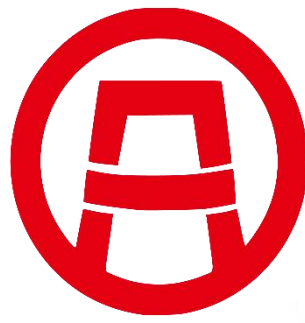




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2025年第45期（总第485期）






一、国内要闻

1. 国债密集发行积极财政政策持续发力
2. 5000亿地方债结存限额加快落地更多资金助力稳投资和化债
3. 国家发改委：8000亿元超长期特别国债支持1459个“硬投资”项目
4. 央行开展10000亿元MLF操作
5. 国家开发银行发行90亿元绿色金融债券 重点支持基础设施绿色升级
6. 超800亿元！多地专项债加码科创投资
7. 城投债走偏门借港筹资续命
8. 如何理解“适度超前”？“新型基础设施”将这么建
9. “投、担、保”体系纾解科技企业融资难





一、国内要闻

10. 湖南近5年发行新增专项债券7000多亿元 支持4000多个项目建设
11. 河南省成功发行政府债券737.5865亿元
12. 浙江：绍兴落地省内首个保障性住房再贷款与省政府专项债协同项目
13. 农发行新疆巴州分行投放新型政策性金融工具近16亿元
14. 150亿，绍兴市产业股权投资基金完成备案
15. 贝多广：动员更多社会资本参与气候适应与韧性投融资





二、国际要闻

1. 美国关税最新“B计划”曝光：《贸易法》第301条、122条
2. 联邦开支削减不及马斯克承诺的1/4，“政府效率部”提前8个月散伙
3. 美国进出口银行启动千亿美元战略转向，重点投资关键矿产与能源供应链
4. 欧盟委员会对欧盟和欧元区2025年经济预测更为乐观
5. 欧盟委员会：欧元区明年整体财政立场应保持中性
6. 英国政府将追加13亿英镑电动汽车补贴
7. 英国计划投入5000万英镑，支持关键矿产的本土化生产
8. 英国公布新财政预算：隐性加税延续公共支出加码
9. 高市早苗拟大幅举债推行17.7万亿日元经济刺激计划 日债收益率飙升至20年新高

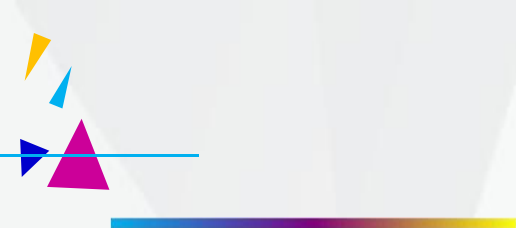




二、国际要闻

10. 高市早苗执政联盟众议院获微弱多数，确保追加预算与财政对策推进
11. 韩国产业通商资源部：韩国执政党推出一项关于在关税协议下的美国投资法案
12. 非洲每年基础设施融资缺口达1700亿美元
13. 摩洛哥2026财年加大水资源领域投资
14. 土耳其将与世界银行启动60亿美元电网融资谈判
15. 尼泊尔国家基础设施重建基金已获9300万卢比捐赠





1

国内要闻



1. 国债密集发行积极财政政策持续发力

当前，国债发行进入密集期。11月24日，财政部招标发行970亿元记账式附息国债和600亿元记账式贴现国债。11月26日，还有2只短期国债将发行。

专家&&，国债密集发行是积极财政政策持续发力的重要体现。后续积极财政政策取向料延续，应用好用足特别国债、专项债等工具，加强国债资金监管考核，确保政策效能充分释放，护航稳增长。

发行节奏加快

近段时间，国债发行较为密集。根据财政部2025年第四季度国债发行计划，今年储蓄国债、超长期特别国债已完成全年发行任务。“四季度国债发行通常集中在10月和11月，兼顾靠前发力和承上启下、做好衔接。”中央财经大学财税学院教授白彦锋。

相较去年，今年超长期特别国债发行规模加大，发行节奏加快，彰显其支持“两重”“两新”的关键作用。从规模看，今年超长期特别国债发行规模达1.3万亿元，比去年增加3000亿元。从节奏看，今年超长期特别国债首发时间比去年提前约一个月，发行完毕时间也相应提前，推动资金尽早落地见效。

中诚信国际研究院院长袁海霞，今年发行1.3万亿元超长期特别国债是财政政策更加积极的重要体现，或拉动2025年GDP增长1.7个至1.9个百分点，为实现经济增速目标提供重要支撑，也为重点领域和长期项目建设提供了稳定资金来源。

白彦锋认为，四季度国债发行筹集的资金将用于更好支持实施“十五五”规划等国民经济发展中长期安排。同时，四季度的国债发行会更加关注市场流动性走向，加强与货币政策之间的协调配合。

保持支出强度

国债密集发行彰显出积极财政政策持续发力。专家认为，后续财政政策将延续积极取向，通过扩大债券工具使用、优化资金投向，进一步巩固经济稳中有进势头。财政部部长蓝佛安近日，要坚持积极取向，加强逆周期和跨周期调节，根据形势变化，合理确定赤字率和举债规模，组合运用预算、税收、政府债券、转移支付等工具，用好政策空间，保持支出强度，形成对经济社会发展的持续支撑。





作为“十五五”开局之年，2026年的财政政策备受关注。袁海霞认为，明年应用好用足特别国债、专项债等工具，提振社会信心，扩大有效需求，进一步发挥财政政策稳增长、扩内需、惠民生的作用。

在资金投向上，袁海霞建议，提升财政发力的民生含量，同时聚焦现代化产业体系与基础设施升级，坚持智能化、绿色化、融合化方向，继续加大支持经济转型发展中的新领域。

国债资金的使用效能是政策落地的关键。白彦锋&&，应进一步加强顶层设计，进一步加强国债资金使用的监管与考核，确保每一笔资金都能落到实处、见到实效，防止国债资金在不同部门、不同地方之间“撒芝麻盐”。

网站链接：

<https://big5.news.cn/gate/big5/www.news.cn/money/20251124/7078c8d56ed5492b81ddd078eec02620/c.html>

（2025年11月24日 中国证券报）



2. 5000亿地方债结存限额加快落地更多资金助力稳投资和化债

根据各地披露的发债信息，11月地方新增专项债发行规模预计为4922亿元，较上月增长了超2000亿元。与此同时，11月用于偿还存量债务的地方再融资债券（又称特殊再融资债券）发行规模为1767亿元，较上月增长了超1300亿元。

11月新增专项债和特殊再融资债券规模大幅攀升的背后，在于5000亿元地方债结存限额的加快发行。10月17日，财政部相关负责人表示，从地方政府债务结存限额中安排5000亿元下达地方，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、部分省份项目建设等。其中，3000亿元用于化债，2000亿元用于稳投资。

扩大投资和化债，也是今年地方债的主要投向领域。从前11个月地方债券发行情况来看，用于化解存量隐性债务、拖欠企业账款、存量PPP项目等化债资金规模接近3.5万亿元；用于扩大投资的新增一般债券和新增专项债券规模超过3.9万亿元。，从体制机制上解决地方政府过度依赖土地财政和举债发展的动力问题。

四季度化债力度进一步加码

受房地产市场深度调整影响，地方政府综合财力出现收缩。为此，2024年四季度安排使用4000亿元地方债结存限额，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。今年四季度延续了去年的做法，安排使用5000亿元地方债结存限额，其中3000亿元用于化解存量政府投资项目债务、消化政府拖欠企业账款。

所谓“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。比如经全国人大批准，2024年地方政府债务限额为52.8万亿元。截至2024年末，地方政府法定债务余额47.5万亿元。上述两者间的差额，即为地方政府债务结存限额。由于结存限额的使用，仍然在全国人大常委会批准通过的债务限额内，可由国务院灵活安排使用，近年来成为年中稳增长的重要工具之一。





3000亿元结存限额的获批，推动用于偿还存量债务的特殊再融资债券的加快发行。按照“6+4+2”一揽子化债举措的安排，今年年初既定有2万亿元置换存量隐性债务的再融资专项债，和8000亿元新增专项债用于化债。受这2.8万亿元既定化债工具发行影响，今年1~7月份特殊再融资债券发行规模为零。8月份特殊再融资债券启动发行，8~11月份的月度发行规模分别为33亿元、62亿元、450亿元、1767亿元，合计约2312亿元。

8月以来，贵州、海南、辽宁、广东、福建、安徽、浙江、江苏、湖北、重庆、山东等诸多省份，都分得一定规模的额度，相继发行了特殊再融资债券。比如11月28日，广东还将发行一批再融资债券，包括再融资专项债和再融资一般债，规模总计约22亿元，募集资金投向为“偿还存量债务”。

12月份仍有一定额度的再融资债券有待发行。从目前披露信息来看，仅12月1日和12月2日，内蒙古、山西、宁波还将发行一批特殊再融资债券，规模合计约278亿元。

化债无疑是今年地方债的重要投向领域。截至11月底，2万亿元置换存量隐性债务的再融资债券已近尾声，仅剩11亿元的额度有待发行。截至11月底，未披露“一案两书”（项目实施方案、财务评价报告、法律意见书）的新增专项债，意味该项目没有“一案两书”、并非新增投资项目，即主要用于化债的“特殊新增专项债”的发行规模为1.35万亿元。

中国社科院财经战略研究院财政研究室主任何代欣对21世纪经济报道记者表示，在今年2万亿元置换存量隐性债务的基础上，四季度又增加3000亿元化债资金，是贯彻中央“积极稳妥化解地方政府债务风险”的最新部署。加大地方化债力度，主要是想从源头上减轻地方政府债务负担，降低隐性债务的规模，帮助地方在投融资领域轻装上阵，为推动实现“十五五”良好开局奠定基础。

加大稳投资力度

11月地方新增专项债发行规模为4922亿元，超过8月、9月、10月的发行规模。2000亿元地方债结存限额的使用，也为项目建设增加更多资金。





四季度进一步追加稳投资资金，在于当前基建投资增速面临一定压力。国家统计局数据显示，1~10月份基建投资同比下降0.1%，该增速相较1~9月份回落1.2个百分点。

今年年初既定的地方新增债券规模不少，包括8000亿元新增一般债券和4.4万亿元新增专项债券，四季度又新增2000亿元专项债。截至11月底，地方新增一般债券发行规模合计7317亿元，年度发行进度约93%；地方新增专项债发行约4.46万亿元，年度发行进度约97%。

地方新增债券发行规模不少，但是对基建投资拉动作用偏弱，很重要的原因在于用于化债、收储的资金增多。用于土地收储、收购存量商品房的新增专项债券资金增多，这对当期实物投资的拉动作用有限。

截至11月底，土储专项债发行规模达到5198亿元，既有用于回收存量闲置土地，也有用于新增土地收储项目。用于收购存量商品房的专项债总体规模不大，但是有越来越多省份在推进相关工作。比如11月份，湖南、河北部分地方共计发行7.38亿元新增专项债，用于收购存量商品房用作保障性住房。

需要指出的是，未披露“一案两书”的特殊新增专项债中，今年还有一类新增用途，即用于政府投资基金。不过，总体而言，用于政府投资基金的规模相对较少。

据现代咨询集团统计，截至11月底，北京、上海、宁波、山西、浙江、湖北、江苏、四川、深圳、广东等地，共计发行了815亿元新增专项债用于政府投资基金。比如，广东将发行100亿元专项债用于广东省政府投资基金，上海分三次共发行100亿元专项债，分别用于上海未来产业基金、浦江创源基金。

中央财经大学教授温来成对21世纪经济报道记者表示，新增专项债券用于政府投资基金处在探索阶段。当前，民间投资的积极性不高，通过政府投资基金可以撬动民间投资，进而带动经济增长。通过政府投资基金来投早、投小、投硬科技，发挥耐心资本的作用，更好地推动人工智能、人形机器人等新兴产业的发展。但是，投资初创期的项目，风险比较大，专项债是需要还本付息的，所以需要注重把控风险。





温来成表示，安排使用5000亿元地方债结存限额，很重要的原因在于9月、10月份投资增速有所回落，需要加大稳投资的政策力度。2000亿元用于项目建设，有助于扭转投资下降的趋势，并为明年实现“十五五”的“开门红”打下基础。考虑到当前国内有效需求不足、预期偏弱的现状，且外部环境存在不确定性，预计2026年新增政府债务规模可能在今年的基础上进一步增加。

网站链接：

<https://stcn.com/article/detail/3514352.html>

（2025年11月27日 21世纪经济报道）



3. 国家发改委：8000亿元超长期特别国债支持1459个“硬投资”项目

在国家发展改革委11月27日召开的新闻发布会上，国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超介绍，去年和今年分别安排了7000亿元、8000亿元超长期特别国债支持1465个、1459个“硬投资”项目建设，充分体现战略性、前瞻性、全局性；同步推进规划编制、政策制定和体制机制创新，出台实施了一系列的“软建设”务实举措。

李超表示，去年以来，国家发展改革委会同有关部门和各地方，突出国家重大战略实施和重点领域安全能力建设性质要求，坚持自上而下、注重软硬结合，推动“两重”建设取得阶段性进展。

李超指出，总的看，“两重”建设充分衔接了“十四五”和“十五五”时期的重大任务，充分彰显了集中力量办大事的制度优势。

分领域看，在新型城镇化方面，推动建设改造燃气、供排水、供热等城市地下管网，加快健全管网运行维护管理机制，显著提升城市安全韧性水平。

长江沿线重大交通基础设施方面，积极推进三峡水运新通道、沪渝蓉沿江高铁、武汉至重庆高速公路等重大交通基础设施建设，持续完善长江干流综合立体交通网。

粮食安全方面，整装谋划实施安徽淠史杭、四川都江堰、内蒙古河套等千万亩级特大型灌区现代化改造，加快构建集中连片粮食生产基地。

社会民生方面，支持人口流入重点城市新建和改扩建高中664所，新增普通高中学位超过100万个。支持改造病房1.5万间，改善群众就医条件。推动超过30个“双一流”高校新校区进入大规模建设阶段，加快补齐高校学生宿舍等短板，改善基本办学条件。

李超表示，下一步，国家发展改革委将会同有关部门，把“两重”建设放在“十五五”全局中谋划推进，为推进中国式现代化建设提供更有有力支撑

网站链接：

<https://news.yunnan.cn/system/2025/11/28/033747066.shtm>

[m1](#)

（2025年11月28日 中新网）



4. 央行开展10000亿元MLF操作

央行持续加码中长期资金投放，中期借贷便利（MLF）连续9个月加量续做。中国人民银行11月24日发布中期借贷便利招标公告称，为保持银行体系流动性充裕，2025年11月25日，将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展10000亿元MLF操作，期限为1年期。

Wind数据显示，本月有9000亿元MLF到期，因此央行通过MLF净投放1000亿元。

在5月降准释放长期流动性10000亿元之后，近六个月中期流动性持续处于净投放状态，且11月净投放规模继续处于高位。东方金诚首席宏观分析师王青表示，一方面，10月安排5000亿元地方政府债务结存限额，用于化解存量债务及扩大有效投资，这意味着年底前会加发5000亿元地方债，11月政府债券净融规模会有明显上升；另一方面，10月5000亿元新型政策性金融工具投放完毕，在带动当月委托贷款走高后，接下来还会带动配套中长期贷款较快投放。此外，11月银行同业存单到期量也有明显增加。以上都会在一定程度上收紧银行体系流动性，需要央行给予流动性支持。

“央行加量续做MLF，持续较大规模向银行体系注入中期流动性，释放了数量型政策工具持续加力的信号，显示货币政策延续支持性立场，有助于稳增长、稳预期。”王青强调。

央行发布的《2025年第三季度中国货币政策执行报告》显示，下一阶段央行将实施好适度宽松的货币政策。综合运用多种工具，保持社会融资条件相对宽松，同时继续完善货币政策框架，强化货币政策的执行和传导。保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配，持续营造适宜的货币金融环境。

“今年以来，央行综合运用多种货币政策工具，既保持流动性‘适度宽松’又维持‘不满不溢’。”中国民生银行首席经济学家温彬表示，从后续趋势来看，在年内稳增长诉求加大、财政加力的情况下，货币政策的协同性将进一步加强，资金面有望保持宽松状态。





王青预计，接下来，央行会综合运用买断式逆回购、MLF两项政策工具，持续向市场注入中期流动性。年终前后或将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：

<http://jjckb.xinhuanet.com/20251125/ebef2e229bad409ab8aeca54daafb439/c.html>

（2025年11月25日 经济参考报）



5. 国家开发银行发行90亿元绿色金融债券重点支持基础设施绿色升级

11月27日，国家开发银行在上海清算所成功发行90亿元3年期绿色金融债券，发行利率为1.52%，认购倍数2.46倍，获得了河南农商银行、上海农商银行、中国工商银行、南京银行等各类投资者的踊跃认购。截至目前，国开行已累计发行绿色金融债券2295亿元。

本次发行严格按照《绿色金融支持项目目录（2025年版）》挑选项目，绿色等级为G1（最高级别），募集资金将主要用于基础设施绿色升级、能源绿色低碳转型、环境保护产业、资源循环利用产业等领域，相关项目建成后预计年均可节约标准煤8.9万吨，减少二氧化碳排放量约20万吨。

《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》明确提出，“大力发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融”“加快经济社会发展全面绿色转型，建设美丽中国”。国开行资金部有关负责人表示，下一步，将深入贯彻落实党的二十届四中全会精神，大力发展绿色金融，用好绿色债券融资渠道，为助力构建现代化基础设施体系，协同推进降碳、减污、扩绿、增长提供金融支持。

网站链接：

<https://app.xinhuanet.com/news/article.html?articleId=937c96fd679283d4f62fbdea27a4d923>

（2025年11月28日 新华网）



6. 超800亿元！多地专项债加码科创投资

多地专项债转身耐心资本。

日前，根据多地财政部门公开信息，地方政府专项债迎来投向政府投资基金的集中发行高峰。其中，广东省、四川省、上海市将于11月28日合计发行200亿元专项债券，分别注入广东省政府投资基金、成都市创业投资基金和上海未来产业基金。

据记者不完全统计，叠加此前北京、江苏、广州、浙江等多地合计发行的超600亿元相关专项债，目前披露的投向政府投资基金的地方政府专项债总规模将超800亿元。

事实上，这是地方政府专项债在投资方向上的“破冰”。在2019年之前，地方政府专项债有着严格的投向限制，必须落实到具体政府投资项目，不得作为政府投资基金、产业投资基金等股权基金的资金来源。但这一限制在2024年12月被打破，政策明确专项债投资实行投向领域“负面清单”管理，未纳入清单的项目均可申请专项债资金。

尤为关键的是，政策特别将信息技术、新材料、生物制造、数字经济等新兴产业基础设施纳入专项债券用作项目资本金的范围，这一突破性调整为专项债流入政府投资基金、产业投资基金等领域撕开了“口子”，也为地方政府借助专项债撬动产业投资提供了清晰的政策依据。

专项债投向的转变，背后是地方财政现实压力与国家战略导向的双重考量。长期以来，政府投资基金是地方撬动社会资本、推动产业转型升级和科技创新的核心工具，但这类基金的资金供给高度依赖年度公共财政预算。近年来，不少地方面临财政收入增速趋缓、支出压力持续加大的挑战，传统财政投入模式难以为继，急需开辟新的资金渠道。

与此同时，专项债传统投向也遭遇瓶颈。“过去专项债聚焦基建领域，但如今这类优质项目的储备也不够了，大量资金无处可投；而曾经作为重要投向的房地产收储领域，受市场形势影响风险高企，也不再适合大规模资金投入。因此，将专项债转向政府投资基金，支持新兴产业发展，既契合国家科技创新战略，又能有效规避传统领域风险。”华南一券商资深投行人士对记者表示。





记者留意到，从上述省市发行的部分专项债来看，债券期限与政府投资基金支持早期科技创新企业的定位在一定程度上相吻合。以北京专项债为例，其期限为10年，与当前创投基金的8—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。

但同时值得关注的是，不同于此前的专项债用途，若将专项债投向政府投资基金，基金的运作效益无疑是投资者最为关注的焦点。然而，根据母基金研究中心2024年对97家具有代表性的母基金调研结果，政府投资基金的平均DPI（投入资本的分红倍数）仅有0.7。在基金投资效益普遍不达预期的情况下，投资者是否愿意为专项债的这一创新用途“买单”？

对此，上述券商人士认为，专项债被认可的核心在于安全性有保障。“一般政府发行债券都会有较高的信用评级，通常为AA级及以上。此外，地方政府也会对发行债券进行统筹规划，做长短期期限搭配，且对各期限债券的比例进行合理配置，以此增加投资者的认购积极性。”LP投顾创始人国立波指出。上述券商人士认为，这类债券的购买主体主要为银行、保险、债券基金等金融机构，他们的风险偏好，且普遍认可债券背后的偿债逻辑，加上有政府信用背书，有很好的安全性保障。

当然，这对地方政府的实力也提出挑战。水木资本创始管理合伙人唐劲草认为，地方政府需要具备较强的财政实力、成熟的基金管理能力，以及良好的产业基础。

不过，上述受访人士对这一轮发债支持科创投资的地方政府普遍较有信心。“地方政府在筛选项目上具备天然的优势，他们大多掌握了专精特新、独角兽等优质企业名单，对企业资质、经营状况的了解程度远超一般市场投资机构，能够快速筛选出符合政策导向与风险要求的项目。”上述券商人士表示，这些地方政府的专项债能有效解决“投什么”的难题。





该人士进一步阐述：这种筛选优势也为资金投后效益提供了一定保障。政府筛选的项目多为国家重点支持的优质企业，具备长期发展潜力，同时政府可通过政策引导助力项目落地，降低项目失败风险。但该人士也强调，投后效益仍受市场环境、企业经营等多重因素影响，仅靠筛选优势无法完全保障，还需要完善的投后管理与持续的政策支持相配合。

此次专项债大规模投向政府投资基金，构建了一条独立于传统财政预算的融资新通道，是地方政府投资基金资金补充机制的重要创新实践。但未来此类专项债的发行规模能有多大、对政府投资基金发展规模的影响，以及最终的投资效果如何，都仍待进一步观察。

“长期来看，债券的成功发行仍受经济形势的影响，从而影响金融机构的配置意愿。但当前来看，资金端金融机构成本低、来源稳，项目端有优质储备支撑，短期风险处于较低水平。”上述券商人士表示。

网站链接：

<https://egs.stcn.com/news/detail/2184314.html>

（2025年11月26日 证券时报）



7. 城投债走偏门借港筹资续命

大陆地方财政压力锅濒临爆发，俗称城投公司的地方融资平台（LGFV）为求资金续命，竟在香港债市铤而走险。 外媒报导，这些公司为突破融资困境，不惜违反市场常规，透过违规的「台面下补贴」变相拉高收益率，试图以超高回报吸引海外投资人。

香港经济日报引述外电消息，数十年来，城投公司一直是大陆各地推动基础建设的关键融资工具，但随经济放缓，庞大的债务展期压力接踵而来。 投资人要求更高的风险溢价，然而若城投公司公开提供高利率，形同向市场承认财务恶化，恐导致后续融资成本攀升。 为打破僵局，部分公司转向香港市场，采取在大陆境内曾遭严厉打击的违规手段。

知情人士透露，这种非典型操作是发行人在发行债券时，向投资人支付额外的、未公开的款项。 统计显示，2025年第二季，有数十家城投公司在香港发行总计33亿美元的债券，其提供给投资人的「实际回报率」，甚至是公开票面利率的2倍或更高。 这类涉及私下补贴的发债规模，几乎占据该期间此类企业境外融资总额的三分之一。

以实际案例来看，洛阳高新创匯集团6月发行人民币（下同）10.6亿元债券。 公开文件显示，该集团营收自2022年起两年内腰斩，且自2023年起已有票据违约记录。 以其财务状况，仅凭8%的票面利率难以吸引投资者。 知情人士透露，为求顺利发债，部分银行向特定投资者承诺总回报率高达16%，该批债券才得以全数售出。

外电指出，这种甘冒违反证券法规风险也要筹钱的行径，反映出大陆政府2024年承诺用于减轻各省债务负担的10兆元化债计画，恐怕仍不足以解决地方财政的燃眉之急。

网站链接：

<https://www.chinatimes.com/cn/newspapers/20251125000183-260203?chdtv>

（2025年11月25日 工商时报）



8. 如何理解“适度超前”？“新型基础设施”将这么建

适度超前，“新基建”这么建(这些新提法，写入“十五五”规划建议)

全球最大的高速铁路网、高速公路网和邮政快递网；全球最大、覆盖最广的网络基础设施，实现“县县通千兆、乡乡通5G、村村通宽带”；国家科学数据中心、国家生物种质与实验材料资源库、国家野外科学观测研究站……“十四五”时期，中国日益完善的现代化基础设施体系托起了经济社会的快速发展和人民群众的便利生活。

“十五五”时期基础设施建设怎样发力？《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》(以下简称《建议》)提出，“适度超前建设新型基础设施，推进信息通信网络、全国一体化算力网、重大科技基础设施等建设和集约高效利用，推进传统基础设施更新和数智化改造”。新基建“适度超前”这一表述首次写入五年规划建议。

“新型基础设施”怎么建？如何理解“适度超前”？

为高质量发展搭建舞台

提起基础设施，很多人想到的是公路、铁路、水库等，这些属于传统基建范畴。那么，新基建是什么？

据介绍，伴随人工智能、区块链、5G、数字孪生等新一代信息技术更加广泛融入并改变生产生活，中国在信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施等领域取得了突破性成就，这些新基建为数字经济发展、传统基础设施转型升级、科技创新提供一般生产条件，为高质量发展奠定了基础、搭建了舞台。

“十四五”规划纲要提出，加快建设新型基础设施。“十五五”规划建议则首次明确要“适度超前”。这一定位，意义重大。

中国社会科学院经济研究所研究员黄群慧在接受本报记者采访时表示，加快发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点。新型基础设施无论是对未来产业发展，还是对传统产业转型升级都能形成重要支撑。





“在新一轮科技革命和产业变革中，科研、交通、能源、水利、通信等许多领域都有数智化、绿色化的更新改造需求。这是现代基础设施建设的重要内容。特别是以新一代通信基站、高性能算力设备、超大型存储设施等为代表的数智化基础设施，成为新型基础设施建设的重中之重。”黄群慧说。

国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群认为，相比于商品的排他属性，基础设施往往具有很强的公共产品属性，即公益性和普惠性。《建议》提出“适度超前建设新型基础设施”，实质上是在数字化、智能化持续发展的背景下，政府通过投资通信、算力、科研等新型基础设施建设，加快实现相应的公共产品和公共服务提质升级。此外，新型基础设施建设对于推进新型城镇化，促进共同富裕具有非常重要的引领作用，也是充分发挥好政府投资作用、引领内需回暖的重要举措。

“比如，‘十五五’时期，我们要加快城市群一体化和都市圈同城化，就需要先通过适度超前开展基础设施建设来加快补齐短板，显著改善中小城市发展环境，提高产城融合能力，实现‘筑巢引凤’。再如，新兴产业发展以及传统产业升级改造，离不开即时通信、人工智能以及传统基础设施提供的配套服务，这就需要政府主导的公共产品和服务必须适度超前供给、尽快补齐短板。”张立群说。

既要支撑引领，又要量力而行

新型基础设施建设涉及政策、资金、规划、技术等多方面内容，需要科学筹划、有序实施。《建议》中“适度超前建设新型基础设施”这一提法在实践中应如何把握呢？

国家发展改革委综合运输研究所交通运输融合创新研究中心主任向爱兵表示，与高质量发展的要求和人民群众日益增长的美好生活需求相比，中国基础设施的结构性矛盾和短板还比较突出，特别是在新基建方面。比如，网络通达深度还不够，中西部地区以及特殊类型地区燃气管网、移动通信网等还有空白点，部分农村地区“最后一公里”问题仍亟待解决。





再如，网络衔接效率有待提升，铁路与港口(园区)、高速公路与城市道路、不同综合交通枢纽之间的衔接不够顺畅，交通、能源、信息基础设施跨领域融合也不够充分。“《建议》明确了‘十五五’时期我国高质量建设新型基础设施应遵循的基本原则和总体要求。

‘适度超前’恰恰就是关键。”向爱兵说。

向爱兵认为，“适度超前”就是要统筹好设施供给与经济需求的关系，统筹好当前和长远的关系，统筹好效率和质量、效益的关系，统筹好存量与增量、新型与传统的关系。

“‘适度’反映了基础设施与经济社会发展水平的适配程度，‘超前’体现了基础设施的先导性和支撑引领作用。‘十五五’时期，高质量建设新型基础设施，应统筹协调好‘新基建’供给能力水平、区域空间分布、技术层次结构、建设时序规模等与经济社会需求动态变化之间的关系，使供需两端在高质量发展过程中始终保持互适互促、螺旋上升的态势。”向爱兵说，适度超前开展“新基建”不意味着忽视传统基建，而是要把握好建设的力度和节奏，立足长远、兼顾当前、因地制宜、量力而行。

在黄群慧看来，要推进新质生产力发展和现代化产业体系建设，“超前”推进信息通信网络、全国一体化算力网、重大科技基础设施等建设和集约高效利用，推进传统基础设施更新和数智化改造，很有必要。但是这种“超前”一定要和现实生产力水平和经济发展条件相匹配，也就是要“适度”。

激活市场创造更多商机

“新基建”带来的公共服务供给和客观现实需求，受到了广大经营主体的高度关注。

新疆丝路新云数字科技有限公司董事长李倩说，目前企业基于新疆维吾尔自治区的资源禀赋特征建设了大规模的推理集群，将西北计算节点与东部客户的主业务节点联通，面对高并发、高吞吐、较低延迟场景，打造高效、绿色、先进的全栈式算力基础设施。

“‘新基建’将为企业快速发展带来更多机遇。目前，我们也正以适度超前的节奏持续进行算力基础设施建设投入，力争成为国内资产运营与技术先进性结合的头部算力基础设施服务商，在算力应用高速增长过程中抢占先机。”李倩对本报记者说。





“随着中国经济开放程度提高，越来越多国内企业需要与境外客户、供应商联系。作为全球首家支持IETF多语种邮件技术标准的商业公司，目前我们的数字解决方案客户遍布泰国、印度尼西亚、南非、赞比亚等地。”论客科技(广州)有限公司常务副总裁吴秀诚说，“十五五”时期适度超前开展新型基础设施建设是高瞻远瞩之举，既适应数字产业客观发展需求，又为可能产生的新技术新模式预留空间，必将以更优渥的外部环境加速促进相关产业发展。未来，企业将会紧紧抓住算力网络发展的机遇，大力发展人工智能相关的产品和服务，更好抢抓电子邮件系统与邮件安全服务市场的新商机。

据中广核工程有限公司董事长宁小平介绍，11月18日，全国首个配置冷却塔的“华龙一号”核电机组——中广核山东招远核电1号机组顺利完成核岛第一罐混凝土浇筑(FCD)的关键节点，为中国自主三代核电技术应用再添新标杆。宁小平说，清洁能源在新型基础设施建设中十分重要，单台“华龙一号”核电机组年发电量可达100亿千瓦时。“十五五”期间，中广核将持续强化创新驱动，运用先进技术、搭建数智平台，更好推进“华龙一号”高质量批量化建设。

一分部署，九分落实。向爱兵说，“十五五”时期做好“新基建”，需要政府、社会、市场三方形成合力。未来，要更好发挥经营主体作用，激发民间投资的积极性，强化企业创新主体地位，鼓励企业自主研发和技术创新、场景创新，推动“新基建”创新链和产业链深度融合。

网站链接：

<https://www.chinanews.com.cn/cj/2025/11-27/10522066.shtml>

(2025年11月27日 人民日报海外版)



9. “投、担、保”体系纾解科技企业融资难

记者从省财政厅获悉，近年来，该厅以强化科技金融为抓手，构建政府引导型“投、担、保”一体化支撑体系，为科技型企业发展精准注入金融活水，纾解融资难。

天使投资方面，省财政厅精准浇灌“早期苗”，培育科技创新动能。通过新兴产业引导基金注资设立天使基金群，聚焦“学、研、用、产”重点，坚持“投早、投小、投长期、投硬科技”标准，精准投向最具潜力的早期科创项目。基金考核评价以整体项目投资核算作为评价依据，创新容错机制，最高容错率可达80%，解决市场化投资的后顾之忧。截至今年10月底，天使母基金累计设立47只子基金，省财政以18.7亿元实缴出资成功撬动其他资本42.76亿元，累计投资292个项目，投资金额44.27亿元。

科技担保方面，省财政厅强力撑起“信贷伞”，破解融资新路径。累计出资9亿元设立省级科技融资担保公司，打造全国首个省市县三级联动的政府性担保体系，坚守“不以盈利为目的”的政策性定位，平均担保费率降至0.73%以内，努力解决科技企业“首贷难”“信用贷难”的痛点。将科技担保纳入“4321”新型政银担、国家融资担保基金科创担，形成多层次风险分担体系。截至今年10月底，全省累计开展科技融资担保业务1858.72亿元，服务企业2.72万户（次）。

科技保险方面，省财政厅全面筑牢“风险墙”，护航企业稳发展。为提升科技企业生存和发展能力，推出“全链条、多层次、可持续”的科技保险体系，保险产品涵盖研发攻关、成果转化、市场应用、科创出海、科技人才等五大方向，满足企业多样化风险保障需求。为减轻企业财务负担，省财政积极推进省级科技保险补助，统筹安排资金为企业科技创新保驾护航。今年前三季度，科技保险覆盖重点科技企业超8000家，保障金额达1.5万亿元。

网站链接：

<https://finance.sina.cn/2025-11-24/detail-infynexf5904401.d.html?vt=1&wm=3>

（2025年11月24日 新浪新闻）



10. 湖南近5年发行新增专项债券7000多亿元 支持4000多个项目建设

11月19日，湖南省政府新闻办举行湖南“十四五”答卷系列主题新闻发布会（省财政厅专场）。记者从会议获悉，“十四五”期间，湖南认真落实扩大内需战略，加快积极财政政策落地生效，推动消费和投资、供给和需求良性互动，不断增强高质量发展内生动力。

“十四五”期间，全省共发行新增专项债券7000多亿元，支持4000多个项目建设，拉动投资超过2.5万亿元。投入中央和省预算内基建资金超千亿元，支持水利、交通等基础设施建设。推动高速公路建设市场化改革，铁路、水运投融资体制改革，农村公路管理养护体制改革，设立金芙蓉基础设施投资基金，拓宽投融资渠道，激发社会投资活力。

以消费品以旧换新作为重要抓手，累计统筹177.5亿元资金，精准覆盖家电、汽车、家居等重点领域，有效刺激市场复苏。拿出15亿元真金白银用于个人消费券发放、支持举办“味道湖南”“惠购三湘”等2000余场促销活动，引导释放居民消费潜能。省市县协同发力，财政引导和社会资本联动，支持举办五届全省旅游发展大会，为消费市场按下“升级键”，2024年全省旅游产业产值成功突破万亿元大关。

网站链接：

https://czt.hunan.gov.cn/czt/www/mtjj/202511/t20251124_33854283.html

（2025年11月24日 湖南省财政厅）



11. 河南省成功发行政府债券737.5865亿元

11月26日，我省在北京成功发行政府债券737.5865亿元。再融资一般债券55.7924亿元，用于偿还存量债务；再融资专项债券56.6359亿元，用于偿还存量债务和置换存量隐性债务；新增一般债券47.788亿元，主要用于河南省基础设施项目建设；新增专项债券577.3702亿元，其中：52.1644亿元用于存量政府投资项目，43.9757亿元用于补充政府性基金财力，481.2301亿元投向市政和产业园区基础设施、新型基础设施、保障性安居工程、城乡冷链物流设施和交通基础设施等重点领域984个项目。

从本批次发行债券期限利率看，5年期33.4065亿元，发行利率1.69%；7年期74.243亿元，发行利率1.81%；10年期87.0869亿元，发行利率1.97%；15年期75.527亿元，发行利率2.30%；20年期32.61亿元，发行利率2.40%；30年期434.7131亿元，发行利率2.42%。

下一步，对于用于项目建设的新增专项债券，省财政厅将继续加强债券资金使用管理，督促尽快将债券资金拨付至项目单位，形成实物工作量，保障项目“等钱”到“花钱”的无缝衔接，确保债券资金真正拉动有效投资，助力全省经济平稳健康发展。

网站链接：

<https://czt.henan.gov.cn/2025/11-27/3267997.html>

（2025年11月27日 河南省财政厅）



12. 浙江：绍兴落地省内首个保障性住房再贷款与省政府专项债协同项目

4月中旬以来，中国人民银行绍兴市分行认真落实上级行有关工作要求，充分发挥县域协调机制优势，积极支持诸暨市保障性住房项目建设，并加强货币政策、财政政策协同，与市县两级建设部门建立多层次联络机制，建议地方政府统筹推进保障性住房再贷款和省政府专项债申报工作，积极推动项目落地。目前该项目已发放保障性住房再贷款1.94亿元，并配套落地地方政府专项债券1.35亿元，成为省内首个保障性住房再贷款、省政府专项债协同项目，有力支持地方保障性住房项目建设。

一、加强部门沟通，确保再贷款和专项债政策协同

中国人民银行绍兴市分行积极对接地方财政部门、贷款银行与收购主体，共同研究制定保障性住房项目收购计划，着力推动政策协同与资源整合，确保项目顺利推进。一是加强政策统筹。在充分发挥保障性住房再贷款优势的同时，加强保障性住房再贷款政策和地方政府专项债券的统筹协调，合理安排专项债券资金用于保障性住房项目资本金，进一步形成政策合力。二是加强部门沟通。强化货币政策与财政政策协同，及时共享保障性住房再贷款和省政府专项债申报进度。三是加强县域协调。加强与诸暨市政府沟通衔接，充分发挥县域协调机制优势，科学匡算项目收购资金需求，统筹安排保障性住房再贷款和省政府专项债申请额度，充分保障项目资金需求。

二、建立联络机制，常态化开展项目摸排和信息共享

机构改革以来，中国人民银行绍兴市分行持续加强与市县两级建设部门的工作沟通联系，并建立多层次联络机制。一是与市住建局分管负责人建立常态化联系机制，不定期互访交流、沟通协调房地产金融工作。同时，积极加强与财政部门的沟通协作，及时掌握列入省政府专项债的收购项目名录。二是中国人民银行绍兴市分行职能科室与市建设局住房保障处、房管处建立对口联络机制，及时通报保障性住房立项进展。三是建立市县沟通机制，走访县级建设部门、国有企业，摸排保障性住房项目收购情况，构建项目建设、资金需求“两张清单”。



三、发挥协调优势，积极打造全市首单“标杆”项目

中国人民银行绍兴市分行获取项目信息后，第一时间开展项目对接。在前期签订县域合作框架协议基础上，进一步沟通项目需求及合作事宜，获得诸暨市委、市政府的高度重视与支持，并建议诸暨市政府采取以保障性住房再贷款与省政府专项债申报相结合的融资方式。4月中旬，中国人民银行绍兴市分行与诸暨市联合召开项目推进协调会，召集当地建设部门、财政部门、国资部门、收购主体国有企业、贷款银行等，统一各单位思想、明确工作目标，合力推进保障性住房再贷款以及省政府专项债申报工作。

四、成立联合专班，高效推进保障性住房项目落地

一方面，成立项目推进专班。组建由中国人民银行绍兴市分行、诸暨市相关单位、经办银行参与的联合工作专班，建立浙政钉工作群，并开展每周通报机制，定期沟通项目进展并协调解决推进中的困难。另一方面，强化县级部门工作统筹。由诸暨市分管领导牵头，召集相关市府办、建设局、财政部门、国有企业等单位，明确各单位任务分工和完成时间，统筹推进政策出台、项目评估、资料申报等具体事项，高效推进项目落地。

网站链接：

<http://hangzhou.pbc.gov.cn/hangzhou/125264/5913475/index.html>

（2025年11月26日 浙江省分行）



13. 农发行新疆巴州分行投放新型政策性金融工具近16亿元

近日，中国农业发展银行新疆巴州分行投放新型政策性金融工具近16亿元，为新疆若羌抽水蓄能电站项目提供关键资金支持，有力推动新疆单机容量最大、装机总容量最大的抽水蓄能电站建设，为构建新型能源体系、促进区域绿色发展注入强劲动力。

该项目是国家“十四五”重点实施项目，也是新疆积极打造“千万千瓦级新能源基地”的又一里程碑项目。为推动政策高效落地，农发行新疆分行组建服务专班，农发行巴州分行依托省级分行对接机制，靠前摸排锁定清单，并增强与企业的政策营销宣介力度，实现政策解码和靶向对接贯通融合。因地制宜设计综合服务方案，建立“总行、省行、州行、支行”四级行纵向联动、横向协同机制，并落实好动态跟踪机制，明确责任到人、任务到岗，保障各环节衔接顺畅、推进有序，以全链条服务，保障资金高效投放。

据悉，该行通过“重大项目前期贷+新型政策性金融工具+中长期贷款”模式全方位支持此抽水蓄能项目建设，项目建成后每年可节约标准煤134.5万吨、减少二氧化碳排放404.6万吨。作为技术成熟、经济性最优的大容量储能方式，电站具备调峰填谷、储能、调频等多重功能，可有效保障新型电力系统安全稳定运行，提升新能源消纳能力，对推动“双碳”目标实现和区域绿色发展具有战略意义。

网站链接：

https://www.financialnews.com.cn/2025-11/28/content_438399.html

（2025年11月28日 中国金融新闻网）





14. 150亿，绍兴市产业股权投资基金完成备案

11月24日，由财通资本主动管理的绍兴市产业股权投资基金有限公司（以下简称“绍兴产业基金”）正式在中国证券投资基金业协会完成备案，标志着规模达150亿元的政府主导创业投资基金进入实质性运作阶段。绍兴产业基金作为市场化运作的政府引导基金，将聚焦重大战略性产业项目、关键环节的强链补链项目、“省市县长”工程项目以及各级重大科技创新平台建设，创新采用“直投+子基金”双轮驱动模式，精准匹配地方产业发展需求，助力区域科技创新与产业转型升级。未来，财通资本将以该基金为重要载体，充分发挥集团军协同作战优势，整合内外部资源，为被投企业提供全生命周期综合金融服务，全力助推绍兴市产业结构优化与科技成果高效转化，为地方经济高质量发展注入坚实的金融动能。

网站链接：

<https://www.chinaventure.com.cn/news/80-20251125-389031.html>

（2025年11月25日 投中网）



15. 贝多广：动员更多社会资本参与气候适应与韧性投融资

时值《巴黎协定》签署10周年，2025年9月24日，中国新一轮国家自主贡献（NDC）目标在联合国气候变化峰会上公布。本轮NDC目标锁定全经济范围的温室气体减排，中国力争到2035年全经济范围温室气体净排放量比峰值至少下降7%至10%。早在2025年7月，中欧曾发表联合声明，将在《联合国气候变化框架》第30次缔约方大会（COP30）前提交2035年国家自主贡献目标，COP30将对收集的所有NDC目标进行整合、评估，判断是否符合《巴黎协定》设定的气温升幅控制目标。全球气温增幅控制迫在眉睫。联合国环境规划署发布的《2024年排放差距报告》显示：全球气温已比工业革命前高出1.3℃，当前的行动和政策将导致21世纪内全球气温上升2.6℃至3.1℃。中国气象局于2025年6月发布的《中国气候变化蓝皮书2025》显示，气候系统变暖趋势仍在持续，2024年我国气候风险指数为1961年以来最高，年平均气温、沿海海平面、天山乌鲁木齐河源1号冰川消融损失量等监测指标均创下新高。气候风险将严重影响人类福祉，特别是弱势群体。中国普惠金融研究院（CAFI）于2022年发布的社会责任投资报告指出，气候变暖对缺乏风险认知和风险管理工具的脆弱人群的冲击尤为显著，将使他们遭受经济损失，严重影响劳动效率与就业岗位，面临物理和转型风险。

增强气候韧性仍是应对气候变化风险的核心挑战。《中华人民共和国气候变化第四次国家信息通报》指出，我国2021年至2060年减缓行动的总资金需求规模将达约260万亿元，年均约6.5万亿元，适应资金年均需求约为1.6万亿元。世界银行《中国国别气候与发展报告》中称，中国每年的气候适应项目资金需求为2500亿美元，年均资金缺口为1270亿美元，气候适应政策严重依赖于政府监管手段和公共财政，私营部门主导适应工作缺乏激励。





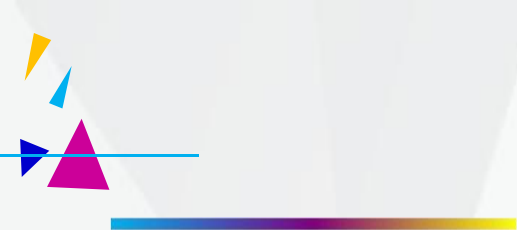
为体现中国在全球气候治理行动中的积极参与，为全球气候适应投融资的政策制定和实践推进贡献中国智慧与经验，2025年9月26日，“COP30气候适应与韧性投融资圆桌讨论会”召开，CAFI与来自政策制定方、国内金融机构、国际开发性金融机构以及国际组织的多位专家共同探讨如何通过突破性行动，动员更多社会资本参与气候适应与韧性投融资，将巨大的资金需求转化为可持续的投资机会。

网站链接：

<https://news.qq.com/rain/a/20251125A04WI500>

（2025年11月25日 金融时报）





2

国际要闻



1. 美国关税最新“B计划”曝光：《贸易法》第301条、122条

面对其国内通胀高企的压力，以及最高法院关税听证会后的诉讼不确定性，白宫正逐步改变关税工具策略。

据证券时报网11月23日报道，知情的美国官员透露，特朗普政府正在秘密准备一套备用方案，一旦“对等关税”被推翻，商务部和贸易代表办公室将转而依据《贸易法》中的第301条和第122条。

这两条法律同样赋予总统单方面加征关税的权力。白宫国家经济委员会主任哈塞特近期也透露过类似信号。不过，这些备用方案要么实施起来更慢，要么征收范围不如特朗普现在用的权力那么广，而且也可能面临类似诉讼。

具体来看，1974年出台的《贸易法》第301条授权贸易代表可对他国的“不合理或不公正贸易做法”发起调查，并建议总统实施单边制裁。

据克罗威尔莫林律师事务所(Crowell & Moring)合伙人Dan Cannistra统计，截至2025年1月17日特朗普第二个任期开始之前，历届政府根据301条款发起调查超过130起，其中有35起调查是在1995年世界贸易组织成立后启动的。

2017年，特朗普在第一个任期内特别针对亚洲的贸易伙伴扩大了301条款的适用范围，包括数字贸易、知识产权、市场准入（如乙醇）、环境政策（如非法毁林）等广泛领域。

而《贸易法》第122条款则授权总统加征最高15%的关税，但期限最长仅为150天。

另外，美方已依据《1962年贸易扩展法》第232条对金属、汽车等行业加征关税。9月2日，商务部继续依据该条款启动新调查，内容包括进口机器人、工业机械和医疗器械。该措施大有覆盖美国大部分制造业基础的势头。

最高法目前受理的诉讼由数家美国小型进口商，以及民主党人主政的多个州所主导。他们指控特朗普启动《国际紧急经济权力法》(IEEPA)实施的差别化关税，并未获得国会授权。此前的几次审理，白宫方面均被判败诉。

目前最高法院由保守派大法官占据多数席位，但近几年的趋势显示，最高法院对行政权的无限扩张同样持警惕态度，因此很难预测此次诉讼的结果。





奥巴马时期的美国副贸易代表John Veroneau此前表示，该案将考验最高法院能否坚守“重大问题原则”。该原则是最高法在拜登时代确立的，主要内容为：行政机构不得在没有明确国会授权的情况下，擅自采取对国家经济产生巨大影响的政策。

预计最终判决结果对国际贸易及美国整体财政影响深远，涉及大规模、复杂的退税程序。据估算，不利的法院裁决可能迫使政府退还已征收的超过880亿美元的关税。

白宫近日调整了“对等关税”的适用范围，将咖啡、香蕉、牛肉、茶叶、香料、番茄、牛油果、椰子、橙子、菠萝等农业产品排除在此前依据《对等关税行政令》所征收的附加关税之外。更新后的关税豁免表及对“结盟伙伴”的潜在调整清单自11月13日0时起生效。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/12004474.html>

（2025年11月23日 界面新闻）



2. 联邦开支削减不及马斯克承诺的1/4, “政府效率部”提前8个月散伙

由美国总统特朗普上任首日设立、由世界首富马斯克领导的“政府效率部”已在距离合约结束只剩8个月时被解散。

据央视新闻援引路透社报道, 联邦人事管理局局长斯科特·库普尔在11月23日证实了上述最新动态, 并指出“政府效率部”的多项职能已被人事管理局接管。

库普尔次日凌晨紧急在社交媒体上玩起文字游戏, 称该消息并非实情, “政府效率部”催动了相关变革, 人事管理局、白宫管理和预算办公室一起将其制度化, 这才是真相。

今年早些时候, 马斯克要离开“政府效率部”的消息不断传出, 白宫方面也屡屡出面“辟谣”, 但最终被证明为事实。

“政府效率部”并非正在意义上由国会批准的联邦机构, 因此常常被打上引号。据内部人士回忆, 该团队的一些成员给人的印象是, 对技术的理解有限, 完全是出于对马斯克的个人崇拜才加入。

按照特朗普的计划, “政府效率部”将在2026年7月4日美国独立宣言签署250周年之前结束使命, 届时涉及的雇员将分流到其他联邦政府部门。

该机构的设想最初是由马斯克提出的, 目标是在第一年内将财政赤字减少1-2万亿美元。但截至11月23日, 按照“政府效率部”在其网站上公开的, 其节省了2140亿美元的财政开支, 甚至远不及马斯克承诺下限的四分之一。

“政府效率部”的大刀阔斧在联邦政府内部掀起暴风雨: 终止数百项政府合约, 包括削减国家卫生研究院、国际开发署等关键机构的援外款项, 并清退了10万多名联邦政府工作人员, 甚至扬言要对美联储动刀。

大量公共服务被砍、科研经费停供、人才流失、税收减少……随着所谓改革的深入, 马斯克个人越来越不能为共和党内部所容忍。他和白宫高层, 以及国会的矛盾早在4月就已公开化, 特朗普在当时也开始约束马斯克团队的作用。

有财经分析师指出, “政府效率部”取得的“成就”都被“大而美”税收与支出法案所毁。马斯克不得不承认, 削减联邦政府规模的难度远远超过预期。





由于触动了太多人的利益，“政府效率部”和马斯克本人陆续吃到官司，以联邦雇用合同诉讼为主。包括伊丽莎白·沃伦在内的5位民主党参议员要求司法部长邦迪调查马斯克是否利用其政府职位向广告商施压，胁迫广告商在其社交媒体平台X上投入更多资金。

在民调中，马斯克的不受欢迎程度一度超过了特朗普，大量民众迁怒到他旗下的特斯拉上。最终他在5月底辞去“政府效率部”的工作。“政府效率部”一直缺乏公开问责，人员在夏季已陆续撤离总部。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/11335023.html>

（2025年11月24日 界面新闻）



3. 美国进出口银行启动千亿美元战略转向，重点投资关键矿产与能源供应链

美国进出口银行新任主席约翰·乔瓦诺维奇对媒体表示，该行将投入1000亿美元用于保障关键矿物、核能和液化天然气的美国供应链安全，首批交易将涉及埃及、巴基斯坦和欧洲的项目。

乔瓦诺维奇表示，美国进出口银行将专注于将“美国能源输送到全球每个角落”，并解决对关键矿物供应链的过度依赖。

他补充道，该机构的早期交易将包括为纽约大宗商品集团Hartree Partners向埃及交付的40亿美元天然气提供信贷保险担保，以及为巴里克矿业公司在巴基斯坦开发的瑞科迪克铜金矿提供12.5亿美元贷款。

乔瓦诺维奇称，在截至9月底的12个月内，该行新批准的交易总额达87亿美元，这其中不包括3月份重新批准的用于支持道达尔能源在莫桑比克的液化天然气项目的47亿美元贷款。

美国进出口银行日益关注支持液化天然气出口和能源安全，标志着该行工作重点的转变。在前总统拜登领导下，该行一直在扩大对可再生能源的支持；2024年，该行支持的绿色能源项目金额为16亿美元，比2023年增加74%。

乔瓦诺维奇表示，核能将是该行新领导层的一个焦点，并补充说，美国进出口银行正在“积极讨论”东南欧的几个核电项目，西屋电气等美国公司正寻求在这些项目上投资。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1373234.html>

（2025年11月25日 智通财经）



4. 欧盟委员会对欧盟和欧元区2025年经济预测更为乐观

斯通社11月17日布鲁塞尔报道，欧盟委员会今日将欧盟2025年国内生产总值（GDP）增长预期从1.1%上调至1.4%，并将2026年预期从1.5%下调至1.4%。委员会同时将欧元区2025年GDP增长预期从0.9%上调至1.3%，并将2026年预期从1.4%下调至1.2%。

欧盟委员会预测，欧盟今年GDP将增长1.4%，2026年保持同样增幅，2027年增长1.5%。委员会同时预测，欧元区2025年经济增长率将达到1.3%，2026年为1.2%，2027年为1.4%。

2025年经济增长高于预期主要是由于在预期关税上调之前出口增加，同时第三季度持续增长也表明欧洲经济整体具有韧性。欧盟和欧元区的经济增长主要由私人消费和投资驱动。未来两年全球经济环境预计仍将充满挑战，但稳健的劳动力市场、不断提升的购买力和有利的融资环境将继续推动经济温和增长。通胀将会趋于稳定。欧元区2025年通胀率将降至2.1%，之后将徘徊在2.0%左右。2026年将降至1.9%，2027年将降至2.0%。通胀放缓主要是由于服务和食品价格涨幅下降所致。欧盟公共赤字预计将从2024年占GDP的3.1%上升至2027年的3.4%，部分原因是同期国防开支占GDP的比例从1.5%上升至2%。欧盟公共债务预计将在2024年至2027年间从占GDP的84.5%上升至85%。

欧盟委员会呼吁成员国落实欧盟经济竞争力提升指南中设想的各项改革，特别是简化立法和完善欧洲内部市场，同时采取措施刺激经济增长。

网址链接：

https://si.mofcom.gov.cn/jmxw/art/2025/art_0d3b715e50f64c2fb5d39d2fac30f432.html

（2025年11月25日 商务部）



5. 欧盟委员会：欧元区明年整体财政立场应保持中性

欧盟委员会25日表示，欧元区各成员国的总体财政立场明年应保持中性，并建议重新调整预算优先级，以满足战略投资需要。

欧委会此前公布的经济预测报告指出，欧元区预算赤字将从2024年的占国内生产总值（GDP）的3.1% 小幅上升至今年的3.2%，并在2026年进一步升至3.3%，2027年升至3.4%。其中，受国防支出增加影响，比利时、拉脱维亚、立陶宛、爱沙尼亚和德国的赤字预计明年将上升。

欧委会评估了所有成员国对欧盟财政框架的遵守情况。欧委会指出，欧盟面临若干战略脆弱性，并持续遭遇结构性挑战，包括生产率偏低、人口结构压力，以及与国防、脱碳和数字经济转型相关的公共财政支出需求不断增加，因此要增强竞争力并保持稳健的公共财政。

此外，欧委会还根据评估结果，认为有必要对芬兰启动过度赤字程序。而德国因国防支出增加导致赤字超标被免于处罚。

芬兰2024年的预算赤字为GDP的4.4%，预计今年将升至4.5%，明年将维持在4.0%。德国今年的赤字预计为GDP的3.1%，到2026年为4.0%，2027年为3.8%，同样高于3%的上限。根据欧盟《稳定与增长公约》规定，各国政府的年度预算赤字不得超过GDP的3%，公共债务不得超过GDP的60%。

网址链接：

https://www.cnfin.com/yw-lb/detail/20251126/4340908_1.html

（2025年11月26日 新华财经）



6. 英国政府将追加13亿英镑电动汽车补贴

英国政府23日宣布，将追加13亿英镑(约121.09亿元人民币)电动汽车补贴，同时投入2亿英镑(约18.62亿元人民币)加快充电桩布局，进一步推动汽车产业向零排放转型。

据悉，英国政府7月已启动初始资金6.5亿英镑(约60.51亿元人民币)的电动汽车补贴计划，为符合条件的车辆提供最高3750英镑(约3.48万元人民币)折扣，目前已助力3.5万人更换电动汽车。但相关非营利组织研究显示，该计划未有效扩大电动汽车市场，9月参与计划的电动汽车新注册量占比23.8%，与计划宣布前持平。

此次追加的补贴将持续支持电动汽车推广，英国交通大臣亚历山大称，补贴电动汽车销售是对国家未来的投资，能带动高质量制造业岗位增长，保障民众购车需求、完善充电基础设施是长期正确决策。

充电桩建设方面，当前英国约有8.7万个充电点，分布在4.4万个地点，涵盖超市停车场、路灯充电桩等场地。此次新增2亿英镑(约18.62亿元人民币)将用于修建数千个充电桩，同时为地方当局补充资源强化街道充电设施，便利无室外停车位人群充电。

值得注意的是，为弥补燃油税收入缺口，英国拟从2028年起对电动汽车征收按里程付费的新税，与汽油、柴油车燃油税形成对应。亚历山大表示，电动汽车车主与传统燃油车车主同样使用需维护的道路，需建立公平的车辆税收制度，且新税制不会阻碍电动汽车转型进程。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/11-23/10520467.shtml>

(2025年11月23日 中新网)



7. 英国计划投入5000万英镑，支持关键矿产的本土化生产

日前，英国首相斯塔默公布了一项战略，旨在实现关键矿产的本土化生产，减少对脆弱全球供应链的依赖，他还强调关键矿产是“现代生活和国家安全的基石”。

根据声明，该计划目标是在2035年前，实现英国10%的矿产需求由国内生产、20%通过回收再利用满足，并提出政府将投入约5000万英镑（约合6500万美元）的新一轮资金支持本土企业。

越南通讯社报道提到，英国政府希望扩大国内的开采和加工，特别是重点开发锂、镍、钨和稀土。英国的目标是到2035年在国内生产至少50000吨锂。这些材料是智能手机、电动汽车不可或缺的组成部分，而且对于人工智能（AI）应用所依赖的数据中心也日益重要。

网址链接：

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

（2025年11月24日 环球网）



8. 英国公布新财政预算：隐性加税延续公共支出加码

没有意外，英国最新公布的新财政预算计划，仍是坚持增加税收和扩大开支的传统路径。

在增加税收方面，在今天的预算计划中，英国政府的相关措施不如去年那样明显，而是更加隐蔽。在去年的财政预算中，英国政府明确通过提高雇主的国民保险税率新增税收达400亿英镑。在今天的预算中，碍于选举承诺，英国政府没有提高个人所得税的税率，但却进一步延长了个人所得税起征点的冻结期。

英国政府预算责任办公室指出，延长冻结个人所得税起征点的措施，预计将使近200万纳税人进入更高的税级，在2029-2030财年为英国财政增加80亿英镑的收入。

根据预算责任办公室的数据，“里夫斯税改”等措施将在本届议会期结束的2029-2030财政年度筹集261亿英镑。预算措施使2030-31财政年度的税收占GDP比重达到创纪录的38%。和去年相比，今年的增税措施更为隐蔽。

此外，英国财政部同时指出，计划对价值超过200万英镑的房产，加收每年2500英镑的高价值市政税附加费，价值超过500万英镑的房产，每年则将加收7500英镑。

在支出方面，英国政府将继续加大在公共卫生、基础建设、教育等方面的投入，将再次提高最低工资标准、投资建设250个社区卫生中心、削减国民医疗服务体系（NHS）候诊名单等。

在此之前，英国财政部已经宣布，为了英国经济的未来，新的财政预算将聚焦公平增长，建立一个更具韧性的公共财政，降低政府借款成本支出，节省的财政资金更多用于教育、公共健康的提供上。“在今天的预算案中，我将继续夯实基础，确保英国的未来。”蕾切尔·里夫斯说。现在看来，新的财政还是坚持了蕾切尔·里夫斯的一贯观点。

市场对一揽子加税方案反应平静

对于市场来说，英国最新的财政预算计划，没有太多的意外。





鉴于英国公共财政的现状，英国有必要增加税收。英国国家统计局的数据显示，10月份，英国政府的公共借款为174亿英镑，比去年减少了18亿英镑，但仍较市场预期的150亿借款超出不少。在从4月份的本财年开始，到截至10月份，英国政府的公共借款达到1172亿英镑，比上个财年同期超出8%。

截至10月份，英国本财年的用于支付日常支出的财政赤字已达839亿英镑，超出去年同期74亿英镑，政府的净债务与GDP之比为94.5%，低于去年同期0.2个百分点。英国工党政府执政之一的目标是稳定财政，但截至目前，这方面没有明显进展。

在此种情况下，为稳固财政，英国政府不得不增加税收。针对最新的财政计划，英国智库财政研究所（IFS）指出，英国财政大臣蕾切尔·里夫斯选择增税，部分原因是为了将她的预算缓冲空间增加到220亿英镑，这是一个明智的举措。

同时，英国再次选择在公共健康、基础设施、教育等方面，加大公共支出，也是由目前英国经济社会的深层矛盾决定的。英国商会（BCC）的调研多次显示，在英国企业招聘意愿不强的同时，英国企业同样也为无法招聘到熟练的技术工人而苦恼。英国加大教育方面的投入，无疑具有针对性。

但最为现实的问题是，英国财政部这一新的预算计划，在路径上与去年基本相同，因此也无法确保取得预期的效果。去年的预算中，英国政府提高了雇主的国民保险税率，此举直接打击了企业家的投资积极性。今年的税收增加尽管没有落在企业家身上，但对个人所得税的冻结期延长，确是实实在在的对私人进行加税。这将不利于英国未来的经济增长。

英国商会（BCC）总干事Shevaun Haviland指出，财政大臣做出了正确的选择，没有给企业增加巨额新税负，这将缓解企业的焦虑情绪。但英国许多企业家会对这份预算案未能提供更有力的经济增长蓝图感到失望。

智库英国董事学会（Institute of Directors）的首席经济学家Anna Leach指出，此次预算案并未实质性地改变英国的增长前景。





因此，对于英国这份新的预算草案，市场反应可谓是非常复杂。英国国家医疗服务体系联盟（NHS Confederation）的首席执行官 Matthew Taylor 表示，财政大臣在预算案中允许使用私人资本来建设社区卫生中心这一决定非常重要，因为尽管英国加大了在公共卫生上的投入，但不足以弥补医疗需求和供给之间的差距。

智库财政研究所（IFS）指出，这一新的财政预算关键问题是，税收增加是指向未来的，但支出却是眼前的。英国财政能否由此得到进一步的整固，还需要进一步观察。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20251127/4341502_1.html

（2025年11月27日 新华财经）



9. 高市早苗拟大幅举债推行17.7万亿日元经济刺激计划 日债收益率飙升至20年新高

据知情人士透露，日本首相高市早苗领导的内阁计划发行更多新债券为其经济方案融资，规模将超过去年同期水平，此举引发了对日本公共财政和收益率上升的担忧。

知情人士称，高市早苗的补充预算将通过额外发行至少11.5万亿日元(735亿美元)债券来筹集资金。他们表示，财务省目前预计本财年税收将达到创纪录的80.7万亿日元，并提供约3万亿日元的盈余，政府可利用这笔资金来限制借款需求。

尽管如此，新增债务负担仍远高于一年前前首相石破茂一系列经济措施所需的6.7万亿日元发行规模。补充预算案预计将于周五获得内阁批准。

这份补充预算案凸显出高市早苗在平衡其亲刺激立场与保持财政负责目标方面面临的挑战。她上周公布的一揽子计划包括17.7万亿日元的新增支出，需要通过补充预算来筹集资金。这是日本疫情限制放松以来规模最大的一笔支出。

对高市早苗领导下日本长期财政状况的担忧令投资者感到不安。本月早些时候，长期国债收益率达到二十多年来的最高水平，而日元仍然相对疲软。

高市早苗上周似乎试图安抚市场，她表示本财年的债券发行总额将低于去年水平。2024财年，日本为初始预算和补充预算共发行了42.1万亿日元债券。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1374088.html>

(2025年11月26日 智通财经)



10. 高市早苗执政联盟众议院获微弱多数，确保追加预算与财政对策推进

日本首相高市早苗的执政联盟新增了3名无党派议员，使联盟在众议院的席位从230席增加到233席，刚好超过半数，从而在即将到来的两项关键预算案表决前确保了众议院多数地位。

自民党秘书长铃木俊一周五表示，自民党已接纳属于“改革协会”议会团体的这三名议员，加入其与日本维新会(简称“维新会”)组成的执政联盟。这使得该联盟在465个席位的众议院中合计拥有233席，形成微弱多数。铃木称，新增席位将使执政联盟的运行更加稳定。

这一进展预计将使高市早苗更容易在国会通过周五公布的追加预算，以及定于12月编制的年度预算。

上个月，高市早苗就任日本首相之时，在国会两院均未获得多数席位。究其原因，是在其前任石破茂领导期间举行的两次全国大选中，自民党选举成绩欠佳。在拥有248个席位的参议院里，自民党与维新会合计仅占据119个席位，距离达到半数席位尚差6席。

值得一提的是，近期，日本政府敲定了一项总规模约21.3万亿日元(约合人民币9656亿元)的综合经济对策，其资金主要来源于2025财年的补充预算案。该补充预算案中一般会计支出预计约为18.3万亿日元，其中将增发超过11万亿日元的新国债来筹集资金。

此外，日本政府还预计动用2.9万亿日元税收盈余、约1万亿日元非税收入以及上一财年约2.7万亿日元未使用资金，以控制借贷规模。尽管如此，新增债务规模仍远高于去年为前首相石破茂的经济计划融资所需的6.7万亿日元，增幅达75%。

对高市早苗执政下日本长期财政状况的担忧持续令投资者如坐针毡。本月早些时候，日本长期国债收益率攀升至逾二十年高位，而日元持续保持相对弱势。截至发稿，美元兑日元汇率报156.362；日本20年期国债收益率报2.83%，30年期国债收益率报3.347%。





为稳定市场情绪，高市早苗上周释放信号称，本财年国债发行总额将低于上年水平。数据显示，2024财年日本为初始预算和补充预算共计发行了42.1万亿日元国债。在新增11.7万亿日元债务后，日本2025财年总债务发行额将达40.3万亿日元，较上年缩减约4.3%。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1375076.html>

（2025年11月28日 智通财经）



11. 韩国产业通商资源部：韩国执政党推出一项关于在关税协议下的美国投资法案

韩国执政党推出一项关于在关税协议下的美国投资法案，该法案满足了美国将汽车关税降至15%的条件。韩国将设立专项基金，以管理美国投资的融资事宜。韩国产业部长向美国同行提出，希望迅速落实汽车关税削减措施。

网址链接：

<https://www.fx678.com/C/20251126/202511260839592463.html>

（2025年11月26日 汇通财经）



12. 非洲每年基础设施融资缺口达1700亿美元

《纳米比亚人报》11月11日报道，安哥拉总统洛伦索在第三届非洲基础设施发展融资峰会上表示，非洲大陆每年需要在基础设施领域投入1600亿美元至1700亿美元，才可实现可持续增长。非盟委员会主席优素福呼吁建立一个由非洲主导的发展融资生态系统，通过调动国内资源、加强私营部门参与以及获得更多气候资金来实现这一目标。

网址链接：

https://xyf.mofcom.gov.cn/xxzb/art/2025/art_021617a3e12f407a949e5454bb63f9aa.html

（2025年11月25日 商务部）



13. 摩洛哥2026财年加大水资源领域投资

据摩洛哥晨报11月17日报道，摩装备与水资源部计划在2026财政年度实施大规模投资，加速基础设施部署，以应对气候变化带来的挑战。根据该部的投资预算，承诺资金约40.5亿美元，支付资金约18.3亿美元。其中，约49.5亿美元（含承诺资金与支付资金）将直接分配至全国12个大区，其中三个战略大区被列为重点投资对象。若计入中央部门另行分配的9.2亿美元资金，总投资规模将达58.7亿美元。

从部门预算分配来看，水资源领域被置于优先位置：

- “水资源”计划：在支付资金中占比最高，达11亿美元，承诺资金也达17.1亿美元，反映出摩洛哥在面对气候变化与水资源短缺挑战时，将水安全作为国家战略的核心支柱。

- “公路”计划：支付资金为3.9亿美元，但承诺资金高达16.2亿美元，为各计划中最高，旨在保障结构性公路工程的连续性及路网的扩展。

- “港口”计划：支付资金为2.9亿美元，承诺资金为6.9亿美元，重点支持大西洋与地中海沿岸的特大型港口项目。

- “气象”计划：支付资金为510万美元，承诺资金为630万美元，将用于推进预报与预警系统的现代化升级。

网址链接：

https://ma.mofcom.gov.cn/mlgj/art/2025/art_5eb651a6a5f546f9b8c31536cfe53851.html

（2025年11月25日 商务部）



14. 土耳其将与世界银行启动60亿美元电网融资谈判

土耳其能源部长阿尔帕斯兰·巴伊拉克塔尔近日表示，土耳其目前已与世界银行达成一致，将启动最高达60亿美元的融资谈判，用于升级该国电力输送系统。

据透露，土耳其计划在未来十年内将风电与光伏发电装机容量扩大四倍至120吉瓦，并建设两座新的核电站，这要求对其输电网进行大规模扩容。巴伊拉克塔尔表示，这笔融资将用于高压直流输电线路投资。

土耳其正规划对其输电与配电体系进行重大扩建，包括建设数千公里的高压直流输电系统，总投资需求约280亿美元。

网址链接：

https://www.cnfin.com/dz-lb/detail/20251126/4341235_1.html

（2025年11月26日 新华财经）



15. 尼泊尔国家基础设施重建基金已获9300万卢比捐赠

据尼泊尔多家媒体24日报道，尼财政部发言人表示，截至23日，尼泊尔国家基础设施重建基金已收到9300万尼泊尔卢比(约合64.9万美元)捐赠。

据《新兴尼泊尔报》24日报道，尼泊尔人寿保险公司23日向该基金捐赠1010万尼泊尔卢比(约合7万美元)。此前，尼泊尔两家市场占比领先的移动支付公司及一家软件集团以员工名义合计捐赠750万尼泊尔卢比(约合5.2万美元)。

国家基础设施重建基金由尼泊尔政府设立，用于修复9月初示威中遭纵火破坏的公共建筑，并推进基础设施重建和经济复苏。

尼泊尔政府还呼吁各省和地方政府、私营部门、尼泊尔民众与外国公民、海外尼侨，以及友好国家、发展伙伴和国际组织继续为重建工作提供支持。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/11-24/10520759.shtml>

(2025年11月24日 中新网)

