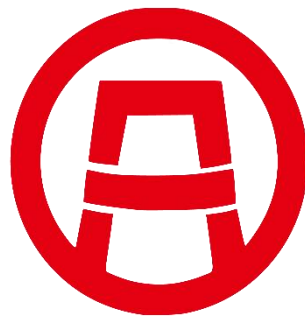




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2024年第41期（总第430期）



双周评论

安融公司 胡超

在国内方面，10月12日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，邀请财政部蓝佛安部长介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况，蓝部长表示，防范化解地方债务风险，事关财政可持续发展的重大问题，按照党中央的要求，财政部会同相关部门相继采取一系列措施，取得阶段性的成果，截至2023年末，隐性债务余额比2018年减少了50%，债务风险可控，为了缓解地方化债压力，拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务，加大力度支持地方化解债务风险。10月17日，财政部部长助理宋其超在国新办新闻发布会上表示，对于专项债收购存量商品房用作保障性住房，这项政策由地方自主决策、自愿实施，遵循法治化原则，按照市场化运作方式，在确保项目融资收益平衡的基础上，地方安排专项债收购存量商品房。10月18日，国家统计局公布了今年前三季度国民经济运行情况，三季度GDP增速为4.6%，前三季度GDP增速为4.8%。

在国际方面，国际评级机构惠誉10月11日宣布，维持法国长期外币发行人违约评级“AA-”，但将评级展望从“稳定”调整为“负面”。新加坡金管局10月14日发布季度货币政策声明，保持现有货币政策不变。这是其连续六次保持货币政策不变。美国抵押贷款银行家协会10月16日发布的数据显示，受利率激增影响，当周抵押贷款申请总量环比下降了17%。

一、国内要闻

1. 蓝佛安谈加大化债力度：除在新增专项债中安排一定规模，还将一次性增加较大债务置换额度
2. 财政部在香港顺利发行2024年第五期80亿元人民币国债
3. 财政政策四箭齐发 “化债+特别国债+房地产+民生保障”
4. 经济大省四季度拼经济：专项债、房地产、企业、消费等成关键词 | 经济大省挑大梁
5. 财政部：专项债收购存量商品房由地方自主决策、自愿实施
6. 财政部回应21记者关于超长期特别国债：已出台资金管理办法，实行专账管理并建立偿债备付金制度
7. 一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务——
8. 海南省在港发行离岸人民币地方政府债券路演顺利完成
9. 加强超长期国债和专项债的配套资金支持





一、国内要闻

10. 财政政策渐发力 明年政府杠杆率仍可控

11. 五部门：同心协力打好“组合拳” 推动房地产市场止跌回稳

12. 较大规模化债“及时雨”留悬念 “增量举债”与“扩容用债”前景可期

13. 国新办举行新闻发布会介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况

14. 一揽子增量财政政策体现政府智慧和担当

15. 消费市场运行总体平稳





二、国际要闻

1. **IMF**批准可大幅降低成员国借款成本的措施
2. 美联储降息前景不确定加剧市场波动 投资者转向中期债券
3. 美国上周抵押贷款需求环比下降**17%**
4. 德银：若共和党“横扫”美国大选 美元将获重大提振
5. 欧元区就业市场降温 引发对欧洲央行加快降息步伐的呼声
6. 智库：英国工党政府恐需增税**200**亿英镑 以避免支出实质削减
7. 惠誉维持法国主权信用评级**AA-** 但下调展望为负面
8. 德国国债料将在欧洲央行可能进行的降息前企稳
9. 日本首相石破茂称不会干预日本央行利率政策





二、国际要闻

10. 新加坡维持货币政策不变

11. 新西兰拟改投资法 放宽规定吸引外资促生产

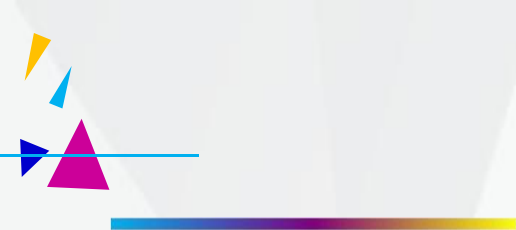
12. 泰国政府拨款解决鲫鱼泛滥问题

13. 印度新德里计划在早晚高峰征收“交通拥堵税”

14. 印度央行行长警告：防范人工智能可能导致的金融稳定风险

15. 塞内加尔计划投资超300亿美元





1

国内要闻



1. 蓝佛安谈加大化债力度：除在新增专项债中安排一定规模，还将一次性增加较大债务置换额度

10月12日，国务院新闻办公室上午10时举行新闻发布会，邀请财政部部长蓝佛安介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况，并答记者问。

蓝佛安表示，防范化解地方债务风险，事关财政可持续发展的重大问题。2015年以来，党中央要求建立健全规范的地方政府举债融资机制，开好前门，严堵后门，财政部会同相关部门相继采取一系列措施，置换存量债务、建立地方政府债务闭环管理制度体系、推动债务风险较低的北京、上海、广东实现存量隐性债务清零、在债务风险较高的县区开展化债试点等，通过安排财政资金，积极偿还债务，稳妥化解债务风险，取得阶段性的成果。2022年下半年开始，一些地方出现债务风险隐患，2023年7月政治局会议要求有效防范化解地方债务风险，积极制定一揽子化债方案，国务院指导各省份制定具体的化债方案，加大工作力度采取更多的务实举措，安排债券资金清理拖欠企业账款。地方政府债务风险得到整体缓解，截至2023年末，隐性债务余额比2018年减少了50%，债务风险可控。2024年以来，通过经履行相关程序，安排1.2万亿元的债务限额，支持地方化解存量隐性债务及拖欠企业账款。

蓝佛安表示，为了缓解地方化债压力，除了每年继续在新增专项债限额中安排一定规模的债券，用以支持存量项目的债务外，拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务，加大力度支持地方化解债务风险，相关政策待履行法定程序后再向社会做详尽说明。这项即将实施的政策，是近年来支持化债的最大措施，这无疑是一场政策及时雨，将大大减轻地方债务压力，提振经营主体信心。将会同相关部门压实化债责任，稳妥化解隐性债务风险，推动融资平台转型，对违法违规举债问题严肃查处问责，发现一起查处一起，坚决遏制隐性债务风险。具体资金数量安排，经过法律程序之后会及时公开。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20241012/herald/390655884c8e19427cb365854d97250a.html>

（2024年10月12日 21世纪经济报道）



2. 财政部在香港顺利发行2024年第五期80亿元人民币国债

10月16日，中华人民共和国财政部在香港特别行政区，面向机构投资者招标发行2024年第五期80亿元人民币国债，受到投资者广泛欢迎，认购倍数3.61倍。其中，2年期（增发）30亿元，发行价格100.63元，对应发行利率1.75%；3年期（增发）30亿元，发行价格101.01元，对应发行利率1.85%；5年期（增发）20亿元，发行价格101.72元，对应发行利率1.98%。

网站链接：

http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caizhengxinwen/202410/t20241016_3945703.htm

（2024年10月16日 财政部）



3. 财政政策四箭齐发 “化债+特别国债+房地产+民生保障”

10月12日10时，国新办举行新闻发布会，会上介绍财政部在加快落实已确定政策的基础上，围绕稳增长、扩内需、化风险，将在近期陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措。包括支持地方化解隐性债务、支持国有大型商业银行补充核心一级资本、支持推动房地产市场止跌回稳、加大对重点群体的支持保障力度等多个方面。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20241012/herald/d73ca5071ff2d191e7efa5b41b452f39.html>

（2024年10月12日 21世纪经济报道）



4. 经济大省四季度拼经济：专项债、房地产、企业、消费等成关键词 | 经济大省挑大梁

10月18日，国家统计局公布了今年前三季度国民经济运行情况，三季度GDP增速为4.6%，前三季度GDP增速为4.8%。

而就在数据公布前，从9月底到10月中旬，上海、广东、山东等多个省份召开了相关会议，分析全省（区市）的经济形势，并部署四季度的经济重点工作。

对于当前经济运行出现的新情况和新问题，9月26日召开的中央政治局会议指出，要全面客观冷静看待当前经济形势，正视困难、坚定信心，切实增强做好经济工作的责任感和紧迫感。要抓住重点、主动作为，有效落实存量政策，加力推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务。

经济大省是国家经济发展的“顶梁柱”。9月26日召开的这次中央政治局会议也再次提出：“要支持经济大省挑大梁，更好发挥带动和支柱作用”。

华东师范大学城市发展研究院院长、区域经济学终身教授曾刚对21世纪经济报道记者表示，当前全球经济表现低迷，我国经济发展也遭遇了内外部的诸多挑战，在克服困难、稳定大局方面，经济大省是责无旁贷的。

“经济大省不仅经济规模较大，而且经济效益也较好，从发展新质生产力角度来说，中央对经济大省给予特殊的期望，需要他们以强劲发展动力支撑中国经济平稳健康发展。”曾刚称。

纷纷表态“冲刺四季度”

近期，多个经济大省相继表态勇担挑大梁责任，并就四季度经济工作和达成全年经济发展目标进行了专门部署。

21世纪经济报道记者梳理发现，近期，包括山东、江苏、浙江、广东等多地密集召开聚焦经济工作的省委常委会会议，有的经济大省强调要有冲锋冲刺的状态；有的提出要打好“组合拳”，把握“时度效”；有的经济大省提出“拼搏四季度、决战全年度”“决战四季度，夺取全年胜”等口号；有的直接要求坚定不移完成全年目标、力争更好结果。





9月29日与10月14日，山东两次召开省委常委会会议，强调“确保完成全年经济社会发展目标任务，继续发挥好经济大省挑大梁作用，努力为全国大局多作贡献”。会议提出，要把握好政策机遇，着力做好使用超长期特别国债和专项债、促进房地产市场止跌回稳、帮助企业渡过难关、大力提振消费、加强项目建设和招商引资、兜牢民生底线、保障粮食和农业生产等工作，充分激发全社会的积极性主动性创造性，推动经济社会高质量发展。

9月27日，江苏省委常委会议，强调“干字当头更好肩负起挑大梁重大责任”“肩负起经济大省挑大梁的重大责任”。会议提出，要认真落实中央出台的财政、金融、土地、房地产、投资、消费、民生等各项政策措施，用足用好存量政策，适时推出增量政策，推动政策效应充分释放。要更加注重营造良好营商环境，帮助企业解决实际困难，进一步规范涉企执法、监管行为，更好地稳预期、强信心。要充分调动各方面积极性主动性创造性，抢抓四季度宝贵时间，干字当头、众志成城，坚定不移完成全年经济社会发展目标任务。

9月30日与10月8日，浙江两次召开省委常委会会议，强调“坚决扛起经济大省勇挑大梁的责任担当”“更加扛起挑大梁、作贡献的责任担当”。会议提出，要加压添力、攻坚克难，坚定不移高质量完成全年经济社会发展目标任务，全方位承接政策红利，深入实施扩大有效投资“千项万亿”工程；大力度提振消费信心，组织开展系列促消费活动，加快推动文旅业态和模式创新；多举措优化营商环境，纵深推进政务服务增值化改革，更好打造“投资浙江”品牌；兜底线保障改善民生，加大重点群体就业支持力度，促进中低收入群体增收。

9月29日，广东省委常委会议，强调“全力以赴保持经济稳健运行，更好扛起经济大省挑大梁的政治责任”。会议提出，要主动对接落实中央稳增长、促发展的政策措施，进一步提振市场信心、改善社会预期，密切跟踪中央增量政策，研究完善广东省稳经济政策，因时因势及时推出一批加力举措；聚焦有效落实中央及省存量政策，做好政策宣讲解读和实施跟踪评估，最大范围覆盖政策对象，最大程度释放政策效应。要压实责任、狠





10月14日，广东省委财经委员会会议暨全省三季度经济形势分析会再次指出“坚定扛起经济大省挑大梁的政治责任”，并就抓好中央及省加力政策落地实施，提振内需，巩固外贸外资基本盘，推动房地产市场平稳健康发展等工作进行了部署。

对于经济大省冲刺四季度经济的发力点，曾刚认为，各个经济大省的侧重点会有所不同。比如山东或将更加发挥国企和央企的投资带动作用，会在加大实业投资方面进行重点部署；江苏可能需要加大力度防止产业链供应链向东南亚转移，采取相应措施推动多种所有制经济共同发展；浙江则可能会把政策重心向民营企业倾斜，以民营龙头企业撬动经济恢复向好。

对经济大省的专项债支持力度正在加大

当前国际经贸环境复杂多变，曾刚认为，一些经济大省目前同样也面临着增长挑战，而稳定信心则有两个抓手：一个是政府给予投资补贴，通过国债、专项债帮助企业降低投资风险。另一个是要挖掘国内市场需求潜力，构建全国统一大市场，促进产业上中下游协同发展。

近期，中央推出一揽子增量政策，对扩大有效投资进行了部署，并对经济大省给予专项债资金支持。

财政部部长蓝佛安在10月12日国新办举行的新闻发布会上表示，1月份至9月份发行新增专项债券3.6万亿元。支持项目超过3万个，用作项目资本金超2600亿元。待发额度加上已发未用的资金，四季度各地共有2.3万亿元专项债券资金可安排使用。会上，财政部副部长王东伟还特别提出，将加大对经济大省的专项债支持力度，额度分配向项目准备充分、投资效率高的地区倾斜，支持经济大省项目建设。

目前，多个经济大省的项目建设及投资进度不断推进。

据山东省发展改革委透露，通过建立省级超长期特别国债项目实施工作机制，截至10月初全省共过审项目512个，争取国债资金382.9亿元；扎实推进专项债券申报发行，过审项目4395个、债券需求9244.1亿元，争取地方政府专项债券3903亿元，较去年增加573亿元，争取额度居全国第二位；用足用好增发国债，争取2023年增发国债项目333个、资金352.6亿元，目前项目资金支付率28%，好于全国平均水平；加大中央资金争取中央预算内投资232.3亿元，较去年全年增加87持了770余个项目建设。





据江苏省发展改革委消息，截至9月底，江苏今年450个省重大项目中的230个计划新开工项目已全部开工。投资方面，江苏省重大项目1—9月完成投资5591亿元，完成率87.1%，超过序时进度12.1个百分点，其中产业项目、生态环保项目完成率分别达到97.6%、102.8%。储备方面，中石油南通新材料基地一期、常熟圣特斯高端数控设备等8个储备项目已提前开工建设。

而广东省发展改革委数据显示，2024年广东省安排省重点建设项目1508个，年度计划投资1万亿元。1—8月，省重点项目完成投资7501亿元，为年度计划投资的75%。龙岩至龙川高铁武平至梅州段、华能海门电厂5、6号机组项目等164个项目顺利开工；深圳至江门高铁、珠海至肇庆高铁珠海至江门段、肇庆至高明高速、潮汕环线高速三期工程京灶大桥项目、广佛环线佛山西站至广州北站段、穗莞深城际前海至皇岗口岸段、巴斯夫（广东）一体化项目等在建项目推进顺利。

东方金诚研究发展部总监冯琳告诉21世纪经济报道记者，支持地方政府化解债务风险在“一揽子增量政策”中占据突出位置，这将很大程度上释放地方政府的稳增长动能。结合降息降准推动下，银行对固定资产投资项目的信贷投放力度加大，以及四季度财政政策将加大基建投资支持，包括将在年内提前下达明年1000亿元中央预算内投资计划和1000亿元“两重”建设项目清单，并在年底前形成工作量，预计判断四季度基建投资将进一步提速，这是短期内提振经济增长动能的一个重要抓手。

如何用好政策支持？

谈及对于山东四季度经济工作的建议，中国社会科学院财经战略研究院助理研究员刘帅博士在接受21世纪经济报道记者采访时表示，一是继续推动制度型开放，不断优化营商环境，持续扩大对外开放，吸引外商投资，保持外贸进出口良好发展势头；二是大力发展现代生产性服务业，推动制造业向更高层次转型升级，以满足战略性新兴产业和先进制造业的需求；三是积极发展新质生产力，大力推动企业数字化转型。山东在新旧动能转换方面已具有良好的基础，应紧扣高端化、智能化、绿色化方向，通过“智改数转”赋能制造业降本、提质、节能、增效。





在接受21世纪经济报道记者采访时，华南城市研究会创会会长、暨南大学公共管理学院教授胡刚将第四季度广东经济冲刺的着力点，放在了基础设施建设上。

胡刚认为，首先，目前粤港澳大湾区的基础设施建设还有进一步完善的需求空间，特别是轨道交通、机场、港口、高速公路等，目前的很多规划还没有落地。建议使用国债、专项债等资金推进大湾区基础设施建设，拉动广东四季度经济实现较快增长。

其次，粤港澳大湾区吸引了全国各地数量庞大的外来人口，但医疗、教育等公共服务还存在缺口，可以加强民生领域的投资，使其成为拉动经济的增长点。

此外，广东省内一些基础设施薄弱的地区，也要进一步进行基础设施投资，从而拉动经济进一步增长。

谈及经济大省在四季度冲刺经济的着力点，曾刚认为，可以短期政策与长期政策相结合。

第一，要引导国债、专项债与民间资本实现联动，因地制宜地用好国债、专项债。在国家宏观框架主导下，也要给地方一定的灵活性，不仅让大型企业从中受益，要让中小型民营企业也有获得感，在这方面需要经济大省进行探索实践。

第二，要继续给予创业和就业领域政策支持，除了中央层面的统一部署外，地方也可以进一步丰富完善配套措施，加大支持力度。在加大投资的过程中，除了支持现有优势产业领域之外，还应充分利用新产业革命、产业转型升级政策带来的机遇，引导资本进入数字经济、文化产业、人工智能产业等新兴领域以及未来材料、未来信息、未来空间等未来产业领域，兼顾近期与远期发展需要。

第三，要推动省际间的互联互通、协同发展，着力构建国内统一大市场，加强与产业链、供应链跨地域之间的创新合作。打破制约新质生产力发展、制约创新共同体显效的体制机制障碍，避免低水平重复投资建设，大胆探索科技成果转化“风险共担、利益共享”新机制，从而提升经济大省的经济效益和国际竞争力。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20241018/herald/b998c29da2c1c29197de04fb09b960e9.html#>

（2024年10月18日 21世纪经济报道）



5. 财政部：专项债收购存量商品房由地方自主决策、自愿实施

10月17日，财政部部长助理宋其超10月17日在国新办新闻发布会上表示，对于专项债收购存量商品房用作保障性住房，这项政策由地方自主决策、自愿实施，遵循法治化原则，按照市场化运作方式，在确保项目融资收益平衡的基础上，地方安排专项债收购存量商品房。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20241017/herald/3c29e260a0938dc971b6688c0680bf3d.html>

（2024年10月17日 21世纪经济报道）



6. 财政部回应21记者关于超长期特别国债：已出台资金管理办法，实行专账管理并建立偿债备付金制度

10月12日，国新办举行新闻发布会，邀请财政部部长蓝佛安，以及财政部副部长廖岷、王东伟、郭婷婷出席，介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况，并答记者问。

今年及未来几年，中央明确将持续发行超长期特别国债，用以国家重大战略和重点领域的安全能力建设。今年超长期特别国债的发行规模为1万亿元，其中有3000亿元用于大规模设备更新和消费品以旧换新。围绕超长期特别国债的使用范围、资金管理、债务偿还等关键问题，是外界关注的热点。

南方财经·21世纪经济报道记者现场提问：2024年发行了一万亿元超长期特别国债专项用于国家重大战略和重点领域的安全能力建设，请问将如何管好用好超长期特别国债资金？

财政部副部长王东伟回应21记者表示，发行超长期特别国债支持国家重大战略和重点领域安全能力建设，是今年的一项重要财政政策。为抓好这项重大政策贯彻落实，财政部第一时间成立了工作专班，确保各项工作有效衔接、有序推进。一是做好资金筹措。综合考虑项目建设周期和国债市场需求，科学设置债券品种，合理把握发行节奏，既满足项目建设需要，又防止资金沉淀，节约资金成本。截至9月底，累计发行超长期特别国债7520亿元，发行利率总体保持平稳。二是加快资金拨付。根据项目清单及时下达预算、及时拨付资金。三是强化资金监管。日前，财政部印发了超长期特别国债资金监管暂行办法，提出了建立全生命周期管理制度、实行专账管理、建立偿债备付金制度、强化绩效管理等一系列具体要求，采取更严更实更细的措施，管好用好超长期特别国债资金。

王东伟表示，接下来，将按计划完成全年一万亿元超长期特别国债发行任务，及时下达预算、调拨资金。同时，严格资金监管，与行业管理部门、地方财政部门建立横向协同、上下联动的监管机制，加强跟踪监控，严禁挤占挪用资金，及时纠正违规违法问题，确保超长期特别国债资金安全、规范、高效使用。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20241012/herald/30ba6547172af20f338697669caabacd.html>

（2024年10月12日 21世纪经济报道）



7. 一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务

近年力度最大化债举措值得期待

在近日国新办举行的新闻发布会上，财政部部长蓝佛安明确表示，将在近期陆续推出一揽子有针对性增量政策举措，其中之一是加力支持地方化解政府债务风险，较大规模增加债务额度，支持地方化解隐性债务，地方因此可以腾出更多精力和财力空间来促发展、保民生。这一政策措施引发市场广泛关注。

两方面加力支持地方化债

防范化解地方政府债务风险是事关发展和安全、事关财政可持续发展的重大问题。2022年下半年开始，受多种因素影响，一些地方出现了债务风险隐患。2023年7月，中央政治局会议要求，要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。

浙江财经大学地方财政研究院执行院长余丽生在接受记者采访时表示，隐性债务的风险影响主要体现在削弱政府稳增长能力，削弱市场预期和信心，影响经济增长动能等。隐性债务到期需偿还时，增加了财政收支的不确定性，可能使政府难以在公共服务和基础设施建设上投入足够资金。同时，引发市场参与者的担忧，影响市场预期和投资者信心，影响投资决策和经济活动的活跃度，进而从多方面影响经济增长的驱动力。

在上述新闻发布会上，蓝佛安介绍，为缓解地方政府的化债压力，除每年继续在新增专项债限额中专门安排一定规模的债券用于支持化解存量政府投资项目债务外，拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务，加大力度支持地方化解债务风险，相关政策待履行法定程序后再向社会作详细说明。

“上述介绍表明，中央财政将主要采取两方面政策措施支持地方化解债务风险。”中国民生银行首席经济学家温彬分析，一方面，每年动用部分新增专项债额度偿还存量债务，即继续发行特殊新增专项债。用途上，有别于传统的新增专项债，特殊新增专项债募集资金不是用于项目建设，而是偿还存量债务，即用于化解融资平台隐性债务、清理政府拖欠企业账款等，与特殊再融资债用途类似。另一方面，开展新一轮较大规模地方债务置换。从主要用途看，重点支持地方特别是高风险地区化解存量债务风险。

“这项即将实施的政策，是近年来出台的支持”最大的的一项措施。”蓝佛安强调。





据温彬梳理，自预算法修订实施以来，中央财政已主导实行过四轮地方债置换。第一轮是2015年至2018年，通过发行置换债券置换2014年底以前“纳入预算管理的非政府债券形式的政府存量债务”，置换规模达12.2万亿元。第二轮是2019年，允许少数有成熟隐性债务化解方案的地方发行置换债化解隐性债务，置换规模达1579亿元。第三轮是2020年12月至2022年6月，发行再融资债置换隐性债务，用于建制县化债试点扩容和推进全域无隐债试点，规模合计1.1万亿元。第四轮是2023年10月至2024年6月，发行特殊再融资债置换存量隐性债务和偿还拖欠企业账款，规模合计1.5万亿元。

“此次地方债置换规模的相关表述留足想象空间，值得期待。”温彬说。

必须把地方债使用和风险防范结合起来

对外经济贸易大学教授毛捷说，此次化债政策能够有效帮助地方政府“轻装上阵”，更快更好化解存量债务，在堵严“后门”的同时，开好“前门”，更充分地发挥地方债务支持经济高质量发展的积极功效。他同时建议，加强政府债务管理。

他表示，发行政府债务是积极财政政策的主要工具，具有自愿性、灵活性和有偿性的特征，这决定了政府债务不能“一发了之”，债务管理尤为重要。由于地方债务类型多、投向领域广，借、用、管、还每个环节的制度设计和实施效果都很关键，一个环节出问题就会影响债务可持续性，破坏地方债务防风险与促发展之间的平衡。如果债务管理不到位，盲目扩大地方债务规模，后果可能是既没有起到应有的逆周期调节作用，反而造成金融资源低效配置，乃至加速风险积累。

余丽生持相似观点。他认为，发挥政府债务用于逆周期调节经济社会的财政政策功能，必须把使用和风险防范结合起来，稳字当头，以使好政策达到好效果。他建议，政府债务使用管理既要有财政的政策思维，又要有金融的价值思维。把政府债券保经济社会发展的政策要求和还本付息的市场价值取向结合起来，按照金融的思维用好管好政府债券，更好发挥政府债券的使用绩效，充分考虑政府债券发行的时点、期限、利率及功能。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1845>



8. 海南省在港发行离岸人民币地方政府债券路演顺利完成

10月16日，海南省在香港发行离岸人民币地方政府债券路演顺利完成。这是海南省政府第三次在香港发行离岸人民币地方政府债券。

此次路演在香港金融管理局举行，主要面向亚洲、欧洲投资者，吸引9个国家和地区的50家机构积极参与。海南省财政厅副厅长李镭向全球投资人进行路演演示。

香港特别行政区财经事务及库务局副局长陈浩濂表示，今年是海南省连续第三年在港发债，预计发行额达30亿元人民币，累计三年的发行总额将达130亿元人民币。这也是海南省人民政府首次发行10年期的离岸人民币债券，将进一步丰富香港市场的人民币金融产品，同时有助于稳慎扎实推进人民币国际化。

据悉，此次海南省政府预计在香港簿记建档发行不超过30亿元离岸人民币地方政府债券，发行期限为3年、5年和10年期，其中3年期为可持续发展债券、10年期为蓝色债券。募集资金主要投向医疗、教育等民生保障项目及海洋保护、水环境治理等重点领域，并支持文昌国际航天城等重点项目建设。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1847113692076834819>

（2024年10月17日 中国财经报）



9. 加强超长期国债和专项债的配套资金支持

金融监管总局局长李云泽10月18日在2024金融街论坛年会开幕式上表示，加强超长期国债和专项债的配套资金支持，强化“十四五”规划102项重大工程融资保障。

他表示，打好保交房攻坚战，助推房地产市场止跌回稳；加快城市房地产融资协调机制扩围增效，切实做到“应进尽进”“应贷尽贷”“能早尽早”；推动银行机构用好用足政策性和商业性金融工具，促进盘活存量闲置土地、消化商品房库存。

他还提到，有效满足企业融资需求，助推小微企业纾困发展；坚持“两个毫不动摇”，一视同仁加大对民营企业小微企业支持力度；按照“直达基层、快速便捷、利率适宜”目标，推动小微企业融资协调工作机制尽快落地见效；加快落实中小微企业无还本续贷政策，扩大覆盖范围，降低“过桥”成本，切实提高企业获得感。

网站链接：

<https://www.cnstock.com/commonDetail/282793>

（2024年10月18日 上海证券报）





10. 财政政策渐发力 明年政府杠杆率仍可控

10月12日，在国新办新闻发布会上，财政部释放积极信号，增量财政政策受到市场关注。

中诚信国际研究院执行院长袁海霞在接受上海证券报记者专访时表示，目前财政政策在持续发力中，近期地方债一改此前整体偏慢的节奏，发行明显提速。同时，未来财政增量政策也值得期待。

地方债发行提速

“8月以来，地方政府债券发行明显提速。”袁海霞向记者表示。

数据显示，截至2024年9月末，新增专项债累计已发行35993亿元，完成年内发行进度的92.3%；新增一般债累计已发行6165亿元，完成年内发行进度的85.6%。8月和9月为新增专项债的发行高峰，发行金额分别为7965亿元和10279亿元。专项债“应发尽发”的态势仍将延续，此前市场对专项债发行节奏的担忧已明显弱化。

袁海霞表示，这改变了此前地方债发行偏慢的节奏。以前尽管新增限额虽维持高位，但地方债发行使用进度整体偏慢。与此同时，使用效率也有待提升。

数据显示，2024年地方债新增限额为4.62万亿元，其中新增专项债限额3.9万亿元、为历年下达限额的最高水平。

“如今随着地方债快速发行，财政政策正处于发力的阶段。”袁海霞表示。

财政增量政策的突破方向

12日，财政部在国新办新闻发布会上释放了积极信号。

袁海霞表示，此次发布会提到了四条“有针对性的增量政策举措”，其中前两条是增量政策，包括较大规模增加债务额度、发行特别国债补充国有大行核心一级资本，而后两条是对存量政策做结构性调整。整体来看，此次增量政策的重点在于补充和支撑地方财力，为经济发展提供动力，为地方腾出更多精力和财力空间来促发展、保民生，在“强政策”合力下预计经济基本面有望企稳。

“本轮最受关注的增量政策或者说超预期的政策是一次性较大规模增加债务额度用于地方化债。”袁海霞认为，此次发债规模可能在10月全国人大常委会会议审议通过后披露，但置换额度可能超过前一轮1.5万亿元特殊再融资债规模，有助于降低流动性风险、优化地方债务结构，缓解化债带来的“收缩





对于房地产问题，袁海霞表示，本轮财政部提出叠加运用专项债、专项资金、税收政策等工具，体现了财政发力配合稳地产的决心和意图，扩大专项债用途、重新允许专项债用于土储、允许专项债收购存量房等政策是对现阶段专项债资金运用的新探索，对于调节土地市场、房地产市场供需关系、减轻地方政府和房企现金流压力、优化保障房供给等均有较大意义。

除短期增量措施外，财政部还明确提出“中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间”。袁海霞表示，预计后续或通过进一步加大政府部门尤其是中央加杠杆力度支持实体经济修复。

据中诚信国际研究院测算，目前我国中央政府债务在政府显性债务规模中占比40%左右，如果考虑到融资平台等包含在内的政府性债务，中央政府债务占比不到三分之一，中央政府杠杆率较低且明显低于美国、日本等发达国家。

“在宽货币背景下，如今财政政策作用突出。”袁海霞表示，当前，中央政府加杠杆可以提振社会信心、扩大有效需求，同时有利于优化政府债务结构、整体宏观债务成本也会趋于最小化。

据中诚信国际研究院测算，若2025年预算赤字率上升至3.8%，或增加政府部门杠杆率约1.5个百分点，叠加本轮拟增发的大规模债务置换额度、特别国债额度，以及明年常规新增专项债、超长期特别国债额度，明年底我国政府部门杠杆率或增加6至7个百分点至67.4%左右，但仍低于全球主要经济体及发展中国家水平，风险整体可控。

更需要同步推进财税体制改革

袁海霞建议，延续并优化减税降费政策，提高施策精准性及效率。

在当前经营主体承压、消费者信心不足的情况下，结构性减税降费政策仍然是推动宏观经济复苏的重要抓手，可继续推进落实；继续减轻科技创新、制造业等重要领域、重要环节企业的税负，并研究提高个人所得税免征额、结构性调降个税税率等举措，降低企业及居民部门负担，激发各方活力。





从长期视角看，袁海霞还认为，财政的长期改革需同步推进，已确定的财税体制改革措施需加快出台。当下宏观经济面临的情况更趋复杂，既有经济结构性调整所面临的压力，也有化债等带来的问题与约束，这不仅需要短期措施发力，更需要同步推进长期改革，目前已初步明确的财税体制改革相关措施可加快出台。

“一是需进一步理顺央地关系，继续深化央地事权责任改革，缓解地方财政收支矛盾。二是加快地方税建设，强化地方财力稳定性和可持续性。优化共享税地方分享比例，推进消费税征收后移并稳步下划地方，培育地方专享主体税种，同时探索适度下放税权的可行性，增加地方自主财力，并持续深化新旧动能转换，完善与新业态、新动能相适应的税收制度。三是推进省以下财政体制改革，提升市县财力同事权相匹配程度。”袁海霞表示。

网站链接：

<https://www.cnstock.com/commonDetail/279370>

（2024年10月14日 上海证券报）



11. 五部门：同心协力打好“组合拳” 推动房地产市场止跌回稳

住房城乡建设部会同财政部、自然资源部、中国人民银行、金融监管总局等部门，指导各地迅速行动，抓存量政策落实，抓增量政策出台，打出一套“组合拳”，推动市场止跌回稳。

10月17日，国新办举行新闻发布会，介绍促进房地产市场平稳健康发展有关情况，住房城乡建设部部长倪虹在发布会上透露，通过货币化安置等方式，新增实施100万套城中村改造和危旧房改造；年底前，将“白名单”项目的信贷规模增加到4万亿元。

“中国的房地产在系列政策作用下，经过三年的调整，市场已经开始筑底。接下来，要同心协力把‘组合拳’打好，狠抓落实，让这些政策的效果能够充分显现，让人民群众能够享受政策红利。”倪虹表示。

一套“组合拳”落地

“组合拳”怎么打？概括起来，就是四个取消、四个降低、两个增加。

倪虹介绍，四个取消，就是充分赋予城市政府调控自主权，城市政府要因城施策，调整或取消各类购房的限制性措施。主要包括取消限购、取消限售、取消限价、取消普通住宅和非普通住宅标准。

四个降低，就是降低住房公积金贷款利率；降低住房贷款的首付比例，统一一套、二套房贷最低首付比例到15%；降低存量贷款利率；降低“卖旧买新”换购住房的税费负担。通过落实这些已出台的政策，降低居民购房成本，减轻还贷压力，支持居民刚性和改善性住房需求。

两个增加：一是通过货币化安置等方式，新增实施100万套城中村改造和危旧房改造；二是年底前，将房地产“白名单”项目的信贷规模增加到4万亿元。城市房地产融资协调机制要将所有房地产合格项目都争取纳入“白名单”，应进尽进、应贷尽贷，满足项目合理融资需求。

他表示，这次主要采取货币化安置的方式，更有利于群众根据自己的意愿和需要来选择合适的房子，减少或者不用在外过渡，能够直接搬入新居。同时，也有利于消化存量商品房。

据介绍，此项政策包含五个方面：一是重点城市；二是开发性、政策性金融机构可以给予专项借款发行政府专项债；四是给予税费优惠；五是商业





“有这五条政策加持，各地还可以结合城市更新，进一步谋划选择条件成熟的项目，提前实施，只要前期工作做得好，我们还可以在100万套基础上继续加大支持力度。”倪虹说。

东方金诚首席宏观分析师王青向记者表示，新增100万套住房需求，相当于2024年全年商品住宅销售面积的14%左右。这将较大幅度增加商品住宅销售面积，有助于恢复商品住宅市场供需平衡。住建部门表示，可以继续加大支持力度，意味着2025年房地产市场在需求端将得到有力支撑。

财政政策助力土地储备

财政部部长助理宋其超表示，为了促进房地产市场平稳健康发展，财政部拟会同相关部门实施利用专项债收储土地和收购存量商品房政策。

“这两项政策聚焦房地产市场的堵点问题，既是推动房地产市场止跌回稳的重要举措，也是落实党的二十届三中全会决策部署，扩大专项债支持范围和用作项目资本金领域的重要内容，有利于促进土地市场的供需平衡，缓解地方政府和房地产企业的流动性和债务压力，也有利于增加保障性住房来源，增进民生福祉。”宋其超说。

他表示，下一步，财政部将会同相关部门抓紧明确政策的细则和要求，推动政策尽快落地。在具体操作上，关于专项债用于土地储备，主要支持各地结合实际情况，与存量土地的业主企业合理确定收购价格，妥善处理回收存量土地涉及的债权债务关系，合理确定专项债券项目内容和地块范围，及时安排债券发行和支出，提高土地资源的利用效率和债券资金的使用效益。

“关于支持地方用好专项债收购存量商品房用作保障性住房，这项政策主要是由地方自主决策、自愿实施，遵循法治化原则，按照市场化运作，在确保项目融资收益平衡的基础上，地方可安排专项债券收购存量商品房用作保障性住房。这一政策将与其他相关支持政策协同发力，进一步拓宽地方的资金来源渠道，既可以有效消化存量，促进供需平衡，也有利于优化增量，多渠道筹集保障性住房。”宋其超说。





目前，财政部正在抓紧研究明确与取消普通住宅和非普通住宅标准相衔接的税收政策，主要包括增值税和土地增值税，将有效降低房地产企业和购房人负担，促进房地产市场止跌回稳。

“具体政策我们正在抓紧履行相关程序，经批准后会及时向社会公告。”宋其超表示。

政策效果已经开始显现

倪虹表示，相关政策发布以来，政策效果已经开始显现，房地产开发投资、新建商品房销售等主要指标降幅继续收窄，特别是9月底以来，一手房的看房量、到访量、签约量明显增加，二手房的交易量持续上升，市场出现了积极变化。

“有关部门出台了财税、金融等一系列政策措施，地方政府因城施策，取消或调减了限制性措施，支持居民刚性和改善性住房需求。可以说，有效提振了市场信心。从市场反应看，很多城市、很多项目看房量、到访量明显上升，销售量也有不同程度的增长，房地产的主要指标明显好转。特别是一线城市，10月份以来全线回稳。”倪虹说。

倪虹表示，中国的房地产在系列政策作用下，经过三年的调整，市场已经开始筑底。10月份的数据，预计会是一个积极乐观的结果。

促进房地产市场止跌回稳的政策，含金量很高、操作性强、力度够大。“接下来，我们就是要同心协力，把‘组合拳’打好，狠抓落实，让这些政策的效果能够充分显现，让人民群众能够享受政策红利。可以说，我们对房地产市场止跌回稳充满信心。”倪虹称。

网站链接：

<https://www.cnstock.com/commonDetail/282567>

（2024年10月18日 上海证券报）



12. 较大规模化债“及时雨”留悬念 “增量举债”与“扩容用债”前景可期

宏观经济政策不仅仅是简单的总量调控思路，积极财政政策既要解决短期问题，也要为中长期发展新动能构建基础。12日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，财政部详尽介绍了“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况，以及备受市场关注的多项增量举措。

业内人士指出，财政政策延续积极势头，不仅通过增发国债、发行超长期特别国债、优化专项债落地质效等传统手段稳定经济增长前景，更持续深化工具细节、体制机制等方面的创新和改革，向市场传递了逆周期调节信心，也提及了不少已经进入审批流程的增量措施，有效回应了近日投资者的广泛预期。

增量举债可期——特别国债支持补充核心一级资本 四季度共有2.3万亿专项债资金安排使用

“中国财政有足够的韧性，通过采取综合性措施，可以实现收支平衡，完成全年预算目标。”

财政部部长蓝佛安介绍，今年以来，财政部门坚持积极的财政政策适度加力、提质增效，积极扩大国内有效需求。1-9月，全国共发行新增专项债券3.6万亿元，支持项目超过3万个，用作项目资本金超2600亿元。

据财政部副部长王东伟介绍，2020年以来我国累计安排了新增专项债18.7万亿元，其中，2024年安排新增专项债限额3.9万亿，为历次规模最大。截至今年9月末，各地发行新增专项债券3.6万亿元，完成全年额度的92.5%。同时，截至9月末，累计发行超长期特别国债7520亿元，发行利率总体保持平稳。

王东伟还提及，日前财政部发布了超长期特别国债资金监管办法，提出建立全生命周期管理制度，实行专账管理，建立备付金制度，采取更严更实更细措施管好用好超长期特别国债资金。接下来，财政部将按计划全面完成今年1万亿元超长期国债发行任务，及时下达预算调拨资金。

对于后续即将落地的增量举措，蓝佛安指出，财政部将用足用好各类债务资金，“目前增发国债正在加快使用，超长期特别国债陆续下达使用，后三个月，各地共有2.3万亿元专项债资金可以安排使用。”





其中，走入审批流程的特别国债计划，拟将用于支持国有大型商业银行补充核心一级资本。据悉，截至2024年6月末，6家国有大型银行核心一级资本充足率平均为12.3%。财报显示，“工农建中交邮储”核心一级资本充足率分别为13.84%、11.13%、14.01%、12.03%、10.30%、9.28%，部分银行距离监管最低标准较近，且部分还与新资本管理办法实施有关。

回顾历史，2023年10月底召开的首次中央金融工作会议提出，支持国有大型金融机构做优做强，当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石。近两年来，大行净息差有所收窄、利润增速逐步放缓，并需要加大对重大战略、重点领域、薄弱环节以及“五篇大文章”等领域的支持力度，对于均已经完成上市的六大行来说，补充核心一级资本的方式，除了利润留存之外，还有配股、定增、可转债、特别国债 / 外汇储备注资（相当于定增）等多种方式。

在此背景下，财政部将坚持市场化、法治化原则，按照统筹推进、分批分期、一行一策的思路，积极通过发行特别国债等渠道筹集资金，稳妥有序推动国有大型商业银行进一步增加核心一级资本。据财政部副部长廖岷介绍称，“目前财政部已经会同金融、监管等部门成立跨部门的工作机制，正在等待各家银行提交补充资本方案，各项工作正在有序推进，具体补充资本计划将按照有关规定及时依法进行信息披露。”

不仅仅是特别国债、专项债等基础工具的扩容可期，更多重要宏观调节举措也在官方研究过程当中。“逆周期调节不仅包括已进入决策程序的政策，还有其他政策工具也正在研究中，比如中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间。”蓝佛安进一步解释称，下一步将按照中央决策部署，结合经济形势和宏观调控的需要、财政收支情况等，合理用好财政空间。

中信证券首席经济学家明明对新华财经表示，“关于举债空间和赤字提升空间的表述，为市场释放了积极信号，也将进一步支持经济企稳，这意味着明年的财政预算赤字率可能有较大突破。”

化债效果明显——隐性债务数量5年“减半” 关注后续“一次性”较大规模债务置换

“地方债务风险整体缓释，化债工作取得阶段”





防范化解地方债务风险依然是财政重点工作之一。近期发布的《国务院关于2023年度政府债务管理情况的报告》、《关于2023年度政府债务管理情况的监督调研报告》和《国务院关于今年以来预算执行情况的报告》等多份文件，明确统筹地方政府债务风险化解和稳定发展，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制。

据财政部部长蓝佛安介绍，防范化解地方政府债务风险事关财政可持续发展。2015年以来，财政部会同相关部门采取一系列措施，发行地方债券置换存量政府债务，推动北京、上海、广东实现存量隐性债务清零。2024年以来，通过经履行相关程序，安排1.2万亿元的债务限额，支持地方化解存量隐性债务及拖欠企业账款。

具体来看，2022年下半年开始，一些地方出现了债务风险隐患。2023年7月，中央政治局会议要求制定一揽子化债方案。此后，财政部安排了超过2.2万亿元地方政府债券额度，支持地方化解存量债务风险和清理拖欠企业账款。据了解，2023年末全国纳入政府债务信息平台的隐性债务较2018年摸底数减少50%。

据新华财经，三季度以来新增专项债发行提速，为地方输送更多增量资金的同时，相当比例的资金将用于存量项目、化解债务。仅8月当月，福建、山西、重庆、吉林等9地发行了约2097亿元“特殊”新增专项债，约占当月新增专项债发行规模的逾四成。

此前，粤开证券首席经济学家罗志恒就曾建议称，未来应优化“化债”政策，推动地方从应急状态回归常态。比如，对于当前部分地方政府化债压力较大，可以考虑采取中央发行国债转贷地方、政策性金融机构给地方政府发放贷款、继续发行特殊再融资债券等三个方式缓解地方压力，避免出现流动性风险，以时间换空间。

而对于化债的后续支持政策，蓝佛安稍早表示，财政部将继续支持地方化解隐性债务，地方可以腾出更多精力和财力空间来促发展。同时，也将鼓励有条件的地方盘活闲置资产，加强国有资本收益管理，努力增加财政收入，指导地方依法依规使用预算稳定调节资金等存量资金，保障财政支出的需要。





值得关注的是，蓝佛安还特别提及，除了每年继续在新增专项债限额中安排一定规模的债券，用以支持存量项目的债务外，“拟一次性增加较大规模债务限额，置换地方政府存量隐性债务，加大力度支持地方化解债务风险。”

据蓝佛安介绍，相关政策待履行相关法定程序后会再向社会做详尽说明，这项政策是近年来出台的支持化债力度最大措施。

“这是一场及时雨，将大大减轻地方政府压力，可以让地方政府腾出更多资源支持经济发展。”

明明对新华财经表示，“积极化债将是本轮财政政策的重点，‘拟一次性增加较大规模债务限额，置换地方政府存量隐性债务’，这一举措将大幅减轻地方政府债务压力，有利于地方政府发展经济和巩固基层‘三保’。”

此外，当日化债相关积极消息公布后，债券市场已经开始有所表现，银行间城投债成交收益率全面下行，且弱资质地区城投债收益率下行幅度显著大于优质地区城投债，低评级城投债下行幅度也显著大于中高评价城投债。截至午盘前，资质较弱（AA-评级）的江西城投债“23安远01”成交收益率大幅下行9.14bps至2.90%。

政策协同发力——拓宽专项债投向支持房地产企稳 “有体感的”财税体制改革正在路上

“财政部与相关部门同向发力，聚焦促进房地产市场供需平衡。”

财政部副部长廖岷表示，财政部将积极研究出台有利于房地产平稳发展的增量措施。一是允许专项债券用于土地储备，主要是考虑当前各地闲置未开发的土地相对较多，确有需要的地区可以用于新增土地储备项目；二是支持收购存量房，加大保障型住房供给，考虑到当前已建待售的住房相对较多，将用好专项债券来收购存量商品房。

“继续出台支持房地产的政策，充分展现了政策的协调发力目标，包括再次推出土储专项债、支持专项债收购存量商品房，以及房地产相关的税收优惠政策，都将有助于缓和房地产市场的下行趋势。”明明称。





上海易居房地产研究院副院长严跃进对新华财经表示，财政部对于房地产在“严控增量、优化存量、提高质量”方面落实了系统工作，对于存量的要加大收储和转化，这项工作尤其是通过地方政府专项债的方式来推进，具有非常重要的意义，有助于更好助力房地产各领域的质量提升。

上述表述即预示了专项债用途的持续扩容前景。财政部副部长王东伟指出，下一步重点是研究扩大专项债的使用范围，健全管理机制，保持政府投资的力度和节奏，合理降低融资成本，推动高质量发展。

“此次明确用好专项债券来收购存量商品房、用作各地的保障性住房，这意味着地方专项债在扩容。今年自然资源部等部门已经多次提及了财政工具对于存量土地和房屋盘活的工作，同时财政部门也在专项债方面多次提及工具扩围的导向，可以说，专项债收购存量商品房的工作会加速。”严跃进补充道。

中指研究院观点指出，允许专项债券用于土地储备，既可以调节土地市场的供需关系，减少闲置土地，增强对土地供给的调控能力，又有利于缓解地方政府和房地产企业的流动性和债务压力。

当然，除了“扩量”，还要兼顾专项债工具的“提质”。王东伟还表示，“财政部将健全完善专项债项目资产台账，确保政府负债和项目资产平衡，深入探索专项债提前偿还，研究建立健全偿债备用金制度。”

此外，财税体制改革作为更能展现跨部门协调和影响宏观调控质效的方向，也得到了业内的官方关注。财政部部长蓝佛安表示，后续将抓紧出台深化财税体制改革实施方案，坚持问题导向、目标导向，注重加快推进改革和推动财政科学管理和有机结合，积极回应社会和基层关切；初步形成深化财税体制改革实施方案，作为今后改革总路线图。

业内人士也普遍认为，缓解地方财政困难、提升财政政策效用，要按照二十届三中全会精神，着眼于系统性的财税体制改革，建立权责清晰、财力协调、区域均衡的央地财政关系。





“抓紧推动改革举措落地实施，拟在今明两年集中推出一批条件成熟、可感可及的改革举措，特别是一些事关顶层设计的基础性制度，如健全预算制度、完善财政转移支付体系等。”蓝佛安如是说。

网站链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/2JCYQgt-tPu5T7NrwWD6qw>

（2024年10月14日 债券杂志）



13. 国新办举行新闻发布会介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况

一揽子增量财政政策“蓄势待发”推动经济高质量发展

10月12日，国新办举行新闻发布会，介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况。

财政部部长蓝佛安表示，今年以来，财政部门坚持积极的财政政策适度加力、提质增效，组合使用赤字、专项债、超长期特别国债、税费优惠、财政补助等多种政策工具，加大财政政策力度，加强重点领域保障，积极防范化解风险，促进经济持续回升向好。按照9月26日中央政治局会议部署，财政部在加快落实已确定政策基础上，围绕稳增长、扩内需、化风险，将在近期陆续推出一揽子有针对性增量政策举措，加大财政政策逆周期调节力度，推动经济高质量发展。

近期将陆续推出一揽子有针对性增量政策举措

中央政治局会议指出，要抓住重点、主动作为，有效落实存量政策，加力推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务。蓝佛安表示，按照会议部署，财政部将在近期陆续推出一揽子有针对性增量政策举措。主要包括以下方面：

一是加力支持地方化解政府债务风险，较大规模增加债务额度，支持地方化解隐性债务，地方可以腾出更多精力和财力空间促发展、保民生。

二是发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本，提升相关银行抵御风险和信贷投放能力，更好地服务实体经济发展。

“财政部将坚持市场化、法治化的原则，按照‘统筹推进、分期分批、一行一策’的思路，积极通过发行特别国债等渠道筹集资金，稳妥有序支持国有大型商业银行进一步增加核心一级资本。”财政部副部长廖岷介绍，目前这项工作已经启动，相关工作正在有序推进。

三是叠加运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具，支持推动房地产市场止跌回稳。廖岷表示，主要有以下三方面考虑：其一，允许专项债券用于土地储备。其二，支持收购存量房，优化保障性住房供给。包括用好专项债券收购存量商品房用作各地的保障性住房；继续用好保障性安居工程补助资金通过消化存量房的方式筹集保障性住房的房源。其三，完善相关税收政策。





四是加大对重点群体的支持保障力度，国庆节前已向困难群众发放一次性生活补助，下一步还将针对学生群体加大奖优助困力度，提升整体消费能力。财政部副部长郭婷婷介绍，财政部将会同相关部门从奖优和助困两方面，分两步调整完善高校学生资助政策：第一步，在2024年推出国家奖学金奖励名额翻倍、提高本专科生奖学金奖励标准、提高本专科生国家助学金资助标准、加大国家助学贷款支持力度等政策措施；第二步，2025年提高研究生学业奖学金奖励标准。同时，还将提高普通高中国家助学金资助标准，提高中等职业学校国家助学金资助标准并扩大资助范围。

“逆周期调节绝不仅限于以上四方面政策，上述四方面是目前已经进入决策程序的政策，还有其他政策工具正在研究中。”蓝佛安强调。

可以实现收支平衡 完成全年预算目标

针对大家比较关注的今年是否可以实现预算目标的问题，蓝佛安表示，“在这里我可以负责任地告诉大家，中国财政有足够的韧劲，通过采取综合性措施，可以实现收支平衡，完成全年预算目标，请大家放心！”

为发挥好财政逆周期调节作用，推动完成全年经济社会发展目标任务，今年以来，财政部认真落实积极的财政政策，坚持适度加力、提质增效，加大对基本民生和重点领域经费保障，保持财政支出强度，财政运行总体平稳有序，重点支出得到较好保障。

在扩大财政支出规模方面，2024年安排财政赤字4.06万亿元，比上年年初预算增加1800亿元；新增地方政府专项债务限额3.9万亿元，比上年增加1000亿元；发行1万亿元超长期特别国债，用好2023年增发国债资金。全年一般公共预算支出规模达到28.55万亿元，持续保持较高强度。

1—9月，全国一般公共预算支出20.18万亿元，增长2%。其中，社会保障和就业支出增长4.3%，教育支出增长1.1%，农林水支出增长6.4%，城乡社区支出增长6.1%，住房保障支出增长2.5%。

主要采取了以下三方面措施：

一是有效补充财力。中央财政从地方政府债务结存限额中安排了4000亿元，补充地方政府综合财力。鼓励有条





二是切实保障各项重点支出。坚持党政机关习惯过紧日子的要求，严格控制一般性支出，将更多资金用于补短板、强弱项、惠民生，确保重点支出力度不减。强化科技、教育等重点支出保障，落实好民生政策，有力支持乡村全面振兴、绿色发展、区域协调发展等重大战略，保障党中央确定的各项政策落实到位。

三是用足用好各类债务资金。目前，增发国债资金正在加快使用，超长期特别国债资金也在陆续下达使用。待发额度加上已发未用的资金，今年后三个月各地共有2.3万亿元专项债券资金可安排使用。财政部将会同有关部门督促地方切实用好各类债券资金，加快项目实施进度，根据实际需要及时拨付资金，尽快形成实物工作量，发挥对投资的拉动作用。

将出台近年来支持化债力度最大的政策措施

防范化解地方政府债务风险是事关发展和安全、事关财政可持续发展的重大问题。

蓝佛安介绍，截至2023年末，全国纳入政府债务信息平台的隐性债务余额比2018年摸底数减少了50%，债务风险可控。2024年，压实地方主体责任，按照一省一策，落实各项化债措施。在2023年安排地方政府债务限额超过2.2万亿元的基础上，中央财政2024年又安排1.2万亿元的额度，支持地方特别是高风险地区化解存量隐性债务和清理政府拖欠企业账款等。地方债务风险整体缓释，化债工作取得阶段性成效。

为缓解地方政府化债压力，除每年继续在新增专项债限额中专门安排一定规模的债券用于支持化解存量政府投资项目债务外，拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务，加大力度支持地方化解债务风险，相关政策待履行法定程序后再向社会作详尽说明。

“这项即将实施的政策，是近年来出台的支持化债力度最大的一项措施。这无疑是一场政策及时雨，将大大减轻地方化债压力，可以腾出更多资源发展经济，提振经营主体信心，巩固基层‘三保’。”蓝佛安表示，财政部将会同相关部门进一步压实地方化债主体责任，指导地方稳妥化解隐性债务风险和推动融资平台转型。同时，对违法违规举债问题严肃查处问责并限时整

加大财政政策逆周期调节 积极扩大国内有效





蓝佛安介绍，今年以来，财政部更加注重发挥积极财政政策逆周期调节作用，推动激发消费潜力、扩大有效需求。

一是多举措增加居民收入。稳步提高社会保障水平，2024年进一步提高城乡居民基础养老金最低标准，为历次提标调增幅度最大。退休人员养老金水平总体提高3%左右，城乡居民医保人均财政补助标准也有较大幅度提高。在做好分层分类社会救助保障的基础上，今年国庆节前，还向特困人员、孤儿等生活困难群众发放了一次性生活补助，提高困难群众收入，增强低收入群体的消费能力和意愿。

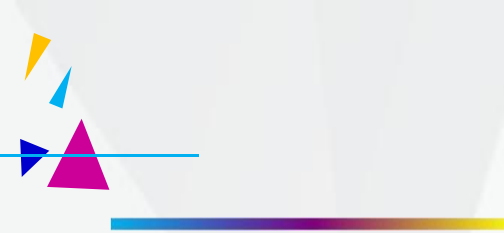
二是多渠道增加政府投资。2024年发行超长期特别国债1万亿元、新增地方政府专项债务限额3.9万亿元、安排中央预算内投资7000亿元，再加上2023年增发国债资金，实际可用于增加政府投资的资金规模较去年大幅度增加，带动有效投资，扩大国内需求。

三是大力度实施“两新”政策。安排3000亿元左右超长期特别国债资金，从8月底、9月初开始，各地方陆续推出具体的操作办法，主要是加力支持重点领域设备更新，进一步提升地方消费品以旧换新能力，有力拉动投资增长、释放消费潜力、促进产业发展。

蓝佛安强调，中央财政在举债和提升赤字方面具有较大空间。下一步，将按照党中央决策部署，统筹发展与安全，结合经济形势、宏观调控需要、财政收支状况等因素，合理运用好债务政策工具，促进经济持续向好。

专项债在带动扩大有效投资、稳定宏观经济大盘等方面具有重要作用。2024年新增专项债券3.9万亿元，是历年来规模最大的一年。财政部副部长王东伟介绍，财政部聚焦更好地发挥政府投资带动作用，认真组织做好专项债券分配和发行使用工作。一方面，加大对经济大省专项债券支持力度，额度分配向项目准备充分、投资效率较高的地区倾斜，支持经济大省重大项目建设。另一方面，合理安排其他地区专项债券额度，推动在建项目续建完工和国家重大战略项目落地实施。此外，指导地方加快专项债券发行使用，加强调度，按旬通报专项债券发行使用进度。截至9月底，各地发行新增专项债券3.6万亿元，占全年额度的92.5%。下一步，将研究扩大专项债券使用范围，健全管理机制，保持政府投资节奏，合理降低融资成本，切实推动高质量发展。





“三保”底线有保障 基本民生及重点领域支出力度大

今年以来，财政部认真落实党政机关习惯过紧日子要求，严控一般性支出，腾出资金保基本民生、保工资、保运转和保障重点领域支出。

在基层“三保”方面，2024年中央财政安排对地方转移支付超10万亿元，其中，均衡性转移支付增长8.8%，县级基本财力保障机制奖补资金增长8.6%，将更多资金用于补充地方财力，支持地方兜牢基层“三保”底线。“根据全国基层财力总量测算，‘三保’底线是有保障的。”蓝佛安表示。下一步，财政部将持续采取务实管用的措施，研究制定“三保”清单，积极构建长效机制，筑牢兜实基层“三保”底线。具体措施包括压实各方责任、增强地方财力、强化库款调度、缓解债务压力和加强动态监测。

在基本民生和重点领域方面，今年以来，中央财政下达就业补助资金667亿元，支持地方做好高校毕业生等重点群体就业、职业技能培训等工作；1—9月全国教育支出3万亿元；按照全国总体3%的比例提高退休人员基本养老金水平，大幅提高城乡居民基础养老金的最低标准；将基本公共卫生服务经费财政补助标准提高到每人每年94元；城乡居民基本医疗保险财政补助标准提高至每人每年670元。同时，加大对科技、乡村全面振兴、生态文明建设等方面的支持力度，中央本级科技支出增长10%，中央财政衔接推进乡村振兴补助资金安排1770亿元，下达651亿元支持打好污染防治攻坚战，完善促进区域协调发展的财税支持政策。

“下一步，我们将顺应我国人口发展变化形势和人民多层次多样化需求，进一步加大相关领域支出力度，更好惠及民生。”蓝佛安说。

蓝佛安还表示，党的二十届三中全会对深化财税体制改革作出重要部署，财政部认真学习领会党的二十届三中全会精神，把抓好改革任务落实作为当前和今后一个时期的头等大事，坚定不移向前推进。目前，初步形成了深化财税体制改革的实施方案，作为今后改革的“总路线图”。将坚持分阶段分步骤稳妥推进改革，统筹确定各项改革举措的落地时限，拟在今明两年集中推出一批条件成熟、可感可及的改革举措，特别是一些事关顶层设计的改革举措，逐步形成基础性制度先行引领、细分领域改革举措成果体系。





同时，注重顶层设计与基层探索相结合。在明确改革原则和方向的前提下，鼓励支持有关方面因地制宜推进改革创新，组织开展了中央部门零基预算改革试点，并拟在部分地区开展财政科学管理试点。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1845637070207320064>

（2024年10月13日 中国财经报）



14. 一揽子增量财政政策体现政府智慧和担当

面对错综复杂的国际国内形势，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，财政部门适度加力、提质增效，实施积极的财政政策，不断强化国家重大战略任务和基本民生财力保障，支持防范化解重大风险，在保障财政平稳运行的同时，促进了经济运行总体平稳、稳中有进。面对经济运行中出现的一些新情况和新问题，财政部在10月12日国新办新闻发布会上宣布陆续推出一揽子增量政策举措，以加大财政政策逆周期调节力度，推动经济高质量发展。这一方案基于对当前经济形势的科学判断，精准回应了社会和基层关切，政策亮点突出，不仅展示了财政政策的前瞻性、灵活性与有效性，更体现了政府在促进经济增长以及社会和谐方面的智慧和担当。

积极的财政政策为经济回升注入强劲动力

今年以来，财政部门使用赤字、专项债、超长期特别国债、税费优惠、以及财政补贴等多种政策工具，打出了积极财政政策“组合拳”。总体来看，积极的财政政策实施效果明显，既有力保障了国家重大战略任务的落实，又起到了防范和化解潜在风险的作用，促进经济运行总体平稳、稳中有进。

一是加大逆周期调节力度，高质量发展扎实推进。今年以来，中央财政通过增加财政支出、实施精准的税费优惠政策，以及积极扩大内需等多项举措，直接推动了我国经济的稳定增长，并在产业转型升级、科技创新等关键领域为高质量发展提供了持续动力。2024年安排财政赤字4.06万亿元，发行1万亿元超长期特别国债，持续保持较高的支出强度，为地方政府和重点项目提供了充足的资金支持，推动重大基础设施建设、产业转型升级、区域协调发展等。1—8月，支持科技创新和制造业发展的主要政策减税降费及退税超1.8万亿元，直接减轻了企业的税费负担，推动企业科技创新。积极扩大国内有效需求的一系列举措，在直接拉动国内消费的同时，也保障了国家支持重大战略和重点领域安全建设的能力。





二是着力推进重大战略实施，扎实做好民生保障。2024年中央财政安排对地方的转移支付超过10万亿元，支持地方兜牢基层“三保”底线，加大对乡村全面振兴、生态文明建设等方面的支持力度，并以更大力度支持基本民生保障，下达就业补助资金667亿元，城乡居民基础养老金最低标准大幅提高，城乡居民基本医疗保险财政补助标准提高至每人每年670元。一方面，在当前地方财政压力较大的背景下，转移支付为地方政府保障基本民生和公共服务提供了强有力的支撑，对维护基层财政稳定起到了关键作用。另一方面，通过增加就业补助和职业技能培训资金，有效缓解了就业压力，为高校毕业生等重点群体提供了切实的财政支持。另外，提高养老金和城乡居民医疗保险标准，有力提升了民众生活质量。

三是抓实化解地方债务风险，腾出财政空间支持发展与改革。2024年中央财政安排1.2万亿元地方政府债务额度，支持地方特别是高风险地区化解存量债务风险和清理拖欠企业账款等，强化地方政府债务管理，牢牢守住了不发生系统性风险的底线。一方面，提高地方政府债务限额减轻了地方政府的债务负担，地方政府得以利用新增债务进行滚动融资，在降低短期偿债压力的同时，为地方政府腾出了财政空间促进持续发展。另一方面，清理拖欠企业账款缓解了企业的资金压力，既提振了企业的发展信心，也有效促进了企业运营和投资。

一揽子增量财政政策亮点突出

面对经济运行中出现的一些新情况和新问题，按照9月26日中央政治局会议部署，财政部加大财政政策逆周期调节力度，围绕“稳增长、扩内需、化风险”推出一揽子有针对性的增量财政政策举措，政策亮点突出。

一是加力支持地方化解政府债务风险。防范化解重大风险是实现高质量发展必须跨越的重大关口。财政部将加力支持地方化解政府债务风险，增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务。这一措施充分体现了中央政府积极稳妥化解地方债务风险的决心，有助于进一步缓解地方财政压力，为地方腾出充足的财政空间和更多资源发展经济，提振经营主体信心。中央与地方协同配合，在稳定地方财政的同时，也能够将更多的资金用于民生建设等重要领域，夯实地方经济长期可持续发展基





二是发行特别国债补充国有大型商业银行核心一级资本。发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本，将有效增强银行风险抵御能力，提高信贷投放能力，进一步强化国有大型商业银行在支持实体经济中的核心角色，并巩固其在保障金融稳定中的基础性作用。1—9月，我国新增专项债券发行规模达到3.6万亿元，支持超过3万个项目，作为项目资本金的资金超过2600亿元。特别国债注资国有大行，不仅将改善银行资本状况，还将为实体经济的融资活动、宏观政策的顺利实施等提供更为有利的金融环境，进一步夯实经济发展基础。

三是支持推动房地产市场止跌回稳。财政部将综合运用地方政府专项债券、专项资金以及税收政策等多种工具，有效支持房地产市场平稳运行，推动市场止跌回稳。允许专项债券收购存量商品房将其转化为保障性住房，不仅能够缓解房地产市场的存量压力，促进供需结构平衡，还将优化保障性住房的供给机制，为中低收入人群提供更多适宜的住房选择。该措施体现了政府促进房地产市场健康发展与改善社会民生的有机结合，为化解市场风险、构建房地产发展新模式奠定了基础。

四是加大对重点群体与重点领域的支持力度。保持必要支出强度，确保重点支出应支尽支，这一举措将进一步促进科技创新、乡村全面振兴、生态文明建设等国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。加大对重点群体的支持保障力度，如针对学生群体加大奖优助困力度，适度提高学生资助补助标准并扩大政策覆盖面，提高国家助学贷款最高额度并降低国家助学贷款利率，将进一步保障学生安心求学、成长成才。

五是中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间。除已经进入决策程序的政策外，财政部部长蓝佛安强调，其他政策工具也正在研究中，中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间。当前，中央政府赤字率并未大幅上行，可以综合运用多种工具为政策实施提供充足的财政空间。发行政府债券，可为解决增支减收现状下的财力偏紧问题提供有效支持。中央金融企业与金融市场一级交易商制度，能够确保我国政府债券顺利发行，引导金融市场预期，恢复正常流动性。





当前，我国经济的基本面及市场广阔、经济韧性强、潜力大等有利条件并未改变，一揽子增量财政政策措施具有连续性和可持续性，兼顾当前与长远，既精确回应了当前经济运行中存在的问题与挑战，又聚焦科技创新、乡村全面振兴、生态文明建设等重点领域和重大战略发展，注重解决经济中长期发展中的重大问题。这一系列政策措施体现了政府促发展、惠民生的决心与智慧，将进一步扎实推动我国经济持续回升向好，高质量发展不断取得新成效。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1845976906302750722>

（2024年10月15日 中国财经报）



15. 消费市场运行总体平稳

——9月份CPI、PPI数据解读

近日，国家统计局发布9月份全国居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）数据。CPI同比温和上涨0.4%，PPI环比下降0.6%。9月份是CPI同比连续第8个月上涨。1—9月，CPI累计同比上涨0.3%，涨幅由一季度的持平逐步回升到第二季度的0.3%，三季度进一步回升到0.5%。

国家发展和改革委员会价格监测中心分析预测处处长张学武表示，总的来看，前三季度CPI同比温和上涨，消费市场运行总体平稳，能源和服务价格是主要促涨因素。

CPI环比持平，同比涨幅回落

“9月份，消费市场运行总体平稳，价格基本稳定，全国CPI环比持平，同比上涨0.4%。”国家统计局城市司首席统计师董莉娟表示。

从环比看，CPI涨幅与上月持平。其中，食品价格上涨0.8%，涨幅比上月回落2.6个百分点，影响CPI环比上涨约0.16个百分点；非食品价格下降0.2%，降幅比上月收窄0.1个百分点，影响CPI环比下降约0.18个百分点。

从同比看，CPI上涨0.4%，涨幅比上月回落0.2个百分点，主要是受上年同期对比基数走高影响。其中，食品价格上涨3.3%，涨幅比上月扩大0.5个百分点，影响CPI同比上涨约0.61个百分点；非食品价格由上月上涨0.2%转为下降0.2%，影响CPI同比下降约0.19个百分点。

“9月份CPI同比涨幅回落受到猪肉价格、国际油价、旅游和居住价格的共振影响，反映出需求不足的矛盾待解。”平安证券首席经济学家钟正生分析，9月份剔除食品和能源的核心CPI同比增长0.1%，比上月进一步回落0.2个百分点。

“食品价格仍是CPI变动的主要支撑因素，9月份环比略弱于季节性，肉蛋奶及粮食价格偏弱。”钟正生表示。

工业消费品价格进一步受到国际油价拖累。数据显示，9月份能源价格同比下降3.5%，降幅比上月扩大2.5个百分点。交通工具价格同比跌幅有所收窄，而通信工具、家用器具价格同比拖累进一步扩大。服务价格涨幅同比连续第四个月回落，旅游价格上涨0.9%转为下降2.1%，成为重要拖累。暑期飞机票和宾馆住宿价格降幅也均有扩大。





“此外，居住分项同比从上月的持平降至-0.1%，鉴于其在CPI中权重较大，房地产市场处于调整期也是拖累CPI表现的重要因素。”钟正生说。

“整体看，9月份CPI弱于市场预期，尤其是核心CPI处于历史低位，反映国内需求依然偏弱。”中国民生银行首席经济学家温彬分析，展望未来，一是猪肉价格或将窄幅回升。一方面，双节期间生猪集中出栏后短期供给回落，叠加能繁母猪存栏量自去年6月份至今年4月份连续下行，未来猪肉供给或将收缩，继而推动猪肉价格上涨，但由于本轮产能去化周期长而幅度浅，未来涨幅有限。另一方面，近期中央政治局与各部委密集出台刺激政策，居民消费信心有望得到提振，并带动猪肉消费，叠加秋冬季是猪肉消费旺季，消费降级背景下价格相对低廉的猪肉市场需求仍有韧性。

二是天气因素对短周期食品价格的冲击有望缓解，食品整体供给有保障，价格难以持续上行。秋季气温下降与降雨减少，农产品供给增加，将带来对天气敏感的水果、蔬菜、鸡蛋等价格回落。

三是国际能源价格随着发达经济体经济放缓或将继续回落，但美联储降息开启各国央行降息通道，带来美国等国家通胀小幅上行，未来需警惕输入性通胀压力。

四是外需走弱。近期欧美制造业放缓、中欧贸易摩擦加剧，叠加前期贸易保护措施相继生效，集装箱运价指数连续回落，外需开始走弱。

PPI环比降幅收窄，同比降幅扩大

“9月份，受国际大宗商品价格波动及国内市场有效需求不足等因素影响，PPI环比降幅收窄，同比降幅扩大。”董莉娟表示。

从环比看，PPI下降0.6%，降幅比上月收窄0.1个百分点。其中，生产资料价格下降0.8%，降幅比上月收窄0.2个百分点；生活资料价格由持平转为下降0.1%。

从同比看，PPI下降2.8%，环比下降叠加上年同期对比基数走高，本月降幅比上月扩大1个百分点。其中，生产资料价格下降3.3%，降幅比上月扩大1.3个百分点；生活资料价格下降1.3%，降幅扩大0.2个百分点。

“上游国际油价跌幅扩大，下游生活资料价格跌幅扩大，使得PPI同比跌幅再度扩大。”钟正生分析。9月份，秋装换季上新驱动环比上涨，食品类、一般日用品环比均为下降。





分行业看，对9月份PPI环比拖累最大的是黑色金属和石油煤炭加工，此外，化工、非金属、煤炭和石油天然气开采业的拖累也较大，石油化工产业链是PPI环比仍处低位的主要原因。

“中游装备制造对PPI环比的拖累有所收窄，全球电子产业链复苏对此产生了重要影响，计算机通讯电子价格对PPI环比的拖累进一步收窄了0.1个百分点。”钟正生分析。国家统计局解读也显示，新能源类的锂离子电池制造、新能源车整车制造价格均环比下降，但电子类的电力电子元器件制造、工业机器人制造价格环比均上涨。此外，水电燃气价格对PPI环比产生拉动作用，电力和燃气行业价格涨幅有所扩大。

温彬分析，从行业看，上游有色金属类价格环比上涨，但中下游依旧偏弱，设备制造业价格走弱。上游石油与天然气价格受国际油价回落影响环比下行，煤炭价格受终端需求偏弱与冬储备煤充足影响持续回落。中游房地产市场继续调整、基建放缓，导致钢材、水泥等建材市场需求仍然偏弱，化学制品、橡胶塑料、黑色金属及有色金属冶炼和压延、非金属矿物制品价格环比下降。设备制造走弱，通用设备价格与上月持平，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备价格转跌，汽车、计算机和通用设备出厂价格环比继续下行。

“整体看，9月份PPI同比降幅走扩。”温彬分析，从国际看，9月份全球商品价格涨跌互现，美联储超预期降息之后，市场偏好上行，国际原油和其他大类资产价格共振上涨，但随后出现分化。原油受利比亚供应端有望复产以及“欧佩克+”（OPEC+）将推进12月份增产消息影响，开始转向下行。但工业金属如铜、铝等受中国一系列宽松政策刺激影响继续上涨。不过，美欧等发达经济体制造业放缓，外部需求回落仍是大概率事件，叠加中东地缘政治风险加剧等因素，导致我国工业品价格传导趋于减弱。从国内看，当前我国工业企业依旧面临国内有效需求不足问题，消费弱势运行自下向上传导至生产环节，制造业投资、基建投资放缓，房地产开发投资不及往年，导致下游价格下行压力大于上游，主要体现在设备制造和耐用消费品领域。





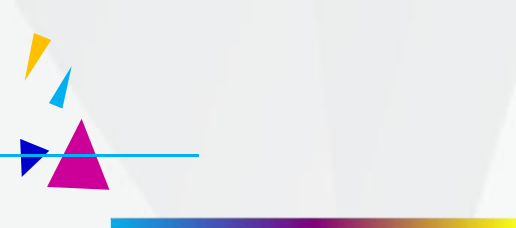
“展望下一阶段，一方面，主要发达国家经济放缓带来外需放缓，全球商品价格有回落可能，对我国上游工业品价格形成向下传导压力。另一方面，国庆前后密集出台的宽松政策，或将提振居民消费需求，继而促进工业生产，叠加未来两个月同比基数回落，预计PPI同比有小幅改善的可能性，但走出负区间仍需要一段时间。”温彬说。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1847113722728808449>

（2024年10月17日 中国财经报）





2

国际要闻





1. IMF批准可大幅降低成员国借款成本的措施

综合消息：当地时间11日，国际货币基金组织(IMF)批准了可大幅降低成员国借款成本的措施。这些措施将使成员国在IMF的借款成本降低36%，即每年减少约12亿美元。

据IMF网站消息，IMF总裁格奥尔基耶娃当日发表声明，称预计2026财年，需缴纳附加费的国家数量将从20个减少到13个。

格奥尔基耶娃说，在高利率时期和具有挑战的全球环境下，成员国就一项全面的一揽子计划达成共识。她表示，该计划可大幅降低借款成本，保障IMF支持有需要国家的资金实力，有助于确保IMF能够在不断变化的世界中继续为其成员国服务。

根据声明，该一揽子计划将于今年11月1日生效。

11日，IMF执行董事会完成了对其收费和附加费政策的检查。据路透社介绍，由于全球利率上升推高了借款成本，今年IMF决定，自2016年来首次检查其收费和附加费政策。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2024/10-12/10300216.shtml>

(2024年10月12日 中国新闻网)



2. 美联储降息前景不确定加剧市场波动 投资者转向中期债券

随着美联储降息路径的前景变得更加不确定，债券投资者开始采取防御措施。上周公布的超预期的通胀数据和疲弱的劳动力市场数据导致交易员削减了对美联储在2024年剩余时间里降息幅度的押注，同时也将美债收益率推高至七月以来的最高水平。此外，一项受到密切关注的衡量美债预期波动性的指标也升至一月以来的最高水平。

在这样的背景下，投资者很难决定在全球最大的债券市场中将现金配置到哪里。为了减轻经济韧性、潜在财政冲击或美国大选动荡带来的脆弱性，包括贝莱德、太平洋投资管理公司(PIMCO)和瑞银全球财富管理等巨头在内的资产管理公司主张购买五年期债券，因为与短期或长期债券相比，五年期债券对此类风险的敏感性较低。

瑞银全球财富管理的的美洲区首席投资官Solita Marcelli建议投资中期债券，例如五年期美债和投资级公司债券。她表示：“我们继续建议投资者为低利率环境做好准备，将多余的现金、货币市场资产和到期的定期存款投资于能够提供更持久收入的资产。”

债券交易员目前押注，美联储在接下来两次政策会议将累计降息45个基点，低于9月非农就业报告公布前押注的50个基点。与此同时，期权交易押注今年将再降息一次，一项更复杂的期权交易押注今年将再降息25个基点、并在明年初暂停降息。

未来几周，市场仍有很大的波动空间，而且这不仅仅与美国大选有关——大选将决定投资者对美国财政政策的预期。ICE BofA Move指数——追踪基于期权的预期收益率波动的波动率指标——距离2024年高点仅一步之遥，表明投资者预计动荡不会缓解。

在投资者等待美国财政部公布季度票据和债券销售、下个月就业报告和美联储在11月7日公布的利率决议之际，利率波动可能会持续数周。Citadel Securities警告客户，要为债券市场“未来的重大波动”做好准备。该公司预计美联储将在2024年再次降息25个基点。





投资者预计，美联储将在未来几个月进一步放松利率限制，以确保经济软着陆。贝莱德基本固定收益部门投资组合经理David Rogal表示：“随着大选进入期权价值窗口期，隐含波动率将走高。”该公司偏好中期美债，因为它认为只要通胀降温，美联储就会推行“重新调整周期”，将政策利率从5%到调整到介于3.5%和4%之间。

投资者对美国不断上升的赤字将给长期美债带来麻烦的担忧将有助于确立五年期美债的“甜点区”地位。Capital Group旗下914亿美元债券基金的投资主管Anmol Sinha表示：“收益率曲线中期限较短的部分，即五年或更多的部分，目前对我们来说似乎更有吸引力。”他补充称，他们的仓位将受益于“更明显的增长放缓、经济衰退或负面冲击”，另一种情况是在长期债券风险溢价不大的背景下，人们对财政赤字增加和国债供应即将到来的担忧加剧。

尽管如此，在十年期美债收益率接近4.1%的情况下，就业数据公布后出现的抛售也将十年期美债推入了一些长期投资者的“买入区”。Vanguard全球利率主管Roger Hallam表示：“我们的核心观点是，由于美联储的政策仍将是限制性的，明年经济确实会放缓。这意味着，当十年期美债收益率高于4%时，就有机会开始延长我们投资组合的期限，同时考虑明年这种下行增长的冲动。”他补充称，这将使该公司能够慢慢地转向更加增持债券。

据悉，大约自9月初以来，Vanguard还受益于在美债收益率开始上升之际对美债的战术性空头押注。该公司仍在进行这种短期交易，不过规模已从最初的水平上有所缩减。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1193134.html>

（2024年10月14日 智通财经）



3. 美国上周抵押贷款需求环比下降17%

美国抵押贷款银行家协会（Mortgage Bankers Association）16日发布的数据显示，受利率激增影响，截至16日的一周抵押贷款申请总量环比下降了17%。

当天公布的数据显示，截至16日的一周，符合贷款余额（76.655万美元或以下）的30年期固定利率抵押贷款平均合同利率从一周前的6.36%上升至6.52%，为抵押贷款利率连续第三周上升，升至2023年8月以来最高水平，导致潜在购房者的需求大幅下滑。

数据还显示，对每周利率变动最为敏感的再融资需求降幅最大，环比下降了26%。

美国抵押贷款银行家协会经济学家乔尔·汗（Joel Kan）表示，虽然一周抵押贷款申请量环比下降明显，但与去年同期相比仍高出了7%，主要得益于房地产市场上的供应有所增加，为购房者提供了购置机会。“尽管利率上升，但购房申请几乎没有变化。因为一些首次购房者因住房库存状况改善而留在了市场上”。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hslb/detail/20241016/4120693_1.html

（2024年10月16日 新华财经）



4. 德银：若共和党“横扫”美国大选 美元将获重大提振

德意志银行表示，如果共和党在即将到来的美国大选中大获全胜，即在特朗普当选总统、共和党控制国会的情况下，美元将获得重大提振。

以George Saravelos为首的德银策略师表示，这样的选举结果可能会推高债券收益率，因为共和党承诺将以减税的形式推出关税和财政刺激措施。在这种情况下，策略师建议买入美元兑欧元、墨西哥比索和韩元。

相比之下，如果民主党总统候选人哈里斯当选美国总统、民主党获得国会控制权，德银策略师建议买入新兴市场货币，并卖出美元兑日元，预计日本央行将有继续收紧货币政策的余地。

德银策略师表示：“我们预计，在‘红色浪潮’（即共和党在选举中大获全胜）中，美元在所有货币对中将全面上涨。”“最广泛的美元跌幅可能会出现在‘蓝色浪潮’（即民主党在选举中大获全胜），尽管比‘红色浪潮’中可能出现的涨幅更有限。”

2024年美国大选投票进入倒计时阶段，选情焦灼、结果难料。截至10月10日，RCP综合民调显示特朗普支持率47.2%，哈里斯49%。七个摇摆州当中，特朗普在密歇根、佐治亚、亚利桑那、北卡、宾州、内华达六个州领先，哈里斯仅在威斯康星州领先。Predictit博彩数据显示，特朗普胜选概率再度超越哈里斯，已达到54%。

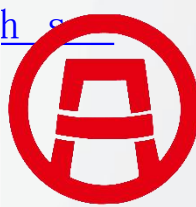
由于通胀和非农就业数据超出预期，交易员削减了对美联储降息幅度的押注，美元本月一直走高。10月迄今，Bloomberg美元现货指数上涨2.4%。

如果此次美国大选结果导致出现分歧的国会，那么前景将更加不明朗，这将对实施重大政策改革构成重大障碍。德银警告称，无论选举结果如何，市场在选举后的反应都是“高度不确定的”。策略师表示：“我们认为美元会走强。但如果特朗普在共和党没有控制国会的情况下赢得总统选举，外汇套利交易最有可能受到影响。”“如果哈里斯的民主党没有控制国会的情况下赢得总统选举，亚洲外汇可能会反弹得最多。”

网址链接：

https://www.cnfin.lb/detail/20241017/4120832_1.html

（2024年10月17日 新华财经）



5. 欧元区就业市场降温 引发对欧洲央行加快降息步伐的呼声

多年来展现了出人意料的韧性后，欧元区劳动力市场终于出现裂痕，引发对欧洲央行以更快速度降息的呼声。尽管在通胀冲击和经济陷入困境后失业率仍处于纪录低位，但决策者看到了形势发生变化的迹象，这有助于说服他们支持本周再次降低借贷成本。虽然不像美联储那样拥有价格稳定和充分就业的双重任务，但欧洲就业市场的动荡仍可能对央行通胀前景产生重大影响。巴斯夫、蒂森克虏伯等大公司已经在裁员，一些官员担心情况的突然恶化可能会令已在衰退边缘摇摇欲坠的欧元区受到进一步冲击。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/10/14144143962422.shtml>

（2024年10月14日 金融界）



6. 智库：英国工党政府恐需增税200亿英镑 以避免支出实质削减

英国智库决议基金会 (Resolution Foundation) 今日发布报告指出，英国新任工党政府恐需在10月30日的首次预算中增加200亿英镑的税收，才能避免公共服务的实质性削减。报告提到，预算应该为国会设定新的方向，推动大规模的长期资本投资计划，考虑投资的益处与成本制定新财政政策。该智库研究主任James Smith表示，工党应该根据公共部门净资产来定义债务，这是一种广泛的衡量标准，能够抵消公共资产的价值与过去的借贷，从而为额外的500亿英镑投资创造空间。Smith强调，虽然短期内可能会引发对税收上升和额外借贷的担忧，但恢复公共服务、新基础设施和更强的经济增长是英国所需的长期利益。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/10/12135843945131.shtml#r>

SS

（2024年10月12日 金融界）



7. 惠誉维持法国主权信用评级AA- 但下调展望为负面

国际评级机构惠誉11日宣布，维持法国长期外币发行人违约评级“AA-”，但将评级展望从“稳定”调整为“负面”。

这一评估是在法国10日刚刚提出2025年预算草案之后发布的。

报告指出，自惠誉4月发布上一次评估以来，法国财政政策风险增加，预计到2028年债务将攀升至占该国国内生产总值（GDP）的118.5%。

报告指出，2024年的政府赤字预计将扩大至占GDP的6.1%，远高于之前预期的5.1%。地方政府支出上升以及收入增长低于预期是导致这一财政滑坡的主要原因。

报告表示，尽管法国政府提出了大规模的财政整顿计划，目标是到2025年将赤字降至占GDP的5%，但这些措施中有部分是暂时性的，能否全面实施尚存在不确定性。

此外，政治分裂也给法国推行财政整顿政策带来阻碍。法国目前的中右翼政府，由总理巴尼耶领导，在议会中缺乏绝对多数，这使得立法过程变得更加复杂。预算的通过可能需要依赖宪法第49.3条来强行推动，但这一操作可能引发不信任投票，进而加剧政治不稳定。

惠誉预计，2025年和2026年，法国的财政赤字将到占GDP的5.4%，且2029年之前赤字无法降至GDP的3%以下。

尽管如此，法国的经济基本面依然稳固，惠誉预测2024年的经济增长率为1.2%，高于此前预测的0.8%。巴黎奥运会的举办也为经济增长提供了临时性的支持。惠誉认为，尽管法国面临财政和政治挑战，但其经济多元化和强大的制度基础为信用评级提供了一定支撑。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hslb/detail/20241012/4118328_1.html

（2024年10月12日 新华财经）



8. 德国国债料将在欧洲央行可能进行的降息前企稳

德国商业银行研究部的利率策略师Hauke Siemssen和Rainer Guntermann在一份报告中表示，在欧洲央行于周四召开会议前，德国国债可能企稳，但判断上周的曲线陡峭化是否已经结束还为时过早。

本周债券市场的焦点是欧洲央行会议，会上，除了降息25个基点之外，任何其他决定都“将是重大意外”。

这两位策略师表示，在大举回流至投资者之际，本周欧元区内政府债券发行量料将约为230亿欧元。

据Tradeweb的数据，10年期德国国债收益率上涨0.4个基点，报2.270%。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/10/14154143964590.shtml>

（2024年10月14日 金融界）



9. 日本首相石破茂称不会干预日本央行利率政策

日本首相石破茂上周末表示，他不会干预货币政策事务，因为央行的任务是实现物价稳定。

石破茂在10月27日大选前召集各主要政党领导人举行的新闻发布会上说，“重要的是要避免口头干预”货币政策事务，或者让人觉得他在这样做。

“无论政府说什么，日本央行都会单独做出政策决定，”石破茂表示。“我相信日本央行行长和员工对实现物价稳定有强烈的责任感。”

石破茂还表示，消费强劲是实现持续摆脱通货紧缩的关键，并呼吁有必要采取措施提高实际工资。

虽然政治因素不太可能破坏长期的加息计划，但分析师表示，石破茂货币政策立场以及10月27日大选结果的不确定性，可能会使日本央行决定多快提高借贷成本变得更加复杂。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hslb/detail/20241014/4118613_1.html

（2024年10月14日 新华财经）



10. 新加坡维持货币政策不变

新加坡金管局14日发布季度货币政策声明，保持现有货币政策不变。这是其连续六次保持货币政策不变。

金管局表示，新加坡经济增长动能正在增加，预计实际增长将在2024年下半年进一步向潜在水平回升。

除非全球终端需求萎缩，新加坡经济将保持稳步增长，并在2025年接近潜在增长水平。

新加坡核心通胀有望进一步下跌，并在2024年底达到2%左右。

基于上述看法，金管局认为目前的货币政策设定仍然是与中期价格稳定的目标相一致的，因此维持现有货币政策不变。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20241014/4118716_1.html

（2024年10月14日 新华财经）





11. 新西兰拟改投资法 放宽规定吸引外资促生产

新西兰政府表示，将放宽投资规定，以吸引更多外国资本，促进生产率增长。新西兰财政部副部长西摩周六在惠灵顿说，明年将修订《海外投资法》，以改变将资金投入新西兰是一种特权、投资者必须向政府证明其交易合理性的假设。此前经济合作与发展组织将新西兰的外国直接投资规定列为发达国家中限制最严格的国家之一。政府认为，减少对外资的壁垒可以改善该国疲弱的生产率增长，并提高工资水平。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/10/12114543944330.shtml>

（2024年10月12日 金融界）



12. 泰国政府拨款解决鲫鱼泛滥问题

泰国农业与合作社14日发布消息称，泰国政府拨出专款用于解决鲫鱼泛滥的问题。

泰国农业与合作社部渔业厅长班查透露，该部采取各项措施，尽量减少鲫鱼泛滥对国家经济、社会和环境的影响。

近日，泰国政府拨出专款490万泰铢(约100万元人民币)，该专款将被分配给相关渔业社区组织、社区企业、家庭主妇群体和合作社，用于支持他们通过制作发酵鱼来消耗鲫鱼。

该项目在9个鲫鱼泛滥的府实施，包括春蓬府、碧武里府、北榄府、夜功府、巴真府、叻丕府、春武里府、罗勇府和暖武里府，用于购买鲫鱼和其他制作必需品。

班查表示，发酵鱼是泰国人喜爱的食物，可以加工成多种产品，如调味发酵鱼露、发酵鱼露粉、块状发酵鱼等。目前，各品牌多种类发酵鱼产品已出口到东盟、欧盟、中东、中国、美国等多个市场，成为创收数百亿泰铢的高价值商品。

因此，从鲫鱼泛滥的地区收购鲫鱼制作发酵鱼是解决问题的一种方法，有助于以增加市场需求的方式来消灭过剩鲫鱼。

班查表示，该计划除了有助于减少鲫鱼泛滥对生态系统的影响外，还能为当地社区加工的渔业产品增加价值，进一步促进基层经济的发展。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2024/10-14/10301572.shtml>

(2024年10月14日 中新网)





13. 印度新德里计划在早晚高峰征收“交通拥堵税”

印度首都新德里政府计划在早晚高峰时段对驶入该市的车辆征收“交通拥堵税”，以期缓解交通拥堵并改善空气质量。具体方案仍在讨论中。印度多家媒体报道，新德里政府计划在早高峰8时至10时、晚高峰17时30分至19时30分对驶入该市的车辆征收“交通拥堵税”，地点为通往新德里的13个主要入口。为防止人工收税引发拥堵，政府部门拟引入电子收费系统。根据新德里政府的计划，征得的收入将用于改善公共交通和道路状况。两轮车和电动汽车等可免税。

网址链接：

<https://www.cls.cn/detail/1823492>

（2024年10月12日 财联社）





14. 印度央行行长警告：防范人工智能可能导致的金融稳定风险

印度央行行长达斯周一表示，全球金融服务中越来越多地使用人工智能和机器学习，这可能导致金融稳定风险，银行业有必要采取适当的风险缓解措施。 达斯在新德里的一次活动中表示：“对人工智能的严重依赖可能会导致集中风险，尤其是当少数技术提供商主导市场时。”

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/10/14142743962287.shtml>

（2024年10月14日 金融界）



15. 塞内加尔计划投资超300亿美元

一份政府计划草案显示，塞内加尔计划未来五年投资大约12.8万亿非洲金融共同体法郎（CFA francs，折合210亿美元）用于开发。（非洲新兴的石油和天然气生产国）塞内加尔还希望在民间部门另外投资5.7万亿CFA。该国将降低对债务融资的依赖程度。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/10/14231643991326.shtml>

（2024年10月14日 金融界）

