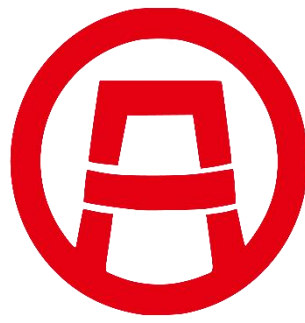





中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2025年第46期（总第486期）






一、国内要闻

1. 2026年积极财政政策怎么干？扩内需、稳楼市、化解地方债务
2. 增强财政可持续性
3. 11月份新增专项债券发行环比高增
4. 四季度化债力度进一步加码
5. 山西省2025年政府债券发行工作收官
6. 央行今日进行1万亿元买断式逆回购
7. 2025年三季度地方政府债券市场观察：前三季度政府债供给创高峰 化债加快推进
8. 谁说南方不能发展冰雪经济？一大波城投已经布局！
9. 事关重大！青岛8部门发文严控隐性债务





一、国内要闻

10. 降债超900亿元！碧桂园，大消息！
11. 护航年末流动性，央行将开展10000亿元买断式逆回购操作
12. 河南今年首批30亿元土储专项债来了！用于36个项目
13. 12月4日全国共发行12只地方政府债, 共计236. 6365亿元
14. 前10月完成交通固定资产投资2. 95万亿元
15. 基础设施REITs深度扩容：城市更新与商业地产迎来资本新通路





二、国际要闻

1. 明尼苏达州税金流向非洲恐怖组织？美财政部展开调查
2. 英国养老基金抛售美国股票
3. 英国政府追加15亿英镑扶持电动车
4. 英国监管机构批准280亿英镑能源网络投资计划
5. 德国工业联合会预计德国制造业连续第四年下滑
6. 德国推出改革举措提振经济
7. 法国经济短期回暖后劲不足
8. 加拿大将对部分进口钢铁衍生品征收25%关税，韩国：失望，要求加方撤销
9. 不到半月，日本再遭股债“双杀”

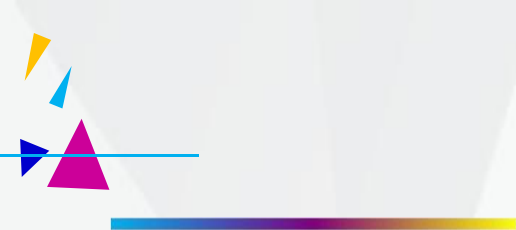




二、国际要闻

10. 日股大跌之际，“金主”宣布加码日本：沙特主权基金拟将投资扩大一倍以上
11. 日本财务大臣：明年预算将纳入支出审查成果 推进税制改革
12. 韩元波动加剧，韩国政府加强外汇市场稳定和监管
13. 亚行投资7.63亿美元支持柬埔寨建设水安全和宜居城市
14. 印尼央行承诺优先保持货币稳定以缓冲印尼卢比
15. 澳大利亚发布“国家人工智能计划”





1

国内要闻



1. 2026年积极财政政策怎么干？扩内需、稳楼市、化解地方债务

今年前三季度我国经济同比增长5.2%，全年有望实现5%左右的增长，背后很重要的支撑在于更加积极的财政政策。

今年更加积极的财政政策内涵丰富，赤字率提高到4%左右，对应赤字规模为5.66万亿元；发行超长期特别国债1.3万亿元，支持“两重”“两新”工作；发行超长期特别国债5000亿元，支持国有大型商业银行补充资本；安排新增地方专项债4.4万亿元，用于投资建设、土地收储、消化地方拖欠企业账款等；四季度安排使用5000亿元地方债限额，用于化解存量债务和投资建设等。

2026年作为“十五五”的开局之年，部分机构预判2026年经济增长目标仍在5%左右。考虑到当前内需恢复偏弱、房地产市场在深度调整进程中、外部不确定性较大等，2026年要推动释放潜在经济增速，须实施更加积极的宏观政策，尤其需要更加积极的财政政策加以支持。

支持全方位扩大内需

财政部数据显示，1-10月份，全国一般公共预算收入18.65万亿元，同比增长0.8%。其中，税收收入15.34万亿元，同比增长1.7%。1-10月份，全国一般公共预算支出22.58万亿元，同比增长2%。

与此同时，1-10月份，全国政府性基金预算收入3.45万亿元，同比下降2.8%。其中，国有土地使用权出让收入约2.5万亿元，同比下降7.4%。1-10月份，全国政府性基金支出8.09万亿元，同比增长15.4%。

由上可以看出，受物价低迷、行业竞争加剧、房地产深度调整等影响，以现价计量的财政收入进入低速增长阶段，土地出让收入仍处于收缩阶段。但是，随着政府债券发行使用规模的扩大，一般公共预算支出和政府性基金支出依然维持正增长，尤其是地方专项债、超长期特别国债的加快使用，带动政府性基金支出维持两位数的较高增长。





今年政府债券规模大幅扩张、政府支出维持相当强度，是实现5%左右经济增长目标的重要支撑。比如，1.3万亿元超长期特别国债资金，其中8000亿元用于“两重”建设，重点支持了新型城镇化建设、长江沿线重大交通基础设施、社会民生等领域的项目，带动扩大有效投资；5000亿元用于支持“两新”工作，带动汽车、手机、家电等商品消费实现较快增长。

不过，当前内需恢复依然偏弱。1-10月份，社会消费品零售总额同比增长4.3%，反映出当前居民消费相对谨慎、消费支出意愿偏低的现状。1-10月份，固定资产投资同比下降0.1%，投资需求有所不足。

展望2026年，财政收入预计将延续低速增长的态势，仍需发行相当规模的政府债券来补充地方综合财力。

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，“十五五”期间，我国经济增长目标预计在5%左右，积极财政政策的支撑力度和实施方式都会进一步优化。明年积极财政政策将进一步提振消费，“两新”政策会优化；财政会坚持“投资于人”的主线，增加居民可支配收入，增强社会保障水平，提升居民消费能力。明年财政政策要扩大有效投资，一方面要激发经营主体的活力，另一方面要降低投资成本。

中信证券首席经济学家明明表示，展望2026年，预计积极的财政政策将延续温和扩张态势，加大逆周期调节力度，积极对冲外部不确定性，支持“十五五”开局之年的经济回升与结构优化。预计2026年赤字率维持在4%左右，赤字规模提升至6万亿元；地方新增专项债规模提升至5万亿元，可用于基建和产业项目建设的资金有所增加。

中泰国际首席经济学家李迅雷则表示，预计2026年经济增长目标仍在5%左右，财政政策必须更加积极，预计赤字率从今年的4%提高到明年的4.5%，对应赤字规模在6.6万亿元。与此同时，明年新增地方专项债额度可能进一步提高到4.8万亿元，超长期特别国债规模进一步增加至1.8万亿元。





加力稳楼市和化解债务风险

展望2026年地方财政收入形势，房地产市场表现是不可回避的因素。

今年前10个月全国卖地收入为2.5万亿元。推动房地产市场止跌回稳，有助于稳定地方财政收入形势，增强地方稳增长的调控能力。今年财政政策加大了稳楼市的政策力度，比如1-11月份，地方新增专项债用于收购存量闲置土地的资金规模接近5200亿元；另外，多个省份在探索用新增专项债资金收购存量商品房。

摩根士丹利中国首席经济学家邢自强表示，中国新质生产力领域有很多亮点，但是传统行业下行拖累依然较大，房地产实现止跌回稳是关键因素。建议动用财政和准财政的手段进行贴息，推动房地产市场止跌回稳。

明明表示，2026年重点城市限购政策有望进一步优化，首付比例、房贷利率、购房税费等成本可能继续下调，以此来稳定改善性住房需求并修复市场信心。与此同时，市场普遍关注中央层面是否可能推动设立“房地产稳定基金”或“住房储备基金”，由中央财政或政策性资金牵头，在一二线城市收储部分存量商品房与土地，用于保障性住房、安居房等，以平滑市场波动、缓解房企库存与现金流压力。

回顾2025年，地方政府债券的一大重要投向在于“化债”，帮助地方减轻债务负担，实现轻装上阵。

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，以及8000亿元新增专项债用于化债。四季度安排5000亿元地方债结存限额，其中3000亿元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。

从实际运行情况来看，由于今年还加大了清偿拖欠企业账款的力度，化债资金规模远超年初既定的2.8万亿元。截至11月底，地方已发行接近2万亿元用于置换隐性债务的再融资专项债，约1.27万亿元新增专项债用于化债，约2300亿元“特殊”再融资债券用于化债，合计化债资金规模约3.5万亿元。





正是由于地方受存量债务拖累，以及今年新增专项债用于化债资金规模加大，导致基建投资增势偏弱。国家统计局数据显示，1-10月份，基础设施建设投资同比下降0.1%。

粤开证券首席经济学家罗志恒表示，财政政策要充分考虑化债和房地产的抵消效应，扩张程度要足以抵消房地产下行的收入缺口、化债占用的资源和城投债净偿还的收缩效应，建议2026年财政赤字率不低于4%。建议进一步提高债务限额，缓解地方债务压力，根据地方化债需要靠前使用化债额度。

何代欣表示，对于2026年如何进一步推动化债工作，中央已经做出了明确的指引。一方面要统筹发展与安全，降低地方政府债务风险，有效推动政府投融资实现良性循环。另一方面要优化地方政府债务管理，建立起有效率、有约束的债务运行体制机制。外界比较关注的解决拖欠企业账款的问题，预计2026年会继续推进相关工作，帮助增加企业现金流，打通社会资金循环。

网站链接：

<https://stcn.com/article/detail/3526490.html>

（2025年12月5日 21世纪经济报道）



2. 增强财政可持续性

《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》提出，发挥积极财政政策作用，增强财政可持续性。财政关乎国家治理，只有增强可持续性，才能更稳健、有力地支撑高质量发展和保障改善民生。

增强财政可持续性，是统筹发展和安全的必然要求。“十四五”时期，我国经济稳中有进，国家财政实力显著增强，全国一般公共预算收入预计达106万亿元，比“十三五”时期增加17万亿元，增长约19%。同时，强化地方政府债务监管，建立债务“闭环”管理制度体系，坚决遏制新增隐性债务，有序化解存量隐性债务，风险逐步收敛。总体看，财政可持续性不断增强的基础较为稳固。

与此同时，“可持续性”这根弦仍须时刻绷紧。从收入端看，当前国内需求不足、一些企业经营困难等因素制约财政增收；从支出端看，实施积极的财政政策，扩投资、保民生、稳就业、促消费等领域需要强化保障，一系列重点支出刚性增长。综合来看，财政收支平衡压力不小，增强财政可持续性成为改革发展的一项重要任务。

努力做大经济和收入“蛋糕”，财政运行的基础才能更坚实、更有可持续性。强化逆周期和跨周期调节，实施更加积极的宏观政策，持续稳增长、稳就业、稳预期，努力扩大内需、做强国内大循环，促进经济持续健康发展。经济向好、企业成长，财政收入就会有更多源头活水。从财税体制改革看，还需完善地方税、直接税体系，规范税收优惠政策，保持合理的宏观税负水平，增加地方自主财力。

善于“过日子”，切好“蛋糕”，把每一分钱花出最大效益。“凡事预则立”，预算管理在增强财政可持续性中扮演重要角色，要加强财政资源和预算统筹，深化零基预算改革，打破“基数”依赖，根据实际需要、区分轻重缓急，科学合理安排预算。推进财政科学管理，不断提升财政治理效能。优化财政支出结构，把资金用在民生保障、科技创新等刀刃上。全面实施预算绩效管理，将绩效管理理念、方法和要求贯穿预算管理全过程，切实提升资金效益和政策效能。坚持尽力而为、量力而行原则，把保障和改善民生建立在经济发展和财力可持续的基础之上。





有效防范化解风险，方能行稳致远。当前，防范化解地方政府债务风险的任务依然艰巨，有的地方债务负担较重。要落实好一揽子化债政策，坚持在发展中化债、在化债中发展，持续用力防范化解风险，对违规举债、虚假化债等行为严肃追责问责。加快推进地方融资平台改革转型，严禁新设或异化产生各类融资平台。此外，优化政府债务结构，加快构建同高质量发展相适应的政府债务管理长效机制。牢牢守住不发生系统性风险底线，财政可持续性发展则更有保障。（金观平）

网站链接：

<https://www.workercn.cn/c/2025-12-05/8675799.shtml>

（2025年12月5日 中工网 ）



3. 11月份新增专项债券发行环比高增

地方政府新增专项债券发行在年末迎来一波密集“收官潮”。Wind资讯数据显示，截至11月30日，11月份以来各地发行新增专项债券规模约达到4921.92亿元，较10月份2873.57亿元增长超2000亿元，环比涨幅达到71%。

“11月份新增专项债券发行规模较10月份增长较多，为多地项目建设提供了有力资金保障，有助于推动项目尽快落地实施，促进实物工作量形成，进而带动有效投资，对经济增长起到支撑作用。”中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示。

中国商业经济学会副会长宋向清对记者表示，11月份地方新增专项债券发行规模显著增长，其积极影响和现实意义在于一方面可以使稳投资效果立竿见影，另一方面说明财政政策工具效能提升，为应对经济波动提供了更灵活、更高效的政策选择。

整体来看，今年新增专项债券发行节奏逐步加快，以季度为统计口径，一季度各地发行9602.41亿元、二季度发行12004.12亿元、三季度发行15165.71亿元，前三季度即完成全年发行（按照今年我国安排地方政府专项债券4.4万亿元计算）进度的83.6%。

宋向清认为，今年专项债券发行与投向呈现三大特点——规模扩大、节奏优化、投向创新，这是更加积极的财政政策“加力提效”的典范。

“专项债券发行的加速和规模的扩大，向市场传递出积极信号，有助于增强市场主体对经济发展的信心，稳定市场预期，吸引社会资本参与项目建设，进一步发挥财政政策的乘数效应。”明明认为，今年专项债券发行整体加快但也仍具差异，“自审自发”试点地区发行进度较快。从投向领域来看，部分专项债券资金继续投向传统基建领域，如市政和产业园区基础设施建设、交通基础设施等，这些领域的投资对于完善基础设施体系、提升公共服务水平具有重要意义，有助于推动经济结构调整和转型升级。





记者注意到，在继续投向传统基建领域外，今年专项债券投向也持续“上新”。比如，下半年以来，土储专项债券发行加速，Wind资讯数据显示，截至目前投向为“土地储备”的土储专项债券发行约达到5030亿元，超过5000亿元关口。此外，多地专项债券也转向耐心资本，陆续投向政府投资基金。

“今年专项债券的另外一个主要投向是化债，用于化债的‘特殊新增专项债券’发行规模较大。”明明进一步分析，同时，土储专项债券发行加速，这有助于缓解地方政府债务压力，优化土地资源配置，推动房地产市场的稳定发展。此外，多地专项债券投向政府投资基金，加大对科技创新、未来产业的支持力度，这反映了专项债券用途的结构性变化，从传统基建投资向公共服务、产业升级、债务化解等多领域加速延伸，有利于培育新的经济增长点，提升经济发展的质量和效益。（本报记者韩昱）

网站链接：

<https://czt.xinjiang.gov.cn/xjczt/c115015/202512/781b70de4d2a4514962b6e069ff238fd.shtml>

（2025年12月4日 新疆维吾尔自治区财政厅（转载证券日报数据））



4. 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0。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。

中国社科院财经战略研究院财政研究室主任何代欣对记者表示，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。

网站链接：

<https://bond.10jqka.com.cn/20251202/c672895058.shtml>

（2025年12月2日 同花顺财经）



5. 山西省2025年政府债券发行工作收官

12月2日，省财政厅通过上海证券交易所发行今年第十一批政府债券180.03亿元，期限包含7年、10年期、15年、20年期，全场平均发行利率2.09%，平均投标倍数26倍。至此，我省2025年政府债券发行工作圆满收官，全年共发行政府债券1913.86亿元，其中新增债券895.91亿元（新增一般债券231.91亿元、新增专项债券664亿元），再融资债券1017.95亿元。

省财政厅坚持化债发展并举，强化协同组织，年初首批发行即完成全年化债任务，切实增强财政统筹能力，腾挪空间提升发展动能；加快发行节奏，项目成熟一批发行一批，推动债券早发快用见强效。聚焦探索创新业务，首次登录北京证券交易所发债，实现场所全覆盖；发行两批次续发行债券，持续深化流动性管理；试点采用地方债收益率曲线发行79.92亿元债券，市场化定价机制得到进一步完善。发挥联动纽带作用，贯彻让利于民，连续第五年发售柜台山西债7.5亿元，共建共享家乡成果；优化承销团激励机制，开展多种形式的座谈调研，携手金融机构凝心聚力谋建设，共促山西高质量发展。（任志霞）

网站链接：

https://www.shanxi.gov.cn/ywdt/sxyw/202512/t2025120310006303_slb.shtml

（2025年12月3日 山西省人民政府门户网站）



6. 央行今日进行1万亿元买断式逆回购

12月4日，央行公告称，12月5日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展10000亿元买断式逆回购作，期限为3个月（91天），以保持银行体系流动性充裕。

数据显示，12月有10000亿元的3个月期买断式逆回购到期，结合央行公告来看，本月为等量续作。东方金诚首席宏观分析师王青对上海证券报记者表示，此次作没有加量续作，可能与金融机构资金需求的期限结构等有关，并不代表央行降低流动性投放力度。

当前，央行基本形成每月5日前后开展3个月期买断式逆回购、15日前后开展6个月期买断式逆回购、25日开展中期借贷便利（MLF）的中长期资金投放模式。招联首席研究员董希淼对上海证券报记者表示，11月央行通过多种货币政策工具的组合运用，坚持适度宽松的基调，总体上保持流动性净投放，继续维持流动性充裕，有助于应对年末政府债券发行、银行考核等因素带来的资金面扰动。

与此同时，12月还有4000亿元6个月期买断式逆回购到期。王青表示，着眼于应对潜在的流动性收紧态势，预计央行当月还会开展一次6个月期买断式逆回购作，这一作加量续作的可能性较大，以继续向市场注入中期流动性。

“12月政府债券发行规模将处于较高水平，银行同业存单到期量将达到年内最高水平，新型政策性金融工具也会带动配套贷款较快增长，这些因素都会在一定程度上带来资金面收紧效应。”王青表示。

“12月MLF到期3000亿元、6个月期买断式逆回购到期4000亿元，整体到期压力不大。为呵护跨年流动性，预计流动性工具维持净投放。”中信证券首席经济学家明明对上海证券报记者表示。

董希淼表示，为给全年收官工作营造适宜的货币金融环境，预计央行将通过续作MLF、开展买断式逆回购等作，继续维持流动性合理充裕。相关作可能更注重“量价适中”，以维护资金面平稳跨年。从中长期来看，着眼于当前经济形势和“实施更加积极的宏观政策”等要求，预计货币政策仍将保持适度宽松。

（责任编辑：王晨曦）网站链接：

<http://big5.china.com.cn/gate/big5/finance.china.com.cn/money/bank/20251205/6281865.shtml>

（2025年12月4日 中国财经网）



7. 2025年三季度地方政府债券市场观察：前三季度政府债供给创高峰 化债加快推进

2025 年前三季度，地方政府债券累计发行8.53 万亿元，较上年同期增长27.60%，发行规模及净融资额创历史同期新高；其中用于置换隐性债务的政府专项债券发行1.99 万亿元，2 万亿隐债置换已近尾声。经济活跃区域及“自审自发”试点区域为新增债券发行主力，债务重点省份发行仍以再融资债券为主。

预计四季度政府债券供给压力下降，增量财政政策延续前期积极基调，后续发力空间依然充足；预期四季度债券市场利率受多方因素博弈影响将在一定区间内震荡下行；未来仍将坚持在发展中化债、在化债中发展，加快构建政府债务管理长效机制。

网站链接：

https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/latest/rptid/818234123086/index.phtml

（2025年12月日5 新浪财经）



8. 谁说南方不能发展冰雪经济？一大波城投已经布局！

一、南方城投破局：气候无优势，创新来补位

南方发展冰雪经济，面临着天然降雪少、冬季气温偏高、土地资源紧张三大核心难题。但南方城投公司跳出“靠天吃饭”的思维定式，以“人工造雪技术突破+存量资产盘活+消费需求精准对接”为抓手，将短板转化为差异化优势。

（一）技术赋能，打造“四季恒温”冰雪空间

南方城投公司普遍采用国际先进的人工造雪与恒温制冷技术，破解“无雪可玩”“雪期短暂”的困境。深圳城投集团联合央企打造的世界最大室内滑雪中心，通过全封闭恒温系统，实现室外26℃与室内零下6℃的“季节穿越”，雪道长度达500米，可同时容纳2000人滑雪，开业3年累计接待游客超800万人次。温州城发集团在瓯江口新区建设的冰雪运动中心，采用“雪花机+保雪剂”组合技术，即便冬季气温偶尔回升至10℃以上，也能保持雪质稳定，让南方游客全年都能体验“沉浸式玩雪”。

（二）盘活存量，破解“空间稀缺”制约

面对南方核心城市土地成本高的问题，南方城投公司将闲置厂房、废弃矿区、城市公园附属空间改造为冰雪场馆，实现“存量资产激活”。例如宁波城投集团利用北仑区旧港口仓库，改造出1.75万平方米的室外滑雪场，通过“仓库屋顶改造+地面防滑处理”，既节省了新建场馆的高额成本，又借助港口交通优势，吸引长三角地区70%的客流；武汉城投则将汉口江滩闲置的滨江地块，打造为“江滩冰雪乐园”，配套冰滑梯、雪地露营、冰雕展等业态，让市民在家门口就能享受冰雪乐趣，冬季日均接待游客超2000人。

（三）精准对接，挖掘“南方消费潜力”

南方地区冰雪运动起步晚，消费者以“体验型”“亲子型”客群为主，城投公司精准把握这一需求，避免盲目复制北方专业滑雪场模式。福州城投运营的鼓岭冰雪小镇，主打“轻滑雪+戏雪”组合，设置儿童雪圈、雪地坦克、冰上自行车等低门槛项目，同时配套热饮区、休息区，解决南方游客“怕冷、不会滑”的顾虑；成都城投在环球中心打造的冰雪乐园，更是将“冰雪+购物+餐饮”深度融合，游客可实现“上午滑雪、下午逛街、晚上聚餐”的一站式消费，二次消费占比高达40%。





二、南方城投布局冰雪经济的典型案例：多点开花，各有特色

在南方各地，城投公司结合城市资源禀赋与消费需求，打造出一批极具影响力的冰雪项目，成为区域文旅新名片。

案例1：温州城发集团——“冰雪+体育”，打造浙南运动地标

温州城发集团投资8亿元建设的温州冰雪运动中心，是浙南地区规模最大的综合性冰雪场馆。项目占地50亩，包含专业滑雪道、冰球馆、花样滑冰场三大核心区域，其中专业滑雪道坡度达15°，可满足初级至中级滑雪爱好者需求。依托城投公司与体育部门的联动优势，该中心成为浙江省冰雪运动训练基地，承接了2024年浙江省青少年冰球锦标赛等赛事；同时推出“冰雪进校园”合作计划，与温州12所中小学签订研学协议，学生凭学生证可享受半价优惠，2024-2025雪季接待青少年研学团队超8000人次，既实现了社会效益，又保障了稳定客流。

案例2：深圳城投集团——“冰雪+文旅”，构建超大型体验综合体

深圳城投集团联合华侨城打造的深圳冰雪文旅城，总投资超50亿元，涵盖室内滑雪场、冰雪主题酒店、冰雪文创街区三大板块。室内滑雪场采用“真冰真雪”技术，打造了高山雪道、儿童戏雪区、冰雕艺术馆等场景，其中高达30米的“冰雪城堡”成为网红打卡点；冰雪主题酒店则将冰雪元素融入装修设计，房间内设置迷你冰雕、雪花灯等装饰，让游客全方位感受冰雪氛围；文创街区聚集了冰雪主题餐厅、手作工坊、品牌专卖店，推出“冰雪盲盒”“定制滑雪服”等特色产品，2024年全年营收超12亿元，成为华南地区冰雪文旅的标杆项目。





案例3：宁波城投集团——“冰雪+交通”，辐射长三角客群

宁波城投集团利用北仑港交通枢纽优势，打造的北仑冰雪大世界，以“交通便捷+业态丰富”吸引长三角游客。项目距离宁波舟山港仅5公里，通过城投公司协调，开通了“高铁站-雪场”直达班车，上海、杭州游客1.5小时即可抵达；业态上，除了常规的滑雪、戏雪项目，还创新推出“港口冰雪灯光秀”，将集装箱改造为冰雕展示区，结合港口夜景打造独特景观，2024-2025雪季接待长三角游客占比达70%，成为“周末短途游”热门目的地。

案例4：武汉城投集团——“冰雪+江滩”，打造城市休闲新场景

武汉城投集团依托汉口江滩的生态资源，打造的江滩冰雪乐园，是全国首个“滨江冰雪主题公园”。项目充分利用江滩开阔的场地优势，设置了1.2万平方米的戏雪区、800平方米的冰雕观赏区，以及“冰雪过山车”“冰上碰碰车”等10余个游乐项目；同时结合武汉“江滩文化”，推出“冰雕版黄鹤楼”“冰雪长江大桥”等特色景观，让冰雪与城市地标深度融合。冬季运营期间，乐园日均接待游客超2000人，既丰富了市民冬季休闲选择，又提升了江滩景区的四季运营能力。

案例5：福州城投集团——“冰雪+山地”，解锁生态型冰雪体验

福州城投集团利用鼓岭山区的地形优势，打造的鼓岭冰雪小镇，是南方首个“山地冰雪生态项目”。项目依托鼓岭的高海拔（平均海拔800米）与凉爽气候，采用“人工造雪+天然降温”结合模式，降低了制冷成本；业态上，除了滑雪道、戏雪区，还配套了山地露营、森林徒步等项目，推出“白天滑雪、晚上露营”的组合产品，吸引年轻客群；同时融入福州“寿山石文化”，打造冰雕寿山石展厅、非遗手作体验区，让冰雪体验更具文化内涵，2024-2025雪季营收突破1.5亿元。





案例6：成都城投集团——“冰雪+商圈”，实现“一站式”消费闭环

成都城投集团在环球中心打造的环球冰雪乐园，是南方“冰雪+商圈”融合的典范。项目位于环球中心四楼，面积达8000平方米，借助商圈的庞大客流，实现“自带流量”；业态上，设置了亲子戏雪区、专业滑冰场、冰雪主题餐厅，游客可凭乐园门票享受商圈餐饮、购物折扣，形成“滑雪-购物-餐饮”的消费闭环；同时针对成都人“爱热闹”的特点，定期举办“冰雪音乐节”“冰上婚礼秀”等活动，提升项目话题度，2024年全年接待游客超300万人次，成为商圈“引流利器”。

三、南方城投的成功密码：政策、资源与市场的精准契合

南方城投公司之所以能在冰雪经济赛道上快速突围，核心在于找准了“政策导向、资源禀赋、市场需求”的结合点，形成了独特的发展逻辑。

（一）政策衔接精准，承接地方发展战略

南方各地政府纷纷将冰雪经济作为“文旅升级、消费提振”的重要抓手，出台了专项补贴、土地优惠、消费券发放等政策。城投公司作为地方政府的“左右手”，能第一时间承接政策红利，例如温州城发集团凭借“冰雪运动中心”项目，获得地方政府专项债支持3亿元；深圳城投则通过对接“文体旅融合”政策，享受土地出让金返还优惠，降低了项目前期投入。

（二）资源整合高效，破解项目落地难题

南方冰雪项目面临的土地、交通、配套等难题，在城投公司的资源整合能力面前迎刃而解。城投公司通过协调土地储备部门解决场地问题，联动交通部门完善路网配套，对接市政部门保障水电供应，让冰雪项目“落地即成熟”。例如宁波城投集团建设北仑冰雪大世界时，同步推进停车场、游客中心、公交站点建设，项目开业即具备日均5000人的接待能力。



（三）业态创新灵活，贴合南方消费习惯

南方城投公司没有盲目复制北方“重滑雪、重专业”的模式，而是针对南方消费者“体验型、短时长、重氛围”的需求，打造低门槛、强互动、多融合的业态。从成都的“冰雪+商圈”到福州的“冰雪+山地”，从温州的“冰雪+体育”到武汉的“冰雪+江滩”，每一个项目都紧扣当地消费习惯，让冰雪经济更具“南方味道”。

结语：南方冰雪经济，城投引领“冷资源”变“热产业”

谁说南方不能发展冰雪经济？南方城投公司用实际行动给出了答案。从深圳的室内滑雪中心到温州的冰雪运动基地，从宁波的长三角冰雪目的地到武汉的江滩冰雪乐园，南方城投公司以技术突破打破气候限制，以存量盘活破解空间制约，以业态创新挖掘消费潜力，让“冷资源”在南方释放出强劲“热效应”。

随着冰雪产业规模持续扩大，南方冰雪经济的潜力将进一步释放。未来，南方城投公司需继续聚焦“差异化竞争”“市场化运营”“专业化提升”，在“冰雪+”融合业态上持续创新，在专业人才培养上加大投入，让南方冰雪经济不仅成为“季节性热点”，更成为推动地方经济高质量发展的“长久动力”。而那些已经落地的成功案例，也将为更多南方城市提供借鉴，让“南方人玩雪自由”成为常态，让万亿冰雪经济赛道上的“南方力量”愈发强劲。

网站链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/QM8R5Ru5DgW1Wt95DS28QA>

（2025年12月4日 公众号）



9. 事关重大！青岛8部门发文严控隐性债务

《青岛资本圈》了解到，近日，青岛市财政局会同市住房城乡建设局、市交通运输局、市公安局、市水务管理局、市城市管理局、市园林和林业局、市工业和信息化局、市体育局等 8 个部门联合印发《青岛市市级市政基础设施资产管理办法（试行）》（青财资〔2025〕37 号）。这一被业界“为全国首个市级市政基础设施资产管理办法”的重要文件，以“可落地、可操作、可量化”为导向，重点聚焦市政基础设施资产底数不清、责任划分不明、盘活路径不畅等核心难点与实操堵点，标志着青岛市在防范化解政府债务风险、规范市政基础设施资产管理方面迈出了关键一步。

《办法》共 9 章 58 条，构建起分级分类、分工负责的市政基础设施资产管理体制。其中，严控隐性债务成为贯穿全文的主线。在第二章“配置管理”中，第十四条明确规定：“政府投资建设的市政基础设施资产应当依法严格履行基本建设审批程序，落实资金来源，加强预算约束，防范政府债务风险。严禁为没有收益或收益不足的市政基础设施资产违法违规举债，不得增加隐性债务。”

这一规定直指当前地方政府债务管理的痛点。近年来，随着城市化进程的加速，地方政府在市政基础设施建设中面临着巨大的资金压力，部分地区出现了通过违法违规举债、增加隐性债务来推进项目的建设现象。青岛市此次出台的《办法》，正是要从源头上遏制这种风险，确保市政基础设施建设的可持续性。

作为全国首个市级市政基础设施资产管理办法，《办法》的出台具有重要的示范意义。它不仅填补了国内在这一领域的制度空白，更为其他城市提供了可借鉴的经验。《办法》的创新性主要体现在三个方面：

首先是理顺管理体制，厘清职责边界。《办法》明确了财政部门、主管部门、建设单位、管护单位的职责分工，特别是细化了市住建局、市交通局等 8 个行业主管部门管理的市政基础设施资产范围，做到各司其职、各负其责、各尽其力。这种清晰的责任划分，为后续的资产管理奠定了坚实基础。





其次是**规范管理流程，明确审批权限**。《办法》将市级市政基础设施资产从配置、使用到处置的全过程纳入管理范围，明确市政基础设施资产对外使用及处置事项由主管部门履行审批手续。对于涉及跨级次无偿划转、注资或划转国有企业、转让等重大处置事项，要求报市政府同意后组织实施，既提升了常规处置业务的效率，又保障了重大处置事项的严谨合规。

第三是**坚持问题导向，破解转资难题**。针对市政基础设施建设项目长期存在的在建工程无法转资的难题，《办法》从实践层面探索建立了“建设单位转出在建工程——管护单位转增资产”的闭环管理路径，明确转资流程、责任主体和时间节点，并相应地优化预算管理一体化系统资产管理模块，有效破解行业转资难题，为资产价值核算、后续管护夯实基础。

严控隐性债务不仅仅是一句口号，更需要有具体的制度保障。《办法》在多个章节都体现了这一理念。

在资金来源方面，《办法》规定形成市政基础设施资产的资金来源包括财政拨款、债券资金、单位自筹资金等，配置方式包括建设、购置、调剂、接受捐赠等。这种多元化的资金来源渠道，有助于降低对单一融资方式的依赖，减少债务风险。

在收入管理方面，《办法》第二十二明确规定：“通过发行地方政府专项债券建设的市政基础设施管护期间产生的有偿使用收入，按规定优先用于偿还对应项目的地方政府专项债券本息，不得挪作他用。”这一规定确保了专项债券资金的闭环管理，防止了资金的挪用和滥用。

在信息化管理方面，《办法》要求财政部门依托预算管理一体化系统资产管理模块，规范搭建业务流程，优化完善模块功能，实现市政基础设施资产信息化管理。主管部门、管护单位要通过预算管理一体化系统资产管理模块，办理市政基础设施资产配置、使用、处置等业务，确保市政基础设施资产管理规范高效。

青岛市此次出台《办法》，是其防范化解政府债务风险系列举措的重要组成部分。事实上，青岛在债务管理方面一直走在全国前列。





2025 年 2 月，青岛市被国务院办公厅列入专项债券项目“自审自发”试点城市。这一试点政策赋予了青岛更多的自主权，使其能够根据本地实际情况，更加灵活地安排专项债券项目。青岛以此为契机，进一步加强了专项债券的管理，提高了资金使用效率。

在区级层面，青岛市城阳区更是提出了明确的化债目标。在 2025 年区级财政决算草案的报告和 2025 年上半年财政预算执行情况的报告中，城阳区明确提出，要“统筹资金资源有序推进存量债务化解，坚决杜绝违规举债和增加政府隐性债务行为，督促国企 2025 年 9 月底前实现 7% 以上高息债务全部‘清零’”。

这些举措都表明，青岛市在防范化解政府债务风险方面有着坚定的决心和明确的目标。此次《办法》的出台，更是将这种决心和目标转化为了具体的制度安排。

青岛市的做法也契合了山东省整体的化债思路。2025 年 6 月，山东省人民政府发布《关于推进财政科学管理的意见》，提出“严格落实一揽子化债方案，确保 2028 年年底存量隐性债务‘清零’”。这一目标的提出，为山东省各地市的化债工作指明了方向。

青岛市作为山东省的经济中心城市，其在债务管理方面的探索和实践，无疑为全省提供了宝贵的经验。《青岛市市级市政基础设施资产管理办法（试行）》的出台，正是这种探索和实践的重要成果。它不仅有助于青岛自身的债务管理，也为山东省其他城市提供了可借鉴的“青岛样本”。

在当前复杂多变的经济环境下，防范化解政府债务风险已经成为各级政府的重要任务。青岛市此次出台的《办法》，无疑为这一任务的完成提供了一个新的思路和方法。相信随着《办法》的深入实施，青岛市的市政基础设施资产管理将更加规范，政府债务风险将得到有效控制，城市的发展也将更加健康、可持续。

网站链接：

<https://mp.weixin.qq.com/s/dplrTuIc9ah1nSNq1-80rA>

（2025年12月4日 新浪财经）



10. 降债超900亿元！碧桂园，大消息！

两日之内，碧桂园（02007.HK）境内外债务重组基本落地，实现整体降债规模超900亿元。据了解，杨惠妍在11月的内部会议上已经提出“二次创业”，将系统性推进公司恢复正常经营。

分析人士认为，碧桂园的经营将真正进入新阶段，增强了购房者、上下游供应商及金融机构对碧桂园的信心，有助于快速恢复正常经营。

降债超900亿元

12月4日，碧桂园规模约177亿美元的境外债务重组方案，已获香港高等法院正式批准，记者从接近碧桂园的人士方面确认了这一消息。12月3日，碧桂最后一笔境内债券的重组方案顺利通过了债券持有人会议的审议。

碧桂园方面介绍，预计在境内外重组成功的合力作用下，碧桂园整体降债规模预估将超900亿元，预计5年内兑付压力将极大缓解；同时，重组完成后预计确认超700亿元重组收益。

中指研究院企业研究总监刘水表示，碧桂园境内债、境外债均重组完成，标志着碧桂园债务重组正式全部完成，企业经营真正进入新阶段，增强了购房者、上下游供应商及金融机构对碧桂园的信心，有助于快速恢复正常经营。

除了化债规模，新债务工具的融资成本也大幅降低，碧桂园境外债新债务工具的融资成本大部分大幅降至1.0%—2.5%的低位区间，且最长债务期限达11.5年。“每年能节省巨额债务支出，未来五年内无集中兑付压力，偿债压力骤减，为经营恢复提供了宝贵的缓冲期；重组收益将增厚净资产，显著改善资产负债表，为战略转型赢得窗口期。”刘水表示。

回顾碧桂园境外债重组方案，涉及最高约130亿美元可转债、最多155亿股资本化股份以及SCA认股权证与框架协议等内容。在杨惠妍、陈舢等关联方回避的情况下，碧桂园股东特别大会在12月3日以赞成票占比超过99%的表决结果，通过涉及境外债重组全部十项普通决议案。





刘水认为，碧桂园境外债重组对其他化债企业可以有较多借鉴之处。一是，方案设计多元与灵活，采用“现金回购+股权工具+新债置换+实物付息”组合包，提供多种选项满足不同债权人诉求；二是，聚焦实质性削债，重组方案的核心是削债而非单纯展期；三是，大股东用诚意建立信任，控股股东带头将11.48亿美元股东贷款全额转股，并签署不可撤回承诺。

“利益绑定至关重要，大股东率先承担损失，能极大增强债权人的信心，是方案获得通过的‘强心针’”。刘水强调道。

“二次创业”

记者了解到，随着境内外债务重组成功与保交房冲刺收官，碧桂园经营重心将迎来关键转折点，从保交房向资债修复与正常经营转段。

回顾此前数年，碧桂园自2021年启动“信用保卫战”，到2023年三四季度在实质性违约前主动启动谈判，再到2025年全面推进化债进程进入收官阶段。

在保交房方面，碧桂园2022年至2025年前11月累计交付180万套，交付量在第三方榜单上位居榜首；碧桂园物业销售展现一定的销售韧性，在广东、河南、江苏市场销售表现较好。同时，碧桂园推行多轮组织改革与薪酬调整，包括高管带头大幅降薪、取消公务用车等所有福利待遇。

资产盘活方面，碧桂园在2022年以来通过出售股权投资、大宗资产甚至公务车辆等累计回笼资金超650亿元，近一年密集出售蓝箭航天（13.05亿元）、长鑫科技（20亿元）、万达商管（30.69亿元）等股权，筹集约63.74亿元。

在11月集团月度管理会议上，杨惠妍首次提出“二次创业”。

“重组通过是债权人对公司未来的认可，将为公司恢复正常经营争取了更宽松的空间，接下来就是系统性推进转段”，杨惠妍在会上表示，“转段就是一次蜕变，更是碧桂园的‘二次创业’”。





除了帮助地方政府解决短期的“燃眉之急”，这一方案更是着眼长远，体现了我国化债思路的根本转变。

从应急处置转为主动化解——

以前的化债侧重应急，发现一起风险事件处理一起，由于金融市场具有传染效应，一个小的风险事件容易引发更大的担忧，不利于债务问题的整体解决。此次化债则是通过整体系统的安排彰显主动性，地方需消化的隐性债务总额从14.3万亿元大幅降至2.3万亿元，体现了实事求是、不避问题的积极应对态度。

将“暗债”转为“明债”——

“置换”是本轮化债方案的关键词，意味着不是减除地方政府的偿债责任，而是通过发行期限结构更加优化、利率更低的地方政府债券，逐步替换以银行贷款、公开市场债券、非标债务等形式存在的地方政府隐性债务，以此推动隐性债务显性化，地方债务管理更加规范透明。

对地方政府而言，降低当期偿债压力，无疑能腾出更多的政策空间、财政资金和精力来发展经济、提供公共服务、保障民生，从而更好平衡稳增长和防风险。

这一转变，传递出我国坚持“在高质量发展中推进债务风险化解”的积极信号，意味着今后财政政策支持高质量发展的力度以及逆周期调节能力将进一步增强。

当前外部环境变化带来的不利影响增多，这就需要用完善的制度防范化解风险、有效应对挑战，在危机中育新机、于变局中开新局。

党的二十届三中全会明确提出，完善政府债务管理制度，建立全口径地方债务监测监管体系和防范化解隐性债务风险长效机制，加快地方融资平台改革转型。

12万亿元化债方案精准指向的是化解存量隐性债务，要巩固住化债效果，既要提高地方政府债券使用效率，更要坚决遏制新增隐性债务。

财政部数据显示，今年前10个月，全国发行新增地方政府债券45689亿元，其中专项债券39121亿元；发行再融资债券28193亿元，累计全国发行地方政府债券73882亿元。





杨惠妍在会上分享，目前政策导向已从规模发展转向品质提升，聚焦‘好房子’建设与城市更新等。这将为碧桂园在品质地产、智能建造等领域带来系统性机遇。而对于经营转段，公司将借鉴保交房专项任务的攻坚经验，总部与区域共同探索，搭建框架、厘定边界、明确指引，坚持结合实际探索解决路径，确保“做一成一”。

会议强调，保交房是所有工作的重中之重，各区域要全力整合资源，加快冲刺交付进度，为2026年转段经营预留更充裕的空间。

网站链接：

<https://finance.sina.com.cn/roll/2025-12-04/doc-infzrzsy8435060.shtml>

（2025年12月4日 新浪财经）



11. 护航年末流动性，央行将开展10000亿元买断式逆回购操作

中国人民银行12月4日发布公开市场买断式逆回购招标公告称，为保持银行体系流动性充裕，2025年12月5日，将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展10000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天）。

东方金诚首席宏观分析师王青对界面新闻表示，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，这意味着年底前两个月会加发5000亿元地方债，12月政府债券发行规模会处于较高水平。

另外，王青表示，10月5000亿元新型政策性金融工具投放完毕后，接下来会带动配套贷款较快增长。

第三方面，王青提到，12月银行同业存单到期量达到3.7万亿，较上月明显增加，为年内最高水平。

王青在采访中表示，着眼于应对潜在的流动性收紧态势，央行通过买断式逆回购向银行体系注入中期流动性，引导资金面处于较为稳定的充裕状态，这在助力政府债券发行，引导金融机构加大货币信贷投放力度的同时，也将释放数量型政策工具持续加力信号，显示货币政策延续支持性立场。

央行11月11日发布的《2025年第三季度中国货币政策执行报告》提到，综合运用多种货币政策工具，保持流动性充裕。引导银行稳固信贷支持力度，保持金融总量合理增长，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长和价格总水平预期目标相匹配。

中信证券首席经济学家明明表示，预计年末剩余时段央行大概率继续维持宽松的数量操作模式，资金面或维持相对稳健偏松态势。

王青认为，12月央行会综合运用买断式逆回购、MLF（中期借贷便利）两项政策工具，持续向市场注入中期流动性。不过，近期中期流动性加量规模也可能较此前每月6000亿的较高水平有所回落。一个原因在于，年底前后央行有可能实施新一轮降准，结合国债买卖，向市场较大规模注入长期流动性。





“近期或将出台新的稳增长措施，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。由此，在央行降准注入较大规模长期流动性的预期下，短期内中期流动性净投放规模有可能相应收敛。”他分析称。

网站链接：

https://www.sohu.com/a/961553549_313745

（2025年12月4日 界面新闻）



12. 河南今年首批30亿元土储专项债来了！用于36个项目

2月3日，为支持我省经济和社会发展，根据财政部有关规定，经河南省人民政府同意，河南省财政厅决定发行2025年河南省政府一般债券（十五期）、专项债券（一百零九至一百一十七期）。

本次地方债拟发行总额为114.7563亿元，品种为记账式固定利率付息债券，其中：5年期、7年期、15年期、20年期、30年期新增专项债券分别计划发行19.204 亿元、12.24 亿元、6.374亿元、16.8411亿元、29.8896亿元；10年期再融资一般债券计划发行30.2076亿元。

债券招标时间为2025年12月10日14：00~14：40，12月11日开始计息。

网站链接：

<https://finance.sina.com.cn/roll/2025-12-03/doc-infzpsmw1188816.shtml>

（2025年12月3日 新浪财经）



13. 12月4日全国共发行12只地方政府债, 共计236. 6365亿元

南财智讯12月4日电, 南财金融终端数据显示, 2025年12月4日全国共发行12只地方政府债, 共计236. 6365亿元。其中, 政府一般专项债发行2只, 共88. 29亿元; 地方政府专项债发行10只, 共148. 3465亿元。各地方政府所发行债券中, 25云南债51、25河北84、25甘肃债52发行规模靠前, 发行金额分别为73. 0亿元、25. 29亿元、15. 6767亿元。投标方面, 各地方政府所发行债券中, 25云南债51、25河北84、25甘肃债52全场中标倍数靠前。其中: 25云南债51全场中标倍数为21. 63, 全场中标利率为1. 89%, 边际倍数为1. 41; 25河北84全场中标倍数为19. 44, 全场中标利率为2. 4%, 边际倍数为4. 4; 25甘肃债52全场中标倍数为17. 13, 全场中标利率为1. 92%, 边际倍数为2. 05。今日发行地方政府债详情如下表:

网站链接:

https://www.toutiao.com/article/7579933208880349750/?&source=m_redirect

(2025年12月4日 今日头条)



14. 前10月完成交通固定资产投资2.95万亿元

本报北京12月3日电 （记者韩鑫）记者从交通运输部获悉：前10月，在一批交通重大工程的带动下，交通固定资产投资规模维持高位，完成交通固定资产投资2.95万亿元，其中公路、水运分别完成投资2.01万亿元和1761亿元。

今年以来，我国交通运输经济运行总体平稳，各项主要指标均保持增长。

货运量平稳增长。前10月，完成营业性货运量482.9亿吨，同比增长3.5%。其中，完成公路货运量356.2亿吨，同比增长3.6%；完成水路货运量82.9亿吨，同比增长3.5%。

港口货物吞吐量持续增长。前10月，完成港口货物吞吐量151.3亿吨，同比增长4.3%，其中内、外贸吞吐量同比分别增长4.6%和3.7%。完成集装箱吞吐量2.9亿标准箱，同比增长6.4%。

前10月，完成跨区域人员流动量568.8亿人次，同比增长3.6%。10月单月，完成跨区域人员流动量62.8亿人次，同比增长7.7%。

网站链接：

<http://finance.people.com.cn/n1/2025/1204/c1004-40616842.html>

（2025年12月4日 人民日报）



15. 基础设施REITs深度扩容：城市更新与商业地产迎来资本新通路

2025年12月1日，中国基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）市场迎来了具有里程碑意义的重大拓展。国家发展改革委员会于当日正式印发《基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目行业范围清单（2025年版）》，标志着REITs试点范围的又一次战略性升级。

新版清单最核心的突破在于，首次将商业办公设施与城市更新设施作为独立的行业门类纳入发行范围，并将发行行业总数扩充至15个。此举不仅是资产类型的简单增加，更是对城市高质量发展、产业模式转型与提振消费等国家战略的深层金融响应。


政策核心：两大新增领域与一项关键隔离

此次发布的2025年版清单，为基础设施REITs市场注入了全新的资产活力。其中，商业办公设施领域明确涵盖了位于超大特大城市核心区域的超甲级与甲级商务楼宇项目。这类资产通常具有稳定的租金收益和较高的资产价值，其纳入为盘活一线城市核心商业地产存量打开了关键通道。

更具战略意义的纳入是城市更新设施。清单将其定义为老旧街区、老旧厂区的更新改造项目，以及涵盖多种类型的城市更新综合设施项目。这一定位将城市有机更新的宏大叙事与金融工具的微观操作紧密结合。ICCRA住房租赁产业研究院院长赵然指出，将城市更新与租赁住房领域协同考虑，形成了一套清晰的“组合拳”，旨在开辟一条以长期运营为核心、以盘活存量资产为路径的全新赛道。

与此同时，新版清单设立了一项关键的“业务隔离”条款。文件明确规定，对于租赁住房、消费基础设施、商业办公设施、养老设施及城市更新设施等领域的项目，其发起人（原始权益人）必须是开展相关业务的独立法人主体，不得从事商品住宅开发业务。这一规定从源头上确保了参与主体的核心能力聚焦于资产管理与运营服务，而非短期的开发销售，从根本上引导着房地产行业向新发展模式转型。





深层逻辑：服务国家战略与构建市场生态

本次REITs扩围的决策，根植于服务国家宏观战略的深层逻辑。

首先，它直接响应了持续推进城市更新行动和提振消费的顶层设计。通过将老旧城区改造与商业综合体、体育场馆等消费基础设施项目纳入，REITs能够为这些投资规模大、回收周期长的项目提供“开发（改造）—培育—上市退出一资金再投资”的完整金融闭环。这不仅能够激励更多社会资本参与城市品质提升，还能有效促进消费场景的升级与商业环境的改善。

其次，扩围有助于构建一个更具韧性和深度的REITs市场生态。自2020年启动试点以来，基础设施REITs发行范围已从最初的少数行业，逐步扩展到涵盖12大行业的52个资产类型。截至2025年12月1日，国家发展改革委已累计向证监会推荐105个项目，其中83个已成功发行上市，募集资金总额达2070亿元，预计带动新项目总投资超过1万亿元。此次将更多与民生消费、城市运营紧密相关的资产类型纳入，显著推动了资产类型的多元化。中诚信分析REITs首席研究员王子豪认为，这有助于分散市场风险，增强REITs市场的整体风险抵抗能力，并有效吸引更为多元化的长期资金入场。

市场影响：提质扩容与价值重估

新版清单的发布，为REITs市场的“提质扩容”按下了加速键。从一级市场看，政策的明确导向极大地激发了市场潜力。国家发展改革委固定资产投资司副司长关鹏表示，将抓紧推动新资产类型项目实现首单上市。未来，位于核心城市的优质地标性写字楼、成功改造的标杆性城市更新项目、以及大型体育场馆等，均有望登陆资本市场，为投资者提供新的选择。

二级市场已对此展现出积极预期。截至2025年12月1日，中国REITs市场已有77只产品上市，园区、交通和消费基础设施类数量居前。市场整体表现稳健，中证REITs全收益指数在2025年内上涨了7.23%，部分领先的消费基础设施类REITs涨幅更是超过40%。这反映出投资者对于能够产生稳定现金流、且与实体经济紧密相连的资产类型的认可。资产类型的丰富将进一步促进市场的价值发现功能，引导资本更精准地流向运营高效、具备长期竞争力的优质资产。





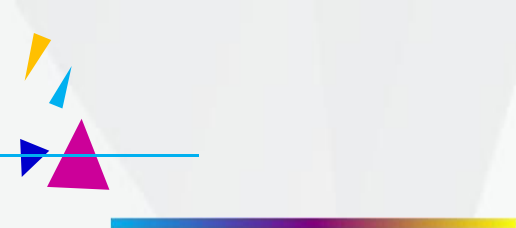
展望未来，基础设施REITs市场将在常态化发行的基础上持续深化发展。国家发展改革委政策研究室副主任李超强调，下一步将继续加强与证监会的协同配合，优化申报推荐流程，动态完善项目要求，在严把质量关、严防风险的前提下，支持更多符合条件的项目发行上市。随着资产类型的不断丰富、市场机制的日益完善和投资者结构的持续优化，一个规模更大、结构更优、能更好服务实体经济高质量发展的高标准REITs市场正加速成型。

网站链接：

https://www.toutiao.com/article/7579152884474839567/?&source=m_redirect

（2025年12月2日 今日头条）





2

国际要闻



1. 明尼苏达州税金流向非洲恐怖组织？美财政部展开调查

美国财政部长贝森特1日说，财政部正在调查明尼苏达州税金是否因州政府管理不当而流向恐怖组织索马里青年党。

明尼苏达州由民主党人主政，民主党籍州长蒂姆·沃尔兹欲寻求连任。

贝森特在社交媒体X上写道，有指控称在前总统拜登和州长沃尔兹的不当管理下，明尼苏达州“勤劳的纳税人”所缴税金可能被转移到恐怖组织索马里青年党手中，财政部正就此展开调查。

美国媒体将贝森特所言与美国《城市杂志》11月19日一篇报道相关联。一名要求匿名的消息人士断言：“索马里青年党最大的资助者是明尼苏达州的纳税人。”报道称，明尼苏达州多个政府福利项目的运营和监管存在漏洞，导致不法分子盗用有需求人士身份骗领福利，其中数以百万计美元可能流向索马里青年党。

按多名执法消息人士说法，明尼苏达州索马里侨民通过以部族为基础的地下钱庄给索马里发回侨汇，这些钱大量流入青年党腰包。

索马里青年党与“基地”组织有关联，被美国认定为恐怖组织，近年来频繁在索马里及邻国肯尼亚发动袭击。

美国《纽约时报》11月29日的报道虽然未作与青年党关联的指认，但说明尼苏达州确实存在大规模欺诈。报道称，过去5年内，该州索马里侨民成立皮包公司，谎称提供社会福利服务，进而从州政府骗取数以百万计美元。联邦检方称，已有59人获罪，在查三起案件的涉案金额已超过10亿美元。

按美国哥伦比亚广播公司说法，明尼苏达州政府资金流向青年党及其他恐怖组织的说法流传已久，但缺乏确凿证据。2019年，该州立法审计员办公室调查后认为，无法证实相关说法。

据多家美媒分析，税金欺诈已成为明尼苏达州2026年州长竞选的核心议题。沃尔兹届时将寻求第三任期，税金欺诈丑闻显然对他不利。

美国总统特朗普11月21日在“真实社交”平台上宣布，立即终止明尼苏达州索马里人的临时保护身份，并称该州在沃尔兹领导下成为“诈骗洗钱活动中心”。





在美国全国广播公司11月30日播出的节目中，沃尔兹说：“那些人会进监狱，我们正在尽一切努力。”他指出，不能仅因少数人的行为就妖魔化整个族裔群体。

了解相关案情的明尼苏达州前检察官安迪·卢格11月告诉当地媒体，那些欺诈嫌疑人只是“希望发财，并不想资助海外的恐怖主义”。另一名州检方调查人员去年指出，许多索马里裔居民本身就是欺诈案的受害人。

网址链接：

<https://www.news.cn/20251202/ed0c1f37de8347daaf38b8f65da8dafa/c.html>

（2025年12月2日 新华网）



2. 英国养老基金抛售美国股票

英国媒体2日报道，英国养老基金正在缩小对美国股票的风险敞口，原因是担忧美国人工智能(AI)领域泡沫已太大。

英国多个养老金项目告诉英国《金融时报》，近几个月来，他们一直在把投资转向美国以外的市场、或针对美股可能下跌而增强保护措施。这些养老金项目为数百万英国储户管理总计超过2000亿英镑的资产。

标准人寿投资公司投资方案主管卡勒姆·斯图尔特说：“我们认识到美国股票特有的风险，例如（美国政府）关税措施和大型科技企业在股市的集中度问题。”

斯图尔特说，该机构正减少对美股的配置，转而在英国和亚洲市场增配。该机构管理的可持续多元资产基金规模达360亿英镑，其约60%的股票资产位于北美。

Aon Master信托基金管理120亿英镑资产，今夏出售其全球股票组合中约10%的资产，价值约7亿英镑，其中相当一部分是美国股票。

《金融时报》提供的数据显示，美国纳斯达克综合指数今年上涨逾20%，自2023年初以来已上涨一倍以上。纳斯达克综合指数主要由英伟达、字母表和“元”等大型科技企业的股价推动。

欧洲央行上周说，随着投资者被“害怕错过”的情绪驱动，英伟达、字母表、“元”和微软等美国科技股估值过高。英格兰银行（英国中央银行）和国际货币基金组织(IMF)近期发出类似警告强调，如果市场乐观情绪消退，高企的AI股票估值会使投资组合面临巨大风险。

在大西洋彼岸，美国知名空头迈克尔·伯里11月23日在付费订阅平台“订阅堆栈”发文，重申他对英伟达的看空立场。除美国AI企业之间“循环投资”等问题外，美国彭博新闻社11月24日发问，英伟达的图形处理器(GPU)会多久过时。此外不少人质疑英伟达的AI基础设施支出能否持续。

网址链接：

<https://www.news.cn/20251203/6f9faae80eec4a198046c754f15b7a69/c.html>

（2025年12月3日 新华网）



3. 英国政府追加15亿英镑扶持电动车

英国3日宣布电动车辆补贴计划扩容，新增4款车型享3750英镑(约3.5万元人民币)最高补贴，同时追加15亿英镑(约139.5亿元人民币)资金，延长补贴至2030年并扩容充电网络，加码推进电动化转型。

此次新增补贴使享受最高补贴的车型数量翻倍至8款。这些车型涵盖多个热门品牌。

英国交通大臣亚历山大表示，电动车辆补贴计划自今年7月推出以来，已惠及超4万名车主。此次追加的15亿英镑(约139.5亿元人民币)资金中，13亿英镑(约121.4亿元人民币)将用于扩大补贴资金规模并将计划延长一年至2030年，其余2亿英镑(约18.1亿元人民币)将专项用于全国充电桩铺设，进一步降低民众购车与用车成本。

数据显示，英国10月电动车销量创下历史新高，目前英国每售出4辆新车中就有1辆是电动车。截至目前，英国全国已建成近8.7万个充电桩，约克郡、威尔士、西米德兰兹郡等伦敦以外地区的充电桩增长速度最快。此外，政府还启动了公共充电费用专项审查，旨在降低消费者充电成本。

英国最大汽车交易平台Autotrader首席商务官伊恩·普卢默表示，补贴计划显著提升了消费者对电动车的关注度，部分符合条件车型的浏览量已翻倍，新增车型纳入补贴将进一步激发市场需求。

据悉，英国政府已累计投入75亿英镑(约699.9亿元人民币)推动电动化转型，该国当前电动车市场份额在欧洲主要经济体中位居前列。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/12-03/10526279.shtml>

(2025年12月3日 中新网)



4. 英国监管机构批准280亿英镑能源网络投资计划

英国能源监管机构4日批准一项总额约280亿英镑(约合2137亿元人民币)的五年能源网络投资计划,用于升级全国电力和天然气输送基础设施。

英国天然气和电力市场管理局(Ofgem)表示,这是英国数十年来规模最大的能源网络扩展项目,旨在提升电网与天然气管网的安全性和韧性,减少能源输送瓶颈,支撑可再生能源发展。

Ofgem首席执行官乔纳森·布雷尔利说,英国目前在供暖和发电中仍高度依赖天然气,通过升级输电网络、扩大接入能力,有助于减少因电网拥堵导致的可再生能源“弃风”“限电”现象,并从长期稳定能源价格、保护消费者利益。

根据监管机构测算,该项投资将在2031年前使英国家庭能源账单增加约108英镑(约合1017元人民币),主要用于承担电网和气管网升级的网络费用。Ofgem表示将通过分阶段实施来控制涨幅,并称政府此前提出的削减部分附加费用措施有望在一定程度上抵消账单压力。

环保组织对此普遍认为,升级能源网络是英国能源体系转型的关键步骤,但呼吁政府及监管机构确保投资透明与高效,避免不必要的成本转嫁给消费者。

网址链接:

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/12-04/10526947.shtml>

(2025年12月4日 中新网)



5. 德国工业联合会预计德国制造业连续第四年下滑

德国工业联合会2日发布最新报告，预计今年德国制造业产量将下降2%，这也将是德国制造业连续第四年下滑。

报告指出，虽然今年德国制造业开局良好，一季度制造业（不包括建筑业）产量环比增长0.9%，但自二季度开始，制造业活动再次开始下降。下半年，德国制造业下滑趋势进一步加剧。今年前九个月，德国制造业产量同比下降1.5%。

第四季度，超过三分之一的德国制造业企业面临订单不足的困境，大多数受访企业对当前的商业形势较为悲观。基于行业评估和今年迄今为止的表现，德国工业联合会将该组织今年春季预测的德国制造业全年产量下降0.5%下调至全年产量下降2%。

与德国制造业持续疲软不同，该报告认为欧盟的制造业衰退可能已经结束，制药、金属和电子等行业都已大幅扩大了生产规模，预计今年欧盟制造业产量将增长1%。

德国工业联合会主席彼得·莱宾格表示，德国经济正处于联邦德国成立以来最严重的危机中。德国工业持续走弱，亟须进行经济政策的根本性转变。

该报告还预测，2025年全球商品贸易将增长4%，新兴市场商品出口将增长5%，而发达经济体商品出口将增长2%。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20251203/4344210_1.html

（2025年12月3日 新华财经）



6. 德国推出改革举措提振经济

近日，由德国联盟党和社民党组成的执政联盟在三大关键领域的改革问题上达成共识，即构建新的基本社会保障体系、优化养老金制度以及升级交通基础设施，系列举措旨在推动德国经济尽早摆脱困局。

在社会福利方面，德国的公民津贴将由全新的“基础保障金”取代。公民津贴制度设立初衷是为该国长期失业者以及需要帮扶的人群提供支持，而在实际推行过程中出现被滥用的现象。德国将通过此次改革大幅收紧津贴领取规则，更严格地规范发放流程。

在养老金改革方面，德国联邦政府将引入“积极养老金”制度，规定达到法定退休年龄却仍选择继续工作的老年人，每月可享受最多2000欧元的免税收入额度。这一优惠政策初步计划于明年1月1日起正式施行。

在交通基础设施方面，德国联邦政府计划拨款约30亿欧元，用于支持2029年前的电动车购车补贴扶持计划。政府还将额外拨款30亿欧元用于包括道路与铁路在内的交通基础设施建设。

面对能源价格高涨、制造业衰退及不利外部环境等挑战，德国经济已连续两年出现萎缩。德国经济研究所、慕尼黑经济研究所、基尔世界经济研究所、哈雷经济研究所和莱布尼茨经济研究所等五大经济研究机构近日发布的联合经济预测报告认为，德国经济面临较大下行风险。报告分析，美国加征关税对全球经济造成严重冲击，国际市场对德国商品需求减弱，出口难以成为德国经济复苏驱动力。

莱布尼茨经济研究所的一份报告显示，德国能源密集型产业的产量正在下降，2025年春季产量比2022年的水平下降近20%。民调机构阿伦斯巴赫研究所的一项调查显示，83%的受访企业认为，未来几个月的业务发展规划变得更加困难；63%的企业正在推迟投资或计划推迟投资。





当前，德国经济正逐步走出低谷，但急需实施更多措施巩固复苏势头。经季节和工作日调整后，德国9月的工业产出环比增长了1.3%，较8月有所改善。德国联邦经济和能源部的声明表示，9月工业产出回升主要受汽车业波动影响，还不能视为德国工业出现根本性回暖迹象。而基尔世界经济研究所的一份报告预测，德国私人消费将再次回升，建筑投资正在缓慢复苏，明年劳动力市场也将好转。目前，德国各大企业对未来预期逐步有所改善，寄希望于明年政府增加支出的计划能够改善基础设施，在长远上带动工业发展。

德国政府最新发布的秋季经济预测报告认为，2025年德国经济预计实现温和增长0.2%，经济复苏势头将在今年年底至明年年初开始增强，2026年经济增速有望达到1.3%。德国联邦经济和能源部部长卡特琳娜·赖歇表示，未来几年，德国经济要走出低谷很大程度上将依托高额政府支出，包括基础设施专项基金和国防投资等财政刺激举措，但前提是必须推动落实结构性改革。德国银行业协会总经理海纳·赫肯霍夫也认为，必须果断全面推进改革，有效改善德国的经济增长和投资条件。

网址链接：

<https://world.people.com.cn/n1/2025/1204/c1002-40616907.html>

（2025年12月4日 人民网）



7. 法国经济短期回暖后劲不足

近期，法国经济呈现超预期的短期回暖迹象，出口及投资等领域表现亮眼，凸显出法国经济的韧性。但与此同时，内需疲软、预算僵局以及债务高企等一系列结构性难题仍将长期制约经济复苏步伐，短期经济数据改善难掩长期增长动能疲软，法国经济在中长期维度将持续承压。

法国国家统计局此前公布的数据显示，今年三季度，法国经济增速达0.5%，不仅显著快于市场预期的0.2%，也高于上季度的0.3%，直接推升法国全年经济预期达到0.8%，高于此前预测的0.7%。对此，法国经济与财政部长莱斯屈尔指出：“尽管面对内部政局波动与外部复杂形势，法国企业仍在投资、出口等领域推动经济增长。”

具体来看，在出口领域，得益于飞机、药品等高附加值商品出口拉动，外贸部门成为今年三季度经济增长最大拉动动能。对此，法国国家统计局专家指出，今年6月至9月，法国出口增长2.2%，延续了此前工业库存增长带来的拉动惯性。在企业投资方面，法国的国内投资领域展现出强大韧性，企业投资在三季度增长0.9%，重点聚焦制造业设备、信息通信等领域；其中，人工智能领域投资显著上升，并将在未来持续转化为对生产率的高效拉动。对此，巴黎银行经济学家克里亚克认为，法国经济短期复苏也在一定程度上反映出欧洲防务重启计划开始显现初步效果，法国正与欧洲其他国家一样从中受益。同时，法国政府推出的电动车租赁补贴、新能源补贴等系列激励措施预计将在四季度产生提振效果，持续拉动国内消费，但整体复苏力度有限。此外，全球半导体行业的复苏趋势也将带动科技产业投资。





还应注意到，法国仍有多领域表现“不尽如人意”。在家庭消费方面，曾作为经济增长重要支柱的国内消费依然低迷，在1.2%的通胀环境下，居民支出增长仅为0.1%。对此，有多个经济机构调查显示，法国民众的购买力正处于“停滞期”。法国国家统计局数据显示，过去15年间，法国就业民众的购买力年均增速仅为1%，从侧面反映出法国就业者日益负担着更为沉重的社会支出，特别是在公共支出占国内生产总值（GDP）比重超过85%的形势下，劳动者担负着更多的税费。而与此同时，法国居民储蓄率依旧高企，年中已达可支配收入的19%，反映出民众对消费的谨慎态度和对经济形势的潜在担忧情绪。

同时，在就业领域，法国的失业率有所回升。法国国家统计局11月14日发布的报告显示，今年三季度，法国失业率环比上升0.1个百分点，同比上升0.3个百分点，整体失业率达7.7%。而本轮失业率反弹主要由中年和老年群体失业导致，也在一定层面反映出人工智能助力生产率增长对就业领域的负面效应。

另有经济学家立足中长期发展对法国经济的可持续性表示担忧。从政策环境来看，2025年法国政治乱局持续发酵，政府持续面临不信任案投票和动荡风险，直接冲击经济信心。无论是从9月前总理贝鲁因未通过议会信任投票辞职，引发企业领袖对经济风险的担忧，还是新政府组建后各党派继续围绕预算法案展开博弈，都是在持续性地放大政治领域的不确定性，并向经济领域传导。相关研究机构曾警告，法国政治风险正抑制欧元升值趋势，并导致长期债券波动。

同时，政治动荡也直接延缓了经济领域的结构性改革进程，并加剧投资者信心低迷，导致资本外流与投资放缓。





从债务角度而言，债务高企与预算法案延宕已成为法国经济长期承压的关键痼疾。据欧盟委员会近期预测，法国公共债务占GDP比重将从2024年的113.2%上升至2025年的116.3%，并将在2026年、2027年持续攀升至118.1%和120%。同时，2025年法国政府赤字占GDP比重降至5.5%，但仍高于欧盟3%的上限。对此，法国央行警告，财政赤字虽有所下降，但不足以稳定债务比率。经济合作与发展组织专家提醒，法国不仅需持续降低财政赤字，更需采取额外措施确保账户平衡，否则债务将在2027年攀升至更高水平，持续制约经济复苏的可持续性。

从外部风险而言，全球贸易紧张、地缘政治冲突以及能源价格波动，正持续对出口导向型经济构成压力。外贸领域经济观察机构调查显示，欧洲与美国间经济增长的差距正因贸易战而持续加剧，进一步拉高经济发展的不确定性。同时，地缘经济的碎片化趋势也将抑制法国经济增长，并在欧盟框架下兼顾应对过度赤字程序与内部财政紧缩，都将综合制约内需恢复。

法国经济短期回暖虽鼓舞人心，但政治动荡、高债赤字和外部压力等长期风险也不可忽视。对此，面对经济领域的中长期风险，法国政府采取一系列措施进一步强化法国经济韧性、稳固经济复苏势头，包括深化劳动市场和养老金改革，优化人力资源配置；推动绿色转型和数字化投资，如在近期“选择法国”峰会上宣布法国企业将在本土新增92亿欧元投资，并重点布局数据中心等领域；持续推动财政领域改革，力争进一步降低赤字，确保财政与经济增长平衡。

然而，无论结构性改革路径如何，相关措施都将考验法国政府，特别是在面对降低失业率、提升收入等民生关切议题与降低债务、刺激增长等诸多宏观事项上，如何立足可持续性与民生导向强化政策平衡，将成为法国经济能否延续短期回暖利好的关键，也是关乎能否为欧洲第二大经济体重塑活力的关键。

网址链接：

http://paper.ce.cn/pc/content/202512/01/content_324562.html

（2025年12月1日 经济日报）



8. 加拿大将对部分进口钢铁衍生品征收25%关税，韩国：失望，要求加方撤销

据韩国KBS电视台、《韩国先驱报》等媒体12月1日报道，对于加拿大此前宣布将对部分进口钢铁衍生品征收25%关税，韩方表示失望，并要求加方撤销相关关税措施。

KBS称，韩国产业通商资源部1日表示，该部官员朴正成（音）当天在首尔与正在访韩的加拿大创新、科学和经济发展部官员亚历山德拉·多斯塔举行会谈。朴正成在会谈中对加拿大的钢铁保护措施提出异议，要求加方立即撤销相关政策。

报道称，加拿大上周宣布将对部分进口钢铁衍生品征收25%的全球性关税，并计划将包括韩国在内的部分自由贸易协定伙伴国的钢铁关税配额从原先的100%削减至75%。朴正成表示，加方这一举措可能违反贸易法，与世界贸易组织所象征的基于规则的贸易体系相悖。

报道提到，朴正成同时警告，这些措施可能严重影响正在加拿大投资或计划投资的韩国企业的意愿，要求加方慎重处理这一问题。

网址链接：

<https://world.huanqiu.com/article/4PMpzy2oBNI>

（2025年12月1日 环球网）



9. 不到半月，日本再遭股债“双杀”

当地时间12月1日，日本股市、债市再次遭遇“双杀”。日经225指数高开低走，盘中一度跌超千点，收盘时跌幅达1.89%。

同一天，日本国债价格暴跌，两年期国债收益率上涨2.5个基点至1.015%，为2008年以来的最高水平。作为长期利率指标的10年期新发国债收益率一度升至1.840%，系2008年6月以来最高水平。

据此前报道，今年11月，由于日本首相高市早苗力推积极财政政策，并主张保持宽松货币政策等因素，投资者对日本政府的财政状况担忧加剧，日本金融市场曾遭遇股债汇“三杀”。

彭博社称，消息面上，有迹象表明日本央行加息在即，造成日本债市暴跌。日本央行行长植田和男1日透露，日本央行将权衡加息利弊，酌情做出决定。

彭博社策略师马克·克兰菲尔德表示，植田和男的措辞较为谨慎，但他称“即使加息，货币政策环境仍将保持宽松”，似乎赞成在12月采取行动加息。

报道称，日本财务省计划增加短期债券发行，以支持首相高市早苗的经济刺激方案。计划将两年期和五年期国债的发行量分别增加3000亿日元，并将发行6.3万亿日元规模的国库券。这将对日本短期主权债券构成压力。

一位安盛投资管理公司高级固定收益策略师表示，目前对日债“保持谨慎是明智之举”。市场必须考虑到“高市政府的财政扩张政策可能导致通货膨胀再次加速，以及中期日本国债发行量大幅增加导致供需平衡恶化”。

彭博社表示，当前，关于日本12月加息的猜测越来越多。本季度日元兑美元汇率已累计下跌5%，日元成为十国集团货币中表现最差的货币。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/cj/2025/12-01/10524917.shtml>

（2025年12月1日 中新网）



10. 日股大跌之际，“金主”宣布加码日本：沙特主权基金拟将投资扩大一倍以上

沙特主权财富基金(PIF)计划到 2030 年底将对日本的投资增加至约 270 亿美元，此举旨在深化该国在亚洲的联系，并在从关键矿产到金融市场等众多领域拓展业务。PIF负责人Yasir Al Rumayyan周一在东京表示，PIF在 2019 年至 2024 年期间向日本投资了 115 亿美元后，计划进一步投入更多资金。他强调了在公共和私营市场上的投资，并预测沙特和日本之间近期推出的ETF将“取得更大进展”。

Al Rumayyan说道：“亚洲对我们来说非常重要。我们希望与亚洲建立更紧密的联系，发展更良好的合作关系，优化采购流程，打通供应链渠道。日本在某个阶段曾是沙特阿拉伯最大的合作伙伴之一，而我们希望重新获得这种合作关系。”

目前，日本是沙特的第三大贸易伙伴。Al Rumayyan表示，PIF在日本的投资预计将为沙特的国内生产总值贡献高达 166 亿美元。他还希望看到更多投资回流至沙特，特别是在旅游和旅游业等领域。

这些领域是规模1万亿美元的PIF在其 2026 - 2030 年投资战略中确定的六个重点领域之一，该战略将于明年年初公布。Al Rumayyan表示，PIF董事会已批准了这一计划，并将在接下来的几天里在沙特的一次峰会上敲定具体细节。

这些评论表明，日本仍将是PIF全球投资计划的优先选择对象。该基金计划在本年度之后将每年的资本投放规模提高至 700 亿美元。2024 年，该基金在重点领域投入了近 570 亿美元。

近年来，沙特愈发重视与亚洲国家的关系，因为它希望吸引更多的外国合作伙伴，以助力推进该国规模达数万亿美元的“2030 年愿景”经济转型计划。

过去两年里，沙特金融领域受到了极大的重视，包括中国大陆、中国香港和日本在内的多个市场都推出了多只ETF，以追踪沙特的资产表现。亚洲的银行已成为沙特企业的主要融资方。在能源领域，沙特与日本正在合作开发蓝氨市场。此外，沙特正与日本合作，在利雅得郊区的奇迪亚大型娱乐城内开发《龙珠》和动漫主题公园。





今年迄今，国际投资者对日本股市持续看好，外资持续流入。例如，截至2025年6月，外资已连续10周净买入日本股票。在10月份，外资对日本股市的买入量更是创下历史新高。PIF作为全球最大的主权财富基金之一，该基金的投资有助于吸引其他全球机构投资者关注并投资这些日本公司，从而提升相关股票的吸引力。

与此同时，日本东京股市两大股指周一显著下跌。日经225种股票平均价格指数收盘下跌1.89%，东京证券交易所股票价格指数下跌1.19%。市场人士表示，投资者对日本央行12月加息预期升温，是导致当天大盘走低的重要因素。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1376104.html>

（2025年12月1日 智通财经）



11. 日本财务大臣：明年预算将纳入支出审查成果 推进税制改革

日本财务大臣片山皋月2日就宏观经济政策与财政管理发表系列表态，明确政府与日本央行在经济形势判断上“不存在分歧”，并强调双方将在实现价格目标和财政可持续性方面保持协作。

片山皋月指出，政府与日本央行均认为当前日本经济“正在温和复苏”。并表示，预计日本央行将实施“恰当的货币政策，以可持续、稳定地实现其价格目标”，同时强调“具体货币政策由日本央行决定”，重申央行的独立性。

在财政政策方面，片山皋月透露，政府将与执政党就补贴项目及投资基金的审查进行协调，并计划在年底前就“浪费性支出”问题征求公众意见。

片山皋月表示，明年税制改革及预算编制将反映由专家小组讨论形成的政府支出审查成果。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20251202/4343563_1.html

（2025年12月2日 新华财经）



12. 韩元波动加剧，韩国政府加强外汇市场稳定和监管

韩国政府宣布新举措以稳定外汇市场，包括加强对出口企业外汇交易的监管，并定期监测海外投资资金流动。这些措施旨在应对长期存在的外汇供需失衡问题，该问题近期加剧了韩元汇率的波动。

根据方案，监管部门将对出口企业的外汇收支情况进行审查，并寻求通过政策工具支持其海外投资活动的方法。同时，政府还将开展专项检查，确保对境外投资实施充分的保护措施。

此外，韩国政府证实，韩国央行与养老基金正就扩大外汇互换额度进行磋商。这有助于缓解美元流动性压力，增强市场韧性。官员表示，上述举措是加强市场运作和维护稳定的更广泛措施的一部分。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/13704745.html>

（2025年12月1日 界面新闻）



13. 亚行投资7.63亿美元支持柬埔寨建设水安全和宜居城市

亚洲开发银行当地时间12月1日宣布，它已批准一项7.63亿美元的投资计划，支持柬埔寨扩大清洁供水和卫生设施的覆盖范围，增强柬埔寨城市供水安全并提升城市的韧性和宜居性。

上述投资包括亚洲发展基金提供的2000万美元无偿援助。亚行当天发布的消息称，该投资计划将通过多阶段融资机制，推动柬埔寨境内湄公河流域、洞里萨湖周边地区以及沿海地区14个城市和12个县区的供水和卫生基础设施以及其他基本服务升级。

预计将有15%的直接受益者来自贫困家庭。亚行驻柬埔寨代表指出，此项投资计划将助力柬埔寨建设包容性强且具有气候适应能力的城市服务体系，不仅提升目标城市宜居性，同时也将增强相关城市的生产力和竞争力。

这项名为“宜居、韧性及水安全城市”投资计划契合柬埔寨的城市韧性、减贫和实现可持续发展目标。亚行希望该投资计划直接惠及柬埔寨超过200万人口，确保即使是最脆弱的社区也不会被落下。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/cj/2025/12-01/10524975.shtml>

（2025年12月1日 中新网）



14. 印尼央行承诺优先保持货币稳定以缓冲印尼卢比

印尼央行承诺在促进经济增长的同时优先维护货币稳定。分析师指出，此举有望在该国资产遭投资者回避之际，为印尼卢比提供支撑。

印尼央行行长Perry Warjiyo表示：“展望2026年，在全球不确定性持续高企的背景下，货币政策仍将致力于平衡稳定与增长。”他补充说，央行将继续通过在境内外市场进行干预，以维护货币稳定。

Gama Asset Management全球宏观投资组合经理Rajeev称，这一承诺是“一个重要的声明”。他指出，尽管经济增长乏力，央行仍明显加强了对货币稳定的重视，此举被视为对印尼卢比走弱的回应，也标志着其货币政策立场正从鸽派转向更为审慎。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/13704239.html>

（2025年12月1日 界面新闻）



15. 澳大利亚发布“国家人工智能计划”

澳大利亚政府2日发布“国家人工智能计划”(National AI Plan)。

澳大利亚工业和创新部长兼科学部长蒂姆·艾尔斯与澳科学、技术和数字经济助理部长安德鲁·查尔顿当天发表联合新闻公报称，随着AI技术不断发展，发布“国家人工智能计划”将加速AI的广泛发展和应用，确保国民能分享其带来的益处，同时在创新与风险防范之间保持谨慎平衡。

公报介绍，该计划有三大目标：一是抓住机遇，包括吸引对澳大利亚数字与实体基础设施的投资，支持本土能力建设，并将澳大利亚定位为未来AI投资的热门目的地；二是共享红利，包括改善公共服务，推动AI在各经济领域的应用和技能培养；三是保障安全，预计将于2026年初建立AI安全研究所，来监测、测试并共享关于新兴AI能力、风险和危害的信息。

艾尔斯表示，AI将有助于缩小基本服务差距，改善教育和就业，在未来新产业中创造高薪工作。随着技术的不断发展，政府将继续完善和加强这项计划。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/12-02/10525506.shtml>

(2025年12月2日 中新网)

