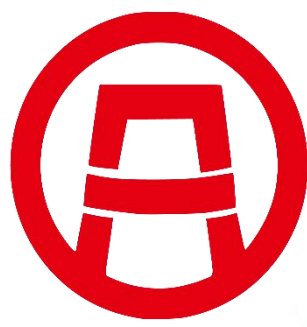




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2025年第33期（总第473期）





一、国内要闻

1. 8月地方债发行规模近万亿 多地专项债注资政府投资基金
2. 齐鲁银行张华答21记者：预计全年信贷投放均衡增长、同比多增
3. 权益理财破净率创今年新低，固收理财近一周收益企稳
4. 央行：上半年房地产贷款增速回升
5. 打通多元投融资渠道 赋能城市高质量发展
6. 偏爱金融股 公募机构上半年稳字当头
7. 公募REITs市场回暖 长期配置价值凸显
8. 央行月初料发力 流动性保持充裕可期
9. 央行重启国债买卖预期升温，第二次重磅会议召开下债市或迎来利好





一、国内要闻

10. 股债跷跷板效应减弱，债市或延续震荡格局 | 机构要评
11. 权益市场调整，利率债收益率多数下行，30年期上行0.65BP
12. 8月份新增信贷、社融或环比回升
13. 熊猫债发行主体不断丰富凸显我国债市强大“磁吸力”
14. 中国财政政策发力推动消费驱动型增长——访IMF中国事务主管索纳莉·贾殷-钱德拉
15. 9月5日央行将操作1万亿元买断式逆回购 专家：不排除本月还有加量续作可能



二、国际要闻

1. 近50年来首次！特朗普砍掉49亿美元对外援助
2. 特朗普签署行政令将日本输美汽车关税降至15%
3. 美政府要求最高法院速审“加征关税案”，特朗普：若败诉可能“解除”与欧日韩等贸易协议
4. 回应美国？欧盟计划对格陵兰岛财政支持翻番
5. 英国政府投1.04亿英镑改善地方交通
6. 受美关税等影响 德国多家研究机构下调今年德经济增长预期
7. 澳洲第二大养老基金减持美债 转向英澳债券
8. 日本央行前首席经济学家：10月利率立场难以定夺
9. 警惕！日本提出创纪录预算，“加快军备扩张”

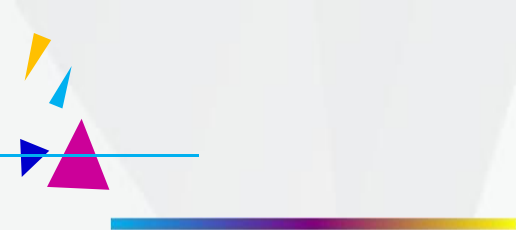




二、国际要闻

10. 韩媒：韩国2026财年预算总额创新高，AI成发力重点
11. 韩国财政部：明年韩国债务与GDP比例将升破50%
12. 香港政府与约旦政府签署全面性避免双重课税协议
13. 巴西能源部长称“人民燃气”项目完全纳入预算 将惠及逾5000万人
14. 印尼政府预计2026年投资额增长14.2%
15. 非洲应推动贸易多元化应对美关税冲击——访喀麦隆经济学家塔韦





1

国内要闻



1. 8月地方债发行规模近万亿 多地专项债注资政府投资基金

8月地方债发行规模为9776亿元，虽较6月和7月份有所下降，但地方债发行依然维持相当强度。其中新增专项债发行规模4866亿元，占到约一半。

1~8月，新增专项债累计发行3.26万亿元，占全年额度的74%，近几个月发行提速，带动前八个月发行超过时间序列。1~8月，用于置换隐性债务的再融资专项债发行1.93万亿元，全年仅剩约700亿元额度，发行进入收尾阶段。

21世纪经济报道记者梳理8月地方债资金用途发现，可用几个关键词概括，分别是：化债、稳楼市、政府投资基金。

8月新增地方专项债中，有超过40%的额度用于政府存量投资项目，即“化债”资金。8月用于土地收储的新增专项债规模为600亿元，目前共有十个省份发行了超3200亿元土储专项债。8月当月，宁波、陕西、上海等地发行了用于给政府投资基金注资的专项债。

加快收购存量土地和商品房

1~8月份，地方新增专项债发行规模3.26万亿元，占全年（4.4万亿元）额度的74%。置换隐性债务债券在前四个月放量发行，为后续地方新增债券发行腾出空间。5月以来，地方新增专项债发行提速，5月至8月发行规模分别为4432亿元、5271亿元、6169亿元、4866亿元。

尽管新增地方专项债规模占比不断提升，但是地方“化债”需求仍然不可小觑，包括用于政府存量投资项目、清偿拖欠企业账款等。8月用于化债的“特殊”新增专项债发行规模为2129亿元，占当月全部新增专项债发行规模的44%。1~8月累计来看，用于化债的新增专项债发行规模为9680亿元，占全部新增专项债发行规模的30%。

扣除上述“化债”用途，1~8月新增专项债资金主要用于项目建设，包括市政和产业园区、交通、社会事业、农林水利等领域。

据企业预警通数据统计，今年1~8月，用于市政和产业园区基础设施的专项债资金规模为6294亿元，用于交通基础设施的资金为4173亿元，用于土地储备的资金为3240亿元，用于保障性安居工程的资金为2710亿元，这些领域资金规模居前。





土储专项债上升为第三大类，在于近几个月收储进度有所加快。具体来看，6月至8月土储专项债发行规模分别为841亿元、715亿元、601亿元，月度发行规模较上半年明显提升。

分省份来看，1~8月份，有北京、福建、广东、湖南、四川、浙江、安徽、山东、上海、江苏等十个省份，发行了共计3240亿元土储专项债。其中，上海发行土储专项债568亿元，居各省份第一位，主要用于重点片区新增项目的土地收储。浙江发行土储专项债488亿元，既有利于存量闲置土地收购，也有利于新增项目。广东发行土储专项债433亿元，用于存量闲置土地的回收，以及部分新增项目的土地收储。另外，江苏、湖南发行土储专项债分别为314亿元、307亿元，规模居于前列。

地方政府通过发行专项债来回收闲置土地（包括原开发商无力开发、不愿开发的住宅商务用地），推动土地市场去库存，缓解相关开发商或地方国企的资金压力，有助于促进房地产市场止跌回稳。

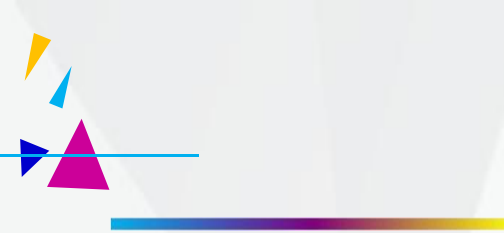
除了加快土储专项债发行，更多地方也在推进收购存量商品房。

21世纪经济报道记者梳理发现，“保障性安居工程”和“保障性租赁住房”两类资金用途中，有零散出现一些收购存量商品房的项目。目前，浙江、四川、重庆、黑龙江四个省份的部分地市开展了相关工作，共有32个项目涉及收购存量商品房，单个项目使用专项债的资金规模绝大多数要么低于1亿元，要么在1~2亿元左右。

比如，8月22日，宁波发行了一批新增专项债，其中有1亿元专项债资金，用于“金沁苑保障性租赁住房一期项目”。该项目位于宁波市奉化区，主要用于收购宁波市兴奉开投建设有限公司开发建设的住宅及车位，涉及2幢楼的共计88套住宅和88个车位，收购后对该住宅实施装修改造工程，改造完成后作为保障性租赁住房出租。

部分机构将更广泛的保障性安居工程类资金，包括棚户区改造、城镇老旧小区改造、城市更新、保障性安居工程、保障性租赁住房等，均计入“稳楼市”的专项债资金。1~8月这类“稳楼市”专项债资金加总约为5950亿元，在用于项目建设的专项债资金中，成为次于市政和产业园区基础设施的第二大类资金用途。





注资政府投资基金支持科技创新

8月地方债发行的一大重要特点在于，多地发行专项债用于政府投资基金，加大了对地方科技创新、战略性新兴产业、未来产业等的支持力度。

6月，北京首次发行了100亿元专项债，用于北京市政府投资引导基金。8月22日，宁波发行了50亿元专项债，用于宁波市政府投资基金。8月25日，陕西省发行了一批新增专项债，其中有50亿元用于西安市政府创新投资基金。8月29日，上海发行了一批新增专项债，其中有50亿元用于上海未来产业基金。上述用于政府投资基金的专项债发行期限，在10年、15年、20年不等。

另外，8月份，多个地方披露的预算调整方案中，也表示将安排专项债资金用于政府投资基金。比如，江苏省省级财政将安排90亿元专项债券资金用于注资创业投资类政府投资基金。

8月15日，上海对外披露的“上海市2025年政府债券额度分配的议案说明”指出，财政部下达上海市2025年新增专项债额度1155亿元，较上年增加775亿元。新增专项债主要用于“两旧一村”等城市更新项目以及重点片区土地收储项目，轨道交通、市域铁路、高速公路等重大基础设施项目，战略性新兴产业项目和注资创业投资类政府投资基金。

浙江省财政厅对外披露的“2025年新增地方政府债务省级预算调整方案的说明”指出，财政部下达浙江省新增地方政府债务限额3788亿元，其中新增一般债务限额325亿元，新增专项债务限额3463亿元。债券额度分配上，将落实省委、省政府确定的“强城、兴村、融合”、科技创新等重大战略和重大项目支出需要，对科技创新能力强的设区市倾斜支持。

中央财经大学财政税务学院教授白彦锋对21世纪经济报道记者表示，新增专项债用于政府投资基金，进而用于战略性新兴产业等新兴领域，体现了我国地方专项债投资领域和方向的重大转变——更多资金将从“铁公基”向新基建等新兴领域转变，这是建立在我国传统基础设施逐步完善基础上的转变，也是适应当前创新驱动高质量发展的必然趋势。





中国社科院财经战略研究院财政研究室主任、研究员何代欣对21世纪经济报道记者表示，下半年，部分地方用新增专项债，为政府投资基金注资，这些资金更多投向产业投资领域。除了传统基础设施领域，专项债确实可以更多用于产业投资领域，通过政府投资基金带动当地战略性新兴产业的发展，也可以更好地带动投资增长和产业升级。

“至于外界关心的这部分专项债的偿债保障和资金效益问题，需要分地区和行业来具体分析。从上半年一些统计指标来看，战略性新兴产业在对GDP带动和税收贡献方面，都有很好的增长潜力。因此，总体来看，新增专项债在这些领域的加大投入，是有保障的，也有利于经济社会的全面发展。”何代欣指出。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250904/824757ed3ba3e3471849f87b9a9213f4.html>

（2025年9月4日 21世纪经济报道）



2. 齐鲁银行张华答21记者：预计全年信贷投放均衡增长、同比多增

9月3日，齐鲁银行举办2025年半年度业绩说明会，齐鲁银行党委副书记、副董事长、行长张华就下半年信贷投放问题回答21世纪经济报道记者。

张华表示，下半年齐鲁银行将积极应对市场变化，紧跟国家和省市战略部署，持之以恒抓好贷款投放，预计全年信贷投放保持均衡增长，实现同比多增。

张华还介绍了两个信贷投放发力点：一是继续夯实对公业务战略支柱作用，深入推进对公产业专精研究，加大对先进制造业、重点基础设施、科技创新、绿色金融、普惠金融、乡村振兴等行业领域支持力度，发力省属国企、上市及拟上市公司、民营百强企业以及县域优质客群，全力服务省市重点项目建设，保持对公信贷投放稳健增长。二是深入贯彻国家“提振消费”战略部署，加大消费贷款拓展力度，实施客户分层分群，差异化匹配产品、授信策略、营销渠道等，同时围绕汽车、家装、家居等消费场景，加大信贷支持力度，全面提升金融服务水平。

半年报数据显示，截至6月末，齐鲁银行资产总额达7513.05亿元，较上年末增长8.96%，增速较2024年同期提升；贷款总额3714.10亿元，较上年末增长10.16%，信贷投放力度显著。

截至6月末，齐鲁银行公司贷款余额 2780.61亿元，较上年末增长 15.72%；其中，科技、绿色贷款增速分别达到 17.60%、30.03%，均高于贷款平均增速；以行业划分，齐鲁银行公司贷款主要集中在租赁和商务服务业、批发和零售业、制造业，分别占贷款总额的 23.88%、11.30%、9.67%，各行业占比相对稳定，制造业占比稳步提升。个人贷款余额 826.35 亿元，较上年末下降 4.38%。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250903/herald/lcc8eeb01692dbcdf17d210c0693e6e4.html>

（2025年9月3日 21世纪经济报道）



3. 权益理财破净率创今年新低，固收理财近一周收益企稳

编者按：《机警理财日报》作为南财集团、21世纪经济报道、南财理财通的金牌理财专栏，目前细分了现金、纯固收、固收+期权、固收+权益、混合、权益、衍生品七大类，已实现对银行理财市场的每日追踪。为了进一步反映银行理财行业发展现状，南财理财通课题组增设机警理财周报专题，力求及时准确研判理财行业趋势、洞悉理财产品表现，以期为银行理财行业转型发展带来参考价值。

【市场回顾】

上周债市震荡，资金面整体均衡偏松。8月29日DR007加权均价为1.516%；10年期国债收益率收至1.84%。股市方面，市场围绕科技主线演绎，创业板指、科创50指数、深证成指周涨幅分别为7.74%、7.49%和4.36%。通信、有色金属、电子板块周涨幅居前。

【破净情况】

理财公司破净产品数量维持低位。南财理财通数据显示，截至2025年8月31日，理财公司共有25,659只存续公募理财产品，其中314只累计净值低于1，银行理财综合破净率为1.22%。

值得一提的是，含权理财破净率下降明显，权益类、混合类理财破净率分别降至25%和3.92%。固定收益类公募理财破净率为1.05%。

各期限人民币固定收益类理财产品破净率维持在较低水平。其中，1—2年期限和3年以上期限产品破净率稍高，分别为2.13%和2.22%。1个月以内期限产品破净率较低，仅为0.02%。

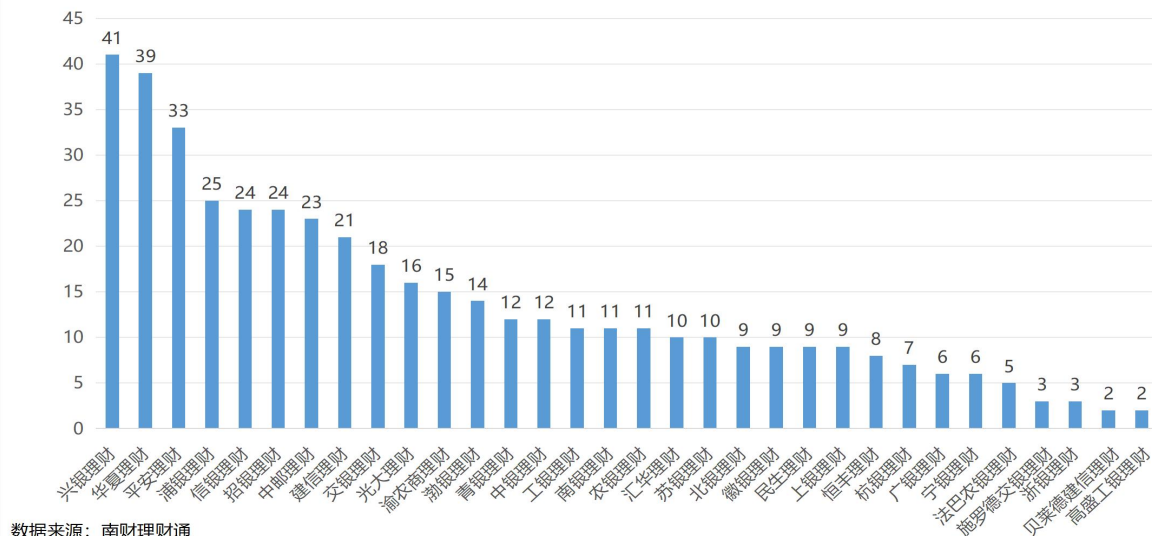
【新发情况】

产品数量：南财理财通数据显示，32家理财公司上周（8月25日—8月29日）合计发行了448只理财产品（同一产品登记编码下不同份额合并计算），股份行理财公司产品发行量居前，兴银理财发行41只，华夏理财发行39只，平安理财发行33只。





理财公司周度新发净值型产品情况（8月25日—8月29日）

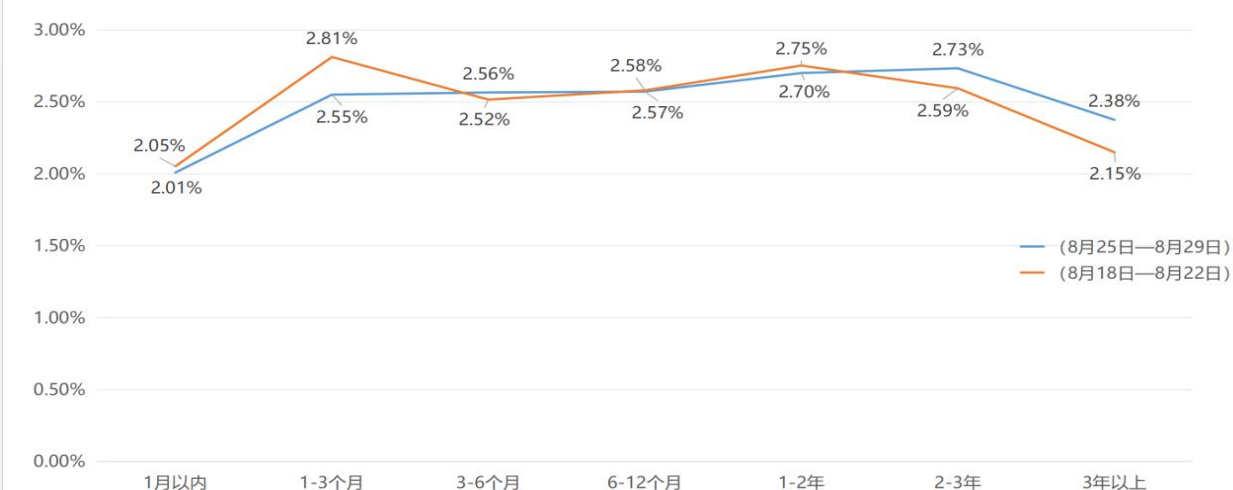


数据来源：南财理财通

产品特点：理财公司上周新发产品仍以R2（中低风险）、封闭式净值型、固收类公募型产品为主，混合类产品发行数量为11只，占比2.4%，权益类产品新发2只，为华夏理财“天工日开理财产品12号（中诚信公募REITs精选指数）”和民生理财的“金竹量化增强半年持有期1号”，商品及金融衍生品类产品无新发。

产品定价：上周，除3—6月、2—3年、3年以上期限产品定价出现回升外，其余期限产品定价均有所下行，其中1—3月期限产品定价跌至2.55%。相比之下，3年以上期限产品的定价虽显著回升至2.38%，但在各期限产品中仍处于相对较低水平。

理财公司周度新发固收类产品环比定价情况（8月25日—8月29日）



数据来源：南财理财通

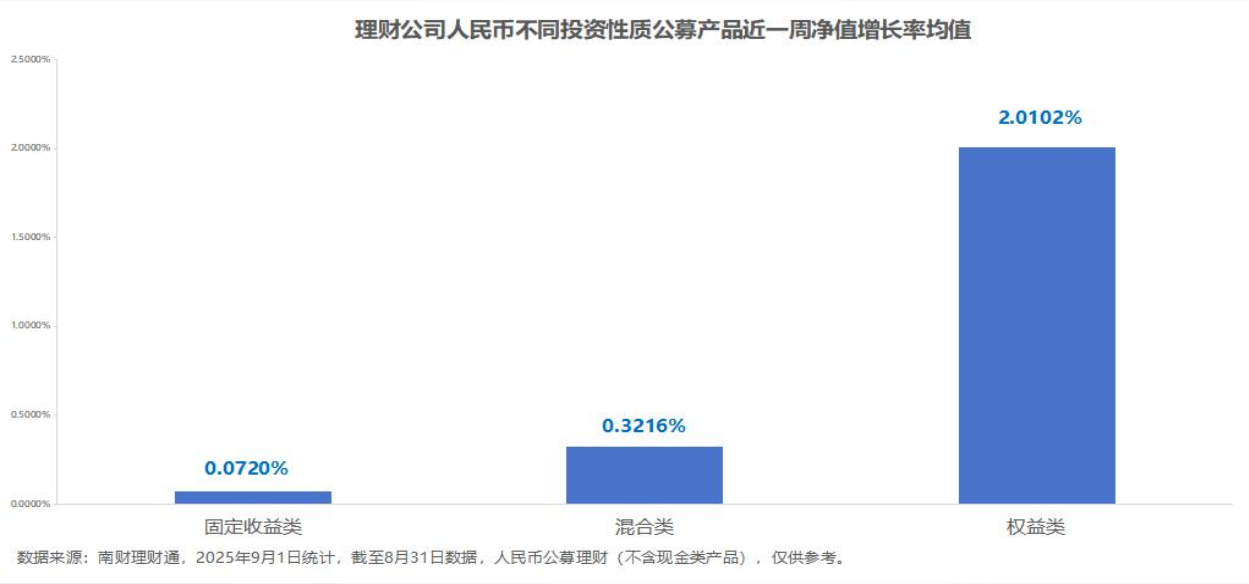




产品策略：上周，在市场情绪回暖，指数屡创新高的背景下，理财公司加大力度发行混合类产品。以招银理财发行的多元精选策略产品“招智睿和（多元精选）日开14个月持有1号”为例，该产品以债券打底，配置消金ABS和可转债，比例中枢60%~80%，权益部分比例中枢20%~40%，一方面优选低波项目资产，一方面以40%股票多头、30%量化中性、20%CTA、10%黄金构成“4321”策略，丰富组合收益。产品业绩比较基准为“中债总财富（1-3年）指数收益率*75%+中证800收益率*10%+股票多空指数收益率*8%+黄金收益率*2%+活期存款利率（税后）*5%”，投资周期为14个月，产品于8月27日成立，募集规模相对可观，为8.67亿元。

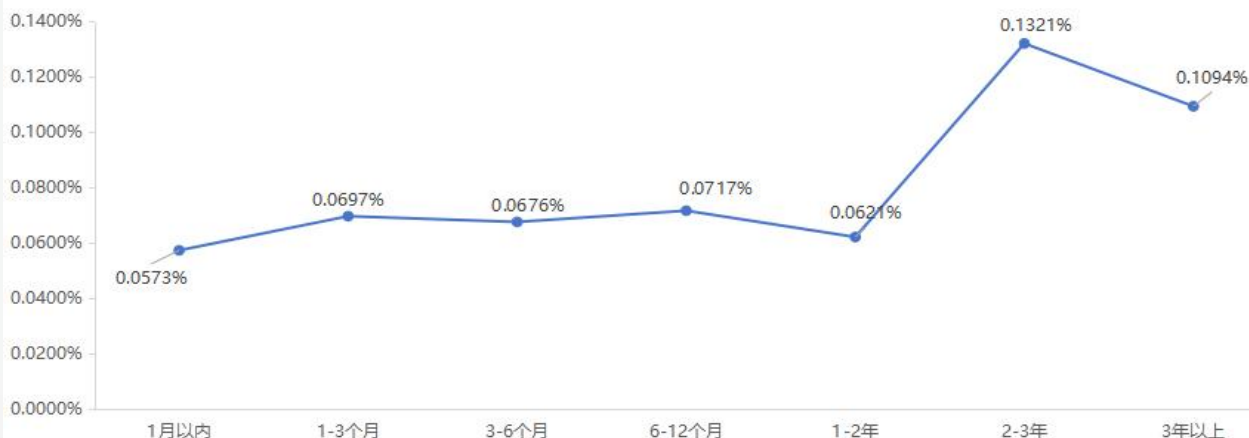
【收益情况】

周度收益情况：固定收益类理财收益回升。固定收益类理财近一周平均净值增长率为0.072%，混合类、权益类近一周平均净值增长率分别为0.3216%、2.0102%。固定收益类产品中，2—3年期限产品近一周净值增长率均值最高，为0.1321%。1个月以内期限固定收益类产品周收益率最低，近一周净值增长率均值为0.0573%。





理财公司各期限固定收益类公募理财近一周净值增长率均值



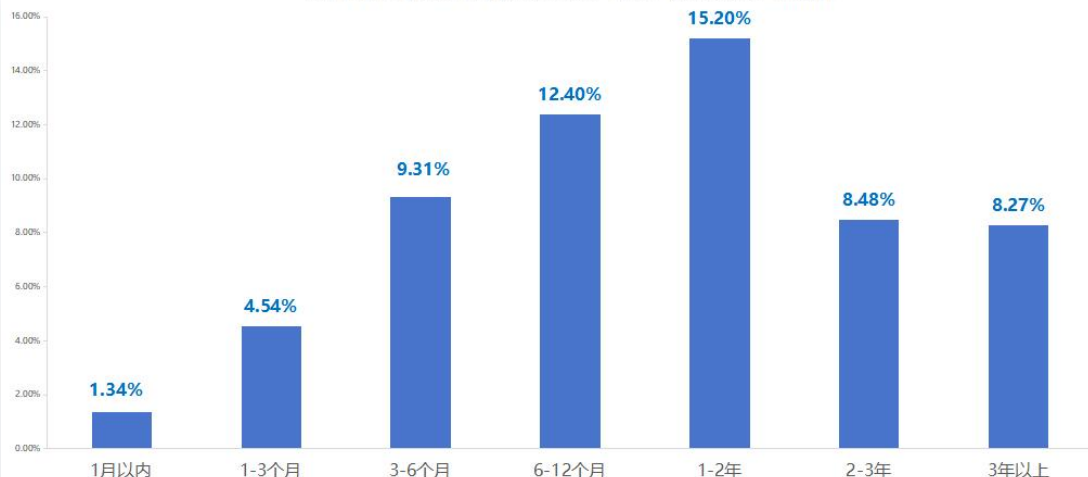
数据来源：南财理财通，2025年9月1日统计，截至8月31日数据，人民币公募理财（不含现金类产品），仅供参考。

人民币、美元、澳元现金类公募理财周内七日年化收益率均值分别为1.335%、3.901%和2.71%。（统计范围：截至统计日成立满一个月的现金理财）

负收益情况：上周负收益产品占比回落。8.89%的人民币公募理财产品（理财公司发行）近一周收益为负。具体来看，近一周收益为负的固定收益类、混合类、权益类理财产品比例分别为9.05%、5.63%、17.5%。

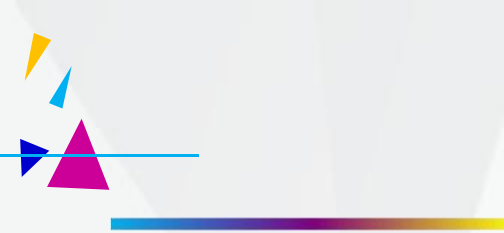
约一成固定收益类产品近一周浮亏。南财理财通数据显示，1—2年期限近一周负收益产品占比最高，为15.2%，其中83.3%的该期限破净产品为封闭式产品。1个月以内投资期限负收益产品数量占比最低，为1.34%。

理财公司各期限固定收益类公募产品近一周负收益产品比例



数据来源：南财理财通，2025年9月1日统计，截至8月31日数据，人民币公募理财（不含现金类产品），仅供参考。





【行业热点】

个人养老金理财再扩容

8月26日，中国理财网发布第九批个人养老金理财产品名单，中邮理财新增2只个人养老金理财产品。至此，已有6家理财公司成功发行37只个人养老金理财产品，目前市场上共有21家商业银行参与代销。

四川三家银行拟“抱团”申设理财子

日前，多位业内知情人士向财联社记者透露，四川省内的成都银行、成都农商银行和四川银行计划联合申设银行理财公司，前期相关准备工作已经展开。

理财公司中期业绩出炉：14家净利润正增长，4家同比增速超20%

据企业预警通数据梳理，截至目前，共有23家理财公司披露上半年经营业绩，合计实现净利润152.86亿元，其中14家净利润均实现正增长，占比超过六成。业绩增速方面，今年上半年，共有8家理财公司净利润同比增幅超过10%，4家增幅达到20%。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250902/herald/4efbf14679e57e34dfeee38d140bb9fc.html>

（2025年9月2日 21世纪经济报道）



4. 央行：上半年房地产贷款增速回升

在科技创新的浪潮中，资金如同血液，滋养着初创企业的成长。然而，轻资产、高风险、无抵押的科创企业，在成立初期往往难以获得传统金融的青睐，而此时却也是企业最需要资金支持的阶段。

为促进普惠金融服务“扩面、提质、增效”，在中国银行业协会、中国融资担保业协会等机构的指导下，南方财经全媒体集团21世纪金融研究院连续多年开展“中国普惠金融典型案例”征集活动。为挖掘案例背后的实践故事，探索金融政策落地路径，研究院今年联合中国融资担保业协会共同发起“普惠金融在行动”案例回访活动。

调研第三站来到天津，聚焦2024年入围“全国普惠金融典型案例”的天津市中小企业信用融资担保有限公司（以下简称“天津市中小担”）。其报送的“‘担’起就业民生‘贷’动创业梦想”案例，展现了天津在普惠金融领域的创新实效。本文通过深度回访，解析天津市中小担如何依托创业担保业务，联合银行、政府与园区构建普惠金融生态，精准破解科创企业融资难题，为本土科创生态持续注入金融活水。

精准滴灌：创业担保化解企业燃眉之急

天津市中小担开展的创业担保业务，是由政府性融资担保机构提供担保、合作银行发放、政府给予补贴，专门用于支持个人创业或小微企业吸纳就业的政策性贷款业务，旨在缓解初创和小微企业融资难、融资贵问题，为其发展注入关键资金活力。

近日，记者跟随天津市中小担调研团队走访了三家具有代表性的科技企业，覆盖无人机监测、环境治理和AI中医诊断领域，实地感受金融活水精准“滴灌”科创企业的实际成效。

（一）低空经济数字发展的赋能者

天津凌智皓越航空科技有限公司成立于2015年10月，是一家专注于军民有人机/无人机系统研发、设计与制造的高新技术企业，在多项软硬件关键技术上实现自主突破。公司以构建低空大数据平台为核心，通过实时接收与监控无人机飞行数据，为区域低空航空运行提供“数字底座”，助力低空经济布局与发展。





“目前公司经营已经步入正轨，500万、1000万的银行贷款我们可以自己解决，但在创业初期，离不开市中小担的支持。”公司创始人张总坦言。经介绍，在企业由分包商转向总包商的关键阶段，大额订单垫资带来巨大压力。正是市中小担及时通过创业担保提供了400万元信贷支持，并凭借平台优势争取到大幅利率优惠。

张总算了一笔账：“我们这批贷款综合费率还不到2%，比单独与银行谈判下来的利率要低不少。”他特别指出，市中小担整合了二十余家银行资源，通过集中报价有效压低融资成本，“比自己跑二十几家银行省心得多，利率也更优。”

在这笔资金的支持下，凌智皓越成功承接多项重大订单，合同金额已突破千万元。“成为总包方后，我们对资金灵活性的要求更高，市中小担在承兑汇票等多元化方式上也给予我们很大支持。”张总补充道。

（二）AI环境治理的助推器

天津天融环境科技发展有限公司成立于2018年，是依托AI大模型技术提供精准环境治理解决方案的科技企业，目前专注于污染趋势预测、溯源分析、治理策略优化与效果评估。

“我们从环保咨询向高科技环境治理方案提供商转型，需要持续的技术研发和市场拓展投入，资金压力很大。”天融环境董事长冯林安说道。而在这个过程中，天津市中小担考虑企业符合政策导向，将企业纳入“津种子”企业培育计划，提供了包括创业担保在内的综合性服务方案，给了他们有力的支持，企业不仅获得了1000万元的担保贷款，还叠加了担保费补贴等政策。据介绍，天津市中小担的“津种子”企业培育计划专门为初创期或成长期的科创型中小微企业打造，旨在通过低担保费率、优化反担保措施等定制化融资担保服务方案，给予企业持续稳定的资金支持，陪伴企业一路成长。

“综合下来，我们这1000万贷款，实际支付的担保费也就4万块钱，太合适了。”冯林安强调。更让他们觉得贴心的是，市中小担会根据企业发展阶段的需求，一步步释放额度。“我们这种企业，不是马上就能盈利的，需要长期支持。市中小担在这一年里，既给我们减负，又在资金上持续支持，帮我们度过了爬坡期。”



（三）中医药科技化的资金后盾

中科芯创医疗科技（天津）有限公司是一家2023年成立的新兴公司，是一家研发、生产、销售于一体的中医AI诊疗设备企业，将传统中医的“望闻问切”与人工智能的“算法算力”相结合，目前已经取得医疗器械注册证。

对于这样的初创企业，生产原料的资金筹备是头等大事。中科芯创负责人张轶坤坦言：“我们这种小规模初创企业，在快速增长期，现金流流转不顺畅。而且对上游供应商没什么话语权，产量小、品牌知名度不够，不像大企业能谈账期、分批付款。”

就在企业即将投入市场，急需筹备生产的时候，天津市中小担通过创业担保贷款给企业带来了100万资金。“这个授信解决了我们产品马上投入市场时的前期资金问题，太关键了。”张轶坤说道。有了这笔资金，中科芯创顺利向新疆某县的中医医共体项目提供了近百台设备，使县域内各乡镇医院和村卫生机构得以成功接入县域的中医医共体。

谈及未来，张轶坤表示：“这个行业是十分具有前景的行业，但属于初创期，收入市场还没铺开。不过有了市中小担的支持，我们有信心一步步发展起来，再过几年，相信会有不错的前景。”

园担合作：打造科创服务生态圈

作为天津市龙头政府性融资担保机构，天津市中小担积极拓展服务边界，其服务已超越传统的债权融资担保，向企业全生命周期和更深层次的赋能延伸。目前天津市中小担已与市人社局，以及滨海新区、南开区、河北区、河东区和红桥区等区人社部门达成合作，共同构建市级、区级创业担保服务体系，为园担合作奠定了坚实的制度基础。据了解，天津市中小担在重点产业聚集区域打造了“联合产业园”，以创业担保贷款等业务或产品为依托，充分发挥自身在融资担保和风险防控等方面的专业能力，有效补齐了园区的融资服务短板，也进一步提升了融资担保服务的可得性和精准度。

截至2025年7月底，天津市中小担已经在12家重点园区挂牌了“联合产业园”，并展现出强大的协同能力，其中与中航大科技园、创佳科技园的深度协作颇具代表性——前者聚焦研究成果转化，后者致力于产业生态共建，二者在市中小担的赋能下均取得显著成效。





中航大科技园就是案例之一，中航大科技园的刘佩佩介绍了多个帮助实验室科研成果转化的产品，针对园区企业痛点，共同推出“转化保”“校友保”“园区保”等专属担保产品。如“转化保”，就对购买园区内高校成果的企业，可简化尽调流程，提供最高100万授信（部分额度享免息），极大促进了成果就地转化。中航大科技园在此模式的助力下，2025年成果转化目标400项已近完成。

刘佩佩特别提到市中小担带来的赋能支持：“所有在天津市中小担有担保的企业，都是经过审核的优质企业，这些可能是我们成果转化的目标企业，信息可以共享。而且因为是联合产业园，我们能享受免费的企业调研服务成果，想转给哪个企业，他们先帮我们看看企业背景、资质、资金流水、信用情况，还有技术痛点，他们都很了解。”

创佳科技园则在产业生态共建方面与市中小担形成了紧密联动。“我们园区自建立第一天起，就跟市中小担的团队交流特别密切。”创佳科技园的负责人张娟说道，园区里入住的谱秀科技，注册公司才两个月，市中小担的团队就给放了第一笔200万的贷款，“解决了企业非常重大的问题。”

张娟还介绍，当时中科芯创在天津设立北方总部时，急需启动资金，天津市中小担的这笔贷款可谓雪中送炭。“现在这家企业发展得很好，2024年1月份拿到第一张证，到现在一年半多的时间，销售额已经接近5000万了，有上市的潜力。”张娟自豪地说。

在她看来，市中小担不仅为企业提供了资金支持，更切实解决了科技金融生态问题，有效赋能了科技创新型企业，为园区产业生态的活跃注入了金融力量。

平台赋能：机制创新提升服务质效

天津市中小担不仅通过创业担保服务科创企业，而且构建了一个多方协同、风险共担、高效服务的创新平台：

1. 平台化议价，显著降低融资成本

天津市中小担通过构建“银行超市”模式，汇聚二十余家合作银行资源，形成集中议价平台。这种模式让企业无需自行对接多家金融机构，而是由市中小担代表优质科创企业统一谈判，有效压低了企业的综合融资成本。





在调研过程中，多家企业负责人均表示因此受益。像凌智皓越的综合费率降到了不足2%，远低于市场水平；天融环境在享受担保费补贴后，实际支付的年担保费更是低至约4万元。“这种成本优势，对我们初创企业来说太重要了，能让我们把更多资金投入到研发和市场拓展上。”天融环境的冯林安说道。

2. 协同尽调，大幅提升审批效率

据介绍，天津市中小担与银行建立了“同步尽调、并联审批”的机制，大大缩短了审贷时间。“以前从申请到放款，流程比较长，等资金到位的时候，可能错过了最佳的发展时机。”创佳科技园负责人张娟曾说道，“但现在，市中小担和银行两家同时做审贷，时间确定在一个礼拜左右，效率太高了。”

谱秀科技就是这种高效审批的受益者，注册两个月就拿到了贷款。“这在以前是想都不敢想的，市中小担的团队行动力很强，真正做到了急企业之所急。”张娟感慨道。这种高效的审批机制让资金能够快速“直达”企业，解决了企业的燃眉之急。

3. 创新风控，破解融资难题

天津市中小担在风控方面有不少创新举措，有效破解了科创企业无抵押、轻资产的融资难题。

科创积分制是其中之一，“引入科技部提供的数值作为评价体系，弱化了对传统财务指标和硬抵押物的依赖，降低了我们的准入门槛。”中科芯创负责人张轶坤说道。对于科创企业来说，这种评价方式更贴合企业实际，让那些有技术、有潜力但缺乏抵押物的企业也能获得融资支持。

“党建增信”是天津市中小担独具特色的服务模式。天津市中小担党委书记、董事长杨东祥介绍：“党建增信就是把企业的党建工作成效，纳入我们的尽调评审范围，与担保授信额度挂钩起来。”他表示，这种方式不仅降低了融资门槛和成本，而且也增强了企业的信用意识，“享受党建增信服务的企业，从来没有不还钱的记录。”





在风险分担方面，目前政府性融资担保体系与银行在承担风险责任时主要按照“二八”风险分担机制，即政府性融资担保体系承担80%，银行承担20%。在此基础上，天津市中小担构建起由国家融资担保基金、天津市融资担保发展基金、天津市中小担、合作银行、区域专项融资担保基金5方构成的“22222”风险分担机制，即各方分别承担20%的风险。同时，联合产业园区强化保前筛选与保后管理，共同防范风险。“这种多方共担的机制，让大家都更有动力去做好风险防控，也让担保业务能更可持续地开展下去。”杨东祥说道。

4. 全生命周期服务，陪伴企业成长

从本次走访调研的过程中，记者深切的感受到，市中小担的服务并非局限于提供一笔贷款，而是覆盖了企业的全生命周期。从企业初创期的启动资金支持，到成长期的扩大生产资金需求，再到成熟期的多元化融资服务，市中小担都能提供相应的支持。

中航大科技园的“转化保”“校友保”“园区保”等产品，就是针对企业不同发展阶段和需求设计的。天融环境负责人冯林安也表示：“市中小担并不是一次性放贷就完事了，他们会根据我们阶段性的发展需求，一步步释放额度，在这一年的时间里，持续给我们支持，帮我们度过了需要长期投入才能盈利的爬坡期。”

此外，市中小担还会为企业提供一些额外的帮助，比如行业信息、政策解读等。“他们不仅是资金的提供者，更像是我们的合作伙伴，会从企业发展的角度给我们一些建议。”多位企业负责人都有这样的感受。

通过这一系列机制创新，天津市中小担依托创业担保业务，联合各方构建起优质金融服务生态，为科创企业发展注入持续动能。截至2025年7月底，天津市中小担已经累计为212户次创业市场主体提供创业担保贷款共计3.9亿元，减免担保费260余万元，企业获得财政贴息资金600余万元。





“下一步，我们也将继续贯彻落实相关政策，比如促进高质量充分就业、支持重点群体创业就业等方面的要求，发挥市中小担作为天津市龙头政府性融资担保机构的优势，把创业担保贷款政策用足、用好、用活，持续提升业务规模和服务质效，充分释放创业带动就业的倍增效应，全力护航中小微企业发展和人才创新创业。”杨东祥表示

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250902/herald/53b6281f4e5f80f4db8041ecf11feb2d.html>

（2025年9月2日 21世纪经济报道）



5. 打通多元投融资渠道 赋能城市高质量发展

近期发布的《中共中央 国务院关于推动城市高质量发展的意见》提出，建立可持续的城市建设运营投融资体系。强化中长期信贷供给，发挥债券市场、股票市场融资功能，鼓励保险、信托等机构提供金融服务。

专家认为，推动城市高质量发展，应充分释放债券市场功能价值，通过发挥其融资调节作用，降低城市发展相关领域融资成本；同时，发挥不动产投资信托基金（REITs）优势，搭建权益融资通道，持续拓宽其覆盖领域，助力形成城市建设资金闭环；此外，优化盈利与收益分配机制吸引社会资本，建立全生命周期融资工具组合，推进地方融资平台改革转型，理顺公用事业定价机制，为城市高质量发展提供长期资金保障。

释放债券市场功能价值

作为城市建设项目的资金保障之一，地方政府专项债券发挥着重要作用。

“推动地方政府专项债券资金使用范围扩大，可以精准对接城市新型基础设施建设和绿色低碳转型等核心需求，推动财政和经济之间形成良性循环。要继续保持好超长期特别国债和地方政府专项债券的发行节奏和使用进度，发挥其对城市建设的带动作用。”中央财经大学财税学院教授白彦锋在接受中国证券报记者采访时说。

基础设施作为城市高质量发展的“压舱石”，不仅是提升城市功能、改善民生福祉的核心载体，也是地方政府专项债券投放的重点领域。

企业预警通数据显示，截至9月3日，2025年地方政府专项债券资金大量投向基建领域：27.72%的资金流入市政和产业园区基础设施领域，为城市功能完善与产业集聚提供硬件支撑；18.38%的资金投向交通基础设施建设，助力打通城市内外联通“动脉”，强化区域经济联动效应。

面对城市高质量发展的多元需求，地方政府正主动作为，以优化债券资金使用结构为抓手，探索更高效的资金配置路径。以广州市为例，广州市8月27日召开城市更新和城市品质提升工作推进会提出，用足用好超长期特别国债、地方政府专项债券、专项借款等各类资金，积极拓宽市场化融资渠道。





白彦锋表示，在当前利率相对处于低位的时间窗口，支持城市高质量发展，应充分释放债券市场的功能价值，一方面，通过发挥其融资调节作用，切实降低城市发展相关领域的融资成本，为城市建设注入低成本资金“活水”；另一方面，依托债券市场的产品创新能力，开发并供给更多具备中长期属性、收益稳健且吸引力强的投资产品，进一步丰富金融市场投资选择，为城市发展构建更稳定的资金供给体系。

发挥REITs优势

拓宽城市建设项目融资渠道，REITs是重要力量之一。作为连接资本市场与城市建设的重要纽带，REITs凭借其独特的金融属性与运营优势，为城市建设搭建了全新的权益融资通道。

武汉大学经济与管理学院经济学系主任李雪松在接受记者采访时表示，城市建设项目周期长，且呈现前期投入大、中期回报慢、后期持续产出的特征，部分项目存在重融资、轻运营倾向，应扩大REITs覆盖项目范围，激励相关项目长效运营。

通过将运营成熟、现金流稳定的城市建设项目打包发行REITs，投资主体可在公开市场快速募集资金，实现资产的“证券化变现”。这些回收的资金又能作为新项目的资本金，进一步撬动社会资本参与城市新基建、旧改等项目的投资建设，形成“投资建设—运营成熟—REITs盘活—资金再投资”的闭环，为城市高质量发展注入源源不断的新动能。

记者梳理发现，今年以来，政策对REITs发行的支持不断推进。2月，中国证监会发布的《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》提出，支持人工智能、数据中心、智慧城市等新型基础设施以及科技创新产业园区等领域项目发行REITs。5月，中共中央办公厅、国务院办公厅发布的《关于持续推进城市更新行动的意见》提出，推动符合条件的项目发行基础设施领域REITs、资产证券化产品、公司信用类债券等。

李雪松建议，进一步放宽公募REITs市场准入，将改造后的小区商业设施、停车场等项目纳入基础资产池。同时，设立政策性担保，对民生类项目提供增信，对项目资金使用和进度实施数字化全周期监管，实现长效运营与动态监管。



提供长期资金保障

推动城市高质量发展，加快构建可持续的投融资体系至关重要，需要政策从吸引社会资本、建立全生命周期融资工具组合、推进地方融资平台改革转型等方面多维发力，为城市高质量发展提供长期资金保障。

一方面，积极引导社会资本深度参与城市建设。“盈利模式不清晰，是当前社会资本参与城市高质量发展进程中的主要掣肘之一。”李雪松说，构建可持续盈利模式，核心在于优化项目运营机制与收益分配机制。既要通过空间分层开发、时间价值梯度释放、功能混合动态适配等创新方式，提升土地利用效率；也要借助政策创新优化土地增值收益分配机制，让开发主体、社会资本等各方合理分享收益，进而形成“开发—收益—再投资”的良性循环，增强社会资本参与的积极性与持续性。

与此同时，李雪松建议，建立全生命周期融资工具组合，相关项目的前端启动资金可利用超长期特别国债等资金，中端开发融资可采用REITs和绿色金融工具，后端运营融资可使用经营性物业贷款、保险资金股权投资等。为扩大项目资金来源，可以创新资本金注入方式，如用“财政贴息+担保增信”、设立城市更新专项基金等方式，吸引保险、养老基金等长期资本进入。

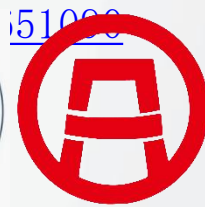
另一方面，加快地方融资平台改革转型步伐。白彦锋认为，当前我国地方融资平台所依托的公用事业定价普遍处于相对偏低水平，这一现状在一定程度上扭曲了资源配置效率，也制约了融资平台的可持续发展。

“应逐步理顺城市公用事业定价机制，更多引入市场化定价方式，如阶梯定价、依据用户负担能力定价等，让公用事业价格既能反映成本与价值，又能兼顾社会公平。通过明确市场化、可持续的转型方向，推动地方融资平台从传统的‘政府依赖型’向‘市场运作型’转变，提升其自身盈利能力与市场竞争力，进而更好地助力城市高质量发展。”白彦锋说。”

网站链接：

<https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202509/t24.html>

（2025年9月5日 中国证券报）



6. 偏爱金融股 公募机构上半年稳字当头

8月31日，2025年基金半年报披露完毕。根据天相投顾的统计数据，在今年上半年，国泰海通成为公募基金净买入金额最多的股票。与此同时，澜起科技、兴业银行、东方财富、顺丰控股等个股也被公募基金大举买入；比亚迪、宁德时代、贵州茅台、五粮液等被大举卖出。

公募基金青睐金融股

天相投顾数据显示，在今年上半年，国泰海通成为公募基金净买入金额最多的股票，净买入金额达146.12亿元，这也是唯一一家今年上半年公募基金净买入金额超过100亿元的个股。

上半年公募基金净买入金额前十大个股还有澜起科技、兴业银行、东方财富、顺丰控股、科大讯飞、杭州银行、分众传媒、思特威、芯原股份，净买入金额均超过30亿元。

在公募基金上半年净买入金额前十大个股中，有国泰海通、兴业银行、东方财富、杭州银行等多只金融股。另外，公募基金净买入沪农商行、渝农商行、南京银行、同花顺的金额也居前，均超过了20亿元。

对于上半年公募基金大举买入金融股的情况，银华基金的基金经理李晓星和张萍表示，银行的经营依旧稳健，风险拨备充足，资产质量逐渐向好，抵御风险的能力持续增强，保证了盈利的稳定性。目前行业的股息率水平虽有所下降，但明显高于长期国债收益率，是长期资金配置的较好选择。保险行业最困难的时期大概率已经过去，业绩将触底回升。券商的性价比较为合适，部分龙头券商的股息率接近银行股水平，有重新配置的必要。

公募基金上半年净买入金额居前的部分个股在上半年取得了不错的涨幅。比如，芯原股份上半年股价涨幅逾80%，思特威上半年股价涨幅逾30%。数据显示，还有一些个股近期出现较大涨幅，在7月1日至8月29日期间，澜起科技涨幅近50%，芯原股份涨幅近60%，东方财富涨幅近25%。

多只蓝筹股被抛售

2025年上半年，公募基金净卖出金额最多的个股是比亚迪，净卖出金额达166.16亿元。





宁德时代、中兴通讯、海通证券（国泰君安与海通证券宣布合并重组，2025年3月4日，海通证券A股股票终止上市）、立讯精密、美的集团、中国银行、五粮液、万华化学、贵州茅台也位列公募基金上半年净卖出金额最多的10大个股。

在公募基金今年上半年净卖出金额最多的个股中，不少公司都是典型的蓝筹龙头。多位知名基金经理管理的产品成为这些个股的“大卖家”。劳杰男管理的汇添富价值精选混合、李瑞管理的东方新能源汽车主题混合、冯波等管理的易方达竞争优势企业混合上半年净卖出比亚迪的金额均超3亿元。

谢治宇管理的兴全合润混合A上半年净卖出宁德时代3.81亿元，富国基金朱少醒管理的富国天惠成长混合净卖出宁德时代2.91亿元。

王崇管理的交银新成长混合上半年净卖出贵州茅台的金额达5.24亿元，刘彦春管理的景顺长城新兴成长混合A、胡昕炜管理的汇添富消费行业混合上半年净卖出贵州茅台的金额均超2.5亿元。

此外，刘彦春管理的景顺长城新兴成长混合A、萧楠管理的易方达消费行业股票、焦巍管理的银华富裕主题混合A上半年成为美的集团的“大卖家”，净卖出金额均超2.4亿元。

权益市场处在较好风险收益区间

富国基金的基金经理朱少醒在半年报中表示，市场投资者风险偏好最低的阶段已经过去，企业业绩已筑底回升，宏观的积极因素在发挥作用的进程中。当前市场的整体估值依然处于长周期中很有吸引力的位置，权益市场处在较好的风险收益区间。

“我们很难判断市场的悲观预期会维持多久，但我们认为这种悲观预期从逻辑上不具备长期存在的基础。加上‘市场先生’提供的好价格，长期投资者得以有机会以低估值买入一批高质量的优质上市公司股权，这样的机会是不常见的。”易方达基金的基金经理张坤在半年报中表示。

对于具体的投资机会，景顺长城基金的基金经理杨锐文表示，中国科技企业在多个领域已实现从跟跑者向并跑者乃至领跑者的跃迁，他对半导体、创新科技产品及创新药等科技成长方向的长期看好立场不变，并将持续布局新消费赛道。





广发基金的基金经理吴远怡表示，展望下半年，整体投资机会较多，对于市场不悲观，信心较强。在消费领域，大众快消品行业凭借“高频低价”特性率先回升，宠物、盲盒、演出等高附加值“悦己消费”产业保持良好表现。制造业方面，以高端制造出海为契机，汽车、创新药、家电等领域展现出强劲的生命力与竞争力。科技创新领域，中国AI产业借助DeepSeek技术跨越式突破实现核心竞争力跃升，推动国产产业链从机器人终端应用、游戏开发到上游硬件算力全链条爆发式增长。新能源行业仍处于加速去产能进程中，技术领先优势显著，但产业出清尚需等待。

对于上半年表现较好的医药行业，中欧基金的基金经理葛兰表示，医药行业在下半年将主要依靠创新突破、消费回暖维持增长动力。虽然全球经济仍有潜在风险，但政策的支持和产业持续创新升级将提供有力支撑。葛兰说，将重点布局创新药械产业链、OTC及消费医疗等核心领域。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/tzjj/jjdt/202509/t20250901_6510285.html

（2025年9月1日 中国证券报）



7. 公募REITs市场回暖 长期配置价值凸显

经过一段时间的回调，公募REITs市场止跌回升。

9月4日，中证REITs全收益指数涨0.42%，多只公募REITs涨幅超2%。其中，招商基金蛇口租赁住房REIT涨幅达3.1%。事实上，公募REITs上周就有所回暖，8月25日—8月29日，中证REITs全收益指数涨幅为1.06%，跑赢中证红利指数2.16个百分点。

有公募人士表示，若后续投资者风险偏好收缩，有利于支撑REITs市场进一步修复，可重点关注基本面预期较强的板块以及基本面边际企稳且租户结构稳定的部分仓储和高速项目的配置机会。此外，投资者应以长期配置的心态来投资公募REITs，通过长期持有与合理配置，获得较好的投资回报。

公募REITs止跌回升

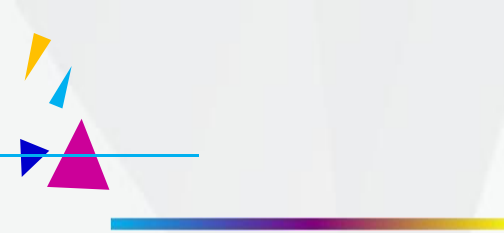
9月4日，A股震荡调整，超半数公募REITs当日获得正收益。截至收盘，招商基金蛇口租赁住房REIT涨幅最高，达3.1%；红土创新深圳安居REIT、华夏北京保障房REIT、中金厦门安居REIT涨幅均超2%。整体来看，中证REITs全收益指数当日涨幅为0.42%。

事实上，经历了一段时间的震荡调整，公募REITs在上周就止跌回升。8月25日—8月29日期间，中证REITs全收益指数涨幅1.06%，跑赢中证红利指数2.16个百分点。

与此同时，公募REITs产品内部产生了一定分化。分项目属性来看，上周产权类REITs上涨1.55%，特许经营权类REITs上涨0.87%。分资产类型来看，消费、保障房、仓储物流、数据中心等板块表现相对占优。分品种来看，上周共有65只REITs上涨、8只下跌。其中，国泰君安济南能源供热REIT、中航易商仓储物流REIT、嘉实物美消费REIT位列涨幅前三；工银蒙能清洁能源REIT、中航京能光伏REIT、华夏华电清洁能源REIT则跌幅居前。

Wind数据显示，截至9月4日收盘，2025年1月1日之前已上市的58只REITs中，54只今年以来获得正收益，40只REITs涨幅超过10%。除嘉实物美消费REIT涨幅超过50%外，华夏大悦城商业REIT、博时津开产业园REIT、华夏首创奥莱REIT、中金印力消费REIT涨幅均超过40%。





REITs市场仍然承压

近期权益市场情绪持续高涨，导致REITs市场流动性减弱，指数调整幅度也较大。

从近60个交易日的涨跌幅可以看出REITs市场的短期承压程度。截至9月4日收盘，47只公募REITs近60个交易日获得负收益。其中，华安百联消费REIT、中金湖北科投光谷REIT、中信建投明阳智能新能源REIT、工银蒙能清洁能源REIT近60个交易日跌幅超10%。

回调背后，既有市场风格的切换，也与公募REITs底层资产的表现密不可分。近日，2025年6月以前上市的66只公募REITs已全部完成2025年半年报披露。据申万宏源固收研究以连续两年具备完整可比数据的REITs样本进行统计，2025上半年REITs整体营收同比微增0.6%、净利润同比下滑7.5%；可供分配金额同比收缩4.3%、上半年实际分红金额同比下降26.0%，致使平均现金流分派率降至2.36%，同比下降50基点，平均分红率降至2.26%，同比下降146基点。分板块来看，消费类资产在“两新”等政策刺激下表现强势，营收、净利润、可供分配金额均同比增加，产业园和能源类资产基本面则有所弱化，盈利及现金流能力承压。

关注优质项目回调后的配置机会

经过一段时间的回调整理，当前公募REITs是否具备了较好的配置机会？

中金公司REITs研究团队表示，上证指数突破3800点后宽幅震荡、10年期国债收益率区间盘整，股债均在关键点位反复博弈。其他大类资产方面，中证转债指数高位有所回撤、黄金价格向上突破，或代表资本市场风险偏好有所收缩。若后续风险偏好继续收缩，有利于支撑REITs市场平稳修复。

中金公司REITs研究团队建议，关注优质项目回调后的配置机会，关注基本面预期较强的板块，如保租房、消费、市政环保等的低吸机会；此外，关注基本面边际企稳且租户结构稳定的部分仓储和高速项目的配置机会；战略配售、打新机会也值得重视。





北京某公募REITs业务负责人表示，整体而言，一级和二级市场就同一资产的定价密切关联，估值定价相互锚定又相互修正，因此两方面的长期走势应该逐步趋同，但受到产品端属性、市场情绪影响，两方面的走势可能会出现短期偏离的现象。如果二级市场价格明显高于资产端价值，则回落概率较大；若二级市场价格明显低于资产端价值，投资公募REITs的风险收益比就会提高。

一位资深业内人士表示，长期来看，公募REITs的投资价值，一方面体现在相对股债市场独立的资产配置功能；另一方面，公募REITs最终投资于运营较为成熟的基础设施项目，并且在满足分红条件的情况下，每年至少将90%以上合并后基金年度可供分配金额以现金形式分配给投资者，因而较适合长期持有。投资者可根据未来的分红预期合理评估REITs价值，以长期配置的心态来投资公募REITs。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/tzjj/jjdt/202509/t20250905_6510908.html

（2025年9月5日 中国证券报）



8. 央行月初料发力 流动性保持充裕可期

9月流动性缺口备受市场关注。一方面，9月初公开市场到期规模大幅增加，另一方面，受中长期资金到期、信贷投放加速等因素扰动。专家认为，预计央行将在9月初发力，以保持流动性充裕，资金利率中枢料低于政策利率。

大量逆回购将到期

Wind数据显示，跨月期间，央行为呵护流动性开展的逆回购将在本周（9月1日至9月5日）形成22731亿元到期量，9月5日（周五）还将有10000亿元3个月期买断式逆回购到期，共计产生32731亿元的资金缺口，对月初流动性形成压力。

专家认为，虽然9月初流动性压力较大，但仍存支撑力量。一方面，在8月末财政支出支撑下，本周资金面大概率季节性转松；另一方面，本周政府债缴款规模较小，对资金面扰动有限。

“回顾8月，当时同样面临月初大量逆回购到期情况，但月初季节性宽松因素仍占主导。”华西证券宏观首席分析师肖金川表示，结合当前货币政策基调，以及央行在6月和8月第一周周五均开展买断式逆回购操作情况看，若本周央行如期续做买断式逆回购，资金面大概率继续维持宽松态势。

关注扰动因素

纵观整个9月，资金面面临多重因素扰动。国海证券固收首席分析师靳毅表示，综合考虑中长期流动性到期、政府债发行、财政收支、信贷投放等因素，9月需补充7845亿元流动性。

从中长期流动性看，财通证券首席经济学家孙彬彬表示，9月将有16000亿元中长期流动性到期，分别为10000亿元3个月期买断式逆回购、3000亿元6个月期买断式逆回购，以及3000亿元中期借贷便利。

从政府债发行看，靳毅表示，9月政府债供给规模或达12800亿元，比8月减少1896亿元。供给规模的环比下行，有望使得资金面压力有所缓解。

从非季节性因素看，天风证券首席固收分析师谭逸鸣表示，非季节性因素影响需要关注。一方面，权益市场走强、市场风险偏好提振，或继续驱动资金在各类资产间再配置；另一方面，季末信贷投放冲量特征或较往年更突出，这在今年上半年跨季月份已有所体现。



流动性料保持充裕

专家表示，尽管9月资金面面临多重扰动，但基于适度宽松的货币政策基调、财政支出节奏等因素，可对流动性保持乐观预期。

在货币政策方面，2025年第二季度中国货币政策执行报告提出，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度和节奏，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配，持续营造适宜的金融环境。

在资金利率方面，谭逸鸣表示，从历史经验看，历史上的9月，在跨季前一周，受季末考核、节假日等因素影响，资金利率上行至月内高位，但随着月末财政支出节奏加快，对流动性形成补充，往往会推动资金利率在跨季前1至2日出现小幅回落。

“尽管9月资金缺口客观存在，但在货币政策与财政政策配合发力下，对流动性状况仍可保持乐观预期，预计DR001（银行间市场1天期债券质押式回购利率）资金中枢仍略低于政策利率。”孙彬彬说。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202509/t20250903_6510596.html

（2025年9月3日 中国证券报）



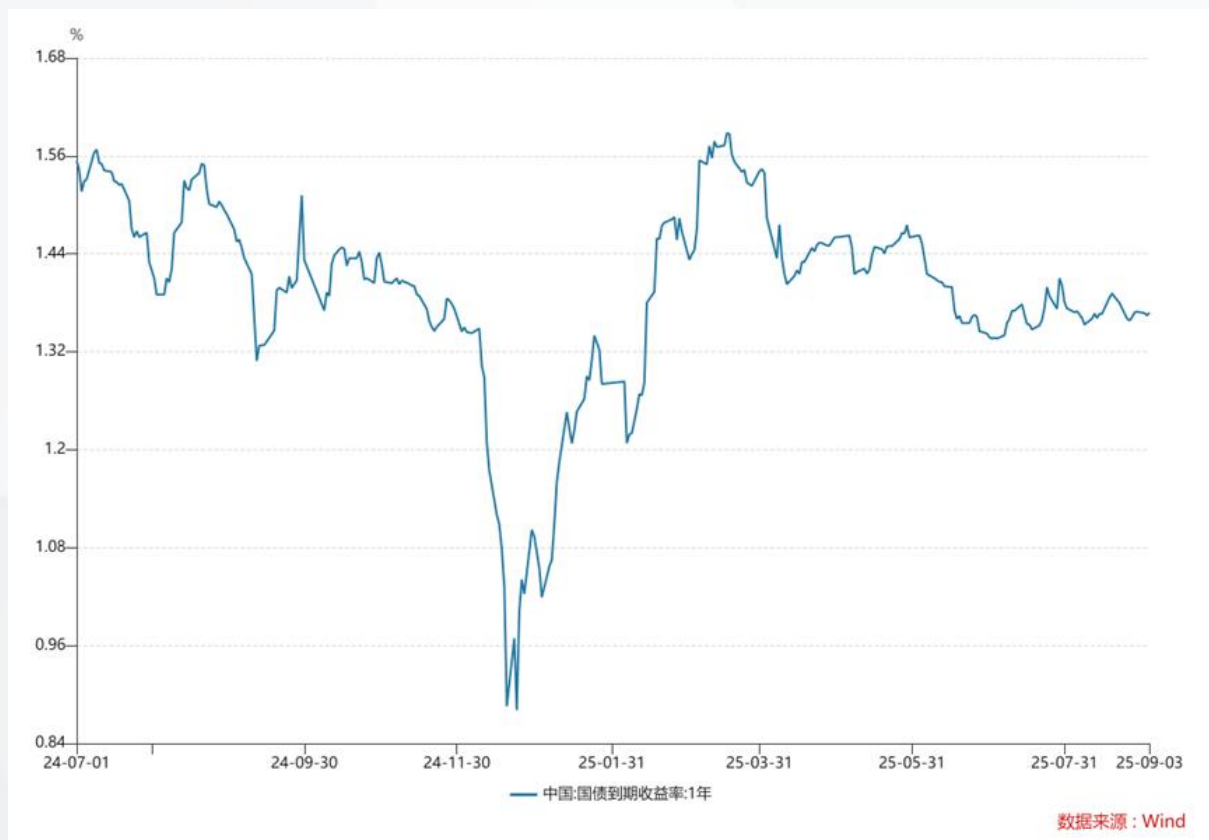
9. 央行重启国债买卖预期升温，第二次重磅会议召开下债市或迎来利好

9月3日，财政部与中国人民银行联合工作组召开第二次组长会议，就央行国债买卖操作、政府债券发行管理等议题深化研讨，明确将“持续推动债券市场平稳健康发展”作为政策协同核心目标。

会议消息公布后，当日国债期货集体收涨，利率债市场收益率多数下行，市场对央行国债买卖操作的预期显著升温。

早在2024年10月9日财政部和央行首次会议前，央行在8-9月就累计净买入3000亿元国债（其中8月份1000亿，9月份2000亿），通过“买入短期限国债并卖出长期限国债”的操作组合，既实现基础货币净投放，又维持了收益率曲线的合理形态。

中信证券首席经济学家明明此前分析指出，这种“买短卖长”操作有效稳定了市场利率中枢，避免了收益率曲线过度平坦化带来的市场扭曲，此后市场打开了短端利率下行空间。Wind数据显示，1年期国债收益率从1.4%附近快速降至年内低点的0.88%左右，降幅超50bp。





昨日，第二次会议的召开时间提前了1个月，释放出政策机制化建设的重要信号之外，再次将“央行国债买卖操作”列为重点研讨议题，这被业内解读为操作常态化的明确信号。

财通固收团队在最新报告中指出，在三季度基本面回踩压力下，央行重启国债买入操作的窗口期正在临近，这将与降准降息形成政策组合拳，推动长端利率下行突破。而二次会议的提前召开或恰好印证了这一政策路径的延续性。

市场人士表示，买卖国债重启的主要目的或是为降低国债发行成本，相较于单次流动性投放，央行通过国债买卖进行的公开市场操作更具可持续性，能够避免资金面的脉冲式波动，这与会议提出的“共同保障财政货币政策更好落地见效”目标高度契合；与此同时，会议提出的“完善操作机制”表述，暗示未来国债买卖规模可能扩大、操作频率有望提高，政策工具的灵活性和精准性将进一步增强。

从市场反应看，政策预期已提前显现传导效应。9月3日债市在股市调整背景下多数飘红，超长债再次下破2%关口，不过短端利率走势略为偏弱，1年期国债收益率甚至小幅上行约0.3bp报1.368%。

值得注意的是，自今年1月以来央行阶段性暂停了公开市场国债买入操作，是对去年年末基金、理财子等机构抢跑抢购国债导致收益率快速下行的降温，至今仍未开展任何国债买卖操作。

财通固收团队表示，去年首次工作会议召开以后，债市利率基本阶段性见顶。对于第二次工作会议而言，货币财政协同性提升对流动性表现偏利好，也有助于降低后续的债券供给冲击，叠加“买卖国债预期升温”或给债市一定修复契机，当前债市不必悲观。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2135353>

（2025年9月4日 财联社）



10. 股债跷跷板效应减弱，债市或延续震荡格局 | 机构要评

一创固收：月初资金宽松，国债期货全天震荡上涨，现券矜持

月初第一天资金宽松，国债期货顶住股市上涨压力，全天震荡走强。现券表现矜持，小幅收红，收益率下行动力不足。市场关注阅兵结束后权益表现。

现券方面，10年期国债活跃券250011收益率下行1BP至1.77%，30年国债活跃券25特2收益率下行0.1BP至2.017%，10年期国开活跃券250215收益率下行1.1BP至1.864%。

公开市场方面，昨日央行公开市场7天OMO投放1827亿元，到期2884亿元，净回笼1057亿元。月初第一天央行净回笼，资金宽松，隔夜和七天加权价格均有回落。

浙商银行FICC：股债信仰分叉，债市或迎双向波动

周一债市延续了上周的修复态势。周末发布的8月官方PMI数据显示，整体仍处于荣枯线之下，但环比边际改善。从日内表现来看，早盘现券较为谨慎，随后市场情绪逐步回暖，至尾盘再度有所转弱。午后国债期货再现数千手增仓，微观结构上延续了上周交易盘提前抢跑博弈的特征。不过，拉长时间来看，当前支撑债市走强的条件并不充分。虽然收益率有见顶迹象，但权益市场对债市仍有挤出效应。展望本周，市场对重要活动的高度关注将对风险偏好及短期运行节奏产生较大影响，市场可能呈现不小的双向波动。但鉴于上周的风险偏好调整，若后续风险偏好未能如预期回落，债市恐难有显著表现。

中信建投基金：股债跷跷板效应减弱，债市利率弱震荡

上周（8.25-8.31）前半周，债市情绪一度企稳，长端带动下有一定修复，尽管股市表现依然强劲，但“股债跷跷板”效果减弱。但后半周，债市的反弹未能延续，找不到新做多逻辑的情况下超长端收益率开始上行，中短端由于央行跨月呵护到位，资金宽松，表现相对稳定。

资金方面，上期DR007盘内运行在1.3-1.7%的区间，资金面均衡宽松，资金价格全周小幅波动。周一至周五，央行分别开展了2884亿元、4058亿元、3799亿元、4161亿元和7829亿元逆回购投放操作；逆回购累计净投放1961亿元，叠加MLF到期3000亿元和MLF投放6000亿元，以及买断式逆回购到期9000亿元，央行合计净回笼4039亿元。



金信基金固收：压制因素弱化，债市震荡格局未改

上周（8.25-8.31）债市整体区间震荡，上证指数涨势相比前两周略收敛，波动加大，从盘中走势来看，依旧有“股债跷跷板”的特征，但债市赎回压力边际有所缓和。周四债市调整较多，主要受三大股指日内大幅反弹的影响，收益率上行再次接近1.8%。周五情绪再次修复，跨月资金宽松，成交相对清淡。

从债市和股市的日内表现来看，虽然债券走势依旧没有摆脱权益市场的压制，但影响相对弱化，尤其是在利率调整幅度较深、收益率上行到相对高点位时，有一定配置力量参与，对权益市场的表现呈现出一定程度上脱敏的特点。目前，权益市场情绪依旧偏积极，但资金搬家的扰动预计逐步下降，债市运行逻辑大概率回到基本面上来。周末公布的8月PMI数据，表明目前基本面对债市依旧有支撑，但短期在各种因素扰动的背景下，利率下行动力不足，交易上预计延续震荡思维。

长江证券：资金面平稳与股债跷板共振，债市或延续震荡回落

上周（8.25-8.31）债市收益率高位震荡，股债跷跷板效应和资金面是影响债市的主要因素。虽临近月末，央行公开市场到期资金规模较大，但在其呵护之下，上周公开市场操作净投放4217亿元，资金面整体保持平稳，再加上股票市场的波动，债市收益率出现企稳回落的迹象。在资金面的带动下，中短端利率较前一周有所回落，机构对于未来股市仍有担忧，长端利率仍调整为主。本周债市收益率或延续震荡回落的趋势。资金和股债跷跷板效应仍是主导因素。本周即将举行重大仪式，仪式前后股市存在波动的可能，在股债跷跷板效应的带动下，债市或面临一定的波动。

东方金诚：债市“一波三折”，整体走势偏弱

上周（8.25-8.31），因债券配置价值回升，股债跷跷板效应减弱，以及资金面偏松，前期债市迎来修复行情，但随后股市强势运行，对债市形成压制，周中债市再度转弱，周五回暖。整体上看，上周债市波动较大，长债收益率进一步上行。短端利率方面，资金面整体宽松，支撑短端利率小幅下行，收益率曲线延续陡峭化。





本周债市或呈现偏弱震荡行情。从资金面来看，月初资金面通常较为宽松，预计央行将净回笼以削峰平谷，本周资金面料维持均衡偏松。从基本面来看，上周末公布的8月PMI数据均有所回升，基本面并未进一步下行，对债市影响偏逆风。此外，当前市场风险偏好进一步抬升，股债跷跷板效应或将持续。总体来看，本周债市大概率将延续高波动特征，并呈现偏弱震荡行情，预计10年期国债收益率将继续在1.75%-1.80%区间内波动。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2133196>

（2025年9月2日 财联社）





11. 权益市场调整，利率债收益率多数下行，30年期上行0.65BP

今日，权益市场调整，利率债收益率多数下行，30年国债活跃券收益率则上行约0.65BP。

国债期货收盘集体下跌，30年期主力合约跌0.18%，10年期主力合约跌0.03%，5年期主力合约跌0.02%，2年期主力合约0.02%。

银行间主要利率债收益率多数下行，截至下午16:30分，10年期国债活跃券250011收益率下行0.25bp报1.766%，10年期国开债活跃券250215收益率下行0.1bp报1.869%，30年期国债活跃券2500002收益率上行0.65bp报2.024%。

	利率债二级		信用债二级		NCD二级		基准		前收		估值		国	***
	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y	超长债							
国债	1.3375 250008.JB	-0.50 23	1.3900 250006.JB	0.00 10	1.4050 250010.JB	-0.25 26	1.5800 250003.JB	-0.75 119	1.6970 250007.JB	-0.80 143	1.7660 250011.JB	-0.25 450	2.0240 2500002.JB	0.65 1215
国开	1.5150 250206.JB	0.25 49	1.6200 220208.JB	-0.80 9	1.6750 09250202.JB	-1.00 29	1.7450 250208.JB	-1.25 190	1.8600 210215.JB	0.00 9	1.8690 250215.JB	-0.10 1658	2.0975 09230220.JB	0.25 3
口行	1.5225 250306.JB	1.25 8	1.6200 240303.JB	-- 4	1.6875 230315.JB	-0.25 1	1.7825 240315.JB	-1.75 6	1.8800 220311.JB	-1.20 2	1.9100 230310.JB	0.00 14		
农发	1.5225 250421.JB	0.00 86	1.6500 220407.JB	-- 3	1.6790 250413.JB	-0.70 24	1.7900 250415.JB	-1.00 33	1.8725 210410.JB	-- 3	1.9175 250420.JB	0.00 99	1.9250 160410.JB	-- 2
地方债					1.6000 198730.JB	-- 1	1.8550 199363.JB	0.00 12	1.7766 2405415.JB	-1.86 1	2.0500 2505937.JB	-- 7	2.2850 2505907.JB	-1.75 8

(数据来源：Wind，财联社整理)

交易所债券市场收盘，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：H9龙控01、23河池01、22天府02、24文蓝01、21万科04。

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
149632	H1碧地03	16.5	104.25	66.00	0	0	AAA
241215	24金鼎K2	102.121	2.12	3063.63	2.3999	-26.87	
134201	25水能G1	101.505	1.68	2131.61	2.9343	-67.69	AA+
148380	23万科01	97.1	1.41	9.71	6.4753	-165.01	AAA
133856	24桂债03	103.0545	1.36	2061.09	2.619	-38.73	
242632	25黄发01	101.18	1.18	1011.80	2.3421	-48.07	
134436	25日高01	100.8451	0.85	2016.90	2.229	-29.73	AA+
149478	21万科04	98.7345	0.74	128.31	4.1914	-28.9	AAA
148757	24深投02	103.7549	0.62	2075.10	2.3955	-5.43	AAA
184014	21瑞丽债	85	0.59	42.50	3.2805	-40.47	AA





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02、H1碧地01、H1龙控01、沪国投K1、24深铁10。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
152091	PR宣都债	20.3	-5.27	16.24	2.8988	1326.84	AA
111085	19莞专01	40.707	-3.06	814.14	1.8088	460.1	AAA
152552	20汉江01	100.285	-2.54	5014.25	2.1028	128.08	AAA
149568	21万科06	96.2369	-1.84	213.11	4.9042	69.07	AAA
184055	21苏元01	102.42	-1.6	409.68	1.761	152.07	AAA
133771	24寿光01	101.4889	-1.05	2283.50	4.2898	75.77	
115633	23隧道K1	100	-1	2.90	2.6745	113.85	
240729	24首钢02	102.5	-0.97	0.62	2.049	28.78	AAA
112801	H8龙控05	13.7	-0.97	155.19	0	0	AAA
524399	25产发02	99.1058	-0.89	12883.76	1.8188	18.98	AAA

交易员认为，如果10年国债在1.8%以上的话，可以更加积极一点。当10年国债收益率在1.77%附近，建议更多的是观望，尤其是要整合最近对于整个债市的逻辑。从最近现券的表现来看，债券不仅与权益市场略有脱敏，与基本面也有一些脱敏。9月份经济来看，仍然处于底部，但是对于经济基本面，现券并没有做过多的定价，反而情绪受到了更多扰动。

西部固收称，8月风险偏好进一步推升，资金面边际收敛，债市调整持续，9月预计债市难以走出震荡趋势，建议控制久期水平，把握调整后的配置和交易机会，关注含税券、新老券等结构性机会。债市震荡格局或将常态化，建议配置抗跌的中短久期信用债，利率债把握超跌反弹的机会；若权益上涨趋缓或回调，则债市或阶段性走强。

公开市场方面，央行公告称，9月2日以固定利率、数量招标方式开展了2557亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量2557亿元，中标量2557亿元。当日4058亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼1501亿元。

资金面方面，Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行0.1BP报1.314%；7天期下行0.7BP报1.431%；14天期上行1.1BP报1.495%；1个月期下行0.3BP报1.518%，创2022年9月以来新低。

银行间回购定盘利率多数下跌。FR001跌1.0个基点报1.36%；FR007跌1.0个基点报1.46%；FR014持平报1.5%。





银银间回购定盘利率多数持平。FDR001持平报1.32%；FDR007持平报1.45%；FDR014涨2.0个基点报1.5%。

名称	最新	涨跌	时间
DR001	1.3109	6.09BP ▲	17:00:00
DR014	1.4700	-1.00BP ▼	16:30:00
DR007	1.3600	-9.00BP ▼	16:45:00
DR021	1.4500	-3.00BP ▼	14:00:00
DR1M	1.4700	-5.00BP ▼	15:15:00
DR2M	—	—	—

（数据来源：Choice数据，财联社整理）

一级存单方面，今日3M期国股在1.54%-1.57%位置需求较好，1Y期国股报在1.63%-1.66%的位置。二级存单方面，6M国股成交在1.5375%附近（较前一日上行0.25BP），1Y国股成交在1.6575%的位置（较前一日下行0.25BP）。

	7D	14D	1M	3M	6M	9M	1Y
国有/股份制	1.4200 2.00 7 24中信银行CD263 7D	1.4000 -2.00 3 24建设银行CD3... 10D	1.4000 -- 4 25农业银行CD1... 24D	1.5600 -- 3 25渤海银行CD2... 49D	1.5375 0.25 5 24工商银行CD... 105D	1.6175 -- 4 25中国银行CD... 203D	1.6575 -0.25 16 25光大银行CD... 360D
AAA	1.4300 2.00 3 24珠海华润银行C... 7D	1.4200 -- 3 25上海银行CD031 8D	1.4300 -- 3 24北京银行CD1... 17D	1.5600 -- 3 25苏州银行CD1... 49D	1.6400 -- 3 25成都银行CD... 177D	1.6700 -- 1 25重庆农村商业银行... 231D	1.6800 -- 1 25青岛银行CD... 282D
AA+				1.6000 -- 1 25温州银行CD0... 79D		1.8000 -- 1 25广东华兴银行... 261D	
AA							

（数据来源：Wind数据，财联社整理）

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2133650>

（2025年9月2日 财联社）



12. 8月份新增信贷、社融或环比回升

今年三季度以来，货币政策继续保持适度宽松，为实体经济提供了适宜的货币金融环境。

7月份，社会融资规模、广义货币（M2）增速均维持在较高水平，新增信贷减少500亿元，社融增量1.16万亿元。当前，8月份金融数据发布在即。综合《证券日报》记者对分析人士的采访及多家机构的前瞻数据来看，业界普遍预计8月份新增信贷及社融环比回升。

在新增信贷方面，东方金诚首席宏观分析师王青预计，8月份新增信贷规模有望达到1万亿元，主要支撑来自企业贷款。伴随隐债置换影响减弱，新增企业中长期贷款将恢复正值。8月份票据利率低位下行，预示当月票据融资可能仍将处于高位。居民贷款方面，9月份个人消费贷款贴息政策开始实施，可能导致部分消费贷推后，影响8月份消费贷投放，加之当前房地产市场处于稳固阶段，8月份新增居民贷款可能仍会处于偏低水平。整体上看，预计“企业强、居民弱”的信贷格局在8月份将延续。

浙商证券首席经济学家李超预计，8月份人民币贷款将增加5000亿元，信贷供给端延续维稳基调。

财通证券研报分析，8月底票据利率呈现明显上移，票据利率与资金、存单之差的中枢也上移，月末冲量效应并不强，预计8月份新增信贷0.7万亿元。

在社融增量方面，李超预计，8月份新增社融2.47万亿元，同比少增约0.56万亿元。

王青则预计，8月份新增社融规模约2.8万亿元。去年8月份政府债券骤然放量，导致今年8月份政府债券融资规模依然较大，但同比将少增约2000亿元。其他投向实体经济的贷款、企业债券融资等方面与去年同期相比变化不大。

华源证券在研报中预测，8月份社融增量2.6万亿元，同比少增。主要少增部分来自信贷及政府债券净融资。

“整体上看，受季节性因素和隐债置换等影响，近期金融数据波动较大，但从存量社融、M2增速等指标看，金融数据仍明显领先宏观经济数据，显示当前货币政策在逆周期调节方向持续发力。”





王青认为，接下来货币政策将继续保持支持性立场，主要发力点是降低市场主体融资成本，增加信贷可获得性，激活内生性融资需求，进而大力提振内需。预计四季度初，央行将实施新一轮降息降准，今年新增信贷、新增社融有望恢复一定规模的同比多增。

李超认为，2025年货币政策将维持宽松基调，与财政、产业、就业、社保等各项政策形成合力，预计年内央行仍将进行一次50个基点的降准和20个基点的降息。

网站链接：

http://finance.ce.cn/bank12/scroll/202509/t20250906_2466196.shtml

（2025年9月6日 中国经济网）



13. 熊猫债发行主体不断丰富凸显我国债市强大“磁吸力”

进出口银行微信公众号9月1日发布消息显示，近日，进出口银行作为主承销商，成功协助新开发银行发行熊猫债券，发行金额70亿元。据悉，新开发银行是首个完全由新兴经济体和发展中国家发起成立的多边开发银行，同时也是目前熊猫债发行体量最大的国际开发机构。

近年来，熊猫债发行主体不断丰富，涵盖国际开发机构、外国政府、境外金融机构及非金融企业四类，发行人数量亦稳步增加。

中国银行间市场交易商协会在7月末公布的最新数据显示，今年以来，银行间市场熊猫债发行规模已达1112亿元，其中，外国政府类机构、国际开发机构和跨国企业熊猫债发行活跃，发行金额占比达到50%，较2024年全年上升27个百分点。银行间市场熊猫债发行人区域已覆盖亚洲、欧洲、非洲、北美洲、南美洲等五大洲。

“从熊猫债市场角度看，外国政府类机构、国际开发机构和跨国企业发行表现活跃，意味着中国债券市场在全球金融体系中的地位正稳步提升。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司投资顾问总监郭一鸣向《证券日报》记者表示，这表明国际市场对人民币资产的信心增强，人民币国际化进程正在推进。同时，这些机构通过发行熊猫债可拓宽融资渠道，优化负债结构，中国经济的稳定发展与开放姿态正在吸引全球资本参与。

中信证券首席经济学家明明表示，数据反映出我国债券市场国际化水平的显著提升——中国债券市场的发行人结构更加多元化，国际化程度大幅增强。此外，债券市场对全球优质发行人的强大吸引力，彰显了我国金融市场的稳定性和开放性，以及人民币资产吸引力的持续增强。这也为外国政府和国际开发机构提供了重要的融资渠道，有助于其开展基础设施建设、可持续发展项目等，从而促进全球经济合作与发展。

如其所述，熊猫债正成为境外机构重要的人民币融资渠道。除前述新开发银行外，亚投行等国际开发机构，匈牙利等外国政府，以及奔驰、宝马等跨国公司纷纷参与熊猫债市场。“首单”业务不断落地，例如，今年7月24日，摩根士丹利在中国银行间市场成功发行20亿元定向债务融资工具，发行期限5年，发行利率1.98%，成为首单由总部位于美国的公司发行的熊猫债。





我国债券市场对全球优质发行人的吸引力不断增强。明明表示，一方面，中国境内债券市场融资成本具有比较优势，利率相对较低，融资成本优势显著；另一方面，市场稳定性和规模优势突出，中国债券市场规模庞大，流动性好，且人民币资产收益稳定，在全球经济不确定性加剧的背景下，稳定性尤为可贵。此外，人民币在跨境结算等方面的机制不断完善，为熊猫债募投资金跨境使用奠定了基础，且人民币国际化进程的推进，增强了外资持有和使用人民币资产的意愿。

郭一鸣也认为，从经济层面看，中国经济的稳健增长为债券市场提供了坚实支撑，同时也给予发行人稳定的预期。

网站链接：

http://finance.ce.cn/bond/zqgdbd/202509/t20250904_2463871.shtml

（2025年9月4日 中国经济网）



14. 中国财政政策发力推动消费驱动型增长——访IMF中国事务主管索纳莉·贾殷-钱德拉

国际货币基金组织（IMF）中国事务主管索纳莉·贾殷-钱德拉日前接受新华社记者专访时表示，IMF欢迎中国近期通过有针对性的财政政策促进消费，认为这类政策将持续助力以消费为主导的经济增长。

贾殷-钱德拉表示，IMF非常欢迎中国政府促进消费的努力。“我认为，（财政）预算中的一些措施，例如扩大实施（消费品）以旧换新，以及化解地方债务风险的努力，都是今年上半年消费得以保持相对稳健的因素。”

谈及当前国际贸易环境时，贾殷-钱德拉说，受关税不确定性影响，预计下半年出口增速可能放缓。

IMF7月底发布的《世界经济展望报告》更新内容指出，持续存在的贸易不确定性仍是全球经济面临的主要下行风险之一。

贾殷-钱德拉说，在当前贸易紧张局势加剧的背景下，各国应通过推动清晰透明的贸易框架来减少政策引发的不确定性，包括推动多边倡议、完善贸易规则，同时寻求多边或区域性解决方案。

她说，中国继续加强与亚洲邻国的贸易关系，将有助于延续过去几年已经形成的趋势，推动中国—东盟自由贸易协定的落实和升级。

网站链接：

<https://finance.eastmoney.com/a/202509063506742443.html>

（2025年9月6日 东方财富网）



15. 9月5日央行将操作1万亿元买断式逆回购 专家：不排除本月还有加量续作可能

9月4日，人民银行公告，为保持银行体系流动性充裕，2025年9月5日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展10000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天）。

东方金诚首席宏观分析师王青指出，9月5日将有10000亿元3个月期买断式逆回购到期。由此，央行明日开展10000亿元买断式逆回购操作，相当于本月3个月期买断式逆回购等量续作。本月还有3000亿元6个月期买断式逆回购到期，预计央行9月还会开展一次6个月期买断式逆回购操作，而且不排除加量续作的可能。

中信证券宏观分析师赵诣判断，9月存单到期压力仍然较高，叠加超长期特别国债发行压力，维持流动性充裕诉求下央行可能会延续今年6月以来买断式逆回购净投放的操作模式，不排除后续超额续作6个月期买断式逆回购的可能性。

3个月期买断式逆回购等量续作

回顾8月，买断式逆回购投放12000亿元，回笼9000亿元，当月净投放3000亿元。

9月，央行在月初便宣布开展10000亿元买断式逆回购操作。王青指出，这可理解为相当于本月到期的3个月期买断式逆回购等量续作。本月还有3000亿元6个月期买断式逆回购到期，预计央行9月还会开展一次6个月期买断式逆回购操作，而且不排除加量续作的可能。

王青分析，9月政府债券会继续处于发行高峰期；当月商业银行同业存单到期量达3.5万亿元，为年内次高水平；另外，当前股市走强，居民存款“搬家”现象较为明显，也会在一定程度上带来资金面收紧效应。由此，着眼于应对流动性收紧态势，预计9月央行会延续此前3个月的买断式逆回购加量续作模式。

与此同时，9月还有3000亿元MLF到期，央行也可能加量续作。这意味着当月央行将综合运用MLF和买断式逆回购政策工具，持续向市场注入中期流动性。这有助于稳定市场预期，保持市场流动性充裕，助力政府债券发行，同时也将释放数量型政策工具持续加力信号，显示货币政策延续支持性立场。





赵诣分析，9月存单到期压力仍然较高，叠加超长期特别国债发行压力，维持流动性充裕诉求下央行可能会延续今年6月以来买断式逆回购净投放的操作模式，不排除后续超额续作6个月期买断式逆回购的可能性。另一方面，当月MLF到期规模为3000亿元，预计MLF可能会配合延续此前小幅净投放的操作方式。

央行：强化逆周期调节

展望未来，王青预计，从保持流动性充裕，引导银行加大信贷投放力度，释放稳增长政策适度加力信号等角度出发，四季度央行有可能实施降准，并适时恢复国债买卖。这意味着后期数量型货币政策有望进一步发力。

央行近期披露的二季度货币政策执行报告指出，保持融资和货币总量合理增长。进一步落实好适度宽松的货币政策，抓好各项货币政策措施执行。强化逆周期调节，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度和节奏。密切关注海外主要央行货币政策变化，持续加强对银行体系流动性供求和金融市场变化的分析监测，综合运用多种货币政策工具，保持流动性充裕。引导银行稳固信贷支持力度，保持金融总量合理增长，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长和价格总水平预期目标相匹配，持续营造适宜的金融环境。

浙商证券宏观联席首席分析师廖博日前在接受《每日经济新闻》记者采访时指出，当前流动性正逐渐趋于宽松，中国经济正处于结构转型中的缓慢回落期，无风险利率整体处于下行趋势，这直接驱动债券走牛，预计央行将持续投放流动性以维持市场充裕，充裕的流动性将成为股债双牛的推手。

廖博说，央行更倾向于在现有的流动性管理框架下，根据市场利率变化实际情况，综合灵活运用多种政策工具，科学安排货币政策工具到期节奏，做好跨周期流动性管理；前瞻精准开展流动性边际调节，熨平短期影响因素，稳定市场预期，充分满足市场主体合理的流动性需求。





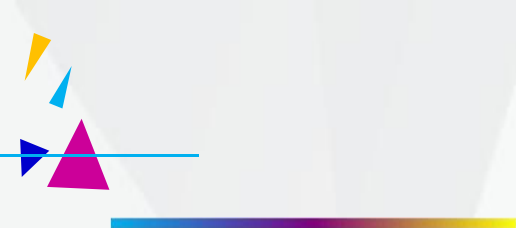
廖博判断，年内降准降息均有落地的空间和可能。预计2025年货币政策维持宽松基调，与财政、产业、就业、社保等各项政策形成合力，预计全年央行仍有一次50BP降准以及20BP降息。同时也提示，物价回升并非一蹴而就，其将是一个缓慢的过程，需要各个部门协同发力。近期推出的整治“内卷式”竞争有助于推动产业链价格良性传导，促进制造业利润和效率提升，相关政策将不断优化市场竞争秩序，缓解供需矛盾，支撑价格运行在良性循环的轨道。

网站链接：

<https://www.nbd.com.cn/articles/2025-09-04/4049448.html>

（2025年9月4日 每日经济新闻）





2

国际要闻



1. 近50年来首次！特朗普砍掉49亿美元对外援助

据路透社报道，近日，美国总统特朗普单方面取消了美国国会授权的49亿美元对外援助，进一步加剧了与立法机关就国家支出控制权展开的斗争。

当地时间28日，特朗普在网上发布的一封信中告诉美国众议院议长迈克·约翰逊，他计划扣留15个国际项目的拨款。

报道称，若白宫不打算支出这笔资金，必须获得国会批准。7月，国会已经批准取消90亿美元的对外援助和公共媒体拨款。

这一最新举措被称为“口袋撤销”，完全绕过了国会。

特朗普的预算主管拉塞尔·沃特声称，总统可依法扣留资金45天，从而将时间拖到9月30日本财年结束。白宫表示，该策略上一次使用还是在1977年。

当地时间29日提交的一份法庭文件显示，这笔钱原本用于对外援助、联合国维和行动以及所谓海外民主促进项目，大部分由美国国际开发署(USAID)管理，而特朗普政府已基本拆解该机构。

联合国发言人斯特凡纳·杜加里克回应称：“这将使我们的预算或资金流动状况更加困难，但我们会继续与美国当局沟通，以了解更多细节。”

网站链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/08-31/10474342.shtml>

(2025年8月31日 中新网)



2. 特朗普签署行政令将日本输美汽车关税降至15%

据《日本经济新闻》网站报道，美国总统特朗普当地时间4日签署行政令，将日本输美汽车关税税率由目前的27.5%下调至15%。正在美国访问的日本经济再生大臣赤泽亮正称，“正式实施应该不需要两周时间”。

行政令还称，日本将在“最低进口配额框架”中把美国大米的进口量增加75%。目前日本零关税进口大米“最低进口配额框架”最高额度为77万吨。日媒称，增加美国大米进口意味着可能削减泰国大米进口，美国大米进口量或增至60万吨。

行政令还明确，日本输美商品适用“税收减轻”措施，即日本输美商品税率已达15%以上的商品不再加征“对等关税”，税率低于15%的商品税率提高至15%。这使8月7日“对等关税”生效时产生的混乱得以纠正。8月7日“对等关税”生效时，由于美方没有落实此前日美协议中有关“税收减轻”的内容，导致部分日本商品被重复征税。

当天，就7月份口头达成的日美投资协议，赤泽与美国商务部长卢特尼克签署了日本对美投资备忘录。

经济评论家门仓贵史指出，日本看似通过谈判成功将“对等关税”由最初的25%降至15%，实际上这只是行为经济学中“锚定效应”。正是特朗普首先将25%税率设置为后续谈判的基准锚点，才形成日本的“成功感”。实际上，对日本汽车行业而言，输美关税实际上由之前的2.5%大幅上调至15%，势必面临出口下滑导致的业绩冲击。

日本庆应大学教授白井早由里指出，日本对美投资备忘录虽然删除了特朗普当时“投资收益的90%归美国”的表述，但明确写入了“日本政府同意向美国投资5500亿美元”、“投资内容由美国政府选择”等内容，而日本的主张并没有得到充分体现，今后日本政府仍需继续努力交涉。

网站链接：

https://www.cnfin.com/hslb/detail/20250905/4297298_1.html

（2025年9月5日 新华财经）



3. 美政府要求最高法院速审“加征关税案”，特朗普：若败诉可能“解除”与欧日韩等贸易协议

美国《华尔街日报》4日称，美国政府3日对一项推翻总统特朗普全球关税的裁决提起上诉，并要求最高法院迅速审理，称在下级法院的败诉已对白宫正在进行的贸易谈判造成不利影响。特朗普还称，若关税案在最高法院败诉，他可能不得不“解除”此前与欧盟、韩国、日本等达成的贸易协议，甚至警告这可能使美国变成“第三世界国家”。

彭博社称，美国司法部副总检察长索尔向最高法院提交了一份文件，敦促其尽快处理。据报道，最高法院极有可能受理此案，但仍需大法官们就此达成一致。政府要求法院在9月10日前作出受理决定，并尽快启动程序，于11月初进行辩论。

在索尔提交的文件中，还包括财政部长贝森特的一份声明。声明提到，上诉法院的裁决剥夺了政府“重要的谈判筹码”，“世界各国领导人正在质疑特朗普征收关税的权力，退出或推迟谈判”。贝森特称，若将最终裁决推迟到2026年6月，可能会出现一种情况：“届时已征收7500亿至1万亿美元的关税，而撤销这些关税可能会造成重大混乱”。

美国联邦巡回上诉法院于8月29日以7比4的投票结果维持了之前下级法院的裁决，认为特朗普批准对多国征收关税时援引的紧急法案并未授权他征收大部分关税。根据裁决书，该法院允许特朗普的关税措施维持至10月中旬，以便政府向最高法院提出上诉。美媒称，这一裁决对特朗普政府的贸易政策来说，是一个沉重打击。在联邦巡回上诉法院发布裁决后，特朗普当天在社交媒体上发文坚称“所有关税仍然有效”，并表示将向最高法院提出上诉。

路透社称，上诉法院的裁决主要涉及两部分关税的合法性：一是特朗普在4月宣布的所谓“对等关税”；二是2月对中国、加拿大和墨西哥单独征收的关税。

网站链接：

<https://world.huanqiu.com/article/40C4ZjTs6xa>

（2025年9月5日 环球网）



4. 回应美国？欧盟计划对格陵兰岛财政支持翻番

法新社4日报道称，根据欧盟委员会3日公布的长期预算方案，欧盟计划在2028年至2034年期间将对格陵兰岛的财政支持翻倍，总额超过5.3亿欧元。据奥地利《新闻报》报道，这一举措可能是对美国方面屡次称想要接管“格陵兰岛”的一种回应。

据报道，此次资金增加是欧盟为2028年至2034年长期预算案提出的一系列额外支出计划之一，其中大部分计划已于7月份提出。

欧盟委员会表示，根据3日的提案，格陵兰岛将获得的资助，将是现行预算下拨款的两倍多。除格陵兰岛外，包括阿鲁巴、法属波利尼西亚在内的13个与欧盟关联的海外国家和领土，总计将获得近10亿欧元的资助。

欧洲动态网（Euractiv）称，目前，欧盟已是格陵兰岛公共预算的第二大出资方，每年拨款约4900万欧元，仅次于丹麦。其中，3200万欧元来自现行长期预算，约1700万欧元则通过去年12月续签的渔业协议划拨。根据新计划，自2028年起，3200万欧元的年度预算拨款将增加至约7600万欧元，实际增幅超130%。

欧盟司法专员麦格拉思表示，这些资金将用于推动欧盟与格陵兰岛在关键原材料、能源及数字一体化等领域的合作，进一步巩固双方伙伴关系。《新闻报》称，麦格拉思还提到，格陵兰岛是欧盟在北极的重要立足点，“凭借历史、资源和地缘战略意义，格陵兰岛占据着特殊的位置”。“包括格陵兰岛在内，与欧盟关联的海外国家和领土都被视为欧盟的重要前哨。”

据欧洲动态网报道，丹麦议会中的格陵兰岛籍议员阿亚·开姆尼茨表示，“面对美国总统特朗普的威胁，欧盟与格陵兰岛建立合作关系至关重要。”不过，这笔数额庞大的资金也让她有所顾虑。开姆尼茨称，“关键在于，格陵兰岛不应成为一个依赖补贴的地区，这些资金应投入到产业发展中”。

此次支出计划公布之际，正值美国与丹麦在格陵兰岛问题上的紧张局势加剧之际。法新社称，特朗普自今年1月重返白宫以来，曾多次提出由美国接管格陵兰岛的想法，且并未排除动用武力的可能。不过，丹麦及格陵兰岛方面已明确表示，该岛“不出售”，格陵兰岛的未来将由其自行决定。

网站链接：

<https://world.huanqiu.com/article/40C4US>

（2025年9月5日 环球网）



5. 英国政府投1.04亿英镑改善地方交通

英国政府2日宣布投入1.04亿英镑用于改善地方交通，重点覆盖英格兰非主要城市区域的城镇与乡村，旨在为数百万民众提供更快捷、可靠的出行服务，助力当地经济增长与民生改善。

此次资金来自英国政府23亿英镑地方交通连接投资计划的一部分，将通过“地方交通拨款”（LTG）分配至各地地方政府。其中，英格兰西北部、约克郡与亨伯地区、东米德兰兹及西米德兰兹等区域将获得显著资金倾斜，地方政府可自主决定资金用途，推进契合本地需求的交通项目。

据介绍，这笔资金可用于多项民生交通领域，包括采购零排放公交车以提升出行环保性、改善交通设施无障碍水平、缓解道路拥堵，以及通过优化照明和增设人行道、自行车道等方式提升道路安全。项目实施后，当地民众前往工作地点、商店及获取公共服务的出行体验将得到改善，进而为城镇与乡村地区经济发展注入动力，助力政府“变革计划”落地。

英国交通部表示，良好的交通网络是社区繁荣的基础，此次投资将支持地方政府打造更优质的交通服务，从清洁公交到安全自行车道，帮助民众对接就业、教育与公共服务资源，让英格兰各地均能共享交通改善带来的发展机遇。

英国商会公共政策副总监简·格拉顿指出，该笔资金对民众出行及企业运营均具有重要意义，高质量、可靠的交通系统能减少拥堵，为地方经济增长提供关键支撑。英国“更好交通运动”组织首席执行官本·普洛登则强调，70%的民众出行距离在5英里以内，地方政府在优化绿色出行选择中作用关键，这笔资金将帮助城镇与乡村地区民众更好地获取就业和服务资源。

网站链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/09-02/10475417.shtml>

（2025年9月5日 中新网）



6. 受美关税等影响 德国多家研究机构下调今年德经济增长预期

多家德国主要经济研究机构4日分别发布的秋季预测报告显示，受美国关税政策等因素影响，2025年德国经济仅将增长0.1%至0.2%，低于夏季预测值。

年中德国政府宣布的设立大规模基础设施基金等财政措施未能带来预期刺激，是此次预期下调的原因之一。

报告普遍认为，德国经济仍然低迷，主要表现为制造业和服务业需求不足、建筑业持续疲软，以及个人消费复苏缓慢。

报告均表示，美国关税政策持续对德国出口造成冲击，明显加重德国经济下行压力。尽管欧盟与美国就关税争端达成新协议，但因协议内容含糊、税率大体不变，对德国经济的不利影响难以缓解。

网站链接：

https://www.cnfin.com/hslb/detail/20250905/4297059_1.html

（2025年9月5日 新华财经）





7. 澳洲第二大养老基金减持美债 转向英澳债券

9月2日，澳大利亚第二大养老基金Australian Retirement Trust Pty（澳大利亚退休信托）高级投资组合经理Jimmy Louca表示，已通过动态资产配置策略减持美国国债，并将资金重新配置至英国及澳大利亚债券市场。

主要原因是美国政策不确定性可能引发通胀压力，导致美债吸引力下降。相较之下，英国与澳大利亚债券的估值更具吸引力，风险收益比更优。

网站链接：

<https://www.guandian.cn/article/20250902/509225.html>

（2025年9月2日 观点网）



8. 日本央行前首席经济学家：10月利率立场难以定夺

日本央行前首席经济学家关根敏隆表示，市场对日本央行可能在10月份加息的猜测越来越多，这低估了特朗普的关税政策带来的不确定性程度。

他表示：“我想说的是，不确定性可能比市场参与者想象的要大，如果我还是日本央行首席经济学家，要让我在10月之前确定关税可能产生的影响，我会说‘不’。”在关根敏隆这番言论之前，经济复苏的迹象促使经济学家将10月列为日本央行最有可能下一次加息的时间。

这位资深经济学家说，他不会完全排除加息的可能性，因为包括汇率在内的一系列因素都会影响这一决定。不过，当局很难断言，到那时经济风险已经充分消退。

网站链接：

https://www.cnfin.com/hslb/detail/20250905/4297315_1.html

（2025年9月5日 新华财经）



9. 警惕！日本提出创纪录预算，“加快军备扩张”

日本财务省9月3日宣布，受物价上涨因素的影响，以及国防支出扩张和债务融资成本上升的双重推动，日本各部门2026财年预算申请总额达到创纪录的122.4万亿日元（100日元约合4.8元人民币），与上一年相比大幅增加。日媒称，这已是预算申请金额连续第三年创下历史新高。

据《日本经济新闻》报道，新年度预算申请额涨幅明显的三个省厅分别是财务省、厚生劳动省和防卫省。其中最大支出将来自厚生劳动省，考虑到人口老龄化导致的医疗和养老金费用增加，该部门申请了34.8万亿日元预算。此外，由于日本央行加息和债券收益率上升导致借贷成本增加，财务省用于偿还和支付利息的债务融资需求也达到32.4万亿日元的历史最高水平。

值得注意的是，日本防卫省的申请金额是8.84万亿日元，超过了本财年的8.7万亿日元，成为日本历史上最大规模的防务预算申请。目前，日本宪法仍然将军事力量限定为防御。但近年来，日本在逐渐着手增强“反击”能力，并将军费开支提高至国内生产总值（GDP）的2%。本次防卫省的申请经费计划用于建设名为“SHIELD”的防卫体系，通过在陆、海、空域大量部署无人机来守护沿岸，以及从下一年度开始着手量产被认为难以探测和拦截的“高超音速导弹”等。

香港“亚洲电视新闻”网称，此举显示日本正持续摆脱长期以来的和平主义立场，寻求强化“反击”能力，并加快军备扩张。防卫大臣中谷在8月底的防卫省高层会议上表示：“我国的安全保障环境面对着战后最严峻、最复杂的局面。为了在关键时刻守护国民生命，必须快速切实地推进，进一步强化防卫能力和威慑力。”

每年夏季，日本各省厅会就下一财年预算计划提出初始申请，日本财务省将对这些申请进行审核，在今年年底前确定2026财年政府预算草案，随后提交国会审议。此外，由于部分预算项目未明确金额，且部分媒体称，日本首相石破茂计划要求内阁制定由补充预算资助的经济刺激方案，最终预算规模可能进一步扩大。





路透社称，投资者普遍关注，石破茂脆弱的政治地位可能影响日本政府对财政支出的掌控力。市场对政府支出扩张的担忧，叠加全球长期债券收益率攀升，推动日本30年期国债收益率本周创下历史新高。报道另外指出，日本目前的债务规模达其经济总量的两倍，在世界发达经济体中位居前列。

网站链接：

<https://mil.huanqiu.com/article/40C3r5vzWij>

（2025年9月5日 环球网）



10. 韩媒：韩国2026财年预算总额创新高，AI成发力重点

据韩联社报道，韩国政府8月29日召开国务会议审议并通过2026财年预算案。预算总支出规模达728万亿韩元（1000韩元约合人民币5.1元），较今年增长8.1%，远超今年2.5%的增幅，总额创历年新高。这是李在明政府编制的首份预算，标志着韩国财政政策正式从前政府时期的“紧缩”转向“扩张”。

报道称，面对该国经济结构性动力不足的危机，韩国政府将预算重点投向拉动增长的人工智能（AI）和研发领域：研发预算由29.6万亿韩元提高至35.3万亿韩元，增幅19.3%，为历年最大，以加速AI、生物、文创内容、军工、能源、制造六大关键领域的创新。其中，AI预算由3.3万亿韩元增至10.1万亿韩元，增幅逾两倍。

韩媒称，为应对美国政府对国防军费增额的压力，韩国防预算由61.25万亿韩元增至66.3万亿韩元，重点用于改善部队官兵福利，以及新一代隐形战机、AI、无人机、机器人等尖端武器研发。据《韩国日报》报道，这是韩国国防预算单年首次增逾5万亿韩元，增长率（8.2%）高于总支出，达到2008年以来的最高水平。若获国会通过，国防开支占国内生产总值（GDP）比重将增至2.42%。

此外，产业政策支出扩大14.7%至32.3万亿韩元，以支持受关税影响的出口商。文化产业支出也将增长8.8%至9.6万亿韩元。卫生、福利和就业支出达269.1万亿韩元。

为筹措财源，政府将砍掉约1300个项目，合计腾挪27万亿韩元。即便如此，大部分新增支出仍需依赖大规模举债，国家债务将突破1400万亿韩元，占GDP的51.6%。

预算案公布后，韩国国内迅速引发热议。质疑与批评主要集中在筹资能力与财政可持续性上。《朝鲜日报》社论警告，国债未来4年内或增至1789万亿韩元，大规模发债可能推高利率、抬升企业与家庭融资成本，并对国家信用评级构成压力。《韩民族日报》援引高丽大学教授金泰逸的观点称，可以理解政府希望让财政发挥积极作用，但从财政可持续性看“仍有不少不足”，且“看不到对财政支出绩效管理与税基扩充的努力，这一点令人担忧”。





韩国《京乡新闻》社论则强调，健全财政固然重要，财政状况良好方能增强经济韧性、抵御意外冲击，但健全财政本身不能成为目的。在过去3年财政紧缩与富人减税政策背景下，韩国经济停滞、民生受损，新政府的扩张预算应以创新增长引导经济进入良性循环。

韩国政府表示，将通过扩张性财政刺激经济，带动税收回升，实现“以财养财”的良性循环。韩国经济副总理兼企划财政部长官具润哲称，新政府上任即面临“经济萎缩、民生冻结”的重大课题，财政预算必须发挥“引水”作用，引导经济恢复成长。据报道，该预算案将在9月初提交国会审议，预计12月最终确定。

网站链接：

<https://world.huanqiu.com/article/408jKMeAT0y>

（2025年9月1日 环球网）



11. 韩国财政部：明年韩国债务与GDP比例将升破50%

根据韩国企划财政部的预测，韩国的债务占GDP比例将从今年的49.1%上升到2026年的51.6%，到2029年将进一步攀升至58%。

在2015年和2020年发布的前两份报告之后，韩国企划财政部在第三份也是最新的长期财政展望中表示，按照预计的增长率，到2065年债务占GDP比例将达到156.3%。

国家债务占GDP比例被广泛用作衡量一个国家财政健康状况的关键指标，较低的比率通常使政府在扩大支出方面具有更大的灵活性。

韩国企划财政部强调，此次预测的目的不是预测40年后的具体债务水平，而是警告如果不进行结构性改革，将会出现财政危机。

很多人认为，一旦债务占GDP比例接近60%，国家债务可能会对国家信用等级产生负面影响。

韩国企划财政部表示，适度的财政纪律，例如在未来20年每年减少5%的可自由支配支出增长，可以在2065年之前将该比率降低6个百分点。

该部门补充说，即使是很小的调整也会在长期内产生显著的累积效应，这意味着任何变量的变化，如应对低出生率或税收收入，都可能显著改变长期前景。

韩国企划财政部一位官员表示：“根据未来的结构性改革和政策反应，有可能改变国债的轨迹，并确保财政的可持续性。”

网站链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/09/03141852889824.shtm1>

（2025年9月3日 金融界）



12. 香港政府与约旦政府签署全面性避免双重课税协议

9月4日，香港财经事务及库务局局长许正宇在北京与约旦驻华大使胡萨姆·侯赛尼进行双边会议，并代表香港特别行政区（特区）政府与约旦政府签署全面性避免双重课税协议（全面性协定）。

在双边会议上，许正宇向胡萨姆·侯赛尼介绍了香港金融市场的优势和最新发展，包括为推动香港金融市场持续蓬勃发展，以及在香港建设国际黄金交易中心的工作。

许正宇表示，签署协定体现了香港持续深化与“一带一路”国家合作的努力，是一个很好的切入点去进一步促进香港与约旦在金融和经贸方面的联系。

按照新签订的全面性协议，香港居民在约旦缴付的税项均可根据《税务条例》（第112章）抵免香港就同一笔收入所征收的税项，以避免双重课税。此外，约旦向香港居民征收股息、利息和特许权使用费的预扣税税率将由现时最高10%，降至不超过5%。

香港与约旦的全面性协议将在双方完成有关批准程序后生效。

网站链接：

<https://www.guandian.cn/article/20250904/509873.html>

（2025年9月4日 观点网）



13. 巴西能源部长称“人民燃气”项目完全纳入预算 将惠及逾5000万人

巴西矿业和能源部长亚历山大·西尔韦拉表示，联邦政府新推出的社会项目“人民燃气”（Gás do Povo）项目年度成本约为51亿雷亚尔，已完全纳入2026年联邦预算框架，具备财政可持续性。

该项目旨在向低收入家庭免费提供厨房用燃气。根据政府规划，“人民燃气”将覆盖登记在社会统一登记系统的约1700万户家庭，惠及超过5000万人。

西尔韦拉在接受媒体采访时强调，该项目“在保障民生的同时，坚持了财政责任原则”，发放的全额燃气补贴券能确保弱势群体免费获得基本生活能源。

项目计划从2025年11月开始，为受益家庭免费提供约6500万个燃气罐，将逐步在全国范围内5.8万个分销点供应。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hslb/detail/20250905/4297727_1.html

（2025年9月5日 新华财经）



14. 印尼政府预计2026年投资额增长14.2%

印尼投资与下游化部长罗山4日表示，印尼政府正式将2026年全国投资总额目标设定为2175.26万亿印尼盾，同比增长14.2%。

罗山表示，当前投资扩张动能的核心支撑在于投资者信心增强，以及主权财富基金“达南塔拉”等国家资本工具的创新赋能，预计2025年至2029年间投资额达13032.8万亿印尼盾。

印尼正推动投资规模扩张。印尼财政部长英卓华宣布，印尼政府已拨款243.1万亿印尼盾用于2026年投融资，专项用于住房、基建、教育等战略领域。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20250905/4297401_1.html

（2025年9月5日 新华财经）



15. 非洲应推动贸易多元化应对美关税冲击——访喀麦隆经济学家塔韦

喀麦隆经济学家恩福米·欧仁·塔韦日前在喀麦隆首都雅温得接受新华社记者专访时表示，美国对非洲经济体新近实施的关税政策正在扰乱现有贸易关系，非洲国家应推动非洲大陆自贸区合作及贸易伙伴多元化以应对美关税冲击。

塔韦指出，对于高度依赖外部市场的非洲大陆而言，美国关税税率变化可能引发经济不稳定，但这也将促使非洲重塑贸易格局、拓展更开放的市场。他强调，非洲各国应通过非洲大陆自由贸易区加强彼此贸易往来。

非洲大陆自贸区于2021年正式启动，覆盖50多个国家。

“应对关税冲击的一个重要步骤，是充分利用自贸区平台，构建更具韧性的区域价值链，强化非洲内部贸易，”塔韦说，“非洲地区应重新考虑与美国的贸易关系，谋求战略自主，加快并深化长期以来未完成的经济一体化目标。”

他认为，面对美国关税冲击，非洲决策者必须重新审视贸易战略，减少对单一市场或可被单方面改变的贸易框架的依赖，加强协同应对。与此同时，非洲国家还应加强本国经济韧性，以应对加征关税与外援减少的双重冲击。

他建议，非洲在不断推动合作伙伴多元化的过程中，应进一步将重点转向亚洲，尤其是中国。他对中国6月宣布将对53个非洲建交国实施100%税目产品零关税的举措表示赞赏。

“中国一直稳居非洲最大贸易伙伴地位，并通过取消自非洲进口商品关税来强化对非贸易关系，这为非洲企业有效应对美国贸易政策引发的混乱提供了重要机遇。”他说。

塔韦说，美国加征关税不仅造成经济损失，还损害了双边信任。那些遵守全球贸易规则的非洲国家，如今发现自身努力被美国的单边主义政策所侵蚀。“新关税政策将显著影响非美关系，并加速非洲战略重心从以美国为中心的贸易体系中转移。”

网址链接：

<https://www.news.cn/world/20250905/69624c4341f44134afd9060767c6f0ac/c.html>

（2025年9月5日 新华网）

