



财政投融资 研究资讯

2025年第41期（总第481期）



二、国内要闻

1. 中国1-9月发行新地方国债超过4.3万亿元
2. 财政部召开2025年前三季度财政收支情况新闻发布会
3. 国家发展改革委举行新闻发布会：推动扩大有效投资政策落地实施
4. 5000亿地方债结存限额拟盘活 侧重化债、清欠、经济大省基建
5. 地方政府融资平台加快出清，数量压降已超七成
6. 央行恢复国债买卖，利好情绪释放完毕，10年国债收益率今早上行1BP
7. 5000亿元“准财政”资金到位 撬动7.08万亿元总投资
8. 增量财政资金支持地方完成今年经济社会发展目标
9. 中国农业发展银行：1500亿元农发新型政策性金融工具全部落地



二、国内要闻

10. 提高民生投资比重，“真金白银”惠及千家万户
11. 河南：完善化债债券直拨机制，将置换债券和补充政府性基金财力专项债券由省财政直接支付至最终债权人
12. 房秋晨：中国海外基建绿色转型成果显著 每四个国际项目就有一个由中国企业实施期现市场分化，30年国债收益率上行近3BP
13. 经济日报评论员：全面推动建设强大国内市场——学习贯彻党的二十届四中全会精神
14. 如何建立促进民间投资的长效机制
15. 北京推动四季度160项重点项目开工



二、国际要闻

1. 美政府“停摆”期间获1.3亿美元匿名捐款支付美军军饷，
美媒披露捐赠者身份
2. 加拿大未及时撤下反美关税广告，特朗普威胁加征10%关税
3. 参议院第13次否决临时拨款法案，美政府“停摆”继续
4. 美参议院投票否决特朗普的全球关税政策
5. 英国议会称相关庇护措施浪费数十亿英镑
6. 预算出炉前英国工党立场转变 首相斯塔默不排除上调三大税种
7. 投资吸引力下降，内外部压力重重，巨量资金转移海外引
德国担忧
8. 法国央行行长警告：若不解决预算和债务问题，法国经济
将面临“逐渐窒息”风险
9. 日韩接力投资美国 美股成最大赢家？日本前脚砸下5500
亿美元 韩国立马抛出3500亿美元





二、国际要闻

10. 日本首发日元稳定币 拟三年发行10万亿日元
11. 俄罗斯拟调整进口商品关税
12. 沙特投资大臣：沙特“2030年愿景”目标即将完成85%
13. 巴西总统卢拉称与特朗普进行了富有建设性的会谈，将就关税谈判
14. 泰国央行行长：经济明年初将改善，政府拟投入100亿泰铢购买不良贷款
15. 南非启动25亿兰特基金提振青年就业



1

国内要闻



1. 中国1-9月发行新地方国债超过4.3万亿元

财政部周五的数据显示，今年前9个月，中国地方政府新发行了约4.36万亿元人民币（约合6147亿美元）的债券。其中，普通用途债券发行额为6758亿元，专用债券发行额近3.69万亿元。该部表示，截至9月底，中国地方政府未偿债务约为53.7万亿元人民币。

中国承诺今年将采取更积极的财政政策，以支撑经济和社会的持续发展。今年政府工作报告显示，国家计划在2025年发行4.4万亿元地方政府专用债券，较去年增加5000亿元。

网站链接：

http://www.china.org.cn/202510/27/content_118143053.shtml

（2025年10月27日 新华社）



2. 财政部召开2025年前三季度财政收支情况新闻发布会

预算司一级巡视员、政府债务研究和评估中心主任李大伟先生：近年来，根据全国人大常委会授权，经国务院同意，财政部每年第四季度在当年新增地方政府债务限额（包括一般债务限额和专项债务限额）的60%以内，提前下达下一年度新增地方政府债务限额。从地方实践看，这一做法既有利于加快新增债券发行使用，保障重点项目建设进度；也有利于推动政府债券市场平稳运行，增强地方预算编制的完整性。

今年，为进一步发挥积极财政政策效能，保障重点领域重大项目资金需求，巩固拓展经济回升向好势头，财政部将继续提前下达2026年新增地方政府债务限额。

一是工作进度上，抓紧履行有关程序，尽早下达限额，便于各地做好与2026年预算编制的衔接，支持重点项目2026年一季度建设资金需求。

二是项目安排上，提前下达的限额重点支持党中央、国务院确定的重大战略、重点项目。我们将持续指导督促各地加快做好项目储备，抓紧推进项目前期工作，指导专项债券项目“自审自发”试点地区优化项目审核机制；联合国家发展改革委等部门加强非试点地区项目审核，进一步提高项目质量。

三是使用方向上，提前下达的限额除用于符合条件的项目建设外，还继续支持各地按规定化解存量隐性债务和解决政府拖欠企业账款，推动地方财政平稳运行。

网站链接：

<https://czt.xinjiang.gov.cn/xjczt/c115015/202510/24b0c2e3d5aa4f6298842e871997954e.shtml>

（2025年10月29日 新疆维吾尔自治区财政厅）



3. 国家发展改革委举行新闻发布会：推动扩大有效投资政策落地实施

10月31日上午，国家发展改革委举行10月份新闻发布会，介绍推动扩大有效投资政策落地实施等方面情况。

发布会介绍，近期，国家发展改革委同有关方面，加快新型政策性金融工具资金投放。截至目前，5000亿元资金已全部投放完毕，共支持2300多个项目，全部用于补充项目资本金，涉及项目总投资约7万亿元，重点投向数字经济、人工智能、消费基础设施，以及交通、能源、水利等领域。此外，近期地方政府债务结存限额中安排了2000亿元专项债券额度，专门用于支持部分省份投资建设，助力扩大有效投资。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/yh/04/202510/t20251017_6517887.html

(2025年11月1日 央视网)



4. 5000亿地方债结存限额拟盘活 侧重化债、清欠、经济大省基建

财政部提出盘活5000亿元地方债结存限额，拟提前下达2026年新增地方债额度。

10月17日财政部召开2025年前三季度财政收支情况新闻发布会，提出了两项积极财政举措。在盘活5000亿元地方债结存限额方面，一是规模扩容、力度加大，额度较去年增加1000亿元；二是用途由存量化债扩围至项目建设，并侧重投向经济大省；三是与新型政策性金融工具构成了“两个5000亿元”，体现了积极财政政策的相互配合。后续来看，随着财政资金的投放与相关项目落地，将有助于加快地方化债与政府清欠，并配合政策性金融工具支撑四季度和明年初基建，同时改善相关城投企业流动性，缓解其运营资金压力。在提前下达2026年新增地方债额度方面，根据中诚信国际研究院统计，近年来新增专项债提前下达额度占上年全部额度比重基本保持在40%-60%之间，2025年新增地方债额度为5.2万亿元，若按照40%~60%估算，2026年新增专项债提前下达额度或在1.76~2.64万亿元，新增一般债提前下达额度在3200~4800亿元。

湖南印发村级债务债权监督管理办法，债务管理持续下沉落细。继2022年中央一号文件提出“防范村级债务风险”后，近年来湖北、浙江、江苏、四川等省份的市县及乡镇相继发布了村级债务管理办法。近日湖南省农业农村厅、湖南省财政厅印发《湖南省村级债务债权监督管理办法》。存量债务管理方面，提出实行“一村一策”、精细化债举措，采取清查底数核债、清收债权还债、核销划转降债、盘活资产偿债、发展经济化债、加大支持减债、精减支出消债等多种途径，分类化解存量债务。新增债务管理方面，要求各级完善涉债管理制度，规范举债管理程序，严格村级债务申报审批，从源头控减新债。

网站链接：

<https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport>Show/kind/lastest/rptid/814715520259/index.phtml>

(2025年10月25日 新浪财经)



5. 地方政府融资平台加快出清，数量压降已超七成

据 2025 年 10 月 26 日十四届全国人大常委会第十八次会议上潘功胜所作报告，2025 年 9 月末全国融资平台数量、存量经营性金融债务规模较 2023 年 3 月末分别下降 71%、62%，风险显著缓释；中央财经大学教授温来成指出，此举对防范地方政府债务风险、保障国家财政安全意义重大。

地方政府融资平台曾承担政府融资职能推动地方发展，但也因过度举债等带来隐性债务问题。2014 年新预算法实施后，地方可通过发行政府债券合法筹资，融资平台逐步退出；2023 年 7 月中央部署一揽子化债方案（安排超 2.2 万亿元债券额度）、2024 年 11 月推出 10 万亿元隐性债务置换方案（目前已发超 5 万亿元），推动隐性债务规模下降（2024 年底为 10.5 万亿元），截至 2025 年 6 月融资平台已减少 7000 多家，目标 2028 年底完成出清，空壳平台将撤销、有产业业务的转型为市场化国企。

政策层面明确严禁新增隐性债务，防止“一边化债、一边新增”，同时持续拓宽合法举债“前门”：中央加大举债力度（如发行超长期特别国债），地方政府债券规模攀升，2025 年安排 4.4 万亿元新增专项债券，创历史新高，形成“封堵后门、打开前门”的债务管理格局。

网站链接：

<https://stcn.com/article/detail/3415666.html>

（2025年10月27日 第一财经）



6. 央行恢复国债买卖，利好情绪释放完毕，10年国债收益率今早上行1BP

在央行恢复买卖国债操作的重大利好催化下，27日尾盘，债市收益率大幅下行。而情绪快速释放后，28日上午，债市收益率震荡上行，10年国债活跃券收益率调整1BP，回到1.80%。业内分析认为，当前债市仍处多空因素交织的阶段，基金赎回新规等利空尚未落地，理性看待央行重启买债后的利率下行空间。后续央行恢复买债的方式值得关注，或拉长买入的期限。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1847275244590083269>

(2025年10月29日 财联社)



7. 5000亿元“准财政”资金到位 撬动7.08万亿元总投资

国开行、农发行和进出口银行分别完成了2500亿元、1500亿元和1000亿元的投放任务，预计可拉动项目总投资分别为3.85万亿元、1.93万亿元和1.3万亿元，合计高达7.08万亿元。

资金重点向经济大省倾斜，充分发挥其重要作用。国开行向广东、浙江、四川、上海等12个经济大省投放1949.5亿元；农发行支持浙江、广东、江苏等12个经济大省项目1087.23亿元；进出口银行对经济总量排名前12位的省份放款金额占比近八成，有力推动了区域经济协同发展。

此次“准财政”工具对民间投资的撬动作用尤为突出。国开行支持民间投资和民间资本参与项目128个，投放685.9亿元；农发行支持重点领域民间投资项目52个，金额155.33亿元；进出口银行推动了100余个民间投资项目落地，放款金额占比超三成，有效激发了市场活力在重点领域，资金投放精准有力。国开行支持数字经济、人工智能、消费领域项目317个，投放980.2亿元；农发行支持上述关键领域投放项目881个，金额1500亿元；进出口银行推动了150余个数字经济和人工智能领域项目落地，放款金额占比超四成，为培育新质生产力提供了坚实支撑。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，新型政策性金融工具通过完善新兴产业领域基础性平台，带动商业性投资。与以往政策工具不同，财政可能对此工具提供贴息，这体现了财政金融政策的协同效应。这一举措不仅降低了融资成本，还加快了相关工作的推进项目投资的实物工作量。创新举措提升了资金使用效率，确保了重大项目的加速落地和实施，为经济高质量发展提供了长期稳定的资金保障。

网站链接：

<https://news.china.com/socialgd/10000169/20251101/48954700.html>

(2025年11月1日 中华网)



8. 增量财政资金支持地方完成今年经济社会发展目标任务

“近期，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，结合当前财政经济运行情况，中央财政从地方政府债务结存限额中安排5000亿元下达地方。”财政部预算司一级巡视员、政府债务研究和评估中心主任李大伟在10月17日财政部召开的2025年前三季度财政收支情况新闻发布会上表示。

据了解，地方政府债务结存限额是指地方政府法定债务限额大于余额的差额，主要是地方通过加强财政收支管理、安排预算资金偿还到期法定债务形成的。近年来，在全国人大批准的地方政府法定债务限额内，经国务院同意，财政部适时安排一定规模的地方政府债务结存限额，用于支持地方化解存量政府投资项目债务、消化政府拖欠企业账款等。

与2024年相比，此次安排结存限额有两方面特点：一是力度有增加。总规模较上年增加1000亿元。二是范围有拓展。今年的5000亿元除用于补充地方政府综合财力，支持地方化解存量政府投资项目债务、消化政府拖欠企业账款外，还安排额度用于经济大省符合条件的项目建设，精准支持扩大有效投资，更好发挥经济大省挑大梁作用。

东方金诚研究发展部执行总监冯琳对记者表示，四季度外部环境挑战性加大，基建投资的宏观经济“稳定器”作用会更加受重视。财政政策加力，为稳定四季度宏观经济运行提供关键支撑。

李大伟表示，目前各地正在抓紧履行有关程序，力争早发行、早使用、早见效。相关结存限额的使用，有助于巩固经济回升向好态势，有力支持地方完成今年经济社会发展目标任务。



“今年，为进一步发挥积极财政政策效能，保障重点领域重大项目资金需求，巩固拓展经济回升向好势头，财政部将继续提前下达2026年新增地方政府债务限额。”李大伟表示，一是工作进度上，抓紧履行有关程序，尽早下达限额，便于各地做好与2026年预算编制的衔接，支持重点项目2026年一季度建设资金需求。二是项目安排上，提前下达的限额重点支持党中央、国务院确定的重大战略、重点项目。财政部将持续指导督促各地加快做好项目储备，抓紧项目前期工作，指导专项债券项目“自审自发”试点地区优化项目审核机制；联合国家发展改革委等部门加强非试点地区项目审核，进一步提高项目质量。三是使用方向上，提前下达的限额除用于符合条件的项目建设外，还继续支持各地按规定化解存量隐性债务和解决政府拖欠企业账款，推动地方财政平稳运行。

网站链接：

<https://czt.xinjiang.gov.cn/xjczt/c115015/202510/38bf38ea59d4c4484920234f3325ac4.shtml>

(2025年10月29日 新疆维吾尔自治区财政厅)



9. 中国农业发展银行：1500亿元农发新型政策性金融工具全部落地

自今年9月29日，农发行设立农发新型政策性金融工具以来，聚焦国家战略，重点支持国家重大项目建设，积极支持数字经济、人工智能、消费等关键领域，截至10月27日，1500亿元农发新型政策性金融工具全部落地，共计投放项目881个，预计可拉动项目总投资超1.93万亿元。

网站链接：

https://news.youth.cn/gn/202510/t20251027_16314060.htm

(2025年10月27日 中国青年报)



10. 提高民生投资比重，“真金白银”惠及千家万户

民生领域的投资，短期看是支出，长期看则是解放生产力、促进社会和谐、优化人口结构的关键布局。

据新华社报道，2025年10月23日中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要的建议》正式发布，为“十四五”时期中国的发展描绘了宏伟蓝图。

《建议》明确提出，要优化政府投资结构，提高民生类政府投资比重，高质量推进国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。这传递出一个强烈信号：在新的发展阶段，政府投资的导向正发生深刻转变，以民生为本，正成为财政资源配置的核心准则。

这不仅是对以人民为中心的发展思想的深化落实，更是推动高质量发展、构建新发展格局的必然要求。

政府投资，作为公共财政的重要职能，历来在国家经济社会发展中扮演着关键角色，既是逆周期调节的重要工具，也是优化资源配置、引导社会投资的“指挥棒”。

回望过去数十年，大规模的基础设施建设投资，为中国经济的腾飞奠定了坚实基础，极大地提升了国家的硬件实力和运行效率。随着中国社会主要矛盾转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾，发展的内涵和重点也随之演变。

“国之称富者，在乎丰民。”发展的最终目的，是为了人民的福祉。如果说，在经济高速增长阶段，投资更多地体现为对物质资本的积累，那么，在高质量发展阶段，投资则必须更多地转向对“人”的投资，转向对公共服务的供给。这既是发展的“后半篇文章”，也是实现共同富裕的题中之义。

《建议》的指向是明确的：政府投资必须从“物”更多地转向“人”，从“速度”更多地转向“质量”，从“总量”更多地转向“结构”。

从宏观视野来看，提高民生类政府投资比重，首先是补齐社会发展短板的迫切需要。尽管我国公共服务体系建设取得了长足进步，但在教育、医疗、养老、托育等领域，“不平衡不充分”的问题依然突出。



例如，《建议》中提到的“稳步扩大免费教育范围，探索延长义务教育年限”等表述，背后指向的是对未来国民素质的更高要求和对教育公平的更深期盼。这不仅是简单地增加年限，更意味着要加大对基础教育、职业教育的投入，特别是要补齐农村地区、欠发达地区的教育短板，推动优质教育资源的均衡配置。

同样，面对人口老龄化和少子化并存的“一老一小”挑战，政府投资也需及时跟进。无论是构建普惠性养老服务体系，还是发展成本可负担的托育服务，都需要政府财政的“真金白银”来引导和兜底。这些领域的投资，短期看是支出，长期看则是解放生产力、促进社会和谐、优化人口结构的关键布局。

此外，在公共卫生体系建设、基本医疗服务、社会保障兜底、保障性住房供给等方面，政府投资的“压舱石”作用更是无可替代。这些领域的短板不补齐，不仅会成为民生痛点，更会制约内需潜力的释放。

而且，投资与消费并非对立，优质的民生投资本身就是激发消费潜力的“催化剂”。当教育更加公平可及，当医疗服务更有保障，当养老托育不再是家庭的沉重负担，公众的“预防性储蓄”动机就会减弱，消费的意愿和能力自然就会被激活。

当然，强调政府投资向民生倾斜，关键在于“优化结构”。这并非要否定基础设施等其他投资的重要性，而是要追求一种更高水平的“均衡”。新型基础设施建设、关键核心技术攻关、绿色低碳转型等领域，仍需要政府投资的战略引领。

“十五五”时期即将开启，《建议》作为指南，已经为政府投资锚定了新航向。当有限的公共资源被更高效地配置到社会发展的薄弱环节，转化为公众可感可及的教育、医疗、养老等服务品质的提升，我们所追求的高质量发展就能落地生根、行稳致远。

网站链接：

https://epaper.bjnews.com.cn/html/2025/20251029/20251029_A02/20251029_a02_01_92_1983220047794933761.html

(2025年10月29日 新京报)



11. 河南：完善化债债券直拨机制，将置换债券和补充政府性基金财力专项债券由省财政直接支付至最终债权人

据河南省财政厅，10月28日，河南省政府新闻办召开河南省奋战四季度、坚决实现全年目标任务新闻发布会，河南财政厅副厅长刘翔煜介绍，拟发行置换债券76.2亿元、补充政府性基金财力专项债券170.6亿元、解决政府拖欠企业账款债券169.8亿元，加大力推进融资平台退出工作，推动政府债务风险逐步化解。完善化债债券直拨机制，将置换债券和补充政府性基金财力专项债券由省财政直接支付至最终债权人，确保债券资金规范高效使用。用足用好专项债券用作项目资本金政策，尽快发行使用项目建设专项债券，更好发挥扩投资、稳增长政策效能。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1847275244590083269>

(2025年10月28日 财联社)



12. 房秋晨：中国海外基建绿色转型成果显著 每四个国际项目就有一个由中国企业实施

凤凰网财经讯 10月24日，凤凰卫视集团联合多家国际机构举办“零碳使命国际气候峰会2025”，以“十年共识·五年同行”为主题，旨在汇聚各方智慧，共同探讨在气候治理新格局下应对气候变化的战略与行动，积极助力中国碳中和愿景及全球减排目标的实现。

中国对外承包工程商会会长房秋晨在演讲中表示，“零碳使命国际气候峰会2025”的召开，适逢巴黎协定签署十周年、中国双碳目标提出五周年，相信本次峰会既是对全球气候行动的一个年度检阅，也是对中国绿色行动步伐的见证，更是对落实联合国2030可持续发展议程的一次再动员。十年来，中国工程企业作为全球基础设施互联互通的重要参与者和践行者，始终遵循联合国2030可持续发展目标，与东道国一道建立了一批重大的标志性绿色项目。

站在十年共识，五年同行的新起点，房秋晨从三个维度分享了中国企业在推动全球气候治理与绿色基建方面的具体实践和探索：

首先，在构建清洁能源体系方面，中国企业海外新能源项目增长势头强劲。房秋晨介绍，2024年中国企业海外新增电力装机中，可再生能源占比达到52%，创历史新高。他举例称，北方国际在克罗地亚的塞尼风电项目、中国能建在乌兹别克斯坦的海外最大单体电化学储能项目以及中国电建在巴基斯坦的风电项目群，均为当地提供了巨量绿色电力，成为绿色能源合作的标杆。

其次，在注重气候韧性设计方面，中国企业在项目中系统融入气候韧性理念。房秋晨提到，中国路桥承建的克罗地亚佩列沙茨大桥通过优化结构设计抵御强风海浪，山东高速在塞尔维亚的E763高速公路项目运用智能排水系统确保路基稳固，都是应对极端天气的创新适用性解决方案。

在深化数字融合方面，中国企业在推动基建绿色转型。房秋晨指出，从印尼雅万高铁到斯里兰卡科伦坡国际集装箱码头，中国企业的创新实践不仅提升了项目全生命周期绿色绩效，也为全球基建行业提供了可复制、可推广的中国方案。



作为行业组织代表，房秋晨介绍，承包商会现有1500余家会员企业，业务遍及全球180多个国家和地区。他透露，根据《工程新闻纪录（ENR）》2025年8月最新榜单数据，有76家中国公司进入全球250强榜单，其国际营业总额占全球上榜企业的25.4%，这意味着每四个国际基建项目中，就有一个由中国企业实施。商会致力于倡导可持续基础设施理念，已制定发布四部团体标准，并携手联合国环境规划署（UNEP）、世界自然基金会（WWF）等国际机构共同发起成立了“国际可持续基础设施促进机制（MISIP）”，以凝聚各方资源，共促绿色基建项目落地实施。

最后，房秋晨表示，展望未来，承包商会将继续发挥平台作用，引导中国企业以绿色创新为引擎，深度参与全球气候治理，与各方共同谱写零碳未来的新篇章。

网站链接：

<https://finance.ifeng.com/c/8ni2ejvvokN>

（2025年10月24日 凤凰财经）



13. 经济日报评论员：全面推动建设强大国内市场——学习贯彻党的二十届四中全会精神

党的二十届四中全会提出“建设强大国内市场，加快构建新发展格局”，是“十五五”时期集中力量办好自己的事的重要战略部署，体现了宏观政策的延续性，也展示了破解难题的主动性。建设全国统一大市场，实现准入畅通、开放有序、竞争充分、行为规范，将有利于高效聚集国内外资源要素，充分发挥我国巨大市场潜力，为构建新发展格局提供坚实支撑。

新发展格局的关键在于经济循环畅通无阻，强调国内国际双循环相互促进。与之匹配的国内市场，势必是强化我国超大规模市场优势、促进商品要素资源在更大范围内有序流动和合理集聚的大市场，是标准规则与全球市场对接、推动制度型开放、更好利用全球要素资源的大市场，以此不断夯实我国市场“大”的基础，积蓄向“强”转变的动力。

当前，我国已稳居全球第二大商品消费市场和最大网络零售市场，资本、技术、数据等要素市场规模呈现迅速扩张趋势，但发展不平衡、制度规则不统一、要素和资源市场建设不完善、商品和服务市场质量体系不健全、地方保护和市场分割尚未解决等问题，都不同程度地影响着市场功能的有效发挥。

建设强大国内市场还有很多事情要做。直面痛点、打通堵点、消除阻碍，党的二十届四中全会审议通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划的建议》明确了一系列重点任务。坚持惠民生和促消费、投资于物和投资于人紧密结合，将全方位扩大国内需求，打开市场增量空间；深入实施提振消费专项行动、保持投资合理增长、提高民生类政府投资比重等，有助于不断增进投资的综合效益，促进消费和投资良性互动；统一市场基础制度规则、规范地方政府经济促进行为、统一市场监管执法等，目的是更好地打破“隐形围墙”，充分释放我国超大规模市场红利。



全面推动“大市场”强起来，不仅是打破不合理边界壁垒、纠正片面强调“局部利益”忽视“全局利益”的偏差，还有很重要的内容，就是建立统一规则、提升资源要素流动配置的效率。因此，一系列具体部署的关键与核心，就是让市场发挥决定性作用，更好发挥政府作用。政府做好保护宏观经济稳定、维护公平竞争、构建社会安全保障体系等方面的事，以有为政府保障有效市场。

全面推动“大市场”强起来，不仅是有效满足自身和世界需求、改善企业外贸环境、吸引境外优质投资的重要抓手，更是在全球治理中谋求与我国市场规模和贡献相称影响力的关键。为此，党中央同步部署“建设强大国内市场”与“扩大高水平对外开放”，促进内外市场规则标准融通，以强大国内市场为“内核”，吸引全球优质资源要素向国内汇聚，塑造我国国际竞争和合作新优势，持续增强对全球产业链供应链创新链的影响力，积极参与全球经济治理体系改革，推动构建公平合理、合作共赢的国际经贸投资新规则。

（经济日报评论员）

网站链接：

<https://news.cri.cn/20251027/df922629-9d44-9255-c6aa-5011848f172f.html>

（2025年10月27日 经济日报）



14. 如何建立促进民间投资的长效机制

2025年9月12日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，部署进一步促进民间投资发展的若干措施。会议指出，要营造公平竞争市场环境，破除限制民间投资的各种隐性壁垒，加强创新支撑和融资支持，完善服务体系，让民营企业敢投资、有回报。

民间投资作为中国经济增长的“活力源”与就业保障的“压舱石”，其长效发展机制的构建需突破短期政策刺激，聚焦市场准入、资金供给、项目落地、政策预期、主体培育五大关键环节，形成“进得去、融得到、做得成、敢投入、有回报”的闭环体系，为民营经济高质量发展筑牢制度根基。如何建立促进民间投资的长效机制？为此，本期《理论研究》专访了中国宏观经济研究院高级顾问专家、市场与价格研究所前所长杨宜勇。

以制度与流程改革打破壁垒

让民间资本顺利进入市场

《金融时报》记者：请您谈谈如何真正打开市场大门，让民间资本“进得去”？

杨宜勇：打破民间资本进入市场的隐性壁垒，核心是将“非禁即入”从原则转化为可操作的制度安排，实现从“能进入”到“易经营”的跨越。

在制度层面，要以负面清单改革划定“无禁区”。建立全国统一、动态更新的市场准入负面清单，逐年缩减限制类事项，将“清单之外皆可为”的理念贯穿到行业监管、项目审批全流程。针对过去民间资本“看得见、摸不着”的领域，明确禁止各地自行增设准入门槛，对清单内事项实行“逐项合法性审查”，杜绝“变相审批”“隐性限制”。例如在公共服务领域，不得要求民间资本必须与国有资本合作才能参与项目，确保民间资本独立参与的权利；在新兴领域，对人工智能、商业航天等未来产业，实行“空白领域默认开放”原则，避免因政策滞后阻碍民间资本布局。



在行业层面，要在垄断领域设定“强制开放比例”。针对铁路、核电、油气管道、特高压等传统国有资本主导的领域，不再停留于“鼓励参与”的模糊表述，而是明确民间投资的“最低参股比例”。例如，在地方铁路建设项目建设中，要求民间资本持股比例不低于30%；在油气管道运营项目中，允许民间资本通过股权收购、合资新设等方式参与，且单个民间主体持股上限放宽至49%，打破“独家经营”格局。同时，在城市供水、污水处理等公用事业领域，推行“特许经营公开竞标”制度，禁止以“本地保护”为由排斥外地民间资本，确保市场竞争的公平性。

在流程层面，要以审批改革降低“进入成本”。全面推广企业投资项目承诺制，对备案类项目实行“告知承诺+事中事后监管”，企业只需承诺符合相关标准，即可先行开工建设，后续再补充完善手续，将项目开工前审批时间压缩50%以上。同时，深化“区域评估”“标准地”改革，在开发区、产业园区等集中区域，提前完成土地勘测、环评、能评等前期工作，企业拿地后即可直接开工，避免“项目等审批”“土地晒太阳”。此外，依托全国一体化政务服务平台，实现民间投资项目审批“一网通办”，从项目备案、规划许可到施工许可，全流程线上办理，杜绝“线下跑腿”“多头提交”。

通过信贷债券股权多渠道 让民间资本获得充足资金支持

《金融时报》记者：如何解决资金难题，让民间资本“融得到”？

杨宜勇：民间资本“融资难、融资贵”的核心症结在于信息不对称与风险分担机制缺失，需通过“信贷+债券+股权”多渠道发力，打通资金流向民间投资的“最后一公里”。

关于信贷支持，要建立“项目库+信息共享”的精准对接机制。由国家发展改革委牵头建立的“全国重点民间投资项目库”，入库项目需满足“符合国家产业政策、投资规模不低于5000万元、预期收益稳定”等条件，截至2025年三季度，入库项目已超8000个，总投资达6.2万亿元。



银行机构可通过项目库获取项目前期手续办理情况、资金需求等信息，精准匹配信贷产品，同时监管部门将银行对民间投资项目的贷款投放情况纳入“普惠金融考核指标”，对投放比例较高的银行给予降准、再贷款等政策支持。例如，工商银行针对入库的“新能源充电桩建设项目”，推出“按进度放款+贴息补贴”模式，企业只需支付30%首付资金，即可获得剩余70%的贷款支持，且利率较普通企业贷款低1.2个百分点。

关于债券融资，要拓宽“基础设施REITs+企业债”的退出渠道。鼓励民间投资的基础设施项目发行基础设施REITs，将长期固定资产转化为可流通的证券资产，实现“投资—回收—再投资”的良性循环。2025年上半年，全国共发行民间投资项目不动产投资信托基金（REITs）产品28只，募集资金超500亿元，涵盖高速公路、产业园区、仓储物流等领域，其中浙江“宁波港冷链物流REIT”上市后年化收益率达6.8%，为民间资本提供了稳定的退出路径。同时，放宽民间投资企业债券发行条件，允许符合条件的民营企业发展“科技创新公司债”“绿色公司债”，募集资金用于技术研发、设备更新等领域，且对债券发行利率超过贷款市场报价利率（LPR）2个百分点的部分，给予50%的财政贴息。

关于股权融资，要鼓励“产业基金+国企混改”的资本合作。支持地方政府联合民间资本设立“民间投资产业基金”，基金规模不低于10亿元，重点投向战略性新兴产业，其中政府出资比例不超过30%，且不参与日常管理，由民间机构负责投后运营。例如，广东2025年设立的“粤港澳大湾区民间投资创新基金”，总规模50亿元，政府出资15亿元，重点投资人工智能、生物医药等领域，已完成对12家民营企业的投资，带动社会资本跟进投资超120亿元。此外，推动国有企业混合所有制改革向纵深发展，允许民间资本通过参股、控股、资产收购等方式参与国企改制，其中在竞争性领域，民间资本持股比例可超过50%，且享有与国有股东同等的决策权、收益权。

网站链接：

https://www.financialnews.com.cn/202510/27/content_436016.html

（2025年10月27日 中国金融新闻网）



15. 北京推动四季度160项重点项目开工

2025年前三季度，北京市实现地区生产总值3.8万亿元，同比增长5.6%。10月27日，记者从北京市发改委举行的北京市经济形势解读发布会上获悉，2025年第四季度，北京市将实施六大专项行动，涵盖消费、产业、投资、企业发展、营商环境、民生安全等六大领域，全面促进经济持续发展。包括全力推动160项市、区重点项目开工，推进功能区级文旅消费新地标建设，出台奥林匹克中心区高质量发展行动计划，实施奥林匹克塔更新改造等。

网站链接：

https://epaper.bjnews.com.cn/html/2025/20251028/20251028_A05/20251028_A05_01_6604_1982832670425485314.html

(2025年10月28日 新京报)



2

国际要闻



1. 美政府“停摆”期间获1.3亿美元匿名捐款支付美军军饷，美媒披露捐赠者身份

综合美联社、《纽约时报》等美媒当地时间25日报道，两名知情人士透露，亿万富翁蒂莫西·梅隆被证实为五角大楼的匿名捐赠者。此前，美国国防部确认收到一笔1.3亿美元的匿名捐款，用于在政府停摆期间支付美军费用。

美国总统特朗普当地时间23日宣布，他的一位“朋友”已向政府发送了一张1.3亿美元的支票，用于支付美军的工资。特朗普表示，除非得到许可，否则他不会公开该人身份，并称该人不想要任何认可。

《纽约时报》最新报道称，当地时间24日，特朗普在搭乘“空军一号”时再度拒绝透露梅隆身份，仅称其为“伟大的美国公民”和“一位有分量的人”。“他不想出名”，特朗普在前往马来西亚途中表示，“他希望自己的名字不要被提及，这在我所处的世界很少见。在政治圈里，人们通常都希望自己的名字被提到。”

针对《纽约时报》上述爆料，白宫拒绝置评。该报记者多次试图联系梅隆及其代表，但均未成功。

报道称，目前尚不清楚这笔捐赠将如何覆盖超过130万现役军人的薪酬开支。按比例计算，1.3亿美元的捐赠相当于每名军人约100美元的工资。

报道介绍称，作为银行业继承人和铁路巨头，梅隆长期支持特朗普，曾“向支持特朗普竞选的团体捐赠数千万美元”。去年他向支持特朗普的“超级政治行动委员会”捐款5000万美元，这是迄今披露的最大单笔政治捐款之一。

网址链接：

<https://world.huanqiu.com/article/40sqBp6Hw01>

(2025年10月26日 环球网)



2. 加拿大未及时撤下反美关税广告，特朗普威胁加征10%关税

美东时间10月25日，美国总统特朗普在社交媒体上再度指责加拿大地方政府发布“伪造”的视频广告误导美国公众，严重歪曲事实并采取了敌对行为。他宣布将额外对加征收10%的关税。

加拿大安大略省政府在上周在美国投放了一则广告，内容包括美前总统里根在1987年的一次电台讲话摘录：“……关税只在短时间内有效……伤害所有美国工人和消费者。”该广告随后附加评论称，“高关税不可避免地会导致外国报复，并引发激烈的贸易战。”

里根是特朗普的政治偶像。有分析指出，尽管该广告经过了剪辑，但基本上没有影响对里根关税立场的传递。通过观看完整的原始资料可知，当时里根提到，有些政客想迅速获得对某些利益团体的短期吸引力，不惜以破坏美国经济前景为代价来推动保护主义。对进口商品征收关税看起来很爱国，保护美国的产品和就业，但效果只是短暂的。

加拿大的经济高度依赖美国，超过四分之三的出口产品销往美国市场。安大略省南与美国多个州相邻，是加拿大人口最多、经济最发达的省份，受关税冲击最大，但省长福特一直主张强势回应。

3月4日，白宫对加拿大的所谓对等关税措施正式生效。作为回应，安大略等省下架美国品牌酒产品，民众也开始自发抵制美国产品、取消前往美国的旅行。

此后白宫一直将针对加拿大的大部份商品关税维持在近百年前的高水平（35%）。消息人士透露，卡尼和特朗普原本计划本月底在亚太经合组织峰会上签署涉及钢铁、铝和能源的贸易协议，卡尼将其视为建设性成果。

10月23日，里根基金会在公开声明中表示，上述广告歪曲了里根的原意，安大略省政府也没有获得该授权许可，正在考虑通过法律手段维权。

当天晚间，特朗普据此宣布决定终止与该国的所有贸易谈判。按照白宫经济顾问哈塞特的说法，特朗普对加拿大非常失望，对缺乏灵活性的不满情绪日益加剧。



次日，加拿大总理卡尼向安大略省省长福特施压后，后者决定自下周一起停止在美国投放反关税电视广告，以便恢复与美贸易谈判。

特朗普表示，该广告本应立即下架，但加拿大方面刻意在收视率高企的周末棒球比赛期间继续投放，这令他非常不满。目前尚不清楚特朗普将使用哪些法律授权来征收、何时生效以及是否适用于所有加拿大商品。

围绕白宫关税措施合法性的诉讼，美国最高法院即将于11月5日开始听取辩论。

8月29日，华盛顿联邦巡回上诉法院维持了国际贸易法院之前的裁决，认定特朗普政府援引的《国际紧急经济权力法》并未授予其实施“芬太尼关税”和“对等关税”的权力，其做法超越了职权范围。随后特朗普政府请求最高法尽快推翻该判决，否则“将给美国带来灾难”。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/13522782.html>

(2025年10月26日 界面新闻)



3. 参议院第13次否决临时拨款法案，美政府“停摆”继续

据美国哥伦比亚广播公司(CBS)当地时间28日报道，美国参议院以54票对45票的结果，再次未能推进临时拨款法案，意味着政府“停摆”将继续。

另据英国《卫报》报道，当地时间28日，美联邦政府“停摆”进入第28天，僵局仍未出现任何化解迹象。参议院两党议员在支出法案上持续陷入僵持，与此同时，一项关键的食品援助计划也濒临资金耗尽的边缘。

报道称，这已是参议院民主党人第13次阻止由共和党支持的拨款法案。该法案旨在让美联邦机构运营资金维持至11月21日。

由于该法案未包含民主党要求的医疗保健项目资金，也未对美国总统特朗普削减国会已批准资金的行为施加限制，民主党拒绝提供必要的支持，导致法案无法达到在参议院推进所需的60票门槛。

网址链接：

<https://www.chinanews.com/gj/2025/1029/10506122.shtml>

(2025年10月29日 中新网)



4. 美参议院投票否决特朗普的全球关税政策

据美国媒体报道，美国参议院30日以51票赞成、47票反对的投票结果，取消了美国总统特朗普4月初援引用于实施全球关税的“国家紧急状态”。

但是，由于美众议院之前通过一项规定，至明年3月底禁止通过任何旨在阻止特朗普关税措施实施的立法，因此本次投票只具有象征性意义。

尽管大多数共和党人投了反对票，但仍有四名共和党人与民主党人一起投票支持结束“国家紧急状态”。本周早些时候，参议院还象征性通过了另外两项决议，旨在取消对加拿大和巴西商品征收关税。

参议院投票表明，越来越多美国议员不赞同特朗普政府通过采取激进关税措施以重塑美国贸易关系的做法。

今年4月初，特朗普政府以美国国际贸易存在“巨大且持续的贸易逆差”为由，宣布国际贸易进入紧急状态，开始对所有国家加征10%的关税，同时对与美国贸易存在巨大逆差的国家加征“对等”关税。

此前两家下级法院裁定特朗普政府的关税政策非法，特朗普已就此案向最高法院提起上诉。美最高法院将于11月5日就特朗普政府的关税政策举行听证。

美国海关与边境保护局统计数据显示，截至8月份特朗普关税政策已给美国带来约880亿美元税收。美国税务基金会估计，因为关税，美国每个家庭年缴纳税收将增加逾1600美元，未来十年美国国内生产总值将下降0.5%。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs1b/detail/20251031/4326977_1.html

(2025年10月31日 新华财经)



5. 英国议会称相关庇护措施浪费数十亿英镑

英国议会内政事务委员会27日发布调查报告称，英国内政部在寻求庇护者酒店住宿安排上浪费数十亿英镑纳税人资金，合同缺陷与执行不力导致成本飙升，委员会呼吁彻底改革庇护住宿体系。

英国议会内政事务委员会报告指出，2019年生效、2029年到期的庇护住宿区域合同存在严重漏洞。受新冠疫情、小船偷渡人数急剧增加，以及前保守党政府推迟庇护决定等因素影响，内政部被迫长期依赖酒店作为“首选住宿解决方案”，而非短期应急安排。

报告称，当前英国收容的近10.3万名寻求庇护者中，约3.2万人被安置在210家酒店内，相关合同预期成本飙升。

英国议会内政事务委员会主席布拉德利指出，内政部既缺乏管理合同的专业技能，又忽视日常监管，对服务失职的酒店未采取罚款等经济处罚，导致缺陷未被发现且未解决，局面完全无法得到控制。

对此，英国政府承诺2029年前终止酒店安置模式。英国住房、社区和地方政府大臣里德指责前保守党政府“浪费纳税人资金”，表示工党政府正推进替代方案，计划几周内宣布利用废弃军事基地安置寻求庇护者，称其为“成本最低选择”，同时透露已关闭部分酒店、削减支出。

布拉德利对废弃军事基地安置计划表示欢迎，但提醒需避免重蹈过往的失误。英国内政部发言人称，政府对非法移民及酒店安置现状“感到愤怒”，将持续推进关闭酒店、探索废弃房产利用等行动，以挽回资金损失。

网址链接：

<https://www.chinanews.com/gj/2025/10-27/10505403.shtml>

(2025年10月27日 中新网)



6. 预算出炉前英国工党立场转变 首相斯塔默不排除上调三大税种

英国首相基尔·斯塔默拒绝排除在即将到来的重大预算事件中上调所得税、国民保险或增值税的可能性，暗示他所在工党领导的英国政府或将为帮助英国财政大臣雷切尔·里夫斯填补日益扩大的财政预算缺口而打破工党竞选宣言中的重大承诺。

当被保守党反对党领袖凯米·巴德诺克问及他是否会遵守去年的英国大选中工党的一项旗舰竞选承诺时，这位首相对回避作答。

“总体而言，预算将在11月26日公布，我们将阐述我们的计划，但我现在可以告诉下院的是，我们将建设一个更加强大的经济。”他周三在英国议会下议院表示。

这一最新的回复标志着英国高级官员们在表述该承诺时的措辞发生重大变化，该承诺严重束缚了财政大臣的手脚，因为这三项税收是财政部最大的收入来源。7月被问及同一问题时，斯塔默干脆表示“是的”，他会信守承诺。此后，当被问到这些税种时，他和其他部长多次表示“宣言仍然有效”。

当被一些左翼派别的议员要求重申“不延长对各档所得税适用起征/门槛额的冻结”的相关承诺时(这一政策会将更多人拉入更高税档)的承诺时，斯塔默也未明确表态。他强调：“冻结是他们引入的”，指的是反对党保守党。

不少经济学家质疑斯塔莫之前承诺过“不要继续冻结各个所得税级的门槛”(也就是别把税档起征点一直卡在原地)是否还算数。因为一旦门槛继续冻结，大家工资名义上涨了，即使实际收入没多多少，也会被迫“挤”进更高税档，即多交税。斯塔默对此没有给出清晰的“答应”或“否认”。

里夫斯可能不得不面对超过200亿英镑(大约260亿美元)的公共财政打击，因为预算责任办公室下调了对英国经济生产率的最新预期。斯塔默在下议院暗示了这一点，并将英国经济状况归咎于他的保守党前任。“这些数字现在正在显现，它们证实保守党对英国经济造成的损害比我们之前认为的还要严重，”他表示。

英国预算责任办公室的生产率下调预测，加上代价高昂的政策大转弯以及更高的借贷成本，使得里夫斯领导的英国财政部面临着高达350亿英镑的财政缺口，以恢复她在3月春季声明中享有的99亿英镑“误差缓冲”。她已表示希望增加这一缓冲。



有英国媒体在上周报道称，里夫斯正考虑上调所得税。与此同时，在英国财政部影响力日益增长的智库“决议基金会”提出，将雇员国民保险（一种工资税）下调2个百分点，同时将基本税率的所得税上调同等幅度。由于所得税的征税覆盖面比国民保险更广，这将使英国财政部能够获得60亿英镑的额外收入。

网址链接：

https://m.zhitongcaijing.com/article/share.html?content_id=1362249

（2025年10月29日 智通财经）



7. 投资吸引力下降，内外部压力重重，巨量资金转移海外引德国担忧

能源成本、外部竞争与美国关税政策正加剧德国的产业外流。有德国媒体近日披露，过去5年间，德国企业平均每年将超过2000亿欧元的资金投向海外。与此同时，德国在创新机制上也被中国等新兴经济体甩在身后。巴斯夫等德企巨头加速布局亚太市场的消息，似乎在印证德国的“欧洲制造业中心”地位面临危机。有专家告诉记者，德国能否扭转困局，既取决于其内部改革力度，更受制于复杂的地缘政治变量。

“整个行业看不到未来”

管理咨询公司西蒙顾和公布的最新调查结果凸显了一个令人担忧的趋势：70%的德国能源密集型企业正在将投资转移到海外。德国《商报》25日的报道援引专家警告称，若任由这种情况发展，可能导致德国工业附加值大幅下降。

报道称，接受调查的约240家德国企业均来自化工、钢铁、玻璃和水泥等“德国制造”代表行业。有31%的受调查企业表示，正积极将生产转移或扩展到欧洲以外地区；有42%的受访者表示“更愿意投资德国以外的欧洲国家”，或者将在德国本土的投资项目延后实施。

行业观察人士证实了这一黯淡的前景。德国化工产业园运营商Infraeuna的董事总经理克里斯托夫·君特尔表示，由于需求不足，他所熟知的许多公司已经很多年没有充分开动产能了，他感叹“整个行业看不到未来”。

为能源密集型企业提供咨询服务的Ritter Gent律师事务所的律师伊冯娜·汉克也证实了这一趋势。她观察到，越来越多的德国能源密集型企业正将投资转移到中国、印度或美国等国家。这一趋势已经对德国“欧洲工业中心”的地位构成严重威胁。

根据法国巴黎银行今年二季度发布的一份调查报告，德国经济的传统增长动力正面临挑战。短期内，美国特朗普政府上调关税将对出口造成压力，并加剧经济不确定性。





报告显示，2021年底至2024年底，德国国内生产总值停滞不前，主要是制造业出口下滑。2022年至2024年，德国出口额下降4.2%，这反映出成本上升以及亚洲竞争对手在多个行业的崛起导致的德国工业品竞争力下降。这一情况也反映在了德国企业的财报上。根据8月6日发布的业绩报告，德国化学巨头拜耳今年二季度净亏损同比增加6倍，达1.99亿欧元。

北京语言大学国别和区域研究院副研究员董一凡对《环球时报》记者表示，从短期看，这一趋势会对德国政府当前的经济提振计划形成对冲，包括基础设施投入、产业补贴等政策的效果可能被削弱；从长期看，作为制造业立国的德国，其经济核心竞争力、就业稳定及社会问题防范都将面临挑战。

德国企业面临“双重挤压”

《商报》在采访部分德国能源密集型行业代表后报道称，导致这一问题的主要因素主要有以下几个。

第一，能源成本高企。欧盟的气候政策导致碳排放证书价格持续上涨，企业为每吨碳排放所需支付的费用已成为沉重负担。尽管目前部分证书仍免费发放，但企业对于未来补贴减少、成本压力上升的判断越发不安。特种化学品公司赢创的负责人克里斯蒂安·库尔曼公开呼吁取消欧洲的二氧化碳排放费，以缓解企业的压力。

第二，政策不确定性打击了企业的信心。2025年初德国联邦议院选举结束后，不少企业对新政府实施“秋季改革”的期待逐渐消退。德国联邦中小企业协会的调查显示，约80%的受访企业对新政府能否改善经营环境持悲观态度。

德国政府迄今为止宣布的一些援助措施对企业来说也是“杯水车薪”。例如，德国政府计划在2026年为企业补贴总计65亿欧元的电网费用。化工产业园运营商君特尔坦言，这对电力密集型行业的影响微乎其微。在他的企业所在的洛伊纳化工园，补贴金额为448万欧元，仅相当于该化工园电力成本的2%至3%。





第三，美国总统特朗普的关税战正在多方面给德国的能源密集型产业带来压力。欧洲钢铁制造商安赛乐米塔尔告诉《商报》，其正面临“来自欧盟以外持续涌入的不公平进口产品”。德国特种玻璃制造商肖特已主动调整其投资策略。该公司证实，其过去两年的投资决策“更有利于产能在德国以外的国家落地”。未来，肖特将继续推行更加服务本地化市场的模式。西蒙顾和合伙人扬·哈默表示：“许多能源密集型企业现在正在做出选址决策”

第四，经济疲软导致需求崩溃。目前，德国经济未能复苏：德国央行预计，2025年第三季度的经济将停滞不前，这令不少企业持续看低需求预期，控制生产规模。部分德国化工企业的工厂产能利用率仅为71%。根据行业协会的数据，只有在产能利用率达到82%左右，德国的化工企业才能盈利。

董一凡表示，德国能源密集型企业将投资转向国外的趋势，既是国际产业转移大背景下的必然结果，如上世纪日、欧、美在全球化浪潮中已呈现这一特征；同时也反映出德企的全球化布局正受到本土政治经济条件与地缘政治的双重挤压。德国本土基础设施老化，加之俄乌冲突后能源成本攀升及激进能源转型带来的冲击，使得这些企业在成本收益核算后，将外迁视为现实选择。

每年超过2000亿欧元流出

对于调查结果，德国选择党联合主席魏德尔评论称，德国正大幅丧失工业投资吸引力。这意味着大量德国工厂关闭，以及数十万个工作岗位的流失。受冲击的城市将面临贸易税收的进一步下降。斯图加特市的部分汽车产业集中区有可能像曾经的美国底特律一样，面临被遗弃的危险。

“德国之声”网站称，如今的德国制造业在高能源价格、激烈的外国竞争以及美国对欧盟产品征收新关税的影响下苦苦挣扎。德国《焦点》周刊认为，德国企业正越来越多地将资金转移到海外，过去几十年已累计达34520亿欧元。



2024年，外国企业在德投资总额为232亿欧元。欧元在过去5年间，平均每年有超过2000亿欧元流出德国。如果这些资金投资于德国本土的工厂现代化、数字基础设施建设、初创企业扶持等，德国可能已经创造出“经济奇迹”。报道还称，相比中国等国，德国的创新机制已经显得“十分迟缓”——任何想在德国建厂的计划，从规划到投产通常需要5到7年时间。如今，中国拥有高铁、5G网络、智能港口、先进的机场和大量顶尖科研机构。中国每年在基础设施建设上投入数万亿美元，其结果是中国不仅成为“世界工厂”，也日益成为“世界创新中心”。这一切都在展现出一个国家大力投资未来所能取得的成就。

《商报》则认为，作为一个发达的工业国家，如今德国需要设法重新跟上其他地区，尤其是亚洲的增长步伐。报道援引德国化工巴斯夫发言人的话称：“到2030年，亚太地区将占全球化工市场的70%左右。”巴斯夫目前正在位于中国广东省的湛江市建设一个新的生产基地，并声称“未来希望在能够看到市场持续增长的地方投入生产。”

《焦点》周刊称，在这样的对比下，不仅德国的企业投资在大量流失，训练有素的专业人士也在大量离开德国。因此，德国必须尽快恢复成为有吸引力的投资目的地。

法国巴黎银行的报告认为，美国针对欧盟的新关税政策可能加剧德国的现有压力。数据显示，美国是德国的核心市场，2024年德国出口总额的超过10%发往美国。德国央行行长预计，到2027年，美国的关税政策可能导致德国国内生产总值下降1.5个百分点。

董一凡对《环球时报》记者表示，德国本土企业投资外流的趋势未来仍将受多重因素影响，其中地缘政治与内部政策是核心变量。

网址链接：

<https://world.huanqiu.com/article/40u5pPKnnoR>

(2025年10月28日 环球网)



8. 法国央行行长警告：若不解决预算和债务问题，法国经济将面临“逐渐窒息”风险

法国《费加罗报》、法新社等法媒日前报道称，法国央行行长弗朗索瓦·维勒鲁瓦·德加洛在接受媒体专访时表示，如果不解决预算和债务问题，法国经济将面临“逐渐窒息”的风险。

就在上周六，国际评级机构穆迪突然下调法国主权评级展望的第二天，法国央行行长德加洛接受媒体采访时发出上述警告，并进一步表示：“所有评级机构都对法国的政局不稳、严重的预算问题感到震惊。法国目前面临的不是破产威胁，而是‘逐渐窒息’的风险，尤其是利率负担一直在增加。”

目前，法国正就2026年预算案进行议会辩论，其中最关键的议题之一就是赤字和债务——法国公共债务目前已达到3.3万亿欧元。德加洛表示，2025年法国政府赤字占国内生产总值（GDP）的5.4%，仅比去年的5.8%略有改善，因此当务之急是优先控制支出，特别是社会支出，以此来恢复财政信誉：“如果我们最终能够稳定总体支出，或许能使得赤字在2029年降至3%。”

国际货币基金组织近日发布的报告则显示，若政策不作调整，受公共债务利息支出显著上升影响，法国财政赤字率预计将在2026年扩大至5.8%，2027年和2028年进一步扩大至6.2%，并在2029年和2030年维持在约6.3%水平。

德加洛还对利率发出了警告：更高的利率已经推高了法国家庭和企业的借贷成本，同时资金从国防和环保等优先事务中逐步转移出来。“财政和政治的不确定，给我们的经济带来了巨大压力，法国人因为对前景更为担心，储蓄越来越多，企业也推迟投资。最重要的是，我们留给子孙后代的债务越来越重了。”此外，德加洛还谈及备受争议的“祖克曼税”（巨富税），在2026年预算议题中被视为实现“税收公平”的举措：“今天，最富有的人通过财富控股或各种税收机制实现减税，这是不对的，必须改变。”

今年早些时候，惠誉和标准普尔两家全球评级机构都将法国的信用评级下调至“A+”，这也预示着法国面临更大的财政风险。尽管穆迪仍然维持法国主权信用Aa3评级，但评级展望已下调至“负面”，“这反映了法国当局治理能力的削弱，以及结构性改革部分倒退的风险越来越大”。



不过，德加洛对法国的未来抱有信心，他表示，法国2025年将维持约0.7%的温和增长率，依然是“近十年来创造就业机会最多的欧洲主要国家。即使展望为负面，法国仍然保有实力”。

网址链接：

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

(2025年10月29日 环球网)



9. 日韩接力投资美国 美股成最大赢家？日本前脚砸下5500亿美元 韩国立马抛出3500亿美元

美国总统唐纳德·特朗普与韩国总统李在明于周三敲定一项重要贸易协议，为7月达成美韩贸易框架协议后的实施磋商画上句号。特朗普本周开启的亚洲行已经为美国带来了巨额投资，周二日本政府重磅公布了其规模高达5500亿美元美国投资工具的潜在投资项目清单，周三则斩获韩国对美国投资高达3500亿美元的重要协议。

韩国政策负责人金容范周三表示，根据双方贸易协议，韩国将在造船领域进行1500亿美元的投资，另有2000亿美元被用于对美国投资承诺，旨在使其看起来类似于与美国和日本达成的协议。这表明韩国不仅可以使用股权，还可以使用贷款和贷款担保来为该投资计划提供资金，这是一个关键的让步。

特朗普称与韩国总统的会晤“非常出色”，并表示他们在周三晚由李在明为其举办的晚宴期间“基本上敲定了一项贸易协议”。

“我认为我们在许多非常重要的事项上达成了结论，”特朗普在采访中表示。

在有关该协议的首次报道发布后，韩元兑美元一度上涨0.9%。韩国财政部长上周表示，近期韩元走弱反映出了市场对该协议尚未敲定的担忧。

在特朗普访韩之前，韩美双方此前均淡化了可能敲定该协议的说法，因此最新达成的美韩贸易协议对于美国以及韩国市场来说均为积极消息。根据该贸易协议，由于韩国承诺将赴美投资3500亿美元，因此美国将把对韩国商品的关税上限定为15%，从此前的25%对等关税大幅削减。

在谈判进行期间，美国对韩国汽车进口的关税一直维持在25%。这使得该国汽车制造商们在出口至美国市场的竞争中处于劣势，因为日本政府此前在9月敲定了其协议，获得仅仅15%的关税。金容范表示，这些关税现在将大幅降至15%。

就在协议达成前几天，李在明表示，一揽子3500亿美元投资计划的关键细节仍是症结所在；而特朗普称该协议“已非常接近”完成，即便在谈判接近终点时，双方对于进展的看法仍存在差异。

金容范表示，该协议将持续至2029年1月，不过实际的投资拨付将分长期进行。韩国还将获得保证，其医药产品出口将匹配美国对任何贸易伙伴提供的最低关税政策。



金容范称，根据该协议，对美国投资将被限定为每年不超过200亿美元。本月早些时候，韩国央行曾指出，该金额将是不会有负面影响的最大可提供美元规模。

美国还允许韩国的1500亿美元造船投资由国内外商业银行提供担保，从而降低对于韩元在外汇市场的压力。具体的投资收益分配机制方面，韩国对于美国投资的具体利润将在本金和利息偿还前由两国按50比50分配。

双方还同意，半导体的关税水平不得劣于对中国台湾(韩国芯片制造企业们的主要竞争对手)所适用的关税水平。

金容范表示，韩国政府在该投资计划中设置了多重安全保护措施，以限制金融市场风险并保护外汇市场。

他强调，只会大幅推进“具备商业可行性且现金流有保障”的项目，并指出这一条款将明确写入双方的谅解备忘录。

他补充表示，双方同意，如果韩国在20年内无法收回本金，则可调整利润分配条款，从而在偿付上保留灵活性。该协议还将年度拨付限制在200亿美元，并将采用“伞型”特殊目的公司结构，使得一个项目的亏损可以由另一个项目的收益予以对冲。

“这些措施确保3500亿美元的承诺不会对于外汇市场造成剧烈冲击，”金容范在采访中强调称。此外，韩国对于美国的这项大规模投资将分阶段进行，且不会通过直接购买美元来提供资金。

该协议的完整细节预计将在未来几天公布，其中预计将包括额外的安全保障。白宫未立即就韩国官员披露的细节置评。

该协议可以说为特朗普此次亚洲之行再添一项可列入清单的重大成果，并且近日日本与韩国宣布的对于美国重大投资规划，对于屡创新高的美国股市的估值与整体基本面预期而言也是重大利好催化剂。

对于自2023年初开启的这一轮美股超级牛市而言，在日本与韩国如此大规模对于美国进行投资的这一重要催化剂推动之下，市场可能将所谓的“AI泡沫论调”置之脑后，在这种巨额投资催化之下，美股牛市轨迹可能将持续上演。



日本经产省的“事实清单”显示，意向项目覆盖能源到AI/关键矿产，初步的企业名单包含软银、西屋以及东芝这三大日本超级巨头，单体规模从3.5亿美元到最高1000亿美元(比如AP1000与SMR)，这意味着着实打实的产业链资本开支，尤其对于覆盖核能/电力设备、AI基础设施、半导体制造链的美国AI算力产业链而言堪称重大积极因素。

对于日本投资监督方面，美方将设立投资委员会主导遴选，并可在日方不出资时提高关税/调整分配，提高执行约束力；同时承诺联邦土地/水/电接入与许可提速，非常有利于AI基建与大型芯片制造项目加速落地。

对于美国宏观经济的传导方面，尤其对于美国近年来持续疲软的制造业产能以及整个非农就业市场形成重大推动力，并且这种罕见的外国大规模投资以及特朗普政府所谓的“美国优先”政策框架将推动美国企业更加聚焦于采购美国国内商品。

网址链接：

https://m.zhitongcaijing.com/article/share.html?content_id=1362209

(2025年10月29日 智通财经)



10. 日本首发日元稳定币 拟三年发行10万亿日元

全球首个与日元挂钩的稳定币于周一在日本推出，对于一个许多消费者仍然喜欢使用现金和信用卡等传统支付方式的国家来说，这是一个虽小但意义重大的举措。

日本初创公司JPYC开始发行名为JPYC的稳定币，这些稳定币可与日元完全兑换，并由日本国内储蓄和日本政府债券（JGB）支持。

该公司计划在三年内发行价值10万亿日元（合660亿美元）的JPYC，并在海外广泛使用这种数字资产。为了鼓励人们使用JPYC，该公司最初不打算收取交易费，而是希望通过持有日本政府债券的利息赚钱。

JPYC首席执行官Noritaka Okabe在新闻发布会上说：“我们希望通过让初创企业享受低交易和结算费用来刺激创新。”他补充道：“提高全球互操作性也会让我们受益，所以我们对于资本合作持开放态度。”

基于区块链的稳定币通常与法币挂钩，并提供更快、更便宜的交易。根据国际清算银行的数据，在时任美国总统特朗普的大力支持下，与美元挂钩的稳定币激增，目前占全球稳定币供应量的99%以上。

据日本当地媒体本月报道称，全球对稳定币的兴趣也在增长，日本三大银行将联合发行稳定币。

前日本央行高管、现任日本立教大学学者的Tomoyuki Shimoda表示，日元稳定币不会像美元（全球使用的全球储备货币）支持的稳定币那样拥有同样的发展势头。

他表示：“日元稳定币能否在日本普及还存在很大的不确定性。如果大型银行加入市场，这一进程可能会加速。但这可能仍需要至少两到三年的时间。”

政策制定者担心稳定币可能会促使资金在受监管的银行系统外流动，并可能削弱商业银行在全球支付流中的作用。

日本央行副行长Ryozo Himino在上周的一次演讲中表示：“稳定币可能会成为全球支付体系的关键参与者，部分取代银行存款的作用”，并敦促全球监管机构做出调整。



在亚洲其他地区，韩国已承诺允许企业推出基于韩元的稳定币。

网址链接：

https://m.zhitongcaijing.com/article/share.html?content_id=1360330

(2025年10月27日 智通财经)



11. 俄罗斯拟调整进口商品关税

俄罗斯工贸部宣布，自2026年1月1日起将根据累计通胀率进行调整进口商品关税税率，确保关税税率与实际通关成本相符。

俄工贸部表示，此次税率调整符合俄罗斯对世界贸易组织(WTO)相关承诺。出口关税以及个人自用进口商品、进口船舶、飞机税率保持不变。

此前，俄进口商品税率已部分调整，但最高税额3万卢布自2004年以来一直保持不变。修改后，价值超过1000万卢布的货物，最高税率将调整为73860卢布。

声明还表示，针对海关价值未确定或已申报但情况特殊的货物，其税率也将被纳入调整范畴。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20251026/4323138_1.html

(2025年10月26日 新华财经)



12. 沙特投资大臣：沙特“2030年愿景”目标即将完成85%

埃及媒体26日报道，沙特投资大臣哈立德·法利赫表示，沙特的“2030年愿景”计划正在稳步推进，该计划中85%的目标已完成或有望在年底前完成。

法利赫在沙特首都利雅得举行的《财富》全球论坛上表示，非石油经济对沙特国内生产总值的贡献目前为56%，高于“2030年愿景”计划启动前的40%。自启动“2030年愿景”计划以来，沙特的经济规模翻了一番，从6500亿美元增加到约1.3万亿美元。

法利赫还表示，在利雅得设立地区总部的国际公司数量已达到675家，超过2030年达到500家的目标。

沙特阿拉伯的“2030年愿景”计划于2016年启动，旨在从经济和社会方面改变沙特王国。发展非石油经济是该计划的关键目标之一。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20251027/4323790_1.html

(2025年10月27日 新华财经)



13. 巴西总统卢拉称与特朗普进行了富有建设性的会谈，将就关税谈判

据路透社报道，巴西总统卢拉表示，他与美国总统特朗普26日举行了富有建设性的会谈，两国相关团队将“立即”着手讨论关税及其他议题。

据报道，特朗普与卢拉在马来西亚吉隆坡举行的东盟峰会期间举行会晤，旨在缓解美巴两国紧张关系。此前，特朗普政府于8月将美国对巴西多数商品的进口关税从10%上调至50%。

卢拉在会后发文称：“我们一致同意双方团队将立即会晤，共同推进解决关税问题及针对巴西当局制裁的方案。”

报道称，在会晤前，特朗普曾表示可能与卢拉达成某些协议。“我认为我们能为两国达成相当不错的协议，”特朗普说。

巴西外交部长维埃拉称：“我们将制定谈判时间表，确定我们将要讨论的议题，以便推进工作，”他同时透露巴西已要求在谈判期间暂停关税措施。报道指出，目前尚不清楚美国是否接受这一要求。

网址链接：

<https://www.chinanews.com/gj/2025/10-27/10504945.shtml>

(2025年10月27日 中新网)



14. 泰国央行行长：经济明年初将改善，政府拟投入100亿泰铢购买不良贷款

据路透社报道，10月28日，泰国央行行长维泰·拉塔纳孔（Vitai Ratanakorn）在曼谷新闻发布会上表示，泰国经济预计将在2025年下半年放缓后，于2026年第一季度改善。泰国政府目前正在实施一系列刺激措施，以应对消费疲软的局面。

维泰在一次商业研讨会上指出，2025年上半年经济因出口提前释放而实现3%的年增长率，但下半年将放缓。他表示：“今年可能不是经济的好年，经济放缓将从第三、四季度开始，明年第一季度将有所改善。”央行预测，泰国国内生产总值（GDP）增长率今年将达到2.2%，2026年为1.6%，去年为2.5%。

关于债务问题，维泰表示，泰国需要解决高企的家庭债务问题，相关支持措施将在未来一到两周内敲定。该措施将针对家庭债务低于10万泰铢（约合3,053美元）的群体，预计将帮助约200万人。泰国家庭债务占GDP的比例在2023年6月底达到86.8%，为亚洲最高水平之一，债务总额达16.3万亿泰铢（约合4,977.1亿美元）。维泰强调：“如果不紧急且认真地解决家庭债务问题，推动GDP增长的努力将持续受限。”

此外，关于银行不良贷款，维泰指出，不良贷款占总贷款比例超过3%，占比虽高但尚未达到危机水平。政府计划本月投入100亿泰铢（约3.05亿美元）购买不良债务。央行还将出台新规，允许金融机构与现有资产管理公司成立合资企业，以帮助陷入困境的小型企业。全国约有90家资产管理公司，其中约一半处于活跃运营状态。

网址链接：

<https://www.caiwennews.com/article/1404033.shtml>

（2025年10月28日 财闻）



15. 南非启动25亿兰特基金提振青年就业

南非政府10月31日正式启动总额25亿兰特(约合1.35亿美元)的国家青年基金(Youth Fund)，通过提供贷款与股权投资支持中小企业发展，以应对居高不下的青年失业率。

南非副总统马沙蒂莱当日出席由南非国家青年发展署主办的青年投资论坛。他表示，国家青年基金将帮助青年克服融资、技能与市场准入障碍，缓解结构性失业，修复历史遗留的不平等；鼓励私营企业投资乡镇与农村，建设产业中心，创造就业、振兴地方经济。

根据南非统计局数据，2025年第二季度25岁至34岁人群失业率为40.5%。南非国家青年发展署副主席邦加·马坎亚表示，基金将重点扶持具备高成长潜力的中小企业，以创造更多可持续的青年就业机会。

此基金的推出，标志着南非青年创业扶持体系从过去的小额补助模式，转向以贷款和股权相结合的中长期投资机制。从过去最高25万兰特(约合1.44万美元)的小额资助，升级为单个项目75万至200万兰特(约合4.32万至11.53万美元)的投资，资金将依据企业的需求和成长潜力分配。

网址链接：

<https://www.chinanews.com/gj/2025/10-31/10508036.shtml>

(2025年10月31日 中新网)

