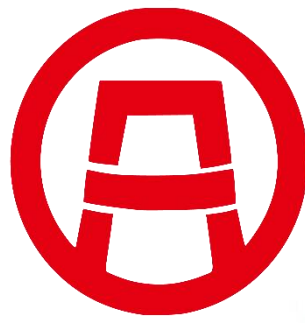




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2026年第34期（总第523期）





双周评论

王威

近期国内财政投融资主线清晰：一是化债加码。8月地方债发行达1.19万亿元，创年内月度新高；贵州发行年内首笔58亿元“特殊”再融资一般债，显示结存限额盘活可能重启，化债仍是重点地区的迫切任务。二是稳投资持续发力。超长期特别国债发行进度将达八成，8000亿元“两重”资金已全部下达；“六张网”及关联领域今年投资规模预计超7万亿元，成为稳增长“压舱石”。三是财政金融协同扩内需。个人消费贷贴息再升级，信用卡分期纳入，年度贴息上限提高至5000元，意在降低消费融资成本、撬动居民需求。四是房地产融资政策优化，城市更新贷款、商业不动产REITs等新工具加快落地，推动“存量盘活+模式转型”。当前财政政策呈现“化债、投资、消费、地产”多线并进特征，既防风险又稳增长。但专项债发行进度仍慢于去年同期，后续需加快资金使用和实物工作量形成，同时优化投向、撬动民间资本，并严守新增隐性债务红线。

国际方面，最突出的是全球债市承压。美国30年期国债收益率一度升至5.34%，10年期升至4.756%；日本10年期国债收益率突破3%，为1996年以来首次，全球债市同步抛售；英国30年期收益率升破5.9%，法国10年期逼近2008年高点，法德利差走阔。背后是通胀反复、加息预期升温与财政扩张共振。日本还面临物价上涨、消费疲软与财政空间有限的两难；韩国则提出2027年支出增长12.8%、发债222.8万亿韩元的扩张计划，进一步加剧供给担忧。总体看，全球财政扩张遇上利率中枢上移，主权融资成本普遍走高，外溢压力值得警惕。





一、国内要闻

1. 三季度化债资金悄然加码，贵州发行年内首笔“特殊”再融资债
2. 重大项目建设支撑有力 稳投资“压舱石”持续夯实
3. 我省加快“六张网”规划建设 总投资超6000亿元
4. 濉溪县财政局：强化收支统筹 聚力兜牢底线
5. 聚焦急难愁盼 显现政策效能 ——财政“组合拳”多点发力护航“三农”发展
6. 从信贷到REITs城市更新融资支持加码
7. 深交所首单商业不动产REITs上市
8. 多项房地产相关融资政策发布——促进金融与房地产良性循环
9. 围绕智能类商品 广西山东升级加码“以旧换新”补贴力度





一、国内要闻

10. 消费贷贴息再升级 财政金融协同撬动内需
11. 超长期特别国债发行进度即将达八成
12. “六张网”：中国经济新动能
13. 2026年首批新型政策性金融工具开始投放
14. 民生实事“晒”进度 | 落实育儿支持保障，今年珠海全市已发放超1.5亿元育儿补贴
15. 西固区“十四五”民生投入91.22亿元 谋划“十五五”新增养老床位400张以上





二、国际要闻

1. 美国国债进入近20年来的至暗时
2. 美国10年期国债收益率升至去年1月以来新高
3. 美国政府拟对进口芯片加征新一轮关税，力促制造业回流
4. 英国30年期国债收益率升破5.9% 为1998年以来最高水平
5. 法国国债收益率逼近2008年高点 市场加强关注主权债务风险
6. 日本物价压力持续 经济政策面临多重挑战
7. 全球债市“压舱石”松动 日本10年期收益率重返3%意味着什么？
8. 韩国提议2027年财政支出820.9万亿韩元 增幅12.8%创新高
9. 韩国公布2027年国防预算约3600亿元 同比增8.2%

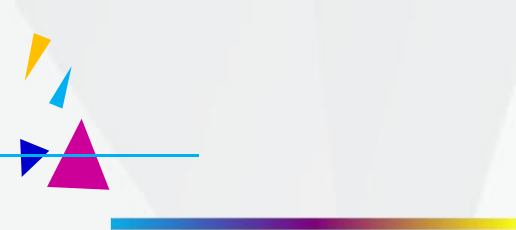




二、国际要闻

- 10. 韩国公布2027年发债计划 222.8万亿韩元接近纪录水平
- 11. 法兴银行：2027年预算谈判成欧元区国债关键风险
- 12. 第二季度澳大利亚经常账户赤字扩大 贸易逆差持续
- 13. 摩洛哥不良债务市场有望吸引首批国际投资者
- 14. 巴西财长： 将推动降息并力争2027年起实现财政盈余
- 15. 巴西7月政府债务占GDP比重升至82.5%





1

国内要闻



1. 三季度化债资金悄然加码，贵州发行年内首笔“特殊”再融资债

8月地方政府债券发行规模为1.19万亿元，为年内月度新高。其中，新增专项债发行5188亿元，仅次于6月发行规模；新增一般债券发行1227亿元，仅次于2月发行规模。新增地方债券为地方基建投资的重要来源，加快债券发行有助于稳投资。

8月用于化债的地方债券发行规模也不小，合计规模为3573亿元。尤值一提的是，8月27日贵州发行了58亿元用于偿还存量债务的再融资一般债券，是年内地方发行的首笔“特殊”再融资债券，这或许意味着三季度化债资金已经有所加码。

7月30日，中央政治局会议指出，下半年宏观政策要发力提效，加快财政支出和债券资金使用进度。近日，钟才文在《人民日报》上撰文表示，今年上半年，全国国库日均库款规模相对较大，反映出财政可用资金较多。要加快财政支出和债券资金使用进度，尽快形成实物工作量。

8月地方债在加快发行。企业预警通数据显示，8月地方政府债券发行规模为1.19万亿元，为年内月度新高。其中，用于项目建设的资金规模达到3949亿元，用于化债的资金规模约为3573亿元，用于偿还到期地方政府债券的资金为4398亿元。

用于项目建设的资金主要来自于新增专项债和新增一般债，8月地方新增债券发行均在提速。8月新增专项债发行5188亿元，该月度发行规模年内仅次于6月。1-8月地方共计发行新增专项债约2.93万亿元，占全年4.4万亿元额度的66.5%。从资金投向来看，项目建设的新增专项债主要用于市政和产业园区基础设施、交通基础设施、土地储备、保障性安居工程、社会事业等，是地方扩大投资的重要资金来源。

8月新增一般债发行1227亿元，该月度发行规模年内仅次于2月。1-8月地方共计发行新增一般债券5664亿元，占全年8000亿元额度的71%。区别于专项债对所投项目有一定现金收益的要求，一般债对项目收益无要求，且由一般公共预算收入加以偿还，可投向各类公益性资本支出，包括机场、港口、铁路等交通基础设施，也可以用于医院、学校、供水等民生事项。





中信证券首席经济学家明明对21世纪经济报道记者表示，8月新增专项债发行5188亿元，其中项目建设资金占比过半，新增一般债发行也在提速，这些反映出积极财政政策在兼顾稳增长和防风险的需要，释放了三方面信号。一是随着专项债“自审自发”试点的扩容，专项债的管理机制更加灵活。二是“六张网”等项目筹备在提速，地方稳投资需求迫切。三是新增专项债中项目建设资金占比提升，这表明财政在化债同时，更注重通过有效投资拉动经济，形成“化债—投资—增长”的良性循环。

财达证券总经理胡恒松对21世纪经济报道记者表示，三季度是专项债形成实物工作量的关键窗口期。8月用于项目建设的债券发行明显提速，反映前期项目储备不足的约束有所缓解，一批“十五五”相关的项目逐步具备发行条件。另外，进入四季度，部分项目不具备开工条件，而8月发行的额度基本能在当年完成支出，这也一定程度上助推了当月发行规模的走高。

粤开证券首席经济学家罗志恒对21世纪经济报道记者表示，8月地方债发行加快且更多资金投向项目建设，是积极财政政策发力的明确信号，这一变化有望支撑下半年基建投资回升，推动形成更多实物工作量，支持全年经济稳增长。在肯定8月积极信号的同时，仍需加快债券资金的发行使用。1-8月新增专项债发行进度为66.5%，比去年同期慢7.7个百分点，后续仍有提速的空间。

8月用于项目建设的债券发行在提速，用于化债的资金力度也不小。

企业预警通数据显示，8月用于化债的地方债券发行规模约为3573亿元。其中，用于置换存量隐性债务的再融资专项债1048亿元，用于存量政府投资项目的新增专项债2466亿元，用于偿还存量债务的再融资一般债券58亿元。





从1-8月累计数据来看，今年化债资金整体在靠前发力，显示出化债是地方比较迫切的需求。1-8月用于置换存量隐性债务的再融资专项债累计发行1.84万亿元，占全年2万亿元额度的92%。1-8月用于存量政府投资项目的新增专项债累计发行8901亿元，已经比一揽子化债方案中8000亿元（从2024年开始，连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元专门用于化债）更多。

罗志恒表示，2025年以来，地方新增专项债的用途有所拓宽，除置换存量隐性债务之外，还可用于消化政府拖欠账款，这部分资金同样计入“化债”资金。1-8月用于化债的新增专项债规模超过8000亿元，跟地方清偿拖欠企业账款的需求有关。

8月21日，国务院常务会议部署进一步清理拖欠企业账款工作。会议指出，要实施好加快加力清理拖欠企业账款行动，压实主体责任，督促指导地方用好专项债券、专项再贷款等政策，打通“连环清”链条，切实提升清欠质量、严防新增拖欠。“加快加力清理拖欠企业账款”可能意味着年内会进一步追加用于化债的资金。

需要指出的是，8月已经有信号表明化债资金可能已经加码。8月27日，贵州发行了一批债券，其中有58亿元再融资一般债券是用于偿还存量债务。这是2026年内的首笔“特殊”再融资债券，即不是普通的用于偿还到期债券的再融资债券。

近两年，财政部均在四季度对外宣布盘活地方债结存限额，资金很重要的用途就是化债。所谓地方债结存限额是指“地方债务余额”低于“地方债务限额”的差额。官方最新数据显示，截至2025年年底，地方政府债务余额54.8万亿元，经全国人大批准的地方政府债务限额为58万亿元，这里存在3.2万亿元的结存限额空间。

以2025年为例，财政部四季度对外宣布盘活5000亿元地方债结存限额，其中3000亿元用于化解存量债务，2000亿元用于支持地方项目建设。21世纪经济报道记者梳理2025年地方债发行状况发现，8月、9月已有部分省份启动了年内首笔“特殊”再融资债券的发行。





罗志恒表示，贵州发行“特殊”再融资一般债券，额度来源于地方政府债务结存限额。盘活结存限额已成为化债政策工具箱中的常规选项，2024年盘活4000亿元、2025年盘活3000亿元结存限额，用于支持化解存量政府投资项目债务和消化政府拖欠企业账款。2026年继续盘活结存限额用于化债，符合政策的延续性与一致性。2026年贵州多次强调“多措并举加快推进存量债务化解”，率先发行今年首单“特殊”再融资一般债券，体现了中央对重点地区化债的优先支持。当前，我国地方存量隐性债务在有序化解，但是化债依然面临一些制约因素，可以进一步优化化债政策，适时追加化债资金。

明明表示，参考去年经验，贵州近期发行的首笔用于偿还存量债务的“特殊”再融资一般债券，或许就是地方债结存限额的盘活。对于高风险地区而言，“一般债+专项债”双轮驱动化债的意义重大。这也意味着，在化债接近尾声的阶段，仍需抓好政策落实，确保化债工作的顺利完成。

胡恒松表示，“特殊”再融资债券的额度来源是地方债限额高于债务余额的结存限额空间。贵州此次发行意味着结存限额渠道今年已经打开，后续其他省份也可能跟进使用该工具开展债务化解工作。当前政策环境下，在严守新增隐性债务红线前提下，债券用途约束有所放宽，各地运用一般债、专项债化解财政压力具备合规基础。不过，这只是单省单期落地，目前整体发行体量有限，后续是否大规模放量要看地方债务风险压力、项目储备情况以及财政整体平衡需要。

网站链接：https://www.sohu.com/a/1071148159_122014422

（2026年9月2日 21世纪经济报道（搜狐转载））



2. 重大项目建设支撑有力 稳投资“压舱石”持续夯实

随着三季度施工旺季的窗口期到来，“十五五”规划纲要确定的109项重大工程正加快实施。近期，从算力枢纽到油气田开发，从能源通道到交通基建，一批国家重大工程项目密集迎来关键建设节点，全国各地涌动着建设的澎湃热潮。

与此同时，政策端持续加码。8月下旬，国家发展改革委接连召开“六张网”重大项目协调调度机制会、“两重”建设工作推进会、“六网协同”协调推进工作会等。在资金保障层面，财政部亦表态将配合相关部门，继续发挥新型政策性金融工具作用，支持重大项目建设，发行3000亿元特别国债支持有关中央金融企业补充资本，引导提升服务实体经济能力。

从顶层设计到基层实践，从资金到位到机制创新，稳投资的合力正加速汇聚成形。

多领域重大项目建设正酣

重大项目加快推进，既为当前稳增长加固“压舱石”，也为高质量发展积蓄持久动能。

一批国家重大工程近日密集迎来关键节点，建设热潮正在全国各地涌动。

渤海首个千亿方大气田——渤中19-6气田I期全面投产，日产油气超5200吨，是我国东部最大的气田，且期开发项目钻井工程目前也已全面启动；日前，三峡新能源江苏如东800兆瓦海上风电项目累计发电量突破100亿千瓦时，该项目是亚洲首个柔性直流输电技术送出的海上风电项目，100亿千瓦时清洁电能可满足400万户家庭一年用电需求；8月13日，雄忻高铁正线铺轨全部完成，雄忻高铁设计时速350公里、全长342公里，将缩短京津冀与晋中两大城市群的时空距离；首个全国产10万卡人工智能超集群近日在郑州正式投用，此外东西部主要地区已形成毫秒级算力服务圈，全国超六成算力纳入统一监测，全国算力“一张网”加速成形。





7月末，在国家发展改革委新闻发布会上，国家发展改革委政策研究室主任、新闻发言人蒋毅表示，“十五五”规划纲要109项重大工程正加快实施。今年新开工了三峡水运新通道、广州新机场、福建上白石水利枢纽等一批重大工程项目，新藏铁路东西路段、四川都江堰灌区现代化改造等项目前期工作也正在加快推进，争取尽早开工建设，形成实物工作量。

此外，各地方也在加快推进重大项目建设及“六张网”建设。

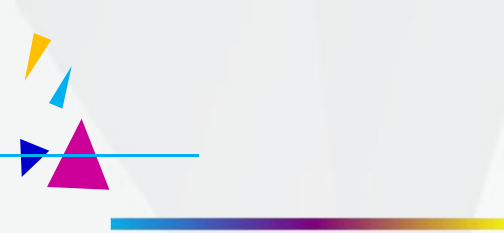
《中国经营报》记者了解到，在北京，为推进老旧管网更新工作，北京市地下管线协会将牵头为各区谋划老旧小区内部地下管网统筹更新项目，整合零散改造需求后统一上报市发展改革委，争取国家超长期国债资金及地方配套资金支持，以此盘活行业资源，带动管材生产、工程施工等上下游产业链发展。“管网统筹改造将释放显著的经济与社会效益。北京在管网改造的新材料、新技术应用方面基础成熟，当前制约行业发展的核心因素在于整合后的大型项目储备不足。”北京市地下管线协会秘书长余永明表示，“随着市级层面多次调度部署推进，北京老旧管网更新改造的项目体量将迎来新一轮扩容，为城市基础设施提质增效筑牢根基。”

8月17日，陕西省发展改革委组织调研组深入中石油长庆石化污泥干化装置及污水处理设施升级改造项目现场，指出当前正值“十五五”规划纲要谋篇布局的关键时期，长庆石化要牢牢把握高质量发展首要任务，谋划实施一批强基础、增后劲、利长远的重大工程项目，加快推动企业从“燃料型”向“化工材料型”转变。

近日，青海省发展改革委启动“我为县域谋发展”抓项目促投资专项行动。调研组强调区（县）要扛牢主体责任，拧紧上下抓项目、促投资责任链条，对标国家和全省“十五五”规划纲要重大工程、“六张网”建设、生态保护等重点领域，结合地区实际和发展需求，做深做实项目谋划储备，推动新建项目早开工、在建项目赶进度、竣工项目快投运。

从战略工程到城市管网“毛细血管”，稳投资的合力正加速转化为实物工作量。重大项目加快推进，既为当前稳增长加固“压舱石”，也为高质量发展积蓄持久动能。





加大力度支持民间投资

财政资金之外，撬动民间资本亦是扩投资的重要抓手。

重大项目建设加速落地的背后，离不开资金的有力保障。

8月28日，国家发展改革委联合有关部门召开全国投资工作推进会议提出，加大对“两重”建设和中央预算内投资项目的调度督促力度，加快地方政府专项债券发行使用，抓紧投放新型政策性金融工具资金，严格执行资金监管，保障资金及时支付。

在财政资金层面，8月21日，在国务院新闻办公室举行的“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会上，财政部副部长廖岷表示，投资方面，加快超长期特别国债发行使用，其中8000亿元“两重”资金已全部下达，支持1417个重点领域重大项目建设。发挥地方政府专项债券带动作用，截至7月底全国已发行2026年新增专项债券2.4万亿元，支持建设项目超过1.8万个。

廖岷补充，下半年还有2万多亿元地方政府专项债券和超长期特别国债待发行使用，同期而言，这个规模也是历年来较大的，能够继续保持政策强度。财政部将抓紧指导地方组织好债券发行，加强项目前期准备，推动项目尽快开工建设，形成更多实物量。

财政资金之外，撬动民间资本亦是扩投资的重要抓手。相关部门已多次释放加大力度支持民间投资的信号。

国家发展改革委国民经济综合司副司长周宏伟在7月新闻发布会上表示，持续激发民间投资活力，完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制，充分发挥财政金融协同促内需专项资金作用，支持扩大民间投资。国家发展改革委在部署下半年工作时也强调，重点聚焦投资空间大、民营企业投资意愿强的成长性行业领域推出一批政策措施，让民间投资“放心投”“投得动”“多参与”。





南京大学长江产业发展研究院副院长徐宁认为：“应创新投融资模式，以‘经济账’撬动民间资本，实现政企分工协同，有效激发民间投资的动力与活力。政府主导的‘六张网’及其他重大投资，核心目标是发挥杠杆作用撬动社会资本参与，必须算好‘经济账’，让民间资本看到清晰的盈利预期。在分工上，应建立‘政府与央企主导基础型、长期型建设，民间资本深耕细分运营’的协同模式。鼓励民间资本参与专业性强的生产性服务业运营，推动基础设施向生产端和消费端开放，从而真正释放其经济价值。”

让基础设施等重大项目真正服务于现代化产业体系与新消费业态，才能将万亿级的“规划图”转化为驱动经济高质量发展的“实物工作量”。

徐宁表示，应坚持以应用场景为牵引，紧密结合国家现代化产业体系建设与新消费业态的发展方向，统筹规划“六张网”及基础设施建设，确保建有所用、用有所值。“例如，新一代通信网、新型电网与算力网必须统筹规划；水网、地下管网与物流网也需与数字设施深度结合。”

“项目可结合新型城镇化提升城市生活品质，顺应新型城镇化发展趋势，加大城市改造更新力度，通过智能化、便利化的公共基础设施投资，切实增进人民群众福祉。”徐宁表示。

网站链接：http://dianzibao.cb.com.cn/html/2026-08/31/content_341265.htm

（2026年8月31日 中国经营报）



3. 我省加快“六张网”规划建设 总投资超6000亿元

省发展改革委日前发布消息，坚持“硬投资”与“软建设”相结合，全面加强“六张网”规划建设，现已动态谋划储备项目投资规模超6000亿元。

“六张网”包括水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网，是党中央、国务院在“十五五”开局之年部署的重大基础设施建设任务。省发展改革委加强统筹协调，坚持“硬投资”与“软建设”相结合，全面加强“六张网”规划建设。

“硬投资”方面，既推动中部引黄等标志性重大工程，也加快实施供水、供气、供热等“小而美”民生项目，全面夯实“六张网”基础底座。“软建设”方面，每张“网”都编制相关专项规划、实施方案，各项配套政策举措正抓紧制定出台，为全省“六张网”规划建设提供制度保障。

省发展改革委将会同有关部门和各市，因地因业加快推进“六张网”规划建设。规划引领方面，全面对标国家顶层设计，确保山西方案与国家部署同向发力、同频共振。项目建设方面，全力推进多网协同建设，已动态谋划储备项目投资规模超6000亿元，如新型电网“十五五”期间预计投资超1000亿元。要素保障方面，全周期加强服务支撑，加强部门联动，简化审批流程，做好用地、用能、环评等要素保障，拓宽融资渠道，推动项目形成更多实物工作量。。

网站链接：<http://www.tynews.com.cn/system/2026/09/04/031064576.shtml>

（2026年9月4日 太原日报）



4. 濉溪县财政局：强化收支统筹 聚力兜牢底线

濉溪县财政局始终坚持将“三保”工作放在突出位置，切实扛牢财政主责主业，聚焦“抓收入、谋项目、控支出、强监管”关键环节，统筹抓好财政收支管理，全力以赴兜牢兜实“三保”底线。

厚植财源根基，抓实收入征管提质增效。深入开展税源调查和税源分析工作，强化重点税源动态监控，积极对接重点项目、纳税大户，做实跟踪服务，深挖财税增长潜力，做到依法征收、应收尽收。坚持“放水养鱼”，涵养税源，促进财政收入平稳增长。1—7月份，全县一般公共预算收入完成19.91亿元，其中：税收收入完成12.02亿元，税收占比60.4%；非税收入完成7.9亿元。

谋准做实项目储备，全力争取上级资金支持。紧扣国家、省级政策支持导向，立足濉溪资源禀赋和发展实际，聚焦城乡基础设施、产业园区配套、保障性安居工程、医疗卫生、教育养老、新基建等重点领域，精准谋划储备推进重大县域项目，全力争取中央预算内投资，夯实全县重点领域建设财力支撑。

优化财政支出结构，持续加大民生保障力度。牢固树立过“紧日子”思想，持续优化财政支出结构，从严压减“三公”、会议培训等一般性、非刚性支出。坚持民生为本，支出重点向“三保”、教育医疗、乡村振兴、产业发展等重点民生领域倾斜，1—7月份，民生支出35.06亿元，占一般公共预算支出的82.5%。切实把财力用在刀刃上。

规范预算编制管理，提高财政资金配置效率。深化零基预算改革，打破支出固化格局，推动财政支出结构持续优化；依托预算管理一体化平台，健全支出政策管理机制，强化支出政策与预算编制有效衔接；全面实施全过程预算绩效管理，不断提升财政资源配置效率。

网站链接：<http://ah.anhuinews.com/hb/xq/sx/202609/t202609029548219.html>

（2026年9月2日 安徽新闻网）



5. 聚焦急难愁盼 显现政策效能 ——财政“组合拳”多点发力护航“三农”发展

“‘十五五’时期，财政部将认真贯彻党中央、国务院决策部署，继续发力支持推进乡村全面振兴和农业农村现代化。”近日，在国务院新闻办公室举行的“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会上，财政部相关负责人在介绍如何接续发力支持乡村振兴时的回答掷地有声。

财政资金是推进乡村振兴的重要“粮草军需”，在“十五五”规划开局起步的关键节点，乡村振兴财政支撑信号被释放，透过发布会密集的政策数据、务实的落地举措可以清晰看到新时期农业农村财政投入的实施框架，为乡村全面振兴和农业农村现代化助力。

记者注意到，除了在多元化投入保障、保障国家粮食安全、防止规模性返贫致贫等方面接续发力外，财政部在民生福祉保障、优化实施财政金融协同促内需政策等方面均深度对接“三农”发展需求，夯实了乡村全面振兴的财政保障底座。

惠农兜底强保障 稳稳托起农民幸福感

财政部相关负责人表示，2026年安排全国一般公共预算农林水支出2.43万亿元，同比增长3.3%。记者观察到，财政部坚持将农业农村作为一般公共预算优先保障的领域，还打通了超长期特别国债、地方政府专项债券等多元资金渠道，信贷担保、贷款贴息、投资基金等政策工具也可以引导和撬动更多金融和社会投资助力乡村振兴，为乡村长远发展提供可持续的资金活水。

与此同时，如何守护农民的利益，让农民有钱赚也是重中之重。今年，中央财政安排2630亿元，稳定实施耕地地力保护补贴、农业保险保费补贴等相关农业补贴政策，让农民种粮有底气、有盼头。今年是常态化帮扶的第一年，中央财政继续保持投入强度，已安排下达1770亿元。截至6月底，脱贫劳动力就业规模超过3200万人，通过稳就业、促增收精准帮扶脱贫群体，充分印证了财政帮扶政策的实效性。

中国式现代化，民生为大。随着中国式现代化建设的深入推进，城乡群众对上学、看病、住房等民生保障有了更高期盼，在养老服务、育幼、出行等身边事上有了更多需求。





财政部相关负责人表示，今年对于“一老一小”的服务保障更有力。今年专门安排资金，支持农村地区65岁及以上老年人等群体免费接种流感疫苗。超过2500万名婴幼儿及其家庭领到了2026年度育儿补贴，约2400万人次在园儿童享受到学前一年免保育教育费政策。

记者从财政部了解到，在社会保障方面，基本生活救助、专项社会救助、急难社会救助等各项制度不断健全。预计今年全年共有超过4400万人领取低保、特困人员供养等基本生活救助。

可以看出，财政支农、惠农、富民的持续加码，让乡村振兴既有“含金量”，又有“幸福感”。一系列精准务实的财政举措，一头连着农民增收致富的“钱袋子”，拓宽农民增收渠道、稳定务农收益，让广大农民勤劳能致富、耕耘有回报；另一头兜牢民生保障的“幸福底”，聚焦农村群众急难愁盼，补齐乡村民生短板、优化公共服务供给。

贴息政策精准赋能 激活农业发展新动能

今年更加积极财政政策的重头戏之一，就是中央财政专门安排了1000亿元资金，推出促内需一揽子6项政策，4项定向支持民间投资、2项支持居民消费。

财政部晒出了一揽子政策“成绩单”：政策出台7个月以来，实施进展整体符合预期，政策效能逐步显现。据统计，有居民约1.13亿人次、企业约622万家获得政策支持。

记者注意到，财政金融协同促内需一揽子6项政策中，支持民间投资的4项分别是：中小微企业贷款贴息、民间投资专项担保计划、支持民营企业债券风险分担机制、服务业经营主体贷款贴息政策；支持居民消费的2项分别是设备更新贷款贴息政策和个人消费贷款贴息政策。设备更新贷款贴息和中小微企业贷款贴息政策，广泛惠及交通、水利、农业等关系国计民生的传统行业。





财政部发布的《关于优化实施设备更新贷款财政贴息政策的通知》显示，在支持老旧农机具等领域设备更新基础上，增加设施农业、渔船、冷链设施、粮油加工等领域，加大对高端化、智能化、绿色化、数字化设备更新支持。经营主体实施设备更新行动且银行向其发放贷款的，中央财政对经营主体的设备更新项目相关固定资产贷款本金贴息1.5个百分点，按照相关固定资产贷款发放之日起予以贴息，贴息期限不超过2年。将科技创新和技术改造再贷款政策支持、银行2026年起新发放的科技创新类贷款纳入中央财政贴息支持范围。同时，贴息贷款经办银行为26家，贴息流程进一步优化。

记者了解到，7月30日中共中央政治局会议要求，优化实施财政金融协同促内需政策。目前财政部已经对相关政策作了优化完善，从今年8月1日起开始实施。

相关政策主要在三方面进行了优化完善。一是拓宽贴息范围。在先前固定资产贷款的基础之上，将新发放的流动资金贷款也纳入了中小微企业贷款贴息的政策范围。

二是增加了经办机构。进一步扩大中小微企业贷款贴息、服务业经营主体贷款贴息经办机构范围，从先前约100家增加到了约400家，包括21家全国性银行和金融监管评级3A及以上的城商行、农村合作金融机构、民营银行、外资银行，广泛覆盖城乡经营主体，把服务窗口进一步开到群众的家门口。

三是进一步提高额度上限。将享受贴息政策的中小微企业贷款规模上限由5000万元提高到7500万元，将享受贴息政策的服务业经营主体的贷款规模上限由1000万元提高到2000万元；将享受政策的个人消费贷款的贴息上限由以前的3000元提高到了5000元。

同时，财政部相关负责人透露，结合经济发展需要，正在继续研究制定财政金融协同的新政策和新举措，并于今年下半年推出。

网站链接：<https://www.farmer.com.cn/2026/08/31/991027186.html>

（2026年8月31日 农民日报·中国农网）



6. 从信贷到REITs城市更新融资支持加码

8月28日，为加快构建房地产发展新模式，满足房地产合理融资需求，多部门打出政策“组合拳”。在城市更新方面，国家金融监督管理总局、住房和城乡建设部印发《城市更新项目贷款管理办法（试行）》（以下简称《办法》），指导银行业金融机构增强金融服务城市更新的精准性、适配性和有效性，助力高质量推进城市更新。

实施城市更新行动，是推动城市高质量发展、不断满足人民美好生活需要的重要举措。构建可持续的城市建设运营投融资体系是推进城市更新行动过程中的重要环节。

“当前城市更新项目融资的核心痛点，是项目本身的公益属性与经营属性交织，又加长周期回报特征，导致传统金融工具适配性相对不足。”58安居客研究院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示，一方面，城市更新项目投资回收周期普遍偏长，部分项目自身市场化自平衡能力偏弱，在地方财政承压时融资容易受阻；另一方面，城市更新项目前期拆迁征收、土地整理等环节资金需求量大，但合规融资渠道有限，存量资产产权复杂也造成担保落地困难。

“城市更新有公共属性，既需要财政资金打前阵、补短板，也需要政策性金融在基础设施方面加大投资，还需要引入市场化资金。但对于这三方面资金怎么配合、前期公共资金如何创造市场资金进入的条件、降低市场资金进入的成本等问题，目前还在探索中。”广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉在接受《证券日报》记者采访时表示。

今年5月印发的《城市更新“十五五”规划》要求，发挥各类金融机构作用，引导金融机构按照市场化、法治化原则，在业务范围内为城市更新项目提供金融服务，不得新增地方政府隐性债务。

为做好城市更新项目金融服务，促进城市更新项目贷款业务平稳健康发展，《办法》明确了金融机构开展城市更新项目贷款业务的基本原则，细化了准入条件、贷款用途、还款来源、资金管理等要求。

《办法》明确，贷款人应设立“城市更新项目贷款”品种，用于支持符合本办法要求的项目。





在贷款要求上，《办法》提出，贷款人应核实城市更新项目贷款资金用途，不得用于缴纳土地出让金及相关税款，不得用于净地供应前土地征收、拆迁安置补偿等前期环节，不得用于按照规定应由财政资金支出保障的事项。

根据《办法》，申请城市更新项目贷款的项目应符合“具备充足的经营性收入，能够覆盖贷款本息”“项目借款人为市场化运营主体，具备相关经营主体资格和良好的财务信用状况”等条件。

此外，《办法》还明确，可将因经营权、收费权等产生的应收账款设置为贷款担保措施，并综合运用资金监管、资金归集等多种方式保障贷款安全。

“《办法》首次明确设立城市更新项目贷款，专项用于城市更新项目开发、建设、改造等用途，为城市更新设立了新融资工具。”李宇嘉分析称，未来，该融资工具在期限、贷款设立、偿还等方面或将与传统开发贷款有所不同，贷款审批不再是传统开发贷款下依赖土地抵押或开发商的规模、品牌，而是基于更新后的项目运营现金流态势。

社会资本也是城市更新项目的重要资金来源。中国证监会同日发布的《关于资本市场支持构建房地产发展新模式的意见》在支持房地产开发企业合理融资方面提出，推动不动产投资信托基金（REITs）高质量发展。盘活存量资产，拓宽房地产开发企业等权益融资渠道，支持依托符合条件的租赁住房、城市更新等项目发行REITs，或者作为扩募资产装入已上市REITs。

“整体来看，政策引导城市更新走向分类施策、风险可控的市场化路径，这也是房地产发展新模式在存量改造领域的重要体现。”张波认为，近期出台的政策“组合拳”会推动未来城市更新项目持续分化，能够实现自平衡的市场化项目融资渠道会更加通畅。公益性较强的项目，还是要更多依靠财政资金、专项债等工具来托底。而进一步打开的REITs通道，明确支持符合条件的城市更新项目发行REITs，也会给运营成熟的存量更新资产提供标准化退出路径。

网站链接：<https://www.esnai.cn/2026/0901/285479.shtml>

（2026年9月1日 证券日报（中国会计视野转载））



7. 深交所首单商业不动产REITs上市

新华财经北京9月3日电 创金合信北京国资公司封闭式商业不动产证券投资基金（简称“创金合信北京国资公司REIT”）3日在深圳证券交易所举行上市仪式。作为全国首批试点、深交所首单获批上市的商业不动产公募REITs，该项目特色优势鲜明，示范意义突出，是全国首单“科技创新+城市更新”主题商业不动产公募REITs。

北京市国资委、市地方金融管理局、东城区、北京国资公司等相关单位代表，北京国有资本运营管理有限公司党委副书记、董事、总经理，第一创业证券董事长郭川，第一创业证券党委书记骆建辉，第一创业证券副董事长、创金合信基金董事长青美平措以及有关合作机构、投资机构代表出席上市仪式，共同见证项目鸣钟开市。

据了解，北京国资公司REIT发行规模28.31亿元，实现了国有存量资产价值盘活，回笼资金将持续反哺首都城市更新与科创载体建设，打通了科技创新与城市更新双轮驱动的资本化路径，为北京市属国有企业构建了“投-融-管-退”闭环的发展模式，沉淀出可复制、可推广的实践样本。

项目底层资产建面12.57万平方米，涵盖“文化金三角”的隆福寺一期与中关村科学城核心区的集智未来项目，“一东一西”“一古一新”，前者是国际文化消费新地标，后者是首都人工智能产业赋能的重要空间载体，两者均具备核心区位稀缺、租户结构稳定、运营现金流持续稳健的突出特征，同时依托首都区位优势、产业集聚效应与专业运营机构的精细化管理能力，资产长期内在价值坚实可靠。

北京国管作为北京市唯一一家国有资本运营公司，立足服务国家战略和北京“四个中心”功能建设，发挥资本运营平台优势，积极协调系统内金融资源，为市属国企公募REITs稳健发展保驾护航。项目落地过程中，在北京国管的统筹部署下，第一创业证券担任计划管理人，子公司创金合信基金担任基金管理人，母子公司高效协同，贯通申报、发售、注册全流程，跑出商业不动产REITs落地的“北京速度”。这也是继2025年7月国内首单聚焦“总部经济”的科技创新产业园REIT——首农REIT项目后，第一创业证券、创金合信基金服务北京市属国企资产证券化的又一重要实践成果。

网站链接：<https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20260903/4464708>

[1.html](#)

（2026年9月3日 新华财经）



8. 多项房地产相关融资政策发布——促进金融与房地产良性循环

重点改革开发建设和销售阶段的信贷制度，强化资金封闭管理、专款专用，更好维护购房人合法权益……8月28日，金融管理部门发布多项房地产相关融资政策，优化房地产融资制度，服务住房品质提升和企业转型发展，促进金融与房地产良性循环。

房企项目信贷预期更稳定

8月28日，中国人民银行、国家金融监督管理总局联合印发《关于改革完善房地产信贷管理 推动加快构建房地产发展新模式的意见》（以下简称《意见》）；金融监管总局发布多项房地产相关融资管理办法，涵盖商品住房开发贷款、个人住房贷款、商业地产贷款、城市更新项目贷款等具体领域。

我国形成商品房预售制度以来，逐渐建立了配套的房地产信贷制度，满足了市场起步和增长阶段的融资需求。但在市场长期发展过程中，也积累暴露出一些问题，需要改革传统发展模式并推动行业转型。

招联首席经济学家董希淼认为，随着当前推进商品住房销售制度改革、完善商品住房预售管理、有力有序推行商品住房现房销售，信贷制度也需要根据房地产发展新模式进行调整。

“《意见》立足房地产行业转型发展和构建新模式需要，从宏观层面构建房地产信贷基础制度，重点对开发贷款和个人住房贷款两项核心制度进行了优化，与个人住房贷款、商品住房开发贷款、商业地产贷款等具体领域的管理办法，共同构成新模式下房地产信贷的制度体系。”中国人民银行有关部门负责人表示。

从供给端看，房地产项目的合理信贷需求将持续得到满足，涵盖商品住房、商业地产、城市更新等领域。

一方面，信贷供给的预期将更加稳定。银行业金融机构将按照市场化、法治化原则，以项目为中心，采取主办银行模式，满足商品住房开发项目的合理融资需求。“贷款审批更加侧重于项目本身，采取主办银行制。前者合理区分房企集团风险和项目风险，项目独立运行，封闭管理；后者有助于提升沟通审批效率，更好支持房地产项目的合理融资需求。”金融监管总局相关负责人介绍。





“在开发贷款领域明确提出采取‘主办银行’模式，是房地产发展新模式中的重要举措，其核心在于由主办银行负责发放贷款，项目账户开立在主办银行，实现贷款‘借—用—还’闭环。”上海易居房地产研究院副院长严跃进说。

另一方面，信贷服务的适配度将持续提升。针对预售、现售项目的建设销售周期差异，金融管理部门适度拉长了现售项目的贷款期限，原则上不超过5年，最长不超过7年；指导金融机构设立专门的“城市更新项目贷款”品种；围绕商业地产在开发、购买和运营阶段的差异化融资特征，提出更精准的信贷服务要求。

个人住房贷款更便捷

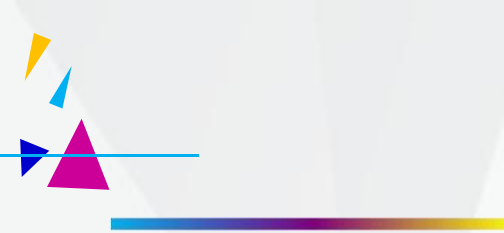
为更好满足现房销售和预售模式下的个人住房贷款需求，金融监管总局会同中国人民银行制定了《个人住房贷款管理办法（试行）》（以下简称《办法》）。“安全性、可得性、经济性三方面将得到进一步保障。”金融监管总局上述负责人说。

为保障安全性，防止购房者“交了钱却拿不到房”，从根本上维护购房者合法权益，预售、现售商品房的房贷发放时间作出了调整。其中，对于预售商品房，个人住房贷款的发放时点从“主体结构封顶”调整到“竣工备案”；对于现售商品房，房贷的发放时间为“销售备案后”。与此同时，房贷的全流程风险管理进一步加强，尤其对于预售房，贷款资金要通过受托支付方式支付至预售资金监管账户，避免被挪用。

为提高可得性，增强购房者的个人住房贷款能力，收入偿债比例上限、房贷期限上限也作出优化。一方面，借款人房贷月供与其收入比例的上限、每月所有债务支出与其收入比例的上限，前者调整为50%，后者调整为60%。另一方面，房贷期限的上限从30年延长至40年。

为增强经济性，更好满足改善性住房需求，二手房交易可以“带押过户”，进一步降低房屋交易成本。目前，二手房交易总量已经全面超过新房，房地产市场进入存量提质、结构优化的高质量发展时期。为让二手房交易更便捷，《办法》提出，借款人购买存在未结清贷款相应房产的，贷款人可为带押过户提供贷款服务，实现登记、贷款、放款、还款、尾款结算有效衔接。





充分发挥资本市场功能

除了以信贷服务为代表的间接融资，直接融资也将发挥重要作用。8月28日，中国证监会发布《关于资本市场支持构建房地产发展新模式的意见》，主要通过5项举措，支持房地产开发企业合理融资。一是支持上市房地产开发企业再融资；二是支持上市房地产开发企业并购重组；三是支持房地产开发企业发行公司债券和资产支持证券（ABS）；四是推动不动产投资信托基金（REITs）高质量发展；五是持续推进不动产私募投资基金试点工作。

证监会在2025年末推出的商业不动产REITs试点工作，正是落实党中央“做优增量、盘活存量”“构建房地产发展新模式”决策部署的重要举措。截至目前，已有4只商业不动产REITs上市，募集资金超过200亿元。

中金基金副总经理李耀光认为，商业不动产REITs有助于盘活存量资产、扩大有效投资，提高直接融资比重，更好服务高质量发展大局；有利于支持构建房地产发展新模式，企业将成熟资产推向资本市场后，能够打通资金回笼渠道，构建良性资产循环，形成从传统“开发商”向“资产管理+服务商”转型的内生动力。

证监会表示，下一步将坚持发展与规范并重，充分发挥资本市场功能作用，积极支持房地产开发企业融资用于符合政策要求的房地产项目，优化房地产证券发行人监管，着力防范化解房地产领域涉资本市场风险，更好服务加快构建房地产发展新模式，推动房地产行业高质量发展。（经济日报记者 姚进 郭子源 马春阳）。

网站链接：https://house.cnr.cn/kcb/20260904/t20260904_527804203.shtml

（2026年9月4日 经济日报（央广网转载））



9. 围绕智能类商品 广西山东升级加码“以旧换新”补贴力度

以旧换新激活消费新动能，精准施策释放民生消费红利。今年以来，广西、山东等地提质增效开展消费品以旧换新行动，围绕消费者需求旺盛的智能类商品升级加码换新补贴力度。

记者在广西南宁多家大型商超卖场看到，以旧换新、国补厂补多重优惠的标识异常醒目。门店工作人员介绍，消费者对手机、数码相机等智能产品以旧换新的需求比较旺盛，其中中老年人和年轻消费群体占比较大。

今年以来，广西商务部门围绕消费者需求旺盛的商品升级加码，加力扩围支持智能机器人、数码相机、智能影音等9类智能产品换新补贴，让广大消费者充分享受以旧换新政策红利。山东省出台新一轮补贴方案，到今年底将扫地机器人、智能马桶、助听器等8个品类首次纳入以旧换新地方自主补贴范围，消费者购买相关产品可按最终售价的15%享受立减优惠，单件最高补贴1500元。

家电卖场工作人员：本次惠民补贴政策全面扩围，我们第一时间响应，推出多重补贴叠加优惠，实实在在减轻消费者的换新成本。

网站链接：https://china.zjol.com.cn/sz/202609/t20260904_31888695.shtml

（2026年9月4日 央视新闻客户端（浙江在线转载））



10. 消费贷贴息再升级 财政金融协同撬动内需

日前，财政部、中国人民银行、国家金融监督管理总局联合发布《关于进一步做好财政金融协同促内需政策有关工作的通知》（以下简称《通知》），升级个人消费贷款财政贴息政策。紧随其后，工、农、中、建、交、邮储六大行火速发布公告，更新个人消费贷贴息细则。

《通知》明确，此举旨在“促进居民消费，更好发挥财政金融协同促内需一揽子政策作用”，这与7月30日中共中央政治局会议精神高度一致。会议强调“实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”“加力扩大内需、优化供给”“优化实施财政金融协同促内需政策”。

这是继今年1月将信用卡账单分期业务纳入贴息范围、拓展贴息领域、提高贴息标准之后，个人消费贷款财政贴息政策年内第二次优化升级，释放出“财政金融协同促内需”的明确信号。财政与金融联手加码如何撬动消费需求，成为市场关注焦点。

贴息政策再优化

从《通知》的具体安排看，此轮扩大贴息将信用卡专项分期、消费分期、预借现金分期等新发生信用卡各类分期业务纳入个人消费贷款财政贴息政策支持范围，且每名借款人在单家经办机构可享受的个人消费贷款和信用卡分期业务累计贴息上限由每年3000元提高至每年5000元。

这一设计遵循怎样的逻辑？中国普惠金融研究院研究员龙俞安向《中国经营报》记者分析，此类财政贴息并不是直接替居民消费，而是用相对有限的财政资金降低消费融资成本，再通过银行信贷放大财政资金的撬动作用。从宏观政策角度看，相比直接补贴某一种商品，这种方式消费领域更广、金融机构参与程度更高，也给消费者保留了更多自主选择空间。





中国人民大学重阳金融研究院研究员刘英告诉记者，本轮财政贴息政策的升级具有鲜明信号，即从定向刺激走向普惠覆盖，从试点探索转向机制化运行，累计贴息上限规模由3000亿元提升至5000亿元，不仅杠杆加码，更将品类从大宗消费拓展至全品类高频日常消费，真正实现了“只要你消费，基本什么都支持”。刘英认为，这一转变的核心在于激活全面需求、提升触达效率，并精准瞄准年轻下沉市场，体现了财政金融协同从应急工具向长效机制的演进。

招联首席经济学家董希淼还提到，贴息政策实施周期精准锁定下半年，有助于抓住“金九银十”及年底冲量的时间窗口，通过财政资金与金融信贷协同发力，加快破解“高储蓄—低消费”的堵点和痛点，这既是对前期政策效果的修正补强，也是应对短期经济下行压力的必要之举。

政策最终要落到居民的钱袋子上。对于老百姓而言，政策优化带来的变化更为具体。董希淼向记者梳理了几个直接影响：大额消费的财务压力得到进一步缓解，5000元的年度贴息上限意味着实实在在的利息减免；消费选择更灵活，贴息不再局限于偿还已有消费的账单分期，而是覆盖购车、装修等专项分期；办理流程更加便民化，大部分银行自动更新政策，无须重复签约。

但他同时提醒，银行明确将追回虚假消费的贴息资金，每笔贷款、分期都需要有真实消费背景，绝不能套现或流入投资领域。

“政策实施至年底，有需求的家庭和个人应抓紧规划，避免错过低成本融资时机。这是国家让利于民的务实举措，但受益前提是理性借贷、真实消费，量力而行方能真正省钱。”

从具体贴息变化来看，董希淼认为，此次财政部将信用卡专项分期纳入贴息范围，推动金融支持服务从“事后分摊账单”前移到“事前消费决策”，将充分释放信用卡“高频、广覆、深渗透”等特性，有助于进一步释放金融支持消费的杠杆效应，有效提振居民消费意愿和能力。“随着互联网贷款和金融产品网络营销等监管政策趋严，信用卡正成为提振消费的金融主力军，其作用将进一步彰显。”





5000元的年度贴息上限，究竟能覆盖多大的消费？龙俞安进一步解释称，5000元对应50万元本金只是理论上的上限计算，并不意味着只有借款50万元的人才能享受政策，5万元、10万元消费贷款同样可以按照相同规则享受贴息。政策实际上采取的是一种“低门槛+高限额”的设计，先保证普惠性，再通过额度和规则控制财政资金的使用边界。但龙俞安也指出，从财政资金的公共属性来看，形式上的“人人可享”并不一定意味着最终的受益分布是均衡的。

“由于贴息金额与贷款本金相关，授信额度更高、消费能力更强的人，通常能够获得更高的绝对贴息金额。后续需要持续关注财政资金在不同收入和授信群体之间的分布情况，如果贴息资金过度集中在高授信、高收入客户，未来可以在保持政策简洁的前提下，适当提高小额消费贷款的支持力度。”

财政金融协同加码

贴息政策升级的背后，是“财政出钱、金融出贷”这一协同模式的日趋成熟。刘英强调，这一模式的深层意义在于既降低居民消费成本，又呵护银行息差，同时为适度宽松的货币政策腾挪空间。但她也提醒，政策的长效化仍面临挑战：财政可持续性、套利风险、消费真实性审核以及预期管理都需在微观执行层面持续盯防。她建议建立多维度评估体系，并设定渐进式、可逆的退出机制，避免政策“急刹车”。

对比“财政贴息+银行贷款”模式与财政部门发行的消费券，中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军认为，前者更具市场化逻辑，银行依据客户需求和偿债能力审核放贷，财政仅承担贴息部分，既精准触达有消费意愿和能力的群体，又避免财政过度负担；而消费券虽直接刺激消费，但未考虑消费者实际能力，且若长期持续，最终需政府全额承担，对各级财政构成较大压力。因此，贴息政策在成本可控、靶向精准、可持续性方面具有明显优势。





刘英认为，贴息与消费券并非替代关系，而是互补组合。贴息的优势在于精准性、杠杆效应和可持续性，能通过降低借贷成本抑制储蓄动机、释放预防性储蓄，并传递政府托底消费的明确信号；但存在一定消费门槛，且对收入预期偏弱、谨慎型居民效果有限。消费券则胜在直接性、普惠性和及时性，能快速形成消费脉冲。理想的政策组合应是“消费券保底普惠+贴息精准撬动+以旧换新定向发力”，多层次协同降低成本。

在刘英看来，财政金融协同能撬动多少消费，最终取决于居民敢不敢花钱，贴息虽有助于激活部分价格敏感型、有真实需求的客群，尤其是年轻人，但长期仍需从收入分配、社会保障等制度层面着力，方能真正稳定居民预期，释放内生消费动力。

在政策走向上，监管部门也释放出明确信号。财政部副部长廖岷透露称，结合经济发展需要，财政部正在继续研究制订财政金融协同的新政策和新举措，并于今年下半年推出。同时，强化统筹协调，将与央行等金融管理部门一道，推动财政金融联动常态化和长效化。

网站链接：<https://www.esnai.cn/2026/0903/285567.shtml>

（2026年9月3日 证券日报（中国会计视野转载））



11. 超长期特别国债发行进度即将达八成

8月26日，财政部发布消息称，9月2日，财政部拟第一次续发行2026年超长期特别国债（六期），本次续发行国债为30年期固定利率附息债，票面利率与之前发行的同期国债相同，为2.14%，竞争性招标面值总额730亿元。这将是9月份发行的首只超长期特别国债。

《证券日报》记者梳理今年以来超长期特别国债发行情况发现，截至目前，超长期特别国债发行规模达9720亿元，发行进度为75%。在上述债券发行后，规模将达到10450亿元，发行进度（全年1.3万亿元）也将达到80%。

“当前超长期特别国债的发行节奏和落地状态，是宏观政策在稳增长维度上精准发力的体现。”中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅在接受《证券日报》记者采访时表示。市场化的发行安排，既能平稳对接长期配置资金，也能为重点项目储备持续预留充足资金支撑，使资金链条始终保持连贯顺畅。

从期限结构看，截至目前，年内已发行的超长期特别国债中，20年期有5只，规模为1560亿元；30年期有9只，规模为7310亿元；50年期有2只，规模为850亿元。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者分析，此类债券的超长期限，能够以较低的长期融资成本对接周期长、投资额大的重大工程和产业升级项目。一方面可以满足长期配置资金的投资需求，稳定债券市场预期；另一方面，债券分批续发平滑了供给冲击，可以避免集中投放对市场形成扰动。整体发行安排兼顾稳增长目标与市场平稳运行，显示出政策工具箱的运用更加成熟精细。

记者注意到，在持续发行的同时，超长期特别国债资金也在有序下达。其中，8000亿元“两重”资金已全部下达，支持1417个重点领域重大项目建设；2000亿元超长期特别国债支持“两新”设备更新资金也已全部下达，共支持22个领域约1.1万个项目，为加快产业升级、促进绿色发展、改善民生福祉、强化安全保障提供了有力支撑。





“超长期特别国债资金加速落地，从投资端与产业端形成多层次支撑。”宋向清表示，例如，8000亿元“两重”资金投向重大战略、基础设施与安全能力建设，能够直接拉动基建投资，补齐城市管网、水利、交通、生态等领域短板，扩大有效投资、稳定就业基本盘。随着项目陆续开工建设，国债资金还将发挥撬动效应，引导银行信贷、民间资本配套跟进，打通从财政投入到实物工作量形成的传导链条，为下半年经济回升向好筑牢基本面支撑。

袁帅认为，从政策传导的逻辑来看，当前超长期特别国债的发行进度已形成“资金跟着项目走”的良性匹配状态。这种稳扎稳打的发行使用节奏，向市场传递出明确的稳增长信号，有效稳定了市场主体预期，为四季度经济运行筑牢政策托底基础，也让超长期特别国债的政策效能能够在更长周期内持续释放。

网站链接：https://m.163.com/dy/article/L5DF57J30514CQIE.html?spss=adap_pc

（2026年8月28日 证券日报）



12. “六张网”：中国经济新动能

“六张网”正越织越密——

投资772亿元的三峡水运新通道工程今年6月8日正式开工建设，这是国家水网的重要组成部分，“黄金水道”迎来新跃升。

正在建设的藏粤直流工程总投资约532亿元，2029年全面投运后每年可向粤港澳大湾区输送超430亿度绿色电能，约为三峡电站年发电量一半。这是我国西电东送又一超级工程。

总投资418亿元的广州新机场开工建设，这里将引入广湛高铁等多条区域干线轨道交通，实现航空与铁路、公路的多式联运高效衔接。

在国家发展改革委近期召开的新闻发布会上，相关负责人介绍，我国加快推进“六张网”规划建设，一大批项目抓紧开工、一大批项目加快建设、一大批项目建成运行。政策红利也在持续释放。

政策密集推进

近几个月，“六张网”规划建设在一系列顶层设计下加速落地。

4月28日的中央政治局会议指出，加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。

7月30日的中央政治局会议再次强调，扎实推进“六张网”规划建设。

“六张网”并非“凭空而生”，水网、算力网和物流网此前已有“规划图”。

2023年5月，《国家水网建设规划纲要》提出，加快构建国家水网，建设现代化高质量水利基础设施网络，统筹解决水资源、水生态、水环境、水灾害问题。

7个月后，即2023年12月，国家发展改革委等部门在《关于深入实施“东数西算”工程加快构建全国一体化算力网的实施意见》中要求，加快构建全国一体化算力网，以算力高质量发展支撑经济高质量发展。

2024年11月，《有效降低全社会物流成本行动方案》要求，健全国家物流枢纽与通道网络，统筹规划建设物流枢纽，有效对接国家骨干物流网络和重要资源物流通道，构建“通道+枢纽+网络”现代物流运行体系。





当前，山东、吉林、青海、湖北等省份已经根据各自区位、产业特点，对“六张网”建设做出针对性部署。

既补短板，也锻长板

“‘六张网’既注重补短板，也注重锻长板。”全国服务标准化技术委员会副主任杨宜勇说。

我国综合交通、水利、通信、能源等各类基础设施规模位居世界前列，但基础设施网络在空间布局、供给结构、服务功能、系统集成等方面仍存在突出短板。

比如，我国地下管网总长度约390万公里，规模居世界首位，但还存在一些薄弱区，如部分老化管网亟须更新，管网智能化水平仍然较低，城市排水能力不足、供水漏损、供热低效等问题依然比较突出。

“十五五”时期，预计将建设改造燃气、供排水、供热等管网约77万公里，加快补齐城市地下管网建设的薄弱环节，提升城市基础设施安全韧性。

再比如，目前我国已经建成规模巨大、运行安全、技术先进的互联大电网，有力保障了全国超过10万亿千瓦时的年度用电量，超过18亿千瓦的新能源发电并网消纳。同时，也面临着新能源接入需求持续攀升，区域间电力供需不平衡的压力持续增大，各级电网安全运行的复杂性不断增加等压力，需要建设一张更加安全可靠、绿色低碳、坚强韧性、智能灵活的新型电网。

“‘六张网’规划建设，精准回应要素流动的结构性矛盾。”国家发展改革委国家信息中心经济预测部政策仿真实验室主任、研究员肖宏伟说。

新能源并网与电网承载能力不匹配，算力资源“东边缺、西边闲”，物流“连而不通、通而不畅”……这都是需要解决的基础问题。规划建设好“六张网”，让水网与地下管网筑牢民生根基，新型电网、算力网、通信网锚定数字经济与绿色转型，物流网畅通经济循环，基础设施越坚实，我国发展的后劲越强劲。



发挥“1+1>2”的作用

国家发展改革委新闻发言人李超在新闻发布会上介绍：包括“六张网”在内的各类基础设施不仅能单独成网，而且能够发挥多网协同作用，推动现代化基础设施体系优化布局结构，促进集成融合，发挥“1+1>2”的作用。这些重大基础设施网络共同构成了我国推进现代化建设的“硬支撑”，具有很强的牵引性和撬动性。

杨宜勇认为，我国已经完成“六张网”各领域的不少单点工程，在“十五五”开局之年，扎实建设“六张网”，是承上启下，将单点工程升级为成体系、网络化、协同化的整体布局。

“升级传统基础设施，健全新型基础设施。”杨宜勇说。

传统基础设施中的水网，从单一水库大坝升级为河湖库连通的调度网络；地下管网从零散管线升级为“综合管廊+数字感知”；物流网从公路铁路节点升级为枢纽互联的智慧物流网络，进一步降低物流费用。

在新型基础设施方面，新型电网适配新能源大规模接入，算力网把零散数据中心整合成可调度的全国算力资源，新一代通信网实现空天地海一体化。新型基础设施特别强调实体硬件与数字孪生、感知调度平台结合，实体网络叠加数字大脑，让这些基础设施能够智慧运行。

肖宏伟认为，国家重点布局“六张网”，核心价值在于推动从“各自建网”升级到“协同组网”。

他进一步解释，我国的特高压输电、5G/6G、算力调度、重大水利工程等技术能力位居全球前列，系统的网络建设可将单点优势转化为体系性优势。新型电网和算力网深度绑定实现“算电协同”，算力网与通信网融合为AI大模型铺设“算力+连接”双车道。

“建设‘六张网’将打破行业壁垒，打通数据与调度堵点。”肖宏伟说。

“单网建设可以实现本领域能力提升，但更大的系统价值来源于跨网联动、要素互通。”赛迪研究院电子信息研究所工程师覃承友说。





“十五五”时期，新型电网投资将比“十四五”期间大幅提升。

国网能源研究院有限公司总工程师鲁刚说，电力产业链条长、覆盖面广，投资带动效应强，涉及输电、网络基础设施、新能源、新一代信息技术、安全应急、装备制造、人工智能等诸多产业领域，将释放出强劲的市场信号。此外，电网工程实物工作量大，项目周期明确，能迅速形成对电工装备、工程施工等领域的实际需求，对拉动有效投资有直接作用。

国家统计局副局长毛盛勇介绍2026年上半年国民经济运行情况时说，今年以来，“六张网”加快规划建设，传统基建和新基建接力推进，算力网、新一代通信网加速布局。上半年，互联网和相关服务业投资同比增长39.9%，信息传输业投资增长25.6%，光纤制造业投资增长26.5%，水上运输业、航空运输业投资分别增长19.8%和11%。

“还要注意，这次国家的政策定位不仅是为了短期稳增长，更看重长期提高各类基础设施的质量。”杨宜勇说。

“六张网”也是“民生网”

“六张网”怎样改善大家的生活环境？

国家发展改革委新闻发言人蒋毅介绍，“六张网”既能稳投资、扩内需，更是惠民生、保安全的有力抓手。

“‘六张网’一头连着产业发展，一头连着千家万户，也是‘民生网’，最终指向提升人民的福祉和生活水平。”杨宜勇说。

水网解决洪涝、缺水、城乡饮水安全，国家水网大动脉中的南水北调中线引江补汉工程，建成后将为汉江流域和华北地区提供更可靠的水资源保障。高效便捷的物流网，保障日用品、药品、生鲜蔬菜水果高效通达。算力网赋能政务、医疗、教育普惠服务。

“从防汛应急抢险到迎峰度夏能源保供，‘六张网’都与百姓生活紧密相连。”肖宏伟说，地下管网将加快补齐燃气、供排水、供热等公共服务短板，减少内涝、管道泄漏事故，避免城市道路反复“开膛破肚”、长期“缝缝补补”。





新型电网通过架构升级和技术突破，让居民“用好电”“用绿电”。《新型电力系统建设“十五五”规划》要求，到2030年，全国城市用户平均供电可靠率提高到99.99%。充电基础设施总量超过4000万个，大功率充电设施约30万个，形成支撑超过1.1亿辆电动汽车的充电服务能力。

“‘六张网’建设将创造大量工作岗位，带动就业结构优化升级。”肖宏伟说。据测算，水网建设预计新增就业岗位超过300万个，城市地下管网年均带动就业岗位约280万个。

“‘六张网’带来的岗位已不再局限于传统的建筑施工和装备制造，而是延伸至芯片设计、算力运维、智慧管网监测、数字孪生等新兴职业领域。就业机会从‘工地’走向‘云端’，从体力型向技能型转变，为不同层次的劳动者打开了更广阔的空间。”肖宏伟说。

政府引导、市场主导、多元参与

“六张网”建设涉及大批重大项目，投资体量大、建设周期长，特别需要强化资金要素保障。

国家电网宣布，“十五五”期间固定资产投资预计达4万亿元，较“十四五”时期增长40%。

国家发展改革委固定资产投资司负责人关鹏表示，按照“两重”建设的工作部署，通过超长期特别国债积极支持城市地下管网建设改造，2026年安排资金规模为1600亿元，比上一年增加250亿元，加快补齐相关城市地下管网建设短板，提高城市防灾减灾能力和综合承载能力。

国家发展改革委、交通运输部有关负责同志就《物流网建设实施方案》答记者问时表示，发挥政府资金引导作用，充分利用多种市场化金融工具带动社会资本积极参与；鼓励金融机构为物流网建设提供成本合理、期限匹配的信贷资金。

“十五五”时期算力网建设将新增直接投资4万亿元，算力建设以企业投资为主，将为民间投资创造巨大空间。国家发展改革委表示，在具体建设过程中，市场力量将起决定性作用。将加强规划引导、要素保障等工作，为民间投资营造良好环境。





“要创新投融资机制，构建‘政府引导、市场主导、多元参与’的格局，为‘六张网’汇聚多元资本活水。”肖宏伟指出。

肖宏伟以算力网举例，算力网收益模式清晰，从GPU租赁到算力调度每个环节都有明确商业模式。中央企业算力网络创新联合体已汇聚百余家创新主体，一体化算力网国产生态联盟吸纳了昇腾、摩尔线程、壁仞科技等国产芯片伙伴。珠海算力集群项目创新采用“社会资本投资、国资运营”模式，从签约到投运只用了4个月，撬动社会资本超10亿元。

“政府铺好制度跑道，市场跑出商业速度，让多元经营主体共同构建产业生态，才是算力网行稳致远的根本之道。”他说。

“相比其他三张网，算力网、新一代通信网、物流网的市场化空间更大。”杨宜勇建议，要分类完善投融资政策，用好REITs，引导社会资本参与。

蒋毅在国家发展改革委举行的新闻发布会上还介绍，今年上半年水网建设吸引民间资本超过108亿元、同比增长85.8%。后续还将推出一批经营收益稳定的项目，吸引民营企业参与。

网站链接：<https://www.ceweekly.cn/cewse/2026/0901/499535.html>

（2026年9月1日 中国经济周刊）



13. 2026年首批新型政策性金融工具开始投放

中国农业发展银行浙江省分行9月2日公告，农发行浙江省分行9月1日成功投放2026年全国首笔新型政策性金融工具3亿元，专项支持浙江建德抽水蓄能电站项目建设，为绿色低碳领域重大项目注入政策性金融活水。云南省发展和改革委员会9月2日公告，在国家发展改革委、政策性银行总行的大力支持下，省发展改革委同中国进出口银行云南省分行迅速响应，于9月1日精准高效投放云南省2026年首单新型政策性金融工具7800万元，支持昆明市国际新材料包装科技文化产业园区二期工程项目补充资本金，推动民间投资项目加快落地建设。新疆维吾尔自治区发展和改革委员会9月2日公告，自治区2026年首笔新型政策性金融工具9月2日顺利投放，支持民间资本参与的新疆心连心化学工业有限公司将军庙站铁路专用线项目建设，为全区扩大有效投资、激活民间投资活力注入新动能。该项目由进出口银行新疆分行投放新型政策性金融工具5818万元，带动项目总投资3.9亿元，预计撬动配套银行贷款规模5.3倍以上，有效引导金融资源向民间投资领域集聚，助力民营企业基础设施项目加快实施。

网 站 链 接：<https://finance.sina.cn/7x24/2026-09-03/detail-iniqpkrw4264396.d.html>

（2026年9月3日 第一财经（新浪财经转载））





高质量规划建好“六张网”并推动协同组网，一方面能抢抓人工智能、6G、新型储能等技术迭代机遇，带动高端芯片、特高压装备、智慧运维等上下游产业集群升级；另一方面也能通过跨网资源调度释放融合价值，对经济增长形成显著的乘数带动效应。

投资规模大，拉动效应明显

据介绍，“六张网”等基础设施建设存在很大投资空间。从当前看，是深入挖掘内需潜力的有力抓手，可以有效扩投资、稳增长；从长远看，是推动供需协同、联动升级的重要突破口，可以有力支撑产业发展、服务百姓生活、强化安全保障。

“十五五”时期，城市地下管网预计将投资约5万亿元，新型电网投资将超过5万亿元，国家水网建设投资超6万亿元，机构测算算力网建设将新增直接投资约4万亿元……

国家发展改革委初步估算，今年“六张网”及相关重点领域建设投资规模将超7万亿元。

杨宜勇认为，经过数十年大规模建设，投资“铁公基”（铁路、公路和基础设施）对经济增长拉动效应已经递减，投资效率（即单位投资带来的产出增量）持续走低。有的机构测算，传统基础设施投资乘数效应约1.5倍，“六张网”可达2倍左右。

在杨宜勇看来，以2026年“六张网”及关联领域投资规模超7万亿元来讲，所涉及的项目链条长、带动乘数高，能够快速形成实物工作量，带动工程机械、装备制造、建材、软件信息等上下游产业增长，稳定相关链条中企业的就业。

以“十五五”时期算力网将新增直接投资4万亿元举例，肖宏伟认为考虑到算力建设以企业投资为主，将为民间投资创造巨大空间。芯片与光通信等上游核心器件迎来国产替代窗口；生物制造依托算力网实现从“大海捞针”到“精准预测”的跨越。



14. 民生实事“晒”进度 | 落实育儿支持保障，今年珠海全市已发放超1.5亿元育儿补贴

人口问题是国之大者，生育事关千家万户，一头承载着“小家”的幸福美满，一头维系着“大家”的文明延续。今年初，我市将“落实育儿支持保障 推进生育友好型社会建设”列入2026年度十件民生实事。如今，这项旨在让群众生育养育安心顺心、让生育友好可感可及的民生实事，正化作一幅幅触手可及的幸福实景，书写着温暖的民生答卷。

“叮”一声到账：

育儿补贴直达家庭

“这次收到了3600元，感觉有点激动，育儿补贴确实能帮我们减轻养娃负担！”

市民陈女士去年底刚刚做了母亲，给孩子买奶粉、纸尿裤，加上她产后需要补充营养，买维生素、钙片等，这些刚性支出一下子让收入不高的小两口感到了压力。得知可以申领育儿补贴，她马上行动，经过手机APP申报、线上审核等流程，近日，随着手机上“叮”一声弹出提示讯息：补贴到账了！

“直接给钱，简单方便，切切实实鼓励生育！”珠海市卫生健康局妇幼健康工作专班负责人陈敏介绍说，这样“触手可及”的幸福感，正成为我市众多家庭的日常：“育儿补贴政策规定每年每个孩子发3600元，发到3周岁。截至8月23日，2026年度全市已发放育儿补贴48819人，发放金额约1.51亿元。”

从孕前到产后：

全程守护“最柔软的群体”

“全市已建成23家早孕关爱门诊，建成率100%，12家二级以上公立医院已全部建成生育友好医院。”陈敏介绍说，为构建生育友好型社会，我市深入开展“两友好一关爱”工作，大力推进早孕关爱门诊和生育友好医院建设。





在二级公立医院香洲区人民医院，产科负责人池宏东表示，医院早孕关爱门诊注重在细节上体现人文关爱，设置独立诊室，病历单独存档，早孕检查一站式完成，不用上下楼、反复排队，隐私保护到位：“针对意外怀孕或备孕犹豫的女性，我们会一对一耐心沟通，客观讲解继续或终止妊娠的风险和流程，帮她们自主决定，同时尽早排查宫外孕、先兆流产、致畸风险等。对于选择终止妊娠的患者，我们在规范手术的同时，也会普及科学避孕知识，避免反复意外怀孕，保护好女性未来的生育能力。”

作为全市12家生育友好医院之一，香洲区人民医院实现了对孕妇产前、孕中、产后全流程友好。池宏东说，医院在适龄女性孕前阶段就开展了优生咨询，从源头把好关。孕期实行分层管理，高危孕妇专人专案跟进，同时开设孕妇学校免费课程和孕期心理咨询，帮助缓解焦虑。分娩阶段全面推广无痛分娩和导乐陪伴。产后推行母婴同室，专人指导母乳喂养和新生儿护理。“我们还将中医适宜技术融入孕产全周期，包括产后中药头疗、葫芦灸促排恶露等，中西医结合效果更好！”池宏东说。

普惠托育：

破解“带娃难”

推进普惠托育服务体系建设，也是落实育儿支持保障、推进生育友好型社会建设的重要方面。

“我们正开展托育服务价格调研”，珠海市卫生健康局四级调研员沈向东介绍说，今年上半年，已经陆续开展了普惠托育服务定价座谈、普惠托育定价成本调查，并前往广州调研“羊城托育”工作：“调研报告已获得市政府高度重视，为接下来制定全市托育服务价格标准、出台新一轮托育服务支持政策打下了良好基础。”

而对于市民群众普遍关注的托育综合服务中心建设进展情况，沈向东表示，目前正紧盯市、区两级托育综合服务中心建设目标，压实相关主体单位责任，结合实际加紧推动筹备、立项、施工等建设进程。他透露：“经市政府研究，初步确定以位于香洲区柠溪路的市残疾人综合服务大楼1-3层部分场地为载体，改造建设市托育综合服务中心。”





沈向东介绍说，目前部分区级托育综合服务中心建设进展较快。为此，记者来到位于金湾区华飞路与迎河路交汇处的金湾区托育综合服务中心，看到总建筑面积3500多平方米、楼高四层的托育中心已经开始内部装修。

“这个区级托育中心是按照‘一楼二楼托育、三楼医育+行政服务’的功能布局进行设计的。”现场施工负责人、金湾区联港集团下属文旅公司经理汪贝介绍说，托育中心统筹设置了100个托位，配置乳儿班、托小班、托大班、感统室、多功能厅、医育融合区、实训室等功能空间，目前已经通过招投标确定北京优儿托育服务集团有限公司为最终运营合作方。

“我们这个项目建设遵循‘精准投入、注重实效’的原则，最大限度地利用原有设施，所以施工进度会很快。”汪贝表示，预计这个中心年底前即可完工交付使用，“未来，我们致力于打造一套可复制、可盈利、可输出的区级托育中心运营模式，为全市各托育中心运营工作摸索经验。”

网站链接：<https://pub-zhtb.hizh.cn/a/202608/31/AP6a9575b9e4b0f49b071b3752.html>

（2026年8月31日 观海融媒）



15. 西固区“十四五”民生投入91.22亿元 谋划“十五五”新增养老床位400张以上

中国甘肃网9月2日讯（西北角·中国甘肃网记者 王树铭 实习记者 冯评）9月2日上午，兰州市政府新闻办举行“县域经济高质量发展”主题系列新闻发布会西固区专场。

西固区副区长李海涛在发布会上介绍，“十四五”时期，西固区在民生领域累计投入财政资金91.22亿元，用心用情用力解决好群众最关心、最直接、最现实的利益问题。

在教育领域上，“十四五”时期，累计投入资金8.37亿元，新改扩建中小学和幼儿园12所，新增公办幼儿园学位1170个、义务教育阶段学位11380个。同时，今年认定普惠托育机构2家，全区托育机构增至36家，提供托位1880个，每千人口托位数达4.54个。创新推行“工会+社区”协同托管模式，打造了“社邻学堂”“护苗童享·童伴之家”等标准化假期托管班，构建课业辅导与素质拓展相融合的课程体系。

在医疗领域上，“十四五”时期，累计投入资金4.45亿元，建成区中医院综合大楼，完成区医院重症救治能力提升等项目29个。8个乡镇卫生院和3家社卫中心全部达到“优质服务基层行”国家标准，区域内就诊率达到90%以上。全面推行“一次挂号管三天”和检查检验结果互认，互认项目扩至300项，为群众节省费用289.58万元。深入开展“万名医护下基层”活动，累计带教1434人次，服务群众2.76万人次；组建101支家庭医生团队，规范管理高血压患者超4万人、糖尿病患者超2万人，完成老年人体检超10万人次。

在养老领域上，投入资金2286万元，布局建设街道综合养老服务中心7个、“美丽兰州·幸福食堂”19个，推行“公益+低偿+市场”运营模式，提供营养配餐及上门送餐服务。扎实开展“结对帮扶·爱心甘肃”工程，全区1064名党员干部与1097名困难对象心连心走亲，帮办实事2.85万件。

李海涛表示，“十五五”时期，西固区将新增400张以上养老床位、230个婴幼儿托位，持续提升养老育幼服务水平。深化“结对帮扶·爱心甘肃”工程，精准关爱帮扶特殊困难群体。提质基层医疗服务，完成陈坪街道卫生院、新城镇中心卫生院功能性还建项目建设，推进村卫生室“标准化+数字化”改造，夯实基层诊疗服务基础。

网站链接：<https://www.gscn.com.cn/province/system/2026/09/03/013550321.shtml>

（2026年9月3日 中国甘肃网）





随着水利工程信息化、智能化发展，数字孪生、智能感知、智慧运维等水务管理、智慧水利领域也迎来发展红利期。

深耕水务行业的钱江水利上半年实现营业收入11.15亿元，同比增长5.92%；归母净利润1.08亿元，同比增长2.26%。大禹节水业务覆盖现代化灌区建设、河湖生态治理、智慧水务等领域，上半年大禹节水实现营业收入15.86亿元，同比增长24.27%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润441.38万元，同比增长1.55%。大禹节水半年报指出，节水板块方面，西南、西北区域大型农田水利项目持续落地；装备板块，水肥一体化、智能计量设备市场稳步拓展。

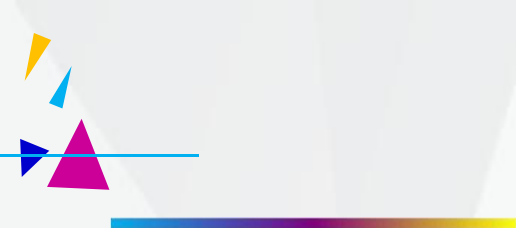
中研普华产业研究院报告显示，信息化、智能化在整体水利工程中的投资占比正呈现逐年攀升态势。业内人士指出，当前，“智慧化”已成为水网发展关键词，数字孪生流域与工程一体化解决方案、智能感知与边缘计算终端、全域节水智慧管控等细分赛道有望迎来爆发。

“水利行业正迎来‘长期资本注入+运营模式创新’的双重红利期。”深水规院在半年报中指出，随着水利与市政基建投资持续高位运行，水利行业整体成长空间可期。

网站链接：<https://www.jjckb.cn/20260828/570292ed6a124ee38993f4a73f2c74b5/c.html>

（2026年8月28日 经济参考报）





2

国际要闻



1. 美国国债进入近20年来的至暗时刻

美国长期国债的压力，正在变得越来越难忽视。彭博社9月1日报道称，30年期美债收益率8月中旬一度升至5.34%，创2007年以来最高水平；今年以来，已有55个交易日收在5%以上，是2006年以来最多的一年。

这不是一次短暂的市场波动。长期美债收益率持续高企，背后反映的是投资者对美国财政、通胀和未来利率环境的共同担忧。

首先是财政压力。美国预算赤字依然庞大，政府需要不断发债融资。债券供应越多，投资者就越有理由要求更高的回报。美国财政部此前扩大旧债回购，希望缓解长债压力，但市场并不认为这足以改变趋势。Natixis美国利率策略主管约翰·布里格斯（John Briggs）直言，在赤字前景真正改善之前，长期收益率很难明显回落，回购的作用只是“杯水车薪”。

9月的融资潮还会进一步考验市场。彭博预计，美国企业当月可能发行约2150亿美元债券，延续8月的高发行水平，其中一部分来自AI投资扩张带来的融资需求。政府和企业同时大量借钱，会争夺同一批市场资金，也会让长期债券更难获得买盘支撑。

与此同时，通胀和美联储政策仍是另一个关键变量。长期债券期限越长，越怕通胀持续偏高，因为未来几十年的固定利息会被物价上涨慢慢侵蚀。市场目前已经把9月加息概率推到接近70%。如果通胀继续顽固，而美联储没有及时压住价格压力，投资者就会要求更高的收益率，才愿意继续持有30年期美债。

所以现在30年期美债真正面临的，不只是“利率高”这么简单。美国需要借的钱越来越多，投资者愿意长期借钱给美国的条件也越来越苛刻。

网址链接：

<http://bond.10jqka.com.cn/20260901/c679492019.shtml>

（凤凰网 2026年9月1日）



2. 美国10年期国债收益率升至去年1月以来新高

新华财经纽约8月31日电（记者 刘亚南）受国际油价走高、市场对美国通胀和加息前景预期等因素推动，美国10年期国债收益率31日明显走高，升至2025年1月以来高点。

数据显示，美国10年期国债收益率当日上涨3.9个基点，收于4.756%，为2025年1月15日以来的最高水平。美国30年期国债收益率则上涨3.7个基点，收于5.244%。

当日，美国10年期国债收益率则仅微涨0.2个基点，收于4.356%。

美国财政部长贝森特31日在接受媒体采访时表示，自特朗普再次就任美国总统以来，美国10年期国债收益率走势“平滑”，美国债市表现很好。他还捍卫美国财政部日前把每次回购长期国债操作动用资金规模上限翻番的决定。

美国30年期国债收益率17日收于5.306%，创下2007年6月以来新高，被认为是美国财政部上调国债回购规模上限的原因。美国10年期国债收益率虽然目前与去年1月初的水平相当，但与2月27日3.952%的阶段低点相比已经累积上涨80.4个基点。

网址链接：

https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20260901/4463258_1.html

（新华财经 2026年9月1日）



3. 美国政府拟对进口芯片加征新一轮关税，力促制造业回流

IT之家 9 月 3 日消息，当地时间周三，美国商务部长霍华德·卢特尼克表示，美国政府正在考虑新一轮进口半导体（881121）关税措施，可能进一步提高外国芯片关税，推动更多半导体（881121）制造业回流美国。

卢特尼克接受 CNBC 采访时表示，政府可能会对在美国建厂的企业推出关税减免政策，其模式与美国政府当前针对制药行业的做法类似。

美国总统此前已对部分先进半导体（881121）产品征收 25% 关税。今年 1 月，美国商务部完成半导体（881121）贸易调查后，政府下令实施进口关税。新一轮措施的影响范围可能不再局限于半导体（881121）本身，预计会扩大至消费电子（881124）、数据中心服务器等进口产品。

批评人士警告称，美国政府进一步提高关税可能使数据中心建设成本升高。卢特尼克认为，为投资美国的企业提供关税减免，可以成为一种解决方案。

卢特尼克透露，台积电（TSM）、美光等企业正在美国投资建设厂房，当前已有约 1.2 万亿美元（IT之家注：现汇率约合 8.08 万亿元人民币）资金用于美国半导体（881121）产业建设。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260903/c679569342.shtml>

（IT之家 2026年9月3日）



4. 英国30年期国债收益率升破5.9% 为1998年以来最高水平

新华财经伦敦9月1日电（记者张亚东）在通胀压力上升和全球债券抛售影响下，英国政府30年债券收益率创出1998年以来的最高水平。

9月1日，英国国债收益率全线上升。30年期国债收益率达到5.9%，超出1998年以来的最高水平；10年期国债收益率达到5.24%，超出2008年金融危机以来的最高水平。

今年5月初，英国10年期国债收益率达到5.1%，首次超出金融危机以来的最高水平，30年期国债收益率升至5.78%，创28年以来的最高水平。但在此后，英国国债收益率有所下降。8月4日，英国10年期国债收益率降至4.92%附近，继续处于历史高位。

从国内因素来看，8月份，英国通胀压力明显抬头，商店物价指数创近2年的最大涨幅，食品和非食品价格全面上涨。从现阶段的英国财政状况来看，7月单月，英国政府的公共借款为18亿英镑，较去年同期增加了7亿英镑。

从国际上来看，美国国债收益率的上涨影响，已经外溢至包括英国在内的发达国家。

综合多方因素来看，英国的国债收益率在今年大概率会继续维持在高位。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260901/4463520_1.html

（新华财经 2026年9月1日）



5. 法国国债收益率逼近2008年高点 市场加强关注主权债务风险

新华财经巴黎9月3日电（记者李文昕）近期，作为欧洲经济第二大引擎的法国“哑火”愈发明显，多重压力集中来袭：季度经济增长陷入停滞，公共债务攀升，政治分裂导致财政整顿举步维艰，2027年总统选举更增添了巨大不确定性。尽管惠誉评级刚于8月底维持法国主权信用评级不变，但已明确指出政治分裂构成该国“关键弱点”。在此复杂背景下，法国10年期国债收益率持续攀升，逼近2008年全球金融危机以来最高水平。分析人士认为，市场正在加强关注和警惕法国主权债务风险演进，法国借贷成本仍有上行空间。

法国国债收益率逼近2008年以来峰值

法国国债市场近期持续承压，尽管中东冲突爆发以来，法国10年期国债收益率已连续增长，7月以来增长尤为陡峭，8月正式突破4%以上区间。从几个具体节点来看，该收益率3月初的水平为3.34%，7月31日水平为3.95%，8月18日迅速升至4.09%。8月28日，惠誉评级宣布维持法国“A+”评级，似乎是令人安心的信号，但仍不足以扭转收益率上行路径。根据泛欧交易所（Euronext）最新数据，截至9月2日，法国10年期国债收益率已达4.17%，逼近2008年11月峰值。

事实上，中东冲突及由此引发的油价波动，带来对通胀上升及央行遏制措施的普遍担忧，因此法国并非近期唯一面临借贷成本上升的国家。德国10年期国债收益率同期水平升至3.3%左右，同样处于15年高点。然而，真正引发市场关注的是法德利差的持续走阔。Euronext数据显示，这一利差已经连续三个月扩大，8月21日已高于87个基点，截至9月2日，差值再次回到88个基点，达到2024年底以来最高水平。法国资产管理公司Carmignac分析师凯文·托泽表示，即使利差升至100个基点他也不会感到意外，且认为其仍有进一步扩大的空间。

值得注意的是，债市波动已向股市传导。8月27日，法国兴业银行、法国农业信贷银行和法国巴黎银行股价分别下跌3.3%至4.3%，在法国CAC 40蓝筹股指数中跌幅居前。银行作为法国国债的主要持有者，其股价表现反映出市场对财政状况的担忧正在向金融体系更广泛的领域蔓延。



国内层面困境交织是主因

分析人士指出，面临中东冲突等国际环境因素影响，法国比其他发达国家更具脆弱性；法国国债收益率的持续上行，主要与该国多项基本面因素密切相关。

今年以来，法国经济表现并非理想。根据法国国家统计和经济研究所公布的最终数据，今年第一季度法国经济环比萎缩0.2%，第二季度则陷入零增长。经济活动持续疲弱，既制约了税收收入的增长空间，也使得通过经济扩张来降低债务比重的路径难以实现。与此同时，政府债务规模仍在攀升。国际货币基金组织7月预测，2026年法国政府总债务占GDP比重将达到118.5%，2027年超过120%，并在2030年前持续维持在这一水平以上。路透社分析指出，法国已是欧元区赤字最高的国家之一，而未来几年还将面临疫情期间以超低利率发行的数千亿欧元债券集中到期的再融资压力，届时高额利息支出将对财政账户形成进一步挤压。

政治层面困境同样延续。自2024年立法选举产生无多数议会以来，法国政坛持续处于高度不稳定状态。短短两年间已更换五位总理，现任总理勒科尔尼于2025年上任，就职仅27天便因议会分歧无法弥合而辞职，随后虽被再次任命，但其政府仍缺乏稳固的议会多数支持。去年预算案在议会拖延数月后由前总理强行推动通过，前两任总理均因预算谈判失败而下台。预计今年10月初政府将向议会提交2027年预算方案，在议会严重分裂的格局下，预算案的通过前景存在较大不确定性。

更令市场担忧的是2027年总统选举带来的变数。极右翼候选人玛丽娜·勒庞目前在民调中领先，极左翼候选人梅朗雄同样拥有较高支持率。Toluna Harris Interactive进行的民调显示，在多种情景下法国都可能面临极左与极右候选人的第二轮对决。勒庞主张将部分人群退休年龄降至60岁，梅朗雄则呼吁取消央行持有的债务，两者均代表较为剧烈的政策方向转变。富兰克林邓普顿的欧洲固定收益主管大卫·扎恩指出，目前参选各方均未将修复预算赤字和降低债务作为核心竞选纲领。





投资者对法国财政整顿前景的判断，也已反映在收益率和利差的持续上行上。资管公司Insight Investment的投资专家团队负责人阿普里尔·拉鲁斯表示，尽管近期有关法国经济的负面消息越来越多，但“几乎没有迹象表明法国正在为应对不断恶化的债务状况而采取必要的财政调整措施”，大幅削减政府支出在政治上依然困难重重，养老金改革实际上已被搁置至2027年选举之后。

资管公司Ninety One的多资产收益主管约翰·斯托普福德表示，赤字膨胀和增长放缓已成为全球性问题，但法国在其中“格外突出”。他说，发达经济体面临如何将债务引入更可持续发展道路的广泛挑战，如果做不到这一点，很可能在某个时刻引发“债券市场反抗”。他指出，笼罩法国国债市场的最大不确定性是明年的总统选举，市场对勒庞是否有意愿将公共财政置于更可持续的基础上持怀疑态度。

法国外贸银行企业与投资银行（Natixis CIB）利率策略师泰奥菲勒·勒格朗则表示，其团队已将法国国债视为“预承压”状态。他指出，市场并不指望法国在2027年就能回到3%的赤字水平，但确实在寻找迹象表明预算与稳定公共债务的可信中期路径一致，而这条路径正变得越来越难以实现。他补充说，今年最后几个月和2027年第一季度是法国国债可能再次出现波动的最大窗口期，因为预算辩论和总统选举动态将更紧密地交织在一起。不过他也认为，法国国债估值已明显承压，其团队的公允价值模型显示，即便不考虑任何政治风险溢价，当前法国国债收益率已较理论公允价值高出约15个基点。



主权评级决定成市场下一步焦点

在法国收益率持续走高的背景下，评级机构的动向预计将受到市场密切关注。8月28日，惠誉宣布将法国主权评级维持在“A+”，展望维持“稳定”。在当日发布的报告中，该机构在肯定法国经济规模、银行业稳健性等优势的同时，也列出了“债务高企且持续上升、政治和社会背景使财政整顿复杂化以及低增长潜力”等负面因素。惠誉预测法国2026年赤字为5.2%、2027年为5.5%、2028年为5.2%，并认为“持续的政治分裂”是“关键弱点”，且将在总统选举后持续存在。该机构估计，法国债务将从2025年占GDP的115.7%攀升至2028年的122.7%。

惠誉此次维持评级暂时避免了市场情绪的急剧恶化，但另外两家国际评级机构对法国主权评级的决定同样值得关注。根据法国国库署公布的评级日历，穆迪的下一次评级决定日期为10月23日，标普下次评级则为11月27日。目前，穆迪给予法国“Aa3”评级和“负面”展望，标普则给予法国“A+”评级和“稳定”展望。勒格朗认为，法国国债当前收益率水平已经纳入了该国财政风险，但尚未完全计入总统选举相关风险。他表示，若未来法国上台的政治力量对欧盟持非常负面的态度，可能会引发更大的市场波动。

除评级决定外，交易层面的短期市场影响也值得进一步跟踪。8月传统上为欧洲机构投资者休假季，对法国国债的需求相对偏弱，同时部分对冲基金押注法德利差扩大，助推了国债收益率的上行。随着押注获利后基金陆续平仓，法国市场压力或略有缓解，但未来数周的需求仍存变数。法国国库署下周将发行包括法国10年期国债在内的债券，分析人士认为，在当前高收益率水平上，投资者需求通常应较为强劲，但如果发行结果不及预期，可能打开新一轮收益率上升的空间。

网址链接：

https://www.cnfin.com/cjfx-lb/detail/20260903/4464393_1.html

（新华财经 2026年9月3日）



6. 日本物价压力持续 经济政策面临多重挑战

新华财经东京8月28日电（记者李诗萌）近期多项数据表明，日本物价上涨压力仍在持续，居民实际购买力受到挤压，消费复苏面临压力。与此同时，企业生产经营成本不断上升，部分无法将成本转嫁的企业面临亏损、破产。在此背景下，日本政府货币和财政政策恐面临更大挑战。

物价上涨 消费放缓

食品是涨价高发的“重灾区”。根据日本帝国数据库统计，8月日本涨价食品将达到2311种，比去年同期增加80%。根据日本总务省近日公布的数据，日本7月剔除生鲜食品后的核心消费者物价指数（CPI）同比上涨1.8%，已连续59个月同比上涨。当大米价格涨幅明显回落后，剔除生鲜食品后的食品价格仍同比上涨3.0%，食品通胀仍未缓解。

核心CPI受到政府补贴等政策措施影响，实际通胀水平可能更加严峻。为观察政策因素之外的物价走势，日本央行今年3月推出一项新指标，在剔除生鲜食品价格的基础上，进一步排除政府政策措施的影响。该指标7月同比上涨2.3%，已高于日本央行2%的物价稳定目标。

在物价普遍上涨的背景下，日本居民消费已经出现放缓迹象。日本二季度国内生产总值（GDP）中，占经济总量一半以上的个人消费增长基本停滞。截至6月，日本实际家庭消费已经连续7个月同比下降。日本生命基础研究所经济学家斋藤太郎表示：“物价上涨导致实际购买力下降，今后的个人消费很可能进一步呈现停滞态势。”

消费疲软进一步考验企业韧性。日本生命基础研究所首席股票策略师井出真吾指出，当前各项成本普遍上涨，企业若无法通过涨价转嫁成本，利润就会受到挤压，因此面临较大经营压力。

对于议价能力较强的大企业来说，通过涨价消化成本上涨仍有一定空间。《日本经济新闻》对东京证券交易所主板市场1030家上市企业的统计显示，通过提高产品和服务价格，将部分成本转嫁给消费者，这些企业二季度平均销售利润率达到9.1%，创历史新高。





但对于大量中小企业而言，涨价却没有那么容易。以日本常见的拉面店为例，日本东京商工调查公司调查显示，今年上半年，日本拉面店倒闭数量同比增长44.4%，创同期新高。调查指出，物价上涨和人手不足是拉面店经营困难的重要原因。食材以及水电燃气等成本持续上涨，迫使拉面店提高售价，但在消费者日益趋于节俭的情况下，涨价又可能导致客流减少。如何在消化成本上涨与维持客流之间找到平衡，成为不少中小餐饮企业面临的难题。

政策面临困境

在物价上涨挤压居民购买力、企业经营成本持续上升的背景下，日本经济政策也面临越来越明显的“两难”。

货币政策方面，日本央行首先面临的是“加息还是不加息”的两难抉择。日元贬值、进口成本上升等因素推高物价的风险仍然存在，这要求日本央行继续收紧货币政策。同时，日本已经出现消费疲弱迹象，加息过快可能进一步抑制经济活动。

日元汇率的走势进一步增加了政策决策的复杂性。在日美联合干预汇市后，日元仍面临一定抛售压力。路透社近期调查显示，超过三分之二的受访经济学家认为日美联合干预效果有限，更多只是推迟而非解决日元面临的深层问题。在此背景下，市场对日本央行进一步加息的预期明显升温。路透社8月17日至24日进行的调查显示，57%的经济学家预计日本央行将在9月再次加息。

高市政府推进扩张性财政政策，也可能与日本央行的货币紧缩方向形成新的政策张力。野村证券首席经济学家森田京平表示，高市政府的财政政策推高了通胀预期，加剧了市场对日本央行行动落后于通胀形势的担忧。

财政政策方面，高市政府提出的“负责任的积极财政”正面临财政空间有限的现实约束。路透社调查显示，89%的受访经济学家认为，高市政府的财政政策将进一步加剧日元走弱压力，市场尤其关注食品减税和扩大投资等政策将如何筹措资金。在财政可持续性担忧升温的背景下，日本长期利率近期多次走高，一度升至2.945%，创近30年来新高。





日本政府债务占GDP比重长期处于高位，随着利率上升，债务规模将转化为更加直接的利息负担。据《日本经济新闻》报道，日本财务省提出的2027财年（2027年4月-2028年3月）预算概算显示，国债相关支出将达到36.64万亿日元，其中利息支出16.59万亿日元，均创历史新高。

归根结底，日本当前的经济困境已不仅是物价上涨这么简单，而是居民购买力下降、企业成本上升与政府财政压力相互牵制的结果。如何在稳物价、促增长与控债务之间找到平衡，将考验日本经济政策的真正成色，也将决定民众能否真正走出“紧日子”。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260828/4461590_1.html

（新华财经 2026年8月28日）



7. 全球债市“压舱石”松动 日本10年期收益率重返3%意味着什么？

新华财经北京9月1日电（王菁）全球债券市场迎来又一个历史性时刻。9月1日盘中，10年期日债收益率一度升至3%，为1996年10月以来首次突破这一关键心理关口。这一变动不仅意味着日本债券市场运行逻辑或迎来根本性转变，更引发了一场席卷欧美等地的全球债市抛售潮。

当日，日债收益率全线大涨，5年期国债收益率创下2.26%的历史新高，2年期收益率升至1.795%的31年高点。全球债市同步承压，欧元区交易时段，10年期美债收益率现涨2.6BPs至4.784%，创下去年1月以来最高水平；10年期德债收益率升2.3BPs至3.347%，为2011年以来最高；30年期应债收益率则达到5.869%。

业内人士表示，这场剧烈抛售恰逢中东局势再度升级，布伦特原油期货价格重返每桶91美元上方，通胀担忧卷土重来。与此同时，美国政府债务突破40万亿美元、日本政府计划扩大财政支出、科技巨头为AI基础设施大规模融资，多重因素叠加，正在深刻重塑全球债券市场的定价逻辑。

三重压力共振：通胀、加息与财政隐忧交织

日本10年期国债收益率突破3%，背后是三重力量的共同推动。

首先是通胀压力卷土重来。中东冲突升级推动油价上涨，而北半球进入冬季前燃料需求增加、库存下降，都可能令能源价格对通胀的推动作用更加明显。

摩根大通资产管理亚太区首席市场策略师指出，“随着第四季度临近，中东僵局可能推高能源价格。北半球进入冬季前，燃料库存下降与季节性需求回升，意味着全球通胀将面临直接的上行压力。”

其次是央行加息预期的升温。具体来看，市场已基本押注日本央行9月加息，隔夜指数掉期数据显示，市场隐含日本央行在9月前加息的概率约为92%。高盛将日本央行加息预期从2027年1月大幅前移至9月。美国财政部长贝森特8月31日表示，他预计日本政府和日本央行将采取措施推动日元走强，这一表态进一步增强了市场对加息的预期。





此外，美联储主席沃什在杰克逊霍尔年会上释放鹰派信号后，市场对其9月加息的预期明显升温。Barrenjoey首席利率策略师甚至认为，“美联储将在9月加息，且这至少是三次加息周期的开端。”

第三重压力来自财政端。日本政府计划扩大财政支出，而本已庞大的债务规模意味着利率越高，政府偿债成本就越高。汇丰银行亚洲首席经济学家指出，“日本国债收益率上升不仅反映出投资者对日本财政前景的担忧，也反映出全球长期融资成本面临的压力。许多发达市场的长期融资成本都在上升，因为公共和私营部门的借贷需求都在增加。”

牛津经济研究院日本经济主管进一步强调，“仅仅从单个经济体的角度来看待利率上升具有误导性。主要经济体对长期利率走向的忧虑正相互传导、跨境共振，最终形成全球利率同步走高的格局。”

SBI证券首席债券策略师的分析揭示了不同期限收益率背后的差异化驱动因素：市场预期日本央行将加息，这主要会对中短期收益率构成上行压力；而对财政政策的担忧则可能对超长期债券市场造成更大压力。介于两者之间的长期债券面临来自两个方向的收益率上行压力。

“压舱石”转到“波动源”：日债市场角色正在改变

日本债市的意义远超其国境。长期以来，日本是全球最大的储蓄池之一，也是海外债券的重要买家。日本国债收益率曾长期处于低位，堪称全球债市的“压舱石”，对各国政府融资成本形成持续压制。如今，这块“压舱石”正在松动。

道富环球投资管理东京高级固定收益策略师提供了一个关键洞察，“10年期日债收益率触及3%无疑是一个里程碑，但我更倾向于将其视为正常化进程，而非危机信号。市场正在为更高通胀环境、更高中性利率以及日央行进一步加息的预期进行重新定价。”他进一步指出，真正值得关注的不是大规模资金突然回流，而是日本逐渐“不再成为海外债券的边际买家”。





这一角色的转变可能产生深远的全球影响。如果国内债券收益率持续上升，日本投资者持有本国资产的吸引力提高，就可能减少对美国、欧洲和澳大利亚债券的新增需求，甚至逐步将资金调回国内。

华侨银行投资策略董事总经理警告，“日本国债收益率上行或促使日本投资者抛售海外资产并将资金汇回国内，从而对海外市场造成一定的下行压力。日本对外国债券需求减少可能推高美欧等主要市场的国债收益率。”

道明证券高级利率策略师的表述更为直接：“这是一次真正的叙事转变。日本国债长期以来是全球固收市场的‘压舱石’，如今局面已彻底翻转。如果日本国债的抛售潮持续下去，可能会引发全球固定收益市场的重新定价。”

这场变化并非恐慌性抛售，而更像是一场“买方罢工”。业内人士认为，债券投资者对经济增长的担忧减弱，转而更加聚焦通胀与供给因素。此轮抛售更像是一场“买方罢工”而非“卖方恐慌”。

法国巴黎资产管理公司高级固定收益策略师则提醒，3%这一心理关口也可能带来一定技术性支撑：3%是一个心理关口，可能会刺激一定的买盘。10年期日本国债发行吸引了大量竞标，因此短期内收益率可能会在该水平附近横盘整理。一旦这部分需求得到一定满足，我们就需要警惕收益率上行压力可能进一步加剧。

对于日本自身而言，收益率持续上行的代价同样沉重。日本2026财年预算规模达到122.3万亿日元，其中用于偿还国债本息的国债费就达31.3万亿日元，约占总额的四分之一。融资成本上升将加重日本巨额国债的利息偿付负担，财政收入中用于支付利息的比重不断提升，可能制约政府支出空间。





从东京到悉尼、从伦敦到纽约，一场由日债收益率突破3%引发的全球债市重定价正在展开。通胀、加息预期与财政压力三者共振，加之全球最大储蓄池之一的日本正在从“海外债券的边际买家”悄然退场，全球固定收益市场可能正步入一个全新的定价范式。

网址链接：

https://www.cnfin.com/yw-lb/detail/20260901/4463676_1.html

（新华财经 2026年9月1日）



8. 韩国提议2027年财政支出820.9万亿韩元 增幅12.8%创新高

9月1日，韩国计划与预算部表示，政府提议2027年财政支出规模达到820.9万亿韩元，较今年预算增长12.8%。该预算计划为人工智能投资提供资金，并将半导体行业税收意外增长收入投入一项新基金。

这一增幅创历史新高，超过2009年的10.6%和疫情期间2020年的9.1%。

该计划的核心是一项新的“未来应对基金”。政府将把超出长期财政收入趋势水平的税收收入划入该基金，而不是让全部意外增加的税收收入流入年度支出。

韩国政府预计将向该基金划拨162.3万亿韩元，这主要反映了国内税收收入预计超过过去10年趋势水平的规模。

同时，韩国计划将超过160万亿韩元（1170亿美元）的半导体行业带来的税收意外增长收入投入这一新基金。

网址链接：

<https://www.guandian.cn/article/20260901/595753.html>

（观点网 2026年9月1日）



9. 韩国公布2027年国防预算约3600亿元 同比增8.2%

9月1日电 据韩联社最新消息，韩国政府1日表示，2027年度国防预算规模为73.2777万亿韩元(约合3600亿元人民币)，较2026年增加5.5737万亿韩元，增幅达8.2%，为2007年以来的最大增幅。

据估算，韩国2027年度国防预算占国内生产总值(GDP)的2.33%，占比较2026年的2.28%有所提升。基于“自主国防”政策基调，韩国政府此次大幅上调国防预算。

报道称，在美国政府持续要求盟友增加防卫费的背景下，韩美已就最晚到2035年将韩国国防支出占GDP比重提高至3.5%形成共识。

报道介绍，韩国国防预算中，战力运营预算较2026年增长5.9%，为50.0416万亿韩元；防卫力提升预算增长13.8%，为22.7112万亿韩元；兵务行政预算增长1.4%，为5249亿韩元。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2026/09-01/10688067.shtml>

(中国新闻网 2026年9月1日)



10. 韩国公布2027年发债计划 222.8万亿韩元接近纪录水平

9月1日，据媒体报道，韩国企划财政部和企划预算处公布2027年预算提案，计划发行接近纪录水平的222.8万亿韩元（1627亿美元）债券，以支持韩国总统李在明推动的扩张性财政议程。

据韩国企划财政部和企划预算处四位未具名知情官员称，上述资金中，110.7万亿韩元将用于偿还到期债务，15.9万亿韩元将用于做市操作（包括回购），这将使净发行量达到约96.3万亿韩元。

2027年的发行规模与今年创纪录的232万亿韩元提案相当。韩国最新的预算案要求明年政府支出增长12.8%至820.9万亿韩元，这笔创纪录的支出大部分将通过发行新债券来筹集。

网址链接：

<https://www.guandian.cn/article/20260901/595507.html>

（观点网 2026年9月1日）



11. 法兴银行：2027年预算谈判成欧元区国债关键风险

8月28日，法兴银行利率策略师发布报告指出，2027年预算谈判将成为整个欧元区政府债券市场的一项关键风险。

策略师认为，相关谈判可能令投资者重新关注财政挑战和政治不确定性，包括意大利和西班牙面临的相关问题。

基于此，法兴银行建议投资者继续看空法国政府债券，并温和看多意大利和西班牙政府债券。

当前欧元区各国国债收益率接近近期高位，但仍处于法兴银行策略师的预测区间之内。

策略师表示，持续的地缘政治不确定性以及高企的油气价格均构成不利因素，此外，全球市场还在关注不断增加的主权债务、债券供应重新上升的预期，以及夏季休会结束后政治不确定性加剧等问题。

网址链接：

<https://www.guandian.cn/article/20260828/593525.html>

（观点网 2026年8月28日）



12. 第二季度澳大利亚经常账户赤字扩大 贸易逆差持续

新华财经悉尼9月1日电（记者李晓渝）澳大利亚统计局1日发布的数据显示，经季节性因素调整，按现价计算，2026年第二季度澳大利亚经常账户赤字约达272.2亿澳元（约合人民币1313.36亿元）。

这是澳大利亚经常账户连续第五个季度赤字扩大。导致该季度赤字扩大的一个重要原因是货物商品与服务贸易逆差扩大。

经重新计算调整，2026年第一季度澳大利亚经常账户赤字增加至约254.48亿澳元。第二季度赤字相比第一季度增加约17.72亿澳元，而此前市场预期第二季度赤字会达到300亿澳元。

具体来说，经季节性因素调整按现价计算，2026年第二季度，澳大利亚货物商品和服务贸易逆差从经重新计算调整后的第一季度约29.11亿澳元增长至约51.04亿澳元；净初次收入逆差从约219.46亿澳元减少至约218.63亿澳元。澳大利亚的贸易条件（出口价格与进口价格之比）则从前一季度的96.3降低至94.8。

澳大利亚统计局国际统计主管乔纳森·邱（Jonathon Khoo）表示，货物商品和服务贸易连续第二个季度出现逆差，其中燃料和乘用车进口额创历史新高。他表示，由于中东持续冲突导致全球供应和产量趋紧，燃油价格继续飙升至历史新高，这是第二季度贸易条件下降的主要原因。

数据显示，经季节性因素调整按现价计算，第二季度澳大利亚货物商品出口额环比增长约3.9%，至约1380.91亿澳元。其中，出口量增长1.4%，出口价格增长2.4%。进口额环比增长约6.9%，至约1358.77亿澳元。其中，进口量增长2.4%，进口价格增长4.4%。

第二季度澳大利亚服务商品出口额环比减少1.1%，至约363.97亿澳元。其中，出口量减少1.5%，价格增长0.4%。进口额环比减少4.1%，至约437.15亿澳元。其中，进口量减少4.9%，价格增长0.8%。

值得注意的是，如果排除价格因素，经季节性因素调整以连锁法计算，那么第二季度的货物商品和服务贸易取得42.64亿澳元顺差，相比第一季度顺差还扩大了6.92亿澳元。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260901/4463595_1.html

（新华财经 2026年9月1日）



13. 摩洛哥不良债务市场有望吸引首批国际投资者

摩洛哥HESPRESS网站8月25日报道，摩洛哥价值113亿美元的不良贷款市场即将吸引首批国际投资者。世界银行（FITB）集团旗下的国际金融公司和德国EOS集团将分别提供3000万欧元资金，用于购买摩不良贷款。

此次交易是“摩洛哥不良贷款加速器计划”的一部分，旨在帮助摩商业银行（FITB）应对不良贷款问题，包括个人、中小企业和大型企业不良贷款，及银行（FITB）在债务追偿过程中接管的房地产（881153）资产，从而为银行（FITB）提供另一种从资产负债表中清除不良资产的可行途径。

今年3月，摩经济和财政部发布一项法律草案，允许商业银行（FITB）在马格里布银行（FITB）监管下出售家庭和公司所欠不良贷款。对商业银行（FITB）而言，一个运转良好的二级市场能够帮助它们将不良贷款变现，而不是让其长期滞留在账面上。这可以释放资金用于新的贷款业务，并减轻银行（FITB）资产负债表压力。

网址链接：

<http://news.10jqka.com.cn/20260828/c679381261.shtml>

（商务部网站 2026年8月28日）



14. 巴西财长： 将推动降息并力争2027年起实现财政盈余

新华财经圣保罗9月1日电（记者杨家和）巴西财政部长达里奥·杜里甘8月31日表示，降低利率是释放私人投资潜力的重要条件。如果总统卢拉在今年10月4日举行的大选中获得连任，巴西将争取从2027年开始实现持续增长的初级财政盈余，同时在财政调整过程中保障社会支出。

杜里甘当天在圣保罗参加由巴西投资银行BTG Pactual举办的宏观经济活动时表示，将利率降至“合理水平”对于释放私营部门投资潜力至关重要。

巴西基准利率目前为年化14%，巴西央行8月将其从14.25%下调至14%。扣除通胀因素后，巴西实际利率仍处于全球较高水平。

杜里甘表示，目前的高利率水平对国库、家庭、农业生产者和企业均造成较大压力，同时成为扩大私人投资的障碍。巴西需要扩大投资，但在目前的利率水平下，很难推动私人投资增长。

在财政政策方面，杜里甘称，巴西计划2027年实现初级财政盈余，并以此为基础，在随后几年逐步扩大盈余规模。

杜里甘认为，财政调整应建立在政治对话和尊重民主的基础上，同时保障弱势群体利益。巴西现行财政框架应得到强化而非取代，未来需要进一步提高财政规则的合理性，控制强制性支出，并继续审查税收优惠。

在社会支出方面，杜里甘主张提高社会福利发放和监管效率，并以“家庭补助金计划”为例强调，2025年获得正式就业岗位的人群中，90%随后退出了该社会福利计划。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260901/4463330_1.html

（新华财经 2026年9月1日）



15. 巴西7月政府债务占GDP比重升至82.5%

新华财经圣保罗8月31日电（记者杨家和）巴西中央银行31日公布的财政统计数据显示，今年7月巴西政府总债务升至10.9万亿雷亚尔（约合2.10万亿美元），相当于国内生产总值（GDP）的82.5%，较6月上升0.6个百分点，年内累计上升3.9个百分点。

数据显示，7月巴西政府净债务达到9.2万亿雷亚尔（约合1.78万亿美元），相当于GDP的69.1%。政府净债务在计算负债的同时计入国际储备等政府资产。

在债务规模继续上升的同时，巴西当月初级财政收支有所改善。7月巴西公共部门实现14亿雷亚尔（约合2.7亿美元）初级财政盈余，扭转去年同期666亿雷亚尔（约合128.57亿美元）的赤字局面。

截至7月的过去12个月，巴西公共部门累计录得893亿雷亚尔（约合172.39亿美元）初级财政赤字，相当于GDP的0.67%。

债务利息支出仍处于高位。7月巴西公共部门利息支出达到990亿雷亚尔（约合190亿美元）；截至7月的过去12个月，利息支出累计达到1.15万亿雷亚尔（约合2200亿美元），相当于GDP的8.67%。

随着政府债务规模继续扩大，巴西财政可持续性受到市场关注。较高的债务水平叠加高利率环境，使政府债务利息负担维持在较高水平。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260901/4463294_1.html

（新华财经 2026年9月1日）

