

# 离岸人民币地方政府债券持续“上新”

■本报记者 韩昱

9月1日,海南省财政厅发布消息称,海南省政府计划于2025年9月份择机在香港簿记建档发行不超过50亿元离岸人民币地方政府债券,并将在香港联合交易所挂牌上市,发行期限为3年期、5年期、10年期,其中3年期为可持续发展债券、5年期为蓝色债券、10年期为航天主题债券,为国际投资者提供更多人民币资产配置选择。

《证券日报》记者注意到,2022年至2024年,海南已连续三年在香港发行离岸人民币地方政府债券,今年将是第四次赴港发债,并首次发行航天主题债券。

事实上,不止海南计划发行离岸人民币地方政府债券,同日,深圳市财政局也发布公告,计划于近期赴澳门、香港簿记建档发行合计不超过50亿元离岸人民币地方政府债券,并将在澳门、香港挂牌上市,发行期限初定为2年期、3年期、5年期、10年期。

此外,广东省财政厅发布消息称,8月26日,广东省政府在澳门特别行政区成功发行25亿元离岸人民币地方政府债券,这是广东省连续第五年安排地方政府债券在澳门本地簿记发行、登记托管并上市交易。

“广东、海南等地持续赴港澳发行离岸人民币地方政府债券,是我国全面深化改革开放、推动区域

协同发展、促进人民币国际化的重要战略举措,也体现了内地与港澳金融市场的深度融合。”中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示。

吉林省财政科学研究所所长、研究员张依群也对《证券日报》记者表示,这表明地方政府的融资空间和渠道正在扩展,不仅有助于提升地方融资能力、支持当地经济社会发展,也有助于加快人民币国际化进程,扩大人民币计价债券在国际债市的占比。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷也表示:“广东、海南等地发行离岸人民币地方政府债券,为地方政府开辟了新的融资途径,有助于满足地方重大项目建设的资金需求,同时推动人民币债券市场与国际金融市场接轨。”

记者观察到,在持续发行的同时,上述地方发行的离岸人民币地方政府债券投向也呈现出向“新”向“绿”的特点。

比如,海南本次募集资金主要投向海洋保护、民生保障以及航天领域相关重点科研和基础设施项目,持续擦亮海南自贸港蓝色和可持续发展品牌,聚焦“五向图强”(向种图强、向海图强、向天图强、向数图强、向绿图强),全力打造新质生产力重要实践地。

再如,深圳拟赴澳门发行的地方政府债券中,应对气候变化主题绿色债券募集资金将主要投向清



洁交通等项目;拟赴香港发行的地方政府债券中,大湾区主题可持续发展债券募集资金将主要投向清洁能源、水治理等项目,社会责任债券募集资金将主要投向医疗卫生、教育、保障性住房、城中村改造等项目,进一步推进绿色发展、循环发展、低碳发展,落实可持续发展战略,在高质量发展中持续增进民生福祉。

朱华雷认为,上述债券投向体现了聚焦重点领域、注重生态环

保、关注民生保障等特点。

张依群认为,从债券融资投向上看,共同特点是聚焦以绿色低碳为主的新兴产业等,以及以公益事业为主的教育、卫生、保障性住房等领域。这些投资领域以政府为主导,符合未来经济社会发展方向,具有长期稳定的收入来源和回款机制,因此债券具备较强的安全性、稳定性和收益性,能够有效吸引国际资本。

“地方政府赴港澳发行债券,

# 多地发放新一轮消费券激发金秋消费活力

■本报记者 刘萌

近期,多地启动新一轮消费券发放活动。

比如,宁波市9月1日上午10时起,启动总额6000万元的汽车消费券发放活动;济南市在同日零时启动下半年第三轮汽车消费补贴活动,并于上午10时发放下半年第三轮零售和餐饮消费券;株洲市则从9月1日起发放800万元职工专属消费券,此次活动设置了通用消费券300万元、餐饮定向消费券350万元、文旅定向消费券100万元及助残扶残定向消费券50万元。

此外,多地已发布下一阶段消费券发放计划。如广东省将于9月12日启动“金秋文旅消费季”惠民补贴活动,安排2000万元专项资

金,面向广东本地居民、全国来粤游客及入境游客发放文旅消费券。

“近期多地启动新一轮消费券发放,核心目的在于对冲暑期消费回落周期,激发金秋消费活力,同时精准承接暑期消费动能向日常消费场景的平稳过渡。”商务部研究院副研究员洪勇在接受《证券日报》记者采访时表示,9月份作为暑期与国庆之间的消费空档期,消费需求亟待政策激活。消费券通过“政府补贴+商家让利”的杠杆机制,放大居民边际消费倾向,缓解CPI低位运行下的消费观望情绪,为国庆消费旺季预热蓄势。

券商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,当前各地消费券重点投向文旅、餐饮、观赛等服务消费领域。

随着我国居民收入水平提升,消费结构已从以商品消费为主转向商品与服务消费并重,文旅、餐饮、体育、康养等服务消费的需求弹性更高。将消费券投向这些领域,能精准对接居民升级型需求,激发更多“非刚性但意愿强”的消费行为。

“此外,服务消费多为场景化消费,单一消费行为往往能带动多个相关领域。例如,一张文旅消费券可能同时拉动景区门票、交通出行、酒店住宿、手信购买等多环节消费,从而形成‘1+N’的联动效应,有助于进一步放大消费券的作用。”付一夫进一步表示。

洪勇认为,近期各地的消费券投向呈现“大宗牵引、民生托底、文旅赋能”的结构性特征。

那么,消费券的撬动效应如何?上海公布的数据显示,今年3月份至6月份“乐·上海”服务消费券累计核销2981万元,其中包括市体育局部门预算资金981万元,共有857家定点体育场馆参与,181万人次领券,拉动场馆直接消费9104万元,资金撬动比达到3.1倍。

如何进一步挖掘消费潜力、充分放大消费券的乘数效应?付一夫表示,一方面要优化发放机制设计,结合各地居民消费需求、当地行业发展状况等现实因素,精准设定消费券使用范围,并在发放过程中充分考虑不同人群的消费偏好及消费能力,兼顾效率与公平,科学合理地制定发放门槛与优惠力度,同时做到线上线下同步发放,使消费券的

获得与使用更为便利;另一方面要加强宣传引导,让更多人了解并愿意使用消费券,并通过举办各类主题活动激发消费者对消费券的使用热情。

洪勇认为,需构建“场景创新—精准触达—生态协同”的全链条机制。在场景创新上,可借鉴“消费券+数字支付+社交裂变”模式,通过限时秒杀、裂变红包等玩法提升核销率;在精准触达方面,利用消费大数据动态识别高弹性品类与潜在消费群体,实现“券随人走”的靶向投放;在生态协同层面,推动消费券与商家促销、金融机构让利、平台流量补贴形成叠加效应,并将消费场景向夜间经济、社区商业、县域消费下沉,延长消费链条。

# 全国超4500宗地块拟使用专项债资金收储

■本报记者 张梦逸

今年以来,运用地方政府专项债券(以下简称“专项债”)资金收回收购存量闲置土地(以下简称“收储土地”)的工作持续推进,在助力房地产市场止跌回稳方面发挥了重要作用。

中指研究院数据显示,截至8月末,各地公示拟使用专项债收回收购存量闲置土地数量已达4574宗,拟收储用地面积超2.3亿平方米。各地已公示拟使用专项债收储土地的总金额超6100亿元,专项债实际发行约1752亿元。

“收回收购存量闲置土地是今

年以来中央及地方去库存的重要抓手。”中指研究院政策研究总监陈文静表示,目前,相关配套政策不断完善,各地在专项债收储土地方面持续取得新进展。

以四川省为例,其建立“县级初审—市级复核—省级联审”分级审核机制,编制项目申报审核工作指南,制定了收回收购存量闲置和新增土地储备项目审核标准,指导市县在摸排存量闲置土地底数的基础上,综合考虑权属清晰度、市场需求、债券额度、规划情况等因素,优选成熟度高、效益显著的项目纳入储备计划,合理确定收回收购价格,规范开展项目申报审核。

据四川省自然资源厅9月2日消息,截至目前已完成53个地块、3347.76亩土地收储,48.44亿元专项债券资金完成支付,其中3月份、5月份发行项目整体收储进度已超46%。

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,收储消化了土地库存,缓解了上滑超量供应,疏解了房企资金链,使企业能有资金推进交付、拿地。同时,收储土地也有利于稳定地价,并根据土地所在片区的新定位、新需求调整土地功能,满足公共配套的需求。

从全国来看,目前,31个省(区、

市)中有26个省(区、市)公示拟使用专项债收购存量土地情况,广东、湖南、安徽等7个省份已发行或即将发行用于收储土地的专项债。在拟使用专项债收储规模中,实际发行专项债规模占比约为29%,专项债发行尚有进一步提速空间。

陈文静认为,用于收购存量闲置土地的专项债实际发行规模占比低,仍集中于“自审自发”试点地区,其余省市专项债发行有待提速。若接下来非“自审自发”地区能实现新突破,预计也将进一步提振市场预期,改善市场供求关系。

“未来专项债收储土地工作还将进一步提速。”李宇嘉表示,一方

面,当前土地库存仍较高,导致房企资金链紧张,房地产市场的止跌回稳还需要收储工作提供支持;另一方面,在城市发展的新时期,居民对公共服务、市场对新业态的需求增加,迫切需要调整土地功能、优化城市空间规划以满足需求。

李宇嘉建议,各地应详细掌握可收储存量土地规模,同时结合每个片区新的规划,用好城市更新对存量土地盘活利用的政策利好,做好项目储备;各地还应遵循自主自愿的市场化原则,加强与土地所有方的沟通,在市场价格基础上,明确收购价格上限,实现“既能算得好平衡账,也能托底土地价格”。

联储存在较大概率于未来三次议息会议中进行连续25个基点降息操作,这将对贵金属价格形成明显的利多因素。在此背景下,白银在降息周期中的价格表现将会强于黄金,令金银比出现明显下跌。

翟瑞认为,本周五即将公布美国8月份非农就业报告,考虑到美国移民减少以及近期招聘疲软,8月份非农新增就业人数大概率继续走弱,失业率也可能小幅上升。市场降息预期或因此进一步强化,叠加地缘风险持续带来的避险需求,均将对金价构成支撑,预计短期金价将维持高位运行。

# 美联储降息预期升温推动贵金属价格集体走高

■本报记者 刘琪

日前,金银现货价格“携手”走高。

Wind资讯数据显示,9月2日,伦敦金现货价格一举突破3500美元/盎司。截至当日17时,伦敦金现货价格盘中最高升至3508.69美元/盎司,刷新4月份创下的历史新高。与此同时,伦敦银现货价格盘中最高触及40.848美元/盎司,创下2011年9月20日以来的新高。

此外,现货铂金和钯金价格在9月1日也大幅走高。Wind资讯数据显示,当日,现货铂金价格涨幅

2.9%,盘中最高升至1424.8美元/盎司;现货钯金价格涨幅2.75%,盘中最高升至1147美元/盎司。9月2日,截至《证券日报》记者发稿,现货铂金和钯金价格略有回落,但仍处于近期高位。

国元期货有色分析负责人范芮在接受《证券日报》记者采访时表示,近期贵金属价格普遍上涨,主要是受到美联储降息预期的影响。尽管黄金和白银同为贵金属,但今年在价格表现上呈现一定轮动特征,此前白银价格走强,而黄金持续高位震荡,这也为近期黄金价格的再度走强提供了一定动力。

当地时间8月22日,美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔会议上释放明确鸽派信号,市场因此对美联储9月份降息的预期显著提升。同时,近期多位美联储官员也在发言中表态支持9月份降息25个基点,或暗示“美联储可能很快将开始下调利率”,使得降息预期持续升温。值得一提的是,芝加哥商品交易所的美联储观察工具显示,9月2日,市场押注美联储在9月份货币政策会议上降息25个基点的概率为89.8%,押注美联储不降息的概率为10.2%。

“从贵金属长期相对价格表现来看,黄金在前期涨幅较快,并带动

金银比走阔。随着贵金属价格持续在高位区间走强,白银的价格相对黄金偏弱,使其具有更强的价值投资优势。因此,年内除黄金以外的白银,甚至铂金、钯金等其他贵金属均有较好的价格表现。”范芮表示。

除了美联储降息预期催化外,东方金诚研究发展部副总监翟瑞表示,近期地缘政治冲突加剧,引发市场避险情绪升温,也进一步推动了金价上行。

展望后期,五矿期货贵金属研究员孙俊轩表示,根据鲍威尔在杰克逊霍尔会议中的鸽派发言以及当前美联储人事产生的较大变动,美

## 北京亦庄打造智能汽车产业“双轮驱动”新格局

(上接A1版)

该负责人介绍,产业体系上,北京亦庄形成了以北京奔驰为龙头的高端汽车产业体系,以小米汽车和北汽新能源为代表的新能源汽车产业体系、以国汽智联为引领的智能网联产业体系,已集聚一批新龙头企业以及近百家国内外知名零部件企业。

### 智能网联先行 开放场景促技术落地

整车制造为北京亦庄智能汽车产业提供了扎实的产能基础,而智能网联正在成为推动产业升级的引擎。

2020年9月份,北京亦庄率先建设全国首个高级别自动驾驶示范区,采取“小步快跑、迭代完善”的原则,分阶段持续优化推进:在1.0阶段实现试验环境搭建,2.0阶段完成小规模部署,3.0阶段实现规模部署,4.0阶段进行推广和场景优化。目前已完成600平方公里车路云一体化基础设施连片覆盖,首次在全国建成涵盖“车、路、云、网、图”五大体系的城市级工程试验平台,助力我国汽车产业快速迭代发展,形成领先态势。

在此基础上,北京亦庄打造了“场景先导”机制:不只是提供道路,而是开放一系列应用场景,包括无人配送、自动泊车、智慧公交、智能物流等。企业可以根据自身研发需求申请进入不同场景,获得实时路测数据和基础设施接入权限。

万集科技智能网联事业部总经理高鑫告诉记者:“北京亦庄拥有成熟的汽车产业生态,尤其在智能网联、新能源汽车、自动驾驶等领域布局完善,这为公司相关业务提供了难得的发展机遇,也为公司车路云业务在全国范围内的全面推进创造了有利条件。”在北京亦庄的道路上,万集科技的智能感知系统以及车路云一体化综合解决方案正在与城市治理等场景深度对接。

采访中,记者看到万集科技的车路协同设备正在路侧运行,感知单元捕捉到前方路口的信号灯状态与车流信息,实时传递给测试中的车辆,再由云控平台进行统一调度。这种“车—路—云”融合,不仅提升了自动驾驶的安全性,也让整个城市的交通效率得到改善。“可以说,我们扮演的就是‘交通赋能者’的角色。”高鑫说。

在北京亦庄的智能网联版图中,除了整车与路侧设施企业外,还有一股不可忽视的力量——汽车设计与研发服务商,阿尔特便是其中的代表。阿尔特董秘高略在接受《证券日报》记者采访时表示:“北京亦庄是全国最早推动前沿技术落地的地区之一,对阿尔特这类科技型企业来说,亦庄不仅提供了肥沃的土壤,更有完整的生态和政策支持。”

北京亦庄在智能网联、零部件制造、整车研发等环节形成了完整链条,让企业能够就近开展协同。高略表示,汽车行业产业链较长,一个车型往往涉及上万个零部件。北京亦庄集聚的上下游企业,让公司在研发过程中能够快速对接需求、获得反馈,这对设计类企业来说至关重要。

同时,北京亦庄的政策支持也让阿尔特的成长更具确定性。从土地到园区建设,从审批到人才政策,工委、管委会“手把手”帮助企业对接资源,还将阿尔特评为“一级用人单位”,在落户、培训、人才激励等方面给予支持。这些支持让企业在吸引高端设计和研发人才上更具竞争力。

据了解,北京亦庄将创新链、产业链和人才链有机衔接,形成“基础研究—技术攻坚—产业化”的创新闭环,每年配置10亿元专项资金支持技术攻坚,设立2亿元人才发展基金定向扶持早期项目,通过打造国际人才社区,构建健康良好的人才生态。

### 集群效应初显 产业协同走向闭环

当小米汽车、北汽新能源在北京亦庄不断提升制造效率,当万集科技、阿尔特等创新企业在路侧感知、整车设计等环节加速落地,一个互相嵌套、相互赋能的汽车产业生态正在形成。

数据显示,北京亦庄已集聚智能汽车上下游企业数百家,涵盖整车制造、三电系统、自动驾驶、车路协同、汽车设计与测试等环节,初步形成了“制造+网联”双轮驱动的完整闭环。

企业之间的互动更加频繁:北京奔驰、小米汽车、北汽新能源等整车厂不仅是零部件企业的客户,也是测试场景的参与者;万集科技、阿尔特这样的科技公司则通过车路云和研发设计服务,为整车和零部件企业赋能。

与此同时,北京亦庄还集聚了众多国家级平台,产业生态完善,国家新能源汽车技术创新中心、国家智能网联汽车创新中心、阿尔特国家级工业设计中心等共同推动共性技术研发、测试验证、标准制定等工作。

从全国范围看,智能汽车产业竞争激烈。北京亦庄的独特之处在于政策的“先行先试”,以及制造与智能网联并重的“双轮驱动”路径。

技术升级、产品落地和政策支持的叠加,让北京亦庄的汽车产业具备加速跃升的条件。北京亦庄正在推进270万平方米的汽车智造创新城建设,规划“一港四基地”的空间格局,为整车、零部件和创新企业提供更系统的承载空间。与此同时,世界超级跑车挑战赛、新能源汽车大赛、智能网联汽车大赛等专业赛事相继落地,为北京亦庄吸引更多技术与资本资源,推动产学研用的进一步融合。

面向未来,北京亦庄将积极抢抓汽车产业转型升级的重大变革发展机遇,聚焦产业发展趋势和核心技术突破,强化新能源智能网联汽车产业布局,加快向“新能源汽车—智能交通—车联服务”融合发展的产业生态转变。力争到2030年北京亦庄汽车产业集群规模突破4000亿元。

从“北京制造”到“智能亦庄”,这片位于北京东南部的产业热土,正以政策为引擎、企业为主体、生态为支撑,驶向全国智能汽车产业的第一阵营。随着更多项目投产、更多场景开放,北京亦庄不仅有望成为北京汽车产业的增长极,也将为全国智能汽车产业发展提供经验。