年来受房地产市场下行影响，各地卖地收入在持续缩水，这些项目的偿债资金来源相应也在缩水。

当然，提高专项债的投资带动作用，仍然有积极作为的空间。





吴亚平表示，十年前甚至更早时，找到好收益的公共项目相对容易。当前找到好收益、较好回报的项目，难度大幅提高。当前潜在投资需求很大，特别是在补短板、强弱项、惠民生和保安全等领域。在扩大有效益的投资方面，地方政府需要用市场眼光、商业眼光来谋划项目。比如，对于有商业模式支撑的公共设施的配套项目，既通过国有土地使用权来抵押融资，又能支持做公益性项目。

毛捷表示，地方政府需要谋划更多市场化的项目，比如专项债可作为园区资本金投入，通过完善基础设施、加强对重点产业的培育等，带动社会资本投资，随着相关产业发展壮大以及盈利，相关资本金可以实现退出。

中央财经大学教授王立勇表示，近年来，专项债资金投向领域和用作项目资本金范围不断优化调整，将更多新能源、新基建、新产业领域纳入。合理扩大地方政府专项债券支持范围，适当扩大专项债券用作资本金领域，提高用作项目资本金比例。建议进一步放宽社会资本准入门槛，引导市场资本参与重大项目建设，探索专项债与市场化融资协同注资的新模式，更好地发挥专项债资金的杠杆撬动作用，拉动更多有效投资，形成多元化投入格局。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20240905/herald/f0678bb0b059db0a615266e81ccf2167.html>

（2024年09月05日 21世纪经济报道）



3. 江苏南通提升城建资金绩效

近年来，江苏省南通市财政局紧紧围绕提升资金支出绩效这一目标，主动介入项目过程管理，前延项目管理关口，探索形成财政部门牵头项目前期研究和城建计划编制的“南通特色”，有效破解造价源头管控“知易行难”的局面，将过紧日子要求落到实处。

一是抓实前期研究，严守项目“入口关”。建立完善项目研究储备机制，新建项目须经过前期研究论证，由财政部门审核投资估算并报政府批复后，再办理立项手续、列入储备库。同时，加强造价源头管控，紧扣实际功能需求，深入项目现场调研，会同相关主管部门推动项目实施方案优化。2023年以来，累计节约财政投入超20亿元。

二是抓深计划编制，严格投资“预算关”。在省内率先提出由财政部门牵头编制城建交通项目年度计划。按照“先研究、后征拆、再实施”的原则，根据项目实施轻重缓急和财政承受能力，安排新建项目计划，项目研究成熟度、计划编制科学性和资金使用精准性均大幅提升。

三是抓细过程管理，严把项目“审核关”。紧扣项目管理关键环节和难点问题，在省内率先研发与项目过程管理要求深度融合的综合业务管理平台，实现项目估算、概算、合同价、拨款金额逐级嵌套式控制，从根本上杜绝“三超”问题。通过系统高效管理，实现资金审核“零差错、零停留、零投诉”，项目审计核减率和变更率控制在2%以内。（施桂林 孙洋）

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1830422350726692867>

（2024年08月31日 中国财经报）



4. 扎实推进五项举措 聚焦提升增发国债监管质效

增发国债是党中央、国务院作出的重要决策部署，是打基础、利长远、惠民生的重要举措。2023年以来，广西监管局高度重视增发国债资金监管工作，切实提高政治站位，扎实推进五项举措，夯实增发国债资金全链条全覆盖监管基础，着力构建协同贯通的增发国债监管机制，助力积极的财政政策提质增效。

提高政治站位，强化统筹谋划

切实做到早谋划早打算，夯实增发国债监管基础。一是加强增发国债组织领导。坚持全局思维，搭建增发国债监管领导架构。成立增发国债监管工作领导小组，局领导分别任组长和副组长，局内各处室负责人为组员，将增发国债资金监管作为财会监督的重要任务、2024年重点工作来抓。二是制订监管工作方案。结合财政部文件要求和属地实际情况，印发《财政部广西监管局关于开展增发国债资金监管工作方案》，明确增发国债资金监管主要工作任务、监管方式方法、时间安排和工作要求等事项，切实落实增发国债项目资金监管要求。三是充实增发国债监管工作力量。调配精干力量组建增发国债日常监管专班。采取项目监管责任制，将全部增发国债项目分配到人，统一监管流程和监管口径，从项目前期准备、项目建设、预算申请、资金分配下达和使用等环节入手，做到项目全生命周期监管，确保项目监管全覆盖不漏项。

推动横向协同，夯实联合监管机制

着力构建与省级财政部门、项目主管部门的横向联合机制，统一监管工作思路，扩大监管工作震慑力。一是联合出台监管办法，明确监管工作要求。联合广西财政厅印发《增发国债资金监督管理办法》，明确监管范围、监管内容、监管方法等，并要求有关项目主管部门将政策要求和监管要求及时转发相关主管部门和项目单位，为保障增发国债资金规范高效管理使用奠定基础。二是联合召开专题会议，传导监管压力。联合广西财政厅召开全区强化增发国债资金管理工作会议，推动2023年增发国债项目落地见效。会议明确了加强2023年增发国债项目管理的重要意义，通报了增发国债资金投向、监管重点以及发现的主要问题，对下一步工作提出具体要求。





会议要求全区各级财政部门统一思想，主动担当，着力提高做好增发国债资金管理工作的责任感和使命感，切实强化增发国债资金使用管理。三是强化信息共享，构建协同工作机制。与省级资金监管、项目监管主管部门构建联合监管合力，深入推进监管工作方式方法交流，推动跨业务、跨领域研讨，将政策制度掰细了研究，将发现的问题、落实的方法揉碎了分享。一方面，主动对接增发国债项目资金省级主管部门，开展横向会商交流，了解增发国债项目申报、资金拨付下达情况，督促省级主管部门层级传导监管压力。另一方面，构建信息共享、数据互通机制，确保形成与省级项目、资金主管部门之间监管要求迅速传达、项目下达和资金分配信息第一时间通气、发现问题及时知会通报的良好工作格局。

抓实内部管理，关注重点环节监管

按照资金跟着项目走、项目跟着规划走的原则，以资金为抓手，紧盯资金流、项目流、实物量等要素，重点关注资金管理和使用的真实性、合规性、有效性。一是完善一本台账，串连监管工作信息。从省级项目、资金主管部门获取项目清单、预算指标下达文件，预算安排一览表等资料，按地区汇总项目数量和预算金额，按领域梳理项目类型和项目分布，形成广西监管局增发国债资金项目监管台账，并据此做好业务分工，确保每个增发国债项目均有专人负责，集中力量紧盯易出问题的地区、存在监管疑点的项目。二是整理一套档案，抓好项目全流程把控。结合广西获得增发国债资金的项目清单，收集增发国债项目申报阶段提交的全部档案，全面分析资料是否完备，评估项目前期工作质量，研判增发国债项目推进堵点；对接已开工项目，获取项目施工合同、工程量计价资料、申请拨款资料等，研究日常监管重点和难点，夯实增发国债资金监管工作基础。三是把握一项原则，做深做实日常监控。坚持专款专用、公平公正、规范管理、讲求绩效的原则，着力关注资金分配使用的规范性、安全性和有效性。在资金申报端，重点关注增发国债资金项目是否符合申报条件等；在资金拨付端，重点分析是否采取以拨代支、超进度支付项目款等形式违规拉高支出进度、资金拨付路径是否规范等；在资金使用端，重点分析是否存在报大建小、未批先建等情况，是否存在虚报冒领、骗取套取增发国债资金问题以及是否存在超范围、超标准列支财政资金等问题。



加强宣传指导，提升财政资金管理水平

关注政策宣传解读，构建“横向到边，纵向到底”的增发国债监管体系，查处发现问题的同时，推动地方加强财政管理水平。一是专题讲解，提高管好用好增发国债资金的思想认识。召开专题会议，向广西财政系统讲解增发国债资金监管要求，做好动员部署；开展现场督导，到涉及增发国债领域的省级业务主管部门讲授增发国债政策背景，提升省级主管部门对党中央重大决策部署的认识，督促做好对下指导工作。二是案例剖析，深入梳理问题成因表现。强化总结研究，注重增发国债违规问题分析。针对发现的问题，通过下发监管关注函、召集相关部门进行通报的方式，梳理各环节存在的问题、成因和影响，向地区和部门反馈，以案促改，以案促治，提升监管工作成效。三是政策答疑，督导做好增发国债项目资金日常管理。寓监督于服务，认真对待基层各项目实施单位和资金管理部门的电话咨询、微信提问，做好日常政策解读工作。通过分析阐释中央政策制度，增强基层准确把握增发国债项目资金管理要求的能力，从源头上防范增发国债资金使用乱象，提高财政监管工作效能。

注重成果利用，助推政策目标高质量完成

做好监管工作“后半篇文章”，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，确保党中央、国务院决策部署不折不扣贯彻落实。一方面，加强下情上传，反馈增发国债政策落地情况。切实履行“探头”“哨兵”“参谋”作用，积极做好党中央重大决策部署在地方落实落地情况反馈。对照中央政策要求，认真梳理日常监管中发现增发国债项目资金管理使用中存在的问题，按要求及时向财政部报告，让财政部相关司局切实了解基层管理使用增发国债的情况。同时，关注项目推进和资金使用存在问题的成因，切实做好下情上传，为推动制度完善，评估政策执行情况作出应有贡献。另一方面，做好情况汇报，督促将增发国债的“好钢”用在项目建设“刀刃”上。





积极建言献策，切实为地方经济高质量发展服务。及时向自治区党委、政府报告增发国债相关背景、监管政策要求、发现问题情况，提醒重视增发国债项目资金监管要求，珍惜中央财政无偿支持地方提升防灾减灾能力的项目资金，树立管好用好增发国债项目资金的理念，切实提高增发国债使用效益，确保党中央重大决策部署在广西落实落地。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1831502153433219073>

(2024年09月05日 中国财经报)



5. “城投+产投”：地方融资平台“二次创业”

2024年以来，城投平台转型需求不断加大，在此过程中，产投平台成为一个重要的转型新方向。

企查查平台数据显示，2023年9月—2024年6月，更名为“产业投资”的相关国有城投公司超过200家。

对于从事传统业务的平台公司来说，投什么产业？怎么投资？如何做好“二次创业”成为行业关心的话题。

随州现代产投实业控股集团有限公司（以下简称“随州产投集团”）负责人在接受《中国经营报》记者采访时说：“公司目前正在朝产投类平台深度转型，需要不断强化经营性业务，同时，聚焦新质生产力，围绕数字经济、新能源新材料、供应链贸易等新产业进行转型，加快项目投资，实现‘二次创业’。”

转型不是百米冲刺

党的二十届三中全会提出“加快地方融资平台改革转型的任务”后，地方融资平台“变身”产投平台的速度随之加快。

企查查平台数据显示，2023年9月—2024年6月，城投公司更名为“产业投资”的相关国有城投公司超过200家。2024年1月—5月，全国范围内新成立的国有企业中，名字或业务涉及产业投资、产业发展的企业数量有近2000家。

企业预警通显示，随州产投集团成立于2006年，注册资本6亿元，截至2023年年末，公司总资产规模为404.14亿元。

“实际上，我们在今年4月进行了一次更名，原来叫随州高新技术产业投资有限公司，更名的目的希望更加聚焦业务属性，加强投资产业、服务产业、培育产业的能力。”随州产投集团负责人表示。

如何深入转型产投类平台，如何做好产业投资，一直是行业转型的难题。现代咨询研究院院长丁伯康认为，现阶段，多地城投企业正通过整合重组形式组建产投类企业，并更改了企业名称，这并非完成了转型，更不是城投转型为产投类企业。

“对此，我们认为，从‘背靠市长，面向市场’的发展理念出发，把城投转型为‘城投+产投’，才是城投转型唯一正确的路径，也是企业可持续发展的必然选择。”他直言。





丁伯康认为，我国城投行业在经历了探索发现、野蛮生长、整顿规范三次浪潮后，目前正步入发展转型的新阶段。目前，我国绝大部分地区的城投企业，正处于2.0版向3.0版的关键转型提升期，即由城市综合运营和服务商向城市产业培育和发展商转变，当前城投企业“城投+产投”的转型方向同样符合这一趋势，不过这种转型提升的道路还很漫长，既不是百米冲刺，更不是短期行为。

值得注意的是，党的二十届三中全会提出的改革任务涉及国企改革、城投转型、数据要素、新质生产力、绿色低碳、地方债务管理等，可以说，在政策上已经明确了城投转型的方向。

在随州产投集团负责人看来，数字化是未来平台转型的方向之一。如数据资产入表、构建园区基础平台、打造医疗一体化平台、建设公共基础设施服务平台、构建农业数字一体化平台等。

随州盛源水务有限公司（以下简称“随州盛源水务”）是随州产投集团的经营性子公司，承担着区域保水供水服务的重要职能，沉淀了相当丰富的供水数据。

随州盛源水务负责人告诉记者，经过多轮调研和筛查，公司以企业月抄表数据为基础，对其进行数据治理、隐私脱敏、字段提炼、整合设计形成“区域企业每月用水脱敏数据集”数据资产，完成数据资产登记、成本归集等相关工作。“‘数据集’不仅可为集团内部经营管理降本增效，同时有利于辅助用户投资决策、风险管理、优化运营以及指导劳动力市场分析等，具有广泛经济价值和社会价值。”

据记者了解，此次大约有100万条水务数据资产实现入表，估值500多万元，目前已经在北交所进行挂牌等待交易。在随州产投集团负责人看来，这只是数据资产入表的开始。“第一期我们主要围绕政务数据进行入表，第二期将围绕商业化数据进行入表，比如医疗、农业类的数据。”

为了更好推动数字经济，大数据产业园成为随州产投集团近年来的重点投资项目。据了解，随着招商引资工作的推进，大数据一期产业园已经实现“满员”，目前已经有30多家大数据企业入驻。



投资大于产业

2024年两会《政府工作报告》提出，加快推进地方融资平台的分类改革转型。党的二十届三中全会提出，进一步明晰不同类型国有企业功能定位，完善主责主业管理，明确国有资本重点投资领域和方向。

业界共识在于，以分类改革为主要方式，强调国有企业功能定位为重点，聚焦主责主业，推进国资国企改革转型，对提升改革成效更具有针对性。

多位行业人士认为，城投平台转型产投平台，既要注重产业的布局，更要注重投资的布局，从平台转型的角度看，投资的属性要大于产业的属性。

随州产投集团负责人介绍说：“我们目前聚焦新质生产力，围绕产业园区运营服务、数字经济、新能源新材料、先进装备制造、供应链贸易、绿色低碳循环经济等领域，谋划了一批重点项目，总投资近200亿元，这些项目的建设投产，将为公司‘二次创业’转型发展带来重要动能。”

该负责人打了个比方：如果说过去二三十年中，城投平台依托的是土地资产实现了经营壮大，那么未来数据资产一定会成为相当于土地资源的资产。所以，抢先布局数据资产业务，是未来平台公司竞争的关键。

记者注意到，随州产投集团除了对传统存量业务投资之外，在数字化、供应链等产业也正在加大投资。

据了解，该集团目前已投资全市数字农业一体化平台、随州市“云上智城”智算中心项目。

其中，随州市数字农业一体化平台总投资约1600万元，项目以特色产业为主导产业，依托数字基建中台即随农码，深度整合农业全产业链生产要素，促进“地、人、物、财、事”五个维度的数字化管理，建成后，将实现“一地一码、一人一码、一机一码”等要素符码管理，实现基于随农码的数据汇聚和数据关联打通，该项目正在建设推进中。





随州市“云上智城”智算中心项目总投资约1亿元，主要建设100P的智算中心，包含软硬件及大模型整体投入。项目基于随州市算力紧缺需求，打造云上智城智算中心项目，并依托智算中心打造人工智能公共实训基地和人工智能及科技研学基地。

此外，随州产投集团负责人透露，还将投资约10亿元的数字随州项目，该项目基于城市运行管理指挥中心、数据要素生态培育与应用中心2个硬件中心，围绕数字经济、数字社会、数字政府三大应用场景，建设公共支撑平台、城市数字公共基础设施平台、数据资源运营平台等核心平台，实现多领域、多场景的智慧化应用和管理。

记者注意到，随着产投类平台不断搭建，产业基金也逐步成为平台公司拉动投资的关键。随州产投集团负责人表示，目前也正在与有关机构联系，通过搭建产业基金平台，扩大投资规模。“我们已经将投资新质生产力作为公司的重要经营板块，正在与国内低空经济领域头部企业合作，通过‘产业+基金’模式，在园区投资建设‘低空经济+’低空产业生态圈。”

明源不动产研究院研报认为，企业的发展离不开资本的有力支持，在企业从1到N的成长历程中，平台公司应当运用自身已组建的产业基金，或者组织相关的产业基金群体，无论是LP还是GP，在为企业创造市场订单的同时，以“招投一体”的模式，通过投资方、资本方和企业方的有效撮合，帮助企业成长的不同阶段实现投融资。

采访中，随州产投集团负责人也提到了产投平台转型的难点问题，如要素保障难的问题。记者了解到，对于城投或产投平台来说，土地和资金是两个重要的要素保障。“我们也在积极申请土地指标，为推动产业转型做好保障工作。”





伴随着城投转型，如何做好资金保障工作，为平台提供健康的“造血”能力，也是行业普遍关心的话题。对此，随州产投集团负责人介绍说：“目前，公司主要融资渠道为银行贷款和市场化债券，大概占据了80%。”在公司负责人看来，平台融资的健康与否与项目经营息息相关，如果持续进行经营性项目的经营和投资，自然会逐步剔除公益性项目带来的存量债务，逐步实现融资的正常化。

网站链接：

<http://www.cb.com.cn/index/show/bzyc/cv/cv135230331643>

(2024年08月31日 中国经营报)



6. 加快推进民间资本参与核电、铁路等重大项目

近日，国务院常务会议决定核准江苏徐圩一期工程等五个核电项目，而这批核电项目中都有民营资本的投资。

国家能源局核电司副司长李泽介绍，2024年以来，国家发展改革委、国家能源局会同有关地方和核电企业，加大鼓励民资参股核电项目的工作力度。国务院最新核准了5个核电项目，总投资约2400多亿元，每个项目的民资股比均达到10%左右，彰显了国家支持民营企业参与国家重大项目建设的决心。

记者从中核集团、中国广核和国家电投等三家核电企业获悉，此次核准的五个核电项目，共涉及11台核电机组，数量创历史新高。其中，中核集团有3台，中国广核有6台，国家电投有2台。项目包括江苏徐圩一期工程等五个核电项目（包括中广核6台、中核2+1台等），年内核准预期基本落地。

其中徐圩核能供热厂一期工程拟建设1台HTR-PM600S高温气冷堆机组及配套设施，这也是全球首台核准的四代气冷堆机组。此次民营资本参与投资核电项目，将利好核电设备（压力容器、核电阀门、特种电机）、乏燃料循环、核电建设等细分环节的投资机会。

国家发展改革委在“推动民营经济高质量发展现场会”上表示，我国将进一步鼓励支持民间资本对核电、铁路等重大领域的投资。国家能源局相关负责人表示，我国将健全核电项目民资入股工作机制，完善准入条件和遴选程序，建立透明的利益分配和退出机制。研究探索配套支持政策，为民营企业参与核电建设营造更加规范透明的制度环境。在铁路领域，铁路投融资改革取得积极进展，分类分层投资建设机制初步形成。下一步，将支持社会资本探索构建投资联合体、更大力度支持民营企业参与国家重大项目建设。协调相关部门单位研究进一步放宽融资条件、细化外部电源设施建设机制。按照平等准入、公平待遇的原则，完善铁路行业准入制度。





此前，2022年开通的杭绍台高铁，是中国第一条由民营资本主导投资建设的高速铁路项目。该项目由浙江省政府与复星牵头的民营资本联合体签署投资合同，明确由民营企业绝对控股，各股东共同组建项目公司，即杭绍台铁路有限公司，负责杭台高铁的投资、建设、运营、维护等工作，合作期满后将项目资产无偿移交给政府。它标志着中国铁路领域向多元化投资开放迈出的重要一步。即将于今年9月初正式开通的杭温高铁，则是国内首条国务院混合所有制改革试点和国家发改委社会资本投资示范的“双示范”高铁，由温州企业百盛联合集团出资约50亿元、占股51%控股投资建设。

网站链接：

https://mp.weixin.qq.com/s/bPvdOavCwswUoh_VZ63Fow

(2024年09月04日 中国财经报公众号)



7. 青岛加大财政投入“真金白银”支持科技创新

9月6日，青岛市政府新闻办召开政策例行吹风会，介绍《青岛市深入推进科技创新 加快建设科技强市行动计划（2024—2028年）》（以下简称“《行动计划》”）相关情况。据悉，《行动计划》“含金量”非常高，既包含资金政策33项，也有若干项支持科技研发的保障措施。

加大财政投入，保障好科技强市行动计划落实

青岛市委经济工作会议将“以科技创新引领现代化产业体系建设”列为“聚力提质增效”的十个方面之首，从技术研发到产业化的各个环节，都离不开资金的持续投入，财政主要从两方面发力：一方面，建立科技专项资金稳定增长机制。未来五年，市财政将持续加大科技投入力度，大幅增加市级财政科技专项资金。另一方面，引导撬动社会资本共同支持科技创新。发挥政府引导基金、科创母基金等作用，大力支持产业创新、成果转化及重大科技项目。

目前，市级政府引导基金联合央企、业内头部机构等，已累计参股设立144支基金，总规模1459亿元，基金已投资科捷智能、创新奇智、以萨科技等520个本地科创项目，投资额264亿元，其中日日顺、三祥科技等17家企业成功上市，100余家企业被评为独角兽、专精特新“小巨人”、瞪羚、隐形冠军等，种子期、初创期、早中期项目及科技型、创新型，占比超过90%。科技专项和政府引导基金已成为财政支持科技创新的双翼。

优化财政资金支持方式，提升科技成果转化效能

近年来，青岛大力推进财政支持方式改革，实施“拨改投”，变无偿拨款为股权投资，对海洋创新药研发、超算运维、新能源山东省实验室等重大项目给予支持，另投入1.2亿元设立专门用于成果转化的“硕果金”，科技资金“拨改投”规模达到12亿元，打通了早期科技创新项目融资通道，取得了很好的效果。

下一步，青岛将坚持目标导向、结果导向，用市场化机制破解科技成果转化“不会转”“无钱转”难题，在多个方面继续深化“拨改投”改革：在市级科技专项资金中专门设立股权投资专项，给予最高1000万元投资支持；探索设立“硕果金”赋能基金；探索实施“拨投结合”“先投后股”等方式，形成财政资金股权投资组合拳，推动财政资金循环使用和科技项目可持续发展。



深化机制改革，完善财政科技经费分配和管理机制

在科研经费管理上，深化市级财政科研经费分配使用机制改革，进一步扩大科研经费“包干制+负面清单”试点范围，建立以结果为导向的科研经费管理机制。实施全过程绩效管理，资金政策“逢设必评”，大型科研设备“逢买必评”，切实提高财政资金使用效益。

在财政资金投向上，坚持科技创新引领产业创新，科技资金、资源配置向企业和产业倾斜，合理设置企业联动投入比例，支持企业牵头开展关键技术攻关和产业化示范，给予最高1000万元财政资金支持。支持开展基础性、前沿性技术研究，设立自然科学基金，市财政2024年安排近6000万元用于市自然科学基金，比上年翻了一番，分类给予最高100万元经费支持；同时，探索以接受社会捐赠或设立联合基金等方式，鼓励企业、社会力量参与，共同开展基础研究。

坚持财金联动，构建多元化科技投入体系

制定财政科技金融联动政策措施，发挥财政资金的撬动作用，通过奖励、贴息、补助等方式，引导金融资源和社会资本向科技创新领域集聚，放大财政资金乘数效应，把政府有为更多体现在推动市场有效上。鼓励创投风投机构投早投小投科技，投资青岛市种子期项目和人才企业的，按规定根据实际投资额10%给予奖励，每家创投风投机构每年累计最高可获奖励1000万元。

网站链接：

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1809440379084795039&wfr=s_pider&for=pc

(2024年09月06日 中国山东网)



8. 8月份新增专项债发行规模创年内新高

在刚刚过去的8月份，各地地方债发行明显提速，其中新增专项债发行规模接近8000亿元，创下年内单月发行量新高。

“上半年地方债发行进度偏慢，为不影响债券资金在年内的使用进度，6月份以来各部门、各地区加快部署地方债发行工作，8月份地方债发行明显提速，将支撑基建投资较快增长。”民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示。

Wind数据显示，8月份，各地发行地方债规模整体约达11996.23亿元，较7月份7108.30亿元明显放量。其中，8月份新增专项债发行规模约达到7964.89亿元，新增一般债发行规模约1414.01亿元，均为年内单月规模新高。累计来看，今年前8个月，各地发行新增专项债规模约为25714.28亿元，占全年限额（39000亿元）约达到66%。

从半年维度看，财政部发布的《2024年上半年中国财政政策执行情况报告》（以下简称《报告》）在“强化政府投资牵引，带动扩大社会有效投资”部分提到，“加快地方政府专项债券发行使用，上半年已发行新增专项债券1.49万亿元、支持项目1.6万个，其中用作项目资本金1648亿元；合理扩大专项债券投向领域和用作资本金范围，保障在建项目后续融资，额度分配向项目准备充分、投资效率较高的地区倾斜，推动做好项目储备和前期准备。”

在财政政策展望方面，《报告》明确，“发行并用好超长期特别国债，支持‘两重’建设；加快地方政府专项债券发行使用，形成更多实物工作量；积极引导社会资本参与，着力提高投资综合效益”。

展望9月份，中信证券首席经济学家明明表示，8月份地方债发行明显放量，9月份预计也将维持较快的发行节奏，随着新增专项债用途的拓宽，全年完成新增专项债发行额度压力不大。





日前，财政部有关负责人表示，财政部将会同相关部门指导督促地方进一步加快专项债券发行使用进度，提高专项债券资金使用效益，带动扩大有效投资，推动尽快形成实物工作量。

温彬预计，从各地公布的发行计划来看，9月份新增地方债发行规模为7381亿元，加上1787亿元计划偿还规模，预计9月份地方债发行规模在9000亿元左右。按此计算，10月份新增地方债发行规模或在7000亿元左右。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1809311426740384385&wfr=spider&for=pc>

(2024年09月05日 中国经济网)

。



9. 明确地方政府专项债券资金作为项目资本金的六大问题

《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“三中全会《决定》”）提出，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。这为深化地方政府专项债券发行使用制度改革，更好发挥专项债券对于加强公共领域补短板、强弱项的重要作用以及对银行等金融机构资金的撬动作用，指明了方向，提供了基本遵循。地方政府专项债券资金属于政府投资资金的重要来源，构成地方政府的显性债务。项目资本金是固定资产投资项目的“本钱”和非债务性资金，属于项目投资人或股东应当承担的出资责任，不存在由项目单位（项目法人）直接偿还项目资本金的问题。从近几年地方政府专项债券资金使用情况看，用作项目资本金的专项债券资金占全部专项债券资金的比例低于10%，与国家允许最高可达25%的比例尚有较大差距。为更好地贯彻落实三中全会《决定》要求，扩大地方政府专项债券资金用作项目资本金的规模和比例，更好地发挥专项债券资金对银行等金融机构资金的撬动作用，各地区要重点关注并妥善解决以下六个主要问题和矛盾。

第一，政府专项债券用作资本金的项目收入问题

按照项目资本金制度有关规定，只有经营性项目才实行项目资本金制度（非经营性项目由于没有经营性收入来源，没有债务偿还能力，其项目资本金比例实际上为100%），因而仅有政府性基金收入和事业性收费收入的项目（如公立医院和学校建设项目），实际上属于非经营性项目，因而政府专项债券资金不能、也没有必要用作这类项目的资本金，项目单位也没有偿还银行贷款等市场化债务融资的经营性收入来源。从国家允许专项债券资金作为部分项目资本金的行业领域看，项目收入都属于经营性收入，项目性质属于经营性项目，相应的项目法人都属于企业法人。

第二，政府专项债券本息偿还的责任主体问题

项目资本金是项目债务性资金的“安全垫”，作为项目资本金的政府专项债券资金的本息只能由地方政府通过项目产生的政府性基金收入（如国有土地使用权出让收入，如果有的话）和项目投资分红或转让项目股权的收入偿还，且偿还的直接责任主体是地方政府





（尤其是作为发债主体的省级政府），而非项目单位本身。如果地方政府通过直接划转项目自身的经营性收入作为专项收入偿还专项债券本息，那这部分专项债券资金实质上就不属于项目资本金，否则直接违反了项目资本金制度规定，特别是实质上失去了作为项目资本金应有的功能。而地方政府出现这样违背项目资本金制度的投资行为就更不应该了。

第三，政府专项债券期限与项目回报期匹配的问题

如果政府专项债券的本息偿还期限与项目投资回报期不匹配，尤其是大大低于项目投资回报期的话，那么地方政府将专项债券资金作为项目资本金要很慎重，要有效防范期限错配可能导致的专项债券本息偿还风险（尽管地方政府可以通过“借新还旧”即发行再融资专项债券方式化解这种风险，但显然不能作为一种常态化方式）。为妥善应对期限错配的潜在风险，对地方政府而言，从源头上做好项目谋划和可行性研究论证，尤其是详细分析测算项目是否真正具备相应的投资回报特别是债务偿还能力，是至关重要的。实践中，政府专项债券期限并非越长越好，期限越长，一般利率越高，利息负担也越重。

第四，政府运营补贴收入偿还政府专项债券的问题

政府专项债券政策的基本前提是项目自身产生的收益与专项债券本息偿还能够实现自平衡（也正是因为这点，地方政府专项债券才可以从法律上不纳入地方财政赤字），由于项目单位获得的政府付费和运营补贴收入并不属于项目自身产生的收益（包括政府性基金收入），无论政府专项债券资金是以采取直接投资、资本金注入、转贷款或其他方式用于某个项目，项目偿还专项债券本息的最终来源都不能是政府的付费和运营补贴资金。实践中，对于使用政府专项债券资金作为部分项目资本金的项目，如果项目依靠政府付费或运营补贴获得财务收入，并产生税后利润，再进行税后利润分红，政府再依靠这部分税后利润分红偿还专项债券本息，显然有违政府专项债券政策的基本前提和要求。实际上，主要依靠政府付费或运营补贴获得财务收入的项目，基本属于非经营性项目，其可行的融资模式是地方政府发行一般债而非专项债券。实践中，没有必要、更不应当允许通过政府付费或运营补贴资金“人为地创造”所谓的项目收益，从而使得某个项目具备发行和使用政府专项债券资金的前提条件。



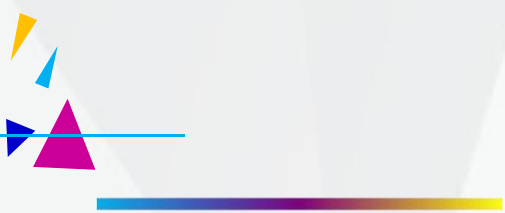
第五，项目建设期政府专项债券利息偿还的问题

作为项目资本金的政府专项债券资金在项目建设期仍然会产生利息，但这部分利息与本金一样也不得由项目单位直接偿还，而需要作为投资主体的地方政府（有关部门或授权的出资人代表）偿还。实际上，无论政府专项债券的投资使用方式如何，对于地方政府而言，专项债券资金的利息每年都要支付，一般付息方式是半年或一年支付一次，这与银行贷款利息的支付要求基本一致。在项目建设期，如果政府专项债券资金采取政府（转）贷款方式，则可以像银行贷款一样通过利息资本化方式解决专项债券利息支付资金来源的问题。然而，项目资本金在项目建设期无法获得投资回报如投资分红收入，即使该项目在运营期具有经营性收入或事业性收费收入，在建设期也没法取得这类收入，故政府专项债券资金用作项目资本金存在项目建设期专项债券的付息资金没有来源的问题。实践中，地方政府需要从其他政府性基金预算收入中“搭桥”安排部分资金用于政府偿还作为项目资本金的专项债券的利息，待项目进入运营期后再使用项目投资分红收入或项目创造的政府性基金收入，补偿这部分建设期利息的“搭桥”资金。

第六，政府专项债券导致的双重债务加杠杆的问题

地方政府专项债券资金用作项目资本金无疑属于地方政府层面和项目层面双重加杠杆，从宏观上看，无疑提高了宏观杠杆率。特别是，实践中银行等金融机构是购买政府专项债券的“主力军”，而在使用政府专项债券作为项目资本金的项目层面，银行贷款又是项目债务性资金的主要来源。从穿透监管看，政府和项目层面双重加杠杆后实际上意味着更多的项目建设资金都是银行等金融机构直接或间接提供的，因而政府专项债券资金用作项目资本金的潜在金融风险比较大。从防范金融风险考虑，对使用政府专项债券资金作为项目资本金的项目收益来源性质尤其是稳定性和可持续性提出了严格要求是十分必要的。





总之，按照投资项目资本金制度规定，项目资本金不得作为项目的债务性资金，不形成项目单位的债务，项目单位在法律上更不得承担项目资本金的还本付息责任（没有任何承担的义务），但项目投资者/股东可以依据项目资本金出资比例按股分红或转让获得投资收益的权利。政府专项债券本息的偿还责任主体是地方政府，如果地方政府用专项债券项目产生的政府性基金或行政事业性收费等专项收入偿还专项债券本息，再用项目自身产生的经营性收入（不包括政府付费或运营补贴收入）偿还银行贷款等市场化融资的债务本息，则政府专项债券资金作为部分项目资本金是没有问题的。当然，如果项目只有经营性收入，且确有政府专项债券资金支持的必要性，地方政府用项目分红或投资收益偿还政府专项债券资金本息，则政府专项债券资金作为部分项目资本金更是没问题。

网站链接：

https://mp.weixin.qq.com/s/UQEphrb30stEDx_6NEt_2g

(2024年09月03日 PPP观察公众号)



10. 18条国债及政策性金融债相关指数将于9月2日集中发布

8月30日，中证指数有限公司（以下简称“中证指数”）官网披露两则新指数发布消息：一是中证指数将于9月2日正式发布中证政策性金融债0—5年指数等10条指数；二是上海证券交易所（以下简称“上交所”）和中证指数将于9月2日正式发布上证1—5年国债及政策性金融债指数等8条指数。前述相关指数的发布均旨在为市场提供多样化业绩基准与投资标的。

具体来看，中证指数单独发布的10条指数分别为中证政策性金融债0—5年指数、中证政策性金融债3—7年指数、中证国开债0—5年指数、中证国开债3—7年指数、中证农发债0—5年指数、中证农发债3—7年指数、中证进出口债0—5年指数、中证进出口债3—7年指数、中证国债及政策性金融债0—5年指数和中证国债及政策性金融债3—7年指数。

上交所和中证指数联合发布的8条指数分别是上证1—5年国债及政策性金融债指数、上证0—2年国债及政策性金融债指数以及上证分期限国债指数系列。其中，上证1—5年国债及政策性金融债指数、上证0—2年国债及政策性金融债指数是从上交所上市的国债和政策性金融债中，分别选取剩余期限1年至5年、2年以内的债券作为指数样本，以反映沪市相应期限国债及政策性金融债的市场表现。

上证分期限国债指数系列是从上交所上市的债券中，选取对应剩余期限的国债作为指数样本，以反映沪市相应期限国债的市场表现。

网站链接：

http://epaper.zqrb.cn/html/2024-08/31/content_1079883.htm?div=-1

（2024年08月31日 中国经济网）



11. 多地出台实施方案 明确用好超长期特别国债加力支持消费品以旧换新

近期，多地出台具体实施方案，就用好超长期特别国债加力支持消费品以旧换新明确细则，仅在8月29日，就传来广东、湖南两地出台相关方案的消息。


其中，广东省人民政府网站8月29日消息，广东省人民政府办公厅近日印发《关于用好超长期特别国债资金加力支持消费品以旧换新的实施方案》（以下简称《实施方案》），从家电产品以旧换新、汽车报废更新、个人消费者乘用车置换更新、电动自行车以旧换新，以及旧房装修和厨卫、居家适老化改造等8个方面提出支持方案。

《实施方案》提出，对个人消费者购买手机、平板、智能穿戴设备等3类产品给予补贴，手机补贴标准为产品销售价格的10%，每件补贴不超过1000元；平板、智能穿戴设备补贴标准为产品销售价格的15%，每件补贴不超过2000元。

湖南省人民政府网站8月29日消息，湖南省人民政府办公厅近日印发《湖南省超长期特别国债资金支持消费品以旧换新实施方案》，提出“运用超长期特别国债加力支持全省消费品以旧换新，创新方式支持受灾地区消费品以旧换新，激发消费需求”。个人消费领域，在湖南省内购买新乘用车并转出个人名下符合一定条件的旧乘用车的，按照购车类型和购车价格给予最高1.4万元补贴；家装厨卫改造焕新方面，对消费者本人名下符合条件的老旧房屋进行绿色化、智能化、适老化整体装修和局部改造，按照消费者在参与活动的家装家居企业首次支付款的一定比例给予一次性补贴，其中每套房屋可享受一次补贴且最高金额不超过3万元。

“各地都在利用超长期特别国债资金积极挖掘、激发‘以旧换新’潜能。”中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群在接受《证券日报》记者采访时表示，各地采取的主要措施是通过适当补贴，激发企业和个人的消费需要，带动消费热情、促进经济活跃，以推动全社会产业产品加快升级换代。





中国企业资本联盟中国区首席经济学家柏文喜告诉《证券日报》记者，各地通过超长期特别国债资金支持以旧换新工作落地，旨在通过政府的引导和激励，促进产业的转型升级和居民消费的扩大。特别是，通过提供资金支持，可以降低更新消费品的成本，鼓励更多的企业和个人进行设备更新和消费品升级，从而带动相关产业链的发展。

张依群进一步分析，各地推出的实施方案呈现出多种特点。一是支持领域因地制宜，主要集中在汽车、家电、家装等领域；二是补贴标准有所差异，力求重点突破，推动经济增长；三是支持方式不断创新，除了定额补贴外，还有比例补贴、限额补贴等。预计各地的一系列举措，会在激发消费、拉动投资方面起到积极作用，对改善民生、促进产业结构升级也有带动效应。

在实施方案中，广东和湖南均明确了资金管理、保障措施等。例如，广东省在《实施方案》中提出，“省财政厅对以旧换新超长期国债资金单独调拨、专款专用，抓紧研究统筹做好我省配套资金安排和分配工作，配合省发展改革委和行业主管部门科学合理制定资金测算方案，把握力度节奏，合理拨付资金，做好监控预警，加强监督检查，切实提高资金使用效益”。

张依群表示，超长期特别国债是缓解当前财政资金紧张的重要政策工具，也是激发中国经济持续向好的关键动力。地方在使用超长期特别国债资金时，一方面要坚持因地制宜，充分考虑地方经济水平、消费能力、产业结构、民生需要等特点，研究补贴支持领域；另一方面要认真开展事前测算、事中监控、事后评估，确保资金使用效果效率双提升，切实避免资金浪费和闲置。

网站链接：

http://epaper.zqrb.cn/html/2024-08/31/content_1079858.htm?div=-1

(2024年08月31日 中国经济网)



12. 重大项目建设向“新”而行 产业升级进入“快车道”

重大项目一头连着经济发展、一头连着民生保障，是稳定经济增长的“压舱石”，也是推动高质量发展的“强引擎”。

今年以来，各地积极发挥重大项目的牵引作用，聚焦发展新质生产力这一推动高质量发展的内在要求和重要着力点，推动重大项目建设实现绿色化建造、数字化转型、智能化升级。国家统计局数据显示，今年1月份至7月份，计划总投资亿元及以上项目投资同比增长7.6%，增速比全部投资高4.0个百分点，拉动全部投资增长4.1个百分点，重大项目对投资的带动作用明显。

探索重大项目建设新路径

走进北京市轨道交通13号线扩能提升工程建设现场的钢筋数控加工工厂，《证券日报》记者看到，各式机床正“吐出”不同型号的钢筋，成品由设备门吊装车，直接运往施工现场。

“我们项目中使用的各种钢筋都能在这里输入参数后自动下料加工，整个工厂里最多只需要7名工人。”轨道交通13号线扩能提升工程04标新龙泽站项目相关负责人向记者介绍，数字化机械加工让流程更加可控、成品误差更小，目前，这套技术已经在轨道交通建设项目中普遍应用。

“有了它的监测和报警，现场的火情隐患我们立马就能发现，这为确保施工安全提供了很大的帮助。”上述负责人指着智慧工地系统平台上可见光热成像报警系统实时更新的画面告诉《证券日报》记者。

轨道交通13号线扩能提升工程是北京2024年“3个100”市重点工程之一，上述功能只是新技术在该重大项目建设中的一部分应用。

当前，北京市轨道交通运营总里程已达836公里。随着轨道交通线网越“织”越密，首都人民对轨道交通的需求正逐步从“有地铁坐”转变为“坐舒适的地铁、便捷的地铁”，对北京轨道交通建设提出了高质量发展的要求，建设发展亦逐步由大规模增量建设转为存量提质增效和增量高质量并重，这些都离不开新质生产力的引领，依靠创新驱动是其中的关键。





记者从北京市重大项目建设指挥部办公室（以下简称“北京市重大项目办”）和京投轨道公司获悉，北京地铁13号线扩能提升工程以安全质量为核心，深入梳理管理重点、难点，研发了“城市轨道交通智慧工地管理系统”，着力打造智慧工地示范线，培育北京城市轨道交通新质生产力，助推高质量发展，打造高水平安全。

北京市重大项目办有关负责人向《证券日报》记者介绍，在轨道交通重大项目的建设过程中，综合运用AI、智能感知、大数据分析、视觉识别等新技术的盾构智能掘进控制系统等，也在持续研发并走向落地。当前，相关系统及设备正在轨道交通22号线项目示范应用，已取得预警率降低30%、隧道内作业人员减少近20%的成效，未来还将继续优化迭代。

目前，北京轨道交通建设正加强新技术研究与应用，推动新旧动能转化，以新质生产力赋能重大项目建设，重点围绕智能运行系统、绿色建造、智慧建造三个方面，进行技术创新探索、先行先试、推广应用。

“智能运行系统、绿色建造、智慧建造等方面的技术创新，显示出北京正积极探索重大项目建设新路径，致力实现绿色化、数字化、智能化转型。”中国信息协会常务理事、国研新经济研究院创始院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示，通过科技创新引领新质生产力发展，是推动城市基础设施现代化的关键。北京在这方面的尝试具有示范效应，有助于推动整个行业技术进步和模式创新。

民营企业积极参与

《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，“推进基础设施竞争性领域向经营主体公平开放，完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制”。重大项目建设向“新”而行的过程中，民营企业的身影日渐增多，其积极参与重大项目建设，并基于自身创新成果做出了突出贡献。





华为是全球领先的ICT（信息与通信）基础设施和智能终端提供商，深度参与北京城轨智慧化建设，与京投公司在云平台、大数据、数据通信、传输、网络、视频会议、数字能源等领域进行了深度合作；参与建设了燕房线、15号线、3号线、12号线、17号线、19号线、11号线等多条线路的传输网络建设，并积极参与北京地铁的ICT系统建设，利用自身优势在国产自主可控及人工智能领域进行深入探讨交流，不断推动北京城轨行业智慧化程度的提升。

北京市重大项目办有关负责人表示，仅在北京轨道交通建设相关重大项目中，目前已有150余家民营企业积极参与，业务涉及信号通信技术、防水材料、综合监控系统等多个领域。

国家发展改革委数据显示，今年以来，我国采取一系列政策措施大力支持民间投资发展，推动民营企业参与基础设施等重大项目建设，总投资超过5万亿元。

国家发展改革委相关负责人介绍，今年以来，国家积极向民间资本推介项目，搭建全国重点民间投资项目库，支持民间投资项目发行基础设施领域不动产投资信托基金，建立政府和社会资本合作新机制政策体系，推动更多民间资本参与铁路、核电等领域重大项目建设，共涉及项目3556个，总投资达到5.08万亿元。其中，常态化推介项目1527个，总投资1.26万亿元，涵盖制造业、城市基础设施等12个领域。


聚焦培育新质生产力

事实上，记者注意到，多地都在重大项目投资建设中聚焦培育新质生产力，现代化产业体系投资进度表现较为亮眼。

公开信息显示，今年1月份至7月份，重庆1192个市级重点建设项目完成投资2783亿元，投资进度（占年度计划投资比例）达到61.3%。前7个月，重庆现代化产业体系、乡村振兴领域重点项目投资进度超七成。

具体来看，在现代化产业体系方面，403个现代化产业体系项目完成投资753.3亿元、投资进度71.4%，同比增长8.4%。其中，263个制造业重点项目完成投资528.6亿元、同比增长17.5%；81个现代服务业项目完成投资158亿元、同比增长31.6%；18个数实融合项目完成投资25.8亿元。





“各地重大项目投资建设开工进度良好，预示着以数字化、智能化和绿色化为引领的新一轮产业升级正在进入发展‘快车道’，这将巩固和增强经济回升向好态势，加强实体经济应对风险和挑战的能力。”中国商业经济学会副会长、华德榜创始人宋向清对《证券日报》记者表示，这种良好的开工进度和势头，也将有利于稳定和提升资本及市场预期，有利于形成由新质生产力赋能的，具有产业融合、智能高效和绿色低碳等多重高质量发展内涵的新发展格局和创新体系。

今年上半年，甘肃省300个省列重大项目累计完成投资1084.51亿元，年度计划投资完成率51.74%。分行业领域看，8大领域中6个领域实现“双过半”。累计完成投资总量排前3名的领域分别是能源（453.6亿元）、交通物流（247.03亿元）、产业转型升级及科技创新（211.14亿元）。

朱克力认为，各地重大项目往往涉及基础设施、产业升级等关键领域，其建成将进一步提升我国经济整体竞争力和可持续发展能力。例如，现代化产业体系项目投资有助于推动我国产业结构向高端化、智能化方向发展，乡村振兴领域项目投资则将促进城乡协调发展并激发内需潜力。

宋向清表示，各地在重大项目建设中推动新质生产力落实落地，不仅可以极大释放新质生产力的潜能，构筑新质生产力推动相关产业发展的强大势能，而且可以通过一个产业新质生产力的发展，激活关联产业发展活力，带动全社会多领域多层面新质生产力的培育和提升，具有积极意义和重要作用。

网站链接：

http://epaper.zqrb.cn/html/2024-09/06/content_1081811.htm?div=-1

（2024年09月06日 中国经济网）



13. 景气水平总体稳定 后续政策有待发力

——8月份PMI数据解读

日前，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。数据显示，8月份，我国制造业采购经理指数（PMI）为49.1%，比上月下降0.3个百分点；非制造业商务活动指数为50.3%，比上月上升0.1个百分点；综合PMI产出指数为50.1%，比上月略降0.1个百分点，我国经济景气水平总体保持稳定。

业内人士表示，因有效需求不足、极端天气、部分行业生产淡季等因素对企业生产经营的影响，8月份制造业PMI延续回落趋势，企业被动补库存迹象愈发明显。预计后续政策端将持续发力，扭转制造业PMI持续回落的趋势。

制造业采购经理指数小幅回落

“受近期高温多雨、部分行业生产淡季等因素影响，8月份制造业PMI降至49.1%，景气水平有所回落。”国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河认为，这主要表现在产需两端有所放缓、高技术制造业和装备制造业重回扩张区间、价格指数持续回落、大型企业PMI保持扩张四个方面。

赵庆河表示，从重点行业看，高技术制造业和装备制造业PMI分别为51.7%和51.2%，比上月上升2.3和1.7个百分点，重返扩张区间；消费品行业PMI为50%，位于临界点；高耗能行业PMI为46.4%，比上月下降2.2个百分点，高耗能行业景气水平偏弱且降幅较大，是本月制造业PMI回落的主要原因之一。

中国民生银行首席经济学家温彬分析认为，8月份制造业运行表现出四个方面的特征：

一是需求整体收缩，且内外分化严重。8月份新订单指数下降0.4个百分点至48.9%，新出口订单指数回升0.2个百分点至48.7%。外需边际改善且强于季节性，内需继续萎缩且弱于季节性，内外需分化继续加剧。二是生产端转向收缩。8月份生产指数回落0.3个百分点至49.8%，自3月份以来首次降至荣枯线以下，近10年同期平均环比上升0.1个百分点。三是企业补库存意愿下降。8月份产成品库存指数回升0.7个百分点至48.5%，由于内外需继续萎缩，企业产成品库存被动累积。四是企业景气度分化。大型企业PMI为50.4%，比上月略降0.1个百分点，今年以来始终位于临界点以上，持续发挥支撑引领作用。中小型企业PMI分别为48.7%和46.4%，比上月分别下降0.7和0.3个百分点，中小型企业生产经营压力有所加





制造业PMI分项中，只有产成品库存和新出口订单指数上行，而原材料购进价格和出厂价格指数下行幅度最大，生产经营活动预期和采购量指数也显著下降。

“这意味着当前工业领域仍面临需求不足、被动补库存的局面，且企业预期有转弱迹象。”平安证券首席经济学家钟正生分析，受多地高温多雨天气影响，基础原材料行业淡季特征较为明显，工业原材料价格明显走低。

非制造业商务活动指数扩张略有加快

“8月份，非制造业商务活动指数为50.3%，比上月上升0.1个百分点，景气度略有回升。”赵庆河分析，这主要表现在两方面，一方面，服务业商务活动指数升至扩张区间；另一方面，建筑业商务活动指数保持扩张。

数据显示，8月份服务业商务活动指数为50.2%，较上月上升0.2个百分点，自年内低点回升。近十年同期为环比上升0.1个百分点，8月份表现略好于季节性。

从行业看，暑期消费带动作用仍然显著，与此相关的铁路运输、航空运输、邮政、电信广播及卫星传输服务、文化体育娱乐等行业商务活动指数均位于55%以上的较高景气区间，但资本市场服务、房地产、居民服务等行业商务活动指数继续位于收缩区间，市场活跃度偏弱。

与此同时，8月份建筑业商务活动指数为50.6%，较上月下降0.6个百分点，为2011年3月以来的次低水平，仅好于2020年2月。近十年同期为环比下降0.4个百分点，8月份表现弱于季节性。

基建方面，8月份沥青装置开工率较上月小幅回升，但仍处于历史同期最低水平。截至8月30日，新增专项债净融资5949亿元，发行速度明显加快，达到今年以来最高水平。

房地产方面，截至8月30日，30大中城市商品房成交面积环比下降11.8%，同比降幅扩大至25.7%；100大中城市土地成交面积环比上涨1.6%，同比上升11%。“政策效应继续消退，市场新房和二手房成交量均趋于下降，企业拿地意愿略有改善。”温彬分析，市场整体仍处于寻底过程。





另外，根据Wind数据统计，8月份地方专项债发行量达到9472.4亿元，显著高于前7个月的月均4204亿元，发行明显提速，继续支持地方财政发力。据Mysteel不完全统计，7月份全国各地共开工3167个项目，环比增长87.84%；总投资额约18173.13亿元，环比增长164.53%。“尽管建筑业新订单和业务活动预期指数均有反弹，但建筑业商务活动指数仍在下行，意味着需求仍有待进一步改善。”钟正生说。

政策加力刻不容缓

从8月份经济运行情况来看，除了服务业略有回升，建筑业和制造业景气度均有回落。目前外需仍有一定韧性，但内需不足和预期转弱正对经济造成压力。要确保实现全年经济社会目标，政策加力刻不容缓。

“8月份，受到暑期、线上消费及基建项目新开工的带动，加之出口保持韧性等有利因素，中国经济企稳向好。”钟正生分析，“这与我们跟踪高频数据反映的情况相符。”但物价水平再度走低，这既是总需求不足的体现，也会成为居民延迟消费、财政欠收和企业盈利下滑的催化因素，进一步强化总需求不足的问题。“因此，当前亟待引入有力的需求扩张政策支持投资、消费活动，为经济注入动能。”钟正生告诉记者。

8月份以来，国务院已经先后出台若干政策，财政支出和专项债发行速度均有加快。

“展望下一阶段，随着商业银行净息差持稳以及美联储9月份降息落地，我国再度降息的空间已经打开且有望及时落地。货币政策之外，更关键的是加大财政政策力度来提供有效资产供给，引导市场主体加杠杆，以及通过进一步深化改革、完善高水平开放来提振市场主体信心。这些政策的力度和效果，将决定下半年乃至更长一段时期中国经济的走向。”温彬说。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1830777255610023937>

(2024年09月03日 中国财经报)



14. 探索实行国家宏观资产负债表管理

《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：“探索实行国家宏观资产负债表管理。”这是党中央对完善宏观经济治理作出的重大部署，对于增强宏观经济分析能力、提高宏观经济政策的有效性、提升政府宏观管理水平、防范化解经济风险具有重要意义。

国家资产负债表是综合反映一个国家资产、负债总量及结构的核算表，也是分析经济、识别和防范风险、稳定金融的重要方法。资产负债表以资产和负债的存量分析为主，提供了从企业、居民等微观层面分析宏观经济的新视角，与国内生产总值等传统流量分析形成互补认识，更容易透视国家经济增长“累积效应”。探索实行国家宏观资产负债表管理，有利于揭示主要经济活动之间的对应关系，展现国民财富及其部门分布状况信息，为科学调整和优化国家资产负债结构和各部门经济结构提供决策依据；有利于把经济增量分析与存量分析、总供给与总需求分析有机结合起来，更加准确提出宏观经济政策，提高宏观经济政策时效性；有利于准确刻画全国、地方和各部门的资产负债状况，评估偿债能力，反映结构性矛盾及宏观风险的累积，为科学调整杠杆、识别潜在风险储备政策工具。

依据联合国等五大国际组织发布的《国民账户体系2008》，美国、德国、英国、法国、加拿大、澳大利亚等国编制了国家资产负债表，普遍认为资产负债表的功能作用不局限于传统的统计与核算，还具有较强的宏观经济分析和功能。2013年，党的十八届三中全会提出编制全国和地方资产负债表这一重要改革任务，目的是摸清国家的“家底”，进而对国民经济状况作出更全面的判断和分析。2017年，国务院办公厅印发《全国和地方资产负债表编制工作方案》，自2018年起，国家统计局连续编制年度全国资产负债表。虽然国家宏观资产负债表编制工作不断推进并取得积极进展，但实践中资产负债表时效不能满足宏观经济管理需要，运用资产负债表进行宏观经济管理的理论和实践尚不够充分，资产负债表尚未充分参与决策和有效发挥作用。





探索实行国家宏观资产负债表管理，需要在实践中不断拓展资产负债表的监测、预警、管理功能。一是全面提高资产负债表编制质量。建立系统全面的资产负债统计数据库，提高资产负债表编制的时效性，构建我国国家资产负债表编制理论体系。二是加强基于资产负债表的宏观经济管理研究。宏观经济管理部门要加强对全国和地方资产负债表的研究，注重资产负债表流量指标、存量指标的衔接，为监测、预警宏观经济运行，参与宏观经济决策提供参考。三是挖掘和拓展资产负债表的管理功能。研究利用资产负债表对不同部门的资产负债总量和结构进行协调，对货币政策、财政政策实施效果进行评估，研究在国民经济和社会发展中长期规划中增加资产负债相关指标的可行性，不断完善管理原则、目标、手段和方式，充分发挥资产负债表管理效用。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1830777255614218240>

(2024年09月03日 中国财经报)



15. 处理好政府与市场关系 构建高水平社会主义市场经济体制

《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》指出，“高水平社会主义市场经济体制是中国式现代化的重要保障。必须更好发挥市场机制作用，创造更加公平、更有活力的市场环境，实现资源配置效率最优化和效益最大化，既‘放得活’又‘管得住’，更好维护市场秩序、弥补市场失灵，畅通国民经济循环，激发全社会内生动力和创新活力。”这一论述蕴含着深刻的辩证思维，彰显了中国共产党实事求是的科学态度和主动应变识变求变的历史主动精神，指明了构建高水平社会主义市场经济体制的核心命题，即如何进一步处理好政府与市场的关系。

在社会主义制度下，政府与市场并非背反式的存在，而是在人民至上的价值原则中获得了统一，政府与市场共同构成了国家治理体系和治理能力现代化的“双轮驱动”。应当摒弃非此即彼的二元对立思维，在目的一致、分工有别、相互补充、依法运行、共同发展的基础上全面提高二者的运行水平，这是中国式现代化的题中之义。

发展新质生产力需要更高水平的市场机制

在历史唯物主义视野中，市场的繁荣程度与生产力发展程度呈现正相关的互动态势，尤其在社会主义市场经济体制孕育、发展与成熟的过程中，生产力对市场的强大决定性作用和市场对生产力的强大推动作用表现得尤为明显。进入21世纪后，经济社会发展呈现数字化、智能化、金融化叠加的特点，生产力发生了历史性变革，生产对劳动力的依赖转向对市场的依赖，高效率的商品流通、信息流动和人才流转是数字化生产的典型特征，这些都需要更高效的市场予以支撑。

从世界范围看，高效率的市场成为吸引优质资本的先决条件，世界市场中心在哪里，最优质的资本就在哪里。从这个意义上说，发展新质生产力与构建高水平社会主义市场经济体制是相辅相成、缺一不可的关系。一方面，数字化生产要求在交换环节提升交换速度、交换效率以及降低交换成本。数字平台的出现加速了信息的传递与交流，使得买卖双方能够快速并直接地获取彼此信息，实现商品与服务的实时交换，大幅缩短了交易周期，加速了商品和服务的流通。





在线交易、电子支付等数字化手段减少了交换的中间环节，在提高整体效率的同时，降低了交换成本。另一方面，在消费环节，不断创新的消费模式为消费者提供了更加多元、便捷且个性化的消费选择。在线商城、电商平台等在为消费者提供更广泛的商品和服务选择的同时，打破了消费的时空限制，使消费者能够随时随地购买所需的商品和服务。由此可见，在数字经济背景下，要打通从生产到消费各环节的堵点，使数据、信息、资金等生产要素高效聚集并优化配置，实现各类市场主体之间的紧密协作和广泛连接，提升流通速度和流通效率，实现经济循环各环节的畅通。总之，发展新质生产力与构建高水平社会主义市场经济体制形成了历史性交汇，成为我国经济高质量发展的重要引擎。

有为政府与有效市场形成良性互补

“既‘放得活’又‘管得住’”是对社会主义市场经济体制下政府与市场关系的生动概括，是改革发展的方向性要求。事实上，高水平社会主义市场经济体制最核心的问题在于政府的定位。“放得活”要求市场按照规律发挥作用，最大化地激发内生力与创造力；“管得住”要求政府从国家和人民的整体利益着眼进行规划设计，实现市场配置和社会发展效应上协调一致。这就要求在新的生产方式下构建政府与市场相互支撑的分工体系，充分发挥市场作用助力政府实现高效治理，同时保证政府在市场失灵的领域发挥关键作用。

首先，运用信息化、数字化、智能化手段实现行政效率的提升。现代政府的构建离不开五大关键手段：网络平台、电子政务、听证与问责制度、预算和决算的透明化及其评价制度化、政府接受多方有效监督的制度。政府要优化服务资源配置要件，实现现代政府运行的科学化、效率的最大化，加大网络政府与数字政府的建设力度。

其次，要保证政府部门行政的公开性、透明性和人民的参与性。政府部门要把群众满不满意、高不高兴、答不答应作为行政决策的出发点和落脚点。各项行政权力的职责范围、权力行使过程、行使结果以及政府的整个行政流程都应建立公开机制，做到信息公开透明，展示治理诚信，切实保障人民群众的知情权、参与权、监督权，实现服务政府、责任政府、廉洁政府的目标。为此，要加强对政府的公共性领域研究。





再次，把握好现代政府与市场关系的两个维度。一是多样化体制的协同治理关系。国家和政府承担的责任，可以越来越多地交由市场或社会组织承担，在宏观规范与调控中，政府通过与各平等主体良性合作来实现对社会的有效治理。二是多元化主体的全面治理关系。根据不同领域的发展需要，政府适度放权激发社会组织参与治理的活力，给予其参与治理的机会和空间；在多元治理中与市场构建一种新型有序的合作关系。

最后，依法行政是现代政府的标志。要解决权力边界与法治的关系，克服行政过程中的人治因素、偏离法治轨道的行为和盲目尊崇习俗经验等任意性与主观性行为，在法律层面明确政府与市场的边界，在法治框架内营造透明的行政氛围和良好的营商环境。

坚持人民至上是政府与市场共同的价值原则

从改革逻辑上看，社会主义市场经济体制的改革发展围绕着坚持以人民为中心这一发展思想展开，旨在更好地实现人民的根本利益。从本质上看，社会主义制度中的政府与市场都为实现人民利益而存在。

首先，政府功能不断优化，其根本性的目标指向在于人民真正得到实惠、人民生活切实得到改善。社会主义制度中的政府在运行机制上既要当好“裁判员”，还要当好“消防员”和“服务员”，从人民利益的立场出发，对高水平社会主义市场经济体制进行顶层设计、“制度供给”，在综合考量“两个大局”的基础上提供全面深化改革的“路线图”，力求做到确保改革正确方向不偏离，促进市场运行规范化。与此同时，社会主义制度中的政府从人的全面发展维度出发，不能以GDP的增长考核市场的繁荣程度，而是要把改善民生、社会进步、生态效益等作为考核指标，力求不断提高政府的治理质量。

其次，深化政府的执政体系创新。要将最有效地激活政治优势、最大化地盘活社会资源与最大化地实现为人民服务相统一。因此，正确处理好传统政治资源的运用与新时代下再开发再创新的关系，将成为政府执政体系创新的关键。这些传统资源包括但不限于社会公众对中国共产党执政的高度认可、人民对党的绝对信任和拥护等社会公信力。将高水平社会主义市场经济体制转化为社会的内驱力、原动力和创新力，需要利用新技术构筑资源整合的制度平台，不断实现政治优势的再创新与再转化，提高政治资源为人民服务的效率





最后，以实现人民利益检验构建高水平社会主义市场经济体制的成败。马克思主义从具体的人的现实利益出发，构筑起唯物史观的宏大叙事。尊重和发展人民利益原则是社会主义制度的内在要求，人民群众的现实需求与利益诉求是人类实践活动不断发展的动力。在社会主义市场经济实践中，人民利益的实现程度理应成为改革成功与否的最终检验标准。在社会主义市场经济推进的过程中，发展民生、保障民生和改善民生，是与人民群众的利益需求同步进行的事业。伴随着社会主义市场经济的不断发展和国家实力的不断强大，人民的利益需求也在持续增加和变化。因此，在构建高水平社会主义市场经济体制的同时，必须注重强化民生建设理念，根据人民利益需求变化趋势，持续更新和丰富民生建设的内涵。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1830777281744732>

161

(2024年09月03日 中国财经报)





2

国际要闻



1. 美国加密行业高管将为哈里斯举办筹款活动 呼吁“监管别太严”

加密货币投资者和行业高管呼吁美国副总统哈里斯对该行业采取更温和的监管立场，他们计划在9月13日的华盛顿筹款活动上为民主党候选人筹集至少10万美元。

组织者告诉媒体，这次基层活动计划在美国国会黑人核心小组会议和美国国会西班牙裔核心小组会议之间举行，旨在将不同群体的捐助者聚集在一起。区块链基金会执行董事兼组织者之一Cleve Mesidor表示，筹款活动的门票从500美元到5000美元不等。

与今年7月拜登退出总统竞选后哈里斯成为民主党总统候选人以来筹集的数亿美元相比，这次活动的筹款目标很小。但这是最新的迹象，至少有一些加密货币业内人士支持她，而不是共和党候选人特朗普——特朗普以加密货币友好的政策承诺吸引了大型加密货币捐助者。

组织者希望，在拜登领导下的美国证券交易委员会(SEC)打击加密货币行业之后，哈里斯如果当选，将放松对加密货币的监管。SEC表示，加密公司正在藐视证券法，尽管该行业对这些法律是否适用于他们提出异议。

一名组织者称，她希望这次活动能促进有关哈里斯政府如何鼓励加密创新，并为更多有色人种提供获得资本的机会的对话。组织者说：“(哈里斯)有这个千载难逢的机会，可以真正制定一个计划，来影响加密行业的许多选民。”该组织与哈里斯的竞选团队没有关联，哈里斯的竞选团队也没有回应就本文发表评论的请求。

本月，另一个名为Crypto4Harris的组织也计划为哈里斯举办筹款活动。该组织举行了一次市政厅会议，亿万富翁马克·库班和华尔街金融家安东尼·斯卡拉穆奇发言支持哈里斯。

媒体此前报道称，尽管哈里斯尚未公开表明对加密货币的立场，但她的竞选团队已经会见了包括Coinbase(COIN.US)和Ripple在内的知名加密公司高管。竞选财务记录显示，这些公司和其他大型加密公司正在通过超级政治行动委员会向两党国会竞选中的亲加密候选人捐款，而不是与任何一位总统候选人结盟。





与此同时，上周，根据消费者权益组织Public Citizen的一份报告，加密公司——主要是Coinbase(COIN.US)和Ripple——已经为2024年美国大选投入了超过1.19亿美元。该报告指出，加密公司在2024年主导了业界的美国政治支出，占今年迄今为止企业捐款总额的48%(到目前为止为2.48亿美元)。

大部分捐款都投入一个致力于选举支持加密货币的候选人和击败加密货币怀疑论者的无党派政治行动委员会Fairshake PAC，这是一个超级PAC，已经筹集了2.029亿美元。报告指出，加密货币PAC组织Fairshake超过一半的资金来自那些将从PAC的努力中受益的公司，主要是Coinbase和Ripple。Fairshake将自己的使命描述为支持那些“通过独立的广告努力捍卫渐进式创新利益的领导者，包括区块链技术和加密行业”。

哈里斯竞选团队的高级顾问布莱恩·纳尔逊(Brian Nelson)本月在民主党全国代表大会的一次活动上表示，哈里斯将支持新兴技术的发展，加密行业的许多人认为这是一个积极的迹象。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1178375.htm>

1

(2024年9月2日 智通财经)



2. 美国非农就业报告料将显示招聘活动反弹 劳动力市场企稳

经济学家预计，美国月度就业报告将显示8月份招聘活动反弹，失业率小幅下降，说明继7月份数据在金融市场引发增长恐慌后，就业活动逐渐企稳。根据媒体调查的经济学家预估中值，8月份美国非农就业人数或增加16.5万，7月份时增加11.4万。美国劳工统计局周五发布的报告料将显示，失业率可能降至4.2%。美联储在9月17-18日下次政策会议上决定降息幅度时，就业数据或起到重要作用。投资者当前预计降息幅度在35个基点，说明对降息力度在25个基点还是50个基点不太笃定。“就业市场正在放缓，但会逐步进行，”美银证券经济学家Shruti Mishra和Aditya Bhave在9月4日发布的数据前瞻报告中称。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/09/06090743070376.shtml>

（2024年9月6日 金融界）



3. 大部分新发行高评级债券上涨，没有受到800亿美元供应量的影响

据Trace数据，在本周新发行的固定利率高评级公司债里，大约71%的债券于二级市场交易中走高。虽然美国金融市场劳工日休市，造成本周交易日减少一天，但创纪录的蓝筹债发行量似乎并未影响到债券的上涨。在供应债券的发行人中，巴克莱出售了45亿美元债券，优步发行40亿美元。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/09/07014743097704.shtml>

（2024年9月7日 金融界）



4. 欧洲央行努力控制高风险信贷 但欧洲杠杆融资仍激增

欧洲的投资银行今年一直在快速发放高风险信贷，尽管欧洲央行一直在努力控制这种做法。数据显示，截至8月，欧洲地区杠杆融资总额达到2040亿欧元(约合2260亿美元)，是去年同期的两倍多，同时也是十多年来的第二高水平。

这些数字突显出杠杆融资在欧洲的持续流行。杠杆融资向负债累累的企业提供信贷，是一种利润丰厚但风险巨大的业务。据报道，欧洲央行一直在对十几家主要银行的这类操作进行细致的评估，并要求它们拨出更多的资金来应对相关风险。

摩根大通(JPM.US)是欧洲杠杆融资的主要银行，其次是高盛(GS.US)、法国巴黎银行和德意志银行(DB.US)。知情人士此前曾表示，欧洲央行的调查对象包括摩根大通的欧洲部门，以及法国巴黎银行和德银。欧洲央行上月曾表示，鉴于目前的市场状况，其调查具有“根本性的重要性”。欧洲央行还警告称，一些银行将不得不改变它们的做法。

Bloomberg Intelligence分析师Philip Richards上周在一份报告中表示，杠杆融资的强劲增长对法国巴黎银行和德银的收入前景“是个好兆头”。不过，Philip Richards还指出了潜在的不利因素。他指出，如果经济放缓，“信贷损失的风险会更高”，此外，“加强监管审查可能导致对欧洲银行施加更高的资金要求”。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1178370.htm>

1

(2024年9月2日 智通财经)



5. 欧洲央行决策者对经济增长前景的分歧加大 政策鸽派仍是少数

消息人士称，欧洲央行决策者对经济增长前景的分歧加大，可能会影响未来数月的降息辩论。一些人担心经济衰退，而另一些人则关注挥之不去的通胀压力。随着欧元区经济进入更加不稳定的状态，未来的政策决策可能会更加复杂。争论的核心在于经济增长疲软和潜在的经济衰退将如何影响通胀——这是央行的最终关注点，它试图在2025年年底前将通胀率降至2%。政策鸽派仍是少数，他们认为经济比预期更弱，衰退风险正在上升，而此前囤积劳动力的公司开始削减职位空缺，导致就业市场疲软。一旦就业人数减少，可支配收入也会下降，从而迅速侵蚀消费，并导致自我强化的经济衰退。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/09/02132142958802.shtml#rss>

（2024年9月2日 金融界）



6. 英国制造业持续扩张 趋势或将进一步延续

算上8月份，英国制造业已经连续4个月处于扩张区间。除去4月份，从今年3月份开始，英国制造业就一直处在扩张中。

标准普尔（S&P）2日公布的数据显示，8月份，英国制造业采购经理指数（PMI）从7月份52.1进一步升至52.5，为过去两年来的最高水平。数据显示，8月份，英国制造业的产量、新增订单和就业人数均在增长。

英国制造业的持续复苏与通胀预期稳定、英国央行基准利率的下调密切相关。8月初，英国央行结束多年实行的紧缩货币政策，将基准利率从5.25%下调至5%。这一下调直接减轻了企业的投资压力，刺激了企业投资需求。英国食品和饮料联合会（FDF）可持续发展与增长总监Bal Dhoot指出，与2019年相比，英国的食品和饮料行业的投资下降了三分之一，但这一投资下降趋势在今年得到扭转，近九成的食品饮料制造商计划今年增加或维持投资，超过三分之一的制造商计划在未来一年增加研发支出。

英国化学工业协会（CIA）的数据也显示出同样的趋势。根据该行业协会的数据，截至今年6月份，化工企业的投入成本下跌速度快于产品出厂价格的下跌，投入成本同比下降了5.5%，而产品出厂成本同比只下降了4.5%。食品饮料、化学工业属于英国政府优先发展的先进制造业。

由于通胀缓解、雇员薪资持续增长，英国民众的支付能力明显提高。英国国家经济和社会研究所（National Institute of Economic and Social Research, NIESR）的助理经济学家Monica George Michail指出，3—5月份，英国雇员薪资同比上涨5.7%，随着通胀的下跌，代表英国雇员的实际工资上涨达2.2%，这是2021年7—9月份以来的最强劲增长。未来数月，英国劳动力市场将继续放缓，工资上涨幅度也将进一步放缓至4.4%。





但即便是4.4%的工资增长也显著高于通胀预期，这刺激了英国国内的需求。这一需求支撑了英国制造业和建筑业的扩张。在陷入收缩状态近2年后，英国制造业在今年3月首次进入扩张区间。标准普尔（S&P）市场研究主管Rob Dobson指出，在今年一季度结束时，英国制造业看到复苏迹象。英国国内的市场需求增加推动了英国制造业的扩张。8月份，英国制造业的扩张同样可以归因于国内需求。Rob Dobson指出，英国制造业在8月份持续复苏，有广泛的基础。国内需求的旺盛抵消了海外市场需求的不足。

这可以从英国汽车业的发展中看出。英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）的数据显示，英国2月份汽车产量达79907辆，同比增长14.6%。2月份，英国汽车产量中供国内市场的数量同比增加58%，供出口的数量同比增长4.6%。7月份，英国汽车产量同比下跌14.4%，但这一下跌主要是由海外市场需求不足引发的。7月份，英国汽车产量中供国内市场的数量同比仅下跌5.1%，而供出口的数量同比则大幅下跌16.3%。英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）首席执行官Mike Hawes指出，英国汽车产量在2月份再次增长，反映出英国国内对英国制造汽车的强劲需求。

在今年剩下的几个月内，市场机构预期，英国央行还将至少降息一次，这将再次减轻英国制造企业的投入成本压力。同时，雇员薪资上涨速度放缓，也将减轻企业的人力成本。英国商会（BCC）的研究主管Stuart Morrison日前指出，从年初开始，英国企业对通胀的担忧在持续放缓。与此同时，英国企业家对未来的信心则在近几个月持续上涨。这将进一步促进英国制造业在未来几个月继续处于扩张状态。

同时，英国政府加大与欧盟等海外市场的联系，也将为英国制造业拓展海外需求提供支持，从而有利于制造业的扩张。

网址链接：

https://www.cnfn.com/hs-lb/detail/20240903/4098756_1.html

（2024年9月3日 新华财经）



7 铃木俊一：批准使用9890亿日元用于能源价格补贴

日本财务大臣铃木俊一表示，内阁批准使用9892亿日元(约合67亿美元)的储备资金来补贴家庭的电费和煤气费。铃木表示，在物价持续高涨的情况下，政府将继续支持人们的生活和商业活动。不过，考虑到财政负担和正在进行的脱碳努力，他认为政府不可能永远继续这些措施。铃木表示，政府需要考虑一个平稳且尽早退出这些措施的策略。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/09/03102642989411.shtml#rss>

(2024年9月3日 金融界)



8. 日央行公布削减购债计划后 日本债市显露更多改善迹象

日本央行的一项调查显示，日本债券市场出现了更多持续改善的迹象，尽管在十多年的激进宽松货币政策削弱了投资者积极交易的动力后，日本债券市场仍处于功能失调状态。

对市场参与者的调查显示，26%的受访者认为日本债券市场的运行状况不佳，仅有3%的受访者认为运行状况良好。因此，扩散指数为-23，为两年多来的最佳表现，而5月的调查结果则为-24。

此次调查发生在债券市场出现动荡的8月1日至7日期间，日元套利交易的大规模平仓扰乱了全球金融市场。在此之前，日本央行在7月31日出人意料地宣布加息，将政策利率上调15个基点至0.15%-0.25%。日本央行还宣布了削减大规模债券购买计划的详细计划，到2026年第一季度，将每月购债规模减少至3万亿日元，每季度约缩减4000亿日元。

三菱UFJ资产管理公司战略研究和投资部门高级经理Akio Kato表示，该扩散指数的上升可能是由于人们希望日本央行放缓债券购买将导致债券市场功能进一步改善，“日本央行减少债券购买的计划增加了市场操作的透明度”。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1178580.htm>

1

（2024年9月3日 智通财经）



9. 俄罗斯央行：是否需要再次加息将取决于未来的经济数据

俄罗斯央行称，经过季节性调整的价格增长在八月份放缓，目前谈论通胀压力的稳定减轻为时尚早；2025年通胀回归4%需要比2024年上半年更紧缩的货币政策；是否需要再次加息将取决于未来的经济数据；年度通胀可能在七月份达到峰值；中期内通胀风险仍然较高。

网址链接：

<https://www.cls.cn/detail/1787879>

（2024年9月3日 财联社）



10. 澳大利亚央行副行长Hauser：澳央行势将按兵不动 尽管美国发降息信号

澳大利亚央行副行长Andrew Hauser表示，澳大利亚利率可能在不久的将来保持不变，因为当地通胀与美国相比“有点更具粘性”，突显出美联储准备放松政策之际的全球政策分化。“我们还没有像美联储主席杰罗姆·鲍威尔那么有信心，没有那么确信澳大利亚通胀率回到可持续的回归目标轨道上，” Hauser在一则播客中称。“因此，我们必须暂时维持利率不变。”但他补充说，“我们将对改变利率和放松利率的可能性保持警惕。”

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/09/02090942953735.shtml>

（2024年9月2日 金融界）



11. 新西兰上调国际游客税

新西兰政府3日宣布，从2024年10月1日起，将国际游客环境保护和旅游税从目前的每人35新西兰元上调至100新西兰元（1美元约合1.61新西兰元）。对此，该国多个与旅游相关的行业组织表示反对。

新西兰旅游部长马特·杜西说，新西兰政府非常重视旅游业发展，国际旅游业在新西兰经济中发挥重要作用。但与此同时，旅游业发展也会给当地社区带来基础设施等方面的压力，因此需要加以维护。

旅游行业“长白云之乡”组织、新西兰机场协会、新西兰航空公司代表委员会等组织对这一政策表示反对。旅游行业“长白云之乡”组织首席执行官丽贝卡·英格拉姆表示，此举令人失望，这些费用的累积效应会影响来新西兰的国际游客数量，削弱新西兰旅游业的全球竞争力。

新西兰自2019年开始征收国际游客环境保护和旅游税，这项税收据称将被用于改善旅游基础设施。

网址链接：

<http://www.news.cn/world/20240903/608956dccbd94d8dbe03874cd5048d18/c.html>

（2024年9月3日 新华网）



12. 瑞郎成为利差交易新宠，瑞士央行降息策略引领全球货币政策走向

长期以来，瑞郎已成为利差交易中广泛使用的选择。随着日元吸引力的减退，瑞郎的吸引力愈发显著。投资者开始更多地将瑞士法郎作为日元的备选，以进行利率套利交易，这并没有消除其可能迅速增加的风险。

8月，美国经济数据表现不佳以及日本央行意外宣布利率上调导致日元利差交易遭受重创，进而触发了市场的剧烈波动。为了缓解通胀压力和刺激经济增长，瑞士央行（SNB）在2024年采取了降息措施。

具体而言，该行在3月21日宣布将主要利率减少25个基点至1.50%，这标志着自2022年3月以来首次降息，并使瑞士成为G10中首个放宽货币政策的国家，此举出乎市场预料。

此次调整背后的原因是从2023年下半年起，瑞士的通胀率持续下降，维持在0-2%的目标区间内，且展望未来也预计保持低通胀趋势。延续其宽松政策路线，瑞士央行在6月20日进一步降低利率25个基点，降至1.25%。

瑞士央行在声明中提到，由于当前潜在的通胀风险有所下降，降息旨在创造合适的货币环境。瑞士央行还承诺将持续监视通胀动态，并在必要时对货币政策进行调整，以确保中期通胀与物价稳定保持一致。这系列降息行为展现了瑞士央行的独立性和对未来趋势的预见性，反映了其对通胀压力变化的灵敏反应。有预期表明，瑞士央行可能在未来会继续采取降息策略以支持经济发展和确保适当的货币条件。

此外，瑞士央行的政策决定也可能影响其他国家的货币政策走向，可能会增加美联储和欧洲央行在今年内降息的可能性。

在全球经济增长放缓的大环境下，瑞士央行的降息措施被视为预防经济进一步放缓的一种策略，同时也有助于遏制瑞士法郎升值的问题，从而支撑国内经济。

瑞士的通货膨胀率在2月份降至1.2%，连续九个月保持在瑞士央行0-2%的目标范围内。瑞士央行还大幅调整了通胀预期，预计2024年通胀率为1.4%，而先前为1.9%，并将2025年的通胀预期从1.6%下调至1.2%。这表明瑞士央行对通胀的控制取得了成效，因此采取了降息措施来进一步支持经济增长。





瑞士Edmond de Rothschild资产管理公司指出，瑞郎再次成为市场融资的首选货币。瑞郎兑美元接近八个月来的高点，而兑欧元则达到九年来的最高点，这反映了瑞郎作为避险资产的地位，以及市场对欧美降息的预期。

尽管如此，投资者仍希望瑞郎会逐渐贬值，以便增加利差交易的收益。根据商品期货交易委员会（CFTC）的数据，尽管对日元的态度已经转为持有20亿美元的净多头仓位，但投机者仍持有38亿美元的瑞郎净空头仓位。

分析师通常认为，大量空头仓位表明某种货币被用作利差交易的融资货币。美国银行的高级G10外汇策略师Kamal Sharma表示，当前日元面临的双向波动风险比过去一段时间要大。瑞郎似乎是更合适的融资货币选择。美国银行推荐投资者买入英镑兑瑞郎，理由是瑞士与英国之间存在显著的利差，预计英镑将升值。

随着通胀率的下降，瑞士央行可能会在未来几个月进一步降低利率，这将减少借贷瑞郎的成本。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20240903/4098719_1.html

（2024年9月3日 新华财经）



14. 巴西火灾数量倍增 政府增加对防火项目拨款

根据巴西国家空间研究所9月2日发布的数据，今年1月1日至9月1日巴西已经记录了13.1万起火灾，几乎是去年同期记录数量的两倍。

据介绍，马托格罗索州、帕拉州、亚马孙州和南马托格罗索州是火灾发生的主要地区。而气候变化和潘塔纳尔湿地及亚马孙等地区干旱的不断持续也加剧了火灾数量增加。巴西联邦政府已经成立了一个危机应对机构来协调灭火行动。

巴西联邦政府已经增加了对两个主要机构系列防火项目的资金支持。这两个机构为巴西环境与可再生自然资源研究所和巴西奇科门德斯生物多样性保护研究所。其中第一家机构2024年的火灾控制与预防项目的预算，已经从先前批准金额的6250万雷亚尔增加至目前的1.113亿雷亚尔。第二家机构2024年用于环境检查、预防和扑灭森林火灾等方面的预算金额，已经从1.09亿雷亚尔增加到1.562亿雷亚尔。

据介绍，巴西政府对环境部的拨款也将从今年的39亿雷亚尔增加至明年的41.3亿雷亚尔。

网址链接：

<https://news.cctv.com/2024/09/03/ARTI1tRVXHCvcfeABQAZ4sTZs240903.shtml>

（2024年9月3日 央视网）



15. 印度批准3.93亿美元芯片工厂计划

印度内阁9月2日发布的新闻稿显示，内阁批准了Kaynes Semicon在古吉拉特邦的萨南德（Sanand）建立半导体工厂的提议，拟建工厂的投资额为330亿卢比（3.93亿美元），可以日产600万片芯片，该厂生产的芯片将广泛应用于工业、汽车、手机等领域。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/11665330.html>

（2024年9月2日 界面新闻）

