



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

2025年第3期（总第443期）



# 一、国内要闻

1. 财政部：2024年12月全国发行新增债券453亿元
2. 2024年财政收支情况
3. 人民银行北京市分行：北京全年社会融资规模增量超1万亿元
4. 2024年广东社融增量2.4万亿元 一揽子金融增量政策在粤落地见效
5. 浙江上新8个政策“大礼包”，2025年全省财政科技投入将超1000亿元
6. 多举措蓄势待发 财政货币政策发力稳股市
7. 关键信号！中国银行1万亿支持人工智能，谁将受益？
8. 债市收盘|MLF投标区间环比下移10bp 10年国债收益率有所波动
9. 融资成本普降2% 地方化债继续“减负”





# 一、国内要闻

---

10. 稳投资稳经济 地方债发行大幕开启

11. 债券投资博弈加剧，基金大幅止盈，两周卖出政金债  
1400多亿，农商行买债

12. 11575亿元！央行大手笔“放水”，什么信号？

13. 债市买卖行为全景扫描，广义基金一个月狂买同业存单  
1.6万亿

14. 中债收益率曲线和指数日评2025年01月24日

15. 稳增长、扩内需、育新质 地方两会勾勒经济大省“挑大梁”  
路线图



## 二、国际要闻

1. 美国消费者信心指数上升 短期通胀预期跌至三年低点
2. 拜登签署权宜开支法案 政府关门的最后期限推迟到3月
3. 美国环保署将车辆减排计划送交白宫审查，或大幅促进电动汽车销售
4. 美国银行：积极降息可能推动资金流入信贷市场
5. 机构：欧洲央行按兵不动或将提振欧元
6. 欧洲股市苦苦挣扎 矿业股涨势难敌普遍疲软的势头
7. 欧洲债券获投资者青睐 意大利与德国国债收益率差降至两年低点
8. 英国政府借贷下降 执政党在大选前获得更多减税空间
9. 德意志银行警告：股市乐观情绪难以为继，四大风险隐现



## 二、国际要闻

10. 日本央行维持超宽松货币政策不变
11. 机构：预计加拿大央行不会实质性地淡化加息倾向
12. 丹麦拨款4亿美元用于北极无人机监视
13. 世界粮食计划署：加沙地区仍有发生饥荒的危险
14. 巴西发布“再工业化”方案重振经济
15. 沙特“钱袋子”加速转向





1

# 国内要闻



## 1. 财政部：2024年12月全国发行新增债券453亿元

财政部发布2024年12月地方政府债券发行和债务余额情况。2024年12月，全国发行新增债券453亿元，其中一般债券242亿元、专项债券211亿元。全国发行再融资债券10460亿元，其中一般债券581亿元、专项债券9879亿元。合计，全国发行地方政府债券10913亿元，其中一般债券823亿元、专项债券10090亿元。2024年12月，地方政府债券平均发行期限18.4年，其中一般债券9.2年，专项债券19.1年。2024年12月，地方政府债券平均发行利率2.13%，其中一般债券1.84%，专项债券2.15%。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1822111121161454108&wfr=spider&for=pc>

（2025年1月24日 第一财经）



## 2. 2024年财政收支情况

### 一、全国一般公共预算收支情况

#### (一) 一般公共预算收入情况。

2024年，全国一般公共预算收入219702亿元，比上年增长1.3%。其中，全国税收收入174972亿元，比上年下降3.4%；非税收入44730亿元，比上年增长25.4%。分中央和地方看，中央一般公共预算收入100436亿元，比上年增长0.9%；地方一般公共预算本级收入119266亿元，比上年增长1.7%。

主要税收收入项目情况如下：

1. 国内增值税66672亿元，比上年下降3.8%。
2. 国内消费税16532亿元，比上年增长2.6%。
3. 企业所得税40887亿元，比上年下降0.5%。
4. 个人所得税14522亿元，比上年下降1.7%。
5. 进口货物增值税、消费税19177亿元，比上年下降1.6%。关税2443亿元，比上年下降5.7%。
6. 出口退税19281亿元，比上年增长12.6%。
7. 城市维护建设税5026亿元，比上年下降3.8%。
8. 车辆购置税2430亿元，比上年下降9.4%。
9. 印花税3427亿元，比上年下降9.5%。其中，证券交易印花税1276亿元，比上年下降29.1%。
10. 资源税2964亿元，比上年下降3.5%。
11. 土地和房地产相关税收中，契税5170亿元，比上年下降12.5%；房产税4705亿元，比上年增长17.8%；城镇土地使用税2425亿元，比上年增长9.6%；土地增值税4869亿元，比上年下降8%；耕地占用税1368亿元，比上年增长21.5%。
12. 环境保护税246亿元，比上年增长19.7%。
13. 车船税、船舶吨税、烟叶税等其他各项税收收入合计1390亿元，比上年增长2.9%。

#### (二) 一般公共预算支出情况。

2024年，全国一般公共预算支出284612亿元，比上年增长3.6%。分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出40720亿元，比上年增长6.5%；地方一般公共预算支出243892亿元，比上年增长3.2%。



主要支出科目情况如下：

1. 教育支出42076亿元，比上年增长2%。
2. 科学技术支出11505亿元，比上年增长5.7%。
3. 文化旅游体育与传媒支出3865亿元，比上年下降2.5%。
4. 社会保障和就业支出42114亿元，比上年增长5.6%。
5. 卫生健康支出20348亿元，比上年下降9.1%。
6. 节能环保支出5489亿元，比上年下降1.4%。
7. 城乡社区支出21742亿元，比上年增长5.9%。
8. 农林水支出27045亿元，比上年增长12.4%。
9. 交通运输支出12076亿元，比上年下降1.2%。
10. 债务付息支出12877亿元，比上年增长8.8%。

## 二、全国政府性基金预算收支情况

### （一）政府性基金预算收入情况。

2024年，全国政府性基金预算收入62090亿元，比上年下降12.2%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入4734亿元，比上年增长7.2%；地方政府性基金预算本级收入57356亿元，比上年下降13.5%，其中，国有土地使用权出让收入48699亿元，比上年下降16%。

### （二）政府性基金预算支出情况。

2024年，全国政府性基金预算支出101478亿元，比上年增长0.2%。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出4679亿元，比上年下降3.5%；地方政府性基金预算支出96799亿元，比上年增长0.4%，其中，国有土地使用权出让收入相关支出50812亿元，比上年下降8.6%。

## 三、全国国有资本经营预算收支情况

### （一）国有资本经营预算收入情况。

2024年，全国国有资本经营预算收入6783亿元，比上年增长0.6%。分中央和地方看，中央国有资本经营预算收入2252亿元，比上年下降0.5%；地方国有资本经营预算本级收入4531亿元，比上年增长1.2%。



（二）国有资本经营预算支出情况。

2024年，全国国有资本经营预算支出3129亿元，比上年下降6.5%。分中央和地方看，中央国有资本经营预算本级支出1515亿元，比上年增长4.4%；地方国有资本经营预算支出1614亿元，比上年下降14.9%。

网站链接：

[http://gks.mof.gov.cn/tongjishuju/202501/t20250124\\_3955083.htm](http://gks.mof.gov.cn/tongjishuju/202501/t20250124_3955083.htm)

（2025年1月24日 财政部）



### 3. 人民银行北京市分行：北京全年社会融资规模增量超1万亿元

2025年1月22日，中国人民银行北京市分行、国家外汇管理局北京市分局举行2025年第一季度新闻发布会，介绍2024年北京市金融统计数据、做好金融“五篇大文章”、资本项目高水平开放新政策、北京市培育首批科技金融领军机构等方面政策落实情况和工作成效。

#### 全年社融规模增量超过1万亿元

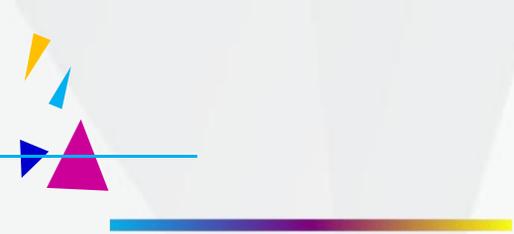
人行北京市分行调查统计处处长周丹介绍了2024年北京市金融运行情况。周丹表示，金融统计数据显示，2024年北京地区金融总量合理增长，信贷结构持续优化，实体经济融资成本稳步下行，为首都经济高质量发展提供有力支持。

从总量看，金融总量合理增长。周丹介绍，2024年，人行北京市分行辖内金融机构继续加大对实体经济的信贷支持力度，信贷总量保持平稳增长。12月末，人民币各项贷款余额同比增长6.2%，增速比三季度末高0.8个百分点。全年人民币各项贷款月平均增速为9.0%，新增人民币贷款6706.7亿元。全年社会融资规模增量超过1万亿元，其中企业债券净融资5247.8亿元，高于上年同期，处于历史较高水平。

从结构看，信贷结构不断优化。人行北京市分行持续发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，扎实做好首都金融“五篇大文章”，引导金融机构持续加大对重大战略、重点领域、薄弱环节金融支持力度。12月末，制造业中长期贷款同比增长18.5%，科技型中小企业贷款同比增长10.4%，绿色贷款同比增长20.0%，普惠小微贷款同比增长14.6%，均明显高于同期各项贷款平均增速。普惠小微授信户数突破200万户，同比增加超70万户。

从成本看，实体经济融资成本稳步下行。周丹表示，2024年人民银行两次下调政策利率，引导社会综合融资成本持续下降，北京地区金融机构新发放一般贷款加权平均利率、企业贷款加权平均利率均创有统计以来新低。12月，北京地区金融机构一般贷款加权平均利率3.14%，同比、环比分别下降30个、28个基点。企业贷款加权平均利率2.65%，同比、环比分别下降29个、6个基点。





在存款方面，数据显示，12月末北京人民币各项存款余额同比增长2.1%；全年月平均增速为8.2%，人民币存款增加5136.8亿元。其中，人民币住户存款余额12月末同比增长10.0%。

### 政策性资金重点投向金融“五篇大文章”领域

在过去一年，“五篇大文章”是金融行业的工作重点。货币信贷管理处副处长张丹介绍，2024年人行北京市分行累计向金融“五篇大文章”各领域发放政策性资金1551亿元，占地区央行政策性资金总额比重超四分之三，并在科技、绿色、普惠、文化等领域与财政贴息、产业资金协同发力。

在科技金融方面，人行北京市分行通过多项措施赋能金融机构，提升科技金融服务能力；牵头建立北京地区统一的科技型企业贷款监测机制；积极推动科技创新和技术改造再贷款、上市公司股票增持和回购再贷款政策落地。据悉，截至2024年末，北京全市科技型企业贷款余额1.14万亿元，同比增长10%，有贷户数同比增长12%。

在绿色金融方面，该行联合相关部门持续开展绿色企业、绿色项目的银企对接工作、推出“节水贷”产品。充分发挥“碳减排支持工具”“京绿融”“京绿通”等结构性货币政策工具引导撬动作用，引导全社会增加绿色低碳投入。据介绍，目前北京地区碳减排支持工具专项再贷款已支持53个碳减排项目，发放碳减排贷款金额51.5亿元，带动年碳减排量超166.6万吨。截至2024年末，北京市本外币绿色贷款余额2.3万亿元，同比增长20%。2024年，北京地区非金融企业全市场发行绿色债券1638亿元，处于全国前列。

在普惠金融方面，人行北京市分行联合相关部门推出金融支持供应链产业链高质量发展的工作方案，组织建设供应链金融综合服务平台，联合相关部门进一步升级优化相关贷款贴息政策。持续推进辖内金融服务民营、小微、乡村振兴考核评估工作，依托北京市银企对接系统全年累计推动银行走访企业48.6万次，融资落地2287亿元。截至2024年末，全市普惠小微贷款余额1.1万亿元，同比增长14.6%，民营经济贷款余额2.5万亿元，同比增长7.6%。





在养老金融方面，联合相关部门召开养老金融工作推进会和普惠养老再贷款落地工作推进会。推动金融服务设施适老化改造，北京地区银行网点现金服务、自助设备适老化改造完成率分别达99%、88%。

在数字金融方面，全面推进数字人民币全场景试点应用，探索实现上缴国有资本收益、发放工资补贴等场景应用，实现线上线下税费缴纳场景全覆盖；推动辖内首例以数据资产作为授信增信的突破性实践，授信额度1000万元。

张丹表示，2025年，人行北京市分行将继续加强与市区政府相关部门的对接合作，建立协调工作机制，推动已出台的有关指导意见、行动方案，以及总行有关最新工作要求落地、落实。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250123/herald/c86b68e06886a542fbaf927c89026b07.html>

（2025年1月23日 21世纪经济报道）



## 4. 2024年广东社融增量2.4万亿元 一揽子金融增量政策在粤落地见效

2025年1月21日，中国人民银行广东省分行举行2024年广东省金融运行形势新闻发布会。

南方财经全媒体记者从会上获悉，截至2024年末，广东本外币贷款余额28.4万亿元，同比增长4.6%，比年初增加1.2万亿元，余额占全国比重为10.9%。本外币存款余额36.6万亿元、同比增长4.5%，比年初增加1.6万亿元，余额占全国比重为11.9%。

2024年，广东社会融资规模增量2.4万亿元。其中，直接融资增量7846亿元、同比多增2360亿元，直接融资占社会融资规模增量比重为32.5%、同比提升15个百分点。金融总量指标保持平稳增长，余额占全国比重与广东经济占全国份额基本一致，增速高于同期广东名义经济增速，为实体经济回升向好提供了稳固有力的支持

人行广东省分行调查统计处二级调研员袁中红在会上表示，2024年，该行深入贯彻落实人行总行和广东省委、省政府的决策部署，充分发挥货币政策工具总量和结构双重功能，做好金融“五篇大文章”，加大对重点领域和薄弱环节的支持力度，落实一揽子金融增量政策，推动广东主要金融指标平稳增长，信贷投向结构持续优化，综合融资成本稳中有降，金融领域改革开放持续深化，为广东经济回升向好和高质量发展营造良好的金融环境。

### 推动金融资源向重点领域和薄弱环节聚集

据袁中红介绍，在支持科技金融加快发展方面，该行联合有关部门出台广东“科技金融15条”，推动完善科技信贷风险补偿机制，联合修订发布科技信贷政策导向效果评估办法。创新“缺口介入机制”，畅通和拓宽科技型企业全链条全生命周期、多元化接力式金融服务的各环节。截至2024年末，高技术制造业、先进制造业中长期贷款余额分别为1.3万亿元、1.6万亿元，同比增长7.2%、7.0%，科学研究和技术服务业贷款余额1932亿元、同比增长23.4%。

在推动绿色金融继续走在前列方面，该行牵头制定全国首个企业碳账户融资标准。落地全国首笔碳账户数据产品质押贷款。省内可使用碳减排支持工具的地方法人银行扩大至5家，支持发放优惠利率贷款1236亿元。截至2024年末，绿色贷款余额达3.7万亿元、同比增长18.9%。





在促进普惠金融提质扩面方面，累计发放支农支小再贷款、再贴现2741亿元。推动银行设立线下首贷服务中心（专窗）386个，对接首贷户1.2万户、促成首贷170亿元。大力推广“整村授信”“整园授信”“整域授信”。截至2024年末，普惠小微贷款余额4.5万亿元、同比增长12.8%。

在拓展养老金融应用场景方面，该行加强与相关部门的沟通协调，推送养老机构和企业清单，完善信贷“白名单”。推动金融机构发放首批符合普惠养老专项再贷款要求的贷款3.5亿元。

在推进数字金融落地应用方面，该行落实金融科技发展规划，全面推动金融机构数字化转型。积极推广数据资产入表融资业务，推动金融机构应用“粤信融”平台海量数据服务融资授信，促进数据要素向生产要素转化。金融机构通过“粤信融”平台累计撮合融资73.6万笔、成交金额2.7万亿元。

此外，持续畅通货币政策传导渠道，推动综合融资成本稳中有降。2024年12月，广东（不含深圳）金融机构新发放贷款加权平均利率为3.23%、同比下降0.61个百分点。

### **推动一揽子增量政策在粤落地见效**

2024年9月末以来，中央加力推出一揽子增量政策，金融政策涉及降准降息、优化房地产金融政策、创设结构性货币政策工具支持资本市场发展等方面。

上述政策在广东落地情况如何，取得了哪些效果？对此，袁中红介绍称，一揽子增量政策实施后，广东经济金融发展出现了积极变化，居民消费信心得到提振，企业和居民偿债负担进一步减轻，经济供需两端均有改善。从金融运行方面看，政策效果突出表现在以下三个方面：

一是住户部门贷款增长加快，支持消费恢复增长。截至2024年末，广东住户部门贷款余额10.9万亿元、同比增长2.6%，增速较三季度末提高0.8个百分点。金融机构持续支持居民刚性、改善性购房需求释放，10月以来个人住房贷款连续三个月实现正增长，12月当月增量为338亿元，处于近三年以来高点，促进商品房交易回暖。金融机构积极跟进消费品“以旧换新”等领域消费信贷供给，2024年四季度剔除房贷以后的个人综合性消费贷款增量482亿元、与上年同期持平，扭转2024年前三季度同比少增态势，支持居民消费企稳回升。





二是贷款利率降幅有所扩大，金融让利实体经济力度加大。受存款准备金率下调释放低成本资金、政策利率下降、存量房贷款利率集中下调等带动，年末全省存量贷款加权平均利率较上年同期下降0.55个百分点，其中存量企业贷款加权平均利率下降0.41个百分点，存量个人住房贷款加权平均利率下降0.67个百分点，从节奏上看四季度三者降幅分别达到0.19个、0.13个和0.43个百分点。贷款利率下降可为企业部门每年减少利息支出约600亿元，为居民部门每年减少利息支出约700亿元。

三是活期存款增长加快，经济活跃度提升。2024年末，活期存款余额同比增长0.43%、增速较三季度末高5.4个百分点。10月以来，活期存款连续三个月实现同比多增，2024年四季度增加4689亿元、同比多增4450亿元，比定期存款多增4671亿元。活期存款主要用于居民和企业日常支付和交易，增加更多反映市场主体资金状况边际改善、支出意愿有所提升，社会资金周转加快、循环更加畅通。

此外，袁中红还透露，该行景气调查显示，在内需恢复带动下，2024年四季度广东工业企业经营景气指数为50.4%，重回扩张区间，较2024年三季度和2023年同期分别上升1.7个、3.1个百分点；24.3%的居民倾向于“更多消费”，较2024年三季度和2023年同期分别上升5.0个、9.0个百分点。

### **助力广东打好外贸外资“组合拳”**

2024年，广东全年进出口规模首次站上9万亿元的新台阶，对全国外贸增长的贡献率达38.7%。

外汇局广东省分局外汇综合处一级调研员张志东在会上表示，过去一年，外汇局广东省分局在人行总行和外汇局总局指导下，持续丰富政策供给，创新服务方式，提升跨境贸易投资便利化水平，助力广东稳住外贸外资基本盘。

2025年，在外部环境变化带来的不利影响加深的背景下，如何助力广东打好外贸外资“组合拳”？张志东表示，2025年，该局将锚定建立健全“更加便利、更加开放、更加安全”的外汇管理体制机制，落实好更加积极有为的外汇管理政策，主动探索推进外汇领域深层次改革和高水平开放。





张志东表示，一方面将持续推进跨境贸易投资便利化。继续推动跨境贸易投资高水平开放试点扩容提质增效，让更多优质中小企业享受政策便利。结合跨境电商、外贸综合服务贸易新业态特点，支持出口货款回流。

另一方面，将落实好外商直接投资外汇管理改革。有序推进跨境股权投资基金外汇管理试点，探索取消外商直接投资前期费用登记，进一步提升外商直接投资资金汇兑便利，支持外资企业在粤展业兴业。

同时，支持地方高水平对外开放。围绕支持粤港澳大湾区建设，落实好跨国公司本外币一体化资金池、“科汇通”等创新政策，支持总部经济发展，做好金融“五篇大文章”。此外，还将提升开放条件下的监管能力。坚决防范化解外部冲击风险，严厉打击外汇违法违规活动，维护外汇市场健康发展。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250121/herald/b82f371cf87c779771b033372c153911.html>

（2025年1月21日 21世纪经济报道）



## 5. 浙江上新8个政策“大礼包”，2025年全省财政科技投入将超1000亿元

1月23日，浙江省新闻办举行浙江省2025年经济政策新闻发布会。

今年是浙江第四年在每年年初向社会发布全年经济政策安排。2025年浙江的经济政策仍然是“8个政策包+4张要素保障清单”；财政继续加力，省级财政资金从1023亿元，增加到1042.8亿元。其中，2025年，浙江全省财政科技投入将超1000亿元，其中省财政预算安排202.7亿元。

8个重点领域政策包具体指教育科技人才一体发展政策包、先进制造业发展政策包、服务业高质量发展政策包、世界一流强港和交通强省建设政策包、高水平对外开放政策包、扩大有效投资政策包、城乡融合发展政策包、保障和改善民生政策包。

在4张要素保障清单方面，浙江2025年将扩大省科创母基金规模至130亿元以上。投放政策性、开发性银行中长期项目贷款1500亿元左右。重点强化产业项目支持，省级安排省重大产业项目用地指标1.5万亩以上。

能源和人才保障上，浙江2025年将保障全社会电量供给7200亿千瓦时左右、天然气供应210亿方左右，安排绿电交易80亿千瓦时以上。新增卓越工程师500人、数字技术工程师2000名以上、制造业技能人才20万人。

### 发力科创、聚焦AI“破圈”

据浙江省政府副秘书长周向军介绍，2025年，锚定“创新浙江”，浙江将聚焦平台、技术、项目、金融、教育、人才等六大关键环节，推进教育强省、科技强省、人才强省。

浙江将重点打开三个通道，一是企业参与通道，支持创新能力突出的企业与省实验室、高校联合共建全国和全省重点实验室，推动“平台+高校+企业（用户）+产业链”结对合作，建立科技领军企业牵头的创新联合体组建与重大科技专项联动实施机制；二是人才流动通道，校院企高层次人才“互聘共享”，支持企业引进各类外国人才；三是人工智能转化通道，加快“人工智能+医疗”“人工智能+科学数据”“人工智能+制造”等场景应用项目建设。





特别是在人工智能产业发展方面，浙江将在2025年力争打造全国人工智能发展的创新高地。

浙江省发展改革委党组书记、主任杜旭亮在发布会上表示，浙江将加快构建新型算力体系。聚焦“算力强省”，浙江将进一步推动存量算力设施改造升级，集约化布局建设5个万卡智算集群，力争2025年全省算力规模超过100EFlops。出台智能券专项政策，对人工智能企业使用算力、语料、模型成本提供一定比例补贴。

浙江是国家数据要素综合试验区，依托这个试验区，浙江2025年将加快推动高质量数据集语料库建设，实施高质量数据开源开放倍增计划，探索数据要素价值化路径，完善数据要素定价、流通、交易、使用、安全等政策标准和体制机制，创新公共数据授权运营方式，优化数据跨境流动监管措施，为人工智能发展提供有力的数据要素支撑。

在人工智能创新应用上，浙江近期将出台《浙江省“人工智能+”行动计划（2025-2027年）》，鼓励地方政府、领军企业、行业协会和专业服务机构加大人工智能场景开放，促进人工智能赋能千行百业。同时，浙江将聚焦为行业提供共性解决方案，支持建设一批“人工智能+”重大项目，在用地、用能、排污权和资金等方面给予大力支持。

浙江还将加大基金支持力度。目前，浙江省已设立30亿元省人工智能产业基金，主要在人工智能领域投早、投小、投长期、投科技。2025年，浙江也将争取国家创投基金在浙江设立相关子基金，争取国家人工智能产业基金投资浙江更多的项目。

### **科技创新、产业创新深度融合寻求新突破**

在发展先进制造业方面，2025年浙江将深入实施“415X”先进制造业集群培育工程，加快构建浙江特色现代化产业体系。

浙江将突出四个“聚焦”：聚焦新兴产业，围绕新质生产力，推进传统产业改造提升、新兴产业培育壮大、未来产业前瞻布局；聚焦设备更新，调整优化财政专项，融资租赁投放超400亿元；聚焦数实融合，新增省级工业互联网平台60家以上、智能工厂150家、未来工厂20家；聚焦中小企业，新增无还本续贷4000亿元左右，新培育专精特新中小企业1000家、专精特新“小巨人”企业300家。





浙江省经信厅副厅长詹佳祥在发布会上表示，2025年浙江省财政预算安排161.2亿元，统筹金融、科技、人才等方面政策，形成先进制造业政策包，力争2025年浙江全省规上工业增加值同比增长6%以上，数字经济核心产业增加值增长6.5%以上，“415X”集群规上制造业营收突破9.5万亿元。

特别是科技创新和产业创新深度融合方面，浙江期望2025年取得新突破，将建立健全“企业出题、机构解题、市场阅卷”协同攻关、双向奔赴闭环机制，支持企业加大研发投入，强化技术供给和成果转化。推进“人才带技术、技术变项目、项目融资金、实现产业化”的发展之路，新增卓越工程师500人、数字技术工程师2000名以上，新培育专精特新中小企业1000家。

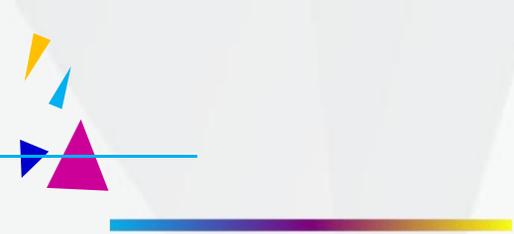
浙江省科技厅厅长高鹰忠在发布会上表示，2025年，浙江全省财政科技投入将超1000亿元，其中省财政预算安排202.7亿元，按照“能快则快、能早则早”要求，加快资金下达进度。具体措施包括强化新质生产力动力引擎，推进教育科技人才一体改革发展，强化新质生产力科技供给，推进关键核心技术攻关，强化新质生产力底座支撑，推进科技领域重大项目建设。

2025年，浙江将深入实施高能级科创平台提质增效“四大计划”，即实施科创平台“伙伴计划”，推动科创平台与高校、企业、产业链结对全覆盖；实施科技金融赋能计划，推动金融投资机构派驻科创平台投资经理全覆盖；实施科创产创融合计划，推动企业和社会经费占科创平台科研投入比例50%以上全覆盖；实施成果转化加速计划，推动科创平台有组织科研成果转化全覆盖。

高鹰忠还透露，浙江将适度超前布局大科学装置、大模型，高质高效实施科创强基项目180项以上、年度投资500亿元以上。健全“成果池”“安心池”“政策池”“资金池”“风险池”联动机制，面向中小企业大力推广“先用后转”模式，扩大省科创母基金规模至130亿元以上。

科技创新关键在人才，浙江2025年继续支持企业柔性引才，取消各类人才计划对社保、户籍等方面限制，优化全职认定标准。建立重点学科建设、关键核心技术攻关人才特殊调配机制。实施校企高层次人才“互聘共享”计划，全年选派千名左右“产业教授”“科技副总”。





网站链接:

<https://www.21jingji.com/article/20250123/herald/709ac774fe900cca521a429efeee8861.html>

(2025年1月23日 21世纪经济报道)



## 6. 多举措蓄势待发 财政货币政策发力稳股市

国新办1月23日举行新闻发布会，介绍大力推动中长期资金入市，促进资本市场高质量发展有关情况。记者从会上获悉，财政政策与货币政策将继续发力，助力资本市场平稳健康运行。

财政部将通过多项举措，引导国有商业保险公司更好开展长期投资和价值投资，优化全国社保基金投资考核；中国人民银行将不断优化相关政策，提升支持资本市场的货币政策工具使用便利性，适时推动工具扩面增量。

### 对国有商业保险公司长周期考核制度进行修订

对国有商业保险公司经营业绩实施长周期考核，是推动保险公司利用资本市场进行中长期投资的一个重要举措。财政部副部长廖岷透露，将进一步推动保险资金入市，对国有商业保险公司长周期考核制度进行修订。

一是进一步提高经营效益类指标的长周期考核权重。“净资产收益率”的长周期指标考核权重调整至不低于60%，这样能增加更多的中长期资金进入资本市场，使考核周期更加适配长周期资金投资的周期，进一步发挥保险资金的长期资本属性。

二是实施国有资本保值增值指标的长周期考核。通过长短期相结合的考核方式，促进国有商业保险公司加大中长期投资力度，实现所有者权益稳定增长和国有资本的保值增值。

三是推动国有商业保险公司提高投资管理能力。鼓励引导国有商业保险公司加强投资管理，提升资金长期运作能力。

“我们相信，这一系列举措将有利于引导推动国有商业保险公司更加注重稳健经营，更好开展长期投资、价值投资，更有效发挥保险资金的市场‘稳定器’和经济‘助推器’作用，为我国资本市场持续健康发展注入更多动力。”廖岷说。

后续在全国社保基金优化投资考核政策方面有哪些具体安排？廖岷回应称，正在抓紧做好两项工作。其中之一是优化完善全国社保基金投资管理制度。

“我们修订了全国社保基金境内投资有关管理办法，并且向社会公开征求了意见。对于各界反馈的意见，财政部正在抓紧研究、吸收，待履行程序后，将尽快和大家正式见面。”廖岷表示，修订后的办法结合金融市场最新的发展形势，优化了不同投资品种的比例，进一步提高了全国社保基金投资的力度和灵活性。





同时，健全全国社保基金投资运营长周期考核体系。廖岷表示，财政部正在研究完善全国社保基金的长周期考核体系，细化完善5年以上的长周期考核机制要求，拟从风险管理、保值增值等不同维度对基金投资运营情况进行考核，兼顾基金短期的投资收益和长期的保值增值目标，铸牢长周期投资的理念，真正有力支持我国资本市场长期稳定健康发展。

### 适时推动支持资本市场的货币政策工具扩面增量

2024年，为支持资本市场稳定发展，中国人民银行创新设立了两项货币政策工具——证券、基金、保险公司互换便利以及股票回购增持再贷款。

“目前，这两项工具实施进展顺利，为维护资本市场稳定运行、提振市场信心发挥了重要作用。”中国人民银行党委委员邹澜表示，下阶段，中国人民银行将会同有关部门，根据前期实践经验和业务开展情况，不断优化相关政策，提升工具使用便利性，适时推动工具扩面增量，相关企业和机构可以根据需要随时获得足够的中长期资金增加投资。

邹澜还具体介绍了两项工具的实施进展。其中，证券、基金、保险公司互换便利已经开展了两次操作，合计金额1050亿元。去年10月操作的500亿元，已经全部用于融资增持股票。今年1月操作的550亿元，行业机构已经可以随时用于融资增持股票。

“在多方面政策支持下，证券公司自营股票投资规模明显增长。经过几个月的磨合，这项工具各方面的业务流程已经完全顺畅。”邹澜表示，在充分的政策空间和《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》带动下，预计业务规模和响应速度都将会较大提升。

“股票回购增持贷款也受到市场广泛欢迎。”邹澜介绍，为进一步发挥政策工具稳定资本市场的作用，中国人民银行结合市场关切，不断优化股票回购增持再贷款的政策安排，已经将申请贷款时的自有资金比例要求从30%降至10%，将贷款最长期限由1年延长至3年，并且鼓励银行发放信用贷款，便利银行开展贷款业务，充分满足上市公司市值管理的融资需求。





邹澜透露，截至目前，金融机构已经和近800家上市企业及主要股东达成了合作意向，超过300家上市公司公开披露打算申请股票的回购增持贷款，金额上限超600亿元，市值百亿（元）以上的公司占比超四成，贷款按照利率优惠原则定价，平均利率水平在2%左右。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1822089980491039481&wfr=spider&for=pc>

（2025年1月24日 中国财富网）



## 7. 关键信号！中国银行1万亿支持人工智能，谁将受益？

1月23日晚，中国银行在官方微信最新发布《支持人工智能产业链发展行动方案》（以下简称《行动方案》），宣布将在未来五年为人工智能全产业链各类主体提供不少于1万亿元专项综合金融支持。

具体来看，中国银行计划未来五年为人工智能全产业链各类主体提供合计规模不低于1万亿元专项综合金融支持，其中股、债合计不低于3000亿元，同时建立与人工智能技术创新相适配的专项制度保障，服务产业链各环节金融需求。

就《行动方案》更多具体细节问题，中国银行相关人士对财联社记者表示，主要为官微发布内容，暂无更多可披露内容。

财联社记者梳理发现，截至2023年末，中国银行客户贷款总额近20万亿元，同比增长13.72%。贷款主要流向商业服务业和制造业。此外，就在2023年，中国银行向科技金融、战略性新兴产业的贷款也快速增长，分别同比增长30.94%和74.35%。

### 万亿计划谁将参与？

财联社记者注意到，在发布上述《行动方案》时，中国银行董事长葛海蛟，全国政协委员、科学技术部原副部长李萌，中国移动董事长杨杰，上海人工智能实验室主任、首席科学家周伯文，科技企业代表智谱华章首席执行官张鹏出席活动。此外，参加发布的还有华为集团、腾讯集团、百度集团、科大讯飞及人工智能产业链各类科技型企业代表。

作为科技企业代表的智谱华章是何来历？官网显示，北京智谱华章科技有限公司致力于打造新一代认知智能大模型，该公司合作研发了中英双语千亿级超大规模预训练模型GLM-130B，并基于此推出对话模型ChatGLM，开源单卡版模型ChatGLM-6B。同时，其还打造了AIGC模型及产品矩阵，包括AI提效助手智谱清言（chatglm.cn）、高效率代码模型CodeGeeX、多模态理解模型CogVLM和文生图模型CogView等。

上述与会成员，对人工智能均有所布局。

具体来看，中国移动方面，其“九天”人工智能大模型已在此稳定训练。自2018年上线以来，10086智能客服年服务客户超20亿次。





上海人工智能实验室则是我国人工智能领域的新型科研机构，开展战略性、原创性、前瞻性的科学研究与技术攻关。近日，上海人工智能实验室（上海AI实验室）与香港中文大学、浙江大学联合团队构建出书生·浦像超高动态成像算法（浦像HDR，UltraFusion HDR），通过曝光融合与生成式大模型技术，可实现超高动态范围成像，在曝光差异达9档的极端条件下，仍能实现对图片细节的修复。

华为方面，其在人工智能领域的布局日益全面，涵盖了从底层硬件到上层软件的多个关键环节，形成了以芯片、盘古大模型、鸿蒙系统、欧拉操作系统、昇腾AI处理器为核心的全方位技术体系。目前，鸿蒙、欧拉、昇腾、昇思等以华为主导的AI生态体系均在繁荣发展，涉及AI的操作系统、框架等多个核心领域。

腾讯方面，在人工智能领域的布局可以分为三个关键方向：基础模型研发、核心产品赋能与AI生态建设。其中，2023年9月，腾讯正式发布了通用大语言模型“混元大模型”，并通过腾讯云对外开放。截至2024年11月，腾讯内部已有近700个业务和场景接入混元大模型，包括社交、内容、广告、金融和游戏等领域。

百度方面，自从2013年就开始布局人工智能技术，2019年3月推出文心大模型1.0，2023年10月推出文心大模型4.0。《百度人工智能创新与专利白皮书2024》显示，截至2023年底，百度在人工智能全领域专利申请量19308件、授权量9260件，连续六年蝉联国内第一。

科大讯飞方面，2024年6月24日，科大讯飞作为第一完成单位申报的“多语种智能语音关键技术及产业化”获国家科学技术进步奖一等奖。

### 中国银行为何突然发力？

当前，银行业加速布局科技创新。数据显示，2023年中国银行实现营业收入6241.38亿元，同比增长6.42%。实现税后利润2463.71亿元，增长4.07%。

中国银行2023年报显示，2023年末，其客户贷款总额199617.79亿元，比上年末增加24090.18亿元，增长13.72%。其中，人民币贷款总额167036.6亿元，比上年末增加23606.90亿元，增长16.46%；外币贷款总额折合4600.11亿美元，比上年末减少8.61亿美元，下降0.19%。





分行业来看，中国银行流向商业及服务业领域的贷款最多，截至2023年末，中国银行商业及服务业贷款27552.64亿元。其次，流向制造业贷款，为23299.50亿元。值得关注的是，在中国银行的贷款业务中，交通运输、仓储和邮政业以及电力、热力、燃气及水的生产和供应业贷款均超过1万亿元。

贷款流向往往反应银行对不同产业的金融支持力度倾向。

从同比增长数据来看，2023年末，中国银行制造业贷款23299.50亿元，比上年末增加5211.42亿元，同比增长28.81%；交通运输、仓储和邮政业贷款19761.66亿元，比上年末增加2,317.44亿元，同比增长13.28%；电力、热力、燃气及水的生产和供应业贷款10468.09亿元，较上年末增加3080.51亿元，同比增长41.70%；水利、环境和公共设施管理业贷款4552.76亿元，比上年末增加941.68亿元，同比增长26.08%。

值得关注的是，在中国银行此次加码支持人工智能全产业链之前，就已对科技金融、战略新兴产业加大了金融支持力度。数据显示，2023年，中国银行共为6.8万家科技型企业授信1.47万亿元，提供综合化金融支持累计超6100亿元，科技金融、战略性新兴产业贷款同比分别增长30.94%、74.35%。

2024年，中国银行对科技型企业的支持力度持续提升。数据显示，截至2024年末，中国银行支持科技型企业超过10万家，科技金融贷款1.91万亿元。如今，中国银行发力对接人工智能产业链上游要素供给、中游技术创新、下游场景应用等各环节金融需求，进一步加大对国家战略科技力量与科技领军企业的支持力度，助力“卡脖子”关键领域核心技术攻关。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1928958>

（2025年1月24日 财联社）



## 8. 债市收盘 | MLF投标区间环比下移10bp 10年国债收益率有所波动

央行开展2000亿MLF操作，投标利率区间为1.8%-2.2%，上下区间均较上个月下行10bp，中标利率保持2%，国债期货多数收跌，30年期主力合约收涨0.15%。具体来看：

国债期货收盘多数微跌，5年期主力合约跌0.06%，2年期主力合约跌0.03%；30年期主力合约午后上行，收涨0.15%；10年期主力合约持平。

银行间主要利率债收益率涨跌不一，截至下午16:30，10年期国债活跃券240011收益率报1.635%，30年期国债活跃券2400006收益率报1.866%，10年期国开活跃券240215收益率报1.665%。

	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y	超长债
国债	1.5000 ▼5.00 259901.IB 14	1.3400 ▲4.00 240012.IB 5	1.3350 ▲4.00 240022.IB 36	1.4350 ▲0.75 240014.IB 26	1.5600 ▼0.25 240018.IB 184	1.6350 ▼0.25 240011.IB 286	1.8675 ▼0.75 2400006.IB 332
国开	1.5600 ▼1.00 220202.IB 24	1.5600 0.00 210203.IB 18	1.5450 ▲1.00 230203.IB 30	1.5150 ▼0.25 240208.IB 273	1.6900 0.00 220205.IB 20	1.6650 ▲0.20 240215.IB 496	1.9600 ▲1.00 210220.IB 3
口行	1.5400 ▼1.00 240314.IB 14	1.6200 -- 240312.IB 2		1.5800 ▲1.00 230305.IB 2		1.7500 ▼0.50 230311.IB 38	
农发	1.5700 0.00 240401.IB 28	1.5650 ▲1.50 250401.IB 11	1.5800 ▲1.00 240413.IB 19	1.5900 ▲1.00 230415.IB 7	1.7050 -- 09240417.IB 2	1.7450 0.00 240430.IB 25	
地方债		1.2900 -- 104574.IB 1			1.6100 -- 2105086.IB 1	1.7225 -- 2271105.IB 5	2.0700 -- 2471269.IB 5

(资料来源：WIND，财联社整理)

业内人士对财联社表示，早盘流动性仍然偏紧，叠加节前不愿持券的止盈盘，上午中长端利率均有1bp左右的上行幅度。午后资金面明显转松，利率债有一定修复，国债期货收盘后，30年国债活跃券翻红后又有所走强。

央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，1月24日开展2000亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限1年，最高投标利率2.20%，最低投标利率1.80%，中标利率2.00%。操作后，中期借贷便利余额为42940亿元。上个月MLF续作为3000亿，最高投标利率2.30%，最低投标利率1.90%，中标利率2.00%。





公开市场方面，央行公告称，为维护春节前流动性充裕，1月24日以固定利率、数量招标方式开展了2840亿元14天期逆回购操作，操作利率1.65%。Wind数据显示，当日1050亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放1790亿元，为连续10日净投放。

本周央行开展了23005亿元逆回购操作，因有14848亿元逆回购到期，全周净投放8157亿元。此外，周内进行2000亿元MLF操作，按全口径计算，全周净投放10157亿元，为连续两周净投放。

资金面方面，Shibor短端品种集体上行。隔夜品种上行0.6BP报1.77%；7天期上行8.3BP报2.078%；14天期上行12.3BP报2.75%，创2023年12月以来新高；1个月期上行0.1BP报1.705%。

银银间市场回购定盘利率涨跌不一，FDR001报1.7800%，较上日涨2.00个基点；FDR007报2.0900%，较上日下行6.00个基点；FDR014报2.8500%，较上日涨20.00个基点。

银行间市场回购定盘利率涨跌不一，FR001报1.7900%，较上日下行6.00个基点；FR007报2.5000%，较上日涨20.00个基点；FR014报4.1000%，较上日涨110.00个基点。

银行间回购利率多数上行：

名称	最新	银存间质押式回购	
		加权平均	均价涨跌BP
DR001	1.4983	1.7951	-0.38
DR007	2.0773	2.1131	-0.82
DR014	2.7527	2.8692	16.08
DR021	2.8000	2.8775	16.92
DR1M	2.8000	2.8063	28.66
DR2M	2.7000	2.7923	279.23
DR3M	2.2700	2.1575	4.32
DR4M	2.1500	2.1500	215.00

(数据来源：WIND，财联社整理)

一级市场方面：



### 利率债招标结果

债券名称	债券代码	期限(年)	中标收益率(%)	边际收益率(%)	全场倍数	边际倍数
24付息国债22(续2)	240022X2	3Y	1.3038	1.3659	2.39	1
25付息国债03	250003	5Y	1.43	1.47	2.35	3.85

信用债涨跌幅方面：

据Choice 数据统计显示，今日交易所市场非金信用债跌幅排行前五的分别是：H1碧地03、21万科04、H9龙控01、24临汾02、PR庐城债。具体如下：

#### 交易所非金信用债跌幅TOP10

代码	名称	最新收盘价	涨幅(%)	成交额(万元)	最新YTM	YTM涨跌BP	债券评级
149632	H1碧地03	7	-30	3.50	0	0	AAA
149478	21万科04	63.4033	-1.87	245.19	19.7526	71.42	AAA
112875	H9龙控01	15	-1.32	97.50	0	0	AAA
133813	24临汾02	101.0807	-1.19	8086.46	3.276	30.71	
127797	PR庐城债	20.1	-0.99	1.20	3.7254	366.42	AAA
175235	20金地01	97.605	-0.91	57.55	7.4139	133.4	AAA
133751	24兴市01	103.1975	-0.68	206.40	3.6677	19.03	AA+
270037	23长微01	109	-0.64	218.00	2.6185	27.53	AAA
524099	25川投K1	99.3893	-0.61	1987.79	2.0494	13.07	
133731	23罗湖01	102	-0.54	510.00	2.4406	14.78	AAA

据Choice 数据统计显示，今日交易所市场非金信用债涨幅排行前五的分别是：20万科04、H9龙控02、22万科07、21万科02、20万科02。具体如下：

#### 交易所非金信用债涨幅TOP10

代码	名称	最新收盘价	涨幅(%)	成交额(万元)	最新YTM	YTM涨跌BP	债券评级
149124	20万科04	83.91	6.9	3658.16	11.7914	-335.41	AAA
114531	H9龙控02	15	6.76	15.00	0	0	AAA
148099	22万科07	73.7705	5.35	4594.48	15.8931	-228.65	AAA
149358	21万科02	68.897	5	1369.35	18.4264	-204.49	AAA
149057	20万科02	94.8486	4.48	3089.34	6.0578	-224.6	AAA
149297	20万科08	72.8238	3.99	389.34	17.1098	-172.09	AAA
149814	22万科01	95.5731	3.5	4056.51	48.7101	-3611.13	AAA
149815	22万科02	62.6219	3.08	4251.35	30.1229	-193.92	AAA
149975	22万科05	77.2394	2.99	3666.86	14.9716	-142.55	AAA
149568	21万科06	63.0687	2.03	5704.11	18.8139	-72.13	AAA

存单方面，今日3M期国股在2.0%-2.5%位置需求较好，较前一日上行5bp，1Y期国股报在1.72%-1.89%的位置，较前一日下行2bp。AAA级存单方面，9M成交在1.93%，1Y成交在1.81%的位置。





	7D	14D	1M	3M	6M	9M	1Y
国有/股份行		24渤海银行CD359 2.3000 10.12▲	24农业银行CD117 2.2000 0.00	24中信银行CD074 2.2000 5.00▲	24兴业银行CD207 1.9500 15.00▲	24光大银行CD164 1.9000 0.00	25华夏银行CD026 1.7400 -2.00▼
AAA		25江苏银行CD003 2.5000 20.00▲	24苏州银行CD274 2.6000 40.00▲	25江苏银行CD002 2.1000 7.00▲	24江苏银行CD153 1.9800 5.62▲	24重庆农村商行CD2.. 1.9300 0.27▲	25北京银行CD010 1.8100 1.00▲
AA+				24四川天府银行CD2.. 2.3800 -2.01▼	24绍兴银行CD075 2.0500 10.00▲	24稠州商行CD026 2.0500 3.80▲	24嘉兴银行CD112 2.0000 6.69▲
AA							

(数据来源: Choice, 财联社整理)

网站链接:

<https://www.cls.cn/detail/1929253>

(2025年1月24日 财联社)



## 9. 融资成本普降2% 地方化债继续“减负”

近期，财政部预算司司长王建凡在国新办举行的“中国经济高质量发展成效”新闻发布会上表示，各地置换债务平均成本普遍降低2个百分点以上，有些地方成本降低超过2.5个百分点，地方还本付息压力大大减轻。

中诚信国际研究院研究员鲁璐在接受《中国经营报》记者采访时认为，作为当前化债的重要工具，如何落实、用好本轮债务置换限额是关键。“需结合债务化解的轻重缓急、年度化债重点，合理制定置换策略，最大化政策效能，并强化其投向和过程管理，不能挤占挪用。同时，需关注大规模政府债券供给下的市场承接能力及货币财政配合情况，以及本轮化债释放的增量资金的投向和效率问题。此外，还可研究将债务利息和政府拖欠账款纳入置换范围的可能性。”

### 低信用水平债务替换中

近日，多地正紧锣密鼓地公布专项债发行额度。国新办新闻发布会显示，各地置换债务平均成本普遍降低2个百分点以上，有些地方成本降低超过2.5个百分点，地方还本付息压力大大减轻。

在采访中，多位地方政府人士及城投人士对记者表示，随着专项债置换提速，地方偿债压力已经明显减小。即以利率更低、还款周期更长、信用水平更高的地方债务和显性地方债务置换高利率、短还款周期、信用水平低的地方债务和隐性地方债务，旨在合理调配债务结构，降低债务信用危险。

在山东一家城投公司从事化债的工作人员看来，债务置换实际上就是梳理及调整债务结构的过程。“比如以前债务分为非标和标准债，还包括银行借款，融资渠道非常庞杂，尤其是一些非标债权，利率多为7%至8%，甚至有的债务达到10%，而且这种非标债券的偿债周期往往在一年左右，在推高债务利率的同时，也给平台带来较大的偿债压力。”

该工作人员表示，对于2024年年底推出的10万亿元化债资金，自身所在平台也参与其中。“我们梳理了还款周期短、利率较高的债券优先进行置换。”

除了一些城投平台反映专项债置换降低偿债成本外，官方数据也有所体现偿债压力在缩小。截至2024年10月，地方政府债平均招投标利率为2.24%左右，远低于原来隐性债务的高息水平。





值得注意的是，除了化债外，部分债务压力较小的省份，还通过发行专项债投入重大项目，以稳投资、补短板、促消费，助推经济平稳运行。涉及项目如市政和产业园、交通、医疗、棚户区改造、社会事业等领域。

远东咨信研究员张妍认为，自2023年7月中央政治局会议提出“制定实施一揽子化债方案”以来，地方政府的债务风险得到有效缓解，进而缓解城投公司的债务偿付压力，尤其是对于那些涉及地方政府隐性债务压力的城投公司。债务置换之后，城投公司可以将更多的资源投入到自身的经营性业务运营中，为未来市场化转型奠定基础。

### 债务化解初见成效

记者在采访中注意到，除了地方政府及城投平台外，对于不少个体投资人而言，更关心此前购买的定融产品能否如期兑付。

国新办新闻发布会显示，2024年地方债务化解已经初见成效，全国各地债务置换平均成本下降2%，有的地方下降2.5%，区域金融环境进一步变好、融资成本进一步下降、地方债务风险逐步降低。同时，多个区域优先置换即将到期的债券、非标和涉众债务，政府公信力进一步增强。下一步，财政部将会加大对地方化债的指导力度，落实好各项化债政策，积极运用中央各项化债工具，推动债务化解的进度。

值得注意的是，在此次发布会上，提到了“涉众债务”概念。对此，有业内人士表示，2024年以来很多信托计划和定融产品的兑付将来源于置换的政策资金。

记者注意到，《国务院关于2023年度中央预算执行和其他财政收支审计查出问题整改情况的报告》中，针对下一步工作安排明确提到，金融监管总局将持续排查信托公司、保险资管机构债权投资计划业务，严禁通过各种形式违规新增地方政府隐性债务。指导金融机构加快落实金融支持化债政策，对符合条件的融资平台存量债务做好接续和置换，严格按市场化、法治化原则向融资平台提供新增融资，稳妥处置存量涉众债务，制定涉众风险应急预案。





鲁璐对记者表示，目前置换政策效果已经逐步显现：一是还本付息的压力大幅度减轻；二是部分区域优先置换即将到期的公开市场债券和非标、涉众债务，区域金融环境显著改善；三是有助于地方资金链条的进一步畅通，并为地方腾挪出更多支持内需的空间。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1821588583151854221&wfr=spider&for=pc>

（2025年1月18日 中国经营报）



## 10. 稳投资稳经济 地方债发行大幕开启

新华社北京1月17日电 《中国证券报》17日刊发文章《稳投资稳经济 地方债发行大幕开启》。文章称，近日，青岛、湖北等地率先启动2025年度地方债券发行工作，拉开了今年地方债发行大幕。据中国证券报记者初步统计，截至目前，已发行和计划发行的地方债合计超过5000亿元，其中新增专项债和再融资专项债占比较大。

专家表示，地方债一季度发行节奏将快于去年同期。新增专项债将有力支持重点项目建设，以稳投资稳经济；再融资专项债将主要用于置换隐性债务，支持地方化解债务风险。

### 发行明显提速

1月13日，青岛、湖北率先启动2025年度地方债发行工作。随后，多地陆续公布发行安排，天津、广东、湖南、安徽等地将于1月20日起发行地方债。

企业预警通数据显示，截至1月16日，各地已发行和计划将发行的地方债合计5136.86亿元，超过去年1月3844.5亿元的发行量。

专家认为，在实施更加积极的财政政策要求下，2025年地方债发行将明显前置。兴业研究分析师胡晓莉表示，地方债一季度发行节奏较上年同期明显提速，预计一季度地方债发行规模约2.3万亿元。

专项债管理机制优化，有利于专项债发行使用效率提升，也有望带动专项债发行节奏加快。中信证券首席经济学家明明认为，在专项债券项目审核和管理机制优化后，10个省份及雄安新区将试点进行专项债“自审自发”，有望加快2025年专项债发行进度。

### 投向含金量高的项目

作为带动扩大有效投资的重要工具，新增专项债发行工作已启动。截至目前，已发行和计划将发行的新增专项债为1900.45亿元。





多地在项目上做足准备，确保新增专项债早发行、早使用。日前，湖北省发行2025年首批地方政府债券1012亿元，其中新增专项债为338亿元。湖北省财政厅相关负责人表示，省财政厅已第一时间将募集资金拨付至市县，全部用于市县，围绕稳增长、保民生、防风险等方面持续发力，助力推动社会经济高质量发展。资金主要投向市政和产业园区、农林水利、交通基础设施等一批含金量高、针对性强的项目，以高水平投资和项目建设稳住经济基本盘，全力保障2025年“开门红、开门好”。

河南省财政厅主要负责人表示，坚持早安排、早部署，提前做好项目储备，科学高效完成新增政府债务限额分配、报批、下达等工作。

随着专项债券管理机制完善，资金使用效益也将提升。粤开证券首席经济学家罗志恒表示，按照国务院办公厅印发的《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》，实行专项债投向领域“负面清单”管理。实际上，此举拓宽了专项债投向领域，有利于地方政府找到合适的专项债项目，让债务资金尽快形成实物工作量，以稳投资稳经济。

### 加快融资平台改革转型

截至1月16日，各地已发行和计划发行的再融资专项债为2235.92亿元。财政部日前披露，为支持地方化解债务风险，2025年的2万亿元置换债券已启动相关发行工作。

从去年发行情况看，再融资专项债发行节奏较快。2024年11月9日，财政部在抓紧履行报批程序之后将分地区的债务限额正式下达给地方，2024年的2万亿元置换债券在当年12月18日全部发行完毕。

专家认为，2025年，用于置换存量隐性债务的2万亿元债券额度仍将会较快发行。明明表示，在新的化债“组合拳”背景下，2025年化债资金将常态化发行，预计一季度置换存量隐性债务的再融资专项债发行规模会相对较大。





后续，有关部门将重点做好化债“后半篇”文章。财政部预算司司长王建凡表示，将指导地方建立存量隐性债务置换台账，完整、准确登记债券的发行、使用、还本付息情况，确保所有资金实行专户管理、专账核算、封闭运行。同时，持续保持“零容忍”的高压监管态势，发挥部门协同监管合力，对违法违规举债和虚假化解隐性债务等问题严肃处理。加快融资平台改革转型，坚决阻断地方违法违规举债途径，促进可持续发展。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1821474420805411181&wfr=spider&for=pc>

（2025年1月17日 环球日报）

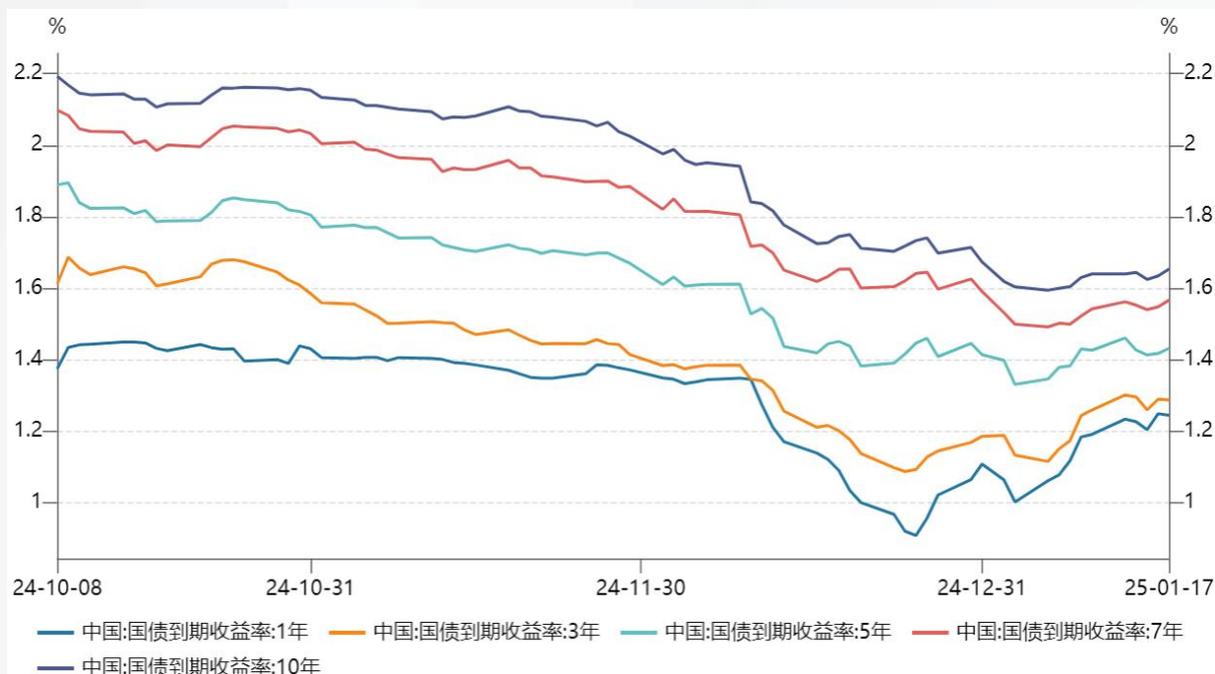


## 11. 债券投资博弈加剧，基金大幅止盈，两周卖出政金债1400多亿，农商行买债

面对近期收紧的资金面，债市机构间的博弈加剧。财联社从业内获悉，基金成为近期最主要的卖出力量，两周以来集中卖出政金债1400多亿元；而以农商行为首的配置盘成为债市的买入力量，在利率快速上行阶段净买入力度增加。市场行情上，近期短端利率调整更多，若资金面偏紧的状态持续，机构长债的持仓也可能受到影响。

今日，各期限国债收益率继续上行，截至17:00幅度均在1BP左右。

图：各期限国债收益率走势



(资料来源：Wind数据，财联社整理)

### 基金大幅卖短止盈，农商行贯彻“每调买机”

财联社从业内获得的数据显示，基金是近期债市最主要的净卖出机构。上周（1月13日-1月17日），基金公司及产品卖出政金债714.14亿元，期限集中在5年以下。此外，大幅卖出信用债584.62亿元、卖出同业存单668.68亿元。基金在上周仅小幅增持了国债与地方债。

基金从12月至跨年一直是债市主要的买入力量，但转向卖出的操作已持续了两周。前一周，基金也卖出政金债723.85亿元、卖出国债368.33亿元。





业内人士指出，在年末冲量之后，短久期政金债为基金最先被卖出的品种。叠加流动性冲击，中短政金债净卖出幅度较大。

浙商证券固收分析师沈聂萍认为，流动性收紧对于以基金为代表的交易盘影响非常显著。当债市各机构均面临流动性冲击时，前期债基和货基对于银行和理财等机构的“流动性管理工具”地位抬升，因此基金面临机构赎回的压力也在变大，在加杠杆难度提升的情况下被迫减持和卖债。

而大型商业银行依然保持着对短期国债的买入。上周，大行买入了415.74亿元国债和219.11亿元政金债，期限均集中在3年以下；大行还买入了595.73亿元的同业存单。

“农商行则坚决贯彻了‘每调买机’。”业内人士表示，近期利率快速上行阶段农商行净买入力度显著增加。

数据显示，上周农商行买入7-10年国债167.49亿元、政金债270.85亿元。此外，农商行买入信用债123.2亿元、同业存单313.09亿元。

其他机构方面，保险维持对地方债的稳定配置，上周买入10年以上地方债347.54亿元。证券公司此前持续卖债，但卖出力量在减弱，上周小幅买入10年以上国债63.55亿元。

对于跨年后的机构行为，平安证券固收首席刘璐认为，基金降久期止盈，但绝对久期水平仍不低，仍有进一步止盈空间。理财资金充裕但存单买入减少，预计春节后配置力量更容易修复。保险配债力度仍然不强，主要原因可能更多在收益率而非供给。

### **资金面偏紧状态或延续，机构长债持仓也会受影响**

今日央行进行1230亿元7天期逆回购操作，继续实现净投放982亿元，而本周央行还有近1.5万亿逆回购待到期。

交易员表示，今日午后资金面紧张程度继续缓和，但春节前很难回到宽松状态。资金利率变化不大，DR001在1.86%附近震荡，DR007回落约3BP至2.08%。

刘璐认为，1月信贷开门红冲量及居民取现等资金需求仍较大，目前央行的流动性投放和过往春节前投放力度相比还偏克制。





财联社此前报道过，在近期资金面紧张行情中，短端利率债的调整幅度要显著大于长端，收益率曲线呈“熊平”。

站在机构行为的角度，沈聂萍指出，短端利率和信用品种均面临交易盘的大额净卖出，但长端利率品种维持低换手率震荡状态，机构持有长券意愿依然偏强。不过，若资金持续收紧，不排除压力进一步向长端传导的可能性。

刘璐认为，从供需关系来看，长债格局相对更稳定。2023年和2024年春节后，农商行都是长债的主要买盘，支撑了春节后长债的表现。未来农商行预计仍是主要买盘，但刘璐也指出，资金利率不能再明显收紧。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1923994>

（2025年1月20日 财联社）



## 12. 11575亿元！央行大手笔“放水”，什么信号？

据央行网站消息，为对冲公开市场逆回购到期、现金投放等因素的影响，维护春节前流动性充裕，2025年1月22日中国人民银行以固定利率、数量招标方式开展了11575亿元14天期逆回购操作，操作利率1.65%。

逆回购操作情况

期限	操作量	操作利率
14天	11575亿元	1.65%

中国人民银行公开市场业务操作室

二〇二五年一月二十二日

鉴于今日有9595亿元逆回购到期，故央行单日在公开市场通过逆回购操作净投放1980亿元，为连续八日净投放。值得一提的是，此次11575亿元的投放规模为14天期逆回购操作开展以来的最大规模。

近期受到中期借贷便利（MLF）到期、缴税缴准高峰、春节前现金投放等因素影响，市场短期流动性边际收紧。为应对这一情况，1月21日和22日，央行连续两日开展14天期逆回购操作。

对此，业内人士分析，临近春节，央行重启14天期逆回购操作属于常规操作。因14天期逆回购期限稍长，可跨整个春节假期，也体现了公开市场操作的灵活性。春节后，预计央行将恢复开展7天期逆回购操作。

往后看，资金面收敛压力或将逐渐缓释。民生证券分析师谭逸鸣认为，一方面，支持性的货币政策立场下，流动性的平稳均衡仍是大前提，货币政策主要考虑国内经济金融形势，也会兼顾内外平衡，人民币汇率贬值压力的扰动或更多是阶段性的。另一方面，随着政府债发行逐渐放量、大行负债端资金压力较大，或需要央行加码投放进行呵护，叠加历史上临近春节时资金面通常有收敛压力，央行往往通过加大逆回购投放等方式予以对冲。





东方金诚首席宏观分析师王青表示，央行今日开展历史最大规模14天期逆回购操作，主要是为了对冲大额7天期逆回购到期，同时在节前适度向市场投放流动性，避免资金面大幅波动。

1月21日，资金利率全线下行。上海银行间同业拆放利率（Shibor）隔夜下行5.6个基点报1.779%，7天Shibor下行10.7个基点报1.906%。从回购利率表现看，DR007加权平均利率下降至2.0324%，高于政策利率水平。上交所1天国债逆回购利率（GC001）下降至2.349%。

“就节前来看，考虑到央行已于上月开展高达1.4万亿元买断式逆回购操作、相当于提前向市场释放了较大规模中期流动性，本月26日MLF操作将继续较大规模缩量，持续淡化MLF操作利率的政策利率色彩；综合当前市场流动性安排、债市调控及宏观经济运行态势判断，春节前降准的可能性已经不大。”王青认为。

招联首席研究员董希淼表示，下一步，在适度宽松的政策基调之下，央行或将灵活运用多种货币政策工具，向市场注入更多短期、中期和长期流动性，维护银行体系流动性充裕，更好地保障春节前后金融市场平稳运行，继续加力支持稳增长、促消费、扩内需，为2025年宏观经济实现良好开局创造更加适宜的货币金融环境。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250122/herald/42b6c63167460357a911d07ac4be16b8.html>

（2025年1月22日 21世纪经济报道）



### 13. 债市买卖行为全景扫描，广义基金一个月狂买同业存单1.6万亿

近日，债市月度托管数据出炉，作为2024年的收官月，12月债券托管量环比净增加3.31万亿元。其中，受同业活期存款利率自律倡议的影响，同业存单增幅亮眼，托管量环比大增1.4万亿左右。

根据中国债券信息网的数据显示，截至2024年12月末，中债登和上清所的债券托管量合计为159.89万亿元，环比净增加3.31万亿元，相较于2024年11月末的环比净增2.15万亿元。

分品种来看，大多数券种托管量均上升。利率债托管量108.75万亿元，环比净增加1.83万亿元；金融债券（非政策性）托管量11.74万亿元，环比净增加0.04万亿元，同业存单托管量19.45万亿元，环比净增加1.42万亿元。而唯一托管量下降的信用债，12月托管量17.92万亿元，环比小幅减少0.01万亿元。

财联社根据IFind数据统计，2024年12月信用债成交量约57800亿元，同比下降约4000亿，但较11月增加近1200亿。多数期限利差水平均有走阔，1年期低等级品种走阔幅度甚至超过20bp，7-10年的长期品种亦有10bp以上的走阔幅度。

华创固收团队在研报中指出，12月由于政治局会议通稿中针对货币政策基调由“稳健”转向“适度宽松”，叠加通胀、金融数据等基本面数据不及预期，机构提前抢跑加速行情演绎，债市收益率快速下行。期间市场偏好配置利率债拉久期，资金面紧平衡，信用债流动性较差、套息空间薄，表现偏弱，利差出现大幅被动走阔。

与信用债相反，去年12月同业存单托管规模为19.45万亿元，环比增加14232亿元。彼时，同业活期存款利率自律倡议影响下，月末1年期股份行存单利率环比下行30BP至1.56%左右。交易型机构增持存单的规模大幅上升，广义基金为最主要的增持机构，增持16105亿元。信用社、商业银行分别减持653亿元、618亿元。

托管量上升的同时，债市杠杆率也在同步增高。截至2024年12月底，待购回质押式回购余额（估算）为121,799.79亿元，环比增加6,180.62亿元，杠杆率为108.25%，环比上升0.27个百分点，但处于近年来同期杠杆率的正常水平。分机构来看，对杠杆率贡献最大的机构是证券公司，杠杆率环比大幅上升12.5pct至220.9%，创2022年5月以来的新高。





不过随着跨年后银行间净融出规模降低，银行间杠杆率已经显著下降。据华西宏观固收团队的数据统计，银行融出规模已经从12月末每日融出5万亿的水平下降至当前的2.2万亿，上周银行间杠杆率水平已经降至106.72%。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1929381>

（2025年1月24日 财联社）



## 14. 中债收益率曲线和指数日评2025年01月24日

### 债市观察

【中债指数走势】今日债券市场指数小幅波动，其中不包含利息再投资的中债综合指数（净价）109.5079，下跌0.0504%，而包含利息再投资的中债综合指数（财富）254.0802，下跌0.0424%，平均市值法到期收益率为1.9111%，平均市值法久期为5.8293。

【利率品种】今日利率债市场收益率涨跌互现。具体来看，SKY\_3M上行3BP至1.44%；中债国债收益率曲线2年期上行2BP至1.30%；SKY\_10Y下行1BP至1.66%。

【信用品种】今日信用债市场收益率小幅波动。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M期限上行3BP至2.02%，3年期收益率稳定在1.86%，5年期收益率上行1BP至1.92%。中债中短期票据收益率曲线（A）1年期上行2BP至7.48%。

具体波动情况请见《各主要关键期限到期收益率两日变动》。

【海外市场】1月23日美国国债收益率涨跌互现。具体来看，美国国债收益率曲线3M期限稳定在4.36%，3年期收益率上行1BP至4.35%，10年期收益率上行5BP至4.65%。

【注】1、SKY取自中债国债收益率曲线，包含3个月、1、3、5、7、10年期6个期限，由中债估值中心在每个银行间债券市场交易日下午5点30分通过中国债券信息网予以发布。

2、中债信用债收益率曲线基于中债市场隐含评级编制。

3、中债市场隐含评级变动见中债综合业务平台及下载通道“中债市场隐含评级”。

### 其他市场观察

【公开市场】央行公告，为维护春节前流动性充裕，2025年1月24日中国人民银行以固定利率、数量招标方式开展了2840亿元逆回购操作。

【货币市场】今日Shibor整体上行，隔夜Shibor报1.7700%，上行0.60个基点；一个月Shibor报1.7050%，上行0.10个基点。





【国债期货】1月24日，2年期国债期货主力合约TS2503下行0.03%至102.734，对应期货收益率上行2.72个基点至1.1709%；5年期国债期货主力合约TF2503下行0.06%至106.385，对应期货收益率上行2.05个基点至1.4054%；10年期国债期货主力合约T2503稳定在109.115，对应期货收益率上行1.45个基点至1.5694%；30年期国债期货主力合约TL2503上行0.15%至120.530，对应期货收益率稳定在1.9536%。

【股票市场】今日沪深两市整体上涨，上证综指上涨22.46点（或0.70%）至3252.63点，深证成指上涨116.56点（或1.15%）至10292.73点，创业板指上涨28.53点（或1.36%）至2121.84点。

网站链接：

[https://www.chinabond.com.cn/xxwsy/sy\\_zdgz\\_ath/202501/t20250124\\_854519193.html](https://www.chinabond.com.cn/xxwsy/sy_zdgz_ath/202501/t20250124_854519193.html)

（2025年1月24日 中国债券信息网）



## 15. 稳增长、扩内需、育新质 地方两会勾勒经济大省“挑大梁”路线图

2025年地方两会接近尾声。截至2024年末，全国已有超过11个省份年度地区生产总值（GDP）超过5万亿元，经济规模占全国总量超过六成。2025年，这11个省份经济稳中有进，高质量发展将对经济社会稳定运行起到重要作用。近期召开的省级两会上，随着地方政府工作报告和预算报告的公布，从经济增速目标到消费投资、财政预算、构建新质生产力等诸多经济发展关键表述来看，经济大省拼经济、“挑大梁”路线图愈发清晰。

谋经济增速：

稳中求进，引领量的增长

“经济大省”一词在2022年政府工作报告中首次出现。2022年8月召开的“经济大省政府主要负责人经济形势座谈会”上，广东、江苏、浙江、山东、河南、四川等6个经济总量居前的省份参会。此后，这一概念被广泛使用。

从2024年的地方经济工作会到2025年省级两会，更多省份表示要“挑大梁”，据记者不完全统计，除了前述6个省份，其他的还包括湖北、福建、湖南和安徽等4个经济体量超过5万亿元的省份。

各省“挑大梁”首先体现为经济增长预期目标稳中求进。2025年，11个省份中，8个省份保持预期增速目标不变，主要集中于实现5%以上至6%左右的增长，而四川、安徽、湖南等3省2025年经济增速目标虽然较2024年有所调低，但也作出了积极表态。安徽省省长王清宪表示，“我们要勇挑大梁，‘跳起来摘桃子’，努力争取更好结果，赢得更多‘刮目相看’。”

民生银行研究院宏观研究中心主任王静文对证券时报记者表示，经济大省2025年增速目标加权平均值高于2024年全国经济增速，显示稳增长信心足。同时，通过梳理各经济大省增速目标与两会会议情况也能看出，经济大省在设置增速目标时，既不过分追求速度而忽视质量，也不因为外部不利条件而过于保守，而是要强调创新驱动、绿色发展、产业升级等方面的目标，致力于提高经济发展的含金量和可持续性。

看扩内需发力：

扩量和提质并举





2024年中央经济工作会议提出，全方位扩大国内需求。近期省级两会上，经济大省扩内需“挑大梁”表现为扩量和提质并举。

消费方面，截至1月23日，前述11个省份中，除上海外，其余省份公布了2025年社会消费品零售总额增速目标，主要锚定5%至7%的区间，其中，湖北增速目标最高，为7%左右，山东、四川为5%。多个市场机构注意到从近两年的预期目标对比来看，2025年较2024年有所下降。不过对比2024年地区社会消费品零售总额实际增速水平看，相关省份大部分都设定了更高的发展目标。

地方两会上，扩内需安排围绕消费品以旧换新扩围和发展新型消费展开，重点在扩大补贴范围，扩容提质服务消费和发展首发经济、银发经济、夜间经济、直播经济等新消费业态。

消费是收入的函数。公开信息显示，2025年经济大省一般财政公共预算支出都将保持增长，各地也都表示将聚焦推动中低收入群体增收减负，此外在教育、医疗、养老、育儿等多方面也均有部署。粤开证券首席经济学家罗志恒认为，目前环境下，地方政府扩大支出对于促进消费的作用或比减税降费更好。

投资方面，2025年，“两重”建设（国家重大战略实施和重点领域安全能力建设）仍将是扩投资的重要抓手。广东、江苏的年度计划投资均超1万亿元，重大重点项目数量超1000个。罗志恒表示，财政部制定实施了近年来力度最大的一揽子化债方案，将有利于地方政府今年加力谋划建设投资。

2024年12月，国务院办公厅印发《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》，确定了地方政府专项债券项目“自审自发”试点地区名单，江苏、浙江（含宁波市）、安徽、福建（含厦门市）、山东（含青岛市）、湖南、广东（含深圳市）、四川等经济大省在列。这为经济大省发力促消费、扩投资提供了支撑。

构建新质生产力：

共识与特色并存

经济大省大都在工业领域占据重要地位。2024年，江苏、山东、浙江、福建、安徽、四川、河南、湖北等8个经济大省和工业强省的工业生产同比增速均快于全国5.8%的增速。





“2024年，我国规模以上工业增加值较2023年提升1.2个百分点，全部工业增加值完成40.5万亿元，工业和信息化领域对经济增长的贡献超四成。”王静文说，工业经济保持一定增速是稳增长的重要基础。

展望2025年，前述11个省份中，湖北、安徽、河南设定的规模以上工业增加值增速目标在7%及以上，湖南、四川、浙江、广东、山东设定在6%及以上，江苏设定在5%以上。具体来看，这些省份将着力于推动传统产业转型升级和新兴产业培育，因地制宜发展新质生产力。

发展新兴产业要通过产业链的带动作用，不断形成新的产业集群和产业生态。作为经济大省，地方更多着眼于国家级先进制造业集群的创建。河南表示，将开展先进制造业集群提升行动。广东则提出，将整合科技创新资源，优化战略性新兴产业集群发展体系，培育更多国家先进制造业集群。江苏将争创新一轮国家数字经济创新发展试验区。

各地在培育新动能的过程中，也注重对旧动能的转型升级，积极借助数字技术和绿色技术改造传统产业，提升其竞争力和可持续性。2025年，广东计划今年再推动超1万家工业企业开展技术改造和数字化转型，推动家电、纺织服装、石化等传统产业高端化、智能化、绿色化发展。浙江强调加快传统产业“智改数转”，实施制造业重点技改项目5000项以上。福建将滚动实施1500个以上省重点技改项目，促进大企业自主转、中小企业加快转。

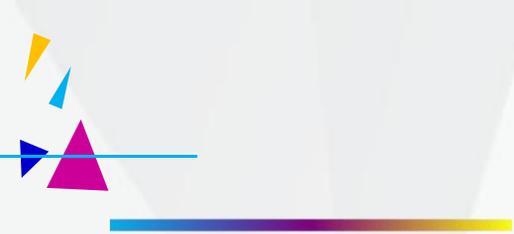
从地域来看，经济大省主要集中在东部沿海地区。中国区域经济学会副会长陈耀表示，促进区域协调发展，要继续推动东中西三大地带之间的协调，对中西部地区要继续关注，提升发展质量。

网站链接：

[https://www.chinabond.com.cn/xwgg/zsxw/zqwx\\_hgj/202501/t20250124\\_854518913.html](https://www.chinabond.com.cn/xwgg/zsxw/zqwx_hgj/202501/t20250124_854518913.html)

（2025年1月24日 中国债券信息网）





2

# 国际要闻



## 1. 美国消费者信心指数上升 短期通胀预期跌至三年低点

美国消费者信心指数1月初飙升至2021年以来最高水平，远超经济学家预期。与此同时，短期通胀预期降至三年低点。密歇根大学消费者信心指数上升9.1至78.，创2005年以来最大月度增幅。1月初值超过接受彭博调查的所有经济学家预期。消费者预计未来一年物价将上涨2.9%，低于一个月前预期的3.1%。他们预计未来五到十年通胀率为2.8%，创四个月最低点。

网址链接：

<https://www.cls.cn/detail/1575814>

（2025年1月19日 财联社）



## 2. 拜登签署权宜开支法案 政府关门的最后期限推迟到3月

美国总统拜登签署一项权宜开支法案，将使联邦部门和机构在3月前保持正常运转，避免了周六陷入停摆。

这是四个月内美国通过的第三个临时开支法案，将所有政府机构获得拨款的期限延长至3月1日，此后交通部、能源部、农业部、食品和药物管理局等将关闭。联邦政府的其他部门3月8日将面临资金告罄。

议员们希望权宜开支法案的通过能让众议院议长约翰逊与参议院多数党领袖舒默有更多时间来协商2024财年开支。

网站链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/01/20052139192733.shtm1>

（2025年1月20日 金融界）



### 3. 美国环保署将车辆减排计划送交白宫审查，或大幅促进电动汽车销售

周五公布的一份文件显示，美国环境保护署向白宫提交了一份建议，以最终敲定2032年前新车和卡车的全面减排计划，这可能会大幅提振电动汽车的销售。去年4月，美国环保署提出要求，在2026年车型的基础上，预计车队平均排放量要减少56%。预计到2030年，汽车制造商将生产60%的电动汽车，到2032年将生产67%的电动汽车，以满足要求。美国环保署计划在3月前最终敲定新的排放规定。

网站链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/01/20012639192352.shtml#r>

SS

（2025年1月20日 金融界）



#### 4. 美国银行：积极降息可能推动资金流入信贷市场

美国银行分析师在报告中称，最近几周，流入投资级债券和欧元高收益债券的资金不断增加，原因是市场对主要央行将在2024年迅速降息的预期提高，风险偏好有所改善。他们说：“在降息年，固定收益投资者正通过信贷增加风险。如果降息力度低于市场预期，预计信贷市场的资金流入仍将持续，但速度将有所下降。”

网站链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/01/22201039225453.shtml#r>

SS

（2025年1月22日 金融界）



## 5. 机构：欧洲央行按兵不动或将提振欧元

DHF Capital首席执行官兼资产经理Bas Kooijman在报告中表示，在欧洲央行周四会议之前，欧元可能会基本持稳，但在最近有关未来降息的言论甚嚣尘上之际，维持利率不变可能会给欧元带来一些提振。“预计欧洲央行将维持利率不变，这在一定程度上有助于支撑欧元。” Refinitiv数据显示，货币市场预计欧洲央行将在4月首次降息。

网站链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/01/22234739227279.shtml#r>

SS

（2025年1月22日 金融界）



## 6. 欧洲股市苦苦挣扎 矿业股涨势难敌普遍疲软的势头

欧洲股市周二难以上涨，各板块普遍疲软，抵消了矿业股的涨势。投资者等待欧洲央行本周提供有关降息时机的线索。

斯托克600指数在伦敦收跌0.3%，基础资源板块跑赢大盘，可再生能源板块涨幅居前，因高盛指出该行业的定价改善。然而，大多数行业板块走低，对利率敏感的房地产股跌幅最大。

欧洲的财报季即将升温，投资者可能会更密切关注公司业绩指引，特别是在近几周对第四季度预期的门槛降低之后。

个股方面，奢侈手表公司斯沃琪集团下跌，因公司未能达到管理层预测的销售目标。5G设备制造商爱立信逆转稍早跌势实现上涨，此前该公司在财报电话会议上表示电信运营商可能重启投资。

Jefferies International的首席欧洲经济学家Mohit Kumar下调看涨预期，“因为我们认为，目前的仓位不像几周前那样有支撑性。”

Kumar预计欧洲央行行长拉加德将表明需要看到更多的工资通胀数据，暗示首次降息可能到夏初。

网站链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1235726.html>

（2025年1月9日 智通财经）



## 7. 英国央行副行长预计将进一步降息，警告经济增长前景趋弱

英国央行副行长Sarah Breeden当地时间1月9日表示，预计英国央行会进一步降息，并警告经济增长前景趋弱。

Breeden表示：“近期证据进一步支持取消政策限制性，我预计随着时间的推移，限制性将继续逐步取消……目前有一些初步证据表明经济活动开始减弱，不过我们预计会再次回升。”

Breeden还提到：“货币政策目前仍然具有限制性——这意味着它正在给需求带来下行压力，一些家庭和企业不得不以比高于以往的利率进行再融资……我预计过去的冲击会继续缓解，因为整体通胀率下降将逐渐转化为工资增长放缓，这会减轻价格制定者把劳动力成本上升转嫁给价格的压力。”

网站链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/01/24020839247843.shtml>

（2025年1月24日 金融界）



## 8. 欧洲债券获投资者青睐 意大利与德国国债收益率差降至两年低点

随着投资者追逐债券收益，意大利和德国之间的国债收益率差缩窄至近两年来的最低水平。数据显示，意大利和德国10年期国债收益率之差目前约为1.5个百分点，低于10月下旬的2个百分点。债务市场正密切关注这一利差，这是衡量风险承受能力的关键指标，也是衡量投资者如何看待意大利和德国这两个欧洲经济体的指标。

目前，欧洲债券已成为投资者最青睐的投资对象，尤其是葡萄牙、意大利、希腊和西班牙等所谓的欧元区外围国家，因为市场普遍预计这些国家的央行今年将降息。

意大利还受益于欧洲的财政规则，这些规则将赋予各国在长期削减预算赤字方面更大的灵活性。去年11月，穆迪表示，意大利不再有被下调至垃圾级的危险，并将评级展望上调至稳定，这对意大利总理梅洛尼来说是一场巨大的胜利。

Julius Baer固定收益策略师Dario Messi表示，利差收窄是由于“降息和欧盟财政规则取得一定进展”，这“对外围国家来说是一件相当积极的事情。在我看来，这种势头可能会持续下去”。

去年年底，由于投资者预期利率会下降，全球债券市场出现复苏。尽管本月涨势有所回落，但收益率仍远低于去年达到的峰值。在美国，基准10年期国债收益率已从5%降至略高于4%。

资产管理公司Candriam最近撤回了对意大利债务的减持立场，认为不再有任何理由放弃更高的利率。该国10年期债券收益率约为3.85%，相比之下，西班牙10年期国债收益率为3.22%，法国10年期国债收益率为2.81%。

一些投资者还指出，意大利政治形势更加稳定是市场信心增强的一个原因。

自2022年末当选以来，梅洛尼凭借议会一贯的统一战线投票巩固了自己的权力。这给了市场一种信心，即该政府可能会持续下去，并坚持其政策议程，其中包括花费近2000亿欧元(2180亿美元)的欧盟复苏基金现金。

尽管如此，她仍面临着一些挑战。去年12月，意大利央行将该国今年的经济增长预测下调至0.6%。





还有人担心市场涨势过度。Jefferies欧洲首席经济学家Mohit Kumar表示，未来几周，意大利与德国的利差有可能扩大至180个基点。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1059310.html>

（2025年1月22日 智通财经）



## 9. 英国政府借贷下降 执政党在大选前获得更多减税空间

更好的税收收入和更低的债务利息成本在12月份减轻了英国公共财政的压力，给了财政大臣杰里米·亨特(Jeremy Hunt)提振，因为他在3月份的预算中寻求减税空间。

英国政府上个月借款78亿英镑(99亿美元)，低于去年同期的162亿英镑，也低于11月份预算责任办公室(OBR)预测的140亿英镑。这是自2019年以来12月份最低的借贷水平。

这一改善的背景是，由于通胀降温，为英国国债融资的成本降低，税收收入增加，债务利息支出大幅下降。截至去年12月的9个月里，税收收入比去年增长了5.3%，所得税、增值税和公司税都大幅上涨。债务利息成本降低了28%。

这些数据对处境艰难的英国首相苏纳克领导的政府来说是一个提振。苏纳克政府希望在3月份减税，以便在预计今年早些时候举行的大选之前赢得选民的支持。

凯投宏观的Ruth Gregory表示：“去年12月好于预期的公共财政数据给财政大臣带来了一些鼓舞，让他在大选前的春季预算中有更多的回旋余地。”

为应对生活成本危机，政府借款有所增加。福利支出和公共部门薪酬都有所增加。在2023-24年的前9个月，赤字比去年同期高出10.3%，达到1191亿英镑。

然而，这低于OBR预测的1241亿英镑，12月是第二个借款低于去年同期的月。部分原因是去年冬天对家庭和企业的巨额能源补贴今年不会再出现。

上个月的利息成本仅为40亿英镑，而去年同期为181亿英镑，比OBR的预测少了55亿英镑。下降的原因是零售价格通胀下降，四分之一的政府债务是与零售价格通胀挂钩的。

财政部首席秘书Laura Trott表示，“由于政府的果断行动，经济现在开始出现转机。”“在普京的能源危机和百年一遇的流行病期间保护数百万人的生命和生计，带来了经济挑战。然而，我们偿还这些债务是正确的，这样子孙后代就不会为此买单。”

亨特和首相苏纳克已经暗示，他们希望在下次选举前至少再减税一次。在民意调查中，保守党落后反对党工党约20个百分点。





去年11月，OBR判定亨特与他的关键财政规则(要求在五年内债务占GDP的比例下降)相差130亿英镑。然而，自那以来市场利率预期的下降意味着他可能会获得数十亿英镑的额外回旋余地，以减轻自二战以来最高的税收负担。

最新的公共财政数据显示，由于税收收入比之前预想的更强劲，从4月到11月的借款也出现了下调，总计50亿英镑。公司税上调幅度最大，所得税和国民保险也有所贡献。

这使得2023-24年的赤字总体上低于OBR预测的1240亿英镑，而1月份——一年中最大的税收月份——将录得巨额盈余。

去年12月，公共部门净债务上升至2.69万亿英镑，占GDP的97.7%。英国国家统计局表示，债务负担仍处于上世纪60年代初的水平。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1060086.html>

(2025年1月23日 智通财经)



## 10. 德意志银行警告：股市乐观情绪难以为继，四大风险隐现

在全球经济指标出现负面信号和持续通胀的背景下，德意志银行周二发布的一份专题研究报告指出，市场当前的乐观情绪可能难以长时间维持。尽管标普500指数昨日突破4860点，创下历史新高，且经济数据表现强劲，市场对美联储降息预期的热情不减，但该行分析师亨利·艾伦仍对股市前景持谨慎态度。

艾伦在报告中列出了投资者应对股市保持谨慎的四个主要理由。首先，他警告称，宽松的金融环境可能不会持续太久，因为通胀抬头的风险仍然存在。这意味着投资者需要警惕通胀对股市可能产生的负面影响。

其次，艾伦指出，投资者在调整经济预期时，往往会根据最新的经济数据作出判断。例如，在2021年至2022年通货膨胀率飙升的情况下，投资者已经做好了应对通胀持续下去的准备。然而，艾伦认为，由于市场已经消化了日益乐观的前景，因此实现新的上行结果将变得越来越困难。

第三，历史经验表明，投资者有时会对美联储可能转向鸽派政策感到“过于兴奋”。今年以来，投资者已经推迟了降息预期。艾伦在报告中写道：“期货市场目前认为，美联储在3月份的会议上降息的可能性为43%，但这在2023年底就已经被市场完全消化了。”这意味着市场对美联储未来政策走向的预期已经发生了变化。

最后，艾伦指出，去年标准普尔500指数的涨幅明显高于同等权重的标准普尔500指数。他表示：“标普500指数较同等权重指数高出12点，这是自1998年互联网泡沫以来的最大表现。”虽然一次小幅上涨并不能使其不可持续，但它确实表明过去一年的股市上涨是由少数几只股票实现的。这些股票的涨幅“可能很容易受到对这些股票的情绪变化的影响”。

此外，艾伦还提到，由于金融状况在过去几个月有所缓解，但经济数据却出人意料地向好，这使得央行越来越难以向更温和的方向调整政策。这可能会给股市带来额外的压力和不确定性。





综上所述，德意志银行的这份报告提醒投资者，在全球经济面临诸多挑战和不确定性的情况下，对股市保持谨慎态度至关重要。尽管市场目前呈现出乐观情绪，但投资者仍需警惕潜在的风险和波动。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/01/24034739247961.shtml>

（2025年1月24日 金融界）



## 11. 日本央行维持超宽松货币政策不变

日本央行23日结束货币政策会议后宣布，维持现行货币政策不变，继续坚持2%通胀目标，在不能充分确信目标达成之前不会退出超宽松货币政策。

日本央行当天发表公告说，继续保持当前的货币政策宽松力度，将短期利率维持在负0.1%的水平，并通过购买长期国债，使长期利率维持在零左右。与此同时，继续实施收益率曲线控制政策，长期利率控制目标上限继续保持在1%。

央行当天发表的经济与物价展望报告认为，日本经济仍在缓慢复苏，但海内外不确定性增加，需要密切关注。央行将2023财年（截至2024年3月）经济增长预期由去年10月预测的2.0%下调至1.8%；并预计2024财年经济增幅为1.2%。

通胀方面，央行对2023财年的通胀预期维持2.8%不变，同时将2024财年通胀预期由2.8%下调至2.4%，并预计2025财年通胀水平将进一步放缓至1.8%。

截至去年12月，日本核心消费价格指数（CPI）已连续21个月超过日本央行确定的2%通胀目标。不过央行曾反复指出此轮通胀为进口物价上涨引起的成本推动型通胀，并不是央行期待的需求拉动型通胀。随着国际市场能源价格回落，日本核心CPI的涨幅已呈现出下降势头。

央行行长植田和男当天在记者会上表示，对于日本是否已持续稳定地达成2%通胀目标，央行认为仍需要进一步观察确认。在不能充分确信之前央行不会退出现行超宽松货币政策。今年日本企业能否继续保持加薪势头、服务价格涨势能否延续下去，是央行目前最为重视的考量因素，关系到日本能否形成物价—工资交替上涨的良性循环，央行对此将保持密切关注。

网址链接：

[https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20240123/4004301\\_1.html](https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20240123/4004301_1.html)

（2025年1月23日 新华财经）



## 12. 机构：预计加拿大央行不会实质性地淡化加息倾向

加拿大国家银行财富管理指出，市场普遍预计，加拿大央行将连续第四次会议将政策利率维持在5%不变。比利率决定更有趣的将是加拿大央行管委会提供的指引。随着该行首选的核心通胀指标在近几个月加速，我们预计政策制定者不会实质性地淡化他们的加息倾向。声明更有可能重申“管理委员会仍准备在必要时进一步提高政策利率”。

网站链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/01/24163839261852.shtml>

（2025年1月24日 金融界）



### 13. 丹麦拨款4亿美元用于北极无人机监视

丹麦将在未来十年内花费27亿克朗(4亿美元)购买远程无人机，以帮助监测北极和北大西洋，并确保丹麦在格陵兰岛和法罗群岛的主权。根据政府和议会绝大多数政党周四晚间达成的协议，无人机将通过支持“监视和主权执法”，帮助确保该地区仍然是一个“低紧张地区”。丹麦国防部长鲍尔森在一份声明中说，丹麦负责格陵兰岛和法罗群岛的安全和防务，“未来必须对整个地区的安全承担更大的责任”。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/01/20005539192261.shtml#r>

SS

(2025年1月20日 金融界)



## 14. 世界粮食计划署：加沙地区仍有发生饥荒的危险

世界粮食计划署周二表示，自冲突开始以来，很少有粮食援助进入加沙南部以外的地区，巴勒斯坦飞地出现饥荒的风险仍然存在。世界粮食计划署中东地区发言人阿比尔·埃特法（Abeer Etefa）说：“我们很难进入加沙地带需要到达的地方，尤其是加沙北部。”“很少有援助能够到达加沙地带南部以外的地区……我认为加沙地区发生饥荒的风险仍然很大。”

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/01/23234939247408.shtml>

（2025年1月23日 金融界）



## 15. 巴西发布“再工业化”方案重振经济

巴西政府22日发布未来十年工业发展方案，旨在以国家信贷、补贴企业等方式推动“再工业化”，重振国家经济。

路透社称，工业发展计划于巴西经济出现降温迹象之际推出。“再工业化”由巴西总统路易斯·伊纳西奥·卢拉·达席尔瓦推动。

卢拉当天在首都巴西利亚举行的十年工业发展方案发布仪式上说：“我们需要……解决导致巴西总是接近却永远成不了发达国家的问题。”

根据十年工业发展方案，卢拉政府将优先考虑通过可持续金融工具和信贷来促进创新、基础设施建设和工业出口，并向企业提供税收优惠等补贴。

在卢拉看来，上届政府采取的“去工业化”政策，依赖生产和出口农业大宗商品发展经济，却以牺牲国家工业为代价。“再工业化”将覆盖“在工业发展中扮演重要角色”的公共基础设施以及公共卫生、数字转型、生物经济等多个领域。

网址链接：

[http://epaper.xxcb.cn/xxcba/html/2024-01/24/content\\_3134261.htm](http://epaper.xxcb.cn/xxcba/html/2024-01/24/content_3134261.htm)

（2025年1月24日 潇湘晨报）

