



财政投融资 研究资讯

2025年第42期（总第482期）



在国内方面，财政部部长蓝佛安在《〈中共中央关于制定国民经济和社会发展第十一个五年规划的建议〉辅导读本》发表题为《发挥积极财政政策作用》的署名文章，对“十五五”时期财政面临的形势任务和积极财政政策的重点举措进行介绍。蓝佛安指出，“十五五”时期要全力落实好积极财政政策的重点举措。全方位扩大国内需求，支持建设强大国内市场。支持高水平科技自立自强，促进新质生产力加快发展。在高质量发展中切实保障和改善民生，持续增进民生福祉。扎实推进城乡区域融合发展，拓展现代化发展空间。以深化改革、加强监管推进财政科学管理，不断提升财政治理效能。切实防范化解地方政府债务风险，推动财政可持续发展。

在国际方面，一名负责芯片制造与AI预算工作的日本国会议员表示，高市早苗领导之下的日本执政党计划每年筹集大约1万亿日元(约合65亿美元)，以持续大举支持发展日本国内先进半导体制造领域以及堪比英伟达人工智能全栈级别的软硬件生态，此项计划也意味着日本欲重返“芯片制造霸主”宝座以及寻求跻身于比肩中美的“AI超级强国”。另据韩联社报道，韩国总统李在明在国会发表施政演说，强调发展人工智能(AI)，指出政府拟定的2026年度预算案是开启AI时代的首份国家预算案，并呼吁国会开展跨党派合作，及时处理预算案。上述情况表明，在人工智能等高新技术的国际竞争日趋激烈。



二、国内要闻

1. 国家发改委：新增2000亿元！专门用于支持部分省份投资建设！
2. 蓝佛安详解“十五五”积极财政政策，构建政府债务管理长效机制
3. 财政部设立债务管理司，强化政府债务管理
4. 央行明日开展7000亿元买断式逆回购操作
5. 财政金融支持民营经济高质量发展论坛在济南举办
6. 5000亿结存限额下达地方，专家：增加经济大省建设项目，早使用早见效
7. 前10月地方政府借钱超9万亿，5000亿增量预计年底前落地
8. 兰州市财政局全资持股 50亿注册资本国企——兰州市国有资产运营管理公司成立

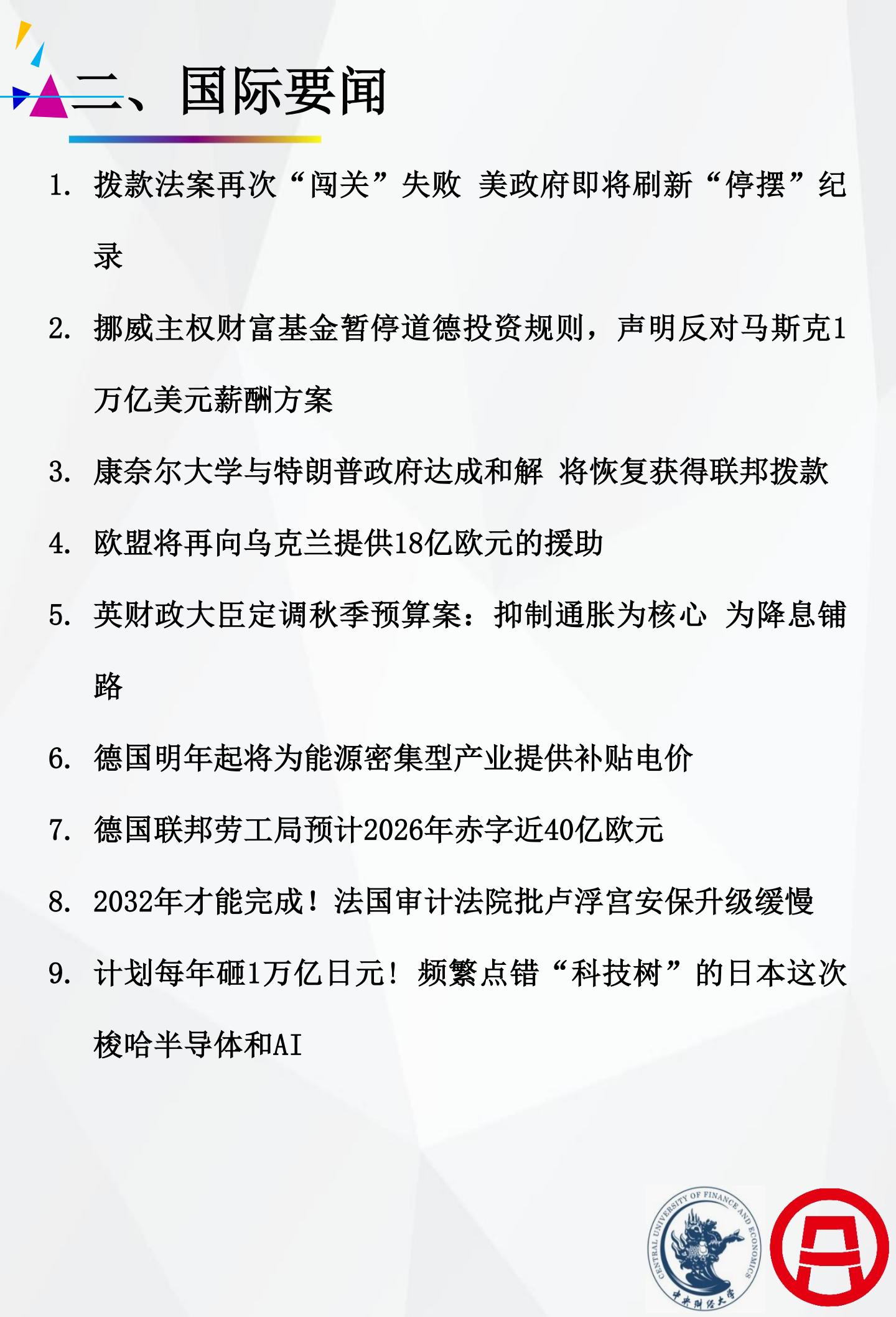




二、国内要闻

9. 北京市财政局关于发行2025年北京市地方政府再融资专项债券（二十八期）有关事项的通知
10. 普惠金融来啦！广东财政安排60亿元支持政府性融资担保
11. 河北省2025年农村公路投资近百亿元 建设改造4870.4公里
12. 宁夏2025年实施以工代赈项目193个 统筹项目投资8.38亿元
13. 人行吉林省分行：将建立科技创新债券支持企业名录，筛选企业纳入“吉林省债券融资项目储备库”
14. 湖南：支持人工智能重点企业发行科创债等创新债券
15. 3家豫企28亿债务工具获批





二、国际要闻

1. 拨款法案再次“闯关”失败 美政府即将刷新“停摆”纪录
2. 挪威主权财富基金暂停道德投资规则，声明反对马斯克1万亿美元薪酬方案
3. 康奈尔大学与特朗普政府达成和解 将恢复获得联邦拨款
4. 欧盟将再向乌克兰提供18亿欧元的援助
5. 英财政大臣定调秋季预算案：抑制通胀为核心 为降息铺路
6. 德国明年起将为能源密集型产业提供补贴电价
7. 德国联邦劳工局预计2026年赤字近40亿欧元
8. 2032年才能完成！法国审计法院批卢浮宫安保升级缓慢
9. 计划每年砸1万亿日元！频繁点错“科技树”的日本这次梭哈半导体和AI





二、国际要闻

10. 高市早苗财政方针显露“安倍经济学”回潮迹象：长期平衡取代年度目标，支出导向抬头
11. 欢呼全面修复对华关系，担心韩美关税谈判生变，“超级外交周”令韩国喜忧参半
12. 韩媒：李在明施政演说强调“开启AI时代”
13. 埃及投资和外贸部长：埃及重点引入电动汽车和新能源企业
14. 加拿大卡尼政府提交首份财政预算案
15. 沙特阿美押注AI转型：凭借廉价能源打造全球第三大人工智能强国





1

国内要闻



1. 国家发改委：新增2000亿元！专门用于支持部分省份投资建设！

10月31日，国家发展改革委召开10月份新闻发布会。从会上获悉，发改委加快推动扩大有效投资政策落地实施。近期，地方政府债务结存限额中安排5000亿元，用于补充地方政府综合财力和扩大有效投资。其中，新增2000亿元专项债券额度，专门用于支持部分省份投资建设。

新增2000亿元专项债券额度，专门用于支持部分省份

国家发展改革委加快推动扩大有效投资政策落地实施。近期，地方政府债务结存限额中安排了5000亿元，用于补充地方政府综合财力和扩大有效投资。其中，新增了2000亿元专项债券额度，专门用于支持部分省份投资建设。

国家发改委将督促指导相关省份用好新增额度，加快专项债券发行使用，抓紧项目开工建设，尽快形成实物工作量。

5000亿元新型政策性金融工具资金全部投放完毕

国家发展改革委会同财政部、中国人民银行、金融监管总局、自然资源部、生态环境部等有关方面，组织国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行，加快新型政策性金融工具资金投放。

截至目前，在各方面共同努力下，5000亿元资金已全部投放完毕，共支持2300多个项目，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、地下管网建设改造等城市更新领域。

本次新型政策性金融工具加大了对经济大省的支持力度，同时还支持了一批符合条件的重要行业、重点领域民间投资项目。

网站链接：

<https://www.sxjzy.org/h-nd-40032.html>

(2025年11月3日 建筑时报)



2. 蓝佛安详解“十五五”积极财政政策，构建政府债务管理长效机制

21世纪经济报道记者 周潇枭 北京报道 近日出版的《〈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〉辅导读本》中，财政部部长蓝佛安发表题为《发挥积极财政政策作用》的署名文章，对“十五五”时期财政面临的形势任务和积极财政政策的重点举措进行介绍。

蓝佛安表示，“十五五”时期要坚持财政政策民生导向，推动更多资金资源投资于人、服务民生。坚持科学把握财政宏观调控边界，促进有效市场和有为政府更好结合。坚持将畅通国内大循环放在突出位置，聚焦卡点堵点精准施策。坚持统筹发展和安全，以财政高效能治理促进高质量发展和高水平安全良性互动。坚持“小钱小气、大钱大方”，不断提升财政政策效能和资金使用效益。

蓝佛安指出，“十五五”时期要全力落实好积极财政政策的重点举措。全方位扩大国内需求，支持建设强大国内市场。支持高水平科技自立自强，促进新质生产力加快发展。在高质量发展中切实保障和改善民生，持续增进民生福祉。扎实推进城乡区域融合发展，拓展现代化发展空间。以深化改革、加强监管推进财政科学管理，不断提升财政治理效能。切实防范化解地方政府债务风险，推动财政可持续发展。

尤值一提的是，11月3日，财政部债务管理司官宣上线，该司职责涵盖中央和地方债务管理、政府债券发行和兑付、防范化解隐性债务等方面，有助于对政府债务进行统筹管理。

网站链接：

https://www.sohu.com/a/950896827_122014422

(2025年11月4日 21世纪经济报道)



3. 财政部设立债务管理司，强化政府债务管理

财政部机构设置有了新变化，新设立债务管理司。

11月3日，财政部网站中“机构设置”一栏挂出了新设立的债务管理司，这意味着财政部正式设立债务管理司。

根据财政部介绍，债务管理司下设六个处，分别是综合处、中央债务处、地方债务一处、地方债务二处、发行兑付处、监测管理处。债务管理司的主要职责有以下六项：

- 拟订并执行政府国内债务管理制度和政策。
- 拟订中央和地方政府债务管理制度和办法。
- 编制国债和地方政府债余额限额计划。
- 承担政府内债发行、兑付等有关管理工作。
- 承担政府外债管理工作，拟订基本管理制度。
- 加强政府债务监测监管，防范化解隐性债务风险。

新设立的财政部债务管理司首任司长为李大伟。而就在10月中旬，李大伟以财政部预算司一级巡视员、政府债务研究和评估中心主任身份出席了今年前三季度财政收支情况新闻发布会。

长期关注政府债务的中央财经大学教授温来成告诉第一财经，近年中央要求加快构建同高质量发展相适应的政府债务管理长效机制，而此次财政部设立债务管理司，正是落实这一要求。上个世纪财政部就设有国家债务管理司，后面因各种原因撤销了，债务管理职能就分散在预算司、国库司等部机关，而此次设立债务管理司后，将国债和地方政府债务放到一起，并涉及债务制度制定、执行、管理、监测等链条，这对加强政府债务管理有积极意义，这一动作也是财政部加强政府债务管理的一个重要行动。

长期关注政府债务的粤开证券首席经济学家罗志恒告诉第一财经，当前防范化解地方债务风险，建立长效机制，激发地方政府发展经济和提供公共服务的积极性，既需要短期的流动性风险缓释措施，也需要财税体制改革，当然更需要从机构管理上完善债务管理。此次将过去分散在各部门的债务管理职能统筹起来，设立债务管理司，有利于实现债务的全过程监管，更加精细化监测防范债务风险，优化债务结构，更快建立长效机制。



根据财政部数据，截至2024年末，我国政府全口径债务总额为92.6万亿元，包括国债34.6万亿元、地方政府法定债务47.5万亿元、地方政府隐性债务10.5万亿元，政府负债率为68.7%。我国政府负债率处于合理区间，风险安全可控。

网站链接：

<https://m.yicai.com/news/102893229.html>

(2025年11月3日 第一财经)



4. 央行明日开展7000亿元买断式逆回购操作

央行公告，为保持银行体系流动性充裕，2025年11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7000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天）。

同日，央行公布，10月公开市场国债买卖净投放200亿元。这意味着10月央行已恢复2025年1月以来暂停的国债买卖，当月向银行体系注入长期流动性200亿元。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1847863100388889425&fr=spider&for=pc>

（2025年11月6日 河南大河财立方传媒控股官方账号）



5. 财政金融支持民营经济高质量发展论坛在济南举办

11月5日，由山东社会科学院与中泰证券股份有限公司联合主办的财政金融支持民营经济高质量发展论坛在济南举办。来自社会各界的百余位专家学者围绕财政金融政策如何更好赋能民营经济高质量发展展开深入研讨。

财政金融作为资源配置与资金流动的重要纽带，在支持民营企业解决融资难、融资贵、融资慢问题中发挥着关键作用。会议指出，该领域研究兼具前沿性与交叉性，期待各方汇聚智慧以深化理论创新，务实合作以驱动实践突破，为推动民营经济高质量发展贡献更多金融力量。

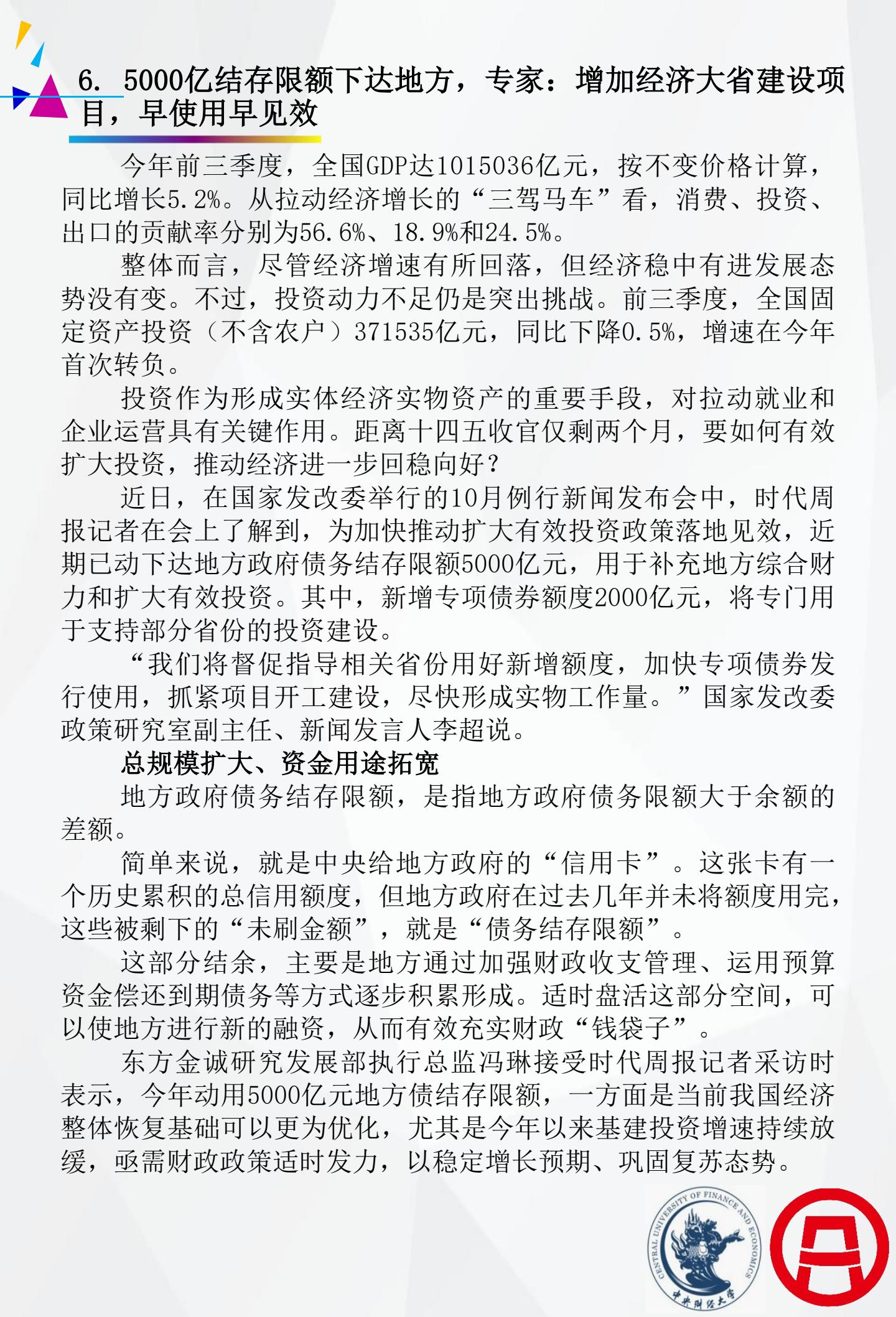
会上，专家学者们分别就“完善中小企业友好型的营商环境”、“财政金融逻辑关联与实践协同”以及“民营经济发展面临的若干顾虑与财政金融政策的可能切口”等问题进行了深入交流。

网站链接：

<https://news.qq.com/rain/a/20251105A05XHP00>

(2025年11月5日 大众日报)





6. 5000亿结存限额下达地方，专家：增加经济大省建设项目，早使用早见效

今年前三季度，全国GDP达1015036亿元，按不变价格计算，同比增长5.2%。从拉动经济增长的“三驾马车”看，消费、投资、出口的贡献率分别为56.6%、18.9%和24.5%。

整体而言，尽管经济增速有所回落，但经济稳中有进发展态势没有变。不过，投资动力不足仍是突出挑战。前三季度，全国固定资产投资（不含农户）371535亿元，同比下降0.5%，增速在今年首次转负。

投资作为形成实体经济实物资产的重要手段，对拉动就业和企业运营具有关键作用。距离十四五收官仅剩两个月，要如何有效扩大投资，推动经济进一步回稳向好？

近日，在国家发改委举行的10月例行新闻发布会上，时代周记者在会上了解到，为加快推动扩大有效投资政策落地见效，近期已动下达地方政府债务结存限额5000亿元，用于补充地方综合财力和扩大有效投资。其中，新增专项债券额度2000亿元，将专门用于支持部分省份的投资建设。

“我们将督促指导相关省份用好新增额度，加快专项债券发行使用，抓紧项目开工建设，尽快形成实物工作量。”国家发改委政策研究室副主任、新闻发言人李超说。

总规模扩大、资金用途拓宽

地方政府债务结存限额，是指地方政府债务限额大于余额的差额。

简单来说，就是中央给地方政府的“信用卡”。这张卡有一个历史累积的总信用额度，但地方政府在过去几年并未将额度用完，这些被剩下的“未刷金额”，就是“债务结存限额”。

这部分结余，主要是地方通过加强财政收支管理、运用预算资金偿还到期债务等方式逐步积累形成。适时盘活这部分空间，可以使地方进行新的融资，从而有效充实财政“钱袋子”。

东方金诚研究发展部执行总监冯琳接受时代周记者采访时表示，今年动用5000亿元地方债结存限额，一方面是当前我国经济整体恢复基础可以更为优化，尤其是今年以来基建投资增速持续放缓，亟需财政政策适时发力，以稳定增长预期、巩固复苏态势。





另一方面，此举也是对7月中央政治局会议提出“持续发力，适时加力”政策部署的落实。

地方政府债务结存限额并非今年才出现的政策工具，而是中央近年来常态化运用的财政手段之一。例如，2024年第四季度，中央财政动用了4000亿元地方债结存限额，主要用于补充地方综合财力，有力支持“三保”（保基本民生、保工资、保运转）等重点支出。

与去年相比，今年动用的5000亿元地方债结存限额，除了总规模增加了1000亿元外，资金用途更加拓宽了。

财政部消息显示，资金用途除延续去年的“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和消化政府拖欠企业账款”之外，还增加了用于经济大省符合条件的建设项目，以精准支持扩大有效投资。其中，用于项目建设的结余限额，主要通过新增专项债安排，额度为2000亿元。

还有9000亿元结转空间

从政策导向看，当前经济运行中投资增速放缓的压力较为突出，将新增资金重点投向经济大省的建设项目，具有明确的现实考量。

财信金控首席经济学家伍超明向时代周报记者表示，今年下半年以来，投资增速放缓态势明显，亟需通过精准有效的投资手段，快速形成实物工作量，以带动全国经济企稳回升。

其次，经济大省通常具备更成熟的项目储备、更高效的执行能力以及更强的区域辐射效应。

伍超明表示，将资金优先用于支持这些省份的符合条件的项目建设，有助于实现政策资金“早发行、早使用、早见效”，更快转化为实物投资，为稳增长提供关键支撑，从而充分发挥经济大省“挑大梁”的作用。

在5000亿元地方债结存限额陆续投放之后，市场普遍关注未来地方政府债务是否仍有余地。



冯琳表示，根据十四届全国人大三次会议审议批准，2025年全国地方政府债务限额为579874.3亿元。截至2025年9月末，地方政府债务余额为536995亿元，剩余限额空间为42879亿元。

考虑到截至9月末，年内还有8385亿元新增地方政府债限额待发行，扣除这一部分额度，2026年待发行的2万亿元置换隐债再融资专项债以及已经结转的5000亿元结存限额，未来结转空间还有约9000亿元。为后续财政政策灵活实施提供了一定余地。

与此同时，隐性债务化解工作也取得了阶段性成果。

冯琳介绍到，在去年四季度推出的一揽子化债政策支持下，2024年底全国隐性债务余额已降至10.5万亿元，较2023年底减少3.8万亿元。

隐性债务化解已取得实质性进展，以及未来债务结转空间充足，意味着地方政府债务风险整体可控，为实现“稳增长”与“防风险”的平衡提供了有力支撑。

网站链接：

<https://news.hexun.com/2025-11-03/222124313.html>

(2025年11月3日和讯网)



7. 前10月地方政府借钱超9万亿，5000亿增量预计年底前落地

根据财政部及公开发债数据，今年前10个月全国发行地方政府债券合计约91062亿元，同比增长约23%。目前地方政府融资的合法渠道主要是发行上述地方政府债券，超9万亿元举债规模创下同期历史新高，也体现出今年更加积极财政政策靠前发力，以推动经济运行在合理区间。

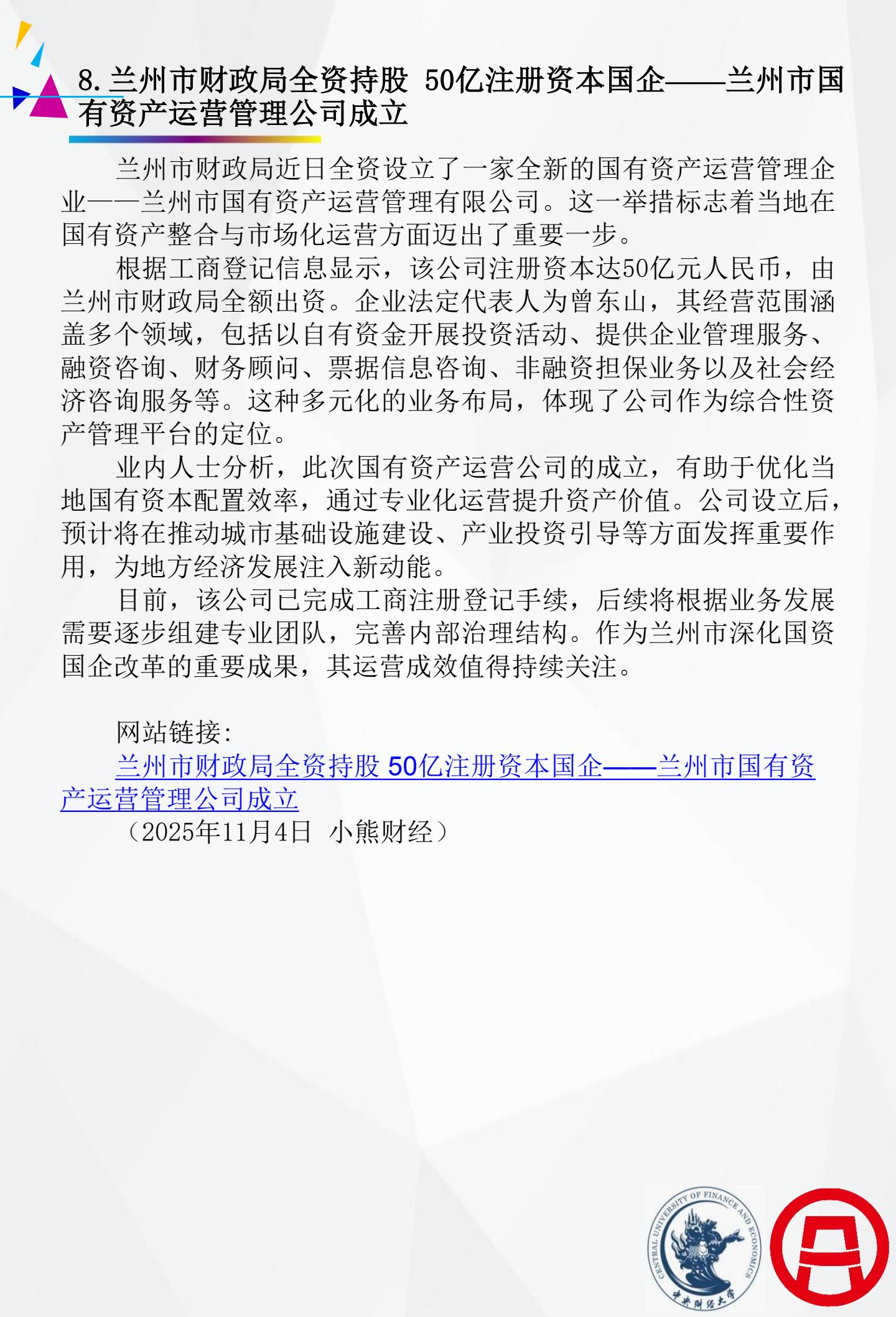
另外，根据财政部及国家发改委公开信息，10月中旬地方政府额外允许新增发行5000亿元地方政府债券。市场预计这5000亿元增量政策在今年11月和12月落地，这或许会使得地方政府债券发行规模保持相对稳定。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1847863100388889425&fr=spider&for=pc>

(2025年11月6日 河南大河财立方传媒控股官方账号)





8. 兰州市财政局全资持股 50亿注册资本国企——兰州市国有资产运营管理公司成立

兰州市财政局近日全资设立了一家全新的国有资产运营管理企业——兰州市国有资产运营管理有限公司。这一举措标志着当地在国有资产整合与市场化运营方面迈出了重要一步。

根据工商登记信息显示，该公司注册资本达50亿元人民币，由兰州市财政局全额出资。企业法定代表人为曾东山，其经营范围涵盖多个领域，包括以自有资金开展投资活动、提供企业管理服务、融资咨询、财务顾问、票据信息咨询、非融资担保业务以及社会经济咨询服务等。这种多元化的业务布局，体现了公司作为综合性资产管理平台的定位。

业内人士分析，此次国有资产运营公司的成立，有助于优化当地国有资本配置效率，通过专业化运营提升资产价值。公司设立后，预计将在推动城市基础设施建设、产业投资引导等方面发挥重要作用，为地方经济发展注入新动能。

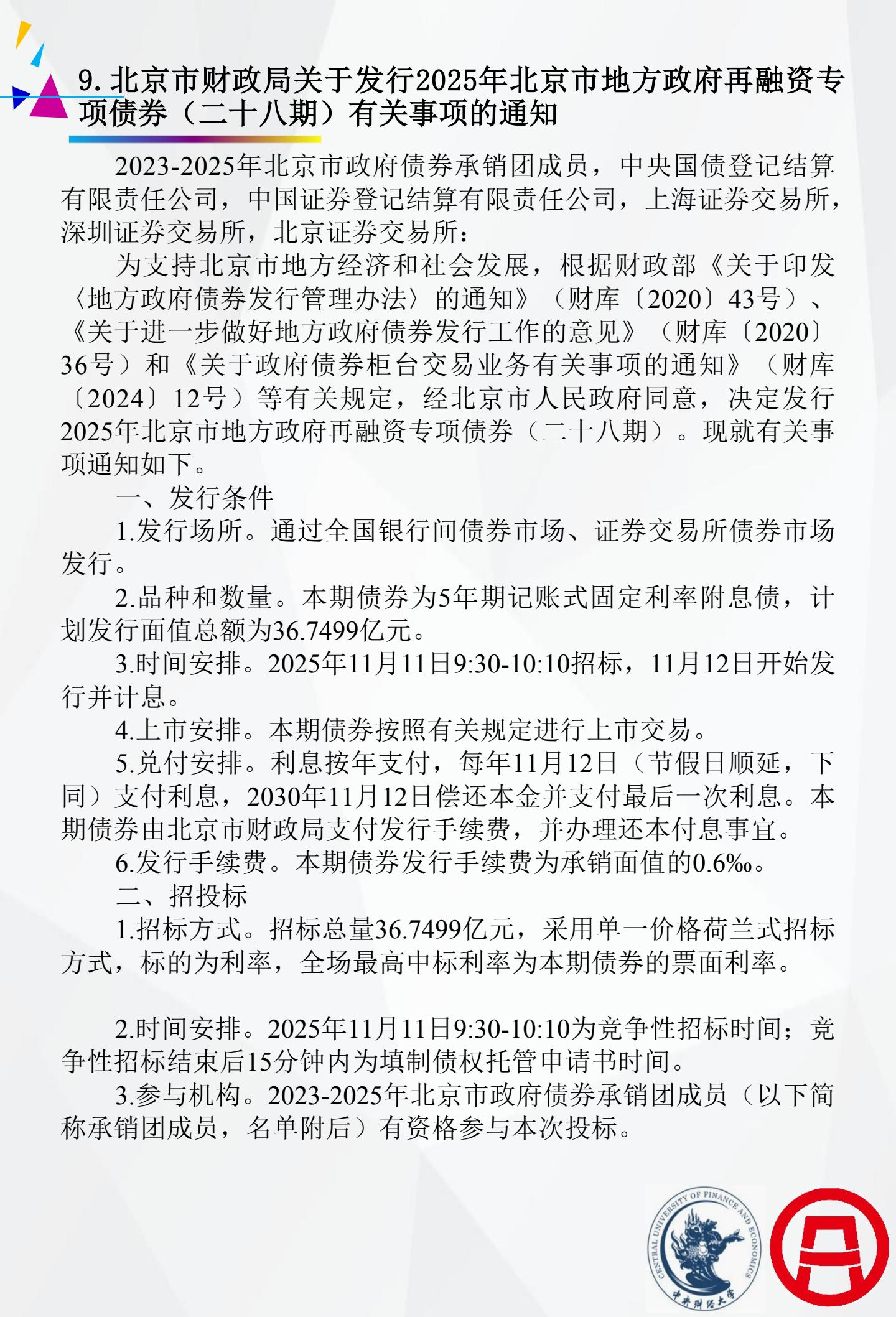
目前，该公司已完成工商注册登记手续，后续将根据业务发展需要逐步组建专业团队，完善内部治理结构。作为兰州市深化国资国企改革的重要成果，其运营成效值得持续关注。

网站链接：

[兰州市财政局全资持股 50亿注册资本国企——兰州市国有资产运营管理公司成立](#)

(2025年11月4日 小熊财经)





9. 北京市财政局关于发行2025年北京市地方政府再融资专项债券（二十八期）有关事项的通知

2023-2025年北京市政府债券承销团成员，中央国债登记结算有限责任公司，中国证券登记结算有限责任公司，上海证券交易所，深圳证券交易所，北京证券交易所：

为支持北京市地方经济和社会发展，根据财政部《关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》（财库〔2020〕43号）、《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2020〕36号）和《关于政府债券柜台交易业务有关事项的通知》（财库〔2024〕12号）等有关规定，经北京市人民政府同意，决定发行2025年北京市地方政府再融资专项债券（二十八期）。现就有关事项通知如下。

一、发行条件

1.发行场所。通过全国银行间债券市场、证券交易所债券市场发行。

2.品种和数量。本期债券为5年期记账式固定利率附息债，计划发行面值总额为36.7499亿元。

3.时间安排。2025年11月11日9:30-10:10招标，11月12日开始发行并计息。

4.上市安排。本期债券按照有关规定进行上市交易。

5.兑付安排。利息按年支付，每年11月12日（节假日顺延，下同）支付利息，2030年11月12日偿还本金并支付最后一次利息。本期债券由北京市财政局支付发行手续费，并办理还本付息事宜。

6.发行手续费。本期债券发行手续费为承销面值的0.6‰。

二、招投标

1.招标方式。招标总量36.7499亿元，采用单一价格荷兰式招标方式，标的为利率，全场最高中标利率为本期债券的票面利率。

2.时间安排。2025年11月11日9:30-10:10为竞争性招标时间；竞争性招标结束后15分钟内为填制债权托管申请书时间。

3.参与机构。2023-2025年北京市政府债券承销团成员（以下简称承销团成员，名单附后）有资格参与本次投标。



4. 标位限定。每一承销团成员最高、最低标位差为30个标位，无需连续投标。投标标位区间为招标日前1至5个工作日（含第1和第5个工作日）财政部公布的财政部-中国国债收益率曲线中，待偿期为5年的国债收益率算术平均值上浮0-20%（四舍五入计算到0.01%）。

5. 招标系统。北京市财政局于招标日通过财政部政府债券发行系统组织招投标工作。

三、分销

本期债券采取场内挂牌、场外签订分销合同、商业银行柜台销售的方式分销，可于招投标结束至缴款日进行分销。承销团成员间不得分销。承销团成员根据市场情况自定分销价格。

四、发行款缴纳

承销团成员于2025年11月12日（含11月12日）前，按照承销额度及缴款通知书上确定金额将发行款通过大额实时支付系统缴入北京市财政局指定账户。缴款日期以北京市财政局指定账户收到款项为准。承销团成员未按时缴付发行款的，按规定将违约金通过大额实时支付系统缴入北京市财政局指定账户。支付报文中附言为必录项，填写时应注明缴款机构名称、债券名称及资金用途，如：××公司2025年北京市地方政府再融资专项债券（二十八期）发行款105040211国有土地使用权出让金债务收入。

北京市财政局收款账户信息：

户名：北京市财政局

开户银行：国家金库北京市分库

账号：010000000002271001

汇入行行号：011100001006

五、其他

根据《财政部 国家税务总局关于地方政府债券利息免征所得税问题的通知》（财税〔2013〕5号）规定，对企业和个人取得的2025年北京市政府专项债券利息所得，免征企业所得税和个人所得税。



除上述规定外，本次发行工作按照《北京市政府债券招标发行兑付办法》和《北京市政府债券招标发行规则》规定执行。

北京市财政局

2025年10月30日

网站链接：

https://czj.beijing.gov.cn/ztlm/zfqql/202511/t20251103_4251304.html

(2025年11月3日 北京市财政局)



10. 普惠金融来啦！广东财政安排60亿元支持政府性融资担保

近日，为支持缓解小微企业和“三农”等经营主体的融资难题，根据广东省人民政府办公厅印发的《广东省进一步激发市场主体活力加快建设现代化产业体系的若干措施》，省财政2025-2027年安排60亿元，以注入资本金、降费奖补和代偿补偿三种方式，健全普惠金融政策体系，助推广东省政府性融资担保机构更好发挥“增信、分险、赋能”作用。

目前，省委金融办、省财政厅已印发《广东省政府性融资担保专项资金实施细则》，细化扶持政策与支持标准，推动政策更好落地实施，引导财政金融活水精准滴灌小微企业和“三农”等经营主体。

省市财政同向发力，增强融资担保服务小微三农能力

根据实施细则，2025-2027年省财政每年注入省融资再担保公司资本金15亿元，3年合计45亿元，着力构建省市联动的政府性融资担保机构注资机制，支持全省政府性融资担保机构发展。

其中，由省财政向省融资再担保公司注入资本金后，由省融资再担保公司向符合条件的政府性融资担保机构同步注资。市县通过各级财政适当安排注入资本金等方式，与省级资金形成合力，共同做大做强全省政府性融资担保机构，提升融资担保机构服务能力。省财政支持每个地市扶持和培育一家“实力强、业务优、风控强”的政府性融资担保机构，集中力量支持小微企业和“三农”市场主体融资。

双管齐下惠企减负，精准滴灌小微三农主体

同时，省财政3年安排政府性融资担保降费奖补（含担保费补贴和再担保费补贴）和代偿补偿资金共15亿元。通过降费奖补政策推动我省政策性融资担保业务的平均年化担保费率不超过1%，不断降低小微企业和“三农”等经营主体的融资成本。

对符合条件的省融资再担保公司的再担保业务和部分地市的直保业务予以风险代偿补偿，增强政府性融资担保机构和再担保机构的抗风险能力，推动我省政府性融资担保可持续经营。通过壮大政府性融资担保体系建设，帮助缓解部分市场主体因抵押物不足、信用信息不对称导致的融资困境，并降低综合融资成本。



广东省财政厅相关负责人介绍，此项财政支持政策，将显著增强我省政府性融资担保机构的资本实力、风险抵御能力和业务拓展动能，预计将推动我省每年政府性担保规模超过1000亿元，缓解我省小微企业及“三农”等经营主体长期面临的融资难题，为其发展注入源源不断的财政金融活水。

网站链接：

https://www.luoding.gov.cn/ldsrzf/zwgk/ztzl/zdlyxxgkz1/czzj/czzjzdc/content/post_1959933.html

(2025年11月3日 广东省财政厅)



11. 河北省2025年农村公路投资近百亿元 建设改造4870.4公里

长城网·冀云客户端11月4日讯（记者 张谢雅）今天上午，记者从河北省加快推动“四好农村路”高质量发展新闻发布会上了解到，截至10月底，河北省2025年农村公路建设改造4870.4公里、投资99.2亿元，超额完成年度建设改造4500公里、投资90亿元的目标任务。

强化组织实施，管理体制持续完善。制定“四好农村路”提升工程总体方案，印发《河北省2025年农村公路建设改造目标任务》等文件，形成“政府主导、部门配合，以县为主、乡村配合”的工作格局。召开全省推动“四好农村路”高质量发展现场会，安排部署实施新一轮农村公路提升行动，明确从路网质量、安全水平、运输效能、治理能力、养护质量、带动作用等6个方面持续提升，助力乡村全面振兴。

加强要素支撑，项目建设稳步推进。今年河北省共下达省级及以上农村公路建设改造补助资金29.2亿元，其中中央资金13.1亿元、省燃油税资金16.1亿元，有力保障项目实施。成立督导组赴各地一线现场督导建设进度，组织专业力量开展调研指导，就公路建设、危桥改造、安全生命防护工程建设等工作开展座谈交流，解决实际问题，扎实推进全省农村公路建设。

聚焦精细管理，安全水平明显提升。扎实开展日常养护和安全提升，做到有路必养、防治结合，优良路率达到82.28%，18座危桥全部开工改造，确保“动态清零”。推进公路安全设施精细化提升，实施安全生命防护工程1023.4公里，开发使用项目动态管理平台，路况自动化检测率达到100%。同时，以提高农村公路防灾减灾体系韧性为基础，加强农村公路隐患治理。



突出带动引领，路域环境不断优化。因地制宜开展农村公路洁化、绿化、美化，推动农村地区因路而兴、因路而富、因路而美。今年，沧州市大运河堤顶路获评全国“十大最美农村路”，张家口市草原天路获评全国“十大最美自驾路”。承德市围场满族蒙古族自治县石匣—横河子、保定市阜平县百亩台—不老树2个项目入选交通运输部、公安部农村公路安全精品工程。唐山市聚焦“农村公路+产业”融合发展，推动交通优势转化为产业优势，打造唐津运河景观路，沿线4A级景区河头老街成为全国热点旅游街区。

据悉，河北将实施新一轮农村公路提升行动，2025到2027年，做好“六个持续提升”：持续提升路网质量。实施新改建16000公里，等级提升2000公里，拓宽改造3000公里，整治次差路面6000公里。持续提升安全水平。强化本质安全，实施农村公路安全生命防护工程10000公里；强化防灾减灾，有序推进灾害易发频发地区基础设施等级提升。持续提升运输效能。推动基础设施融合，着力盘活客运站、公交站、物流园区等场站资源；推动运力网络融合，全面打通快递进村“最后一公里”；推动信息资源融合，加强产、运、销信息互通，用好用活客货邮数据；推动运营管理融合，结合当地产业、民俗等特色，打造易于推广的融合发展服务品牌。持续提升治理能力。优化路长体制机制，切实发挥好各级路长在破解农村公路发展难题中的作用；构建数字治理体系，实现县级农村公路数字化管理平台覆盖率90%以上。持续提升养护质量。强化日常养护、服务保障，全面落实日常养护资金不低于“1053”标准，即每年每公里投入的最低资金，“10”即县道1万元，“5”即乡道5000元，“3”即村道3000元，省级补助比例不低于10%；强化服务保障，加大农村交通驿站、停靠站点、观景台等设施建设。持续提升带动作用。全面助力乡村产业发展，加强产业路、资源路、旅游路等建设；积极带动和美乡村建设，建设6000公里美丽农村路，到2027年实现每个县（市、区）都有省级美丽农村路。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1847904185875930168&fr=spider&for=pc>

（2025年11月4日 长城网）



12. 宁夏2025年实施以工代赈项目193个 统筹项目投资8.38亿元

11月4日，在吴忠市利通区召开的2025年提升以工代赈项目质量培训班暨2025年全区以工代赈现场会上，记者了解到，今年宁夏共争取中央以工代赈资金、安排自治区预算内统筹投资8.38亿元，较2024年增长96%，实施以工代赈项目193个。通过资金投入再加力、受益对象和支持项目再拓展、劳务报酬占比再提高三大举措，有效改善了全区农村基础设施条件和乡村产业发展配套水平。

在吴忠市利通区扁担沟镇渠口村，开展和美村庄试点项目建设过程中，积极推广以工代赈模式，优先吸纳110名低收入人群及闲置劳动力，参与农田整治、水利修缮等工程施工。预计工程全部结束后，劳务创收157.21万元，务工者人均增收1.43万元。

宁夏构建以《自治区以工代赈“十四五”实施方案》为指导、《宁夏回族自治区以工代赈管理办法实施细则》为规范，以《关于创新推广以工代赈方式加快推进我区农业农村基础设施建设的通知》等文件为支撑的“1+1+N”政策体系。建立第三方督促检查和评估评价工作机制，全面排查、督促整改项目实施中的问题。

宁夏将以工代赈赈济模式从传统“搞建设、发报酬”，延伸至“提技能、增岗位、得分红”。连续5年，对全区以工代赈项目开展全面“体检”，切实提升项目建设管理水平。连续8年，我区中央财政以工代赈任务绩效评价获“A”等次。

“十四五”期间，宁夏共争取中央以工代赈资金19.3亿元，支持全区22个县区实施441个以工代赈项目，总投资28.3亿元，支持带动4.3万名群众参与工程建设，累计发放劳务报酬6.2亿元。（宁夏日报记者杜晓星）

网站链接：

<https://cj.sina.com.cn/articles/view/3675657612/db16158c02001ejzg>

（2025年11月5日 宁夏日报）



13. 人行吉林省分行：将建立科技创新债券支持企业名录，筛选企业纳入“吉林省债券融资项目储备库”

中国人民银行吉林省分行高度重视科技创新债券发行工作，将通过探索建立配套支持措施、搭建项目储备库等方式，支持吉林省企业发债融资。完善科技创新债券风险分散分担机制。积极推动商业银行和专业信用增进机构、担保机构通过创设信用保护工具、信用风险缓释凭证以及直接购买等方式提供增信支持和资金支持；会同省科技厅等相关部门，建立吉林省科技创新债券支持企业名录，筛选优质科技创新企业纳入“吉林省债券融资项目储备库”，并围绕新增入库国家级小巨人企业68户，股权投资机构15户，实行重点培育，跟踪服务。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1848046562195200688&fr=spider&for=pc>

（2025年11月6日 大河财立方）



14. 湖南：支持人工智能重点企业发行科创债等创新债券

湖南省人民政府近日发布关于印发《湖南省贯彻落实国务院“人工智能+”行动的实施方案》的通知。通知指出，优先将符合条件的人工智能企业纳入省产融合作制造业“白名单”和科技成果转化“先投后股”项目清单，按规定落实相关支持政策。鼓励银行机构为人工智能关键软硬件、关键技术和重点企业加大金融支持力度。支持符合条件的人工智能相关项目申报超长期特别国债、地方政府专项债券资金。支持人工智能重点企业发行科创债等创新债券。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1848046562195200688&wf=spider&for=pc>

(2025年11月6日 大河财立方)



15. 3家豫企28亿债务工具获批

中国银行间市场交易商协会近日批复，接受河南3家公司注册共计28亿元债务融资工具。

其中，洛阳城乡建设投资集团获批注册15亿元定向债务融资工具，注册额度自2025年9月5日起2年内有效；

开封市文化旅游投资集团获批注册3亿元定向债务融资工具，注册额度自2025年9月4日起2年内有效；

林州市城乡供热有限公司获批注册10亿元资产支持票据，注册额度自2025年9月22日起2年内有效。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1848046562195200688&wfr=spider&for=pc>

（2025年11月6日 大河财立方）



2

国际要闻





1. 拨款法案再次“闯关”失败 美政府即将刷新“停摆”纪录

美国国会参议院4日再次未能通过联邦政府临时拨款法案。这意味着10月1日开始的本轮联邦政府“停摆”即将打破2018年底至2019年初“停摆”35天的纪录，成为美国历史上持续时间最长的一次“停摆”。

参议院当天第14次尝试推进一项已获众议院通过的临时拨款法案，以维持联邦政府正常运转，但相关程序性投票未能获得推进该法案所需的60票。这导致引发政府“停摆”的财政僵局依旧延续，“停摆”的时长记录将于美国东部时间11月5日零时起被刷新。

民主、共和两党围绕临时拨款法案的主要争议在于医保福利开支。美国《平价医疗法案》医保的2026年度参保登记于11月1日启动。由于两党未能就相关政府补贴达成一致，保险公司公布的年度保费大幅上涨。参议院民主党领袖舒默4日在社交媒体上发文称，共和党人应该为明年飙升的医保价格负责，“400万美国人将完全失去医疗保险”。

美国总统特朗普则继续把“停摆”归咎于民主党。3日，监管“补充营养援助计划”的美国农业部表示将动用一笔46.5亿美元的应急资金，作为该项目11月的部分食品救济金进行发放。然而，特朗普4日在社交媒体上发文称，这些数千万低收入民众急需的救济金“只有在激进左翼民主党人给政府开门之后才能发放”。

美国联邦政府运转资金本应来自年度预算拨款。国会两党通常应在10月1日新财年开始前通过新的年度拨款法案。但由于近年来两党争斗激烈，往往无法及时达成一致，国会便试图通过临时拨款法案暂时维持联邦政府运转。

当天参议院投票前，参议院共和党领袖图恩在国会大厦回答记者提问时表示，希望能够在本周打破财政僵局。他认为，“有些人意识到这种情况已经持续太久，给美国人民带来了足够多的痛苦，是时候结束这一切了”。

网址链接：

<https://world.people.com.cn/n1/2025/1105/c1002-40596783.html>

(2025年11月5日 人民网)



2. 挪威主权财富基金暂停道德投资规则，声明反对马斯克1万亿美元薪酬方案

挪威议会日前紧急通过议案，暂停其2.1万亿美元主权财富基金的道德投资规则，以避免挪威主权财富基金被迫出售亚马逊、微软和Alphabet等美国科技巨头的股份。

数据显示，目前该基金持有的美国七巨头股份占其股票投资组合的15%以上。

主权财富基金（SWF）功能类似于储蓄基金，据国际主权财富基金论坛称，这些基金的投资期限长达数十年，通常由资源丰富的国家设立，以保存部分资源财富供日后使用；全球有超过90个主权财富基金，管理着超过8万亿美元的资产。

挪威主权财富基金是全球最大的主权财富基金，投资额高达1.8万亿美元，主要来自于该国石油和天然气生产的收入。据路透社报道，挪威主权财富基金约持有全球上市股票的1.5%，目前的价值相当于该国560万人口中人均约32.1万美元。

另据主权财富基金研究所的数据，中国、阿联酋、科威特和沙特阿拉伯等其他国家也拥有大型主权财富基金。

值得关注的是，《联合早报》近日发文称，挪威主权财富基金宣布反对特斯拉（Tesla）给予总裁马斯克（Elon Musk）的高达1万亿美元（约1.3万亿新元）的股票奖励方案，并在官网发布声明称：“我们认可马斯克以远见领导创造的巨大价值，但对奖励总额、股权稀释，以及缺乏缓解关键人物风险（key person risk）的机制表示担忧。”

网址链接：

<https://finance.huanqiu.com/article/4P1jAcilvAr>

（2025年11月6日 环球网）



3. 康奈尔大学与特朗普政府达成和解 将恢复获得联邦拨款

美国康奈尔大学7日宣布，该校已与特朗普政府达成和解，将立即恢复获得联邦拨款。

根据和解协议，康奈尔大学预计将在未来3年内向特朗普政府支付3000万美元，并另外投资3000万美元用于直接惠及美国农民的研究项目。此外，康奈尔大学将每年进行“校园氛围调查”，以确保犹太学生的安全，解决“反犹主义”问题。该校还同意向特朗普政府提供“匿名化的本科生招生数据”以接受全面审计。

协议称，康奈尔大学将立即恢复获得联邦拨款，针对该校的据《民权法案》第六条和第九条进行的调查将立即终止。康奈尔大学校长必须按季度证明该校完全遵守本协议的所有条款。

美国有线电视新闻网报道说，这是特朗普政府与美国高校在校园监管、联邦拨款和学术自由方面展开持续缠斗的最新进展。此前，哥伦比亚大学等已宣布与特朗普政府达成和解协议，而麻省理工学院等则明确拒绝“签协议换拨款”的提议。

自今年1月美国总统特朗普重返白宫以来，特朗普政府以“反犹主义”指控为由威胁调查数十所高校、威胁削减或切断其联邦经费支持。在此过程中，康奈尔大学有超过2.5亿美元的科研经费联邦拨款一度中断。

网址链接：

<https://www.chinanews.com/gj/2025/11-08/10512044.shtml>

(2025年11月7日 中新网)



4. 欧盟将再向乌克兰提供18亿欧元的援助

欧盟理事会4日发布公报说，理事会当天通过了向乌克兰提供第五笔定期援助款项的决定，乌克兰将获得超过18亿欧元的资金。

公报说，这笔援助是在欧盟对乌克兰援助机制下进行的，主要将用于增强乌克兰的宏观金融稳定性，并支持其公共行政部门的持续运作。

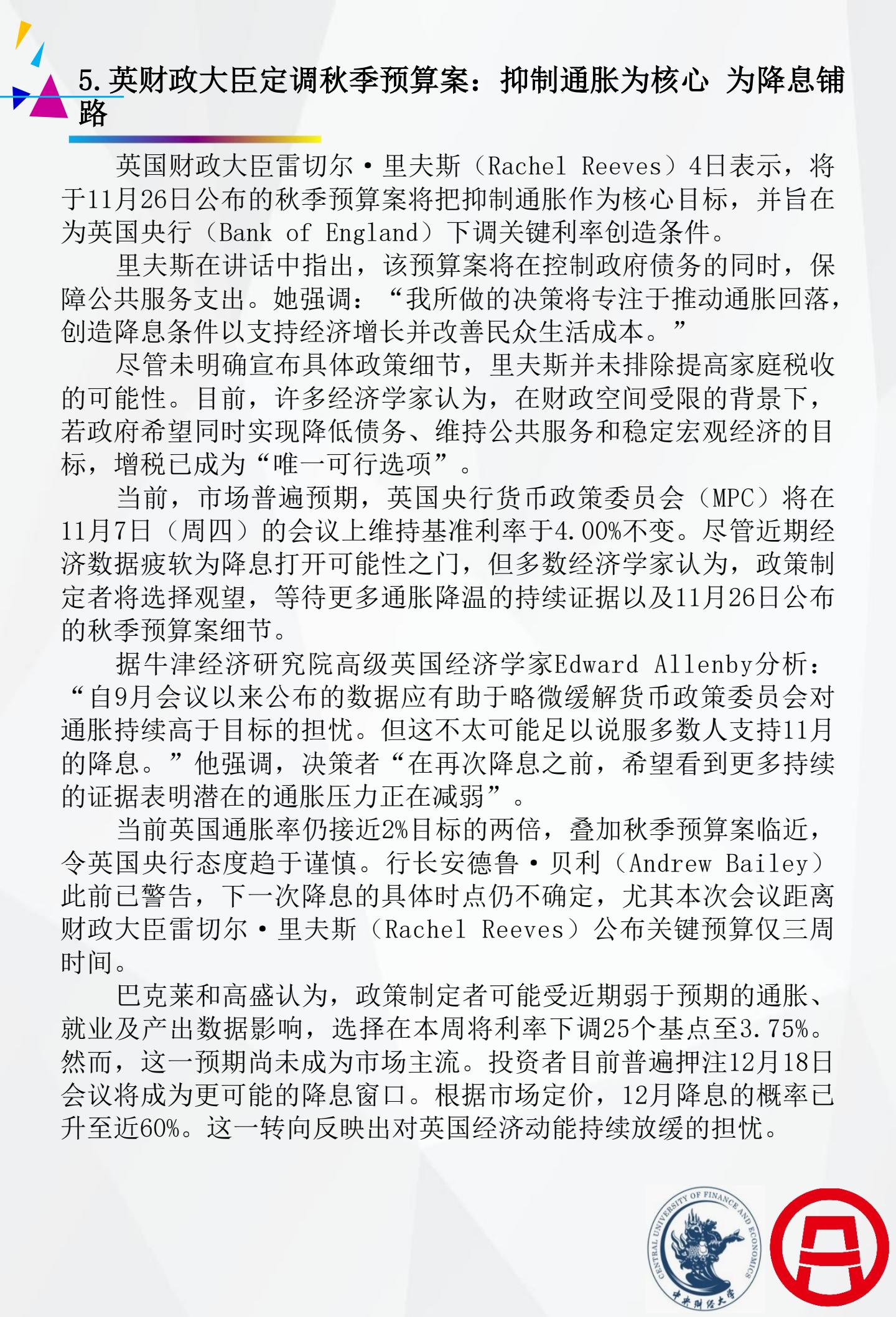
公报说，乌克兰援助机制于2024年3月1日生效，旨在向乌提供高达500亿欧元的稳定资金，以赠款和贷款的形式支持乌克兰在2024年至2027年期间的复苏、重建和现代化进程。自生效以来，该机制已分四期拨付了约42亿欧元、41亿欧元、35亿欧元和32亿欧元。

网址链接：

<https://www.news.cn/world/20251104/eea959265ac44ff2a67cd187df48256a/c.html>

(2025年11月4日 新华网)





5. 英财政大臣定调秋季预算案：抑制通胀为核心 为降息铺路

英国财政大臣雷切尔·里夫斯 (Rachel Reeves) 4日表示，将于11月26日公布的秋季预算案将把抑制通胀作为核心目标，并旨在为英国央行 (Bank of England) 下调关键利率创造条件。

里夫斯在讲话中指出，该预算案将在控制政府债务的同时，保障公共服务支出。她强调：“我所做的决策将专注于推动通胀回落，创造降息条件以支持经济增长并改善民众生活成本。”

尽管未明确宣布具体政策细节，里夫斯并未排除提高家庭税收的可能性。目前，许多经济学家认为，在财政空间受限的背景下，若政府希望同时实现降低债务、维持公共服务和稳定宏观经济的目标，增税已成为“唯一可行选项”。

当前，市场普遍预期，英国央行货币政策委员会 (MPC) 将在11月7日（周四）的会议上维持基准利率于4.00%不变。尽管近期经济数据疲软为降息打开可能性之门，但多数经济学家认为，政策制定者将选择观望，等待更多通胀降温的持续证据以及11月26日公布的秋季预算案细节。

据牛津经济研究院高级英国经济学家Edward Allenby分析：“自9月会议以来公布的数据应有助于略微缓解货币政策委员会对通胀持续高于目标的担忧。但这不太可能足以说服多数人支持11月的降息。”他强调，决策者“在再次降息之前，希望看到更多持续的证据表明潜在的通胀压力正在减弱”。

当前英国通胀率仍接近2%目标的两倍，叠加秋季预算案临近，令英国央行态度趋于谨慎。行长安德鲁·贝利 (Andrew Bailey) 此前已警告，下一次降息的具体时点仍不确定，尤其本次会议距离财政大臣雷切尔·里夫斯 (Rachel Reeves) 公布关键预算仅三周时间。

巴克莱和高盛认为，政策制定者可能受近期弱于预期的通胀、就业及产出数据影响，选择在本周将利率下调25个基点至3.75%。然而，这一预期尚未成为市场主流。投资者目前普遍押注12月18日会议将成为更可能的降息窗口。根据市场定价，12月降息的概率已升至近60%。这一转向反映出对英国经济动能持续放缓的担忧。



英国央行面临着“数据依赖”与“政策协调”的双重挑战。短期利率路径不仅取决于通胀走势，亦高度受制于财政立场的清晰度。在预算案公布前，维持利率不变被视为最稳妥选择。

网址链接：

https://www.cnnfin.com/hse-1b/detail/20251104/4329026_1.html

(2025年11月4日 新华财经)



6. 德国明年起将为能源密集型产业提供补贴电价

3日，德国经济和能源部长卡特琳娜·赖歇在欧盟“工业之友”大会后表示，从明年1月起，德国能源密集型产业将可以通过国家补贴电价来减轻部分成本，德国将为这些产业提供“工业用电价格”。

这一措施预计将于2026年1月1日开始实施。赖歇强调，工业用电价格是德国钢铁、化工等行业竞争力的关键因素。工业用电价格是政府为降低高耗能企业用电成本而提供的补贴。欧盟委员会此前已在特定条件下为工业用电价格的实施铺平了道路。德国的这一措施预计也将得到欧盟委员会的支持。

网址链接：

<https://world.huanqiu.com/article/4P03qkxBdCm>

(2025年11月4日 环球网)



7. 德国联邦劳工局预计2026年赤字近40亿欧元

德国联邦劳工局管理委员会7日批准了2026年预算案。由于高失业率和持续低迷的经济形势，劳工局预计2026年财政将出现约39.7亿欧元赤字，其中包括破产补偿金和冬季就业补助等分摊支出。该赤字将通过联邦政府贷款予以弥补。

根据预算，2026年劳工局收入预计为492.3亿欧元，支出为526亿欧元。失业救济金预算达256.6亿欧元。

劳工局当前的财政状况已十分紧张。2025年赤字预计高达52.3亿欧元，将通过动用32亿欧元全部储备资金及联邦政府提供的最高22亿欧元贷款来弥补。到2026年底，劳工局债务总额预计将增至最高62.2亿欧元。

劳工局局长安德烈娅·纳勒斯表示，劳工局正处于多年来最艰难的境地之一。但她同时指出，在经历多年经济疲软和就业市场低迷后，预计明年将迎来经济复苏的开端。

为应对经济复苏在劳动力市场显现前的过渡期，劳工局计划采取短期见效的就业促进措施，例如向雇主提供就业补贴等。同时，将进一步加强职业培训资助，以保障专业技术人才供给并支持经济转型。

该预算案以联邦政府今年发布的秋季经济预测为基础编制。预测显示，2026年德国经济增长率将达到1.3%，全年平均失业人数预计为290万人。失业人数虽较2025年略有下降，但仍显著高于往年水平。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/11-08/10512079.shtml>

(2025年11月8日 中新网)



8. 2032年才能完成！法国审计法院批卢浮宫安保升级缓慢

法国审计法院6日发布报告，批评卢浮宫博物馆安保系统升级工程进展缓慢，预计要到2032年才能完成。

这份报告评估了卢浮宫2018年至2024年的管理情况。报告说，卢浮宫2015年启动安全审计，发现馆内监控不足且应急准备不充分。截至2024年，卢浮宫仅有39%的房间安装了监控摄像头。然而，安保升级工程直到2024年年底才开始招标，“按照博物馆方面的说法，预计要到2032年才能完工”。

报告还批评卢浮宫管理层优先考虑“高调且吸引视线的项目”，却以牺牲博物馆的安保建设为代价。报告指出，卢浮宫一方面在收购艺术品和新冠疫情后重启项目上过度支出，另一方面工作效率低下、治理票务欺诈不力，导致其无力升级基础设施。

报告对卢浮宫提出10项建议，包括减少艺术品收购、提高门票价格和改造数字基础设施等。

法国审计法院院长皮埃尔·莫斯科维奇说，10月发生的劫案无疑是“振聋发聩的警钟”，卢浮宫有足够的资金升级必要的安保系统，“现在必须不折不扣地完成”。

10月19日，4名蒙面人来到卢浮宫外，分工配合操作升降装置，从建筑物外部阳台潜入室内，数分钟内劫走9件珠宝，后逃出卢浮宫。除一顶属于拿破仑三世皇后欧仁妮的皇冠被警方找到，其余8件藏品下落不明。

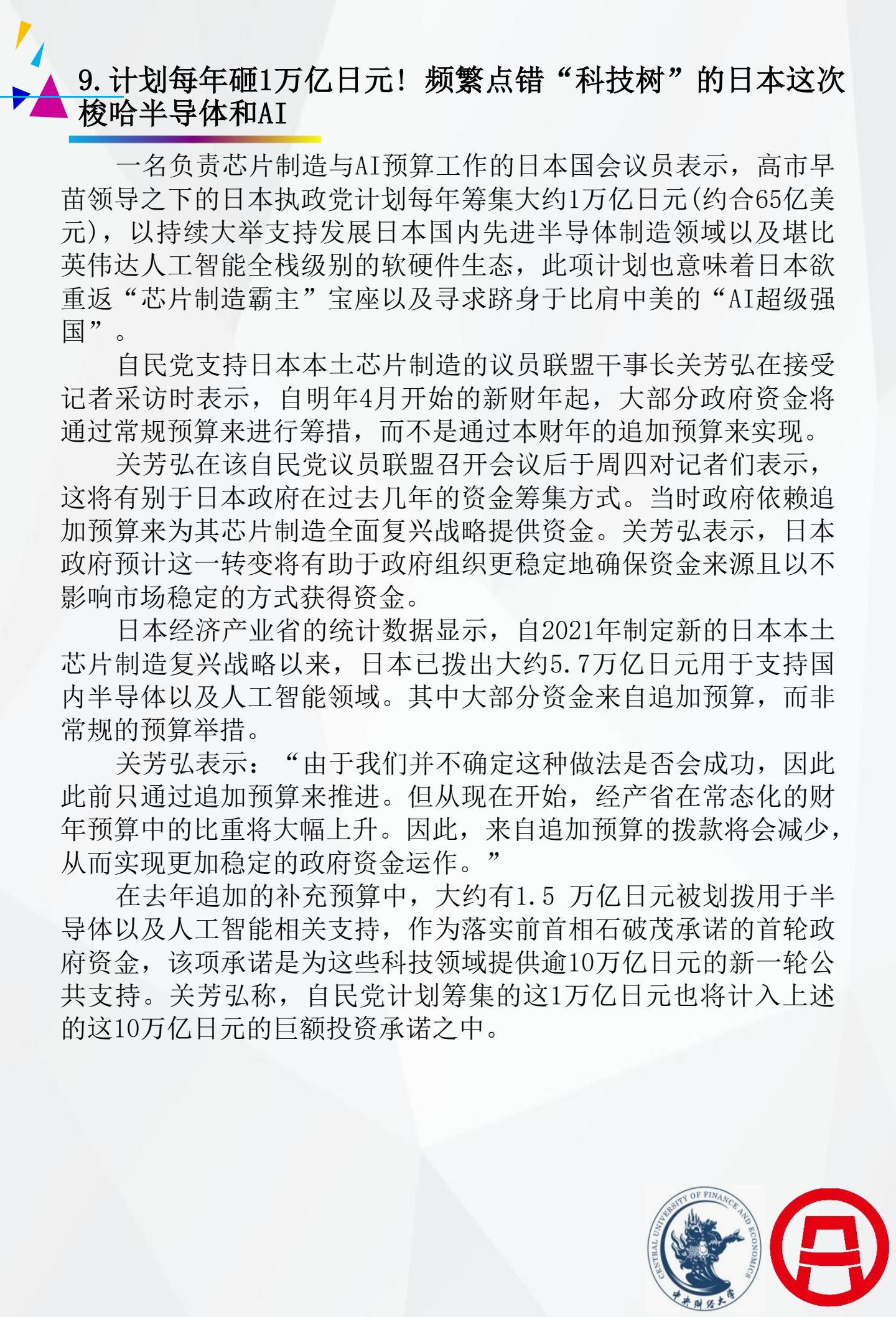
卢浮宫博物馆馆长洛朗丝·德卡尔6日说，接受审计法院“大部分”建议，但认为报告忽略了博物馆在安保方面采取的一些举措。法国文化部长拉茜达·达蒂早些时候要求卢浮宫审视自身管理体制，新设立安保部门。据媒体报道，卢浮宫管理层定于7日召开紧急会议。

网址链接：

<https://www.news.cn/world/20251107/6d2b36b8c14e4625a46ed0e12e0737f3/c.html>

(2025年11月7日 新华网)





9. 计划每年砸1万亿日元！频繁点错“科技树”的日本这次梭哈半导体和AI

一名负责芯片制造与AI预算工作的日本国会议员表示，高市早苗领导之下的日本执政党计划每年筹集大约1万亿日元(约合65亿美元)，以持续大举支持发展日本国内先进半导体制造领域以及堪比英伟达人工智能全栈级别的软硬件生态，此项计划也意味着日本欲重返“芯片制造霸主”宝座以及寻求跻身于比肩中美的“AI超级强国”。

自民党支持日本本土芯片制造的议员联盟干事长关芳弘在接受记者采访时表示，自明年4月开始的新财年起，大部分政府资金将通过常规预算来进行筹措，而不是通过本财年的追加预算来实现。

关芳弘在该自民党议员联盟召开会议后于周四对记者们表示，这将有别于日本政府在过去几年的资金筹集方式。当时政府依赖追加预算来为其芯片制造全面复兴战略提供资金。关芳弘表示，日本政府预计这一转变将有助于政府组织更稳定地确保资金来源且以不影响市场稳定的方式获得资金。

日本经济产业省的统计数据显示，自2021年制定新的日本本土芯片制造复兴战略以来，日本已拨出大约5.7万亿日元用于支持国内半导体以及人工智能领域。其中大部分资金来自追加预算，而非常规的预算举措。

关芳弘表示：“由于我们并不确定这种做法是否会成功，因此此前只通过追加预算来推进。但从现在开始，经产省在常态化的财年预算中的比重将大幅上升。因此，来自追加预算的拨款将会减少，从而实现更加稳定的政府资金运作。”

在去年追加的补充预算中，大约有1.5万亿日元被划拨用于半导体以及人工智能相关支持，作为落实前首相石破茂承诺的首轮政府资金，该项承诺是为这些科技领域提供逾10万亿日元的新一轮公共支持。关芳弘称，自民党计划筹集的这1万亿日元也将计入上述的这10万亿日元的巨额投资承诺之中。





在已划拨的全部政府资金中，大约有1.7万亿日元被分配给有着“日版台积电”称号的Rapidus Corp.，该公司目标是在2027年前实现全球最尖端2nm制程芯片的量产。Rapidus可以说是日本在尖端芯片制造上“卷土重来”的最核心棋子，它的商业定位乃对标台积电先进逻辑芯片代工厂。来自美国的存储芯片巨头美光科技(Micron Technology Inc.)的广岛大型芯片工厂则获得了7745亿日元资金支持。

目前，全球绝大多数最为先进的人工智能芯片由台积电完成制造与先进封装，日本政府在真金白银补贴台积电赴日本建造多座大型芯片制造工厂的同时，也在加大力度推进日本本土芯片制造商的先进制程量产计划。

来自日本的造芯新势力Rapidus成立于2022年，该芯片制造商的成立得到了日本政府的高额财政支持，同时该新锐芯片制造商也得到了一些日本大型公司的鼎力支持，这些公司包括丰田、索尼、NEC、NTT、软银以及电装等日本顶级公司。Rapidus此前与建立IBM长期合作，引进其2nm GAAFET工艺技术，日本政府力争帮助Rapidus在2027年量产2nm芯片，应用于人工智能、自动驾驶以及量子计算等最前沿领域。

对于在日本国内芯片制造领域的重磅投资项目，日本政府迅速发放最高达50%的建设成本补贴。因此，这一高效率的巨额补贴比例吸引台积电、美光和三星电子等行业领导者赴日建厂，加之日本在半导体设备和半导体高端原材料领域堪称全球领导者，在该领域坐拥东京电子、东京应化工业以及信越化学等巨头，台积电等芯片制造巨头们更愿意前往日本建设工厂。

“安倍经济学2.0”蓄势待发，半导体与AI等前沿行业或迎来日本政府庞大增量资金

现年64岁的日本新任首相高市早苗是一名保守民族主义者，将英国前首相玛格丽特·撒切尔列为其榜样之一。她长期以来是曾遭暗杀的日本任期最长首相安倍晋三的盟友，并且是安倍政策的坚定跟随者，这也是为何当前金融市场开始押注“安倍经济学”(Abenomics)即将重出江湖。





近期在全球范围火热所谓的“高市早苗交易”即指代日本自民党新总裁高市早苗胜选后，金融市场对其重启以“安倍经济学”为核心政策的预期引发股债汇市剧烈波动；“高市早苗交易”主要体现为日本股市闻讯迅速飙升、日元持续贬值及“日元套利交易”重启，因此押注“高市早苗交易”逻辑基本上等同于押注“更强劲财政刺激、产业扶持与温和货币政策”的日本再通胀组合——做多日股、空日元、避长期。

高市早苗如果全面延续安倍晋三在任时期的“安倍经济学”所主导的积极财政+扩张性的产业支持政策，对于日本内需与芯片、AI数据中心等核心科技产业链以及和国家安全息息相关产业可谓非常正面，尤其是半导体与人工智能、量子计算等前沿科技行业可能迎来庞大的来自日本政府的增量投资规模。

“安倍经济学”理论框架对于日本股市乃至全球股市都乃长期利好催化剂，尤其是对于科技股而言。因此，如果高市早苗的施政重心主要包括减税/现金补贴与“所谓的全面投资日本”这一雄心壮志，再加上可预见的持续积极扩张的财政政策路径，无疑将推动日经225指数与东证指数长期牛市轨迹，尤其利好AI算力产业链、半导体、能源、先进制造、军工防务等。

频繁点错“科技树”的日本押宝半导体与AI，这次能点对吗？

日本最近三十年的发展，给人们的深刻印象之一便是频繁点错“科技树”。由于不断押错国家发展的大方向，日本没能赶上当时21世纪初期以IT技术主导的互联网产业大爆发时代；就拿目前全人类翘首以盼的第四次工业革命的重要方向来看，量子技术、电动汽车、5G/6G通信等领域，世界顶级玩家里都未能看见日本的身影。

这一次，随着全球企业布局AI大模型与AI智能体领域的热潮势不可挡，以及各国政府都在力争把“芯片制造”提升到国家安全级别——全球核心经济体都希望将芯片制造产能牢牢攥在自己手上，日本政府开始加码押宝半导体以及AI领域，期望成为这两大前沿科技领域的顶级领导者之一。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/d.html>

(2025年11月6日 智通财经)



15900



10. 高市早苗财政方针显露“安倍经济学”回潮迹象：长期平衡取代年度目标，支出导向抬头

日本首相高市早苗周五在众议院发言时表示，政府为实现财政整顿设定的基本财政盈余目标，将不再按年度评估，但战略可能调整为力争在数年内达成平衡。“经济政策已发生变化是合理的。”高市表示。实现基础财政盈余长期以来一直被视为财政整顿工作的关键目标。

高市的言论暗示她决心将财政政策转向增加支出，这让人联想到其导师、前首相安倍晋三风格的再通胀政策纲领。“安倍经济学”曾主导日本政治议程近十年。高市周五早些时候表示，“安倍经济学”取得了进展，但在新冠疫情期间失去了动力。

高市就任首相后一直避免公开施压日本央行暂停加息，但她在2024年9月曾称加息是“愚蠢”的想法。日本央行将于12月19日审议政策，约半数受访经济学家预计届时将上调利率。

高市指出，其目标是在实现名义国内生产总值增长超过日本国债收益率的同时，降低国家债务占GDP的比重。但她未详细说明如何实现这些目标。

“高市试图展现与前任不同的强烈决心，但她真正能做什么尚不明确，”大和证券首席经济学家末广亨表示。“多年期预算的想法在岸田文雄担任首相时就已经存在，所以这并非完全新颖。”

回顾此前政策调整，由前首相领导的石破茂政府已在今年年初放弃2026年3月财年实现基本财政盈余的目标，但表示仍有可能在2026年4月开始的财年达成。

对此，高市强调“今后财务管理需更长远视角，重点不再是每个财年实现收支平衡”。

根据国际货币基金组织的数据，日本是发达经济体中债务负担最重的国家，其广义政府债务预计相当于GDP的229.6%。

此外，高市近期对日本经济内阁重要顾问小组的人员选择，也体现了她向“安倍经济学”宽松货币和财政政策立场的回归。经济和财政政策委员会将纳入日本央行前行长若田部昌澄——他曾与前行长黑田东彦共同倡导货币宽松。与此同时，新成立的增长战略委员会则包含通胀派人士、日本央行前理事片冈刚司，以及以推动扩张性政策闻名的法国农业信贷银行首席经济学家相田卓司。



“鉴于日本预算的制约，我们必须观察她能推行到何种程度，”末广亨称。“当然，如果她真的变得激进，债券市场的反应会令她警觉，所以我并不担心她会过于激进。”

迄今，高市在强调其财政政策将保持“负责任”的同时具有扩张性，并避免明确批评央行的加息路径，此举可能是对市场担忧的潜在回应。

目前，她为支持经济和家庭而下令推出的经济刺激方案规模尚未明确，但如果规模远超预期，可能重新引发市场对日本财政健康的担忧，并进一步推高长期债券收益率。

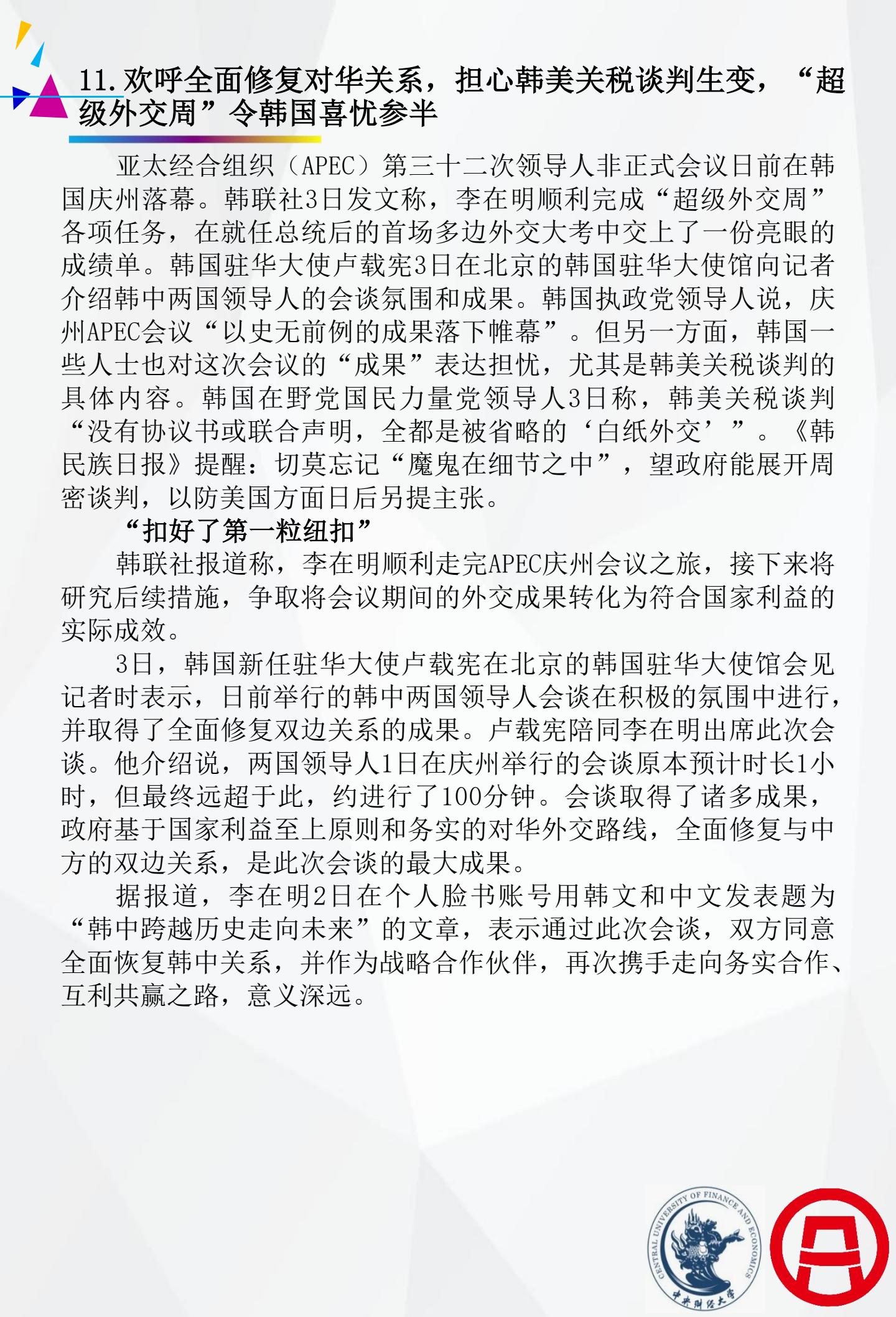
周五，在回答反对党议员关于“财政民粹主义”的问题时，高市驳斥了这一说法。“如果你指的是靠发钱来博取人气的不负责任的民粹主义，那与高市内阁的政策不同，”高市表示。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1366506.html>

(2025年11月7日 智通财经)





11. 欢呼全面修复对华关系，担心韩美关税谈判生变，“超级外交周”令韩国喜忧参半

亚太经合组织（APEC）第三十二次领导人非正式会议日前在韩国庆州落幕。韩联社3日发文称，李在明顺利完成“超级外交周”各项任务，在就任总统后的首场多边外交大考中交上了一份亮眼的成绩单。韩国驻华大使卢载宪3日在北京的韩国驻华大使馆向记者介绍韩中两国领导人的会谈氛围和成果。韩国执政党领导人说，庆州APEC会议“以史无前例的成果落下帷幕”。但另一方面，韩国一些人士也对这次会议的“成果”表达担忧，尤其是韩美关税谈判的具体内容。韩国在野党国民力量党领导人3日称，韩美关税谈判“没有协议书或联合声明，全都是被省略的‘白纸外交’”。《韩民族日报》提醒：切莫忘记“魔鬼在细节之中”，望政府能展开周密谈判，以防美国方面日后另提主张。

“扣好了第一粒纽扣”

韩联社报道称，李在明顺利走完APEC庆州会议之旅，接下来将研究后续措施，争取将会议期间的外交成果转化为符合国家利益的实际成效。

3日，韩国新任驻华大使卢载宪在北京的韩国驻华大使馆会见记者时表示，日前举行的韩中两国领导人会谈在积极的氛围中进行，并取得了全面修复双边关系的成果。卢载宪陪同李在明出席此次会谈。他介绍说，两国领导人1日在庆州举行的会谈原本预计时长1小时，但最终远超于此，约进行了100分钟。会谈取得了诸多成果，政府基于国家利益至上原则和务实的对华外交路线，全面修复与中方的双边关系，是此次会谈的最大成果。

据报道，李在明2日在个人脸书账号用韩文和中文发表题为“韩中跨越历史走向未来”的文章，表示通过此次会谈，双方同意全面恢复韩中关系，并作为战略合作伙伴，再次携手走向务实合作、互利共赢之路，意义深远。





《韩民族日报》称，李在明政府上台仅5个月，便成功举办了APEC会议，整个过程可谓有惊无险。尽管面临诸多棘手的外交课题——如直到最后关头才见分晓的对美关税谈判、在“安美经中”策略（即安全靠美国、经济靠中国）难以为继的新战略环境下如何与中国构建新型关系，以及与颇具争议的极右倾向日本新首相达成合作承诺等——总体来看，李在明政府算是成功“扣好了第一粒纽扣”。

据《东亚日报》报道，韩国执政党共同民主党党首郑清来3日称，APEC会议召开期间，“A级成果”接连不断，韩流文化代表们以歌舞面向世界，全球企业领袖们也举行了“炸鸡啤酒聚会”，韩国股市随之上扬，“这是一场属于大韩民国的盛宴和庆典，也是李在明总统以国家利益为中心的实用外交的一场大胜”。

“魔鬼在细节之中”

不过，韩美关税谈判的“成果”引发两极分化的评价。

韩联社称，10月29日举行的韩美领导人会谈被视为李在明面临的最难考题，关税谈判旷日持久未能达成一致，各方担忧会谈空手而归。但两国在领导人会谈前戏剧性地达成每年最多200亿美元的“分期投资协议”，成功解决了长期悬而未决的难题。此外，李在明在会谈中亲自提出核动力潜艇议题并获美方同意，被视为本次会谈的最大“亮点”。李在明坚持“商业合理性”原则，并精准把握对方需求选定合适议题的外交能力，被认为是会谈取得成功的重要原因。

据《韩民族日报》报道，韩国政府宣布已与美国达成协议，以“现金”形式对美投资2000亿美元，但设定每年投资上限为200亿美元，并在谅解备忘录中明确规定“仅投资资本有保障、具有商业合理性的项目”。韩国必须密切关注谅解备忘录是否按此说明拟定，以及在遴选最关键的投资项目时，韩方能发挥多少实质性影响力。切莫忘记“魔鬼在细节之中”，望政府能展开周密谈判，以防美方日后另提主张。





韩国在野党对此持质疑态度。《釜山日报》称，国民力量党党首张东赫3日就韩美关税谈判表示：“没有协议书或联合声明，全都是被省略的‘白纸外交’，正是李在明政权所谓的‘实用外交’。”该党成员宋彦锡表示：“华丽的国际外交帷幕已经落下，现在是揭示真相的时候了。”

韩国总统秘书室室长姜勋植3日表示，据他预计，包含韩美关税及安全磋商结果在内的联合情况说明资料有望在本周内发布。在被问及政府对韩美关税后续磋商结果的满意度时，姜勋植表示，虽然一线工作人员认为磋商取得成功，但总统对磋商结果未做出积极回应，总统室方面也感到尚存不少遗憾。

“桥梁国家”的外交平衡术

韩国民调机构Realmeter 3日发布的民调结果显示，李在明的施政好评率为53%，较上一次调查上升1.8个百分点。韩国《文化日报》分析称，这与上周结束的APEC会议，以及韩美、韩中领导人会谈等相关活动的影响密切相关。

韩国《中央日报》3日称，借APEC会议之机，韩、美、中、日连环领导人会谈等“超大型外交日程”顺利收官。李在明曾明确表示，“安美经中”的时代已经过去，而此次系列外交行动，则被视为其所倡导的“安美经中美”新型外交路线的具体起点。报道同时认为，韩国引进核潜艇，可能成为未来主要矛盾焦点。此次中美元首会晤在贸易争端议题上达成部分共识，这在一定程度上对韩中领导人会谈产生了积极影响。然而，这也意味着今后中美关系的走向将直接波及韩国。

《大邱日报》3日称，尽管韩国借此次APEC会议取得了成果，韩国外交界仍指出不能放松警惕。鉴于美国的保护主义与本国优先主义倾向，在关税协定的细节协调与后续执行过程中，必须彻底检视可能损害国家利益的风险。此外，中美两国间的战略竞争预计仍将持续，因此保持作为“桥梁国家”的外交平衡仍是韩国最大的课题。

网址链接：

<https://world.huangqiu.com/article/40zrBh>

(2025年11月4日 环球网)



12. 韩媒：李在明施政演说强调“开启AI时代”

据韩联社报道，韩国总统李在明4日在国会发表施政演说，强调发展人工智能（AI），指出政府拟定的2026年度预算案是开启AI时代的首份国家预算案，并呼吁国会开展跨党派合作，及时处理预算案。

韩联社报道称，李在明当天的施政演说持续约22分钟。韩联社称，李在明在长达12页的演说稿中，大部分内容用于强调，在动荡的国际贸易秩序中，投资AI作为确保国家生存的战略必要性。李在明表示，明年是开启AI时代、开创国家新的百年征程的历史性起点。政府编制的2026年度预算规模较今年增加8.1%，为728万亿韩元（约合人民币3.6万亿元），其中10.1万亿韩元将用于推动AI大转型。李在明强调，这是面向AI为中心、应对韩国所面临危机的未来准备预算。

李在明还表示，政府将把传统武器体系改造为适应AI时代的尖端武器体系，迅速推进“智能强军”建设，从而划时代地提升国防力量，实现“自主国防”。政府为AI、文创、军工等先进战略产业的核心技术研发编制了35.3万亿韩元预算，规模创历史之最。

网址链接：

<https://world.huanqiu.com/article/4P0d4bM3Bjo>

（2025年11月5日 环球网）



13. 埃及投资和外贸部长：埃及重点引入电动汽车和新能源企业

埃及媒体近日报道，埃及投资和外贸部长哈桑·哈提卜 (Hassan El-Khatib) 表示，政府正致力于吸引电动汽车和新能源等重点领域的国际企业在埃及本地化生产。

哈提卜指出，在营商便利化方面，埃及政府通过延长工作时间、提高通关效率，将货物平均清关时间从年初的16天降至目前的5.8天，并计划在年底前缩短至两天。此外，埃及政府推出了覆盖460项服务的数字平台，以优化投资流程并缩短企业设立时间。

哈提卜强调，埃及政府计划到2030年将埃及出口额提高至1450亿美元。为实现这一目标，埃及政府正推动工厂复产、扩大产能和工业投资。

哈提卜还说，目前已有3至4家企业在苏伊士运河经济区建立光伏设备制造工厂。埃及经济正进入以投资、生产与出口为特征的新阶段。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20251103/4327875_1.html

(2025年11月3日 新华财经)



14. 加拿大卡尼政府提交首份财政预算案

加拿大联邦政府4日公布了题为“强大加拿大”的财政预算案。这是加拿大总理卡尼今年4月份上台以来向加议会提交的首份预算案，提出通过战略性投资增强经济的自立性和韧性以应对全球不确定性和减少对美依赖。

加拿大财政部长商鹏飞当日在提交预算案时表示，国际贸易体系正在被重塑，加拿大必须主动采取行动。他说：“我们的计划是将加拿大经济从依赖单一贸易伙伴转型为一个更强大、更能抵御全球冲击的经济体。”

预算案计划在未来五年内净新增支出897亿加元，同时通过“全面支出审查”削减公共服务和项目开支，并将其用于对住房、基础设施、国防、生产力和竞争力等关键领域的“代际投资”，同时吸引更强劲的私人资本投入，带动1万亿加元的总投资。

预算文件预测，2025至2026财年的财政赤字将为783亿加元，并在2029至2030财年降至566亿加元。

根据议会议程，对该预算案的关键性投票预计将于11月18日举行。由于自由党领导的是少数党政府，该预算案的通过需要至少一个主要反对党的支持。此次预算投票被视为一次信任投票，如果预算案被否决，将可能触发提前举行联邦选举。卡尼领导自由党在今年4月28日举行的联邦选举中获胜，组建了少数党政府。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20251105/4329355_1.html

(2025年11月5日 新华财经)



15. 沙特阿美押注AI转型：凭借廉价能源打造全球第三大人工智能强国

全球最大石油公司沙特阿美首席执行官阿明·纳赛尔公开表示，沙特阿拉伯将依托其丰富的廉价天然气及可再生能源资源，推动国家转型为人工智能领域的全球领导者。此前，沙特阿美于10月下旬披露计划，将收购新兴人工智能公司Humain的大量少数股权。Humain成立于2025年5月，控股方是沙特主权基金PIF。

纳赛尔强调，Humain将被打造为沙特的国家人工智能领军企业，并致力于成为该领域的全球领导者。Humain首席执行官塔里克·阿明此前曾指出，沙特的目标是成为仅次于美国和中国的全球第三大人工智能强国。

纳赛尔在阐述优势时表示：“若寻求可再生能源，沙特拥有成本最低的供给；若需要天然气，这里同样具备最低成本的资源。不仅能源充足，土地也足以支撑所有设施建设。”

据了解，人工智能数据中心作为高耗能设施，其训练与运行需大量电力支撑，主要依赖可再生能源与天然气发电。纳赛尔预计，到2030年，全球数据中心耗电量将达到全球电动汽车耗电量的近四倍，且设施能源结构将以天然气为主，辅以可再生能源。

沙特阿美资本支出将重点投向两大领域：至2030年将天然气产量提升超60%以满足需求，以及对Humain的投资。公司2025年资本支出目标设定为520亿至580亿美元区间。

谈及能源需求前景，纳赛尔认为未来数十年，随着发展中市场尤其是亚洲消费增长，石油与天然气需求将持续攀升。他具体指出，2025年全球需求增量预计达110-130万桶/日，2026年将维持相近增速。“新兴经济体蕴含着巨大的增长潜力。”纳赛尔总结道。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1365458.html>

（2025年11月5日 智通财经）

