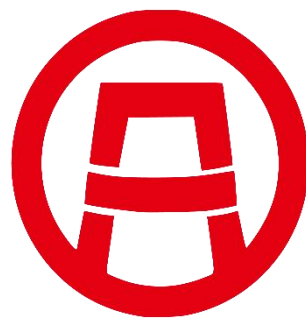




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2024年第36期（总第425期）



一、国内要闻

1. 8月六部委进一步规范市政基础设施资产管理，城投债净融资转负，融资下降趋势延续
2. 重庆拟发行287.36亿元地方债，新增专项债192.36亿
3. 投资16.5亿，新机制下北京首份40年特许经营协议正式签署
4. 怎样理解完善政府债务管理制度
5. 9月11日全国共发行11支地方政府债 共计1010.6592亿元
6. 债务风险化解专辑 | 地方政府债务风险化解的本质、特征、原则和思路
7. 地方政府债券市场报告（2024年7月）
8. 2025年向上争取资金——专项债
9. 新经济环境下地方政府专项债券融资的研究与思考





一、国内要闻

10. 密云区以财政评审推进政府投资“精打细算”

11. 关于2024年记账式付息（十四期）国债第二次续发行工作有关事宜的通知

12. 广东首次在港发行离岸人民币地方债

13. 税收制度改革要更加注重系统集成

14. 更好发挥市政基础设施资产公共服务功能

15. 在改革中进一步完善央地财政关系



二、国际要闻

1. 美国财长耶伦：非农就业报告证实劳动力市场“相当健康”
2. 为缩减财政赤字，芝加哥限制非必要差旅和加班支出
3. 特朗普和哈里斯辩论登场、就经济税收等议题唇枪舌战
市场尚无反应
4. 银行业收紧政策见成效 美国消费者信贷逾期趋稳
5. 欧盟统计局：欧元区经济增长下调 欧洲央行可能降息
6. 欧元区消费支出疲软 欧洲央行或需大幅降息“稳经济”
7. 欧洲9月份发债规模突破**1000**亿欧元大关的速度之快料创纪录
8. 英国议会允许政府取消千万退休人员采暖补贴
9. 英国经济7月份连续第二个月停滞 出乎经济学家预期



二、国际要闻

10. 法国请求欧盟延长提交削减赤字计划的期限
11. 通胀压力犹存 俄罗斯央行将基准利率上调至19%
12. 经济学家：生产率数据利好，加拿大央行应加速降息
13. 日本金融厅前高官：市场动荡未产生持久影响 央行或在年底前加息
14. 国际清算银行报告：韩国家庭负债拖累经济增长
15. 韩国财政部绿皮书：内需呈平稳复苏迹象





1

国内要闻



1. 8月六部委进一步规范市政基础设施资产管理，城投债净融资转负，融资下降趋势延续

“主要内容

市场观察：（1）六部委印发《市政基础设施资产管理办法（试行）》进一步规范市政基础设施资产管理；（2）8月份境外城投债维持较高发行水平，近期美元债发行有所升温。

8月份城投债发行规模同比下降38%。各品种城投债共发行527只，发行规模3,428.75亿元，环比分别增长5%和4%，同比分别下降36%和38%；其中，交易所、银行间市场城投债券分别发行1,295.72亿元、2,133.03亿元，同比分别下降46%、31%；8月份，城投债净融资转负，为净偿还736.97亿元，城投融资整体延续下降趋势。

8月份以福建、上海、安徽净融资相对较大，17省为净偿还。全国共10个省份净融资，17个省份净偿还；净融资省份以福建40.76亿元、上海35.99亿元、安徽30.41亿元，规模靠前；净偿还省份以江苏379.11亿元、天津152.60亿元、浙江100.22亿元，相对较大。

8月份5年期以上城投债规模占比持续上升。1年期及以下债券、1-3年（含）期，3-5年（含）期，5年期以上期限债券发行规模为16.6%，18.1%、58.5%、6.8%；其中3-5年（含）期、5年期以上的发行规模占比较上月上升分别上升2.0pct和1.9pct。

8月份级城投主体信用重点抬升，AAA级平台融资相对平衡，其他级别债券净偿还。AAA级、AA+级、AA级城投主体债券占比分别为21.1%、51.4%、27.3%，较上月分别上升2.8pct、下降1.2pct、下降1.6pct；净融资方面，AAA级城投主体净融资1.01亿元，AA+级和AA级城投主体分别净偿还274.29亿元、420.48亿元。

8月份中高等级中长期城投债发行利率上行，利差走扩。长期限无增信AAA级、AA+级、AA级城投债平均发行利率较上月分别上行4BP、上行2BP、下行12BP，利差较上月分别扩大6BP、扩大8BP、收窄6BP。

9月份，全国城投债待偿规模3,830.27亿元（不含未宣告的回售规模）。其中，江苏933.96亿元；浙江395.18亿元、山东370.97亿元、重庆251.31亿元、天津213.25亿元。

”



一、市场观察

1. 六部委印发《市政基础设施资产管理办法（试行）》进一步规范市政基础设施资产管理

8月26日，财政部、住房和城乡建设部等六部门印发《市政基础设施资产管理办法（试行）》（财资[2024]108号，以下简称《办法》），进一步规范市政基础设施资产管理，自2024年9月1日起施行。

《办法》主要内容包括：（1）政府投资建设的市政基础设施资产应当依法严格履行基本建设审批程序，落实资金来源，加强预算约束，防范政府债务风险。严禁为没有收益或收益不足的市政基础设施资产违法违规举债，不得增加隐性债务。（2）由行政单位管理维护的市政基础设施资产产生的有偿使用收入属于政府非税收入，应当按照政府非税收入和国库集中收缴制度的有关规定管理；由事业单位管理维护的市政基础设施资产产生的有偿使用收入，由本级财政部门规定具体管理办法；市政基础设施资产建设、维护和管理等支出，按照预算管理规定执行。（3）通过发行地方政府专项债券建设的市政基础设施管护期间产生的有偿使用收入，按规定优先用于偿还对应项目的地方政府专项债券本息，不得挪作他用。

（4）财政部门、主管部门、管护单位应当按照政府债务管理的相关规定，完善市政基础设施对应的债务金额、形式等信息，加强对政府债务形成的市政基础设施资产管理。

近十几年来，一些地方经济发展强调GDP增速与资产形成，而忽视投资收益，通过大规模举债过度投入到低效基建和无效基建当中，埋下了地方政府债务风险的隐患。在当前“一揽子化债”方案下，“35号文”等政策监管一是运用多种化债手段从融资平台的债务端来防范化解地方债务风险，二是要求重点省份严控新建政府投资项目，控制新增风险。经过1年的融资平台化债，“在化解融资平台债务风险方面，目前已取得重要阶段性进展，融资平台数量和存量债务水平不断下降，融资成本负担较之前显著下降”。《办法》从资产端出发强调市政基础设施资产管理，加强市政基础设施资产的有效盘活和高效利用，也是建立“化解地方政府债务风险长效机制”中的重要一环。本次《办法》意味未来基建投资转向高质量增长，也意味着经济发展从投资驱动逐





2. 8月份境外城投债维持较高发行水平，美元债发行有所升温

2024年8月份，城投共发行境外债券28只，环比增长16.7%，同比增长211%；按8月31日汇率计算，人民币计价发行规模合计约239.63亿元，环比增长5.1%、同比增长469%。其中，境外人民币债券15只，发行规模103.52亿元，票面利率3.10%-7.50%，加权平均票面利率5.50%，较上月上行24BP；美元债13只、发行规模19.20亿美元，票面利率5.10%-8.00%，加权平均票面利率5.72%，较上月下行18BP。自4月份以来，美元城投债的发行水平有所升温，月均发行规模16.80亿元较年初提高50%以上。综合2024年1-8月份，境外城投债券共发行213只，累计同比增长62.6%，人民币计价规模约1,651.23亿元，累计同比增长83.2%。

从地区分布看，共有8省发行境外城投债券，浙江、湖北、安徽、江苏是主要发行区域。发行规模上，浙江位于首位，发行1只人民币债券规模21.42亿元，4只美元债8.20亿美元，合计人民币规模约79.55亿元；湖北发行4只人民币债券规模32.05亿元，1只美元债1.55亿美元，合计人民币规模43.04亿元；安徽发行1只人民币债券规模7.20亿元，2只美元债规模5.00亿美元，合计人民币规模42.65亿元；江苏发行5只人民币债券规模19.29亿元，3只美元债规模1.95亿美元，合计人民币规模33.11亿元。

二、2024年8月份城投债发行情况

1. 8月份城投债发行规模同比下降38%，仅中票微增

2024年8月份，各品种城投债共发行527只，发行规模3,428.75亿元，发行数量同比下降35.6%、发行规模同比下降38.2%，环比分别增长5.4%和3.9%。综合2024年1-8月，各品种城投债共发行4,295只，发行规模2.79万亿元，累计同比分别下降17.9%和下降19.5%。

从主要债券品种来看，8月份中期票据城投债发行规模同比略有增长，其他券种的发行规模同比下降幅度较大。具体来看，8月份交易所城投债发行数量同比下降46.5%，发行规模同比下降47.0%。其中公募公司债城投发行15只、发行规模139.75亿元，同比分别下降51.6%和45.1%；私募公司债城投发行167只、发行规模1.16亿元，同比分别下降41.8%和42.9%；企业债券城投发行1只、发行规模0.60亿元。银行间市场城投债发行数量同比下降17.5%，发行规模同比下降31.3%。





短期融资券城投发行94只、发行规模505.10亿元，同比分别下降55.2%和63.8%；中期票据城投发行165只、同比下降0.6%，发行规模1,179.12亿元，同比增长1.4%；定向工具城投发行85只、发行规模448.81亿元，同比分别下降15.0%和18.1%。

综合2024年1-8月份，仅中期票据城投的发行规模累计同比增长。交易所城投债累计发行规模11,779.00亿元，累计同比下降26.2%；其中，公募公司债、私募公司债的发行规模累计同比分别下降8.2%和22.2%。银行间市场城投债累计发行规模16,119.79亿元，累计同比下降13.8%；其中，中期票据累计同比增长33.2%，短期融资券、定向工具的发行规模累计同比分别下降45.2%和22.9%。

2. 8月份城投债到期规模增加，净融资转负，城投融资延续下降趋势

2024年8月份，城投债偿还规模4,166亿元，较上月增加966亿元，在两个月净融资后转为净偿还736.97亿元，规模大于此前净融入规模。从具体券种看，仅中期票据城投维持净融资，净融资289.92亿元。其他券种城投为净偿还。其中，公募公司债城投净偿还139.18亿元；私募公司债城投由上月净融资转负，为净偿还177.74亿元；企业债城投净偿还253.91亿元、短期融资券城投净偿还235.86亿元、定向工具城投净偿还220.20亿元。

综合1-8月份，城投债累计净偿还2,411.63亿元，城投债净偿还规模随时间扩大，延续从下降趋势。各债券品种，中期票据城投净融资2,477.13亿元，累计同比增长32.4%；其他券种城投均为净偿还，公募公司债和私募公司债城投的累计净偿还规模相对较小，分别为298.75亿元和299.32亿元，企业债、短期融资券和定向工具城投则分别净偿还1,240.97亿元、1,630.25亿元、1,419.46亿元。

3. 8月份城投债以福建和上海净融资相对较大，江苏、天津、浙江等地净偿还规模靠前

2024年8月份，全国共26个省份发行城投债券，江苏发行788.26亿元、浙江发行380.11亿元、山东发行335.58亿元，规模靠前。净融资方面，8月份共10个省份净融资，17个省份净偿还。净融资省份中，福建、上海、安徽的净融资规模较大，分别为40.76亿元、35.99亿元、30.41亿元。净偿还省份，江苏净偿还111.11亿元、天津净偿还152.60亿元、浙江净偿还100.22亿元、山东净偿还83.54亿元，规模靠前。





12个重点省份共8个地方本月有新发行城投债券，共573.92亿元，天津、重庆的规模相对较大分别发行226.10亿元、130.00亿元。除广西净融资28.71亿元以外，其它省份呈净偿还特征。

综合2024年1-8月的情况来看，江苏发行7,681.18亿元、浙江发行3,254.30亿元、山东发行2,333.72亿元，规模靠前。净融资方面，全国共12个省份净融资，18个省份净偿还。净融资规模最大的几个省份，山东净融资361.04亿元、河北净融资181.89亿元，上海净融资124.99亿元、吉林净融资104.62亿元，其余不足100亿元。净偿还省份中，江苏净偿还849.90亿元，天津净偿还550.74亿元、浙江净偿还494.29亿元，湖南净偿还405.06亿元，规模较大。

12个重点省份中以仍以重庆、天津发行规模较大，分别为1,669.53亿元、1,363.33亿元。净融资方面，吉林、云南、重庆、青海保持净融资，其中吉林净融资规模104.62亿元，云南净融资83.13亿元，重庆净融资60.04亿元，青海净融资15.35亿元；天津、贵州呈相对大规模净偿还特征，累计净偿还规模分别为550.74亿元、243.38亿元，其他重点省份发行和净融资规模均较小。

4. 8月份5年期以上城投债规模占比持续上升

2024年8月份，长期限城投债占比持续上升。具体看，1年期及以下债券发行106只，占比20.1%，发行规模569.45亿元，占比16.6%，较上月下降1.0pct；1-3年期（含3年）债券发行107只，占比20.3%，发行规模621.64亿元，占比18.1%，较上月下降2.9pct；3-5年期（含5年）债券发行284只，占比53.9%，发行规模2,004.70亿元，占比58.5%，较上月上升2.0pct；5年期以上债券发行30只，占比5.7%，发行规模232.97亿元，占比6.8%，较上月上升1.9pct。

综合2024年1-8月份，1年期及以下债券发行规模占比20.1%，较去年同期下降10.6pct；1-3年期（含3年）债券发行规模占比30.1%，较去年同期下降12.4pct；3-5年期（含5年）债券发行规模占比45.7%，较去年同期上升23.1pct；5年期以上债券发行规模占比4.1%，较去年同期持平。





4. 8月份城投主体信用进步一步向中高等级集中，AAA级平台融资相对平衡，其他级别债券净偿还

2024年8月份，新发行城投债主体评级率100%，债项评级债券占比8.2%。具体看，城投债中高等级主体合计占比72.5%，较上月上升1.6pct，信用等级进一步向中高级集中。AAA级主体发债111只，占比21.1%，较上月上升2.8pct；AA+级主体发债271只，占比51.4%，较上月下降1.2pct；AA级主体发债144只，占比27.3%，较上月下降1.6pct；AA-级及以下主体债券1只。净融资方面，AAA级主体净融资1.01亿元、AA+级主体净偿还274.29亿元，AA级主体净偿还420.48亿元，AA-级以下和无评级主体净偿还43.20亿元。

综合2024年1-8月，有主体评级的债券占比99.65%，债项评级债券占比10.1%。有主体评级债券中，AA+级别以上主体债券合计占比69.1%，较去年同期上升1.4pct。AAA级占比17.8%，较去年同期上升1.4pct；AA+级占比51.3%，较去年同期上升5.0pct；AA级占比30.8%，较去年同期下降3.4pct。从净融资看，AAA级主体累计净融资489.96亿元，AA+级主体累计净融资227.39亿元、AA级主体累计净偿还2,642.18亿元，AA-级以下和无评级主体累计净偿还486.80亿元。

5. 8月份城投债行政级别仍向地市级集中，各行政级别均净偿还

从行政级别分布来看，8月份城投债发行人向地市级集中，园区域城投债占比下降较大。8月份，省级平台发行167只，占比5.7%，较上月下降0.5pct；地市级平台发行债券238只，占比45.2%，较上月上升1.8pct；区县级平台发行债券194只，占比36.8%，较上月下降0.2pct；园区域城投发行债券65只，占比12.3%，较去年上月下降1.1pct。净融资方面，各行政等级平台均净偿还，省级平台净偿还59.10亿元、地市级平台净偿还109.58亿元、区县级平台净偿还356.09亿元，园区平台净偿还212.20亿元。

综合2024年1-8月发行情况，省级、地市级、区县级、园区平台发行债券的数量占比分别为5.4%、43.4%、37.9%、13.3%，与去年同期相比，地市级平台发债占比上升0.9pct，区县级平台发债占比下降1.1pct，省级和园区平台发债占比相对稳定。地市级平台净融资4.80亿元，省级、区县级和园区平台净偿还355.92亿元、1,452.68亿元、607.82亿元。



6. 8月份城投债增信使用率持续下降

2024年8月份，城投债券的总体增信使用率12.1%，较上月下降1.5pct。AA+平台城投平台的增信使用率2.21%，较上月下降2.4pct；AA级平台城投平台的增信使用率38.9%，较上月上升0.7pct。AA级平台中，地市级城投采用增信的债券14只，增信使用率35.0%，较上月下降1.5pct，区县级城投采用增信的债券34只，增信使用率40.5%，较上月上升0.5pct；园区城投采用增信的债券8只，增信使用率40.0%，较上月上升8.8pct。

从增信的效果来看，8月份有22只债券通过增信使债项等级得到提升，占发行数量的4.2%。其中AA+级主体中有4只债项级别提升至AAA级；AA级主体中，有6只债项级别提升至AAA级，11只债项级别提升至AA+级。

综合2024年1-8月份，城投债总体增信使用率13.5%。AA+、AA级平台的增信使用率分别为2.7%和38.8%，其中AA级地市级平台增信使用率为33.2%、AA级区县级平台增信使用率为43.5%，AA级园区平台增信使用率为32.4%；增信效果上，1-8月份共有203只债券通过增信使债项等级得到提升，占发行数量的4.7%。

7. 8月份AA级中长期期限城投债发行利率和利差下降，短期限和中高等级中长期期限城投债发行利率上行，利差走扩

2024年8月份，无增信城投债的最高发行利率为4.00%，最低利率1.90%，发行利率区间较上月区间收窄；加权平均发行利率2.47%，较上月下降2BP。分级别来看，中长期期限无增信AAA级、AA+级城投债平均发行利率较上月上行4BP、2BP，AA级城投债较上月下行12BP；短期限品种的无增信AAA级、AA+级、AA级城投债平均发行利率较上月分别上行1BP、7BP、13BP。发行利差方面，中长期期限无增信AAA级、AA+级城投债较上月扩大6BP、8BP，AA级城投债较上月收窄6BP，短期限无增信AAA级、AA+级、AA级城投债较上月分别扩大8BP、11BP、15BP。





8. 8月份发债地区，贵州、宁夏、云南AA+级城投，山东和广西AA级城投利差高企

就地区发行利差来看，2024年8月份，吉林、云南、贵州AAA级债券信用利差仍超100BP，吉林AAA级发行利差144BP，较上月扩大111BP；云南AAA级债券利差124BP，较上月扩大20BP；贵州AAA级债券利差108BP，较上月扩大66BP。AA+级债券中，贵州AA+级债券发行利差206BP，仍远高于全国其他地区同级别债券，其次宁夏和云南AA+级债券发行利差分别为154BP、144BP。广西、山东、四川和河南四地的AA级债券发行利差超150BP，分别为213BP、160BP、129BP、112BP。

9. 9月份全国城投债待偿规模同比略有下降，江浙、山东、重庆、天津城投债待偿规模靠前

2024年9月份，全国共28个省有城投债待偿，待偿规模3,830.27亿元（不含未宣告的回售规模），同比增长1.8%，环比下降8.1%。待偿规模相对较大地区有：江苏城投债待偿规模933.96亿元，浙江城投债待偿规模395.18亿元，山东城投债待偿规模370.97亿元，重庆城投债待偿规模251.31亿元，天津城投债待偿规模213.25亿元。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20240909/herald/60518237416715a7150244e6319337c9.html>

（2024年09月09日 21世纪经济报道）



2. 重庆拟发行287.36亿元地方债，新增专项债192.36亿

9月11日，重庆市财政局披露2024年重庆市政府一般债券（二期）、专项债券（十八期至二十二期）、再融资专项债券（九期、十期）信息材料。此次重庆拟发行287.3619亿元地方债，其中包括192.3619亿元专项债。

具体看，2024年重庆市政府一般债券（二期）本次债券发行规模10亿元（含1.6亿元柜台债），期限3年期，品种为记账式固定利率付息债券，债券利息按年支付，到期后一次性偿还本金。募集资金用于市政建设、普通干线公路等公益性项目建设。2024年重庆市政府专项债券（十八期至二十二期），本批次新增专项债券发行规模192.3619亿元，品种为记账式固定利率付息债券，10年期、15年期、20年期、30年期债券利息按半年支付，到期后一次性偿还本金。

按财政部要求，专项债券资金纳入政府性基金预算管理。本次发行的2024年重庆市政府专项债券（十八期）1.84亿元，用于产业园区基础设施、公共卫生设施、其他社会事业等项目；专项债券（十九期）59.8454亿元，用于文化旅游、城镇老旧小区改造、产业园区基础设施、职业教育、城乡冷链等物流基础设施、医疗卫生、城市停车场、地下管廊等项目；专项债券（二十期）16.678亿元，用于产业园区基础设施、教育文化、收费公路、供排水、城镇污水垃圾收集处理、城镇老旧小区改造、综合交通枢纽、农林水利等项目；专项债券（二十一期）109.7185亿元，用于城市轨道交通、医疗卫生、收费公路、教育、城镇老旧小区改造、产业园区基础设施、保障性租赁住房、文化旅游、水利、城乡电网、社会事业等项目；专项债券（二十二期）4.28亿元，用于棚户区改造项目。

2024年重庆市地方政府再融资专项债券（九期、十期），本批次再融资债券发行规模85亿元，品种为记账式固定利率付息债券，5年期债券利息按年支付，到期后一次性偿还本金。再融资专项债券（九期）80亿元用于偿还2019年重庆市本级土地储备专项债券（三期）-2019年重庆市政府专项债券（十一期）的本金。再融资专项债券（十期）5亿元用于偿还2019年重庆市区县级土地储备专项债券（四期）-2019年重庆市政府专项债券（十二期）的本金。本批次到期债券具体情况如下：

资料来源：大河网

网站链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/UeI10GKu2koYl>

（2024年09月12日 中国财经报社保频道公众



3. 投资16.5亿，新机制下北京首份40年特许经营协议正式签署

近日，北京市通州区城市管理委员会与朗坤集团全资子公司北京朗坤生物质新能源有限公司完成了北京副中心生物质资源再生中心（通州区有机垃圾资源化综合处理中心项目）特许经营协议的签署，期限为40年。

据北京市通州区人民政府官网显示，依据北京市规划和自然资源委员会通州分局《建设项目用地预审与选址意见书》（2023规自(通)预选市政字0011号）、《关于通州区有机垃圾资源化综合处理中心项目市政交通基础设施“多规合一”协同意见的函》（京规自基础策划(通)函[2023]0032号）等文件，通州区政府经研究，同意北京朗坤生物质新能源有限公司实施通州区有机垃圾资源化综合处理中心项目。

建设地点：北京市通州区永乐店镇德仁务中街村西部，西至现状再生能源发电厂东边界，东至现状林茂路，南至现状采林路，北至现状林丰路。建设内容及规模：总用地面积约14.75公顷，其中建设用地约11.69公顷、代征道路约2.75公顷、代征绿地约0.3公顷；总建筑面积约7.32万平方米，主要建设内容包括综合楼、综合预处理车间、厌氧发酵与沼气利用区、污水处理区、废弃油脂处理车间、生产管理配套用房等；总处理规模约2100吨/天。具体建设规模指标由规划自然资源部门核定。投资情况：项目总投资165396.68万元。全部由北京朗坤生物质新能源有限公司自筹解决。

通州有机垃圾资源化综合处理中心，是北京市首个新机制下获批的特许经营方案，在这个项目中，创新型“资源再生中心”的业务模式，通过对餐饮、厨余、废弃油脂等不同类型的有机废弃物处理设施进行统一规划和建设，并利用自主研发的多元生物科技资源化技术，实现多种有机废弃物协同处理，进一步转化生产为脂肪酸甲酯、沼气、绿色电能等清洁能源产品，实现资源高效利用。通过技术创新，同等条件下有机质提取率较行业平均水平提升约20%。

网站链接：

https://mp.weixin.qq.com/s/pth_VVplrwSfd3pTbdx9vA

（2024年09月11日 中国财经报社保频道公众号）



4. 怎样理解完善政府债务管理制度

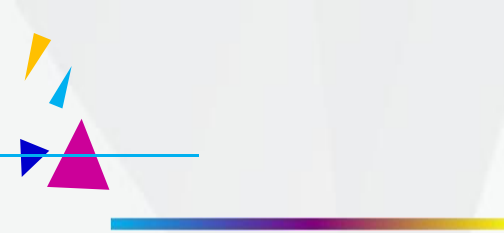
新华社北京9月7日电 《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出“完善政府债务管理制度”，并强调要合理扩大地方政府专项债券支持范围，适当扩大用作资本金的领域、规模、比例，建立全口径地方债务监测监管体系和防范化解隐性债务风险长效机制，加快地方融资平台改革转型。

党的十八大以来，党中央高度重视政府债务管理工作，统筹内债与外债、中央与地方政府债务管理，部署推动完善制度机制，加强分配使用、支出管理和风险防范，有效发挥债券资金促进经济社会发展的积极作用。特别是我国地方政府债务管理制度建设从无到有不断加强，坚持“开前门、堵后门”，依法赋予地方政府适度举债权限，加快构建规范的举债融资机制和闭环管理制度体系，不断加强法定债务管理，积极稳妥化解地方政府隐性债务风险，牢牢守住不发生系统性风险的底线。但也要看到，当前政府债务管理仍存在一些需要改进和加强的地方，全口径政府债务统计监测和管理体系还不够健全，违法违规新增地方政府隐性债务的情况仍然存在，有的地方政府债务负担较重、偿债压力较大，部分地区融资平台债务风险不容忽视，等等。

政府适度举债有利于加快发展、造福后人，符合代际公平原则，是国际上的通行做法。但不顾客观条件过度举债、管理失控，则会得不偿失，带来过于沉重的债务负担，影响经济社会发展的后劲和可持续性，这方面其他一些国家的教训也非常深刻。《决定》强调完善政府债务管理制度，对于增强经济社会发展的可持续性，具有十分重要的意义。我们要准确把握改革要求，统筹发展和安全，兼顾当前和长远，坚决落实好这一决策部署。

第一，加快建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制。完善政府债务分类和功能定位，优化中央和地方政府债务结构，强化源头治理，远近结合、堵疏并举、标本兼治，有效满足各方面宏观调控需求，支持落实国家重大战略任务。加强地方政府法定债务管理，科学合理确定债务规模，统筹安排公益性项目债券，完善管理约束机制，更好发挥资金效用，有力推动高质量发展。





第二，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。健全部门之间的工作协调机制，加强数据信息共享应用，坚决遏制新增隐性债务，有序化解存量隐性债务。加强对违法违规举债问题的监督问责，严格落实地方政府举债终身问责制和债务问题倒查机制，对新增隐性债务和化债不实等行为，发现一起、查处一起、问责一起，加大问责结果公开力度，发挥典型案例警示作用。

第三，加强地方政府专项债券管理。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。完善债务限额分配机制，债券额度分配向项目准备充分、投资效率较高、债务风险较低的地区倾斜。加强专项债券资金借用管还全生命周期管理，提高资金使用效益，确保专项债按期偿还。

第四，加快地方融资平台改革转型。加强对融资平台公司的综合治理，分类推进融资平台公司市场化转型，严禁新设融资平台公司。持续规范融资管理，禁止各种变相举债行为。妥善处理融资平台公司债务和资产，剥离其政府融资功能，防范地方国有企事业单位“平台化”。推动形成政府和企业界限清晰、责任明确、风险可控的良性机制，促进地方财政经济可持续发展。

同时，要深入推动一揽子化债方案落地见效，压实防范化解隐性债务风险的主体责任，夯实债务管理基础，通过安排财政资金、压减支出、盘活存量资产资源等方式逐步化解风险，在债务化解过程中找到新的发展路径，在高质量发展中逐步化解地方政府债务风险。

网站链接：

<https://www.cnstock.com/commonDetail/262750>

（2024年09月07日 新华社）



5. 9月11日全国共发行11支地方政府债 共计1010.6592亿元

南方财经9月11日电，南财金融终端数据显示，2024年9月11日全国共发行11支地方政府债，共计1010.6592亿元。其中，政府一般专项债发行3支，共151.9575亿元；地方政府专项债发行8支，共858.7017亿元。

各地方政府所发行债券中，24四川债50、24江西债61、24湖北债72发行规模靠前，发行金额分别为114.9575亿元、335.5793亿元、377.24亿元。

投标方面，各地方政府所发行债券中，24四川债50、24江西债61、24湖北债72全场中标倍数靠前。其中：24四川债50全场中标倍数为17.32，全场中标利率为2.18%，边际倍数为6.4；24江西债61全场中标倍数为26.05，全场中标利率为2.18%，边际倍数为1.92；24湖北债72全场中标倍数为21.27，全场中标利率为2.18%，边际倍数为2.47。

今日发行地方政府债详情如下表：

网站链接：

<https://finance.eastmoney.com/a/202409113181162551.html>

（2024年09月11日 东方财富网）



6. 债务风险化解专辑 | 地方政府债务风险化解的本质、特征、原则和思路

摘要

债务的本质是信用，化债是债务权责关系重塑的过程，地方政府债务风险化解的核心是恢复投资方对地方政府管理能力和未来发展的信心。对此，需要解决能力、发展和预期三个问题。地方政府债务风险化解具有周期性、滞后性等特征。地方政府债务风险化解主要依靠自身资源、金融机构和上级政府。在实践中，地方政府化债需要依托地方政府、金融机构、中央部门等“三个主体”，对应坚持统筹原则、适宜原则、长期原则等“三项原则”，特别注意把握能力与实力平衡、资本与收益平衡、现象与本质平衡等“三个平衡”。

关键词

地方政府债务 风险化解 债务周期 化债特征 化债原则

引言

债务问题主要呈现周期性特征。既往研究表明，地方政府债务周期与经济周期基本一致（马文扬，2020），地方债务具有一定滞后性，一般在经济进入调整或衰退期后才逐步显现，成为公共风险（刘尚希，2012）。

地方债务有直接和或有（Brixi, 1998）、显性和隐性（Reinhart & Rogoff, 2011）、广义和狭义之分（刘穷志、王君珩，2020），关键在“度”的把握。如果只是少数地方政府出现债务问题，债务化解问题并不一定引人关注。但在百年未有之大变局下，叠加房地产调控等诸多因素，地方政府债务问题容易因时间拉长、问题堆积，而演化为局部甚至大范围、普遍性、整体性的地方债务危机，事关国计民生。2023年中央金融工作会议明确指出，建立防范化解地方债务风险长效机制，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，优化中央和地方政府债务结构。

地方政府债务风险化解的本质

与货币的本质是信用类似，债务的本质也是信用，即借明天的钱办今天的事。化债是债务权责关系重塑的过程。





不难看出，地方政府债务化解的核心是恢复投资方对地方政府管理能力和未来发展的信心。地方政府债务问题确实存在体制性和政策性原因（贾康，2013），但归根结底需要解决三个问题：能力、发展和预期。只有解决上述问题，才能恢复地方政府的信用、提升投资人的信心、实现地方政府债务化解。从国外实际来看，发达国家也有地方政府破产的案例，如日本的夕张市（2006年）、美国的底特律（2013年）、英国的伯明翰（2023年）等。上述三个问题存在一定内在逻辑：有能力才有发展，有发展才有预期，有预期才有收益，有收益才有信用，有信用才有信心。

新中国成立后地方政府债务政策演变主要分为五个阶段。

（一）计划经济阶段（1949—1977年）

1949年新中国成立后到改革开放前，我国财政管理实行统收统支。财政高度集权在中央，地方财政收支统一服从中央的安排和决定。一旦地方政府出现债务问题，中央一边收权，一边清理，严管严控。这一阶段，地方政府两次发行公债，均由中央政府统筹，地方政府债务实际上转变成为中央债务，再通过中央向银行透支，由全社会来承担（张庆君、闵晓莹，2020）。

（二）逐步放权阶段（1978—1993年）

1978年改革开放后，为激发地方政府积极性，中央给予地方财政一定的支配权与自主权，提高了地方财政资金支配能力。1985年和1993年，国务院办公厅明确地方政府不得发行或变相发行债券。本阶段，我国继续严控地方政府举债，地方债务问题整体并不突出（张庆君、闵晓莹，2020）。

（三）快速发展阶段（1994—2008年）

1995年《中华人民共和国预算法》实施，规定地方政府不得举债；同年颁布的《中华人民共和国担保法》亦限制了地方政府担保。但因1994年分税制改革，地方政府财权相对有限，只能举借债务以拉动基建投资，满足经济增长需求（马文扬，2020）。受1997年亚洲金融危机、2008年次贷危机等影响，本阶段地方融资平台数量不断增加，举债规模扩大，风险逐渐暴露（张庆君、闵晓莹，2020）。



（四）规范过渡阶段（2009—2013年）

2009年起，为缓解“四万亿”经济刺激计划配套资金压力，我国逐步恢复地方政府发债，主要分中央代发代还、地方自发中央代还、地方自发自还三种模式。2010年，中央要求清理规范融资平台公司，制止地方政府违规担保承诺；2011年，要求严格管控新增平台贷款；2013年，鼓励政府平台发债，使债务显性化。本阶段，地方政府举债增速一度受控，但规模逐步增大。

（五）监管趋严阶段（2014年至今）

2014年，新修订的《中华人民共和国预算法》提出严控地方政府举债。同年9月，《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）发布并加强地方政府债务风险管理。2017年，中央首次提出地方隐性债务，出台系列文件，为化债提供决策依据（张庆君、闵晓莹，2020）。2023年以来，部分地方债务风险舆情增加，引发市场关注。本阶段，个别地方政府债务风险较大，防范风险扩散成为主要方向。

从实践来看，2012至2015年，我国国内生产总值（GDP）年均增速在7%以上，地方政府债务问题尚不显著；2016年以来，我国经济增速放缓，地方政府债务问题日益凸显（马文扬，2020）。由此，探索地方政府债务问题不能仅依靠控增量、化存量等战术思维，需要抓住经济问题这一地方经济和社会发展的主要矛盾（许准，2023），争取提升到战略层面解决问题。这实际是广义和狭义地方政府化债思维的差异。前者统筹考虑经济增长、需求拉动、技术创新等其他因素（许准，2023；余永定，2023），后者习惯聚焦于财政的量体裁衣、量入为出、量力而行（刘尚希，2018；刘穷志、王君珩，2020）。正因如此，中央高屋建瓴、高瞻远瞩，对地方政府化债并未局限于问题本身，而是从长效机制、管理机制、优化结构三个方面提出化债的主要方向。

地方政府债务风险化解的特征

理解地方债务风险化解的本质，还需要把握地方债务风险化解的特征，才能对症下药。地方政府债务的资金来源多为商业银行，处理不当可能出现财政风险与金融风险的互溢（李扬，2023）。结合我国财税机制改革和演变特征，本文将地方政府债务风险化解的特征概括为以下两点。



（一）周期性

地方政府债务周期与经济周期基本保持一致（马文扬，2020）。经济周期一般分为繁荣、衰退、萧条和复苏四个阶段，周而复始，是历史变化和自然界的本质特征（刘鹤，2013）。经济周期既包括康德拉季耶夫周期等延续50到60年的长周期，也包括朱格拉周期等持续9到10年的中周期，还包括基钦周期等连续3到4年的短周期。地方政府债务周期往往依附于经济周期，特别因其资金投向基建项目、城投平台、园区开发等，一般与5年左右的中短周期结合得更为紧密（张庆君、闵晓莹，2020），进而主要形成规模扩张、债务化解、规模再扩张的三阶段周期。

（二）滞后性

经济周期的四个阶段变化往往先于地方政府债务周期，这是因为地方政府需要借助财政、税收来积累和运营资金，以此作为发债的预算和基础，上述过程需要一定时间，必然导致地方政府债务周期的滞后性，一般迟滞近1年。当然，实践中也存在部分地方政府超前消费的情况。如有的地方政府预测经济即将复苏，预先加杠杆，可能使得该地政府债务周期先于经济周期。这种超前性往往基于经济上行周期，即经济复苏阶段，相当于购买看涨期权。而在经济下行周期，地方政府因预期受限或受预算约束，相当于锁定看跌期权，通常不愿超前消费。

地方政府债务风险化解的原则

归纳地方政府债务风险化解的特征，还需摸清地方政府债务风险化解的各类主体，结合归口主体的特质明确化债的基本原则。虽然地方债务问题主要由地方政府发端，但结合我国政府管理的体制机制，还需要从中央与地方的关系上加以分析，特别是合理划分央地事权财权，健全对地方官员的考核机制（周琼，2018）。地方政府债务化解至少包括三类主体：一是债务方（发债方），一般是地方政府；二是债权方（购债方和持债方），一般是金融机构；三是利益相关方，主要是中央政府。上述三类主体需要结合各自的资源禀赋、发展诉求等，采取不同原则。



（一）周期性

地方政府债务周期与经济周期基本保持一致（马文扬，2020）。经济周期一般分为繁荣、衰退、萧条和复苏四个阶段，周而复始，是历史变化和自然界的本质特征（刘鹤，2013）。经济周期既包括康德拉季耶夫周期等延续50到60年的长周期，也包括朱格拉周期等持续9到10年的中周期，还包括基钦周期等连续3到4年的短周期。地方政府债务周期往往依附于经济周期，特别因其资金投向基建项目、城投平台、园区开发等，一般与5年左右的中短周期结合得更为紧密（张庆君、闵晓莹，2020），进而主要形成规模扩张、债务化解、规模再扩张的三阶段周期。

（二）滞后性

经济周期的四个阶段变化往往先于地方政府债务周期，这是因为地方政府需要借助财政、税收来积累和运营资金，以此作为发债的预算和基础，上述过程需要一定时间，必然导致地方政府债务周期的滞后性，一般迟滞近1年。当然，实践中也存在部分地方政府超前消费的情况。如有的地方政府预测经济即将复苏，预先加杠杆，可能使得该地政府债务周期先于经济周期。这种超前性往往基于经济上行周期，即经济复苏阶段，相当于购买看涨期权。而在经济下行周期，地方政府因预期受限或受预算约束，相当于锁定看跌期权，通常不愿超前消费。

地方政府债务风险化解的原则

归纳地方政府债务风险化解的特征，还需摸清地方政府债务风险化解的各类主体，结合归口主体的特质明确化债的基本原则。虽然地方债务问题主要由地方政府发端，但结合我国政府管理的体制机制，还需要从中央与地方的关系上加以分析，特别是合理划分央地事权财权，健全对地方官员的考核机制（周琼，2018）。地方政府债务化解至少包括三类主体：一是债务方（发债方），一般是地方政府；二是债权方（购债方和持债方），一般是金融机构；三是利益相关方，主要是中央政府。上述三类主体需要结合各自的资源禀赋、发展诉求等，采取不同原则。



（一）地方政府化债的“统筹原则”

地方政府无疑是债务化解的直接主体，也是债务问题产生的主要根源。地方政府化债首先应该坚持“统筹原则”，要全面地、辩证地看待债务化解，而非局限于减支原则，不应片面地、单一地看待债务化解。所谓“统筹原则”，就是一手抓开源，一手抓节流。

抓开源主要有三种策略：一是继续坚持简政放权，营造良好的政务、服务和生产环境；二是继续坚持比较优势，把地方的特色资源与产业发展、经济发展、社会发展结合起来；三是继续坚持产业培育，全力引进和培育新技术、新企业、新产业，特别是“小巨人”企业和上下游关联企业，培育产业链、供应链。抓节流也有三种策略：一是继续坚持科学规划，制订更加合理的、长线的预算计划，增加生产性投资，合理控制非生产性投资；二是继续坚持预算执行，大力削减面子工程和形象工程，转而全力支持民生和创新工程；三是继续坚持合理预期，做好合理的经济增长预期、收入增加预期、税收积累预期。不难看出，抓开源才是地方政府的工作重心，节流不是简单地减薪、降薪、限薪，而是更加关注财政资金的合理、统筹与长期使用。

（二）金融机构化债的“适宜原则”

金融机构作为地方政府债务的购买方，也是债务化解的首要参与者。金融机构特别是银行机构应该坚持“适宜原则”，要因地制宜、量入为出地看待债务化解，不应一刀切。所谓“适宜原则”，就是银行等金融机构既要正视自己的资源禀赋，也要分析地方政府和债务问题的差异。

银行机构可划分为两种类型：一是全国性银行，其资本较为雄厚，网点遍及全国，风控能力较强，多以将短期高息债务置换为长期低息贷款的授信模式参与地方政府债务重组。二是区域性银行，其资本相对薄弱，风控能力参差不齐。具体而言，全国性银行对公、对私业务存在强弱之分。各省域、市域分支机构的能力存在差异；区域性银行的上述业务强弱差距更大，部分中小银行治理和内控能力较弱、自身风险较高，参与地方债务重组的能力有限。再则，地方政府可参与债务重组的规模不均衡，部分中西部省份债务风险较高，银行资源与风险存在错配，需制定一省一策甚



（三）中央部门化债的“长期原则”

中央部门是地方政府债务的间接主体。中央部门化债需要坚持“长期原则”，需从考核机制、财政机制优化改革入手，明确“化债就是政绩，新官必理旧账”的考核导向，防范地方官员恶性竞争、过度竞争、短期竞争等（周黎安，2007）。从历史来看，2008年次贷危机后，“四万亿”经济刺激计划造成的债务总量在中国经济总量中并不夸张，但因财政思路较为保守，推动了监管放松和地方政府的大量表外借债，债权下放使得整体风险上升（许准，2023）。

地方政府债务风险化解的思路

梳理地方政府债务风险化解本质、特征、主体和原则，需要依托地方政府、金融机构、中央部门等“三个主体”，对应坚持统筹原则、适宜原则、长期原则等“三项原则”，秉承一揽子化债思路，健全政绩考核机制与责任追究机制，使债务与承债能力之间形成良性循环（刘尚希，2018），防范风险溢出和风险跨业传染（蔡宁伟、贾帅帅、徐滇庆，2023）。在此过程中，还需合理使用地方政府债务化解工具箱，“三个主体”需注意把握能力与实力平衡、资本与收益平衡、现象与本质平衡。

2018年，财政部印发《地方全口径债务清查统计填报说明》，列举了六种隐性债务化解的方式，构成地方政府债务化解工具箱的主体。结合近期学者研究提出的其他创新方式（宗承渊、高娟，2023；袁海霞、汪苑晖、王晨，2023），地方政府债务化解工具箱得以丰富。

归根到底，地方政府化债模式只有三种依靠途径：一是靠自身资源，主要有两类方式：一类是用政府预算内资金偿债；另一类是地方政府变现国有企业股权等存量资产化解债务。二是靠金融机构，主要有两类方式：一类是展期、降息；另一类是重组、置换等。可能导致金融机构风险暴露延后、潜在风险加大、对营收和利润造成中长期冲击。三是靠上级政府，包括最后兜底的中央政府，在这种情境下地方政府债务就可以视为“类国债”和“类市政债”的混合公债（毛捷，2023），主要有两类方式：一类是更高层级地方政府发行地方债券置换隐债；另一类是政策性银行向地方政府发行信贷置换隐债，更高层级的地方政府予以担保。





（一）地方政府需要把握“能力与实力平衡”

从“能力与实力平衡”视角出发，地方政府可以主要分为三个类型：一是能力大于实力，主要包括全部一线城市、多数二线城市、多数东部沿海城市等；二是能力约等于实力，主要包括少数二线城市、多数三线城市和部分中西部城市等；三是能力小于实力，主要包括少数三线城市、部分四线城市和部分中西部城市等。考虑到债务化解的长期性、复杂性、艰巨性，还需统筹地方人口支撑特别是人口流动的相关问题，确保地方政府实现长期可持续发展，进而保障地方政府的信用和信心。

当前我国人口红利逐渐消退，一、二线等全国或区域中心城市对人口具有“虹吸效应”，因此部分资源枯竭型城市，三、四线城市出现人口下降，就业人口长期不足，部分家庭、企业、产业不得不外迁，进而产生人口危机。日本夕张市就是典型，繁荣时人口达12万，但1990年最后1座矿山关闭时，人口只剩2万人。如果这种情境难以逆转，可能倒逼上述类型城市的地方政府引入人工智能等新技术、新产业（蔡宁伟，2023），进而实现“盘活存量，吸引增量”的目标（马文扬，2020）。

（二）金融机构需要把握“资本与收益平衡”

从“资本与收益平衡”视角出发，银行等金融机构参与地方政府化债主要受四方面条件约束。一是基于银行资本规模视角，拨备覆盖率和资本充足率这“两率”是第一个约束条件。可按“两率”最低约束，通过调整拨备覆盖率和资本充足率来释放资金，主体为全国性银行，其他银行尤其是农商行占比较低，可合计释放约10.4万亿元资金参与地方政府债务置换（袁海霞、汪苑晖、王晨，2023）。二是基于银行经营效益视角，《金融机构合格审慎评估标准（2023年版）》考核指标是第二个约束条件。三是基于监管资本充足率视角，2024年实施的《商业银行资本管理办法》是第三个约束条件。该办法要求商业银行核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别不得低于5%、6%、8%，商业银行的杠杆率不得低于4%，倒逼商业银行推动资本节约、关注资本补充、实现资本达标。四是基于减息大背景视角，负债成本和净息差是第四个约束条件。若整体利率较高，商业银行或面临更大的负债成本，以低利率贷款置换高利率债务的意愿及能力均不足。



（三）中央部门需要把握“现象与本质平衡”

从“现象与本质平衡”视角出发，中央部门需要准确把握地方债务问题的核心和本质，以时间换空间，依靠长期发展来解决问题。可以说，地方政府债务问题是“标”，我国经济增长问题是“本”，既要治标，也要治本，最好标本兼治，而非本末倒置。许准（2023）认为，中国经济问题的“牛鼻子”是资本积累的速度下降连带经济增速放缓；而余永定（2023）认为中国需要扩张性财政和货币政策拉动内需，应继续加大基础设施投资。

从治标来看，相关部门已陆续出台政策，为金融机构参与地方政府化债提供了政策依据。2023年2月，原银保监会、中国人民银行出台《商业银行金融资产风险分类办法》，规定“债务人未发生财务困难情况下，商业银行对债务合同作出调整的金融资产或再融资不属于重组资产”。同时，在政策引导下，自2023年起，多家大行宣布下调存款挂牌利率，进一步降低了息差，为贷款置换提供更多空间。

从治本来看，中央相关部门积极引导落实《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》。一方面，继续推动“双循环”战略，在进一步提振内需、深化供给侧结构性改革的同时，加大对外开放力度。另一方面，继续培育专精特新“小巨人”企业，持续攻关“卡脖子”技术，不断发掘新的增长点、产业链和供应链。

网站链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/f--iL E25FaThDU0nz K-g>

（2024年09月11日 债券杂志）



7. 地方政府债券市场报告（2024年7月）

7月，地方政府债券发行规模7108.30亿元，环比增加393.95亿元，同比增加916.94亿元；平均发行期限10.17年，环比减少1.71年，同比增加0.07年；平均发行利率2.24%，环比下降10bp，同比下降50bp。债券二级市场现券交易15551.36亿元。

1-7月，地方政府债券发行规模42036.31亿元；平均发行期限12.27年，同比减少1.13年；平均发行利率2.42%，同比下降53bp。债券二级市场现券交易107172.18亿元。

（一）债券发行总体情况

7月，全国26个省、自治区、直辖市、计划单列市共发行地方政府债券181只，金额合计7108.30亿元。具体情况如下：

按债券类型分，发行一般债券2165.77亿元；发行专项债券4942.53亿元。

按债券性质分，发行新增债券3200.24亿元；发行再融资债券3908.06亿元。

按发行场所分，通过中央国债登记结算有限责任公司（以下简称中央结算公司）发行4900.13亿元；通过上海证券交易所发行1263.35亿元；通过深圳证券交易所发行420.39亿元；通过北京证券交易所发行524.43亿元。

从债券资金投向看，新增债券资金用于市政建设和产业园区基础设施500.95亿元；交通基础设施248.15亿元；社会事业241.17亿元；保障性安居工程169.38亿元；农林水利135.08亿元；城乡冷链等物流基础设施39.10亿元；生态环保37.84亿元；新型基础设施10.22亿元；能源6.20亿元；其他1812.15亿元

从还本方式看，本月发行的181只地方政府债券中，河北省、吉林省、河南省、深圳市、甘肃省发行23只本金分年偿还新增专项债券，共计383.05亿元；江西省各发行1只本金分年偿还再融资一般债券10.80亿元、再融资专项债券68.00亿元；其他债券均采用到期一次性还本方式。

从发行地区看，26个省、自治区、直辖市、计划单列市7月发行了地方政府债券。债券发行规模较大的有新疆维吾尔自治区786.42亿元、上海市579.00亿元、陕西省521.81亿元。

1-7月，全国35个省、自治区、直辖市、计划单列市、新疆生产建设兵团发行地方政府债券957只，共计42036.31亿元。其中，一般债券12608.59亿元，专项债券29427.72亿元。





1-7月，全国35个省、自治区、直辖市、计划单列市及新疆生产建设兵团发行了新增债券21458.93亿元。其中，一般债券3709.54亿元，专项债券17749.39亿元。1-7月新增地方政府债券发行规模（分地区）。

1-7月，全国35个省、自治区、直辖市、计划单列市及新疆生产建设兵团发行了再融资债券20577.38亿元。其中，一般债券8899.05亿元，专项债券11678.33亿元。

（二）期限

7月，地方政府债券平均发行期限10.17年，环比减少1.71年，同比增加0.07年。其中，一般债券8.22年，专项债券11.03年。不同期限债券发行规模和期限结构。

1-7月，地方政府债券平均发行期限12.27年，同比减少1.13年。其中，一般债券8.25年，专项债券13.99年。不同期限债券发行规模见表4。10年期及以上债券26178.32亿元，占比62.28%。

（三）利率

7月，地方政府债券平均发行利率2.24%，环比下降10bp，同比下降50bp。其中，一般债券2.24%，专项债券2.24%。

1-7月，地方政府债券平均发行利率2.42%，同比下降53bp。其中，一般债券2.38%，专项债券2.44%。

网站链接：

https://mp.weixin.qq.com/s/34_fW72p32KjdM79QN-O8g

（2024年09月10日 债券杂志）



8. 2025年向上争取资金——专项债

2024年最火的是“超长期特别国债”，相较于国债而言，专项债券的热度并不高，主要是因为专项债券经过多年的发展，工作已经相对成熟。2024年全国人大批复的新增专项债券限额为3.9万亿，截至2024年9月1日，今年共计发行了3.89万亿专项债券，其中新增专项债券发行了2.57万亿，新增专项债发行进度达到了65.9%。9月全国各省份的发行计划是6297亿元。

在此我们对2024年专项债券的一些特点做些总结，并展望2025年。

2024年明确金额的向上资金包括新增专项债3.9万亿元，中央预算内投资7000亿元，一般债7200亿元，特别国债10000亿元，2024年向上资金共计为63200亿元，其中新增专项债券占比62%，超长期特别国债占比16%，一般债和中央预算内占比均为11%。由此可见，新增专项债券的规模无论对于宏观经济发展还是政府投资项目来说，都是最重要的资金。

对比22年和23年的发行情况，2024年上半年的发行节奏明显放缓，主要是两方面因素：一是2024年提前批两部委审核结果下达较晚，二是为去年底的增发特别国债资金使用留出时间。进入三季度后，专项债的发行开始提速，8月份发行了近8000亿元，9月各省份的发行计划近6300亿元。

2024年专项债券的支持领域增加了独立新型储能、重点流域水环境综合治理、污泥无害化处理和资源化利用、供热计量改造、城中村改造，以及特殊重大项目。同时，今年增加了资本金的支持范围，扩大到17个投向，新增了供热（供热计量改造）、保障性住房、符合国家产业政策的重大的集成电路产线及配套基础设施。财政部统计数据表明，上半年发行1.49万亿元新增专项债券，其中1648亿元用作项目资本金，比例达到了11%，较往年的占比有所提升，但仍低于政策预期。

2024年专项债管理采用“三个一”新工作机制，专项债券项目通过两部委审核成为项目发行的硬性条件，由于各省专项债券申报管理重视程度不同，部分管理薄弱地区受影响严重，全年发行金额大幅度下降。截至目前，专项债的申报审核共完成了两个批次。目前来看，国家发改委的审核通过率较2023年有较的审核通过率差异化比较大，有些地区有近100%的区通过率则会低于50%。





专项债券的资金使用进度在2022年达到了一个极高的要求，财政部、各省厅都把支出进度当做一个主要的考核指标，要求6月底发行完毕，8月底资金使用完毕。随着地方债券管理重心的转变，根据各省披露的监管、审计报告整改的重心在2023年及以前专项债项目，2024年对专项债券资金使用进度没有提出较强的要求。

网站链接：

https://mp.weixin.qq.com/s/Pq9jEKrppgrn0Ihy_3iQ3w

（2024年09月11日 PPP观察）



9. 新经济环境下地方政府专项债券融资的研究与思考

1▶

地方政府专项债券融资的发展特点

首先，地方专项债券的发行额度稳步上升。为满足地方合理融资的需求，自2015年正式发行后，地方政府专项债券的发行额度呈逐年跨越式上升，2015-2018年的年均发行额分别为0.1、0.4、0.8、1.35万亿，在促投资稳增长方面发挥了举足轻重的作用。

其次，地方专项债券的发行期限主要集中在3、5、7、10年期。统计显示，地方专项债券的发行期限为1、2、15、20年期的较少，而主要集中在3、5、7、10年期（其中有44.35%为5年期，占比最高）。由于政府规定地方政府专项债券的发行期限由各地对项目建设、回收周期、运营及债券市场状况等全方位调研后确定，但7和10年期专项债券的总发行额要控制在专项债券全年发行额的50%内，因此使得5年期的专项债券发行总额显著高于7、10年期。

最后，中西部地区专项债券占比低于东部发达地区。由于专项债券纳入到政府性基金预算中，对项目收益具有一定要求，因此地区债务限额、项目收益率及地方财力等直接影响到专项债券的发行规模。从2018年专项债券发行情况来看，中西部地区的重庆、江西、湖北及河南专项债券发行占比分别为66.01%、50.89%、54.47%和50.84%（其他省份占比均低于50%）；东部发达地区的江苏、广东、山东、安徽的发行规模均在千亿以上（其中江苏以1755.7亿元居首位）。

2▶

地方政府专项债券融资的发展思考

（一）流动性的增强以促进可持续发展

受到流动性溢价的补偿等影响，现阶段市场利率高于专项债的票面利率，造成银行等机构更愿意持有专项债到期而非主动以市场价格售出，这使得商业银行是地方政府专项债的承销商，存量专项债集中在银行，缺乏流动性。为削弱地方政府预算软约束对专项债券合理定价的影响，促进专项债券发行的市场化以强化流动性，可在借鉴企业债相关经验和做法的基础上，设立类似直接投资人制度，让直接投资人可以根据自己的需求来参与到专项债券的发行中（不能分销）。参与到专项债券发行中的市场参与者的数量越多，卖方的力量就越弱，相应的专项债券发行中的各种风险就越小，而地方政府专项债券融资获得充足的资金支持。



（二）评级机制的完善以确保外部监督的有效性

地方政府专项债券的发行必须构建在完善的信用评级机制上，可引入至少两个评级机构并对相应项目的收支明细状况进行充分披露。选择对象必须是公开且市场化获得中国人民银行征信局和证监会认可的信用评级机构，选择标准是评级质量、工作效率、评级经验及研发能力等，选择依据是熟悉信用评级业务和市场的专业人士意见，避免评级机构间以缩短评级时间、降低评级收费及评级质量等进行恶性竞争。

（三）发行管控的强化以确保到期专项债务偿还的顺利开展

在充分坚持发挥市场机制作用和“谁借钱、谁负责”原则的前提下，地方政府专项债券的发行必须通过作用机制牵引来规范债务管理，确保前期准备、使用管理、还本付息、信息公开等各项工作的开展都严格遵守相关制度规定。需要明确的是，专项债券的发行主要由省级政府负责，而市县政府则负责落实其他具体工作，并且通过制定科学合理的实施方案来确保发行工作顺利实施，如某个项目的规划实施具体时间、每个阶段具体需要融资和发债的规模等都需要在兼顾财政长远规划的基础上，制定合理的方案。此外，在专项债券发行过程中要强化对应资产的管理，根据相关法律法规来构建资产统计报告制度，动态监测对应资产的管理状况，一旦发现违法违规行要及时严肃处理。

3▶

结束语

为优化地方政府专项债券融资的发行使用步伐，需要从增强专项债的流动性、优化资金使用秩序、强化发行管控力度及完善评级机制等多角度入手，并完善偿债管理以避免专项债和一般债理不清的现象，切实实现对整个债务融资行为的全面管控。

网站链接：

https://mp.weixin.qq.com/s/gufMeUKg_25TpsyY3zBcgA

（2024年09月09日 政研君公众号）



10. 密云区以财政评审推进政府投资“精打细算”

为提高财政资金使用效益，规范政府投资行为，密云区按照《密云区政府投资财政项目评审实施细则》，不断提升评审工作质效，优化评审流程，“精打细算”使用财政资金，助力密云区经济社会高质量发展。

一是评审时限“从速”

严格执行《密云区政府投资财政项目评审实施细则》，按照细则规定的评审时限要求开展评审工作，综合依据投资项目总金额、工程内容复杂程度及其他特殊实际情况确定评审时间，同时要求评审机构出具的评审结论经财政部门确认后2个工作日内出具正式评审报告，减少项目在评审环节的停留时间，为项目整体推进“加速”。

二是评审材料“从严”

要求项目单位提供详实、准确、全面、合法的资料，并在评审准备阶段一次性提交完整。紧盯项目评审进度，主动沟通项目单位按时补充项目评审资料，确保评审项目材料充分完整，对出具准确公正的评审结果形成有力支撑。

三是评审原则“从优”

以提高资金使用效益作为评审的首要目标，不断优化评审工作流程，做好评审过程中的动态数据分析，截至2024年7月底，密云区财政局已完成政府投资评审项目260余个，涉及水利、市政基础设施、园林绿化、文教卫生、农业基础设施、生态治理等多种领域，评审中心累计审减额达1.4亿，大力压缩项目投资成本，确保财政投资合规、合理、高效，进一步强化了成本管控，节约了财政资金。

网站链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/xKoqT911D-Sh8kyETmsPrw>

（2024年09月10日 北京财政）



11. 关于2024年记账式附息（十四期）国债第二次续发行工作有关事宜的通知

财办库〔2024〕184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：

财政部拟第二次续发行2024年记账式附息（十四期）国债（5年期）。现就本次续发行工作有关事宜通知如下：

一、债券要素

（一）品种。本次续发行国债为5年期固定利率附息债。

（二）发行数量。本次续发行国债竞争性招标面值总额1370亿元，进行甲类成员追加投标。

（三）票面利率。本次续发行国债票面利率与之前发行的同期国债相同，为1.91%。

（四）本息兑付日期。本次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。自2024年7月15日开始计息，按年付息，每年7月15日（节假日顺延，下同）支付利息，2029年7月15日偿还本金并支付最后一次利息。

二、竞争性招标安排

（一）招标时间。2024年9月11日上午10:35至11:35。

（二）招标方式。本次国债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0.05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80个、30个和40个标位。

三、发行款缴纳及发行手续费

中标承销团成员于2024年9月12日前（含9月12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—24114—3

汇入行行号：011100099992

本次续发行国债发行手续费为各承销团

0.06%。





四、分销及上市日期

本次续发行国债招标结束至9月12日进行分销，9月18日起与之前发行的同期国债合并上市交易。

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

网站链接：

http://gks.mof.gov.cn/ztztz/guozhaiguanli/gzfxzjs/202409/t20240904_3943093.htm

（2024年09月13日 财政部网站）



12. 广东首次在港发行离岸人民币地方债

总金额达50亿元，2年期、3年期和5年期债券最终发行利率分别为2.08%、2.13%和2.23%

据新华社电 记者从广东省财政厅了解到，9月10日广东省政府在香港成功发行离岸人民币地方政府债券。本次是广东省连续4年在澳门成功发行后，首次在香港发行离岸人民币地方政府债券。

本次发行规模为50亿元人民币，发行期限包括2年、3年和5年，其中2年期债券20亿元用于广州市南沙区项目，3年期债券15亿元用于珠三角地区重大基础设施项目，5年期债券15亿元为绿色债券，用于绿色项目。经簿记定价，2年期、3年期和5年期债券最终发行利率分别为2.08%、2.13%和2.23%。

本次发行充分遵循国际市场规则，获得阿拉伯联合酋长国、瑞士及中国香港、澳门等地优质国际投资者的广泛关注和踊跃认购，投资者类型包括主权投资基金、银行、保险、资产管理、基金和私人银行等。峰值订单规模达571.8亿元，订单倍数达11.4倍，表明广东省政府债券对境外投资者有较强的吸引力，显示出全球投资者对广东省经济社会发展的信心。

广东省财政厅有关负责人表示，此次在香港发行地方政府债券，将有力发挥香港作为国际金融中心和全球离岸人民币业务枢纽的独特优势，进一步加强粤港澳大湾区合作和规则制度衔接，支持香港离岸人民币中心发展，助力香港巩固国际金融中心地位，带动内地更多优质发行人开拓招商引资渠道，吸引更多国际投资者积极参与粤港澳大湾区建设，推动广东经济社会高质量发展。

网站链接：

<https://finance.sina.com.cn/tech/roll/2024-09-12/doc-incnvpza6869851.shtml>

（2024年09月12日 新快报）



13. 税收制度改革要更加注重系统集成

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》）明确，健全有利于高质量发展、社会公平、市场统一的税收制度，并在研究同新业态相适应的税收制度、健全直接税体系、增加地方自主财力等方面作出系统部署。业内专家建议，深化税收制度改革要更加注重系统集成，更加注重突出重点，更加注重改革实效。

研究同新业态相适应的税收制度

《决定》明确，研究同新业态相适应的税收制度。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。

近年来，我国一直积极推动税收立法工作，目前已经有13个税种完成税收立法。“下一步宜继续推进增值税立法等工作，增强税法确定性，优化税收营商环境，加快构建高水平社会主义市场经济体制。”北京国家会计学院副院长、教授李旭红建议，在规范税收优惠政策、完善对重点领域和关键环节支持机制方面，要提升税收优惠政策精准性，精准选择受益主体、精准把握政策适度性，避免大水漫灌，释放税费优惠政策空间的最大效能；进一步发挥税收引导资源配置和鼓励技术创新的作用，为推动高质量发展持续注入动力。

随着数字经济持续发展，研究与新业态相适应的税收制度成为税收制度改革的迫切需求。

当下，以新产业、新业态、新商业模式为核心的“三新”经济成为我国经济发展的重要组成部分和重要引擎。李旭红介绍，“三新”经济的纳税主体、劳动用工模式、商业模式和利润来源具有多样性、复杂性等特点，传统税制并不完全适配。

“建议提升税收制度与新业态的适配性，例如在增值税上要充分考虑到数字经济虚拟性的特点；在企业所得税方面，应充分挖掘新业态的价值源泉有效征税；在个人所得税方面，应考虑到新业态背景下个人消费者居多、且零工经济越来越活跃的情况，进一步完善个人所得税综合所得及资本所得的税收制度。”李旭红说。

在中央财经大学财政税务学院教授白彦锋看来，构建与新业态相适应的税收制度，一方面，要适应经济发展新流
上税源
要宏观





西南财经大学财政税务学院教授、地方预算审查监督研究中心主任刘蓉建议，研究同新业态相适应的税收制度和征管制度，建立适应数字化经济的税收规则，重新定义纳税主体、课税对象和计税标准，以确保税收政策能够适应数字化服务和无形资产交易的特点。“例如，在消费税征收环节后移的情况下，界定最终的销售环节并确保税收的准确计算，是税收管理的一个关键问题。”她说。

健全直接税体系

当前，我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，在促进新质生产力加快发展、通过科技进步提升全要素生产力的同时，还需要完善收入分配机制。“直接税的一个重要功能是调节收入分配，促进社会公平和共同富裕。”李旭红表示。

《决定》提出，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。

湖南大学工商管理学院教授曹越介绍，2018年实施的个人所得税改革建立了综合与分类相结合的个人所得税税制，将自然人取得的“工资薪金、劳务报酬、稿酬和特许权使用费”纳入综合所得范畴。预扣预缴、年后汇算清缴的制度安排有助于提高高收入者的税负、降低低收入者的税负，从而充分发挥个税的收入分配调节功能。

“要强化系统集成，加强整体谋划，使各方面改革相互配合、协同高效。这一点应成为深化个人所得税改革的根本遵循。”白彦锋认为，要健全直接税体系，协调好个人所得税与企业所得税、财产税、财富税、消费税之间的关系。就个人所得税本身而言，要完善综合与分类相结合的个人所得税制度，尤其要建立专项附加扣除的动态调整机制。需要强调的是，专项附加扣除动态调整机制并不意味着到了哪个时间节点就必须调整，而是可以纳入逆周期和跨周期调节的工具箱相机而动。

“在未来的个人所得税优化方面，应考虑新业态背景下个人消费者居多的情况。”李旭红建议，关于进一步完善个人所得税综合所得及资本所得的税收制度，实行劳动性所得统一征税，不但可以简化税制，同时可以消除不同劳动性所得之间的差异，有助于促进社会公平和共同富裕，进一步发挥税收在调节收入分配中的重要作用。同时，也可以应对新兴经济快速发展带来的挑战。





白彦锋强调，税收网络并非要越收越紧，而是要以“管得住”为前提，推动“放得开”。对于创新型企业而言，其高层次人才劳动所得个人所得税是一项重要支出，要统筹好个人所得税与企业所得税之间的关系。同时，为了加强与货币政策的协调，他建议恢复对存款利息征收一定额度的个人所得税。“这样做的好处是促使更多存款转化为推动经济发展的投资，不断完善我国经济发展友好型的个人所得税制度。”他说。

增加地方自主财力

《决定》明确，增加地方自主财力，拓展地方税源。推进消费税征收环节后移并稳步下划地方，完善增值税留抵退税政策和抵扣链条，优化共享税分享比例；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，授权地方在一定幅度内确定具体适用税率。

刘蓉认为，推进消费税征税环节后移并稳步下划地方，优化共享税分享比例，改革和合并地方附加税，这三方面改革均具有增加地方财政收入的作用。消费税征税环节后移可以考虑从消费金额高、税收贡献大、流通环节明确且税收征管便利的商品开始，如烟草、白酒或者汽油类商品。

同时，要完善增值税留抵退税政策和抵扣链条，优化共享税分享比例。近年来，我国实施的增值税留抵退税政策有效缓解了企业的资金压力，但由于产业结构、经济环境等方面的差异，地区间承担的退税负担与增值税收入存在不对等。“优化共享税分享比例将是增加基层政府财力的重要举措。”刘蓉说。

“在税收制度改革过程中要强调‘系统集成’的理念。”白彦锋强调，税收制度改革不仅要将有形商品纳入缴税范畴，还要将有关服务纳入进来。以汽车销售为例，作为我国消费税中具有代表性的税目之一，汽车业有“零整比”的概念，类似“微笑曲线”的原理，汽车销售环节的利润逐渐摊薄，汽车业的利润大量向汽车全生命周期维修保养等服务环节转移。在此情况下，我国消费税的征收如果还仅是固守销售环节，那么，税制改革和税收征收的理念可能会落后于市场发展。





“增加地方政府财力要坚持‘一上一下’。”曹越建议，“一上”是指在坚持“事权与财权相匹配”的原则下，中央政府适当将部分事权收上来；“一下”是指拓展地方税源。他分析，目前，拓展地方税源主要有四个选项：一是将消费税征收环节后移并稳步下划地方；二是将城建税、教育费附加和地方教育费附加合并为地方附加税；三是优化共享税分享比例；四是开展房地产税的开征试点。“为确保改革稳步推进，拓展地方税源的上述选项建议采用局部试点，成熟后全国推进的做法。”曹越说。

在增加地方自主财力过程中，李旭红认为要关注以下三方面问题：一是保障地方财政收入能够与促进地方经济社会发展及提升公共服务质量相适应，仅靠单一税种无法满足地方财政收入的需求，需要建立一套科学的地方财税收入体系，以保障地方的财力同事权相匹配，例如探索地方税种设计、税权划分及收入分配等问题。二是在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时，需考虑地方经济状况和发展需求，避免给企业和居民带来额外税费负担。三是推进消费税征收环节后移并稳步下划地方，“后移”即将消费税的征收环节从生产环节逐步调整至批发或零售环节；“下划”即稳妥将部分消费税收入从中央政府划归地方政府，以拓展地方收入来源并引导地方改善消费环境。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1832951754149330945>

（2024年09月07日 中国财经报）



14. 更好发挥市政基础设施资产公共服务功能

财政部、住房城乡建设部、工业和信息化部、公安部、交通运输部、水利部等6部门近日联合印发《市政基础设施资产管理办法（试行）》（以下简称《办法》），明确自9月1日起施行。分析人士表示，《办法》有助于健全市政基础设施资产全生命周期管理机制、推动市政基础设施领域设备更新、提高公共服务水平，对加强市政基础设施资产管理、推动我国城市可持续发展具有重要意义。

《办法》按照功能及特征，将市政基础设施资产分为交通设施、供排水设施、能源设施、环卫设施、园林绿化设施、综合类设施、信息通信设施、其他市政设施等8大类，并对市政基础设施资产的配置、维护使用和处置管理提出要求。《办法》明确，政府投资建设的市政基础设施资产必须依法履行基本建设审批程序，确保资金来源，加强预算约束。严禁为没有收益或收益不足的市政基础设施资产违法违规举债，不得增加隐性债务。市政基础设施资产的处置方式包括报废、损失核销、无偿划转、置换、转让等。

清华大学中国现代国有企业研究院研究主任周丽莎表示，近年来，伴随我国城市化进程加快，市政基础设施资产在国民经济和城市发展中的重要性愈加凸显：一是支撑城市运行和居民生活，如供水、供电、交通等。二是通过提供公共服务带动相关产业发展，促进经济增长。三是提升城市形象和吸引力，良好的基础设施是城市竞争力的重要组成部分。四是保障社会公平和民生福祉，让广大居民能够享受基本公共服务。

随着市政基础设施资产规模不断扩大，管理上也出现了诸如资产配置不合理、维护使用不规范、设备更新滞后等问题。周丽莎认为，《办法》的出台，将进一步健全市政基础设施资产全生命周期管理机制，推动市政基础设施领域设备更新，提高公共服务质量，促进城市可持续发展。

中南财经政法大学财政税务学院教授祁毓认为，《办法》的出台，有助于摸清底数，形成有效的动态管理机制，增强城市基础设施管理的科学性、规范性和可持续性。

《办法》要求，按照资产管理信息化要求，利用数字化、可视化、智能化信息技术，对市政基础设施资产实施动态管理。同时，市政基础设施资产管理情况是国有资产报告的组成部分，应当纳入行政事业性国有资产年度报告。





“全生命周期管理机制、多部门联合印发、强调设备更新和高质量公共服务是《办法》的特点和亮点。通过健全全生命周期管理机制、推动设备更新、提高公共服务质量等措施，有助于提升市政基础设施资产的管理水平和运营效率。”周丽莎告诉记者，在全生命周期管理机制下，市政基础设施资产规划、建设到运营、维护等各个环节均得到有效管理，有助于提高资产使用效率和服务质量，同时降低长期运营成本。

《办法》出台后如何发挥实效？分析人士表示，应重点做好以下方面工作：一是加强统筹协调，强化责任落实。财政部门、主管部门、建设单位、管护单位要强化部门单位协同，明晰各自职责，推动资产管理与行业管理深度融合。二是推动规范核算。贯彻执行国家统一的会计制度，对采用各类投资建设方式形成的市政基础设施资产，严格资产确认和登记入账核算。三是实行全面报告。落实国有资产报告制度要求，将市政基础设施资产管理情况全部纳入行政事业性国有资产报告，做到全口径、全覆盖，不重不漏。

周丽莎建议，有关部门进一步发挥职能，推动《办法》落地见效：一是制定配套政策和实施细则，推动《办法》各项规定得到有效执行。二是加强监管，定期对市政基础设施资产管理情况进行检查和评估。三是加强政策引导，鼓励社会资本参与市政基础设施建设和运营。四是加强宣传和培训，提高各级政府和相关部门对市政基础设施资产管理重要性的认识程度和管理水平。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1833314338660679681>

（2024年09月10日 中国财经报）



15. 在改革中进一步完善央地财政关系

央地财政关系是政府间财政关系的重中之重，也是与中国式现代化相适应的财政制度的重要组成部分。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》）提出，建立权责清晰、财力协调、区域均衡的中央和地方财政关系，并对收入划分、财政事权和支出责任划分、转移支付等作出具体部署。

受访专家认为，《决定》提出一系列改革举措，瞄准中国式现代化目标，释放了适当加强中央财政事权、保障地方财政收入、减轻地方财政压力的信号，有利于更好调动两个积极性、提升政府治理效能。

找准央地财政关系痛点

在全面深化改革和推动中国式现代化的进程中，完善央地财政关系是财税体制改革的重要任务。

“完善央地财政关系是《决定》部署深化财税体制改革的三大任务之一，对于建立与中国式现代化相适应的财政制度意义重大。”中国社会科学院财政税收研究中心主任、研究员杨志勇指出，央地财政关系在很大程度上影响省以下财政体制的选择，关系到整个财政体制。

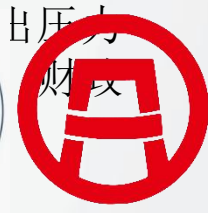
从构成看，央地财政关系包括收入划分、财政事权和支出责任划分、转移支付三个方面。

“收入划分涉及地方财源建设，直接影响各类要素畅通流动，关系到统一大市场的建设，中央和地方财政事权和支出责任划分、转移支付则直接影响基本公共服务均等化的推进。”中国财政科学研究院原副院长、研究员白景明认为。

当前，我国中央和地方财政关系仍存在一定程度的事权划分不够清晰、财力不够协调、区域不够均衡的问题。

事权划分不够清晰，主要表现为地方政府事权与支出责任不匹配，承担的事权往往超出其财政收入能力，导致其在履行事权时面临资金不足问题，财政体制的激励功能因此得不到有效发挥。此外，中央和地方共同事权的比例较高，可能导致职责不清、效率低下以及财政资源浪费。

财力不够协调，主要体现为一些地方政府面





区域不够均衡，主要体现在不同区域间财政收支、地方财政自有财力水平、基本公共服务水平等方面均存在差异。

上述种种问题，既不利于政府有效提供基本公共服务，也与建立健全现代财政制度、推进国家治理体系和治理能力现代化的要求不相适应。如何通过改革平衡、优化中央与地方收入分配体系，形成事权和支出责任相匹配、能够调动各级政府积极性的政府间财政关系，成为完善中央和地方财政关系的着力点。

夯实地方财力基础

当前，我国财政运行处于紧平衡状态，部分地方政府和基层财政面临困难。《决定》强调，要增加地方自主财力，拓展地方税源，适当扩大地方税收管理权限。

具体来说，推进消费税征收环节后移并稳步下划地方，完善增值税留抵退税政策和抵扣链条，优化共享税分享比例。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，授权地方在一定幅度内确定具体适用税率。

财政部表示，将统筹考虑中央与地方收入划分、税收征管能力等因素，分品目、分步骤稳妥实施消费税征收环节后移以及稳步下划地方，拓展地方收入来源，引导地方改善消费环境。白景明认为，通过明确改革税种，有利于推动归属地方的收入更加稳定、更有保障。

“消费税征收在分品目、分步骤稳妥实施后下放至地方，能够对地方财力形成一定补充。”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认为，上述措施最终能够对补充地方财力发挥多大作用，还需根据消费税、地方附加税以及地方税收管理权限等方面改革的具体情况综合确定。

对于非税收入，《决定》强调，规范非税收入管理，适当下沉部分非税收入管理权限，由地方结合实际差别化管理。“规范非税收入管理，有助于增加地方财政透明度、构建更加稳健的财税体制；下沉部分非税收入管理权限也能够让地方政府更有效地分配资源，提高公共服务质量和效率，增强财政稳定性和可持续性。”姚东旻说。

中央财政适当承担更多支出责任





1994年分税制改革后，中央和地方开始按税种划分收入，形成了收入分配、事权及支出责任划分的体系框架。

自2016年国务院出台推进中央与地方财政事权和支出责任划分改革指导意见以来，中央与地方财政事权和支出责任划分改革步伐加快，在医疗卫生、教育、生态环境、知识产权等领域出台了细分的改革方案，逐步实现财政事权与支出责任相适应。

有关专家指出，目前财政事权和支出责任划分仍有进一步提升和优化的空间。例如，部分领域财政事权与支出责任划分仍未理顺，共同事权财政支出占比较高；与事权和支出责任相适应的制度尚未建立健全，导致在实践中部分事权安排仍存在一定的偶然性和随意性。

《决定》明确，我国将适当加强中央事权、提高中央财政支出比例。中央财政事权原则上通过中央本级安排支出，减少委托地方代行的中央财政事权。不得违规要求地方安排配套资金，确需委托地方行使事权的，通过专项转移支付安排资金。

“随着经济社会进一步发展，中央和地方事权和支出责任划分的具体领域也应与时俱进地拓展，才能使中央与地方财政事权、支出责任更清晰。”杨志勇指出。

“加强中央事权、提高中央财政支出比例，有利于中央政府在宏观调控中发挥更大作用，更好地促进区域协调发展和加快构建高水平全国统一大市场。就地方财政而言，中央安排支出、减少地方配套，有助于减轻地方财政的支出压力。”姚东旻认为。

持续完善转移支付体系

近年来，中央财政对地方转移支付规模持续扩大，2023年首次突破10万亿元大关，极大缓解了地方财政运行压力，有力保障了基本民生和促进区域协调发展。

我国转移支付制度主要包括一般性转移支付、专项转移支付和共同财政事权转移支付。从实践来看，当前转移支付制度仍存在一定问题。

例如，一般转移支付并不“一般”。据了解，很多一般性转移支付在下达过程中都配有绩效评价指标考核要求，相当于规定了大多数资金的使用方向。而这些绩效评价指标要求公共服务需求不完全匹配，就会导致资源配置不科学，造成地方公共服务的短缺或过剩。





同时，转移支付可能导致一些地方对中央产生依赖性，在财政自给自足方面的动力减弱，造成激励扭曲现象。

此外，横向财政转移支付制度化也还存在难点。自1994年实施分税制改革以来，我国就逐步推进建立横向财政转移支付制度。然而，规范化、法治化、体系化的横向转移支付制度至今尚未完全建立。

《决定》明确，完善财政转移支付体系，清理规范专项转移支付，增加一般性转移支付，提升市县财力同事权相匹配程度，建立促进高质量发展转移支付激励约束机制。

“转移支付是推进基本公共服务均等化的一项重要财力保障，能够推动经济相对落后区域基本公共服务水平稳步提升，是长治久安的关键举措。”白景明建议，切实贯彻落实《决定》要求，加强转移支付资金绩效管理，更好发挥转移支付激励约束作用，促进国家治理体系和治理能力现代化。

“在中央转移支付制度的指导下，还要在改革中继续完善省以下转移支付制度。”姚东旻建议，引导地方将一般性转移支付资金投入民生等重点领域，并综合考虑政策效果和经济形势，适时调整转移支付的支出领域和支出规模；同时，严控专项转移支付的项目数量和资金规模，定期清理、整合、规范专项转移支付项目，确保将宝贵的财政资金用在“刀刃”上。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1833314332314697732>

（2024年09月10日 中国财经报）





2

国际要闻



1. 美国财长耶伦：非农就业报告证实劳动力市场“相当健康”

美国财政部长珍妮特·耶伦称，周五的非农就业报告证实美国劳动力市场虽然有所放缓但依然健康，不过她也表示希望它不会进一步走弱。“如果就业增长稳定在这个水平附近，我会非常高兴，”耶伦表示，她的“希望和预期是这会发生”。在耶伦讲话数小时前发布的8月非农就业数据显示，美国非农就业人数增长14.2万人，不及预期。根据劳工统计局的数据，三个月均值触及2020年年中以来的最低水平，但失业率微降至4.2%，是五个月来首次下降，反映出企业临时裁员的状况逆转。“通常我们会认为每月增加142,000个就业岗位是一个非常健康、可持续的速度，也是我们希望随着时间的推移看到的，”耶伦说。“的确，就业市场已经有所放缓，但我仍然认为它相当健康，我认为今天的报告证实了这一点。”她补充说，4.2%的失业率水平以历史标准来看相当低。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/09/07022143097759.shtml>

（2024年9月7日 金融界）



2. 为缩减财政赤字，芝加哥限制非必要差旅和加班支出

芝加哥预算主管安妮特·古兹曼（Annette Guzman）当地时间9月9日在声明中说，从当天开始，芝加哥将限制公共安全支出以外的非必要差旅和加班支出。据估计，芝加哥市今年的财政赤字为2.229亿美元，明年的预计缺口为9.824亿美元。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/11699468.html>

（2024年9月10日 界面新闻）



3. 特朗普和哈里斯辩论登场、就经济税收等议题唇枪舌战 市场尚无反应

民主党总统候选人哈里斯与共和党的特朗普辩论开始，她提及自己的经济议程，自称是台上唯一一位以“提升美国中产阶级和劳动人民地位”为重点的候选人。哈里斯应对自己最大的选举弱点之一，即高物价和成本，这对美国家庭造成了沉重打击，并使选民怀疑总统拜登的经济议程。哈里斯指出，她计划扩大儿童税收抵免、向新购房者提供抵押贷款援助以及针对小型企业的扣除额等计划，同时攻击特朗普提议的关税政策。哈里斯说，对于我们认识的太多人来说，住房成本太贵了。她为拜登政府的经济作为辩护，称她和拜登必须清理特朗普留下的烂摊子。特朗普反驳，他提出关税，但未造成通货膨胀。他说，我们的经济很糟糕，因为通货膨胀，我们的通货膨胀是很少有人见过的。这场辩论可能是哈里斯和特朗普本周期唯一一次面对面的辩论，一些州将于几天内开始提前投票，民调显示，两位候选人陷入了激烈的竞争。辩论才开始之初，交易员未仓促得出任何结论，标普500指数期货和汇率几乎没有反应。即使是通常波动较大的比特币也保持在57,000美元的水平。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/09/11093643170910.shtml>

（2024年9月11日 金融界）



4. 银行业收紧政策见成效 美国消费者信贷逾期趋稳

银行家和行业分析师本周表示，美国消费者信用卡和其他贷款的逾期付款在今年早些时候上升后，最近几个月开始趋于平稳。

智通财经APP注意到，这一趋势与近期数据形成鲜明对比。近期数据显示，随着一些美国人的财务状况好转，整个行业的信用卡贷款注销数量激增。

穆迪分析首席经济学家赞迪 (Mark Zandi) 表示：“去年银行业危机后收紧的承销政策似乎正在产生效果，通胀放缓也是如此。”

赞迪援引消费者报告机构Equifax的数据称，8月份所有家庭负债的拖欠率降至略高于2%，而2019年约为2.5%。

Equifax的数据显示，8月份信用卡、汽车贷款、个人贷款、零售卡和首次抵押贷款的逾期还款均有所下降。

这一趋势可能预示着，由于疫情期间储蓄减少而生活成本攀升，拖欠付款的美国人的财务状况更加稳定。

美国联邦存款保险公司 (FDIC) 的数据显示，随着客户财务状况的恶化，美国银行的信用卡净冲销率 (即银行预计无法收回的贷款金额) 在第二季度上升至4.82%。这是自2011年以来的最高水平。

花旗集团首席财务官马克·梅森 (Mark Mason) 周一在一次会议上对投资者表示，“违约率显然有所上升，但在过去一季左右才开始达到峰值。”“这是个好迹象。”

几个月来，业内高管一直在描述客户财务状况的分化，指出收入和信用评级较低的客户比富裕客户更困难。

梅森表示，信用评级较低的消费已将支出转向购买家庭必需品，而非非必需品。

“我们看到消费者方面的拖欠率持平，这是个好消息，”美国银行CEO布莱恩·莫伊尼汉 (Brian Moynihan) 在同一场会议上表示。

赞迪表示，如果经济和就业市场保持弹性，消费者违约可能接近见顶。

由于商业房地产市场恶化，投资者普遍担心美国经济可能陷入衰退，银行去年收紧了贷款标准。





近几个月来，美国通胀放缓，强化了美联储将在9月17日至18日的会议上降息至少25个基点并继续放松货币政策的预期。

信用评级建模公司VantageScore的执行副总裁苏珊·费伊(Susan Fahy)表示，减税措施会让一些贷款利率可变的借款人松一些气，因为他们的还款义务可能会减轻。

富国银行还预计，继上半年保持小幅增长后，第三季度信用卡净冲销将下降。

第二季度，该行信用卡净贷款冲销额增加了7,200万美元，第一季度为5,700万美元。

“整体消费者感觉良好，”该公司首席财务官Michael Santomassimo本周对投资者表示。他说：“我们确实预计第三季度信用卡冲销率会缓慢下降。”

摩根大通总裁平托(Daniel Pinto)表示，消费者“仍处于稳固地位”。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1183304.html>

(2024年9月13日 智通财经)



5. 欧盟统计局：欧元区经济增长下调 欧洲央行可能降息

根据欧盟统计局当地时间9月6日发布的数据，欧元区和欧盟第二季度经济增长下调至0.2%，与第一季度相比有所放缓，其中，德国经济萎缩了0.1%。数据显示，家庭消费支出下降、进口增长以及固定资本总额下降都成为拖累欧元区经济增长的主要因素。业界人士指出，较弱的经济指标或对欧元区的经济增长前景构成风险。同时，仍然低迷的投资表明企业预计经济不会出现强劲复苏。经济增长放缓或将为欧洲央行降息打开大门。市场普遍认为，在即将召开的欧洲央行会议上，欧洲央行将降息25个基点。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/09/08101043101757.shtml#r>

SS

（2024年9月8日 金融界）



6. 欧元区消费支出疲软 欧洲央行或需大幅降息“稳经济”

欧元区消费者支出疲软，这促使分析师认为，本应由消费支出带动的经济复苏可能不会到来。今年上半年表现优异的欧元区经济增长正步履蹒跚。制造业仍处于低迷状态，家庭消费未能振作起来，信心也低于疫情前的水平。

在目前通胀率接近2%的情况下，欧洲央行的一些官员认为，陷入困境的经济是本周推动降息的另一个理由。如果这种疲软持续到2025年，并将通胀拉低至目标以下，投资者和分析师认为，欧洲央行可能需要更大幅度地放松货币政策。

汇丰首席欧洲经济学家Simon Wells表示：“最近，经济增长乏力似乎已成为欧洲央行更为担忧的问题。因此，消费疲软可能会使政策制定者倾向于更温和的方向。”

从表面上看，消费反弹的要素已经到位：通胀率从10.6%的峰值回落至2.2%，失业率处于历史低点，收入增长快于物价上涨，借贷成本下降使抵押贷款变得更便宜。欧洲央行管委、拉脱维亚央行行长Martins Kazaks上周表示：“最主要的是，通胀确实被大幅压低了，利率也开始下调。这对公众来说是件好事，因为购买力开始增长。”

然而，尽管有这些因素，再加上德国主办欧洲足球锦标赛和法国举办夏季奥运会的双重推动，欧元区的消费支出仍然低迷。欧盟统计局上周五表示，第二季度家庭消费下滑0.1%。

智通财经获悉，在欧元区20个经济体中最大的德国，同期消费支出甚至下降得更厉害，自那以后，由于裁员和企业破产，家庭信心下滑。大众汽车上周又遭受了新的打击，该公司说，可能在其87年的历史上首次关闭国内市场的工厂。

德国零售联合会首席经济学家Olaf Roik表示：“我们预计消费将对德国经济增长做出贡献，但这种情况尚未发生。我们现在的希望在于今年下半年。”

欧洲南部虽然表现较好，但也面临着不利因素——尤其是意大利和西班牙等国削减了生活成本救助支出。Coface经济学家laurine Pividal说：“家庭可能预期明年的财政政策不会那么有利，每个经济体都必须努力减少债务。随着政府支持项目的枯竭，政府的税收政策可能会对家庭的预期产生影响。”





就整个欧元区而言，消费似乎是一个薄弱环节，这对欧洲央行对欧元区今年GDP增长0.9%的预测构成了挑战。实际上，上周的数据显示，零售额在第三季度开始时低于预期，仅微升0.1%。欧洲央行在最新的消费者月度调查中表示：“名义支出预期处于2022年2月俄乌战争爆发以来的最低水平。”

欧洲央行的政策制定者在7月份召开的上次会议上讨论了这个问题。根据会议记录，2024年初储蓄的强劲增长引发了“对预测中以消费为基础的说法的质疑”，尽管会议的结论是，前景仍在正常轨道上。

然而，分析师认为，本周官员们开会时，欧元区今年的经济增长预期将被下调，这增加了10月份降息的可能性，而投资者已经完全消化了9月和12月的降息举措。

美国银行分析师表示，如果经济产出令人失望，很可能考虑采取这一举措，这是“近期明显的风险”。他们表示，在今年剩余时间里，50个基点的宽松幅度——相当于两次25个基点标准规模的降息——是“鉴于经济活动缺乏明显回升”的下限。惠誉评级则表示，由于实际家庭收入低于2019年底的水平，消费低迷并不令人意外。

当然也有人相信这样的复苏即将到来——只是比希望的要晚一点。德国央行在8月份表示，较高的收入应该会“越来越多地影响到不断上升的家庭支出”。法国国家统计局经济学家Dorian Roucher表示，消费者似乎“只是逐渐”考虑到通胀降温，但他们对价格飙升的反应要快得多。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1180699.html>

（2024年9月9日 智通财经）



7. 欧洲9月份发债规模突破1000亿欧元大关的速度之快料创纪录

欧洲9月份发债规模突破1000亿欧元（1100亿美元）大关所需时间料创纪录，借款人借助收益率下降和美国总统大选前市场相对平静之机大举发债。

机构汇总自2014年以来的数据显示，今年将比去年提早两周突破这一大关。截至周二，债券发行规模约为972亿欧元，至少还有66亿欧元债券在周三定价。

虽然一级市场在9月份交易繁忙并不是新鲜事，但是随着美国11月大选的临近，对债券价格剧烈波动的预期正在促使发行人尽早锁定债券发售。收益率已下降，欧洲央行预计周四将降息25个基点，为年内第二次降息。

“利率7月底以来已经下行，看重收益率的发行人发债理由又多了一个，”摩根大通欧洲投资级金融主管Matthias Reschke表示，“投资者的兴趣跟供应相匹配，他们手握夏季累积的资金，对降息加快的乐观情绪重燃。”

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/09/12071943197973.shtm>

（2024年9月12日 金融界）



8. 英国议会允许政府取消千万退休人员采暖补贴

9月10日，英国下议院投票决定，允许政府取消英国部分退休人员的采暖补贴。当日，下议院以348票对228票驳回在野的保守党反对削减冬季采暖补贴的议案。这意味着，约1000万名英国养老金领取者2024年冬天将无法获得采暖补贴。英国首相斯塔默称，“我们需要做出艰难的决定来稳定经济。”然而该项措施引发英议会部分议员的质疑，其中包括部分工党议员。

网址链接：

<https://www.bjnews.com.cn/detail/1726042080129764.htm>

1

（2024年9月11日 新京报）



9. 英国经济7月份连续第二个月停滞 出乎经济学家预期

英国经济7月份连续第二个月陷入停滞，表明从衰退中快速复苏的势头正在失去动力。英国国家统计局周三称，继6月持平后，国内生产总值再次持平。经济学家此前预测为增长0.2%。生产和建筑业的下降被服务业和零售反弹所抵消。上半年英国经济以1.3%的增速跑赢了其他所有G-7成员。不过，下半年表现预计将显著走弱，英国央行和私营部门经济学家预计第三和第四季度经济平均增长0.3%。在7月大选中大获全胜的工党正指望通过经济增长，来修复公共财政并兑现向选民提出的提高生活水平的承诺。首相基尔·斯塔默承诺通过改革计划体系和增加投资，在G-7中实现最快的持续增长，在十多年产值增长乏力之后这样一个目标还是比较高的。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/09/11144243174311.shtml>

（2024年9月11日 金融界）



10. 法国请求欧盟延长提交削减赤字计划的期限

法国财政部在《论坛报》的一篇报道中称，法国政府已请求欧盟委员会延长提交削减公共赤字计划的最后期限，该计划目前应于9月20日前提交。法国财政部的一位代表告诉《论坛报》，法国要求延长时间，以确保该计划与2025年财政法案保持一致，但没有说明新提议的最后期限。法国总统马克龙9月5日任命米歇尔·巴尼耶为法国新总理，新总理必须找到一位新的财政部长接替布鲁诺·勒梅尔，并在10月1日前提交预算。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/09/08161143106622.shtml>

（2024年9月8日 金融界）



11. 通胀压力犹存 俄罗斯央行将基准利率上调至19%

在周五的会议上，俄罗斯央行将基准利率上调至19%，并在即将召开的会议上保持提高基准利率的可能性，因通胀压力仍然存在。该央行称，需要进一步收紧货币政策，以恢复通胀回落进程，降低通胀预期，并确保通胀在2025年回归目标水平。

俄罗斯央行称，与外贸条件恶化相关的通胀风险加剧，家庭和企业的通胀预期持续上升。在中期情景下，通胀风险的平衡显著倾向于上行。整体基础通胀压力依然较高，尚未显示出下降趋势。

俄罗斯联邦国家统计局公布的数据显示，9月3日-9日这一周，俄罗斯CPI上涨0.09%，此前一周出现了自2023年2月以来的首次通缩，CPI下降0.02%。Digital Broker的分析师表示，俄罗斯通胀压力的减弱并没有成为一种趋势。

经济前景方面，2024年第二季度的GDP数据以及7月至8月的高频指标显示，俄罗斯经济增长略有放缓。

俄罗斯央行行长纳比乌琳娜表示，经济增长并不平衡，准备继续收紧政策，明年有必要将通胀率恢复至4%的目标。

根据俄罗斯央行的预测，考虑到货币政策立场，2025年通胀将降至4.0%-4.5%，并在此后保持接近4%。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hg-1b/detail/20240913/4104503_1.html

（2024年9月13日 新华财经）



12. 经济学家：生产率数据利好，加拿大央行应加速降息

加拿大帝国商业银行资本市场首席经济学家艾弗里·申菲尔德表示，被忽视的生产率数据应该会让加拿大央行感到欣慰，即劳动力成本对通胀的威胁正在减弱。根据加拿大统计局数据，平均时薪同比增长5%，远高于2%的通胀目标。然而，周四公布的第二季度生产率数据（同时衡量薪酬和单位劳动力成本）显示，商业部门薪酬增长出现了可喜的放缓。时薪增长2.9%，远低于2022年7.1%的峰值。单位劳动力成本也有所放缓，第二季度增长了3.5%，低于2023年第三季度的5.7%增幅。总之，加拿大央行应当加快降息的步伐。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/09/08112943105906.shtml#r>

SS

（2024年9月8日 金融界）



13. 日本金融厅前高官：市场动荡未产生持久影响 央行或在年底前加息

日本金融监管机构的一名前高级官员表示，鉴于最近的市场动荡尚未产生持久影响，日本央行仍有可能在年底前再次加息。

“尽管过去一两个月市场经历了一些动荡，但我认为市场并没有丧失信心，” Tomoko Amaya上周末在一次会议间隙表示。

她表示：“重要的不是股价水平或动荡程度，而是信心水平。”她补充道，市场稳定的恢复足以让日本央行今年加息成为可能，而加息将有利于银行。

在上个月的市场动荡之后，日本央行副行长内田真一表示，央行不会在市场不稳定时加息。自那以来，日本央行行长植田和男一直支持其副手的立场，同时也指出，如果数据显示日本经济和物价遵循央行的前景，日本央行将继续加息。

不过，周一，日本股市再次出现大跌。分析人士表示，美股市场上周五重挫，打压市场风险偏好。日本方面今早公布的经济数据不及预期，使得市场对日本经济走弱的担忧升温。截至收盘，日股收复日内大部分失地。

Amaya曾经是日本金融厅的高级官员，该监管机构负责监督银行和其他金融机构，并确保该国金融体系的稳定。她是2021年首位被任命为国际事务副部长的女性，这使她成为该机构中女性官员晋升的罕见例子。她现在是农林中金综合研究所的执行顾问。

大多数日本央行观察人士认为，如果市场不像8月初那样不稳定，央行将在1月份再次加息。

Amaya表示，如果日本央行采取这一举措，日本银行将因利润率提高而受益。不过，她补充道，加息步伐将是比利率水平本身更令人担忧的一个因素。

Amaya表示：“许多银行正在调整自己和投资组合，以应对加息的挑战。我认为仍有加息的空间。他们可以从这部分加息中受益。”

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1180681.html>

（2024年9月9日 智通财经）



14. 国际清算银行报告：韩国家庭负债拖累经济增长

据韩国金融行业11日消息，国际清算银行（BIS）近日发布的报告指出，韩国家庭负债拖累经济增长。报告称，2000年代初期低息长期持续，导致多个新兴经济体私营部门信贷（非金融部门债务）大幅增加。私营部门债务增长一方面会驱动经济增长，但达到一定水平后反而会产生负面影响。也就是说，私营部门债务和经济增长之间呈现“倒U型”关系。报告还指出，在家庭负债和住房需求增加的情况下，私营部门信贷集中投向建筑业和房地产业或意味着投资过热，可能对产能和经济增长造成持续的负面影响。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/09/11131543173626.shtml>

（2024年9月11日 金融界）



15. 韩国财政部绿皮书：内需呈平稳复苏迹象

韩国企划财政部13日发布《最新经济动向》（绿皮书）9月刊，研判近期韩国内需呈现平稳复苏迹象，但各领域的复苏速度相异。绿皮书指出，近期韩国经济在出口和制造业向好的带动下继续保持复苏势头。内需则在设备投资和服务业的带动下呈现复苏迹象，但各领域的复苏速度存在差异。这是韩国政府连续五个月研判“内需呈复苏迹象”。从各种指标看，7月零售销售额同比减少2.1%，建设投资下滑5.3%。相反，服务业生产和设备投资分增2.2%和18.5%。绿皮书还指出，对外方面仍存在俄乌战争持续、中东冲突升级、主要国家经济放缓等不少不确定因素。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/09/13131343244565.shtml>

（2024年9月13日 金融界）

