



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2024 年第 80 期总第 1210 期

## 合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥市政务区  
祁门路 1688 号兴泰金融广场 2602

2024 年 11 月 01 日 星期五

更多精彩 敬请关注  
兴泰季微信公众号



|                              |   |
|------------------------------|---|
| <b>宏观经济</b> .....            | 1 |
| 10 月份制造业景气水平回升.....          | 1 |
| 31 个省份前三季度经济成绩单揭晓.....       | 1 |
| 3.9 万亿专项债投向变化受关注.....        | 1 |
| 南非财政部下调 2024 年 GDP 预期增速..... | 2 |
| 德国三季度国内生产总值环比增长 0.2%.....    | 2 |
| <b>货币市场</b> .....            | 3 |
| 10 月末票据贴现再度逼近零利率.....        | 3 |
| 六大行实施存量房贷利率新机制.....          | 3 |
| <b>监管动态</b> .....            | 4 |
| 金融产品查询平台正式上线运行.....          | 4 |
| 险企要加强对股权质押比例管理.....          | 4 |
| <b>金融行业</b> .....            | 4 |
| 中国扩大 3 项跨境投融资便利化试点.....      | 4 |
| 2024 年度中国离岸基金投资人大会近日召开.....  | 5 |
| <b>重点产业</b> .....            | 5 |
| 上海低空经济特色园区启动建设.....          | 5 |
| 氢能产业链点燃绿色运力.....             | 5 |
| <b>地方创新</b> .....            | 6 |
| 江苏：释放数据要素价值培育壮大数据产业.....     | 6 |
| 上海：出台九项措施加强中小企业融资支持.....     | 6 |
| <b>深度分析</b> .....            | 7 |
| “隐债问责”的新信号.....              | 7 |



## 宏观经济

### 10 月份制造业景气水平回升

10 月 31 日,国家统计局发布的数据显示,制造业采购经理指数(PMI)、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.1%、50.2%和 50.8%,比上月上升 0.3、0.2 和 0.4 个百分点,三大指数均位于临界点以上。10 月份,伴随一揽子增量政策加力推出、存量政策效应持续显现,我国制造业景气水平回升。“10 月份 PMI 指数继续回升,且已高于荣枯线,表明经济运行出现企稳态势。”中国物流与采购联合会特约分析师张立群表示,生产指数、新订单指数、采购量指数、出厂价格指数、生产经营活动预期指数等均有回升,反映制造业企业生产经营活动有全面恢复迹象。这表明,伴随宏观经济政策逆周期调节举措持续增加,企业信心得到提振。光大银行金融市场部宏观研究员周茂华告诉《金融时报》记者,从趋势看,国内大规模设备更新和消费品以旧换新政策落地见效,地方政府专项债等资金加快使用,同时货币、财政政策协同发力,有望继续提振企业发展信心,预计制造业将继续稳步恢复。

### 31 个省份前三季度经济成绩单揭晓

10 月 31 日,青海省统计局网站发布《2024 年前三季度全省生产总值初步核算结果》,至此,31 个省(自治区、直辖市)前三季度经济“成绩单”已全部揭晓。国家统计局数据显示,前三季度我国 GDP 为 949746 亿元,按不变价格计算,同比增长 4.8%,经济运行总体平稳。从增速看,西藏、重庆、甘肃等 18 个省(自治区、直辖市)前三季度的 GDP 同比增速高于全国水平(4.8%),其中,西藏前三季度 GDP 同比增速达到 6.2%,位列第一位。重庆和甘肃均为 6%,并列第二,随后是内蒙古,为 5.8%。13 个省份前三季度的 GDP 同比增速低于全国水平。中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示,前三季度,半数以上省份 GDP 同比增速高于全国水平,反映出多数地方经济加快回暖,对全国经济恢复向好起到了重要的支撑作用。增速上看,中西部省份表现更为突出,西藏、重庆、甘肃等地增速较快,体现出“盘子小”“增量快”的特点。

### 3.9 万亿专项债投向变化受关注

10 月 31 日,数据显示,全国共发行新增专项债略超 3.9 万亿元,而今年初全国人大批准的新增专项债限额为 3.9 万亿元,这意味着今年新增专项债完成年初发行计划,不考虑后续增量政策,发行基本结束。而从近些年专项债资金投向来看,专项债投向领域越来越广。比如,与往年不同,今年下半年以来,地方政府发行新增专项债中,超 8400 亿元未披露“一案两书”,募集资金不是用于项目建设,而是用于支持地方化解存量债务和消化政府拖欠企业账款,被市场称为特殊专项债,这一额度占今年 3.9 万亿元总额度比重近 22%。新增专项债支持地方化债也得到财政部印证。财政部公开表示,2024 年以来,经履行相关程序,财政部已经安排了 1.2 万亿元债务限额支持地方化解存量隐性债务和消化政府拖欠企业账款。另外,为了缓解地方化债压力,除了



近期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外，还将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。

## 近五成外企认为中国市场吸引力上升

10月31日，中国贸促会发布的一项调研报告显示，三季度九成受访外资企业对中国营商环境评价“满意”及以上，近五成外企认为中国市场吸引力上升。根据贸促会当天发布的《2024年第三季度中国外资营商环境调研报告》，对“市场准入”“获取经营场所”“办理结业手续”等指标评价“满意”及以上的受访外企占比最高。报告显示，受访外资企业持续看好中国市场。其中41.67%的受访欧洲企业认为今年中国市场前景“好”，环比上升14.17个百分点。近五成受访外资企业认为中国市场吸引力上升，环比上升约2个百分点。其中近48%的受访欧洲企业认为中国市场吸引力上升，环比提高5.42个百分点；60%的受访美国企业认为中国市场吸引力上升，环比提高15.26个百分点。另据报告，受访外资企业在华投资意愿增加，其中受访欧洲企业增资意愿较强。东部地区是受访外资企业增资的主要地区，占比为59.52%。扩大在华生产线或实现数字化转型是受访外资企业增资的主要方式，占比过半。

## 南非财政部下调 2024 年 GDP 预期增速

10月30日，南非财政部预计2024年该国实际国内生产总值(GDP)将增长1.1%，较今年2月预估的1.3%有所下调。预计未来三年南非经济的平均增速为1.8%。南非财政部长埃诺赫·戈东瓜纳30日在向南非国民议会提交《中期预算政策声明》时如是介绍该国经济预期。这是南非新一届联合政府6月执政以来发布的第一份预算。戈东瓜纳介绍，财政部预计2025年3月结束的财年综合赤字将占该国GDP的5.0%，高于2月份预测的4.5%。预计下一财年的预算赤字将占GDP的4.3%，高于之前预测的3.7%。南非财政部预计2025/26财年政府债务将达到6.05万亿兰特(约合3420亿美元)，占GDP的75.5%。他强调，债务偿还成本已成为南非财政支出的最大组成部分，其增长速度快于经济增长。为了解决此问题，南非限制支出，保持税收稳定。此次南非中期财政预算释放政策改革信号。戈东瓜纳说，政府已经恢复了一项允许国家工作人员提前退休的计划，并在未来两个财年拨出110亿兰特(约合6.2亿美元)用于资助该计划。

## 德国三季度国内生产总值环比增长 0.2%

10月30日，德国联邦统计局公布2024年第三季度国内数据，经过价格、季节和工作日调整，德国2024年第三季度国内生产总值环比增长0.2%。增长得益于该季度政府和私人消费支出增加。此前，德国第一季度经济也实现了0.2%的环比增长。根据联邦统计局当日修正的数据，德国第二季度经济环比下降0.3%，而之前预计为下降0.1%。如果国内生产总值连续两个季度出现萎缩，意味着德国经济陷入技术性衰退。经济学家此前预计德国第三季度国内生产总值环比将下降0.1%。德国经济部长哈贝克对此增长表示乐观，称其为希望的迹象。他指出，德国经济比之前预测的更加坚韧，许多人担心的技术性衰退并未发生。他强调，德国需要采取进一步措施，例如鼓励投资和支持创新，以增强其竞争力。德国私人银行Hauck Aufhuser Lampe的首席经济学家亚历山大·克鲁格表示，在诸多结构性问题的压力下，德国经济展现出一线生机。



## 大选前美元对冲成本已飙升至近两年来最高

10月31日,财联社记者获悉,随着交易员开始为下周美国总统大选后市场大幅波动的风险做好准备,美元对冲成本目前已飙升至了近两年来的最高位。衡量彭博美元现货指数一周隐含波动率的指标,在本周三已升至了自2022年12月以来的最高点。现在的情形表明,交易员正在为美元兑欧元、日元、人民币和墨西哥比索等主要非美货币的大幅波动做足准备,从而推高了防范此类汇率波动的期权成本。巴克莱银行驻纽约的货币策略师表示,大选对外汇市场来说是一个二元事件,因此对大选结果的外汇对冲需求显著增加了。包括墨西哥比索、人民币和韩元在内的新兴市场货币对美国大选最为敏感。行情数据显示,美元指数本月迄今已累计上涨了逾3%,有望创下2022年9月以来最佳的月度表现。过去几周,由于美国经济继续表现出令人惊讶的强劲势头,美债收益率大幅上升,美元在利差层面受到了明显提振。尽管隔夜彭博美元指数在月末交易中遭遇了四个交易日以来的首次回落,但目前仍接近7月份以来的最高点。

## 货币市场

### 10月末票据贴现再度逼近零利率

10月30日,个别票据产品贴现利率低至0.01%,与零利率一步之遥。财联社记者发现,上一次票据贴现利率触及0.01%水平是在2023年12月18日。多位接受采访的分析师和债券交易员对财联社表示,随着考核节点接近,银行的信贷需求依然不足,尤其大行的缺口比较多,引发集中收购票据资产,导致利率大幅下调。10月31日,山东某城商行债券交易员对财联社表示,最近一周大行收购的比较多,其他机构放出的票据又比较少,票据出现一定资产紧张。预计明天转月之后会逐步反弹。普兰金服报告分析则认为,随着月底临近和票价走低,企业融资贴现情绪释放,卖盘票源供给有所增多,10月30日直贴市场一级市场签发量升至两千亿元水平。不过,都还满足不了买盘配置的强烈需求,导致利率继续走低。万得数据显示,截至发稿,国股行半年期直贴和转贴利率分别为0.8%、0.63%,3个月期限则分别报0.5%、0.01%。

### 六大行实施存量房贷利率新机制

10月31日,中国工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行陆续公告房贷利率动态调整新机制,从11月1日起正式实行。这也意味着中国央行一个月前发布的完善商业性个人住房贷款利率定价机制要求,即将正式落地。新机制与房贷利率加点幅度动态调整相关。央行此前公告,存量房贷利率与全国新发放房贷利率偏离达到一定幅度时,借款人可与银行自主协商、动态调整存量房贷利率。偏离幅度的设定是调整规则的关键内容。中新社记者从有关商业银行获悉,为兼顾合理让利与可持续性经营,商业银行经过测算,将该偏离幅度约定为30个基点。具体调整规则为,以中国央行最新发布的全国新发放房贷平均利率所对应的加点幅度加30个基点为门槛值,若存量房贷的加点幅度高于门槛值,则可与银行协商调整为门槛值。对应的加点幅度为中国央行最新发布的全国新发放房贷利率减去对应季度5年期以上LPR(贷款市场报价利率)均值。



## 监管动态

### 金融产品查询平台正式上线运行

10月31日,中国银保信在国家金融监督管理总局指导下建设的行业基础设施“金融产品查询平台”正式面向消费者上线运行。中国银保信表示,目前平台支持银行理财、保险、信托、保险资管等四类金融产品的信息查询,未来将逐步拓展更多金融产品品类,不断完善金融产品查询服务。平台拥有网站、微信小程序、手机App等多个载体,消费者可从这些端口登陆并进行产品信息查询。北京联合大学金融学院教师杨泽云告诉记者,“金融产品查询平台”的上线,是我国金融基础设施建设的一大里程碑,既有利于消费者更加全面地掌握自身金融产品的投资状况,也有利于金融消费者安排未来的投资策略。“金融产品查询平台”是对金融机构官网信息披露的有益补充。中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉表示,以保险产品为例,此前,保险公司主要通过网站、App等平台公示公司现有保险产品条款信息和保险产品说明。“金融产品查询平台”汇集了各类金融机构的产品信息,方便消费者查询各类金融产品信息。

### 险企要加强对股权质押比例管理

10月31日,金融监管总局副局长肖远企在第五届寿险业转型发展论坛上表示,我国保险市场潜力巨大,当前面临重大发展机遇。“保险行业在国民经济社会发展大局中的作用日益显现,日益重要,各保险公司要更加奋发努力,提升内部管理水平,增强服务实体经济、服务社会发展和防范金融风险的能力。”肖远企提出,资产、负债、资本三者之间是紧密联系互为一体的。在经营管理上,应该是统筹平衡的,而不是相互割裂的。在拓宽资本补充渠道的同时,要优化偿付能力管理,保持充足的偿付能力水平,也要优化资本结构,提高一级资本占比,要加强对股权质押比例管理,增强抵御风险和吸附损失的能力。要实现以资产投资牵引负债质量,实现期限匹配、成本收益匹配,以资本约束资产扩张实现杠杆匹配,以经济资本为纽带优化资产配置,实现价值创造匹配的管理框架。保险公司负债扩张应与资产投资能力相适应,资产扩张应受资本约束,资产配置优化应以经济资本为纽带,从而实现保险业高质量发展。

## 金融行业

### 中国扩大3项跨境投融资便利化试点

10月31日,中国国家外汇管理局发布消息称,在总结前期试点经验的基础上,决定将开展外商投资企业境内再投资免登记试点和银行直接办理外债登记试点的地区扩大至天津市、安徽省、山东省(含青岛市)、湖北省和四川省。据悉,自2022年起,外汇局在上海市、江苏省、广东省、深圳市、北京市、浙江省、宁波市、海南省、河北雄安、重庆市、福建省、厦门市等12个地区开展银行直接办理外债登记试点,并在以上12个地区及陕西省试点外商投资企业境内再投资免登记,探索进一步便利经营主体办理跨境投融资业务。外汇局表示,试点以来,政策实施情况良好,在有效防控风



险的同时，有力促进了试点区域经济发展。对于此次扩大 3 项跨境投融资便利化试点，外汇局将加强政策评估和跟踪问效，适时完善政策措施和外汇服务，探索出台更多便利化举措，以高水平开放促进高质量发展。同时，坚持统筹金融开放和安全，加强开放监管能力建设，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

## 2024 年度中国离岸基金投资人大会近日召开

10 月 31 日，记者获悉，普洛斯旗下基金管理平台普洛斯资本 GCP 举办了 2024 年度中国离岸基金投资人大会，来自 20 多家海外投资机构、咨询机构、ESG 评级机构的近百名嘉宾出席，与普洛斯管理团队一同就当前宏观经济展望、资本市场及物流基础设施行业趋势、ESG 如何赋能业务发展等重要议题进行了交流探讨。普洛斯和普洛斯资本 GCP 创始人、首席执行官梅志明表示：“普洛斯看好中国市场的前景，尤其是全球领先的人口规模和产业政策带来的潜力。”据记者了解，普洛斯在中国投资开发和管理、运营着 450 多处物流仓储及制造研发等产业基础设施，服务的企业客户超过 2500 家；数据中心 IT 负载超过 1400 兆瓦（MW），服务于大规模云服务商的定制需求，以及互联网、金融、政企等行业客户。普洛斯资产中国区联席总裁赵明琪表示，当下物流不动产行业正在进行结构性调整，未来几年内市场供需预计将达到新的平衡，普洛斯持续看好物流仓储资产。

## 重点产业

### 上海低空经济特色园区启动建设

10 月 31 日，以“低空领航共话未来”为主题的上海湾区产业论坛之上海金山低空经济论坛暨第五届华东无人机基地论坛举行。会上，宣布上海低空经济特色园区暨华东无人机基地 2.0 启动建设。据介绍，上海湾区高新区将按照“一核多区”的功能布局，打造以低空起降机场为主要载体的核心区建设，规划布局集低空航空器跑道、起降点、研发制造、运营功能于一体的综合起降枢纽，深度打造上海市低空经济特色园区。该园区将集聚领军企业研发制造、产业基金、适航检测、教育培训、应用服务、孵化创新等功能实施空间载体布局，建设大型起降点及测飞跑道、高能级科创平台，以领军企业、大型试飞跑道及机库为核心区，以阿里飞天人工智能算力园、低空零部件产业链园为拓展区，融合航空和人工智能新技术及应用，延伸产业链条配套，构建金山低空经济产业集聚区。近年来，上海市金山区以华东无人机基地为载体，大力推动低空产业链集群集聚发展，加快打造国家级低空经济产业综合示范区。

### 氢能产业链点燃绿色运力

近日，在天津举办的 2024 京津冀产业链供应链大会上，氢能产业链展区吸引了许多嘉宾的目光，氢动力车、氢燃料电池、储氢气瓶等设备集中展出，国产电堆、质子交换膜、大功率发动机等新技术新产品一一亮相。氢能汽车在高速畅行是京津冀氢能产业链协同发展中的一抹亮色。2023 年 12 月，搭载着氢动力系统的 10 多辆氢能翼展车、氢能轿运车在河北保定长城蚂蚁物流园区装满货物出发，途经京昆、荣乌、津雄



等高速路段，顺利驶入天津。与此同时，京津两地的数十辆氢燃料电池汽车，也载着货物分别驶入氢能高速公路示范线，标志着京津冀区域内首批氢能高速示范场景正式落地。截至目前，京津冀氢能高速已实现60余辆燃料电池汽车在北京大兴-天津武清、天津港-北京朝阳、北京亦庄-天津港、天津港-河北保定等5条跨区域线路中稳定运行，累计车均行驶里程超过2.7万公里。

## 地方创新

### 江苏：释放数据要素价值培育壮大数据产业

10月30日，江苏省政府办公厅近日印发《关于加快释放数据要素价值培育壮大数据产业的意见》，以数据要素市场化配置改革为主线，培育经营主体，壮大产业规模，繁荣产业生态，建设国内领先的数据产业创新发展高地。到2027年，数据要素市场体系基本建成，完成数据产业全链条布局，产业年均增速超过20%；引育1000家数据企业，形成1000个高质量数据集，打造2000个典型数据产品，建立50个数据产业公共服务示范平台，数据产业生态更加完备。《意见》提出，培优育强数据资源企业，发展以数据为生产要素的数据资源企业，推动数据富集企业向数据资源企业转型发展。鼓励数据资源企业挖掘内外部数据，创造新业务增长点。支持数据资源企业深化产业链供应链数据整合应用，向外提供数据产品和服务。培育壮大名企名牌，培育一批具有生态引领力的数据龙头企业、骨干企业。鼓励行业龙头企业、互联网平台企业等将数据业务剥离，设立专门数据企业。支持中小微企业、初创企业发挥特色优势，向专精特新方向发展。制定数据企业认定和评价办法，建立数据企业库。

### 上海：出台九项措施加强中小企业融资支持

10月31日，上海市委金融办在上海市政府新闻通气会上介绍了近日印发的《关于加强本市中小企业融资支持的若干措施》。《若干措施》共提出九项重点措施，第一项至第四项旨在贯彻落实近期中央出台的支持经济高质量发展相关金融政策措施；第五项至第七项旨在加强市级配套政策协同，积极发挥财政资金引导撬动功能；第八、第九项旨在建立健全信息化平台与融资服务机制，优化银企对接。市委金融办副主任陶昌盛介绍称，《若干措施》聚焦解决本市中小企业融资的堵点和卡点，通过有效落实存量政策、加力推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，加强中小企业融资支持，推动中小企业高质量发展。所提出的工作措施有三个特点：一是落实中央要求，强化政策支持；二是结合本市实际，放大政策效应；三是深化供需对接，提升服务质效。各责任单位要加快部署推进，加强跟踪问效，尽快出台相关操作指引或产品方案，着力提升政策引领效率精准度，做好政策发布和解读，加强线上线下协同联动，持续优化中小企业融资环境。



## 深度分析

## “隐债问责”的新信号？

赵伟（中国首席经济学家论坛理事，  
申万宏源证券首席经济学家）  
来源：首席经济学家论坛

2022 年新一轮隐债化解工作推进以来，财政部共通报 32 起“隐债问责”典例，背后透露哪些信息、近期“隐债问责”典例通报有何不同？系统梳理，供参考。

## 一、“隐债问责”典例，透露的信息？

随着地方隐债化解工作进入深水区，近日财政部再度通报地方政府隐性债务问责典型案例。2018 年《地方政府隐性债务问责办法》落地后，2021 年《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》进一步推出，推动新一轮隐性债务化解工作开启。《意见》对国有企业事业单位、地方政府及其部门、金融机构、地方融资平台公司防范化解隐债风险工作均有提及，同时再度强调严格落实政府举债终身问责制和债务问题倒查机制。而在隐性债务问责相关政策指引下，2022 年以来财政部共通报 32 起“隐债问责”典例。分析各地“隐债问责”典例，或可一定程度了解地方隐债“症结”以及化债工作推进情况。

表 1：地方政府隐性债务问责相关文件、通报

| 文件/通知                                       | 时间         | 相关内容  |
|---|------------|---|
| 《中共中央国务院关于防范化解地方政府隐性债务风险的意见》、《地方政府隐性债务问责办法》 | 2018/8     | 多地召开的会议透露，《中共中央国务院关于防范化解地方政府隐性债务风险的意见》和《地方政府隐性债务问责办法》已下发。地方政府正在陆续学习上述文件精神，同时，多地也出台了具体化解隐性债务的方案。   |
| 《国务院关于进一步深化预算管理制度改革的意见》                     | 2021/3/7   | 防范化解地方政府隐性债务风险。 <b>把防范化解地方政府隐性债务风险作为重要的政治纪律和政治规矩</b><br>强化 <b>国有企业事业单位监管</b> ，依法健全地方政府及其部门向企事业单位拨款机制，严禁地方政府以企业债务形式增加隐性债务。严禁 <b>地方政府通过金融机构</b> 违规融资或变相举债。<br><b>金融机构</b> 要审慎合规经营，尽职调查、严格把关，严禁要求或接受地方党委、人大、政府及其部门出具担保性质文件或者签署担保性质协议。清理规范 <b>地方融资平台公司</b> ，剥离其政府融资职能...<br>加强督查审计问责，严格落实 <b>政府举债终身问责制和债务问题倒查机制</b> 。 |
| 国务院政策例行吹风会                                  | 2021/12/16 | 健全监督问责机制，推动出台终身问责、倒查责任制度办法，坚决查处问责违法违规行为。督促省级政府健全责任追究机制，对继续违法违规举债违规行为，发现一起、查处一起、问责一起，做到终身问责、倒查责任。  |
| 财政部关于地方政府隐性债务问责典型案例的通报                      | 2022/5/18  | 为贯彻落实党中央、国务院关于地方政府隐性债务（以下简称隐性债务）问题终身问责、倒查责任的要求，财政部会同相关部门持续加强监管力度，严肃查处新增隐性债务和隐性债务化解不实（以下简称化债不实）等违法违规行为，推动有关地方和部门切实开展问责工作，形成有效震慑。为进一步严肃财经纪律，发挥警示教育作用，以儆效尤，现将其中 8 个隐性债务问责典型案例通报如下...   |
| 关于融资平台公司违法违规融资新增地方政府隐性债务问责典型案例的通报           | 2022/7/29  | 财政部会同相关部门持续加大工作力度，始终保持高压态势，聚焦重点领域，严肃查处融资平台公司参与地方政府违法违规举债行为...现将其中 <b>八起融资平台公司违法违规融资新增隐性债务</b> 问责典型案例通报如下...   |
| 财政部关于地方政府隐性债务问责典型案例的通报                      | 2023/11/6  | 财政部会同相关部门持续加大工作力度，始终保持高压态势，严肃查处新增隐性债务和隐性债务化解不实（以下简称化债不实）等违法违规行为...现将 <b>2022 年以来查处的 8 起隐性债务问责典型案例</b> 通报...   |
| 财政部关于八起地方政府隐性债务问责典型案例的通报                    | 2024/9/19  | 财政部将隐性债务防范化解情况作为 2023 年财会监督专项行动检查的重要内容，严肃查处新增隐性债务和隐性债务化解不实（以下简称化债不实）等违法违规行为...现将 <b>2023 年财会监督专项行动查处的八起隐性债务问责典型案例</b> 通报如下  |

资料来源：中国政府网，财政部，申万宏源研究





梳理2022年以来通报的32起“隐债问责”典例，可见地方隐债监管力度加强，隐债化解工作纵深推进。2022年，财政部分别于5月、7月各披露8起“隐债问责”典例。2022年7月通报主要针对，2015-2018年期间，地方国有企业、地方融资平台违规融资的问责典例；2022年5月通报典例更为多元，为对于2016-2020年期间，地方政府及其部门、地方国有企业事业单位、地方融资平台等新增隐债、化债不实的问责。2023年11月，财政部通报2018-2021年期间问责典例中，首次出现对地方金融机具主体的问责；2024年9月，通报典例更加全面，问责主体首次出现公办学校。

表2: 历次“隐债问责”主要内容

| 通报时间     | 地区        | 单位主体   | 新增隐债、化债不实时间      | 主要方式                           |
|----------|-----------|--|------------------|--------------------------------|
| 2022年7月  | 陕西省延安市    | 延安市新区管理委员会、延安市新区投资开发有限公司等                    | 2016年1月至2018年3月  | 代政府借款等方式违法违规融资                 |
|          | 黑龙江省牡丹江市  | 牡丹江市城市投资集团有限公司                               | 2015年10月         | 通过政府承诺方式违法违规融资                 |
|          | 贵州省遵义市新区  | 建投集团有限公司                                     | 2017年11月         | 通过政府部门担保方式违法违规融资               |
|          | 江苏省溧阳县    | 城市资产经营有限公司                                   | 2016年7月          | 抵押公益性资产发债方式违法违规融资              |
|          | 安徽省池州     | 金达建设投资有限公司                                   | 2016年6月          | 通过质押政府购买服务协议约定的应收账款方式违法违规融资    |
|          | 山东省临沂南城县  | 城乡建设发展有限公司                                   | 2016年11月         | 通过以财政资金为还款来源发债方式违法违规融资         |
| 2022年5月  | 江西省乐平市    | 古观台投资管理有限公司、乐平市国有资产经营管理有限责任公司                | 2015年9月          | 通过抵押储备土地和公益性资产方式违法违规融资         |
|          | 重庆市黔江区    | 城市建设投资(集团)有限公司                               | 2015年11月至12月     | 通过财政担保方式违法违规融资                 |
|          | 安徽省安庆市    | 安庆市人民政府、安庆市人民政府下属的同安控股有限责任公司                 | 2019年11月、2020年4月 | 质押融资变更、发行中期票据                  |
|          | 河南省信阳市    | 信阳市第三人民医院                                    | 2018年3月          | 假借医院采购药品名义贷款                   |
|          | 贵州省兴义市    | 兴义市龙达交通建设投资集团有限公司                            | 2017年10月、2018年2月 | 通过国有企业举债融资                     |
|          | 江西省贵溪市    | 贵溪市城市建设投资开发有限公司                              | 2019年1月、10月      | 发行企业债券融资                       |
| 2023年11月 | 湖南省宁乡市    | 宁乡市城发投资控股集团有限公司、国资集团                         | 2018年10月至2019年6月 | 融资租赁、银行贷款等方式                   |
|          | 河南省孟州市    | 孟州市国投信息有限公司                                  | 2016年8月、9月       | 借政府购买服务名义贷款                    |
|          | 浙江省湖州市    | 湖州经济技术开发区管理委员会                               | 2016年11月         | 通过占用国有企业资金方式                   |
|          | 甘肃省兰州市    | 七里河园区管委会、兰州合力建设管理有限公司                        | 2017年至2019年      | 欠付公益性项目工程款、未安排财政预算的政府全额投资      |
|          | 湖北省部分地区政府 | 随州市、咸宁市、鄂州市及所属华容区、荆州市及所属荆州区等                 | 2018年8月至2021年6月末 | 垫资建设                           |
|          | 广西柳州市     | 柳州市政府  | 2018年至2021年6月末   | 垫资建设                           |
| 2024年9月  | 陕西省西安市    | 西安市政府  | 2019年8月至2021年6月末 | 通过国有企业举债融资                     |
|          | 河南省许昌市    | 鄢陵县财政局                                       | 2019年6月至2020年12月 | 垫付资金且长期未清算                     |
|          | 四川省成都市    | 彭州市政府  | 2021年1月至9月       | 以预期土地出让收入等作为项目投资回报来源要求国有企业垫资建设 |
|          | 江西省景德镇市   | 景德镇市城市建设投资集团有限责任公司及其子公司、景德镇市国资运营投资控股集团有限责任公司 | 2021年1月至6月       | 融资借新还旧并作为化债处理造成化债不实            |
|          | 陕西省西安市    | 地方政府   | 2020年6月至2021年6月末 | 融资及相关服务                        |
|          | 安徽省芜湖市    | 地方政府及其部门                                     | 2020年7月至2021年6月末 | 融资及相关服务                        |
| 2024年9月  | 天津市       | 天津港保税区管理委员会                                  | 2018年6月至2023年5月  | 直接借款                           |
|          | 辽宁省营口市    | 营口市鲅鱼圈区财政局                                   | 2022年至2023年6月    | 直接借款                           |
|          | 湖南省       | 公办职业学校                                       | 2018年11月         | 以租代建                           |
|          | 江西省抚州市    | 抚州市东乡区财政局                                    | 2022年3月至12月      | 以退股资本公积名义调入融资资金                |
|          | 吉林省通化市    | 原梅河口市中心医院                                    | 2020年12月         | 以补充运营资金名义贷款并转借梅河口市财源投资有限公司     |
|          | 内蒙古包头市    | 包头轻工职业技术学院                                   | 2018年9月至2019年12月 | 借款偿还存量隐性债务并作为化债处理，化债不实         |
|          | 海南省临高县    | 临高县财政局                                       | 2022年11月至12月     | 要求代理银行垫款支付且长期未清算               |
|          | 宁夏        | 永宁县国有企业                                      | 2023年3月          | 以农村人收及农业灌溉特许经营权质押融资            |

资料来源: 财政部, 申万宏源研究

分地区来看,“隐债问责”典例主要分布于中西部的低能级城市、问责主体深入至区县级。当前的32起地方隐债问责典型案例,分布于21省市,中西部地区如江西、安徽、河南等地区低能级城市通报次数较多,而东北三省均被通报一次;高能级城市中,西安、成都、天津、重庆等二线城市被通报。“隐债问责”深入至城市区县级,贵州遵义市、重庆、天津等地区级政府或部门因隐性债务被问责通报。

图1: 历次“隐债问责”地区分布

| 地区   | 2022年5月通报 | 2022年7月通报 | 2023年11月通报 | 2024年9月通报 | 累计通报次数 |
|------|-----------|-----------|------------|-----------|--------|
| 江西省  | 贵溪市       | 乐平市       | 景德镇        | 抚州市       | 4      |
| 安徽省  | 安庆市       | 池州        | 芜湖市        |           | 3      |
| 河南省  | 信阳市、孟州市   |           | 许昌市        |           | 3      |
| 陕西省  |           | 延安市       | 西安市2次通报    |           | 3      |
| 贵州省  | 兴义市       | 遵义市新区     |            |           | 2      |
| 湖南省  | 宁乡市       |           |            | 公办职业学校    | 2      |
| 甘肃省  | 兰州市       |           |            |           | 1      |
| 浙江省  | 湖州市       |           |            |           | 1      |
| 黑龙江省 |           | 牡丹江市      |            |           | 1      |
| 江苏省  |           | 原洪泽县      |            |           | 1      |
| 山东省  |           | 原沂南县      |            |           | 1      |
| 重庆市  |           | 黔江区       |            |           | 1      |
| 四川省  |           |           | 成都市        |           | 1      |
| 湖北省  |           |           | 部分地区政府     |           | 1      |
| 广西   |           |           | 柳州市        |           | 1      |
| 天津市  |           |           |            | 天津港保税区    | 1      |
| 辽宁省  |           |           |            | 营口市       | 1      |
| 吉林省  |           |           |            | 通化市       | 1      |
| 内蒙古  |           |           |            | 包头市       | 1      |
| 海南省  |           |           |            | 临高县       | 1      |
| 宁夏   |           |           |            | 永宁县       | 1      |

资料来源: 财政部, 申万宏源研究

## 二、本轮“隐债问责”，有何不同？

与前三次查处隐债通报不同，本次通报典例源自2023年财会监督专项行动检查，或指向隐债监管与其他监管贯通协调，形成合力。财会监督是依法依规对国家机关、企事业单位、其他组织和个人的财政、财务、会计活动实施的监督。2020年12月起，财政部监督评价局就已组织部分监管局开展加强财会监督（会计监督方向）改革试点；2023年3月，财政部召开财会监督专项行动和预算执行监督专项行动，主要督查违规使用财政资金、财务造假、会计信息失真、部分中介机构“看门人”职责失守等问题，同时，也将隐性债务防范化解情况作为行动检查的重要内容。

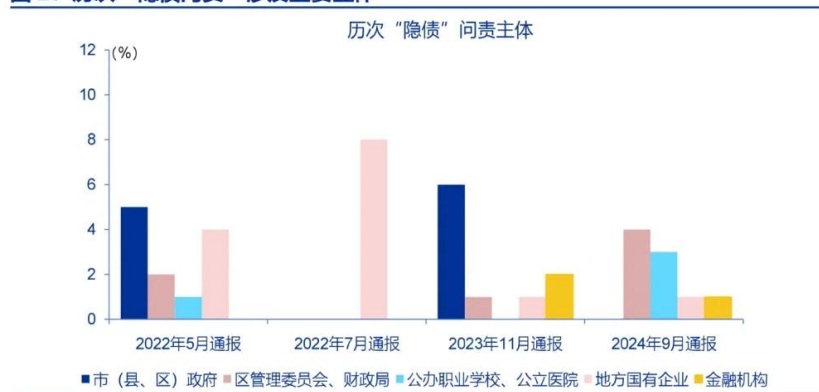
表3: 本次“隐债问责”典型案例源于2023年财会监督专项行动

| 时间         | 文件/会议                              | 主要内容   |
|------------|------------------------------------|--|
| 2020年12月   | 财政部各地监管局财会监督试点工作稳步推进               | 组织部分监管局开展加强财会监督（会计监督方向）改革试点（以下称改革试点），探索以“重点对象名单制”为抓手的常态化监督路径。江苏、上海、浙江、厦门、宁波、青岛、深圳、大连、贵州、山东、安徽等11家监管局在监督评价局指导下，坚持守正创新，就地选择重点企业和备案从事证券服务业务的会计师事务所（含分所），开展“重点对象名单制”常态化监督先行先试...                                 |
| 2023年2月15日 | 中共中央办公厅 国务院办公厅印发《关于进一步加强财会监督工作的意见》 | 到2025年，构建起财政部门主责监督、有关部门依责监督、各单位内部监督、相关中介机构执业监督、行业协会自律监督的财会监督体系；基本建立起各类监督主体横向协同，中央与地方纵向联动，财会监督与其他各类监督贯通协调的工作机制；财会监督法律制度更加健全，信息化水平明显提高，监督队伍素质不断提升，在规范财政财务管理、提高会计信息质量、维护财经纪律和市场经济秩序等方面发挥重要保障作用...               |
| 2023年3月20日 | 财政部召开财会监督和预算执行监督专项行动动员部署会          | 各中央部门、各级财政部门要把开展专项行动作为一项重要政治任务抓牢抓实。一是加强组织领导，按照分级负责、分口把关的原则，在财政部统一组织安排下，一级抓一级、层层抓落实。二是加强统筹协调，明确各阶段任务目标，抓住重点领域和关键环节，推动专项行动按时高质量完成。三是加强协调配合，充分发挥各方面作用，加强与纪检监察等其他各类监督贯通协调，形成工作合力。四是敢于动真碰硬，坚决查处违法违规问题，严肃推动整改问责... |
| 2024年9月19日 | 财政部关于八起地方政府隐性债务问责典型案例的通报           | 财政部将隐性债务防范化解情况作为2023年财会监督专项行动检查的重要内容，严肃查处新增隐性债务和隐性债务化解不实（以下简称化债不实）等违法违规行为，推动有关地方和部门依法依规问责。为进一步严肃财经纪律，发挥警示教育作用，坚决遏制新增隐性债务，现将2023年财会监督专项行动查处的八起隐性债务问责典型案例通报...   |

资料来源: 中国政府网, 财政部, 申万宏源研究

财会监督与隐债监管合力贯通下，本次“隐债问责”主体细化至地方事业单位，如公办学校、医院等。基于2023年财会监督专项行动检查，本轮隐债问责主体，除了过往通报提及的地方政府及部门、金融机构、国有企业等，首次出现公办学校；湖南省属公办学校、包头公办学校的新增隐债、化债不实行行为被问责通报。同时，本次“隐债问责”案例再度通报2起对金融机构违规垫资、贷款等导致新增隐债的问责典例；处罚对象包含金融机构，或指向债务人和债权人均是本轮隐债监管问责对象。

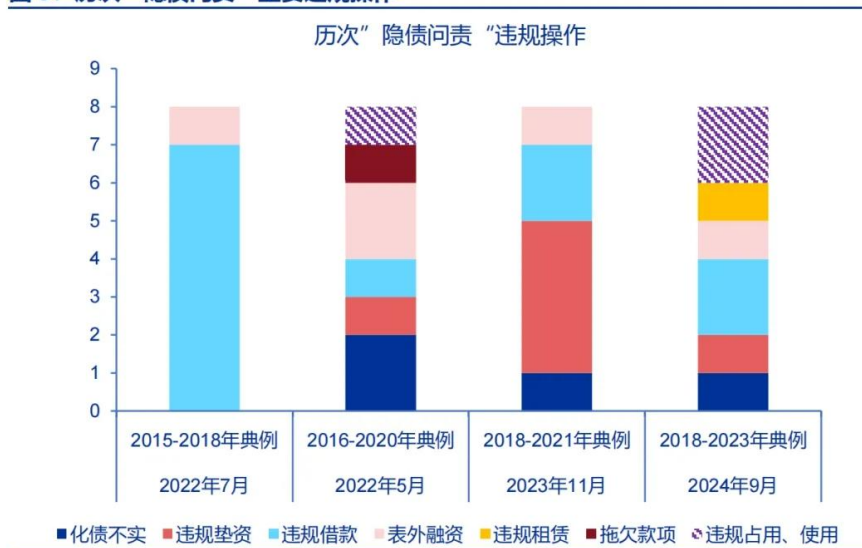
图2: 历次“隐债问责”涉及主要主体



资料来源: 财政部, 申万宏源研究

财会监督检查下, 本次“隐债问责”更加深入、注重主体交易或事项的经济实质。“隐债问责”主要针对新增隐债、化债不实行为。2022-2023年通报的24起“隐债问责”典型案例, 问责行为主要包括由国企和银行垫资、拖欠工程款导致, 超预算融资、政府提供担保、抵押公益性资产融资等导致的新增隐债, 以及直接删除、借新还旧等导致的化债不实。而本次通报的“隐债问责”典型案例, 问责行为更为深入, 包括: 地方政府指引地方国有企业间违规转借偿债、公办学校违规“以租代建”建设新校区, 地方财政局名义退回资本公积、实则违规融资等行为。

图3: 历次“隐债问责”主要违规操作



资料来源: 财政部, 申万宏源研究

此外, 最新“隐债问责”通报典例中, 新增隐债投向有所变化, 相较过往主要用于基建、市政、公益项目等, 本次新增隐债投向出现转借国企偿债、财政统筹使用等。2022-2023年通报的2015-2021年期间发生的“隐债问责”典例中, 新增隐债使用投向多为公路、水利、市政和城乡社区等基础设施建设项目以及地方城投平台经营投资使用等。而本次通报的“隐债问责”典例, 主要发生在2018-2023年期间, 新增隐债投向新增转接地方国有企业偿还存量债务、调入基层财政账户统筹使用等。



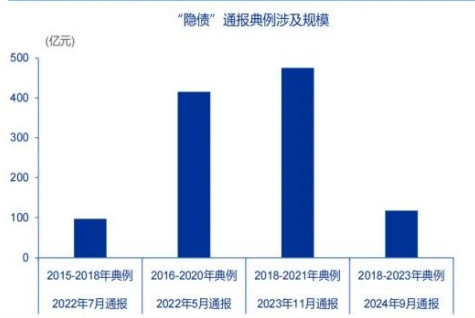
表 4: 历次“隐债问责”案例资金投入

| 通报时间   | 新增隐债事项   | 隐债投向                               |
|--|--|------------------------------------|
| 2022 年   | 河南省信阳市浉河区假借医院采购药品名义新增隐性债务。                               | 支付应由财政预算安排的新院项目工程款                 |
|  | 贵州省兴义市通过国有企业举债融资新增隐性债务。                                  | 用于应由财政预算安排的 S105 兴义至陡岸公路改扩建工程项目建设  |
|  | 江西省贵溪市通过融资平台公司募集资金用于市政建设支出新增隐性债务。                        | 承担应由财政预算安排的城乡社区建设、市政维护类和还本付息类等支出。  |
|  | 湖南省宁乡市新增隐性债务、化债不实。                                       | 用于应由财政预算安排的办水流域综合治理工程等项目支出。        |
|  | 河南省孟州市借政府购买服务名义新增隐性债务。                                   | 实施孟州市水系配套设施建设项目                    |
|  | 浙江省湖州市湖州经济技术开发区通过占用国有企业资金方式新增隐债。                         | 用于开发区公益性项目建设                       |
|  | 甘肃省兰州市七里河区欠付公益性项目工程款新增隐性债务。                              | 政府全额投资建设的公益性项目                     |
|  | 陕西省延安新区投资开发有限公司、延安新区市政公用有限公司通过代政府借款等方式违法违规融资。            | 用于延安新区基础设施、道路工程的建设                 |
|  | 黑龙江省牡丹江市城市投资集团有限公司通过政府承诺方式违法违规融资。                        | 委托代建                               |
|  | 贵州省遵义市汇川区建设集团通过政府担保方式违法违规融资。                             | 遵义建设基建系列专项                         |
| 2023 年   | 江苏省原洪泽县城市资产经营有限公司抵押公益性资产发债违法违规融资。                        | 地方国企违规融资                           |
|  | 安徽省池州市金达建设投资有限公司通过质押政府购买服务协议约定的应收账款方式违法违规融资。             | 地方国企违规融资                           |
|  | 山东省沂南县城乡建设发展有限公司通过以财政资金为还款来源发债。                          | 运作沂南县扶贫社会效用债券项目                    |
|  | 江西省乐平市古玩投资管理有限公司、原乐平市国有资产经营管理有限公司通过抵押储备土地和公益性资产方式违法违规融资。 | 地方国企违规融资                           |
|  | 重庆市黔江区城市建设投资有限公司通过财政担保方式违法违规融资。                          | 地方国企违规融资                           |
|  | 湖北省部分地区要求所属国有企业垫资建设新增隐性债务。                               | 一级土地整理开发、基础设施建设等城市综合开发业务           |
|  | 广西壮族自治区柳州市要求国有企业垫资建设应由财政预算安排的项目新增隐性债务。                   | 土地一级整理开发、代行土地收储等业务                 |
|  | 陕西省西安市通过国有企业举债融资新增隐性债务。                                  | 西安国际会展中心展览馆等 3 个项目建设               |
|  | 河南省许昌市鄢陵县要求代理银行垫付资金且长期未清算新增隐性债务。                         | 用于工程款、购买土地指标款、业务经费、民生类项目等支出。       |
|  | 四川省成都市彭州市以预期土地出让收入等作为项目投资回报来源要求国有企业垫资建设新增隐性债务。           | 开展区域内基础设施、地产开发等项目的投资、融资、开发、建设及运营工作 |
| 2024 年   | 中国农业发展银行陕西省分行违法违规向地方政府及其部门提供融资及相关服务新增隐性债务。               | 用于西安市河湖水系保护治理项目支出                  |
|  | 中国农业银行股份有限公司芜湖分行及辖区内相关支行违法违规向地方政府及其部门提供融资及相关服务新增隐性债务。    | 用于抗洪救灾支出                           |
|  | 天津市天津港保税区向地方国有企业直接借款新增隐性债务 73.97 亿元。                     | 转借地方国有企业用于偿还其存量债务                  |
|  | 辽宁省营口市鲅鱼圈区向地方国有企业借款新增隐性债务 19.96 亿元。                      | 借款纳入城建专户统筹使用                       |
|  | 江西省抚州市东乡区通过地方国有企业借款新增隐性债务 3.4 亿元。                        | 调入融资资金 3.4 亿元统筹使用                  |
|  | 吉林省通化市梅河口市以公立医院等为主体贷款新增隐性债务 2.98 亿元。                     | 资金转至市财政局统筹使用                       |
| 宁夏回族自治区银川市永宁县国有企业以农村人饮及农业灌溉特许经营权质押融资新增隐性债务 3.2 亿元。 | 农业灌溉向干渠缴纳的水费及农村人饮和农业灌溉设备的更新及维修                           |                                    |

资料来源：财政部，申万宏源研究

相较过往，本次“隐债问责”典例涉及规模明显降低，问责处罚以警告为主。从规模看，历次财政部通报的八起“隐债问责”典例中，2022 年 5 月、2023 年 11 月问责规模较大，分别为 415、475 亿元，2024 年 9 月披露的最新隐债问责规模明显降低，仅 117 亿元。分地区看，安徽、湖北、广西等地“隐债问责”累计规模居前。同时，本次“隐债问责”处罚以警告、记过、罚款（金融机构）为主，人事变动并未涉及，或缘于本次问责典例新增隐债规模相对较小、严重性相对较低。

图 4: 历次“隐债问责”通报涉及规模



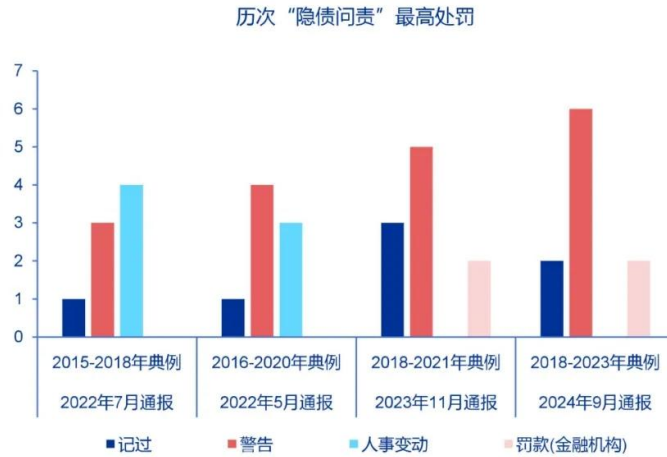
资料来源：财政部，申万宏源研究

图 5: 历次“隐债问责”通报规模分布



资料来源：财政部，申万宏源研究

图 6: 历次“隐债问责”典型案例最高处罚



资料来源: 财政部, 申万宏源研究

### 三、“隐债问责”背后的改革信号?

“隐债问责”典例的趋势变化, 也透露出未来我国深化财税体制改革信号。

隐债监管与其他监管贯通协调, 问责主体和行为更为广泛深入, 或指向建立全口径地方债务监测监管体系、健全预算制度加快推进。正如《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》强调的“加强财政资源和预算统筹, 把依托行政权力、政府信用、国有资源资产获取的收入全部纳入政府预算管理”、“完善政府债务管理制度, 建立全口径地方债务监测监管体系和防范化解隐性债务风险长效机制完善国有资本经营预算和绩效评价制度”。后续地方隐性债务监管或进一步深入, 依托行政权力、政府信用、国有资源资产获取的主体或均纳入隐债监管范围; 地方债务监测监管体系除了隐债专项监查行动外, 财会监督等其他监管或也包含隐债监管。

表 5: 《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》健全宏观经济治理体系相关内容

| 健全宏观经济治理体系          | 《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》相关内容  |
|---------------------|--|
| 健全宏观经济治理体系          | 构建国家战略制定和实施机制, 加强国家重大战略深度融合, 增强国家战略宏观引导、统筹协调功能。<br>健全国家经济社会发展规划制度体系, 强化规划衔接落实机制, 发挥国家发展规划战略导向作用, 强化国土空间规划基础作用, 增强专项规划和区域规划实施支撑作用。<br>健全专家参与公共决策制度。   |
| 完善国家战略规划体系和政策统筹协调机制 | 围绕实施国家发展规划、重大战略促进财政、货币、产业、价格、就业等政策协同发力, 优化各类增量资源配置和存量结构调整。<br>探索实行国家宏观资产负债表管理, 把经济政策和非经济性政策都纳入宏观政策取向一致性评估。<br>健全预期管理机制。健全支撑高质量发展的统计核算体系, 加强新经济新领域覆盖。<br>加强产业活动单位统计基础建设, 优化总部和分支机构统计办法, 逐步推广经营主体活动发生地统计, 健全国际宏观政策协调机制。  |
| 深化财税体制改革            | 健全预算制度, 加强财政资源和预算统筹, 把依托行政权力、政府信用、国有资源资产获取的收入全部纳入政府预算管理。<br>完善国有资本经营预算和绩效评价制度, 强化国家重大战略任务和基本民生财力保障, 强化对预算编制和财政政策的宏观指导, 加强公共服务绩效管理, 强化事前功能评估。<br>深化零基预算改革, 统一预算分配权, 提高预算管理统一性、规范性, 完善预算公开和监督制度, 完善权责发生制政府综合财务报告制度。<br>健全有利于高质量发展、社会公平、市场统一的税收制度, 优化税制结构。<br>研究同新业态相适应的税收制度。<br>全面落实税收法定原则, 规范税收优惠政策, 完善对重点领域和关键环节支持机制。<br>健全直接税体系, 完善综合和分类相结合的个人所得税制度, 规范经营所得、资本所得、财产所得税收政策, 实行劳动性所得统一征税。<br>深化税收征管改革。<br>建立权责清晰、财力协调、区域均衡的中央和地方财政关系, 增加地方自主财力, 拓展地方财源, 适当扩大地方税收管理权限。<br>完善财政转移支付体系, 清理规范专项转移支付, 增加一般性转移支付, 提升市县财力同事权相匹配程度, 建立促进高质量发展转移支付激励约束机制。<br>推进消费税征收环节后移并稳步下划地方, 完善增值税留抵退税政策和抵扣链条, 优化共享税分享比例, 研究把城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加合并为地方附加税, 授权地方在一定幅度内确定具体适用税率。<br>合理扩大地方政府专项债券支持范围, 适当扩大用作资本金的领域、规模、比例。<br>完善政府债务管理制度, 建立全口径地方债务监测监管体系和防范化解隐性债务风险长效机制, 加快地方投融资平台改革转型。<br>规范非税收入管理, 适当下沉部分非税收入管理权限, 由地方结合实际差别化管理。<br>适当加强中央事权, 提高中央财政支出比例, 中央财政事权原则上通过中央本级安排支出, 减少委托地方代行的中央财政事权, 不得违规要求地方安排配套资金, 确需委托地方行使事权的, 通过专项转移支付安排资金。 |

资料来源: 中国政府网, 申万宏源研究

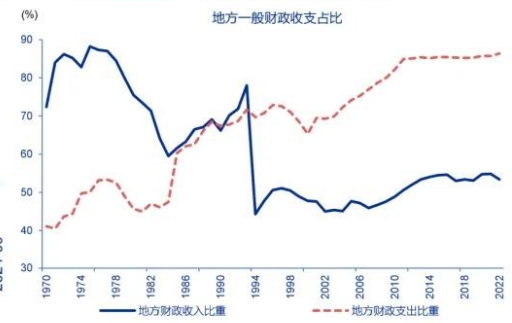
同时，“隐债问责”中新增隐债投向的变化，或也指向基层政府的财力压力攀升，中央和地方财政关系亟待改革。相较2015-2021年，地方新增隐债过往主要用于基建、市政、公益项目等，本次新增隐债投向出现调入基层财政账户、统筹使用等，或一定程度体现出当前地方财政收支压力不小。而本次三中全会的《决定》也指出，“增加地方自主财力，拓展地方税源，适当扩大地方税收管理权限”、“适当加强中央事权、提高中央财政支出比例…减少委托地方代行的中央财政事权”。增加地方自主财力，适当加强中央事权等或可通过财税改革方式，从根源防范新增隐债风险。

图7：近年来地方财政收支承压



资料来源：Wind，申万宏源研究

图8：从支出端看，地方财政事权占比较高



资料来源：Wind，申万宏源研究

同时，完善财政转移支付体系，提升市县财力同事权相匹配程度或也是根治新增隐债的重要改革举措。省以下财政收支承压尤为明显，或部分缘于基层对转移支付资金统筹安排等自由度较低等。2022年，部分基层政府通过收回经费、退回支出款等筹集资金；究其原因，除了财权事权不均衡外，转移支付资金多数具有指定的方向和用途或也是原因之一。同时，省以下转移支付落地过程更多依赖地方规章制度，缺乏专项法律监督和统一绩效管理，使得多地存在转移支付下达缓慢、资金使用效率低下等问题。完善财政转移支付体系，或也是根治“隐债”的改革内容之一。

# 免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。