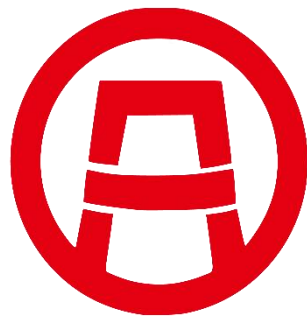




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2025年第38期（总第478期）



双周评论




1

1

一、国内要闻

1. 中央财政已下达第一批养老服务消费补贴补助资金11.6亿元
2. 国家发展改革委下达今年第四批690亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金
3. 财政部：2025年超长期特别国债（三期）第三次续发行已完成招标
4. 前8个月全国发行新增地方政府债券超3.8万亿元
5. “两重”“两新”成为基建新引擎
6. 今年前8个月广东发行新增专项债券3658.5亿元
7. 云南省：在不新增政府隐债前提下，支持专项债券用于收回收购存量闲置土地和城镇老旧小区、城中村、城镇棚户区改造项目
8. 中央结算公司与同业拆借中心联合推出集中债券借贷业务





一、国内要闻

9. 5000亿新型工具有望拉动超5万亿投资 多地项目资金已投放
10. 城投债月度净融资-326.40亿元，连续第7个月为负，9月融资节奏继续偏紧
11. “耐心资本”扩容：专项债注入政府投资基金
12. 避险情绪升温 债市收益率快速下行
13. 发行规模突破4300亿元 绿色金融债爆发式增长
14. 一分钟被抢光？储蓄国债成投资者新宠
15. 特别国债发行即将收官，今日50年期续发结果略超预期，30年国债活跃券上行1BP






二、国际要闻

1. 美政府“停摆”进入第二周 临时预算案再被否决
2. 美国2025财年预算赤字达1.8万亿美元 关税收入飙升难掩财政压力
3. 特朗普宣布11月起对输美中型和重型卡车征收25%关税
4. 特朗普政府再挥刀 拟砍掉120亿美元新能源项目资金
5. 欧盟拟对配额外进口钢铁加征50%关税
6. 法国总理辞职引发市场剧烈震动
7. 德国经济预计将于明年好转 复苏高度依赖政府支出凸显结构性困境
8. 英国投1.67亿英镑助残障及病患群体就业
9. 英国高校深陷财政危机实施裁员

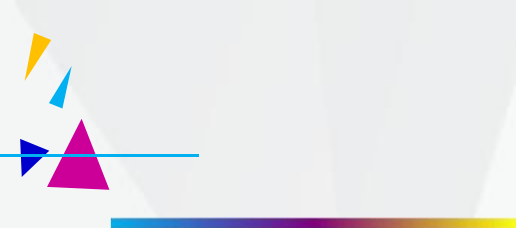




二、国际要闻

10. 高市早苗或容忍日本央行明年一月再次加息
11. 加拿大养老金计划高管：美国国债可能失去传统避险资产地位
12. 爱尔兰财政监管机构警告公共财政存在潜在赤字
13. 巴西国会否决金融交易税临时法案 财政目标或需调整
14. 机构称泰国政府“速赢”措施有助于支撑经济增长
15. 马来西亚政府提呈2026年预算案 支出近年来首降





1

国内要闻



1. 中央财政已下达第一批养老服务消费补贴补助资金11.6亿元

今年7月，民政部、财政部印发《关于实施向中度以上失能老年人发放养老服务消费补贴项目的通知》，这是我国首次在全国范围内，面向全体中度以上失能老年人实施养老服务消费补贴项目。记者从今天国务院新闻办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会获悉，目前中央财政已下达第一批养老服务消费补贴补助资金11.6亿元，支持试点地区组织实施补贴项目。

老年人能力评估方面有序开展

目前官方平台“民政通”已归集试点地区现有失能老年人的能力评估等级数据，符合条件的老年人可以“即申即享”相关电子消费券；试点地区同时组建了老年人能力评估队伍，有序开展能力评估工作，保障有意愿的失能老年人能够及时申请评估，尽快获得消费补贴。

试点地区已有8600余个养老服务机构申请参与补贴项目

在养老服务供给方面，试点地区已有8600余个养老服务机构签订了诚信承诺书，申请参与补贴项目，民政部门制定了专项管理措施，启动线上线下不定期抽查检查，严防虚假服务、以次充好等行为，确保服务“物有所值”，维护好老年人合法权益。

试点地区已经领取36.51万张养老服务消费券

在消费券领取使用方面，本次补贴共设有长期入住养老机构、短期入住养老机构、日间托养和居家上门养老服务等4类消费券，符合条件的失能老年人可根据自身情况申领使用，在购买养老服务时可以通过养老服务消费券在一定额度范围内按比例抵扣相关费用。截至10月8日，试点地区失能老年人及其代办人已经领取36.51万张养老服务消费券，使用消费券24.32万次，核销金额达1.82亿元，在一定程度上减轻了失能老年人及其家庭照护服务经济负担，助力了养老服务行业健康发展。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20251010/herald/c2982befa774b6406860f73f7d90839a.html>

（2025年10月10日 央视新闻）



2. 国家发展改革委下达今年第四批690亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金

今年以来，国家发展改革委会同财政部等部门，认真贯彻落实党中央、国务院关于实施“两新”政策的决策部署，有序下达超长期特别国债资金支持消费品以旧换新。各地各有关部门持续完善实施机制，强化资金监督管理，推动消费品以旧换新政策取得积极成效。今年1—8月，全国共有3.3亿人次申领消费品以旧换新补贴，带动相关商品销售额超过2万亿元；限额以上单位家用电器和音像器材、文化办公用品、家具、通讯器材类商品零售额同比分别增长28.4%、22.3%、22.0%、21.1%，支撑社会消费品零售总额同比增长4.6%。

近日，国家发展改革委已会同财政部，向地方下达了今年第四批690亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金，至此，全年3000亿元中央资金已全部下达。下一步，各有关部门将进一步组织地方合理把握工作节奏，完善资金使用计划，均衡有序支出补贴资金，加强产品质量和价格监管，严厉打击骗补套补等违法违规行为，平稳有序实施消费品以旧换新政策，推动补贴资金用到实处、见到实效。

网站链接：

<https://www.news.cn/fortune/20250930/eb418742e96443e9baeeeb3baf071f/c.html>

（2025年9月30日 国家发展改革委微信公众号）



3. 财政部：2025年超长期特别国债（三期）第三次续发行已完成招标

2025年超长期特别国债（三期）第三次续发行已完成招标工作。本次国债计划续发行300亿元，实际续发行面值金额300亿元。本次国债经招标确定的续发行价格为94.97元，折合年收益率为2.30%。本次国债续发行部分从招标结束后至10月13日进行分销，从10月15日起与原发行部分1200亿元合并上市交易。本次国债续发行部分起息时间、票面利率等要素均与2025年超长期特别国债（三期）相同，即起息日为2025年5月25日，票面利率为2.10%，按半年付息，每年5月25日（节假日顺延，下同）、11月25日支付利息，2075年5月25日偿还本金并支付最后一次利息。

网站链接：

<https://www.cnstock.com/commonDetail/551915>

（2025年10月11日 上海证券报）



4. 前8个月全国发行新增地方政府债券超3.8万亿元

财政部日前发布数据显示，今年前8个月，全国发行新增地方政府债券38874亿元，其中一般债券6208亿元、专项债券32666亿元。

数据显示，今年前8个月，全国发行再融资债券37964亿元，其中一般债券12089亿元、专项债券25875亿元。

总计来看，今年前8个月，全国发行地方政府债券76838亿元，其中一般债券18297亿元、专项债券58541亿元。

截至2025年8月末，全国地方政府债务余额532484亿元；地方政府债券剩余平均年限10.4年。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1844949685142395904&wfr=spider&for=pc>

（2025年10月3日 环球日报）



5. “两重” “两新” 成为基建新引擎

回眸“十四五”，基建成色如何，是检验“三驾马车”之一投资的关键。

近期，国新办举办了多场“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会。

财政部部长蓝佛安在国新办“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上表示，5年来共安排地方政府专项债券19.4万亿元，支持建设项目15万个；安排中央预算内投资3.3万亿元，支持水利、交通等基础设施建设，以政府投资有效带动社会投资。

在超长期特别国债、专项债等中央级政策资金的支持下，“两重”“两新”建设掀起新的基建浪潮。

中央打造“长周期资金池”

近年来，“两重”建设成为地方基建的重要组成部分。

在多位地方融资平台负责人看来，“两重”建设包含城市更新、生态治理、粮食安全、民生工程等领域，而这些领域建设普遍呈现周期长的特点，如果按照以往的融资方式，很容易引起短期债务压力。

在此背景下，2024年《政府工作报告》首次提出“两重”政策框架，通过超长期特别国债筹措资金，首期发行额度1万亿元，其中7000亿元专项用于支撑国家战略性项目。

2025年9月12日，蓝佛安在国新办“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上表示，这两年安排超长期特别国债1.5万亿元，推动“两重”建设。

不到两年时间，1.5万亿元超长期特别国债如同一湾中央级“长周期资金池”，为地方大项目开工带来强劲资金动力。

2024年12月31日，沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段开工建设。项目建成后，将形成连接川渝地区与华中地区的时速350公里高速铁路新通道，对于完善长江经济带综合立体交通走廊意义重大。

2025年1月3日，广西左江治旱黑水河现代化灌区工程开工。该工程是“两重”建设标志性重大水利工程之一，建成后，可进一步优化调配郁江上游区域水资源，有效改善广西崇左市的农业灌溉和村镇供水条件。





《中国经营报》记者注意到，超长期特别国债不仅支持像沪渝蓉沿江高铁这类的大项目，亦在民生领域发挥重要作用。

9月10日，天津市河西区2025年超长期特别国债支持住宅老旧电梯更新示范工程在天津某小区开工。该工程由天开高教科创园重点扶持企业云梯科技（天津）有限公司（以下简称“云梯科技”）主导实施，采用“国债补贴+社会资本+全生命周期管理”模式，为住宅老旧电梯更新提供可持续解决方案。

云梯科技董事长马彬表示，更新后的电梯将全面接入云梯科技自主研发的人工智能智慧监管平台，同步推出“一梯一码”数字化管理系统。“该系统通过预测性维保，能有效减少突发故障，优化维保资源配置，降低全生命周期运维成本。监管部门可在线动态监督，居民扫码就能实时掌握电梯安全状态，真正实现电梯全生命周期数字化管理。”

随着“国债补贴+社会资本”模式的介入，安装电梯无须让居民筹集资金，实现“零成本”更换电梯。

天津市发展改革委相关负责人对记者表示，2024年，超长期特别国债支持更新天津市住宅老旧电梯584部、支持资金0.876亿元，2025年支持更新天津市住宅老旧电梯1680部、支持资金达2.52亿元。

投资关键在于效能提质

无论是推动新一轮科技革命，还是培育和壮大新质生产力，基础设施建设都是根基，而“十四五”时期的这5年正是培育根基的关键时期。5年来共安排地方政府专项债券19.4万亿元，支持建设项目15万个。

4月28日，国家发展改革委相关负责人在介绍稳就业稳经济推动高质量发展政策措施新闻发布会上表示，初步统计，未来5年需更新改造燃气、排水等各类管道约60万公里，能够创造约4万亿元的投资需求。

2025年7月，国家发展改革委城市和小城镇改革发展中心发表《准确及时把握城镇化进程中的新动向 扎实推动新型城镇化高质量发展》一文，其中提到要以“两重”“两新”资金使用为抓手，加大新型城镇化重点领域投入。





大公国际工商部研究员周春云表示，“两重”资金主要用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，与新型城镇化中的重大基础设施建设、城市安全韧性提升等重点任务高度契合。根据国家发展改革委的统计，截至2024年年末，沿江高铁通道共计完成投资1165亿元，横跨上海、江苏、安徽、湖北、重庆、四川六省市，线路总长约2100公里，沿江高铁等重大交通基础设施建设，不仅能够提升区域交通互联互通水平，还能带动沿线城市的发展，促进人口和产业集聚。

多位地方融资平台人士表示，推进城镇化拉动投资需求的背后，也是项目提质增效的过程。

方达咨询研究院相关研究员表示，在推进新项目的同时，也要重点关注低效资产，推动存量资产盘活。未来城市发展杜绝搞“大拆大建”，强调微更新与存量提质增效，以往城投公司依靠投资拉动发展的模式已不可持续。

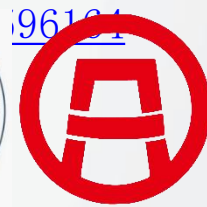
对于存量资产如何管理，2022年5月《国务院办公厅关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》发布，明确了盘活存量资产重点方向、盘活方式、支持政策等内容，为各地的探索实践指明了方向。政策发布后，南京设立政府引导的基础设施不动产REITs产业投资基金，将基础设施证券化，以融资促投资，半年内启动新工集团产业园、江宁区高新科创园等公募REITs 10余单。

2025年开年，浙江省也推出“千项万亿”清单，第一批拟安排重大项目1364个，总投资7.5万亿元。针对以往专项债形成资产“底数不清，边界模糊”的问题，浙江省也迈开“盘家底”的第一步。

浙江省财政厅相关负责人对记者表示：“以专项债券项目穿透式监测系统为抓手，财政及项目主管部门将按照各自职责落实管理责任，对专项债形成的资产，摸底数、建台账，健全建管衔接、权责明晰、提质增效的长效工作机制，切实规范和加强专项债形成资产管理。”

网站链接：

<http://www.cb.com.cn/index/show/bzyc/cv>



6. 今年前8个月广东发行新增专项债券3658.5亿元

广东省第十四届人民代表大会常务委员会第二十一次会议10日至11日在广州召开。广东省财政厅厅长陈国煌在会上报告该省2025年地方政府债务管理情况时称，2025年1月至8月，广东全省共计发行新增专项债券3658.5亿元，发行使用进度明显加快，为推动全省经济持续回升向好提供有力支撑。

据介绍，2024年以来，广东省全力加强政府债务管理，统筹发展和安全的政策组合拳成效显著。2024年至2025年8月，中央共下达广东省新增债务限额11068亿元，其中2025年5686亿元，包括一般债务320亿元、专项债务5366亿元，为广东省实施更加积极的财政政策、推动高质量发展提供有力支撑。广东省加强债务限额管理，全省政府法定债务余额严格控制在政府债务限额内，债务规模与经济总量、财力情况相匹配。

同时，广东省加快专项债券发行节奏，优化专项债券支出进度通报预警机制，分地区分项目跟踪监测资金使用。2024年全省新增专项债券5085亿元于当年10月底前全部发行完毕、全年基本支出使用完毕，八成集中投向交通、产业园区基础设施等带动投资明显的领域，其中安排超过800亿元作为重大基础设施项目资本金，撬动更多社会资本与金融资源投入。

2024年广东全省政府债务风险继续保持总体安全可控，在率先完成存量隐性债务全面化解任务的基础上，常抓不懈坚决遏制新增隐性债务，隐性债务规模继续保持“零增长”。

此外，广东加强专项债券投后运营管理，多措并举筹集还本付息资金，全省政府债券到期本息均已及时足额偿付，兜牢法定债券不出风险的底线。

网站链接:

<https://finance.sina.com.cn/roll/2025-10-11/doc-inftrk0169256.shtml>

(2025年10月11日 中国新闻网)



7. 云南省：在不新增政府隐债前提下，支持专项债券用于收回收购存量闲置土地和城镇老旧小区、城中村、城镇棚户区改造项目

近日，云南省住房和城乡建设厅、云南省发展和改革委员会、云南省财政厅等9部门联合印发了《关于云南省进一步促进房地产市场加快回稳向好的指导意见》，明确加大住房补贴优惠政策支持力度、加大住房公积金支持住房消费力度、盘活存量低效用地和存量房屋等内容。

关于云南省进一步促进房地产市场加快回稳向好的指导意见

为认真贯彻党中央、国务院决策部署，落实省委、省政府工作安排，激活需求、优化供给、加快去库存，以更大力度推动房地产市场持续健康稳定发展，巩固和增强经济回升向好态势，结合我省实际，制定本意见。

一、加大住房补贴优惠政策支持力度。加大对农民进城置业、省内外旅居人群、以旧换新购房、青年人置业、人才购房、多子女家庭购房的支持力度。省级加大资金统筹力度，对在全省重点城市购买新建商品住房的购房人予以购房补贴。鼓励有条件城市政府结合实际出台住房补贴政策。各地可根据自身财政状况和房地产市场情况，抓住“金九银十”和春节等重要时间节点，开展房展会、购房节等展销活动，制定具体补贴标准和发放方式，搭配消费支持让利优惠措施，激发住房消费潜力，促进房地产市场交易活跃。

二、进一步加大住房公积金支持住房消费力度。各地结合实际适当提高个人住房公积金贷款额度。对缴存人购买星级新建绿色建筑住房和绿色生态小区住房的，住房公积金可适当增加贷款上浮额度，同时多子女家庭首套上浮比例可叠加计算。全面支持住房公积金“又提又贷”，缴存人可以申请提取本人及配偶的住房公积金支付购房首付款。开展“带押过户”住房公积金贷款业务。支持“白名单”项目楼盘公积金按揭合作准入。加大灵活就业人员住房公积金制度支持力度，灵活就业缴存人员申请住房公积金贷款的连续缴存要求，由原12个月缩短至6个月；从未申请过住房公积金贷款或已结清贷款的灵活就业缴存人员，可自主灵活提取账户余额，无时间、额度限制。





三、盘活存量低效用地和存量房屋。在不新增政府隐性债务和防范化解地方债务风险的前提下，支持发行地方政府专项债券用于收回收购符合条件的存量闲置土地和城镇老旧小区、城中村、城镇棚户区改造项目以及收购存量商品房用作保障性住房。支持利用存量低效用地建设保障性住房、发展产业、完善公共服务设施。鼓励将闲置和低效利用的商业办公、厂房等存量房屋改造利用，推动存量房屋功能转换和混合利用，根据建筑主导功能依法依规合理转换土地用途。鼓励国企等有关单位主动收购盘活历史遗留风险项目，引入非银金融机构+代建模式参与风险化解。支持盘活存量房用作人才住房保障、旅居用房，开展多业态经营。强化政银企合作，用好收购存量商品房相关金融支持政策。各地可将住房公积金增值收益中扣除贷款风险准备金和住房公积金管理费用之后的部分，用于城镇保障性安居工程，采取收购存量商品住房用作保障性住房的方式，有效去化商品房库存。

四、加大高品质“好房子”供给。鼓励房地产企业建设安全、舒适、绿色、智慧的“好房子”，严格执行“好房子”相关政策标准，加快出台我省推进高品质住宅建设工作方案、“好房子”技术导则和标准体系。鼓励各地优化“好房子”项目保障机制，全链条提升住宅设计、建造、维护和服务水平，开发建设一批高品质的住宅试点项目。对开发建设绿色生态小区且符合条件的企业落实西部大开发企业所得税优惠政策。优先推动基础设施、商业、教育等配套齐全的地块供应。对在建项目，各地应以水电气网联合报装“一件事”为抓手，加快完善道路、管线、电网等配套设施建设，提高项目交付品质。加快出台宜居城镇建设方案和建设指引，围绕青年旅创、中老年旅居康养等不同需求，指导各地通过整县推进、片区开发或项目组团等方式，打造30个宜居城镇试点，提供更多高品质、多元化、租购并举的住房产品供给，推进旅居云南与房地产融合发展。





五、加强对房地产业健康发展融资支持。优化完善房地产融资协调机制，加大政策宣传力度，推动“白名单”项目扩围增效，加大对县（市、区）房地产项目支持力度，确保合规住房开发项目“应进尽进”、贷款“应贷尽贷”、放款“能早尽早”。各有关金融部门要指导银行机构强化对中小企业特别是民营企业的信贷支持，精准施策确保滴灌到位。鼓励银行机构加大对州（市）商办项目按揭贷款、经营性物业贷款支持力度，缓解中小企业资金压力。支持金融机构满足新市民合理购房信贷需求，优化新市民安居金融服务。

六、为境外机构、外商投资企业和境外个人购房提供便利。落实《国家外汇管理局关于深化跨境投融资外汇管理改革有关事宜的通知》（汇发〔2025〕43号）要求，根据缩减资本项目外汇收入及其结汇所得人民币在境内支付使用的负面清单安排，取消非金融企业资本金、外债项下外汇收入及其结汇所得人民币资金使用不得用于购买非自用住宅性质房产的限制。便利境外个人境内购房结汇支付，境外个人在满足房地产主管部门和各地购房资格条件下，可以在取得房地产主管部门的购房备案证明文件之前，凭购房合同或协议先行在银行办理购房所涉外汇资金结汇支付，后续再补交购房备案证明文件。

七、打造安心购房环境。建立健全房屋交易管理服务平台，积极搭建安心购房一件事全链条服务体系，实现从网签备案、购房资金入账、验房收房等环节“一码通办”。加强房地产项目资金监管，确保项目资金封闭运行，专款专用。推行住宅“质量信息公示”“工地开放日”“先验房后收房”“交房即交证”和“质量手册”等制度，推动住宅品质提升，提高购房群众满意度。活跃二手房交易，鼓励通过房屋交易管理服务平台向交易当事人提供房源核验、房源发布、合同网签备案等便民服务。加强对交易房源、房地产经纪机构及从业人员的管理，规范经纪服务收费。房地产经纪机构发布的房源信息，应当通过平台进行核验。加强存量房交易资金监管，除交易当事人提出明确要求外，购房款应纳入资金监管账户。依法依规打击违规销售、虚假宣传等违法行为，保护购房者合法权益。

网站链接：

https://k.sina.com.cn/article_5953190040257jo.html

（2025年10月10日 新浪网）



8. 中央结算公司与同业拆借中心联合推出集中债券借贷业务

10月10日，中央国债登记结算有限责任公司（以下简称“中央结算公司”）与全国银行间同业拆借中心（以下简称“同业拆借中心”）联合推出集中债券借贷业务。

业内人士表示，集中债券借贷的上线，有助于提升市场运行效率和风险防控水平。一方面，能有效防范结算风险、提供应急融券渠道；另一方面，有助于做市商优化头寸管理、提升交易效率、降低谈判成本，并进一步盘活债券存量资产，增强市场流动性。

债券借贷市场活跃机构踊跃参与，首批参与机构共计78家，机构类型全面覆盖国有大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、外资法人银行、农村商业银行、农村信用社、证券公司、金融租赁公司等。

集中债券借贷业务上线首日运行情况亮眼。数据显示，融券池债券规模突破1.3万亿元，涵盖国债、地方政府债、政策性银行债、政府支持机构债、商业银行债、非银行金融机构债、企业债券、信贷资产支持证券等品种。其中，融券池规模前十大参与机构依次为工商银行、建设银行、交通银行、邮储银行、兴业银行、招商银行、北京农商行、南京银行、浙商银行、富邦华一银行。需要特别说明的是，融券池债券规模是指市场参与者提供的可融通的债券总量，不代表已经发生的债券借贷量。

自中国人民银行发布《银行间债券市场债券借贷业务管理办法》以来，中央结算公司与同业拆借中心通力合作，高效推进业务准备。集中债券借贷是由中央登记托管机构提供的标准化借贷品种，引入便捷的指令发起流程、科学的匹配规则、精细化的借贷费率和自动化的担保品管理机制，实现对标的券及对手方的统筹管理，满足市场参与者个性化需求。

作为债券市场的一项创新品种，集中债券借贷有助于防范结算风险，提供高效应急融券渠道；有助于市场功能深化，提升做市商头寸管理能力；有助于提高交易效率，大幅缩减融券交易谈判成本；有助于提升市场流动性，支持投资者盘活存量及零碎债券。





近年来，中央结算公司和同业拆借中心紧密合作，不断完善金融基础设施服务，通过前后台系统直联提升债券交易结算处理效率，维护市场稳定运行。双方持续丰富债券市场品种供给，提升创新产品服务质效，助力债券借贷市场多层次发展。下一步，中央结算公司与同业拆借中心将在中国人民银行指导下，强化金融基础设施合力，提升金融服务实体经济能力，推动债券市场高质量发展。

网站链接：

<https://www.cnstock.com/commonDetail/551684>

（2025年10月10日 上海证券报）



9. 5000亿新型工具有望拉动超5万亿投资 多地项目资金已投放

9月29日，国家发展改革委对外宣布，新型政策性金融工具规模共5000亿元，全部用于补充项目资本金。当天，国家开发银行、中国农业发展银行、中国进出口银行全额出资的专门公司成立，分别是国开新型政策性金融工具有限公司、农发新型政策性金融工具有限公司、进银新型政策性金融工具有限公司。

随后，新型政策性金融工具在加快投放。9月29日以来，江苏、安徽、广西、广东、河北、海南、福建、重庆等多地对外宣布，首批新型政策性金融工具资金完成投放。这些资金投向了城市更新、交通、水务、物流、能源、农业农村、供热管网、环境保护等领域的项目。

21世纪经济报道记者梳理地方披露信息发现，新型政策性金融工具的融资期限较长，部分项目获批融资期限在15~20年；该新型工具全部用于重点领域重大项目资本金，但是不得超过全部资本金比例的50%——这些资金能较大缓解项目资本金不足的问题，还能与项目回报周期较长的状况相匹配。

新型工具跑步前进

从地方披露信息来看，交通、城市更新、能源等领域项目较快落地。

无锡市发展改革委消息显示，无锡至宜兴城际轨道交通工程此次获批新型政策性金融工具资金31.99亿元（其中一期14.33亿元、二期17.66亿元），为江苏省获批额度最大项目。9月29日，国开行江苏省分行向无锡地铁集团一次性投放工具资金17.66亿元，专项用于无锡至宜兴城际轨道交通二期工程项目资本金，该投放为新型政策性金融工具设立后全国首批投放项目。

苏州交投集团消息显示，交投集团成功获批3.84亿元，为苏州市属国企首批项目中单一项目获批额度之最。该笔政策性金融工具也为苏州首批获批新型政策性金融工具中投放最早的一笔，已于9月29日正式完成投放。





浙江省住建厅消息显示，近日，永嘉县成功获批2025年新型政策性金融工具资金2.56亿元，专项用于支持温州北站核心枢纽TOD城市更新项目建设。该项目总投资额48亿元，建成后将有效缓解温州北站高铁新城产业集聚度不高、功能设计单一以及“大交通”体系不完善等问题，助力永嘉走出一条交通枢纽、城市、产业“三生共赢”的高质量发展之路。

广东省住建厅消息显示，9月30日，国开行广东省分行经过评审论证，优中选优，选定汕尾市海丰县城更新一期项目，投放全省首笔城市更新项目新型政策性金融工具4900万元。该项目总投资5亿元，由省级新型城镇化专项资金、国开行新型政策性金融工具资金和国开行贷款组成。该项目涉及市政设施（道路、停车场、公共空间）建设、老旧小区改造（外立面改造、加装电梯）、违章建筑拆除等更新改造工作，致力于改善县城人居环境，优化城市结构和功能，提升城市建筑风貌等。

中交长江建投消息显示，近日，中交长江建设成功申请全国首批新型政策性金融工具，专项用于重庆特钢厂城市更新项目资本金投入。重庆特钢厂作为西南地区最早建设的钢铁企业，是重庆市首批历史名城工业遗产，对该区域的修缮、保护与开发有着深远的社会、经济与环境效益。

广西能源集团消息显示，9月30日，广西能源集团成功落地广西首批新型政策性金融工具，成为能源领域首个专项注入核电项目资本金的投放案例。资金将用于白龙核电项目，该项目总投资410亿元，是广西“十四五”期间能源领域的标志性工程，也是我国西南地区重要的清洁能源基地项目。

烟台蓝天集团消息显示，烟台蓝天集团权属企业能源集团抢抓政策机遇，积极对接省、市发改委及相关政策银行，实现核电、长输供热管网等四个重点项目入库，合计获批融资额度10.68亿元，期限15~20年。

此外，新型政策性金融工具还在投向水务、物流中心、环境保护、农业农村等领域。





太仓市水务集团消息显示，9月29日，太仓市水务集团通过国家开发银行苏州分行成功获得全国首批新型政策性金融工具资金2076万元，该笔资金将以权益性资金方式注入项目公司，用于补充太仓市自来水有限公司扩建增压站工程项目的资本金。

广东省博罗县消息显示，9月30日，农发行博罗县支行成功投放农发新型政策性金融工具1.8亿元，用于支持博罗县农贸综合批发市场及仓储园区项目，助力博罗农贸升级改造。

财达证券常务副总经理胡恒松对21世纪经济报道记者表示，就目前投资实际需求看，交通、能源、城市更新等传统基础设施领域投资需求确定性较高。今年“两重”建设和中央预算内投资项目清单早在6月底前就已全部下达，在竞争性申报的情况下，“两重”建设和预算内投资清单项目将成为申报重点。新型政策性金融工具加快资本金落实，加快补齐这些“传统”基础设施领域投资短板，也是政策意图的一部分。

东方金诚首席宏观分析师王青对21世纪经济报道记者表示，从近日地方披露的具体项目状况来看，“老基建”仍占有一定比例，由于地方政府在这些领域项目储备较为充分，城市更新等相关需求较高。不过，与此前这类政策工具主要支持“铁公基”等传统基建项目不同，新型政策性金融工具会重点向科技创新、消费基础设施建设等领域倾斜，体现扩投资和推动经济转型升级的双重目标。

能带动多大投资？

除了上述传统基建领域，一些新兴产业也是新型工具支持的重点领域。

广东省住建厅消息显示，新型政策性金融工具是政策性银行为实现政府特定政策目标，补充重大项目资本金的特殊投向金融工具，首批预计为5000亿元，聚焦科技创新、消费升级和外贸稳定三大核心方向，兼顾传统基建，具体包括数字经济、人工智能、低空经济、消费领域基础设施、绿色低碳转型、农业农村、交通和物流以及市政和产业园区等八大领域。





王青表示，预计新型政策性金融工具将重点完善数字经济、人工智能、低空经济等新兴产业领域基础性平台，通过提供公共产品和准公共产品，带动这些领域的商业性投资。

国金证券首席经济学家宋雪涛表示，新型政策性金融工具在支持项目方面，更加聚焦新质生产力，重点支持数字经济、人工智能、低空经济、消费基础设施、绿色低碳、农业农村、交通物流、市政园区等八大领域，其中20%必须投向民营企业。

从地方披露消息来看，新型政策性金融工具全部用作项目资本金，该融资期限较长，但不得超过全部项目资本金的50%。

河北建投集团消息显示，经过近5轮的申报、筛选、审核反馈等工作，河北建投集团公司重点能源项目入选第一批次国家项目库。9月30日，首批专项资金15亿元已落地，期限20年，有效缓解项目资本金压力。

国家发展改革委投资所研究员吴亚平对21世纪经济报道记者表示，项目资本金一般不低于总投资的20%。新型政策性金融工具全部用于补充项目资本金，预计带动2倍左右的项目资本金，再拉动5倍左右的银行贷款——大致匡算5000亿元新型政策性金融工具拉动项目总投资在10倍左右，即拉动约5万亿元投资规模。考虑到项目投资要分年度实施，今年只剩下四季度，预计新型政策性金融工具今年拉动投资实物工作量约6000亿元。

胡恒松表示，按照固定资产投资项目15%~20%的资本金比例要求，5000亿元新型政策性金融工具有望撬动约2.5万亿~3.3万亿元规模的总投资额。根据国家统计局数据，今年1~8月份，全国固定资产投资规模为32.61万亿元，累计同比增长0.5%。若5000亿元新型政策性金融工具全部投放完毕，且项目总投资全部完成，预计可拉动固定资产投资增速至少4.9个百分点；若项目总投资完成一半进度，可拉动固定资产投资增速至少2.4个百分点。可见，推动项目尽快形成更多实物工作量，对于扩大有效投资、提振经济的作用效果明显。





王青表示，本次5000亿元新型政策性金融工具有望撬动投资6万亿元左右，相当于2024年基建投资总额（24.9万亿元，宽口径）的24.4%。预计新型政策工具落地后，三年内每年可推动基建投资增长3~4个百分点。其中，今年年内有望拉动基建投资增速加快1至1.5个百分点，预计四季度基建投资增速将回升向好。除了推出新型政策性金融工具外，四季度还可能出台新一轮稳增长政策，核心是财政加力、货币宽松，以及更大力度推动房地产市场止跌回稳。

网站链接：

<https://www.stcn.com/article/detail/3372126.html>

（2025年10月10日 21世纪经济报道）



10. 城投债月度净融资-326.40亿元，连续第7个月为负，9月融资节奏继续偏紧

伴随一揽子化债方案落地见效，城投企业加快市场化改革步伐，城投债融资进一步呈现收紧态势。

财联社据相关渠道统计，9月城投债净融资-326.4亿元，连续第7个月为负。此外，机构统计市场情况还显示，9月城投债市场呈现“注册上升、审批放缓与终止上升”并存状态，整体融资节奏依然偏紧。

企业预警通数据显示，9月城投债发行量4823.60亿元，环比下降2.76%；净融资连续第7个月为负，融资缺口环比扩大至326.40亿元。截至9月末，今年以来城投债共计发行40918.32亿元，总偿还额累计42770.54亿元，净融资额-1852.22亿元。

此外，9月城投平台的债券注册额度小幅上升。国金证券研报数据显示，9月交易所的注册规模小幅上升，DCM的注册规模小幅上升，具体表现为：交易所完成注册城投债的计划发行规模为2338亿元，前值为2146亿元；DCM完成注册城投债的计划发行规模为1886亿元，前值为1638亿元。9月整体注册小幅上升。

审批反馈方面，9月，城投债券的DCM和交易所审批节奏均有略微放缓。总体来看，DCM平均反馈次数为2.4次，前值为2.4次，交易所反馈为4.1次，前值为4.4次；从不同发行场所的城投债平均反馈天数来看，DCM反馈时间上升至41.5天，前值为41.0天，节奏略微放缓；交易所反馈时间上升至80.6天，前值为80.1天，节奏小幅放缓。

终止项目规模方面，9月被终止的城投债拟发行规模由110亿元上升至125亿元，终止项目数量维持8个。区县级城投债终止规模明显增加，其三个月移动平均占比上升至60%；市级终止项目规模明显下降，省级没有终止项目。弱资质区县（地方预算收入50亿以下）终止项目数量的三个月移动平均占比下降至38.3%。

东方金诚在研报中表示，展望2025年下半年，资产荒仍将延续，基本面未明显改善，市场情绪依赖化债政策。城投债将转入存量市场，存量城投债向高评级主体集中，重点省份、弱资质、传统城投仍将是净偿还态势。





华西证券固收团队分析称，在“一揽子化债方案”实施后，城投债违约风险大幅下降，叠加资产荒的大背景，投资者向久期要收益，城投债期限利差大幅压缩，逼仄的城投债期限利差一度成为市场的常态。不过2025年7月以来，城投债长端收益率上行幅度明显大于短端，城投债期限利差走扩至高位，且近期城投债的信用风险变化不大，本轮长久期城投债利差走扩更多是对流动性下降的补偿。从构建的城投债久期情绪指数来看，当前市场拉久期的意愿也处在2024年以来的冰点，并且越来越成市场共识。展望未来，在市场风险偏好相对高位的情况下，机构对长久期城投债或继续谨慎，更倾向于右侧参与，短期内流动性难恢复，城投债较高的期限利差暂时难以压缩。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2164514>

（2025年10月9日 财联社）



11. “耐心资本”扩容：专项债注入政府投资基金

继专项债资金支持土储项目后，专项债投向范围再次扩容。

近期，北京、上海、宁波等地披露的专项债发行计划显示，部分专项债资金用于投资政府引导基金。据《中国经营报》记者不完全统计，截至目前，已有6地发行专项债投向政府投资基金，合计金额超360亿元。

在多位政府投资基金人士看来，随着专项债投向政府投资基金领域，将有助于政府投资基金发挥效应，推动地方产业升级，尤其是战略性新兴产业的发展。不过，亦需建立后续的运营管理机制，确保专项债的收益覆盖及风险平衡。

入列“耐心资本”

随着我国处于产业转型升级时期，培育新质生产力、攻克“卡脖子”技术急需长期资本、耐心资本的支持。在此背景之下，政府投资基金成为耐心资本的重要组成部分。

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》（国办发〔2024〕52号）规定专项债实行负面清单管理，明确禁止六类项目，但政府投资基金、产业投资基金等不在禁止范围内，实质上放宽了使用限制。

2025年年初，国办印发《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》提出，政府投资基金是创新财政资金使用方式、支持产业发展和科技创新的重要政策工具；要求政府投资基金突出政府引导和政策性定位，按照市场化、法治化、专业化原则，规范运作政府投资基金，发展耐心资本，注重发挥实效。

记者注意到，截至2025年9月，北京、宁波、西安、上海等地率先发行了专项债注资创投类政府投资基金，江苏、广州、成都等地开展预算调整或披露相关信息，为后续发行奠定基础。

8月15日，宁波市发布《2025年宁波市地方政府专项债券（十五至二十四期）信息披露文件》，其中第二十三期专项债券募集资金用于“宁波市政府投资基金”，规模50亿元，期限20年。

记者注意到，随着宁波市委、市政府提出加快打造“361”万千亿级产业集群部署后，政府投资基金也随之布局。具体来看，是由宁波金融开发投资控股集团有限公司（以下简称“宁波金控”）承担起国有金融资本投资运营职能。





宁波金控相关负责人表示，宁波市政府投资基金积极探索多种投资策略，规划产业链基金、区县招商基金、创业投资基金、S基金及并购基金等多种基金产品。

据了解，2024年6月，宁波市政府投资基金实现首笔出资。首笔出资投向“4+1”专项基金群中的浙江省高端装备（新能源汽车）产业基金。该基金于2024年5月15日在宁波落地签约，基金规模50亿元。

与此同时，浙江省委、省政府也在打造“4+1”专项基金群，“4+1”专项基金群即围绕新一代信息技术、高端装备、现代消费与健康、绿色石化与新材料四大万亿产业集群，以及科创、“专精特新”等“新星”产业和未来产业领域，加强系统布局落子。据了解，“4+1”专项基金群将打造15只基金、650亿元的总规模。而随着此次专项债发行成功，将解决政府投资基金一部分的资金问题。

中证鹏元研发部高级董事吴志武表示，相比保险、银行等其他社会资金，专项债资金支持政府投资基金具有一些优势。比如融资成本更低，且在债券还本付息得到保障的基础上，地方政府可以将基金更好地聚焦于政策目标的实现上。

财政部相关负责人在去年10月的国新办新闻发布会上提出，要扩大专项债使用范围，合理支持前瞻性、战略性新兴产业发展。

记者注意到，近期多地披露的预算调整方案中，也均安排专项债资金投向政府投资基金。

2025年7月29日，广州市依据《广州市2025年市级第一次预算调整方案》，省财政厅下达其新增债券额度376.7亿元，其中拟安排市本级专项债券72.5亿元，市本级新增债券资金有20亿元用于政府投资基金；2025年8月6日，江苏省财政厅发布《江苏省2025年地方政府债务限额及省级预算调整方案（草案）》和说明，一是调整省级政府性基金预算总支出，省本级支出调增90.5亿元，其中用于注资创业投资类政府投资基金专项债券90亿元；二是披露江苏省本级2025年地方政府债券资金安排，其中90亿元新增专项债券投向“省战略性新兴产业母基金”。





建立风险平衡机制

记者在采访中也了解到，一些基金投资人提出，专项债作为债务工具，具有到期还本付息的刚性要求。然而，政府投资基金作为权益工具，一方面无偿债责任，另一方面政策越来越鼓励“投早、投小、投硬科技”，且进一步放宽容错机制，部分地区针对早期项目的最高容亏率已达100%。对于两者矛盾如何实现融合成为关键。

2024年1月，宁波市人民政府发布《关于促进宁波股权投资持续高质量发展的若干措施》明确“健全政府投资基金容错纠错机制，统筹国资管理、审计监督、金融监管、投资促进等领域政策要求与国有企业市场化运行实际，优化风险容忍、交易定价、业绩考核、投资损失评估等制度设计。”

2024年年末，宁波市多部门组织“宁波创投日”吸引投资机构洽谈、签署投资意向。一位参与的基金投资方对记者表示：“我们在此之前就注意到当地是否建立容错纠错监管机制，宁波的政策一定程度上解决了基金后期的运营问题。”

此外，中央层面也在通过政策规范政府投资基金的收益机制。2025年1月，财政部下发《关于贯彻落实国办发〔2024〕52号文有关事项的通知》，要求基金注资需满足投向战略性新兴产业、未来产业等领域，收益覆盖本息，并需省级财政和人大常委会备案，建立专账管理机制。

在一些投资人士看来，一方面，政府投资基金应该建立风险准备金机制，如按基金规模的一定比例计提风险拨备金，用于专项债利息偿付缓冲；另一方面，发行中长期专项债，延长专项债期限以匹配科创项目长周期的特征。

北京市财政局2025年第六批政府债券信息显示，第三十五期专项债券募集资金用于“北京市政府投资引导基金”，规模100亿元，期限10年，为专项债注资创业投资类政府引导基金的首单试点。

值得注意的是，专项债提供了成本低、期限长的耐心资本，与基金培育早期科技企业的长周期需求天然匹配。以北京专项债为例，其期限为10年，与当前创投基金的8至10年期限大致契合，以此能缓解基金周期较短、无法陪伴企业成长的困境，从而加速培育耐心资本。





招商银行机构客户部研报建议，要强化顶层设计与产业协同。协同国家发展改革委及行业主管部门开展顶层设计，结合区域产业基础绘制“产业图谱+基金图谱”，聚焦新质生产力重点领域精准布局，如北京围绕人工智能等8大重点产业、江苏聚焦先进制造等优势产业，确保专项债资金投向与地方产业升级方向高度契合。同时建立跨部门联动机制，联合国家发展改革委、科技等部门筛选优质储备项目，形成“项目库储备一批、基金矩阵对接一批、资金链保障一批”的良性联动格局。

网站链接：

<https://cj.sina.com.cn/articles/view/1650111241/625ab30902001eiqu>

（2025年10月11日 中国经营报）



12. 避险情绪升温 债市收益率快速下行

受外围消息扰动影响，全球避险情绪明显升温，11日债券市场再度走强，长端利率快速下行。市场人士认为，避险情绪推动资金流入债券资产，但短期行情或呈“快涨快落”特征，节奏把握尤为关键。

截至15时，30年期国债收益率下行5个基点至2.085%，10年期国债收益率下行3.2个基点至1.743%。业内分析认为，市场对外部不确定性因素的反应显著，风险偏好下降推动避险买盘集中释放，债市迎来短暂交易窗口。

一位宏观分析师对上证报记者表示，从走势看，本轮债券行情与4月颇为相似——避险驱动、收益率快速下行、波动放大。但不同的是，当前市场基础更稳，前期积累的估值泡沫已被充分消化，收益率曲线也基本修复至合理区间。这意味着债市虽仍有上行空间，但重演4月初那种“大幅、急速”下行的可能性较低。

“市场核心矛盾正从‘避险’向‘缓和’切换。”一位机构交易员告诉记者，本轮避险行情更多体现为情绪性交易，投资者需要在情绪缓和前果断止盈。若外部风险未进一步升级，预计债券收益率下行节奏将趋缓，短期内在低位震荡整理。

展望后市，业内普遍认为，债市中期走势仍偏乐观。一方面，宏观政策正加速发力，对冲外部扰动信号增强——5000亿元新型政策性金融工具预计10月底落地，货币政策加力亦可能提前释放；另一方面，市场资金面仍处宽松区间，流动性充裕为债市运行提供支撑。

西南证券发布的研报认为，债券市场在经历过第三季度的“逆风期”后，四季度或迎来下行空间的打开。债市在经历了7到9月的权益市场走强、资金利率中枢波动、财政供给预期升温和政策性利空等多重“压力测试”后，债券市场虽然具备较强的韧性。在权益市场持续走强的背景下，债券市场需求并未出现趋势性减弱，银行、理财和保险等资金仍在加强增持力度。展望四季度，随着债券市场对权益市场走强的适应性提升和前期过度交易长久期债券的风气退潮，更为理性的定价逻辑或将重新主导市场，稳固的配置需求将成为利率下行的“压舱石”。





“在机构的客观需求和央行的正确引导下，即使债券市场在四季度可能迎来下行空间的打开，考虑到交易盘可能将对超长债的交易行为趋于谨慎，我们继续维持利率将处于温和下行态势的观点。”该研报称。

整体来看，债市短期或受避险情绪推动延续强势，中期仍有利好支撑，但下行空间受限。

分析人士判断，本轮10年期国债收益率下探1.62%的可能性较低，当前市场情绪虽偏谨慎，但未出现4月那种极度悲观预期。债市有望延续上涨趋势，但操作上应更加注重节奏与止盈点的把握。

网站链接：

<https://www.cnstock.com/commonDetail/552030>

（2025年10月11日 上海证券报）



13. 发行规模突破4300亿元 绿色金融债爆发式增长

Wind数据显示，截至10月9日，今年绿色金融债发行只数为57只，发行规模达到4316亿元，远超过2024年发行总规模2205亿元。

近期瑞丰银行（601528.SH）、平安银行（000001.SZ）等多家银行密集发行绿色金融债。

《中国经营报》记者采访了解到，绿色金融债市场规模今年快速增长，发行主体多元化与产品创新力度加大，市场参与主体已从传统国有大行扩展至城商行、农商行以及非银金融机构等多元主体；同时，主题债券涌现，例如有银行发行国家储备林建设债券，而绿色金融债募集资金用途大部分集中于清洁能源和绿色基建领域。

集中发债

瑞丰银行近日公示该行在全国银行间债券市场成功簿记发行“25瑞丰农商行绿债01”。这是绍兴地区首单绿色金融债。

据了解，瑞丰银行绿色金融债券发行规模10亿元，期限3年，票面利率1.90%，获得了超过40家投资机构的踊跃认购，认购倍数高达4.37倍。本期债券募集资金将专项用于《绿色债券支持项目目录（2021年版）》规定的绿色产业项目，涵盖污染防治、绿色建筑、清洁能源等多个类别，将精准赋能绿色低碳转型。

平安银行近日公示，经相关监管机构批准，平安银行在全国银行间债券市场发行了“平安银行股份有限公司2025年第一期绿色金融债券（债券通）”，该债券于2025年9月19日簿记建档，于2025年9月23日发行完毕，发行规模为人民币300亿元，期限为3年期固定利率债券，票面利率为1.78%，募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于《绿色债券支持项目目录（2021年版）》规定的绿色产业项目。

此外，中国货币网公示，浙江萧山农村商业银行于9月25日发行2025年绿色金融债券（第一期），实际发行总额10亿元，票面利率1.90%，该债券期限为3年期；成都农村商业银行于9月19日发行2025年绿色金融债券（第一期），债券期限3年期，实际发行总额20亿元，票面利率1.90%。





北京财富管理行业协会特约研究员杨海平告诉记者，当前绿色金融债发行有以下特点：其一，以商业银行绿色信贷投放为依托，绿色金融债发行规模稳步增长；其二，响应实体经济绿色转型的需要，绿色金融债产品创新较为活跃；其三，能够获得较好的认购倍率，在当前市场环境下，成本优势较为明显；其四，资金用途管理更趋严格，对照《绿色债券支持项目目录（2021年版）》安排资金使用。

上海大学上海科技金融研究所高级研究员陆岷峰表示，我国当前绿色金融债市场特征大致可以概括为三个方面的特征：首先，规模呈爆发式增长与政策驱动力增强。2025年我国绿色金融债市场呈现井喷态势，截至三季度末发行规模已突破4000亿元，较2024年同期增长近8倍。这一增长主要得益于包括《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》在内的相关政策协同效应驱动，出台的系列政策通过将ESG表现纳入监管评级、强化环境信息披露等机制，系统性引导金融机构加大绿色资产配置。如有些银行单笔超500亿元发行规模创下历史纪录，有些银行票面利率更刷新定价下限，反映出市场对绿色资产的强烈需求。

其次，发行主体多元化与产品创新力度加大。市场参与主体已从传统国有大行扩展至城商行、农商行以及非银金融机构等多元主体，有些银行相继推出专项债券。产品创新呈现两大突破：一是期限结构分化，3年期品种占比超60%以满足短期绿色项目融资需求，5年期以上品种则支持基础设施长期建设；二是主题债券涌现，如有些行发行的国家储备林建设债券、《共同分类目录》认证债券等，精准对接细分领域融资需求。

最后，资金投向与市场活跃度进一步提升。募集资金大部分集中于清洁能源和绿色基建领域，其中光伏、风电项目占比达将近一半。二级市场流动性显著改善，市场对绿色资产的认可度正从政策驱动转向价值驱动。

创新力度加大

绿色发展是高质量发展的底色。





此外，需完善碳核算、环境效益监测等配套工具，确保资金使用可追溯、可验证，形成覆盖发行、投资、监管全流程的标准体系。

其次，要积极做好风险定价机制与衍生品开发。现有产品定价仍过度依赖政策补贴，市场化风险分担工具不足。可以从三方面选准突破口：一是推广“可持续挂钩”债券模式，将利率与减排目标动态绑定。二是发展绿色信用违约互换（CDS），对冲新能源项目技术风险；三是探索碳配额期货与绿色债券组合产品，提升对波动性风险的覆盖能力。有些区域性银行开展的蓝色债券境外发行案例表明，引入国际衍生品对冲汇率风险可显著降低融资成本。

再次，要做好数据资产化与科技赋能。数据要素的金融属性尚未充分释放，制约了精准定价能力。要积极构建“数据资产质押+绿色信贷”的联动模式，例如将企业碳足迹、环境处罚等非财务数据纳入信用评级模型。技术上需加强区块链在绿色资产登记中的应用，实现碳配额、绿证等数字权益的链上流转，可以开展转型债券相关试点，为技术应用提供实践参考。

此外，陆岷峰认为，应进一步做好普惠型产品设计与基层渗透。中小微企业和个人投资者参与度不足是突出短板。可开发最小认购单位低于1万元的零售绿色债券，同时通过“绿色理财+碳账户”模式，将个人低碳行为转化为金融权益。此外，需加强县域绿色金融服务中心建设，解决绿色项目识别能力不足等基层痛点，推动绿色金融向纵深发展。

网站链接：

<http://www.cb.com.cn/index/show/bzyc/cv/cv13526610164>

0

（2025年10月11日 中国经营网）



14. 一分钟被抢光？储蓄国债成投资者新宠

“一分钟被抢光”“好不容易排上队竟然没额度了”……10月10日，第七期和第八期储蓄国债（凭证式）正式发行，引发了投资者在社交平台上的热烈讨论。

《中国经营报》记者了解到，此次发行的两期储蓄国债颇受投资者青睐。“10月10日，储蓄国债发行首日，早晨8点多就去银行排队，额度很快就没了。”一位投资者告诉记者。

某银行总行相关人士表示：“各地分行的额度分配不一样，销售进度也有差异。有的分行一早就卖完了，有的分行还剩下少量额度。”

储蓄国债热度高

某国有大行客户经理透露，10月10日上午储蓄国债就已售罄。当天下午，上海一家银行理财经理告诉记者：“5年期储蓄国债已经没额度了，3年期还剩一些。”

据了解，本次发行的第七期和第八期储蓄国债计划最大发行总额为260亿元。其中，第七期储蓄国债期限3年，票面年利率1.63%，全国最大发行额度130亿元；第八期储蓄国债期限5年，票面年利率1.70%，全国最大发行额度130亿元。从购买之日开始计息，到期一次还本付息，不计复利，逾期不加计利息。

储蓄国债分为凭证式和电子式两种类型。此次发行的储蓄国债（凭证式）需要投资者去银行柜台预约。

某银行官方微信号指出，储蓄国债有三大优势：一是投资稳健，以国家信用为保证，到期后由国家还本付息，是财富增值的稳健保障；二是收益锁定，固定期限、固定利率，票面利率即实际收益，不受金融市场波动影响。三是购买限额100元起，单一个人购买单期国债不得高于300万元。

资金“避风港”

南开大学金融学教授田利辉分析称，储蓄国债兼具“安全、收益、灵活”三大优势。其利率通常比同期银行定期存款高出0.3至0.5个百分点。以50万元投资为例，3年期储蓄国债比同期限定期存款多赚约5700元，5年期则可多出约1万元收益。值得关注的是，储蓄国债支持提前兑取，按持有时间实行累进计息，持有满半年后最低利率达0.35%，高于银行活期存款利率。





田利辉分析，与银行存款相比，凭证式国债在三方面形成鲜明差异：一是信用等级，国债以国家信用为基础，银行存款则依赖银行信用；二是收益特性，国债利率固定并高于存款，且利息免征个税；三是流动性设计，国债提前兑取虽有损失但远低于存款提前支取的“活期计息”损失。这使得凭证式国债成为“集国债和储蓄优点于一体”的优选，在利率下行趋势下，凭证式国债正成为稳健理财的“避风港”。

招联首席研究员董希淼也指出，储蓄国债是一种兼具安全性和收益性的投资产品，适合偏好稳健收益、对流动性要求不高的投资者。在投资者风险偏好下降、市场投资收益下滑的当下，储蓄国债更容易受到投资者欢迎。

网站链接：

<http://www.cb.com.cn/index/show/zj/cv/cv135325711261>

（2025年10月10日 中国经营网）





15. 特别国债发行即将收官，今日50年期续发结果略超预期，30年国债活跃券上行1BP

今年的超长期特别国债发行即将收官，而四季度有所变更的发行计划正影响着30年期超长国债的定价。

今日，300亿元50年期超长特别国债续发，加权中标收益率为2.2977%，小幅高于前一日收盘收益率2.2975%。结果落地后，30年国债活跃券收益率上行约1BP。业内人士指出，由于原先四季度30年期特别国债的发行取消，市场交易换券中断行情，30年国债非活跃与活跃券的利差进一步走扩。

年初两会，2025年超长期特别国债的发行规模被确定为1.3万亿元。4月24日，今年首期超长特别国债启动发行。前三季度，财政部累计发行超长期特别国债12300亿元。其中，20年期的“2500001”和“2500004”已合计发行2600亿元，30年期的“2500002”、“2500005”、“2500006”合计发行8500亿元，50年期的“2500003”发行1200亿元（不包括今日续发）。

值得注意的是，与4月最初公布的2025年特别国债发行计划相比，9月30日财政部最新公布的四季度发行计划有所调整。原定于10月10日续发最后一期30年期超长期特别国债，变更为续发两期，且期限分别是20年和50年。今年的特别国债发行工作延后至10月14日结束，届时还剩400亿元20年期特别国债待发。

月份	期限（年）	招标日期	首发/续发	付息方式
10月	50	10月10日	续发	按半年付息
	20	10月14日	续发	按半年付息

月份	期限（年）	招标日期	首发/续发	付息方式
7月	30	7月14日	首发	按半年付息
	30	7月24日	续发	按半年付息
	20	7月24日	首发	按半年付息
8月	50	8月1日	续发	按半年付息
	30	8月8日	续发	按半年付息
	20	8月14日	续发	按半年付息
	30	8月22日	首发	按半年付息
9月	30	9月12日	续发	按半年付息
	20	9月17日	续发	按半年付息
	50	9月24日	续发	按半年付息
	30	9月26日	续发	按半年付息
10月	30	10月10日	续发	按半年付息





国联民生证券固收首席徐亮指出，本次发行计划修改会影响市场对于超长期国债个券的定价，尤其是30年期。虽然自9月26日以来，“2500006”的成交笔数一度已超过原主力券“2500002”，但考虑“2500006”规模增长预期被证伪，“2500006”持续成为主力券的概率也会下降，“2500002”很可能会重新成为30年国债的主力券。

由于30年特别国债不再续发，“2500002”、“2500005”、“2500006”的存续规模分别定格在3550亿元、2480亿元、2470亿元。“2500006”与“2500002”的利差在9月末一度压缩至10BP以内，但在财政部变更四季度特别国债发行计划后又迅速走扩。



今天上午11:40左右，50年期的“2500003”续发招标结果出炉。结果显示，“2500003(续3)”的加权中标收益率为2.2977%，而前一日中债50年期国债到期收益率为2.2975%。

在结果落地后，30年期活跃券与次活跃券的收益率双双走高。活跃券“2500002”的收益率日内上行约1BP至2.13%，次活跃券“2500006”日内也上行超1BP接近2.27%。

业内交易员指出，目前超长端主要还是交易换券中断的行情，使得新老券利差大幅走扩。目前，“2500006”与“2500002”的利差走扩至约14BP，接近前高。





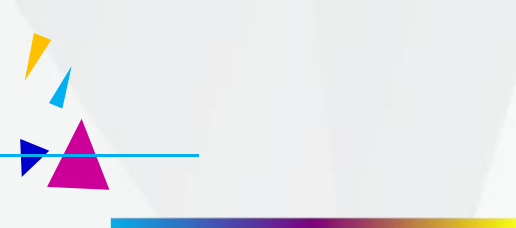
徐亮认为，当前30年非主力券与主力券利差整体走扩，主要原因在于债市偏弱调整时，30年利率上行更多且主力券因为流动性好而更被偏好。针对较高的个券利差，非主力券已经有配置价值，但保险等超长债配置机构当前更偏好利率更高的地方债，因此利率稍高的超长国债老券配置力量不一定很强。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2165300>

（2025年10月10日 财联社）





2

国际要闻



1. 美政府“停摆”进入第二周 临时预算案再被否决

美国联邦政府“停摆”当地时间8日进入第二周，国会参议院当天仍未能通过临时预算案。这是参议院第六次否决该临时预算案。

美国联邦政府10月1日因资金用尽“停摆”。这是自2019年以来美国联邦政府首次“停摆”。

在当天参议院的投票中，54票赞成、45票反对，赞成票数未能达到60票，临时预算案未能获得通过。其中，3名民主党议员加入共和党阵营投票赞成、1名共和党议员加入民主党阵营投票反对。投票结果较之前未有变化。

据美媒报道，自政府“停摆”以来，尽管共和党 and 民主党均面对巨大压力，但双方目前仍未取得突破。民主党人坚持需加入关于医保方面预算的附加条款，否则将不会投票支持预算案。共和党人则坚持要先结束政府“停摆”再就医保预算进行谈判。

美国国税局8日表示，因政府“停摆”，超过46%的员工将休假，大部分国税局业务将暂停。

据报道，受联邦政府“停摆”影响，约75万名联邦雇员已被迫停薪休假，多项公共服务陷入停滞，重要经济数据暂停发布，国家公园、航空系统也受到影响。

分析人士认为，联邦政府“停摆”会给美国经济带来直接损失。据美国国会预算办公室估计，美国联邦政府2018年年底至2019年年初为期35天的“停摆”给国内生产总值(GDP)造成约30亿美元损失。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/10-09/10495344.shtml>

(2025年10月9日 中新网)



2. 美国2025财年预算赤字达1.8万亿美元 关税收入飙升难掩财政压力

美国国会预算办公室(CBO)周三发布报告称,美国联邦政府在截至9月30日的2025财年录得约1.8万亿美元预算赤字,与2024年几乎持平,仅减少80亿美元。尽管关税收入激增,政府支出增长依旧大于财政改善步伐,凸显出在经济扩张背景下的财政脆弱性。

CBO数据显示,2025财年联邦政府收入同比增长6%,增加约3080亿美元,支出则增长4%,增加约3010亿美元。支出上升的主要驱动因素包括公共债务利息支出首次突破1万亿美元大关。CBO称,这一水平“令人担忧”,反映出高利率环境下美国财政负担迅速上升。

在收入端,特朗普政府加征关税带来了显著增长,2025财年海关税收达1950亿美元,较上年的770亿美元翻逾两倍。然而,企业所得税收入较2024年下降约15%,部分原因在于今夏国会通过的《税收与支出法案》允许企业在2025年享受更大幅度的投资抵扣,从而减少了预缴税款。CBO还指出,部分企业收入递延至2024年,也导致2025年的相对下滑。

支出方面,社会保障金支出增加1210亿美元,主要因生活成本调整与2025年1月实施的新法案扩大了部分公共部门雇员的领取资格。相较之下,教育部支出暴跌2340亿美元,主要由于学生贷款会计调整及特朗普3月签署的行政令大幅削减教育部职能。

特朗普今年重返白宫后启动的新关税政策已对几十个国家征收高额关税,这些关税在4月宣布、7月正式生效后,于夏季开始显著贡献财政收入。财政部长贝森特表示,预计关税收入将持续增长,年底有望年化至5000亿美元。他同时警告,如果最高法院对关税合法性作出不利裁决,将对财政造成“极为不利”的影响,但政府将寻求通过其他行政授权维持类似关税。

CBO未公布财政赤字占GDP比重,但据其9月预测数据估算,2025财年赤字占GDP比约为5.9%,较上一财年的6.4%略有下降。贝森特目标是在2028年、即特朗普任期结束前,将赤字率降至3%。分析人士指出,如今美国在非危机时期维持接近6%的赤字比例,堪称现代史上罕见,突显出财政可持续性面临的严峻挑战。

网址链接:

<https://m.zhitongcaijing.com/article/shiyan/202510091352831>

(2025年10月9日 智通财经)



3. 特朗普宣布11月起对输美中型和重型卡车征收25%关税

美国总统特朗普6日通过社交媒体宣布，自11月1日起，将对输美中型和重型卡车征收25%关税。

9月25日，特朗普曾以国家安全为由，宣布自10月1日起对进口重型卡车征收25%关税。这项关税政策因遭到美国主要汽车制造商反对而被迫推迟。

当时，特朗普还宣布，自10月1日起，对进口的所有品牌或专利药品征收100%关税；对所有厨房橱柜、浴室柜及相关产品征收50%关税、软体家具征收30%关税。

美国联邦最高法院9月9日宣布，将在11月首周听取口头辩论，审议特朗普政府征收的多数关税的合法性。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/10-07/10494835.shtml>

（2025年10月7日 中新网）



4. 特朗普政府再挥刀 拟砍掉120亿美元新能源项目资金

据媒体获取的一份文件显示，特朗普政府正考虑取消总额约120亿美元的能源项目资金，其中包括美国大型石油公司支持的氢能项目资助。

拟终止的项目中，有多个价值数十亿美元的氢能项目，例如埃克森美孚(XOM.US)与雪佛龙(CVX.US)联合支持的得克萨斯州氢能中心项目，以及公用事业公司爱克斯龙电力(EXC.US)与反应堆运营商Constellation Energy Corp. (CEG.US)合作的另一氢能项目。清单中还涉及向汽车制造商Stellantis(STLA.US)和通用汽车(GM.US)拨付的共计10亿美元资助。

美国能源部发言人Ben Dietderich表示，目前尚未决定终止除此前已宣布项目之外的其他项目，并补充称能源部“无法核实该涉事文件的真实性”。

此次潜在削减计划是在近期多项叫停决定基础上追加的：上周政府已宣布取消76亿美元项目资金(其中同样包含氢能项目)，5月则宣布终止37亿美元项目(包括西方石油(OXY.US)旗下子公司的一项直接空气碳捕集项目)。

特朗普政府在5月曾表示，正对拜登担任总统期间批准的约150亿美元项目资金进行审查。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1352587.html>

(2025年10月8日 智通财经)



5. 欧盟拟对配额外进口钢铁加征50%关税

欧盟7日公布钢铁进口限制措施，拟大幅削减可享受关税豁免的钢铁进口配额，将钢铁关税从25%上调至50%。

根据欧盟委员会当日发布的公告，欧盟拟将年度钢铁进口配额设定为1830万吨，较2024年钢铁进口配额减少47%。对于配额外进口钢铁，欧盟拟加征50%关税，较当前25%关税增加一倍。

公告显示，欧盟还将采取措施，对熔化和浇铸的钢铁产品加大产地溯源力度，防止所谓“规避”行为。

公告称，欧盟此举意在应对全球钢铁产能过剩造成的负面影响，确保欧盟钢铁业这一战略性产业长期发展。

根据欧盟议事日程，欧盟委员会7日公布限制措施后，欧洲议会和欧盟理事会将进行审议。如果获批，待2026年6月欧盟现行措施到期，这些措施即付诸实施。

据欧盟统计，目前欧盟拥有约500个钢铁生产基地，遍布20多个成员国，直接雇佣约30万人，间接支持约250万个就业岗位。

今年3月，在美国对所有进口钢铁加征25%关税后，欧盟发布“钢铁与金属产业行动计划”，决定进一步收紧钢铁进口限制措施。今年6月，美国又将税率增加一倍，对所有进口钢铁加征50%关税。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/10-08/10495044.shtml>

（2025年10月8日 中新网）



6. 法国总理辞职引发市场剧烈震动

法国总理勒科尔尼于当地时间6日早间突然宣布辞职，消息震动政坛并迅速波及金融市场，法国国债和股市遭遇重挫。

据法国媒体报道，6日早间，法国与德国国债利差扩大至88个基点，创下自今年1月以来新高。法国10年期国债收益率盘中飙升逾9个基点，突破3.6%，逼近2011年欧债危机期间的高位。市场人士指出，国债收益率上行意味着投资者对法国债务风险的担忧急剧升温，而在债券市场上，收益率攀升与价格下跌形成反向联动。

股市同样受到打击。巴黎CAC 40指数开盘下跌2%，跌破8000点大关。相比之下，其他主要欧洲股指相对平稳。

法国第一大经济日报《回声报》认为，总理辞职使2026年财政预算案的推进再度搁浅，财政整顿前景愈发渺茫。法国财政状况已处于高度脆弱之中，截至9月，公共债务规模突破3.4万亿欧元，财政赤字在欧元区国家中居首。

此前，国际评级机构惠誉已于9月12日将法国长期外币发行人违约评级从“AA-”下调至“A+”，并将评级展望调整为“稳定”。分析人士认为，在政治不确定性叠加债务高企的背景下，法国市场的波动可能进一步加剧。

网址链接：

https://www.cnfin.com/yw-lb/detail/20251006/4313633_1.html

（2025年10月6日 新华财经）



7. 德国经济预计将于明年好转 复苏高度依赖政府支出凸显结构性困境

8日，德国经济与能源部、德国银行业协会分别发布秋季经济形势预测报告，称德国经济将于明年实现较高增长，或将摆脱长期疲软状况。部分德国经济界人士指出，此次经济复苏的主要驱动力并非德国传统优势的外贸出口，而是私人及公共消费和投资活动，同时高度依赖政府支出带来的刺激，显示德国经济仍存在长期的结构性隐忧。

德国经济预计将于明年迎来好转

10月8日，德国经济与能源部发布秋季经济预测，称经历连续两年经济萎缩后，德国经济在2025年秋季出现轻微复苏迹象，预计2025年德国经济将增长0.2%，较此前春季预测的“零增长”略有上调。与此同时，预计德国经济将在2026年增长1.3%，2027年增长1.4%。

报告认为，稳定的物价走势、显著增长的工资水平以及针对家庭的定向减负措施，未来几年将有效增加德国民众的实际可支配收入。随着劳动力市场预期好转，消费者情绪有望改善，从而提振零售、餐饮等贴近消费的服务业需求。

德国银行业协会同日也发布秋季经济预测报告说，当前德国经济仍处于停滞状态，预计2025年德国国内生产总值增长为0.2%，投资和出口均低于上年水平。报告预测，2026年德国经济将迎来好转，预计经济增长1.4%，其中投资将成为主要驱动力，私人消费企稳也将支撑内需。

“经历了5年多的经济停滞之后，我们终于看到了明年经济实现增长的坚实基础。”德国银行业协会总经理海纳·赫肯霍夫说。

财政支出将成为经济增长主动力

能源危机、转型危机、创新危机……近年来，德国经济遭遇多重挑战，使得“欧洲经济火车头”愈加失去动力，美国关税政策的不确定性更给出口导向的德国经济带来极大压力。

面对增长压力，新一届德国联邦政府大幅度增加财政支出，以此作为提振经济的重要选项。今年7月，德国财政部宣布，联邦内阁已批准2026年联邦预算草案。根据草案内容，2026年德国联邦政府计划总支出为5205亿欧元，比上一年增长3.5%；公共投资规模将达到1267亿欧元，再创历史新高。资金将重点投向交通基础设施、住房建设、数字化发展和国防安全等领域。





德国政府支出增长将带来积极的刺激。德国银行业协会的预测报告显示，仅德国联邦政府财政方案一项，就可能在2026年为德国经济增长贡献高达0.8个百分点。德国经济与能源部的报告也表明，今明两年交替之际，受政府经济和财政政策支撑，德国国内经济活力预计进一步增强。

瑞银欧洲公司德国首席经济学家、德国银行业协会经济和货币政策委员会主席菲利克斯·赫夫纳（Felix Hufner）认为，德国联邦政府的财政方案包含国防开支和基础设施建设等一系列计划，将有助于德国经济在两到三年内保持较高增长。

结构性因素或仍将长期困扰德国经济

德国业内人士表示，未来几年德国经济增长的相当大部分预计将来自高额政府支出，但这一推动力也只有在投资迅速落实时才能见效。同时，德国经济仍面临转型压力、出口乏力、新兴经济体竞争和美国关税政策冲击等艰巨挑战，如果缺乏根本性的经济政策改革相配合，德国经济就难以实现长期经济增长。

逐渐攀升的财政支出使得德国财政面临巨大的资金缺口。联邦预算草案显示，2027年至2029年间，德国联邦财政预计将出现1720亿欧元预算缺口。

自2020年以来，德国公共债务更是持续增长。根据德国联邦统计局的数据，截至2024年底，德国公共债务增至2.5105万亿欧元，首次超过2.5万亿欧元，相当于德国人均债务30062欧元，比前一年增加了669欧元。

“只有潜在增长率显著提升，高额的国家债务才能长期维持下去。目前估算这一数字仅为每年0.4%。”赫肯霍夫说，现在必须全面果断推进改革，以便有效改善德国的增长和投资条件。“在经济政策上，这不是两三个冲刺就能追赶的问题，而更像是一场马拉松。”

赫夫纳认为，应对经济结构性问题，德国联邦政府应推行以下改革：一是扩大就业规模并延长工作时间，二是出台扶持私人投资的政策，重点是精简行政流程并制定具有国际竞争力的企业税率，三是推进促进产业结构转型的制度改革。





德国经济与能源部长卡特琳娜·赖歇表示，为确保长期增长，德国必须消除改革积弊，降低能源成本、鼓励私人投资、解决国际对比中偏高的税费负担问题、削减官僚主义、开放市场并推动创新。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20251009/4314532_1.html

（2025年10月9日 新华财经）



8. 英国投1.67亿英镑助残障及病患群体就业

英国政府10日宣布，将向“连接工作”计划追加1.672亿英镑（约合人民币15.8亿元）资金，同时把专业就业顾问嵌入全科医生（GP）诊所、心理健康服务机构等医疗场景，预计将帮助超4万名残障或患病群体获得稳定工作、脱离贫困。

据悉，“连接工作”计划是英国政府“变革计划”的重要组成部分，也是其千亿英镑就业支持投资的核心项目。根据规划，未来五年英格兰和威尔士地区该计划总资金将超10亿英镑，到2030年底预计帮助30万名残障或患病者进入职场。

英国政府称，当前英国约有280万人因健康问题失业，这一数字相当于大曼彻斯特地区的总人口，该计划旨在打破健康与就业间的壁垒，通过本地化定制服务为不同群体提供支持。

此次新增的1.672亿英镑资金将聚焦多维度帮扶。除在医疗机构派驻就业顾问、将就业支持纳入整体医疗服务外，部分地区还将推出创新举措。

英国政府表示，将长期患病或残障群体排除在就业市场之外，既是对个体价值的忽视，也不利于经济发展。政府推行的是“授人以渔而非授人以鱼”的帮扶模式，通过技能培养与资源支持激发个体潜力，目前地方层面的实践已初见成效，证明对人与社区的投资能实现多方共赢。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/10-10/10496236.shtml>

（2025年10月10日 中新网）



9. 英国高校深陷财政危机实施裁员

英国大学与学院工会 (UCU) 10日发布最新数据显示，过去一年，英国各高校共宣布裁员逾1.2万人，另有相当于约3000个岗位的成本节约计划正在实施。随着高等教育财政危机持续恶化，多个大学正面临人员重组与预算削减压力。

英国大学与学院工会表示，大规模裁员已对教职员工造成沉重打击，部分教师“士气低落、精疲力竭、愤怒不已”，学生的学习体验也受到连带影响。

英国大学与学院工会秘书长乔·格雷迪批评称，这种“残酷的削减”正“摧毁英国的高等教育体系”。格雷迪呼吁政府提供稳定、长期的资金支持，强调“没有什么可以替代公共资金的作用”。

据英国大学与学院工会数据，目前每10所英国大学中就有4所陷入财政赤字。分析人士指出，受财政紧缩影响，多所英国高校正通过合并院系、缩减课程、暂停科研项目及削减支持性岗位等方式降低运营成本。一些学科被迫停办或缩减规模，部分教职人员面临离职压力，学生在学习资源、校园服务和课程选择等方面的体验亦有所下降。

面对不断扩大的财政缺口，大学方面强调将尽力维持教学与科研质量，同时呼吁政府采取更有力措施支持高等教育的可持续发展。英国政府回应称，已在去年上调学费以增加高校收入，并计划在新立法中提出进一步改革方案。

分析人士认为，若财政危机持续，英国高校体系或将进入结构性调整阶段，科研投入、学术岗位和教育公平可能面临长期挑战。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/10-10/10496241.shtml>

(2025年10月10日 中新网)



10. 高市早苗或容忍日本央行明年一月再次加息

日本执政党自由民主党新当选领导人高市早苗预计将于2025年10月成为日本首相。其经济政策顾问、现任法国农业信贷银行首席日本经济学家相田拓司表示，如果经济状况稳健，高市早苗可能容忍日本银行在2026年1月再次加息25个基点。

相田拓司在2025年10月6日发布的研究报告中指出，此次加息的前提是日本银行维持相对宽松的货币政策，且在2027年前不太可能有进一步加息。新政府预计将坚定推行积极的财政政策以保障民生，配合政府推动经济再通胀（reflation）的目标，日本银行需保持宽松的货币政策。

相田强调，尽管受到美国关税影响，只要经济健康且工资增长充足，高市早苗将容忍明年1月的25个基点加息。相田被视为高市早苗的再通胀派经济顾问之一，主张通过扩大财政支出并依托日本银行的低利率政策来振兴经济。

高市早苗作为支持扩张性财政和货币政策的领导人，于2025年10月4日当选自由民主党党首，预计将成为日本首位女性首相。受此影响，日经股指首次突破47,000点，日元汇率下跌，市场预期将有大规模财政支出，同时减少了日本银行在10月29-30日政策会议上加息的押注。

日本银行于2024年结束了长达十年的大规模刺激政策，并于2025年1月将短期利率上调至0.5%，基于日本即将持续实现2%的通胀目标的判断。行长上田和夫（Kazuo Ueda）表示，如果经济和物价走势符合预期，日本银行准备继续加息。

截至2025年10月6日，日元掉期市场显示12月加息的概率为41%，较上周五的68%明显下降。

网址链接：

<https://www.caiwennews.com/article/1401575.shtml>

（2025年10月6日 财闻）



11. 加拿大养老金计划高管：美国国债可能失去传统避险资产地位

10月9日，据资本市场消息，加拿大养老金计划投资委员会（CPPIB）全基金管理主管Manroop Jhooty在多伦多表示，如果美国财政状况持续恶化，美国国债可能失去传统避险资产地位。

Jhooty指出，CPPIB管理约6,300亿加元资产，正密切关注美国财政赤字扩大及政府支出僵局。他称，市场对美元信用风险的担忧已推高长期收益率，10年期美债收益率近期升破4.8%。

网址链接：

<https://www.guandian.cn/article/20251009/515507.html>

（2025年10月9日 观点网）



12. 爱尔兰财政监管机构警告公共财政存在潜在赤字

爱尔兰RTE新闻10月4日报道，爱尔兰财政监管机构警告称，最新数据显示，若排除跨国公司缴纳的波动性税收，公共财政的潜在赤字将超出预期。

财政部昨晚发布预算前税收和支出预估的《白皮书》，爱尔兰财政咨询委员会今天指出，该文件显示2025年和2026年将出现规模庞大且持续扩大的潜在赤字。若排除超额公司税，预计明年赤字将接近100亿欧元。

经济学家日益担忧爱尔兰过度依赖跨国公司缴纳的波动性公司税。尽管政府目前有财政盈余，但若剔除这些意外税收，则存在潜在赤字。

财政部将明年公司税收入预期上调38亿欧元。

财政部长多诺霍表示，预算案将维持现行税收等级不变，这意味着部分纳税人的税负将会增加，因为随着工资上涨，其收入将更多地进入40%的高税率档次。

爱尔兰政府预计于周二公布一系列增值税削减措施，包括对餐饮业的支持。

网址链接：

https://ie.mofcom.gov.cn/jmxw/art/2025/art_d6dffa4694b435f811a5ad3c110249d.html

（2025年10月7日 商务部）



13. 巴西国会否决金融交易税临时法案 财政目标或需调整

巴西国会日前否决《金融交易税临时法案》（MP do IOF），此举虽减轻了国债融资和债务滚动方面的风险，但也加剧了财政收支平衡压力。

美国有线电视新闻网巴西频道经济分析师塔伊斯·埃雷迪亚称，法案的否决“带来短期的融资风险缓解，但同时也造成了一个收入缺口”。

“IOF临时措施”法案原计划在2026年提供200亿雷亚尔的资金，但在法案报告员、国会议员卡洛斯·扎拉蒂尼修改后，其金额降至170亿雷亚尔。

埃雷迪亚称，甚至在该法案被否决之前，经济学家就已经预测公共账户将出现250亿至300亿雷亚尔的赤字。法案被否决后使政府面临更大财政赤字风险，如何填补税收缺口将成为政府的当务之急。

分析人士预计，政府或将不得不重新评估2026年的财政目标。财政部可能通过上调外汇交易IOF税率（目前为3.5%）、提前动用石油收入、增加国有企业分红或重新谈判税务债务等方式弥补损失。然而，在当前高支出和增长放缓的环境下，实现既定财政盈余目标难度更大。

巴西联邦审计法院（TCU）近日也对政府的盈余预期表示担忧，认为财政收入预测过于乐观，可能高估了明年的经济增长。

市场机构普遍认为，政府或将在未来数月内修订2026年的财政目标。尽管短期内财政部拥有支出冻结、预算削减等技术手段，但若收入端缺口持续扩大，结构性调整或将不可避免。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hg-1b/detail/20251009/4314205_1.html

（2025年10月9日 新华财经）



14. 机构称泰国政府“速赢”措施有助于支撑经济增长

泰国开泰研究中心8日发布报告称，泰国政府刚刚推出的“速赢”措施有助于支撑经济增长。

报告称，泰国新一届政府日前向国会提交了施政纲领，涵盖经济、国家安全、自然灾害与环境、政府行政管理及法律改革五大施政重点。经济是新政府的首要施政重点，短期内将着重刺激购买力、解决债务问题、恢复旅游业、吸引外商直接投资以及应对美国关税措施的影响；中长期则强调维护财政纪律，推进经济与社会结构性改革。

开泰研究中心认为，新政府的短期经济政策即“速赢”措施有助于减轻民众生活成本压力并支撑第四季度的经济增长，其中最重要的两项措施是“各付一半增益”计划和国内旅游刺激计划。

“各付一半增益”计划总预算约600亿泰铢，涵盖面向2000万名普通民众的“各付一半”消费补贴和面向1300万名国家福利卡持有者的消费补贴。然而，由于目前泰国民众购买力疲弱，该计划的实际刺激效果可能有限。国内旅游刺激计划对经济增长的拉动效果将取决于预算规模、实施时间、适用范围及消费条件。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/10-08/10495284.shtml>

（2025年10月8日 中新网）



15. 马来西亚政府提呈2026年预算案 支出近年来首降

马来西亚总理兼财政部长安瓦尔10日向国会提交2026年财政预算案。马来西亚政府预计明年国内生产总值(GDP)同比增速将放缓至4.0%到4.5%，明年预算案的财政总支出也将较今年略有下调至4192亿林吉特(1林吉特约合0.24美元)。

近年来，马来西亚政府预算案财政总支出连创新高，去年提交的2025年预算案总支出更是首度突破4000亿林吉特，达到4210亿林吉特。2026年预算案是马政府2020年以来首份支出较前一年下降的年度预算案。

安瓦尔表示，由于国际经济充满不确定性且区域性冲突不断，马来西亚明年经济增长将放缓；政府亦希望通过缩减支出和提高收入进一步削减财政赤字。他预计，马来西亚政府明年的财政赤字占GDP比例将下降到3.5%，较2022年财政赤字占GDP比例5.5%有较大改善。

2026年是“第十三个马来西亚计划”开局首年。安瓦尔称，2026年预算案将规划马来西亚发展方向，其主旨为确保良好治理、满足民众需求，并促进创新，对半导体、新能源和数字技术加大投资，以推动“马来西亚制造”进军国际市场，助力马来西亚经济增长。

马来西亚全国总商会、中华总商会等机构对该份预算案表示欢迎，并肯定其有助于缓解民众生活成本上升压力、助力工商界应对挑战。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/10-10/10496362.shtml>

(2025年10月10日 中新网)

