



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

2026年第1期（总第490期）



二、国内要闻

1. 6万亿置换债发行收官，2026年化债重心转向城投
2. 国家发展改革委下达2026年提前批“两重”建设项目清单
3. 2950亿元！2026年提前批“两重”建设项目清单已下达
4. 超4000亿重大基建项目获批，2026年稳投资政策靠前发力
5. 山东2026年首个“政策包”来了！20项政策跟钱有关，用于支持企业和项目
6. 促进居民就业增收、增强地方自主财力！2026年财政发力重点
7. 2026年国补新政解读：625亿资金落地，三大领域精准发力
8. 青岛首发2026年土储专项债，2025全年融资超5600亿
9. 重磅！财政部印发专项债新规（2025）17号文，明确偿还责任，2026年1月1日起施行



二、国内要闻

10. 环评获批！深圳至惠州高速公路新线即将开工，工程投资104.4亿元
11. 政策靠前发力 中国拿出“真金白银”
12. 开年即冲刺！楚雄市元旦五个项目集中开工
13. 投资超1.7亿！大广高速大冶段连通工程招标启动，预计2027年建成
14. 用地护航 交通赋能 南安市向乐公路拓宽改造工程即将开工
15. 房地产+地方债，金融如何“拆弹”？



二、国际要闻

1. 美债市场“走钢丝”！特朗普政府勉力压低收益率表面平静之下暗流涌动
2. 白宫：特朗普签署公告，将软体家具、橱柜和浴室柜关税上调措施推迟一年
3. 欧盟征收碳关税再加固碳边界
4. 英国股市年终盘点：为何能脱颖而出？股汇升势或延续至2026
5. 法国银行行长建言：以金融科技筑牢主权三大支柱
6. 德国银行业协会主席呼吁政府加快经济改革步伐
7. 10年期德债收益率下跌3.3个基点
8. 德国经济年终观察：欧洲经济火车头的“繁荣不再”与“艰难复苏”
9. 日本拟大幅增加芯片与人工智能领域预算支持规模扩大至原先四倍





二、国际要闻

10. 十年期日债收益率创31年来最大年度涨幅！财政担忧加剧
之际或成2026年市场“灰犀牛”
11. 韩国务会议通过政府机构职务改革修订案
12. 总额46亿美元，印度政府批准新一批电子元器件投资项目
13. 巴基斯坦纺织业面临多重挑战
14. 巴基斯坦调整政策支持中小企业发展
15. 特朗普关税下，墨西哥对美出口不降反升



1

国内要闻



1. 6万亿置换债发行收官，2026年化债重心转向城投

财联社12月31日电，新增地方政府专项债券与置换债券2026年1月5日将同时迎来“开闸”。当天，山东省政府拟招标发行首批2026年地方政府债券，其中包括246.09亿元用于“置换存量隐性债务”的2026年山东省地方政府再融资专项债券。新的一年，总计6万亿元额度的置换债券将全部发行完毕。在受访专家看来，置换债券发行完毕意味着大规模隐性债务置换工作迎来阶段性收官，但并非后续地方化债工作力度会退坡。随着一揽子化债举措明显见效，2026年地方化债工作或更加注重建设长效机制和化解地方政府融资平台经营性债务，对地方政府投融资平台公司市场化转型提出更高要求。新成立的财政部债务管理司，或将助力健全全口径债务风险防控体系。

网站链接：

<https://api3.cls.cn/share/article/2244721?os=web&sv=8.4.6&app=CailianpressWeb>

(2025年12月31日 证券时报)



2. 国家发展改革委下达2026年提前批“两重”建设项目清单

新华社北京2025年12月31日电（记者魏玉坤 魏弘毅）国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超于2025年12月31日表示，近日，国家发展改革委组织下达2026年提前批“两重”建设项目清单和中央预算内投资计划，共计约2950亿元，加快各类资金拨付和使用节奏。

在国家发展改革委当日举行的新闻发布会上，李超表示，国家发展改革委近期批复或核准多个重大基础设施项目，包括广州新机场、新建湛江至海口跨海轮渡及相关线路工程等交通设施，辽宁省辽东半岛水资源配置工程、云南省丽江市南瓜坪水库工程等水利设施，浙江特高压交流环网工程、四川大渡河丹巴水电站等能源设施，以及怀柔、崖州湾实验室重大科研平台等科研设施，总投资超过4000亿元，将进一步完善我国现代基础设施体系，为“十五五”平稳开局提供有力支撑。

网站链接：

<https://www.sxrb.com/content/202601/01/c78714.html>

（2026年1月1日 山西新闻网）



3.2950亿元！2026年提前批“两重”建设项目清单已下达

记者从31日国家发展改革委举行的新闻发布会上获悉，为进一步扩大有效投资，近日国家发展改革委抓紧组织下达2026年提前批“两重”建设项目清单和中央预算内投资计划，共计约2950亿元。

国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超在会上表示，“两重”建设方面，强化“两重”性质、坚持自上而下、注重软硬结合，共安排约2200亿元，支持城市地下管网、高标准农田、三北工程、有效降低全社会物流成本等领域的281个项目，进一步突出“两重”建设的战略性、前瞻性、全局性。

中央预算内投资方面，聚焦需要集中力量、持续投入、补短板调结构惠民生的公共领域，安排超过750亿元，支持城市更新、水利、生态保护修复、污染防治、节能降碳等领域的673个项目，充分发挥政府投资引导带动作用。

与此同时，加快推出一批“软建设”举措，推动各类资金财尽其用，不断提高投资效益。比如，推动完善城市地下管网建设改造投融资模式和市政公用事业价费机制，健全灌区农业节水激励机制，加快完善现代物流标准体系，着力构建固体废弃物综合治理体系等，推动形成项目建设实施和运营维护的长效机制。

下一步，国家发展改革委将同有关方面，加大监管力度，尽快推动项目开工建设，尽早形成更多实物工作量。（工人日报客户端记者于灵歌）

网站链接：

<https://m.yunnan.cn/system/2026/01/01/033809981.shtml>

（2026年1月1日 工人日报）



4. 超4000亿重大基建项目获批，2026年稳投资政策靠前发力

21世纪经济报道记者 周潇枭 北京报道 为了推动2026年良好开局，促消费、稳投资等系列政策在加快落地。

2025年12月30日，国家发展改革委和财政部对外发布2026年大规模设备更新和消费品以旧换新政策，明确继续支持汽车、家电、数码和智能产品等重点商品的以旧换新。为满足元旦、春节消费需求，2026年第一批625亿元支持消费品以旧换新资金计划已经下达地方。

2025年12月31日，在国家发展改革委新闻发布会上，国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超表示，近日已下达2026年提前批“两重”建设项目清单和中央预算内投资计划，共计约2950亿元。

李超表示，中央经济工作会议对2026年经济工作作出全面部署，国家发展改革委聚焦会议部署的重点任务，会同各有关方面，抢抓时间窗口，主动靠前发力，全力做好2025年和2026年政策衔接、工作衔接，加快推动消费、投资、产业、民生、改革开放、绿色发展等领域系列政策出台实施。

多个重大项目获批

2025年9月底以来，5000亿元新型政策性金融工具加快投放，安排2000亿元地方债结存限额用于项目建设，这些资金的效应仍在持续释放。为了做好2025年和2026年政策衔接，更多投资资金在加快下达。

国家发展改革委下达2026年提前批“两重”建设项目清单和中央预算内投资计划，共计约2950亿元，旨在加快各类资金拨付和使用节奏。

21世纪经济报道记者注意到，2024年底，国家发展改革委曾提前下达2025年1000亿元中央预算内投资计划和1000亿元“两重”建设项目清单，支持地方加快开展前期工作、先行开工实施。显然，2026年“提前批”的资金力度要更大，稳投资的政策信号明显。





另外，国家发展改革委近期批复或核准多个重大基础设施项目，包括广州新机场、新建湛江至海口跨海轮渡及相关线路工程等交通设施，辽宁省辽东半岛水资源配置工程、云南省丽江市南瓜坪水库工程等水利设施，浙江特高压交流环网工程、四川大渡河丹巴水电站等能源设施，以及怀柔、崖州湾实验室重大科研平台等科研设施，总投资超过4000亿元，将进一步完善我国现代基础设施体系，为“十五五”平稳开局提供有力支撑。

国家发展改革委投资所研究员吴亚平对21世纪经济报道记者表示，提前下达“两重”项目清单和中央预算内投资计划，在2024年四季度也曾有这样的安排。这种“提前批”主要针对在建项目和2026年初能开工的项目，有利于衔接2025年四季度和2026年一季度的项目投资建设工作，防止月度投资“波动”过大，有利于推动2026年一季度投资止跌回稳。

有投资专家对21世纪经济报道记者表示，提前下达资金，可以让相关项目早开工，尽早形成实物工作量。超4000亿元重大基础设施项目获批，这些机场、水库、电网等项目建设周期普遍较长，会在“十五五”时期逐步建成，逐步形成实物工作量。一边是投资资金，一边是投资项目，其实是投资的“一体两面”，综合反映出当前稳投资政策力度比较大。

带动新兴产业投资

除了加大基建投资力度，2026年新兴产业投资也值得期待。

2025年12月26日，国家创业投资引导基金正式启动运行，由超长期特别国债出资1000亿元，并采取“子基金+直投”方式，吸引地方和社会资本共同出资，预计将形成超万亿投资规模。目前，已在集成电路、量子科技、生物医药、脑机接口、航空航天等“硬科技”领域签署一批意向子基金和直投项目。

比如，随着我国深入实施“人工智能+”行动，国产人工智能算力芯片增长潜力很大。



李超表示，目前，国产芯片在不同场景中加速适配，应用成效非常好。特别是“超节点”等集群互联技术发展，为国产算力赶上国际领先水平提供了良好机遇，拓展了广阔发展空间。未来，随着产业链上下游协同持续深化，国产算力水平将持续提高，为人工智能产业发展提供更加有力的支撑。

此外还有低空经济，近年来，无人机在农业、电力巡检、低空物流、应急救援等场景的应用增长迅速，多地在积极探索新的场景应用，未来低空经济领域的投资前景依然广阔。

截至2025年11月底，我国农用无人机保有量超30万架，作业面积超30亿亩次，广泛应用于植保、施肥、吊运等场景。截至2025年11月底，电力线路无人机巡检里程超400万公里。自2022年至2025年11月底，粤港澳大湾区低空物流飞行量快速增长，累计飞行超240万架次。

李超表示，近年来，各有关部门和地方积极探索发展低空经济应用场景。当前，农林作业、巡检应用等场景已较为成熟，无人机应用规模不断扩大。低空物流、城市治理、应急救援等场景具备较大发展空间，不少地方正在积极探索。同时，低空旅游、航空运动等场景也逐渐成为新的消费增长点。下一步，国家发展改革委将会同有关部门和地方，以筑牢安全责任底线为前提，按照先载货后载人、先隔离后融合、先远郊后城区的原则，严控风险，因地制宜有序拓展低空经济应用场景，加快探索形成安全有保障、商业可持续的发展模式。

吴亚平表示，国家创业投资基金采取“母母基金+母基金+子基金和项目直投”的架构，有利于充分发挥国家投资的引导放大作用，吸引更多社会资本参与，也有利于发挥专业化基金管理机构的积极性，从而实现支持创业投资的政策性功能和市场化运作机制的有机结合。国家创业投资基金采取公司制形式，存续期限长达20年，从期限上比较匹配科技创新和产业创新等创业投资项目的需求，体现了耐心资本“投长期”的基本要求，也为其他耐心资本作出示范。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20260102/herald/8f34d153a69bfdcbca43423110d75046.html>

(2026年1月2日 21世纪经济报道)



5. 山东2026年首个“政策包”来了！20项政策跟钱有关，用于支持企业和项目

2025年12月31日，山东省人民政府网站正式发布《2026年促进经济“稳中求进、提质增效”政策清单（第一批）》（以下简称《政策清单》）。2026年的首批政策清单，共包括五个方面28项政策举措，其中20项政策为奖励补助类，资金全部用于支持优质企业发展和项目建设，让企业更有获得感，进一步激发市场活力。

政策集成供给是近年来省委、省政府稳经济的创新举措、有力抓手。今年以来，2025年山东先后出台三批政策清单，为经济发展注入持续动力。在此基础上出台的2026年第一批政策清单，加力扩需求、优供给，做足增量上，精准发力增强服务业支撑作用、提速重点项目建设，培育新增长点；遏制减量上，突出支持稳住重点工业行业、建筑业；应对变量上，重点帮扶企业开拓海外市场，为全省经济持续回升向好提供有力支撑。

巩固服务业向好态势被置于首要位置。根据《政策清单》，山东将重点支持新纳统以及“准规上”企业，从省服务业发展引导资金中安排5000万元，对符合条件的企业在建项目给予支持；安排1.5亿元，对现代服务业项目给予补助，其中，安排9000万元围绕人工智能、工业互联网、科技研发、检验检测、质量认证等重点领域，支持高端生产性服务业企业项目建设，安排6000万元聚焦服务业骨干行业，支持互联网批发、专业市场、多式联运、仓储物流等重点领域优质项目。同时，进一步扩大服务业引导资金规模，加力支持平台型企业、“两业”融合类项目。聚焦海洋服务业、文旅消费等重点领域，分别制定支持政策，省级筹集1亿元资金，支持一批海洋公共管理服务、海洋科研教育、海洋旅游等重点领域优质项目；利用春节、五一等节假日，举办千场以上文旅消费活动，通过市场化方式对3A级（含）以上景区、三星级（含）以上旅游饭店、温泉、民宿、旅行社等场景消费给予减免优惠，优惠减免总额度不低于3000万元。此外，支持房地产经纪机构开展住房“卖旧换新”业务，推广“帮卖”模式，对出售自有住房并购买新房的群众发放“以旧换新”补贴。



着力推动工业稳产提质，山东将“一业一策”支持钢铁、化工等12个重点行业稳产增效，加大绿色建材政府采购力度，为稳住建筑业提供支撑。针对性奖补海上发射项目和航天产业骨干企业，加快培育新动能，对商业航天火箭企业或卫星企业依托海上发射平台实施的发射项目，按照不超过购买“发射险”“三者险”两项保费总额的35%给予奖补，每个项目最高奖补300万元。此外，强化援企助企，滚动征集破解困难问题，运用法治化手段保障应收账款及时回笼。

投资连着供需两端，是经济高质量发展的重要引擎。《政策清单》围绕全力稳住项目投资，提出要调整固定资产投资考核、省属企业新兴产业投资激励政策，从省预算内投资中专列5000万元固定资产投资考核奖励资金，按照固定资产投资、民间投资运行情况以及重点项目推进情况进行综合评价，对排名前5位的市分别奖励1500万元、1200万元、1000万元、800万元、500万元。同时，将优化土地、碳排放、污染物排放指标供给方式，保障重点项目建设。

为积极服务融入全国统一大市场，山东将构建招商引资新模式，健全完善质量标准，开展高价值专利维权补贴，补贴额度按不高于案件合理维权费用30%的比例核定，海外维权成功的高价值专利纠纷案件，每案补贴金额最高60万元，进一步完善产权保护、规范涉企执法等制度机制。同时，支持企业搭建服务共享平台，对新获批的国家级质检中心、产业计量测试中心、碳计量中心、市场监管重点实验室和技术创新中心、质量标准实验室等公共服务平台，给予最高200万元一次性奖补。

、



着力加大国际市场开拓力度，山东将对企业参加重点展会、发展跨境电商、建设公共海外仓等给予资金补助，培育外贸品牌企业，稳住订单、扩大出口。值得关注的是，2026年将继续实施“万企出海 鲁贸全球”国际市场开拓行动，组织500场以上境外展洽活动，组织10000家次以上企业参加境内外国际性展会。同时，推动“跨境电商+产业带”融合发展，2026年统筹资金，聚焦纺织服装、家具家电、汽车零部件等传统优势产业以及有机化工、电子电器、医疗器械等高附加值产业，重点培育10家左右特色产业带选品中心，开展系列诊断辅导服务，孵化1000家左右企业，为企业开展跨境直播、展示体验、精准对接、品牌孵化、营销推广、AI技术应用等提供支持。

政策的生命力关键在于落实。对于这份“含金量”十足的“政策包”，企业如何能更便捷地享受到政策红利？记者从山东省发展改革委了解到，下一步，山东省将加快研究制定配套实施办法，细化具体推进举措，及时将标准要求、申报程序等政策细节对社会公开发布。同时，用好省、市两级“鲁惠通”政策兑现平台，进一步提升“政策找人”精准率，让更多政策即申即享、快申快享，推动政策清单在2026年一季度就能充分释放撬动效应，为全年经济“开门稳”“开门红”提供有力支撑。（方垒 陈晓婉）

网站链接：

<http://sd.people.com.cn/n2/2026/0101/c166192-41461239.html>

（2026年1月1日 大众新闻）



6. 促进居民就业增收、增强地方自主财力！2026年财政发力重点

21世纪经济报道记者 周潇枭 北京报道12月27日至28日，全国财政工作会议在北京召开，对2025年财政工作进行总结，并布置了2026年重点任务。财政部部长蓝佛安作工作报告。

（全国财政工作会议现场图，图片来源：财政部）

会议指出，2026年继续实施更加积极的财政政策，扩大财政支出盘子，优化政府债券工具组合，增强地方自主可用财力，持续优化支出结构，加强财政金融协同。2026年财政工作要抓好六方面重点任务，包括支持建设强大国内市场、支持科技创新和产业创新深度融合、推进城乡融合和区域联动、切实加强民生保障、推动经济社会发展全面绿色转型、支持扩大高水平对外开放等。

蓝佛安表示，2026年财政将大力提振消费，深入实施提振消费专项行动，继续安排资金支持消费品以旧换新，调整优化补贴范围和标准。将促进居民就业增收，统筹就业补助资金、失业保险基金等各类资金，引导支持企业稳岗扩岗、重点群体就业创业等；积极发挥税收、社会保障、转移支付等调节作用，多渠道增加居民收入。

优化政府债券工具组合

会议指出，继续实施更加积极的财政政策。一是扩大财政支出盘子，确保必要支出力度。二是优化政府债券工具组合，更好发挥债券效益。三是提高转移支付资金效能，增强地方自主可用财力。四是持续优化支出结构，强化重点领域保障。五是加强财政金融协同，放大政策效能。

2025年更加积极的财政政策，是推动实现5%左右增长目标的重要支撑。2025年赤字率从上年3%提升至4%左右，赤字规模增至5.66万亿元；发行超长期特别国债1.3万亿元，较上年增加3000亿元，支持“两重”“两新”工作；新增发行特别国债5000亿元，支持国有大型商业银行补充核心一级资本；安排新增地方专项债4.4万亿元，用于项目建设、土地收储、清偿拖欠企业账款等；四季度还安排使用5000亿元地方债限额，用于化解存量债务和项目建设等。



中国财政科学研究院院长杨志勇对21世纪经济报道记者表示，扩大财政支出盘子，是从财政支出规模上体现更加积极的财政政策，其他举措侧重提高效率来体现政策更加积极。不同种类的政府债券应结合债券发行的目的，优化债券资金的使用，提高债券资金效益：政府债券投资项目要更加注重项目的可行性评估，减少低效无效投资；“两重”建设、“两新”工作要注意项目选择和覆盖范围的优化，提高投资有效性，更好地提振消费。

中央财经大学财政税务学院教授白彦锋对21世纪经济报道记者表示，2026年是“十五五”规划开局之年，财政政策要确保经济运行在合理区间，确保经济开好局、起好步。这就要求在支出总量上，更加积极的财政政策要用好财政赤字等政策空间，保持必要的财政支出强度；在财政支出进度上“靠前发力”，下好先手棋、打好主动仗；在财政管理上提高资金效率，优化支出结构。

2026年地方新增债券在靠前发力，推动项目建设尽早开工，支持一季度经济稳步开局。截至2025年12月29日中午12点，已有山西、辽宁、江苏、浙江、安徽、湖北、四川等多个省份，披露了2026年1月份的新增地方债券的发行计划，总计规模超过2500亿元。与此同时，化债资金也将启动发行，比如山东披露了2026年1月5日将发行256亿元再融资专项债，用于置换存量隐性债务。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，预计2026年赤字率仍然维持在4%左右的水平，随着我国名义GDP规模的扩大，对应赤字规模预计提升至5.9万亿元左右，带动一般公共预算支出规模的扩张；地方新增专项债规模提升至5万亿元左右，用以补充地方综合财力，以及增加项目建设资金；超长期特别国债规模增至1.8万亿元左右，更大力度地支持“两重”“两新”工作；可能继续发行一定规模特别国债，补充国有大行资本。





增强地方自主可用财力

会议指出，2026年要提高转移支付资金效能，增强地方自主可用财力。持续优化支出结构，强化重点领域保障。加强财政金融协同，放大政策效能。

根据财政部2025年3月对外发布的“2025年中央和地方预算草案报告”，预计2025年地方一般公共预算支出规模为25.3万亿元，其中中央对地方转移支付收入约10.3万亿元，占比接近41%。

近年来，随着房地产市场的持续调整，地方卖地收入相应收缩，地方可用财力造成影响。与此同时，地方存量债务负担较重，近年来有更多地方政府债券资金用于偿还存量债务、清偿拖欠企业账款等，一定程度挤占了地方用于投资建设的资金。

中央经济工作会议明确指出，2026年要重视解决地方财政困难，还要健全地方税体系。

杨志勇对21世纪经济报道记者表示，提高转移支付资金效能，可从优化转移支付结构入手。一方面，压减专项转移支付，增加财力性转移支付，增加地方自主可用财力。另一方面，对于沉淀的转移支付资金，可以鼓励统筹使用。按照党的二十届三中全会、四中全会的要求，健全地方税体系，可以结合消费税改革，推动部分品目的消费税由地方征收；抓紧推动地方附加税的立法工作等。

上海财经大学校长刘元春对21世纪经济报道记者表示，2026年更加积极的财政政策，更加重视解决地方财政困难的问题。因为地方政府是稳增长的重要发动机，着力解决地方财政困难的问题，会进一步提升财政支出效用。2026年还将加紧清理拖欠企业账款，这将明显改善企业流动性、提升企业运营能力，有助于化解地方债务风险，进一步改善经济循环。

积极扩大有效投资

会议指出，坚持内需主导，支持建设强大国内市场。大力提振消费，深入实施提振消费专项行动。积极扩大有效投资，加大对新质生产力、人的全面发展等重点领域投入。加快推进全国统一大市场建设，规范税收优惠、财政补贴政策。



2025年发行的1.3万亿元超长期特别国债，其中8000亿元用于“两重”建设，重点支持新型城镇化建设、长江沿线重大交通基础设施、社会民生等领域的项目建设；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，还带动了重点领域设备工器具的更新置换。

尤其值得一提的是，2025年12月26日，国家创业投资引导基金启动仪式在京举行。国家创业投资基金由超长期特别国债资金出资，国家层面由财政出资1000亿元，并广泛吸引地方政府、中央企业、金融机构、民间资本等多方参与，形成万亿元资金规模，重点支持集成电路、量子科技、生物医药、脑机接口、航空航天等“硬科技”领域，以种子期、初创期企业为主要投资对象，支持关键核心技术攻关和科技成果的转化，助力培育壮大新质生产力。

白彦锋表示，2026年可以优化调整消费品以旧换新的补贴范围和标准，用好用足财政贴息的消费贷和经营贷的政策空间，加强财政货币政策取向一致性，提振相关商品消费和服务消费。统筹用好超长期特别国债、地方专项债、中央预算内投资等资金，加大对新质生产力、人的全面发展等方面的重点投入，确保有效投资的规模和质量。要建立健全规范的财政补贴政策体系，规范税收优惠，从源头上防止“内卷”，优化营商环境，推进全国统一大市场建设。

杨志勇表示，规范税收优惠、财税补贴政策，推动全国统一大市场建设，才能更好地发挥超大规模市场优势。不是不要税收优惠，也不是不能有财政补贴，而是税收优惠要与高质量发展相适应，财政补贴要与国际经贸规则的要求相符。规范税收优惠、财政补贴政策，要争取工作的主动性，同时要审慎做事；既要注意存量问题的解决，又要防范增量问题的出现。

促进居民就业增收

会议指出，2026年要进一步强化保基本、兜底线，切实加强民生保障。促进居民就业增收，支持办好人民满意的教育，提高医疗卫生服务保障水平，完善社会保障体系，在满足民生需求中拓展发展空间。



民生是财政资金的重要投向领域。2025年各级财政持续加强民生保障，包括充实稳就业政策工具，逐步推进免费学前教育，提高国家奖学金、助学金标准，建立育儿补贴制度，提高基础养老金，提高医保补助标准等。

杨志勇表示，促进居民就业增收是个系统工程。这要求经济增长保持在合理区间，才能创造足够多的就业。要促进更充分的就业，要优化经济结构，优先发展能带动就业的产业；还要更好地发挥市场在资源配置中的作用，激发民间资本的活力，创造更多高质量的就业岗位。完善社会保障体系，是保障和改善民生的重要事项。要直面社会保障体系覆盖面不足问题，分析成因，结合实际提出对策；一些地方社会保障体系运行压力较大，要以建设可持续的社会保障体系为目标。

白彦锋表示，促进居民稳步增收，要聚焦边际消费倾向更高的人群，不断加大医保、社保补贴力度和水平，织牢织密社会保障安全网，发挥好财政托底保障的基础作用，稳定和提高居民预期，使老百姓能消费、敢消费。

从居民收入构成来看，促进居民增收需要多方面政策协同发力。中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东表示，要促进工资性收入合理增长，确保劳动报酬与劳动生产率同步提升，通过健全最低工资调整机制、完善薪酬分配制度等措施提升工资水平。要激发市场活力，促进商品和服务价格合理回升，提升中小企业、个体工商户和农户的经营性收入。要稳定资产价格，拓展土地流转收益、股权分红、租金收入等多元增收渠道，提升居民财产性收入。要夯实社保基础，加大育儿养老补贴等举措，提升对低收入群体的兜底保障水平。

网站链接：

https://www.toutiao.com/article/7589240710105252378/?&source=m_redirect

(2025年12月29日 21世纪经济报道)



7. 2026年国补新政解读：625亿资金落地，三大领域精准发力

2025年12月30日，国家发改委、财政部联合印发《关于2026年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，明确2026年“两新政策”核心变化：补贴方式从定额转向按比例、范围精准扩容、监管全面升级，首批625亿元超长期特别国债已提前下达地方。

一、政策核心框架：资金规模与实施原则

总资金额：超长期特别国债支持，首批625亿元已下达，重点投向消费品以旧换新与设备更新两大领域。

实施原则：精准高效、公平统一、严防骗补，全国执行统一补贴标准，杜绝地方差异过大问题。

覆盖范围：新增智能眼镜、智能家居（含适老化）、老旧小区电梯加装、养老机构设备更新领域

执行期限：2026年全年，部分政策（如新能源汽车补贴）延续至2027年底

二、三大领域补贴明细：从汽车到家电精准补贴怎么领

1. 汽车领域：报废/置换双轨补贴，新能源最高补2万

补贴类型 新能源汽车 燃油车(2.0L及以下) 补贴上限

报废更新 车价12% 车价10% 2万元/1.5万元

置换更新 车价8% 车价6% 1.5万元/1.3万元

关键变化：

从定额补贴改为按车价比例，高价车受益更明显，同时设上限防过度补贴

优先支持老旧营运货车报废更新为电动货车，新能源城市公交车更新获专项倾斜

个人消费者购买新能源乘用车必须纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》

2. 家电与数码：聚焦一级能效，单件最高补1500元

家电以旧换新：仅补贴1级能效/水效产品，按售价15%补贴，单件上限1500元，覆盖冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器6大类

数码智能产品：新增智能眼镜补贴，智能家居（含适老化）纳入支持范围，补贴标准保持稳定



绿色新兴产品：家用储能设备、光伏热水器、智能节能灶具等纳入补贴清单，推动低碳生活方式普及

3. 设备更新：民生与工业双轮驱动

民生领域：老旧小区电梯更新改为按层(站)数分档补贴；养老机构、消防救援设施、检验检测设备更新获专项支持

工业领域：十大重点行业（石化、医药等）采用“15%中央补贴+地方配套”模式，固定资产投资 ≥ 2000 万元方可申报，淘汰旧设备原值需 \geq 新设备投资10%

特殊支持：资管产品运营应税交易中，资管产品管理人为纳税人；自然人应税交易由支付价款的境内单位代扣代缴

三、政策创新与监管升级：如何确保补贴“真金白银”到账

1. 补贴机制优化

资金分配采用“先预拨、后清算”，提高使用效率

建立全链条数字化管理系统，申报、审批、发放全程可追溯
次年1月统一进行全年汇总清算，解决进项税额划分难题

2. 骗补零容忍

严厉打击“先涨后补”“骗补套补”，建立黑名单制度，违规主体3年内不得享受补贴

购买方为自然人或交易免征增值税的，不得开具增值税专用发票，防范虚假交易

3. 特殊群体倾斜

适老化家居产品纳入补贴范围，助力老年友好型社会建设

医疗机构（含军队、武警医疗机构）、学校、托儿所等民生机构设备更新获优先支持

四、申报与退税要点：手把手教你领补贴

1. 申报流程

个人：通过“全国消费品以旧换新服务平台”线上申报，上传旧品回收凭证、新车/新品发票、身份证件等材料

企业：向当地发改、财政部门联合申报，提供项目可行性报告、设备购置清单、投资证明等

审核周期：个人业务7个工作日内完成，企业项目15个工作日内完成



2. 退税与放弃规则

出口业务适用退（免）税政策，逾期未申报按视同境内销售缴税

纳税人可放弃退（免）税选择免征或缴纳增值税，但36个月内不得再次申请

已退（免）税款的业务发生折让/退回，需缴回已退税款

五、政策影响与市场机遇

1. 消费者端：高价新能源车、一级能效家电性价比提升，以旧换新成本降低30%-50%

2. 企业端：新能源汽车、绿色家电制造商获市场增量，设备更新需求拉动工业投资增长

3. 产业端：推动汽车、家电行业向高端化、智能化、低碳化转型，加速淘汰落后产能

六、注意事项：这些情况不能领补贴

非一级能效家电、不在目录内的新能源汽车、未按规定报废旧车的不予补贴

虚假交易、提供伪造凭证、串通涨价等行为将被列入黑名单，追回补贴并处罚

纳税人购进贷款服务的利息支出及相关费用，对应的进项税额暂不得抵扣

2026年国补新政体现了精准调控的政策导向，通过“比例补贴+上限控制”平衡效率与公平，新增领域聚焦民生痛点与绿色发展。对消费者而言，把握报废/置换窗口期，优先选择新能源和一级能效产品最划算；对企业而言，合规申报、技术升级是获取补贴的关键。

网站链接：

https://www.toutiao.com/article/7589830592758383156/?&source=m_redirect

（2025年12月31日 今日头条）



8. 青岛首发2026年土储专项债，2025全年融资超5600亿

大河财立方 记者 秦龙】青岛打响了2026年土储专项债发行第一枪。

12月29日，据中国债券信息网消息，青岛财政局发布2026年青岛市政府专项债券（一至五期）项目情况。其中，2026年青岛市政府专项债券（一期）信息显示，该项目为市北区捷能中泰片区项目南地块（SF1103-127-2地块）土地储备专项债券项目。

大河财立方记者注意到，多地已开始2026年度土地收储工作。例如，广东省清远市近期发布关于“清城区2026年第一批土地储备领域申报地方政府专项债券项目用地收回收购价格的公示”等三份公示累计新增收储资金达12.49亿元。

回望2025年，土地储备专项债券（简称土储专项债）重启，成为2025年房地产行业和地方债领域一大标志性事件。

在2024年11月自然资源部印发《关于运用地方政府专项债券资金收回收购存量闲置土地的通知》后，新一轮土储专项债发行随即启动。

2025年3月，自然资源部和财政部再次联合发布《关于做好运用地方政府专项债券支持土地储备有关工作的通知》，进一步细化了资金使用主体、专项债审核流程、资金和收益平衡机制等具体安排。

2025年以来，各地持续落实专项债收回收购存量闲置土地政策。大河财立方据企业预警通数据统计，截至2025年12月31日，2025年土储专项债融资达5602.7115亿元。

从收储规模上看，截至2025年12月23日，全国已有27个省市公示土地专项债发行相关进展，累计覆盖5374块宗地，资金规模（含拟定）达6034.33亿元。

从收储地域上看，截至2025年12月23日，广东、重庆、河南、江西和安徽五地已公布的收储土地项目规模居前。其中，广东省以859.20亿元的规模位居首位，涉及地块391宗；重庆市以626.50亿元紧随其后，涉及地块442宗。



中指研究院政策研究总监陈文静预计未来各地将继续落实收购存量闲置土地配套政策，加快库存去化，非“自审自发”试点省市收购存量闲置土地的专项债券发行也加快发行落地。

大河财立方记者发现，此次土储专项债重启与2019年上一轮土储专项债主要用于土地开发有所不同，本轮重启发行的土储专项债主要用于收购存量闲置土地。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉向大河财立方记者表示，各城市积极落地土地收储事项，一方面是贯彻落实财政部、国家发展改革委、自然资源部关于运用专项债券等支持盘活存量闲置土地的政策要求；另一方面，地方也想通过收储去化土地库存，减轻开发商资金压力，更好推进保交付、再拿地和开发开工。专项债发行速度加快，为土地收储创造条件。

上海易居房地产研究院副院长严跃进向大河财立方记者表示，专项债对于盘活存量闲置土地等工作影响重大，也将助力后续房地产存量市场供求关系优化。

“专项债发行中一个很重要的工作就是完善资金的偿还机制。”严跃进表示，后续要强化房地产止跌回稳态势。房地产市场回稳向好、土地招拍挂收益或保障性住房租售效益提高有助于偿还机制的建立，也有助于吸引机构投资者认购此类专项债。

网站链接：

https://www.toutiao.com/article/7589955344286220836/?&source=m_redirect

(2025年12月31日 今日头条)



9. 重磅！财政部印发专项债新规（2025）17号文，明确偿还责任，2026年1月1日起施行

财政部近日印发《地方政府专项债券相关业务会计处理暂行规定》（财会〔2025〕17号），自2026年1月1日起施行。这一新规首次系统明确了项目单位在专项债券业务中的会计处理方式，其中最受关注的是“专项债究竟该由谁还”这一核心问题。

新规明确，专项债券的偿还责任并不直接取决于项目单位类型，而是取决于《项目实施方案》或《融资平衡方案》中的具体约定。如果文件约定由项目单位承担还本付息责任，那么无论是行政事业单位还是企业类单位（包括城投公司），都需将专项债券资金确认为负债，并负责偿还。

这意味着，城投公司使用专项债资金时，并非自动“豁免”债务。若方案明确还款责任在城投自身，相关资金仍应计入其资产负债表，成为公司须偿还的债务。反之，如果约定由政府财政承担还款责任，则城投公司可不确认为负债，相应资金可作为企业收入或权益性资金处理。

新规同时要求项目单位清晰核算债券资金使用情况、资产形成及项目收益，并需填报“专项债券项目投资表”和“还款情况表”，纳入财政部穿透式监测系统，实现全流程监管。

总之，城投公司能否“摆脱”偿还责任，并不取决于其身份，而取决于项目方案中的白纸黑字，这一规定强化了借、用、还相统一的管理机制，有助于防范隐性债务风险，推动专项债资金依法合规、高效使用。

网站链接：

<https://hoyc.com.cn/newsinfo/10800878.html>

（2025年12月31日 和毅咨询）



10. 环评获批！深圳至惠州高速公路新线即将开工，工程投资104.4亿元

粤港澳大湾区的路网越织越密，广东高速里程已超1.17万公里，珠三角核心区超过5300公里，规划到2035年要跑出一小时生活圈

惠州到坪山这条惠坪高速被放在深惠同城化的关键位置，全长约31.13公里，总投资约104.4亿元，按双向八车道和时速100公里建设

这条线从惠阳永湖镇良湖枢纽起步，接上惠霞高速，往东南穿过永湖三和秋长，再进深圳龙岗坪地，尽头接到深圳外环高速横岭立交，深圳段只有0.7公里，线不长，节点多

全线桥梁28座，隧道2座，桥和隧道占比43.9%，互通立交6处，还配一个服务区和3处收费站，管理中心和养护工区各1处，施工面铺得开，工序也挤在一起

项目走BOT，由陕西建工集团牵头的联合体投建营，特许经营期不超过29年，资金模式定下来后，节奏就按招标落地开工来走，前期的关键环节主要卡在设计和环评上

2024年11月完成投资人招标，项目公司随后在惠阳落地，2025年7月23日先行工程开工，线位定了，临时道路和场地要先铺开，正式大规模动工还得等征拆和临建进度跟上

初步设计已经过省交通运输厅评审，环评报告书在2025年10月进入受理阶段，2025年11月拿到省生态环境厅批复，这一步过了，后续的施工组织才有清晰边界，哪些地方能干，哪些地方要避让，都要写进方案

计划在2025年四季度完成征地拆迁和临建施工，2026年1月全面开工建设，工期按36个月排到2028年底通车，施工监理的招标公告已经发布，人员和体系要提前就位

有的人只盯着31公里，会问这么短的高速为何要上百亿，原因在桥隧密度高，互通又多，线路还要跨越既有道路和河道，材料运输和场地布置都更复杂，造价不是按里程简单相加

一条路从规划变成施工，最容易拖的是征拆，牵涉村镇宅基地厂房和管线迁改，时间表写得再紧，也要看协调速度，建设方的任务是把补偿流程和施工节点对齐，少等一天就省一天





分期实施也把复杂度拆开，一期工程约30.5公里，概算112.8亿元，先把惠霞高速打到深圳外环高速，先形成一条能用的走廊，车能先跑起来，交通效益先落地

二期工程约5公里在龙岗境内，投资24.5亿元，和长深高速衔接，完成后深惠之间会多一条南北向通道，路线选择不再只挤在既有通路上，区域路网的弹性会更大

通行时间是最直观的变化，建成后惠州到龙岗从现在约50分钟压到30分钟，惠州到坪山约25分钟，时间缩短会先体现在通勤上，早晚高峰的车流分布也会被重新分配

分流效果被设定为日均为惠深沿海高速分担约20%车流，这个数字能否兑现，要看收费标准出入口位置和接驳道路是否顺畅，路修好了但接不上，车也不会绕进来

服务对象里有仲恺高新区，惠州工业带，龙岗产业集聚区，这些地方货车密度高，对路况和时间更敏感，车少等一小时就是成本，运输计划一改，仓储和配送节奏都要跟着变

预计每年可为比亚迪等企业降低物流成本超10亿元，这样的测算靠的是车程缩短和路况稳定带来的车辆周转提升，跑得快不等于省钱，省的是排队和绕行造成的空转

还有一个目标是带动两地GDP年均增长1.5%，这种增长不是路一通就马上出现，更像是企业选址和用工流动的变化慢慢堆出来，路把时间压缩后，人和货的半径才会扩开

惠州这边把它放进粤东的丰字交通骨架里看，新增通道不是替代旧路，而是把断点补齐，去深圳不再只靠几条固定线路，遇到事故和管控时也有更稳的替代路线可走

项目还被寄望于增加跨城通勤人口，预计年增超万人，这类增量靠的是可预期的通行时间，今天30分钟明天60分钟，通勤就很难坚持，路的稳定性比极限速度更关键

三和服务区被定位为交通加商贸，服务区不再只是加油吃饭上厕所，还要承接停留消费和配套服务，能不能成，要看车流结构，货车多还是小车多，停留时长多少，消费习惯怎样



惠州机场也被放进这条线的外溢效应里，提升作为深圳第二机场的辐射能力，机场的辐射不是写在牌子上，主要靠地面接驳时间，路一通，周边城市到机场的决策就会变

深惠同城化里常被提到的是最后一公里，这里说的是路网连接的缺口，不是地铁站口到小区门口，惠坪高速把惠霞高速和深圳外环高速扣在一起，等于把两地的快速路体系硬连上

有人关心收费，BOT模式下运营期不超过29年，收费策略会影响通行量，太贵车就回旧路，太低又影响回收，平衡点最后会落在车主体感和区域交通压力上

也有人关心施工影响，桥隧多就意味着弃土运输和边坡防护任务更重，互通集中也会带来临时导改频繁，周边道路要承担一段时间的施工车流，这些都需要提前把交通组织做细

对于住在永湖三和秋长一带的人，最直接的是出入口怎么设，接到哪条主路，绕不绕村道，噪声和排水怎么处理，环评批复后还要落实到每个点位的工程措施上

对于在坪地和横岭附近通勤的人，关注的是能不能顺滑接入外环高速，早高峰排队会不会从主线排到匝道，互通设计做得好不好，决定了快路是不是又变成慢路

惠坪高速把工期排到2028年底通车，时间看着明确，但节点多，变量也多，征拆慢一段，雨季拖一段，材料价格波动再拖一段，进度管理就得把每一周都算清楚

惠坪高速建成后能把惠州到坪山压到25分钟，也计划分流沿海高速约20%车流，时间和车流这两项能不能实现，关键落在收费和互通衔接上，你更在意通行费高低，还是更在意稳定不堵的路况，评论区说说你的选择和理由

网站链接：

https://www.toutiao.com/article/7589697149164683810/?&source=m_redirect

(2025年12月31日 今日头条)



11. 政策靠前发力 中国拿出“真金白银”

中新社北京1月1日电 (记者 王恩博)岁序更替之际，市场高度关注中国经济政策如何衔接。抓住这一关键时间窗口，近期各方面靠前发力，以“真金白银”传递政策确定性。

新一年中国经济重点任务清单上，扩大内需仍居前列。其中，优化实施“两新”(大规模设备更新和消费品以旧换新)，被视为进一步激活需求的重要抓手。

国家发改委近日牵头印发《关于2026年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，在支持范围、补贴标准、实施机制等方面作出优化。同时，2026年第一批625亿元(人民币，下同)超长期特别国债支持消费品以旧换新资金计划提前下达，政策节奏明显前移。

值得注意的是，与2025年相比，2026年“两新”政策“精准发力，提质增效”的特征明显。

国家信息中心经济预测部副研究员袁剑琴举例说，2026年消费品以旧换新政策重点补贴覆盖人群更广、带动效应更强的产品。比如，家电以旧换新聚焦冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器等6类产品，强化资金精准投放，让每一分钱都花在“刀刃”上，充分发挥政策带动效应。

推动投资回稳，是扩大内需的另一重头戏。

2026年提前批“两重”建设(国家重大战略实施和重点领域安全能力建设)项目清单和中央预算内投资计划已于2025年底提前下达，共计约2950亿元，各类资金拨付和使用节奏将加快。国家发改委近期还批复或核准多个重大基础设施项目，包括广州新机场、新建湛江至海口跨海轮渡及相关线路工程等交通设施，浙江特高压交流环网工程、四川大渡河丹巴水电站等能源设施等，总投资超4000亿元。

备受关注的国家创业投资引导基金亦于2025年12月26日正式启动运行，由超长期特别国债出资1000亿元，并采取“子基金+直投”方式，吸引地方和社会资本共同出资，预计将形成超万亿元投资规模。



据介绍，引导基金将聚焦原创性、颠覆性技术创新和关键核心技术攻关，坚持投早、投小、投长期、投硬科技，并给予更加灵活的退出安排，推动战略性新兴产业特别是未来产业高质量发展。

在对外开放领域，随着新版《鼓励外商投资产业目录》（下称《鼓励目录》）出炉，来华发展的外资企业将迎来更多获取“真金白银”的机遇。

新版《鼓励目录》共有条目1679条，与2022年版相比增加205条、修改303条，鼓励引导外资投向先进制造业、现代服务业以及高新技术、节能环保等领域；投向中西部地区、东北地区和海南省的优势产业。

中国宏观经济研究院对外经济研究所发达经济体研究室副主任原倩表示，修订扩大《鼓励目录》有效回应外资企业关切，优化对外商投资的方向性引导。外资企业将在中国更加繁荣开放的大市场中，深化与本土企业的产业链供应链务实合作，实现互利共赢、共同发展。

中国民生银行首席经济学家温彬认为，整体来看，近期政策协同发力，共同筑牢开局基础。宏观政策既精准回应当前供强需弱等现实矛盾，又通过新质生产力培育、制度型开放推进等布局夯实长期发展根基。展望2026年，随着各项政策落地见效，内需增长动力将持续激活，产业升级步伐有望加快。（完）

网站链接：

<https://qwgzy.j.gqb.gov.cn/cj/2026/01-01/10544544.shtml>

（2026年1月1日 中国新闻网）



12. 开年即冲刺！楚雄市元旦五个项目集中开工

2026年1月1日，楚雄市以一批重大产业项目的集中开工迎接新年，吹响了落实省委、州委全会和省、州经济工作会议精神，奋战“开门红”的实干号角。当日，“年产60万吨高塔造粒复合肥”等五个重点项目同步破土动工。这组项目精准嵌入楚雄市“2+5+2”现代产业体系，是围绕“延链、补链、强链”实施的一次集中攻坚，为全市在“十五五”新起点上推动高质量发展注入了强劲的初期动能。州委常委、楚雄市委书记冯毅出席并宣布项目开工。

聚焦产业协同，项目布局精准发力

本次开工项目紧密对接本地优势产业，旨在锻造更完整、更高端的产业链条。

其中，“2GW陆上智能风机主机制造基地”项目，标志着楚雄在已形成风电叶片制造能力的基础上，向产业链核心的整机装备领域关键一跃，将大幅提升绿色能源产业集群的竞争力。而“高纯三氯化锑及高纯硒材料”项目，则直指绿色硅光伏及半导体新材料产业链的上游核心环节，为楚雄战略性新兴产业的发展提供关键材料支撑。

同时，项目布局注重产业融合与绿色循环。“年产60万吨高塔造粒复合肥”项目，旨在以高品质工业产品服务高原特色现代农业，助力“绿色食品牌”建设。两大循环经济项目——“再生资源循环利用产业基地”与“废渣利用及新型绿色建材生产项目”，则将构建资源循环利用体系，推动工业绿色低碳转型，拓展经济增长新路径。

吹响奋进号角，夯实跨越发展根基

新年首日的集中开工，彰显了楚雄市“开年即冲刺、起步即决战”的奋进姿态。这五个项目互为支撑，共同强化了先进制造、新材料、绿色农业和循环经济的产业生态，是楚雄市坚定不移贯彻省州决策部署，持续“大抓产业、主攻工业”的务实举措。



项目的落地实施，不仅将有效扩大产业投资、培育新质生产力，更展现出楚雄市立足新阶段、聚焦关键环节、推动产业体系整体升级的系统谋划。它以实实在在的项目布局，为全面落实省州经济工作会议要求、奋力夺取“十五五”发展良好开局奠定了坚实基础，为谱写中国式现代化楚雄篇章注入了坚定信心与坚实力量。

网站链接：

https://www.toutiao.com/article/7590362952461550107/?&source=m_redirect

(2026年1月1日 今日头条)



13. 投资超1.7亿！大广高速大冶段连通工程招标启动，预计2027年建成

近日，大冶市交通建设领域传来重磅消息——大广高速大冶段至大冶湖国家高新区连通工程（EPC）正式启动招标，这一总投资达17257.90万元的重点项目，将为这座县域经济百强市的交通网络升级与产业高质量发展注入强劲动力。

作为武汉都市圈综合交通枢纽节点城市建设的关键一环，该项目选址大冶市核心区域，精准衔接大广高速与大冶湖国家高新区，地理位置极具战略意义。大冶湖高新区作为国家高新区，不仅是光谷科创大走廊重要节点，更聚集了255家高新技术企业、30余家汽车产业配套企业，形成了新能源与智能网联汽车、生命大健康等多个百亿级产业集群的发展雏形。项目建成后，将彻底打通高速与高新区的交通阻隔，让园区企业货物运输、原材料补给更高效，也为24万园区人口的出行提供极大便利。

从建设内容来看，项目堪称“交通功能综合体”，涵盖路线交叉、路基路面、桥涵工程、交通工程及沿线设施、景观绿化等全链条建设，还包括各类附属设施的配套完善。值得关注的是，项目采用国际通用的EPC工程总承包模式，将设计、采购、施工一体化打包实施，这种模式能充分发挥设计的主导作用，有效破解设计、采购、施工脱节的行业痛点，既有利于优化方案降低投资成本，又能通过责任一体化保障工程质量与进度，实现“一次招标、全程负责”的高效推进机制。根据招标要求，承包方需全面负责施工图设计、材料设备采购、建安工程施工、竣工验收移交及保修期内的保修服务，对工程质量、安全、工期承担全部责任，确保项目高标准落地。

在时间安排上，项目计划于2026年1月8日正式开工，以365日历天的紧凑工期推进，预计2027年初即可建成投用。这一高效推进节奏，与大冶市“十五五”规划开局之年的交通建设攻坚目标高度契合。当前，大冶市正全力推进武汉新城至黄石新港快速通道、G106国道改建等一批重点交通项目，而本次连通工程将与这些项目形成路网协同，进一步完善大冶“高速+国道+园区道路”的立体交通体系，助力实现“10分钟直达高速”的民生愿景，同时强化大冶与鄂州花湖机场、黄石新港的联动，为临空经济、临港经济发展铺路搭桥。



对于大冶湖高新区而言，这条连通工程更是产业发展的“黄金通道”。园区内长城汽车、融通高科、劲牌公司等龙头企业的物流运输需求将得到极大满足，300亿级新能源与智能网联汽车产业集群的培育将获得坚实交通支撑。而景观绿化等配套设施的建设，也将让交通廊道成为城市生态风景线，实现“交通建设+产业升级+生态保护”的多重效益。

此次招标的启动，标志着该项目进入实质性推进阶段。随着后续施工单位的确定，大冶将再添一条赋能发展的交通大动脉。未来，这条投资超1.7亿的连通工程，不仅会让市民出行更便捷，更将成为拉动区域经济增长、提升城市综合竞争力的重要引擎，见证大冶在武汉都市圈协同发展中续写“千年铜都”的新辉煌。

网站链接：

https://www.toutiao.com/article/7590229224271708724/?&source=m_redirect

(2026年1月1日 今日头条)



14. 用地护航 交通赋能 南安市向乐公路拓宽改造工程即将开工

作为南安市区域交通路网重要组成、向阳乡唯一县道及对外主通道，向乐公路拓宽改造对完善路网、改善群众出行、助力乡村振兴意义重大。目前该项目前期用地、用林等报建手续基本完成，第二、三、四标段预计将于2026年1月正式开工。

据介绍，该工程全长9.192公里，总投资约1.3亿元，涉及3个乡镇，总用地20.4773公顷。当地自然资源部门高效破解跨区域报批难题，为项目落地筑牢基础。当前招投标、施工场地“三通一平”已就绪，施工人员及机械设备正陆续集结。

该项目计划48个月完工，2028年1月通车，施工中将严控质量安全环保。针对部分路段临时用地协调难点，相关部门正积极推进解决，全力保障工程顺利推进，确保项目早日释放社会效益。（南安市向阳乡）

网站链接：

https://www.toutiao.com/article/7589947119927132718/?&source=m_redirect

（2025年12月31日 今日头条）



15. 房地产+地方债，金融如何“拆弹”？

2026年钟声敲响，“十五五”宏伟蓝图铺展，决策层目光再度锁定中国经济深层症结——房地产与地方政府债务。

2025年中央经济工作会议以“八个坚持”圈定任务，末条旗帜鲜明：“坚持守牢底线，积极稳妥化解重点领域风险”，并提出“着力稳定房地产市场”“积极有序化解地方政府债务风险”。

2026年，中国将直面全球风险，迈向高质量发展。受访人士表示，一场风险化解攻坚战已拉开大幕：政策基调较往年微调，更强调金融工具创新与体制机制改革。化解风险不仅是当务之急，更是为中国式现代化注入持久金融动能。

两大风险“联动出清”

土地财政与房地产曾是中国经济的“金手指”。如今，供求关系逆转，这根支柱开始松动：房地产告别规模竞赛，地方债亟待优化。如何积极稳妥化解这两大风险，已被写入2026年经济工作的重点任务清单。

“这意味着中央已经意识到房地产和地方债是两个联动的问题，必须同时解决。”厦门大学城市与规划学院教授赵燕菁向《国际金融报》记者表示，只要房地产价格继续下跌，地方债问题不仅不能解决，而且会越来越恶化。

“任何债务都有对应资产。”赵燕菁告诉记者，地方债形成的基础设施多为免费或低收费的公益性资产，其价值通常通过沿线或周边物业市值来定价。房价一旦下跌，贷款形成的资产价值低于原始估值，债务便出现违约——原本靠卖地偿还的地方债因土地收入锐减而沦为坏账，这正是房地产泡沫破裂后地方债集中爆发的重要原因。

上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚指出，房地产与地方债的联动集中体现在三大节点：一是土地出让收入下滑同步削弱地方偿债能力与财政支出空间；二是城投与地产融资同受信用收缩和利率波动影响，风险偏好下降相互放大；三是保交楼、收储、城市更新等政策需财政金融协同，地方财力紧张又反噬房地产修复节奏。



曾刚认为，将这两大风险并列化解，背后是顶层设计从“稳增长”到“稳预期、防系统性风险”的底线思维转变。这体现了“不走大水漫灌，而是以市场化、法治化方式推进出清与重组，兼顾民生与金融稳定”的战略定力。

东北证券资深宏观分析师张超越告诉记者，未来的风险防范不再是简单的“救市”或“刚性减债”，而是通过金融工具创新与体制机制改革，实现宏观经济杠杆率的平稳置换与产业结构的升级调整。

发挥地方主动性

旧模式已然落幕，新攻坚战悄然打响。面对内外多重风险挑战，受访者注意到，房地产和地方债的政策风向正发生微妙而深刻的变化。

2025年底知名房企债务兑付承压，提示房地产风险仍未出清。上海立信会计金融学院立信研究院余丽甜博士认为，中央经济工作会议显示，房地产调控思路正发生微妙变化，过去的政策侧重需求端刺激，通过解除限购、降首付比、降息等释放刚性和改善性住房需求。2026年则会更加注重供给侧的管理，即控增量、去库存、优供给，政策工具也会更加丰富。

在地方债领域，余丽甜总结称，过去十年中央主导多轮地方化债行动，守住了不发生系统性风险的底线，为地方主动化债创造了条件。随着“督促各地主动化债”被中央经济工作会议首次提出，未来化债工作将更加注重发挥地方的主动性。

从长远看，余丽甜认为，地方政府对经济发展的理解需要转变认知。“地方债务问题很大程度上来源于地方政府过去大量盲目、低效投资，项目缺乏合理回报导致债务持续累积，因此主动化债未必对经济增长造成明显冲击，真正的难题是如何提高投资有效性”。

中欧陆家嘴国际金融研究院副院长刘功润向记者表示，地方债务化解的突破点在于压实地方主体责任与市场化置换，“需落实‘主动化债’要求，严禁违规新增隐性债务”。



刘功润建议，应急流动性贷款、债券市场“统借统还”等现有模式应由试点走向常态化；未来可发展“平台财政+股权财政+数据财政”，借助产业互联网平台经济培育新税源，盘活政府资产。

谈及如何稳定房地产市场，刘功润认为，核心路径在于精准化“因城施策”与供需联动。当前房地产供求关系已发生根本性变化，需通过“控增量、去库存、优供给”三管齐下。

“对库存周期超40个月的三四线城市，需严格控制土地供应，鼓励收购存量房转为保障性住房；对一线城市，则聚焦‘好房子’建设，满足改善型需求。关键是通过住房公积金制度改革、降低交易税费等措施激活需求。”刘功润建议。

2025年中央经济工作会议提出“鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房”。这笔关键的收购资金从何而来？

上海立信会计金融学院立信研究院副院长肖本华认为，“存量商品房收购资金要具备两个特征：长期和低息，资金成本需控制在1.5%左右。很明显，大部分市场资金不同时具备这两个特征，收购资金来源应该还是以政策性资金为主。”他预测，保障性住房需求主要集中在一二线城市，风险相对较小，因此中长期的保障性住房专项债、财政贴息等工具将会是收购资金的来源。

但这并非简单的“政府买单”。如何避免形成新的风险？关键在于坚持市场化原则。“收储商品房改建后的保障房必须实现租金回报率覆盖资金成本，形成良性资产。”肖本华表示，从各城市收购情况看，目前收购主体仍以地方国企为主，未来随着政策性资金成本进一步降低，更多市场主体将会参与进来。

金融机构直面挑战

在这场化解风险的攻坚战中，金融机构肩负重任，能力与模式正迎来全面大考。

曾刚认为，金融机构关键要做好“分层分类、穿透管理、以时间换空间”，真正把房地产和地方债风险化解落到实处。

“对房企与项目实行白名单和项目制融资，资金封闭运行，优先保交楼与经营性现金流；对优质主体恢复合理融资，对高杠杆主体推进债务重组、展期与并购重整。”曾刚建议。



对于地方债，曾刚建议，“穿透识别政府隐性担保与真实现金流，推动存量债务置换、期限结构优化，严控新增融资与用途管理。同步做实拨备、压降房地产集中度，强化抵质押物评估与不良处置（资产证券化、打包转让、司法处置），并加强与财政、住建等部门的信息共享，完善联合风险处置预案。”

“金融机构在‘主动化债’和稳定楼市的过程中，会面临三大挑战：风险收益不匹配与资本约束、风险传染与合规压力、长期能力重构。”刘功润认为，金融机构需完成一次转型，“从依赖抵押品转向构建现金流评估能力，例如在城市更新项目中侧重未来收益权质押，并积极发展ESG投资”。

张超越认为，金融机构将面临诸多现实挑战：“首先是‘估值错配’，地方政府收购存量房时，难免面临开发商‘保成本’意愿与政府‘保租金回报’需求之间的矛盾。其次是‘资源有限’，部分GDP发展水平较弱、人口较少的地区，可能没有足够多的优质资产可以运营，在化债过程中，如何‘开源’成为需要重点探索的方向。最后是利润压力，化债过程中，‘降息与展期’现象难免，这将一定程度压低银行的净息差，会给银行系统带来一定压力。”

尽管挑战重重，但风险化解工作所带来的正面效应同样显著。

余丽甜认为，这能从多维度改善金融机构的资产质量：首先，房企债务重组与地方债务置换工作的推进，可以直接降低金融机构不良资产规模，改善资产质量。同时有助于稳定土地、房地产等抵押品价值；金融机构拨备压力得以缓释，资本充足率提升，为后续信贷扩张创造空间。其次，随着房地产和地方债风险的暴露，金融机构会更加关注资金投放质量、调整贷款结构，将资金更多投向收益高、风险相对低的行业。最后，金融机构对风险的预期会有所调整，对经济发展的信心也会得到改善，进而提升信贷投放意愿。

从量、结构和预期三个维度看，余丽甜认为，将有更多资金投向科创、绿色等领域，为金融服务高质量发展提供有力支撑。



随着积极稳妥化解重点领域风险工作的逐步推进，受访者认为金融工具将会呈现创新化、多元化的特征。

张超越建议，可从三方面着手：一是推进“债转股”与股权置换。针对部分经营性债务，地方政府可以考虑通过引入战略投资者，将债权转化为股权，优化资产负债结构；二是推动城投平台整合；三是地方政府可考虑将手中的优质存量资产通过资产证券化工具部分变现，用于偿还临期高息债务，优化债务结构。

刘功润认为，在房地产领域，绿色债券、住房租赁私募REITs的推进节奏有望加快，实现与“好房子”标准挂钩。在地方债领域，特殊再融资债券额度有望扩容，并叠加资产证券化，如现金流稳定的基建项目收益权打包发行。此外，还可通过立法完善市场化机制，明确债务重组中金融机构尽职免责细则，并调动中小银行参与，这有望突破当前金融化债多依赖个案政策的障碍。

护航中国式现代化

长期来看，未来化解房地产与地方债务这两大重点领域风险的意义重大。受访者认为，这是中国迈向“金融强国”、实现“中国式现代化”的重要基石。

“房地产与地方债风险是系统性风险的核心源头，其化解直接关乎金融稳定。金融安全是金融强国的前提，而重点领域风险可控是安全底线。”刘功润表示，通过法治化、市场化手段化解风险，能够为全球提供转型期风险管控的“中国方案”。

“化解房地产与地方债风险，意味着把金融体系从‘高杠杆地产—土地财政—隐性担保’旧循环中解放出来，为‘金融强国’夯实资产质量与信用基础。”曾刚表示，这使得银行能更有效地将资金配置到科技创新、先进制造与消费升级等领域。

张超越认为，对房地产和地方债的风险清理，本质上是在清洗中国金融系统的底层资产。通过将隐性债务显性化、市场化，增强了中国金融体系的透明度和韧性，使中国金融市场在面对外部冲击时将更具免疫力。



他还表示，“风险化解有助于释放社会资金活力，并且引导社会资本重新回流到新质生产力领域。这是从‘规模驱动’转向‘效率驱动’的一步，也是实现中国式现代化的必要一步。”

曾刚指出，化解风险对中国式现代化进程意义深远。房地产回归居住属性，城市更新与保障性住房形成可持续模式；地方财政从卖地转向税收与公共服务能力建设，债务约束硬化、治理更透明。最终是稳预期、稳就业、稳民生，把增长动能转向高质量、可持续与更安全的现代化路径。

网站链接：

https://www.sohu.com/a/971395594_122014422

(2025年12月31日 新浪财经)



2

国际要闻



1. 美债市场“走钢丝”！特朗普政府勉力压低收益率表面平静之下暗流涌动

自美国总统特朗普在4月初所谓“解放日”宣布对贸易伙伴大规模加征关税引发美国债券市场动荡以来，特朗普政府一直在谨慎调整其政策与对外表述，以防止再次引发市场动荡。但一些投资者表示，这种“休战”状态依然十分脆弱。

这种脆弱性在11月5日再次显现。当天，美国财政部暗示正在考虑增加长期国债的发行。同一天，美国最高法院开始就特朗普大规模贸易关税的合法性展开辩论。基准10年期美债收益率——今年以来已大幅下行——当日跳升逾6个基点，成为近几个月来最大单日涨幅之一。

在市场本就对美国联邦财政赤字规模感到不安的背景下，财政部的提议引发了一些投资者对长期国债收益率上行压力的担忧。而美国最高法院的案件则令市场对用于偿付由市场持有的30万亿美元政府债务的一项重要收入来源——即关税——产生疑虑。花旗集团分析师Edward Acton在11月6日的一份每日报告中将这一时点称为“一次现实检验”。

一项对十多位银行和资产管理机构高管的调查显示，受访者认为，在过去几个月债券市场表面平静之下，美国政府与担忧美国长期高赤字、高债务水平的投资者之间，实际上正在上演一场意志博弈。反映这些担忧的是，所谓的“期限溢价”——投资者要求持有10年期美债所需的额外收益率——在最近几周再次开始上升。

麦格理资产管理研究主管Daniel McCormack表示：“债券市场吓倒政府和政客的能力无人能及，而你今年已经在美国看到了这一点。”他指的是4月那次债市暴跌、迫使政府缓和了提高关税的计划。他补充称，从长期来看，如果公共财政压力得不到解决，随着选民对政府施政成果“持续感到失望”，可能会引发政治问题。

美国财政部长贝森特多次表示，他的重点是压低收益率、尤其是基准10年期美债收益率，因为这会影响从联邦政府赤字到家庭和企业借贷成本的方方面面。贝森特在11月12日的一次演讲中表示：

“作为财政部长，我的工作就是做全国最顶级的债券推销员，而国债收益率是衡量这一工作的重要指标。”他还指出，收益率曲线整体上的借贷成本已经下降。



这种公开表态以及私下与投资者的互动，使得市场中许多人相信，特朗普政府确实认真对待控制美债收益率的问题。数据显示，在财政部提议扩大一项旨在改善市场运作的持续回购计划后，一些投资者在夏季平掉了此前押注债券价格下跌的头寸。

财政部还低调征询了投资者对重大决策的看法，一位知情人士将这种做法形容为“积极主动”。该人士称，最近几周，财政部就美联储主席人选的五位候选人与债券投资者进行了沟通，询问市场可能的反应。投资者被告知，若由国家经济委员会主任凯文·哈塞特出任，市场反应可能偏负面，因为他被认为与特朗普的关系过于亲密。

债券义警的注视

多位投资者表示，他们认为特朗普政府的这些举措只是为自己争取了时间。在美国仍需为约占GDP6%的年度赤字融资的情况下，债券市场的“和平”依然存在风险。这些市场人士表示，政府目前勉强压制住了“债券义警”——即通过推高收益率来惩罚政府财政放纵的投资者，但只是勉强而已。

投资者称，关税带来的价格压力、由人工智能(AI)推动的市场泡沫破裂、以及过度宽松的美联储可能推高通胀的前景，都可能打破当前的平衡。纽约梅隆银行财富管理首席投资官Sinead Colton Grant表示：“债券义警从来不会消失，他们一直都在。关键只是他们是否活跃。”

白宫发言人Kush Desai表示，美国政府致力于确保金融市场的稳健与健康。他表示：“削减失控的政府支出中的浪费、欺诈和滥用行为，以及抑制通胀，是本届政府采取的众多举措之一，这些行动提升了市场对美国政府财政状况的信心，并在过去一年里将10年期国债收益率压低了近40个基点。”

债券市场历来会惩罚财政不负责任的政府，有时甚至会让政客丢掉职位。特朗普开启第二任期时，多个债券交易员关注的指标已经亮起红灯——美国政府债务总额已超过年度经济产出的120%。





4月2日，在特朗普对数十个国家加征高额关税后，债券交易员的担忧情绪迅速升温。由于债券价格与收益率呈反向关系，债券收益率出现自2001年以来最大的单周涨幅，美元和美股也同步下跌。随后，特朗普选择退让，推迟实施关税，最终实施的税率也低于最初提议的水平。随着收益率从他所称的“令人作呕”的时刻回落，他称赞债券市场“很美”。此后，10年期美债收益率已下跌逾30个基点，一项衡量债市波动性的指标近期也降至四年来最低水平。

向债券市场释放信号

表面上看，债券义警似乎已经偃旗息鼓。投资者表示，这种沉寂的原因之一在于美国经济的韧性。由AI推动的大规模投资抵消了关税对增长的拖累，同时就业市场放缓促使美联储进入降息模式。另一个原因是，特朗普政府采取了一系列举措，向市场释放其不希望美债收益率失控的信号。

7月30日，美国财政部表示将扩大一项回购计划，以减少流通中的长期、且流动性较差的债务。该计划本意在于提升债券交易的便利性，但由于扩大回购的重点集中在10年期、20年期和30年期国债上，一些市场人士怀疑这是在试图压制这些期限的美债收益率。

美国财政部借款咨询委员会——一个为财政部提供债务建议的交易员团体——表示，其成员之间“存在一些争论”，即这一做法是否可能被“误解”为缩短美国国债的平均到期期限。上述知情人士称，一些投资者担心财政部可能采取非常规手段，例如激进的回购计划或减少长期国债供给，以限制收益率上行。

数据显示，在这些讨论于夏季进行期间，做空长期美债的头寸有所下降。8月，剩余期限至少25年的美债空头头寸大幅减少，但在过去几周又重新开始增加。

管理着1930亿美元资产、隶属于洛克菲勒资本管理公司的洛克菲勒全球家族办公室的首席投资官Jimmy Chang表示：“我们正处在一个金融压制的时代，政府利用各种工具人为压低债券收益率。”他将其称为一种“令人不安的均衡”。





美国财政部还采取了其他支持市场的举措，例如更多依赖短期国库券(T-bills)为赤字融资、而不是增加长期国债供给，同时还呼吁银行监管机构放宽规定，使银行更容易购买美国国债。摩根大通分析师估计，即便美国2026财年预算赤字预计与2025财年大致持平，明年发行给私人部门、期限超过一年的美国政府债务供给仍将下降。

对国库券的需求也有望获得提振。美联储已结束资产负债表缩减，这意味着其将重新成为债券市场的活跃买家，尤其是短期债务。此外，特朗普政府对加密货币的拥抱催生了一个新的重要国债买家——稳定币发行方。贝森特在11月曾表示，当前规模约3000亿美元的稳定币市场到本十年末可能增长至原来的十倍，从而显著提升对国库券的需求。

WealthEnhancementGroup投资组合咨询总监Ayako Yoshioka表示：“我感觉债券市场的不确定性变少了，供需之间只是更加趋于均衡。这有点奇怪，但到目前为止确实奏效。”

脆弱平衡能维持多久？

然而，许多市场参与者关心的问题是，这种状态还能维持多久。美国银行高级美国利率策略师Meghan Swiber表示，当前债市的稳定依赖于“脆弱的平衡”——一方面是温和的通胀预期，另一方面是财政部更多依赖短期限债务发行、从而压制了供给方面的担忧。她指出，如果通胀飙升、美联储转向鹰派，美债可能失去其分散风险的吸引力，需求担忧将再次浮现。依赖国库券为预算赤字融资同样存在风险，而且包括稳定币在内的一些需求来源本身具有波动性。

现任白宫经济顾问委员会主席、同时担任美联储理事的米兰去年曾批评拜登政府采取与贝森特如今类似的做法——依赖国库券为赤字融资。米兰当时认为，这意味着政府在积累短期债务，一旦利率突然飙升，可能需要以更高成本进行再融资。不过，米兰如今拒绝对去年的观点做进一步评论，仅提及他在9月的一次演讲中曾预测国家借款规模将下降。



NISAInvestmentAdvisors首席经济学家Stephen Douglass表示，在特朗普4月宣布关税后出现的货币贬值和收益率飙升，通常只会出现在新兴市场，这一情况让政府感到不安，“这已经成为一个重要的约束因素”。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20251229/c673604190.shtml>

(2025年12月29日 智通财经)



2. 白宫：特朗普签署公告，将软体家具、橱柜和浴室柜关税上调措施推迟一年

据路透社、彭博社报道，白宫表示，美国总统特朗普当地时间2025年12月31日签署一项公告，将软体家具、橱柜和浴室柜的关税上调措施再推迟一年。

彭博社称，在美国民众对物价水平不满情绪持续升温背景下，特朗普推迟上述上调计划，放缓了其征税步伐。根据白宫发布的文件，原定于周四（2026年1月1日）生效的更高关税措施，现将推迟至2027年1月1日生效。

据报道，依据去年9月美国发布的一项公告，特朗普此前宣布自2026年1月1日起，将“某些软垫木质产品”关税从25%提高至30%，将橱柜和浴室柜的关税从25%提高至50%。白宫发布的这份文件称，特朗普周三（12月31日）签署的最新公告推迟上述调整，现行25%的关税税率将继续维持。

网址链接：

<https://world.huanqiu.com/article/4PmM1SbhbiQ>

（2025年1月1日 环球网）



3. 欧盟征收碳关税再加固碳边界

经历两年多的过渡后，欧盟计划于2026年1月1日起正式征收碳关税（全称为“碳边境调节机制”，CBAM）。作为全球首个以跨境贸易为载体、系统性引入碳成本的政策安排，碳关税相关举措逐步落地将对国际贸易格局和全球气候政策产生重大影响。

在此背景下，欧盟委员会近期公布了一揽子针对碳关税的强化改革提案，试图在既有框架基础上进一步补齐制度短板、扩大覆盖范围，并加强对规避行为的监管与惩戒力度。

从制度设计来看，欧委会此次调整方案主要围绕3个方向展开。首先，显著扩大监管边界，将碳成本进一步向产业链下游传导。现行碳关税的适用对象集中在钢铁、水泥、铝、化肥、电力等高排放基础原材料及其部分初级产品。然而在实践中，欧委会注意到，一些企业通过将高碳环节外移，或转向出口下游制成品的方式，部分规避了碳成本。为弥补这一漏洞，新提案明确提出，自2028年起，碳关税的适用范围将新增约180种钢铁和铝密集型下游产品，涵盖重型机械、专用工业设备，以及洗衣机等少量家用电器。欧委会认为，此举旨在堵住现行制度中“高碳生产转移”及下游产品规避碳成本的漏洞，有助于实现“碳减排而非碳转移”的政策目标。

其次，强化执法和技术细节，以提升碳关税的可操作性和可信度。欧委会在评估过渡期运行情况后指出，部分进口商在排放数据申报中存在低报、错报甚至模糊处理的情况，削弱了制度的公平性和完整性。为此，新提案提出强化排放报告的追溯能力，加强对误申报和规避行为的处罚，并将此前较少纳入监管视野的消费前废钢、废铝正式计入碳排放计算体系。这意味着，企业在原材料选择和生产路径上的“碳足迹”将被更完整地量化，碳成本内部化的链条也将更加闭合。

再次，设立临时脱碳基金，用于缓解部分行业在过渡期面临的冲击。根据提案，对于仍存在较高碳泄漏风险，且短期内难以完成深度脱碳的产品类别，欧盟将通过基金形式，对其在欧盟碳排放交易体系下承担的部分成本给予有限补偿。但这一支持与企业所展示的明确脱碳努力直接挂钩。欧委会希望借此在维持气候政策强度的同时，为欧洲本土产业争取必要的调整空间。





在提案发布后，欧委会执行副主席斯特凡·塞茹尔内强调，强化碳关税的根本目的在于“确保欧盟与非欧盟工业生产者之间的公平竞争环境”，防止欧洲企业因承担更高的气候成本而在全球市场中处于不利地位。负责气候事务的欧盟委员沃普克·胡克斯特拉也指出，碳关税是“欧盟实现2030气候目标和2050气候中和战略的重要支柱”，并称新提案兼顾了环保目标与产业竞争力需求。

然而，国际社会与欧盟产业界对碳关税的批评质疑声不绝于耳。

由于未能在今年年底前与欧盟就碳市场联通达成协议，英国被排除在碳关税的临时豁免安排之外。这意味着，自征收碳关税后，英国出口至欧盟的钢铁等产品将面临更为复杂的申报义务和潜在的额外成本。英国钢铁行业组织代表弗兰克·阿斯科夫直言，在全球贸易环境日益动荡的背景下，碳关税为英国钢铁制造商增加了新的障碍和负担。

西巴尔干地区国家的担忧更为直接。过去10年间，波斯尼亚和黑塞哥维那、塞尔维亚、黑山等国家每年向欧盟出口约10太瓦时电力，其中大部分来自燃煤发电，为这些入盟候选国家带来了可观的外汇收入。然而，随着碳关税正式实施，这一依赖高碳电力出口的商业模式将面临根本性冲击。

在欧盟内部，以保加利亚为代表的农业生产国普遍担忧，碳关税的落地或将削弱欧洲农产品的全球竞争优势。保加利亚化肥生产商代表格奥尔基·鲍里索夫指出，2026年至2034年，欧盟境内氨和化肥生产需承担碳配额成本，自境外进口同类产品则需缴纳碳税，这意味着欧盟生产或进口的每吨化肥都将承担额外的成本，这些成本将被全面转嫁至产品价格，最终由农民承担。格奥尔基测算得出，化肥价格上涨可能使农民利润下降25%至50%。对于保加利亚、罗马尼亚等以粮食出口为导向的国家而言，问题尤为棘手，其主要出口市场位于北非和中东，这些地区的买家并不愿为“更环保”的欧洲农产品支付更高价格。



欧盟产业界内部的声音也不统一。欧洲钢铁协会认为，尽管扩大碳关税覆盖范围有助于堵住碳泄漏漏洞，但现有改革方案仍不足以充分保护欧洲钢铁行业免受产能外移和就业流失的冲击。挪威铝业生产商海德鲁集团则对将消费前废铝纳入计算体系表示欢迎，但同时强调应继续评估废料等复杂供应链中碳计价的可操作性。

更具争议的讨论是，碳关税是否正偏离气候政策初衷，逐步演变为一种新的贸易保护工具。《碳市场观察》刊文指出，临时脱碳基金的设立，在一定程度上回应了欧洲出口商要求“对冲竞争优势”的呼声；但向欧盟内部高排放生产者提供支持，即便有时间限制，也可能削弱清洁生产者的相对优势，并将部分污染压力外溢至第三国，甚至引发与世界贸易组织规则的潜在冲突。

总体而言，欧盟此次对碳关税的深化改革，是在多重压力下作出的策略性选择：一方面，它试图通过更严密的制度设计确保气候目标不被稀释；另一方面，它力求为欧洲产业在全球绿色转型竞争中争取缓冲空间。在全球碳定价议题持续升温的背景下，碳关税已不再只是欧盟内部的气候工具，而正逐步成为影响国际经贸规则的重要变量。

网址链接：

https://www.cnfin.com/dz-lb/detail/20251230/4358014_1.html

(2025年12月30日 新华财经)



4. 英国股市年终盘点：为何能脱颖而出？股汇升势或延续至2026

新华财经伦敦12月30日电（记者张亚东）2025年，英国的股市和汇市相互支撑，交互影响，均走出上涨行情。随着英国经济改善和美元指数疲软，2026年，英国股市和汇市互相支持的态势有望进一步凸显，英国伦敦股市富时100指数（FTSE100）或将在年初轻松突破10000点指数关口，并继续保持上行。英镑兑美元汇率2026年也有望保持强势，尝试突破1.40美元兑1英镑的阶段新高。

英国股市2025年跑赢华尔街

除了在4月初有较大幅度下跌外，英国股市2025年全年基本保持震荡上涨趋势态势，富时100指数从年初的8173点，一路攀升至年末的9866点，涨幅度超过20%。这一涨幅度超过美国的道琼斯工业平均指数。对比2024年，2025年英国股市完全可以用“牛市”来形容。2024年，富时100指数全年涨幅为5.69%。事实上，英国股市2025年的累计涨幅已经接近该指数2015年至2024年期间的10年累计涨幅。

不仅指数“牛”，英国股市的一些个股2025年涨幅也颇为可观。2025年，富时100指数成分股中有超过四分之三的股票实现正增长，有15只股票的涨幅度超过50%。矿业和金融股成为推动英国股市2025年不断创出新高的主要力量。贵金属生产商弗雷斯尼洛（FRESN ILL0）的股价从年初的5.98英镑，大幅上涨至年底的32.88英镑左右，全年涨幅在4.5倍左右；英国股市的主要成分股之一的劳埃德银行集团（LLOYDSBANKINGGROUP）股价从年初的52便士上涨至年末的98便士，涨幅接近翻倍。

市场分析机构指出，估值、股息、行业优势以及有利的宏观趋势都是英国股市2025年走强的主要因素。这些因素有望在2026年继续保持，并推动英国股市在2026年继续上扬。

极具吸引力的估值。截至2025年底，富时100指数的市盈率约为19倍，比标普500指数股票平均接近30倍的市盈率来说，估值显得更为合理。市场分析机构指出，作为富时100指数的成分股之一的酒业公司帝亚吉欧（DiageoPLC）目前的市盈率约为13倍，低于该股过去10年平均20倍的市盈率水平，因而可能会在2026年有不错的表现。



强劲的股息收益率。富时100指数2025年的股息收益率超过3%，仅比一年期的英镑定期存款低约50个基点。这一股息收益率水平在发达国家市场中具有很强的竞争力，对英国的海外投资者来说更是如此。

英镑兑美元汇率2025年大幅上涨

英国股市2025年大幅上涨的一个关键因素是，美元指数下跌和担心美股的虚高，推动部分投资者从美国市场撤出资金，转而投向伦敦股市，推动了英国股市的大幅上涨。在伦敦市场，海外投资者不仅收获股市的上涨，英镑兑美元指数的上涨也成为投资者的主要受益之一。

2025年，英镑兑美元汇率的基本走势，完全可以用“低开高走”来形容。2025年1月18日，英镑兑美元汇率创出全年的最低水平：1.2168美元兑1英镑。但到了今年的7月份，英镑兑美元汇率就创出全年的最高水平：1.3743美元兑1英镑。2025年下半年，随着美元的向上反弹，英镑兑美元汇率有所回调，但仍强势保持在1.30美元兑1英镑的上方，到年底时基本稳定在1.35美元兑1英镑左右。

对比2023年和2024年，英镑兑美元汇率在2025年的强势就更加凸显。此前的两年，英镑兑美元汇率尽管会偶尔突破1.30美元的上方，但都无法长久维持，基本稳定在1.20—1.30美元兑1英镑的箱体区间内波动。但在2025年，英镑兑美元汇率已经成功打破这一持续两年的箱体结构，稳定保持在1.30美元兑1英镑的上方。2025年全年，英镑兑美元的平均汇价在1.3183美元兑1英镑。

市场机构预期，2026年，英镑兑美元汇率将在1.33—1.40美元兑1英镑的区间波动。瑞银（UBS）预测，到2026年9月，英镑兑美元汇率可能会触及1.40美元兑1英镑的高点。



英国国内的金融机构NatWest指出，英国经济增长在2025年表现优于市场普遍预期，尤其是在上半年。英国经济增长与欧洲大陆密切相关，而作为英国最大贸易伙伴的欧洲大陆的经济前景似乎正在改善。“生产率的显著提高能够带来更强劲、无通胀的增长，从而减轻政府借贷压力并吸引海外股权资金流入，这才是最有可能改变英镑命运的因素。”这家英国贷款机构和投资银行预测，英镑兑美元汇率预计在2026年年中将达到1.41美元兑1英镑，到年底将达到1.42美元兑1英镑。

渐趋稳定的英国财政状况

英国股市、汇市的上涨背后，是英国财政状况在2025年的改善。

英国工党上台执政之后，稳定财政状况成为本届政府施政的主要追求目标之一。为实现财政稳定，英国工党政府从今年4月份的本财年开始，上调了企业家的雇主国民保险税率。在今年秋季的财政声明中，碍于英国政府的选举承诺，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。此外，英国财政部同时指出，将对豪宅加增附加税。英国计划对价值超过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。

这些已经实施和即将实施的财政措施，改善了英国的财政状况。这从英国的国债收益率上可以明显看出。2025年年初，英国10年期国债收益率一度升至4.9%左右，但到2025年末，这一收益率已经不足4.5%。过去一年，英国仅20年期、30年期国债收益率有轻微上涨，10年期、7年期和5年期的国债收益率均出现了小幅下跌。

市场机构预期，2026年，英国的债市、股市和汇市，有望进一步走强。

网址链接：

https://www.cnfin.com/yw-lb/detail/20251230/4358088_1.html

(2025年12月30日新华财经)



5. 法国银行行长建言：以金融科技筑牢主权三大支柱

在近期由法国审慎监管与处置局（ACPR）与金融市场监管局（AMF）联合主办的第六届金融科技论坛上，法兰西银行行长弗朗索瓦·维勒鲁瓦·德加洛发表了题为《金融科技与主权：需共同强化的三大支柱》的演讲。演讲核心围绕如何通过发展金融科技生态巩固欧洲在经济融资、货币体系及新兴技术三大领域的自主权。

一、经济融资主权：金融科技作为催化剂与资本挑战

建立真正的欧洲储蓄与投资联盟是经济金融主权的关键。当前欧洲缺乏的是对创新领域的权益资本投资。金融科技生态可通过开辟如资产代币化等新融资渠道，成为增强经济主权的“催化剂”。

法国金融科技生态（超1000家企业，5万从业人员）初步成熟并展现韧性，但面临显著的权益资本缺口，尤其是欧洲本土资本的参与不足。为此，他提出五项优先议程：

1. 建立真正的泛欧投资基金监管框架。
2. 创设欧盟统一的商事法律规则（“第28制度”），降低企业跨国运营成本。
3. 逐步发展欧洲退休储蓄与养老基金体系。
4. 实施雄心勃勃的公私合作机制，以公共资金撬动私人风险投资。
5. 简化和标准化欧洲零售投资产品。

二、货币体系主权：巩固央行货币核心与推动私人代币化

面对以美元为主导的稳定币可能带来的冲击，行长强调必须巩固央行货币的核心地位。这需要欧元体系提供批发型与零售型数字欧元。其中，批发型数字欧元对于通过央行货币结算代币化资产、破解资本市场整合技术障碍尤为关键，已成为高度优先事项。法兰西银行正通过Pontes计划推进试点，并拟通过Appia计划推出共享账本。

同时，需推动发展以欧元计价的私人部门代币化货币，包括银行发行的代币化存款或欧元稳定币，以应对竞争并满足未来需求。他呼吁所有市场参与者（特别是金融科技企业）合作开发创新应用场景。



三、技术主权：掌握新技术与增强集体韧性

金融科技作为新技术先锋，既带来效率提升，也催生新的脆弱性。行长以人工智能和量子计算为例：

人工智能：可能因市场集中度加剧第三方依赖风险。适用于金融领域高风险AI系统的《欧盟人工智能法案》将于2026年生效，AC PR正积极筹备，将采取风险导向方法实施监管，以减轻机构合规负担。

量子计算：在提升能力的同时，对数据安全构成重大风险。法兰西银行正牵头开展联合实验，并敦促所有金融机构立即启动后量子转型过渡。

在网络安全方面，《欧盟数字运营韧性法案》（DORA）已生效，要求金融机构（包括金融科技企业）必须对其风险负责，掌控全外包链条并定期审计IT服务商。审计任务可在机构间共享以提升效率。

法国央行行长最后总结，金融科技作为金融创新先锋，有能力促进金融、货币与科技主权的提升。审慎监管与处置局将在转型期坚定支持行业，确保创新与稳定同行。

网址链接：

<https://www.weiyangx.com/454946.html>

（2025年12月31日未央网）



6. 德国银行业协会主席呼吁政府加快经济改革步伐

柏林12月30日电综合德国媒体30日报道，德国银行业协会主席、德意志银行首席执行官克里斯蒂安·泽温在接受媒体采访时表示，为保持长期竞争力，德国必须加快经济改革步伐，民众也需为此进一步提高工作强度。他强调，经济转型不可能不伴随着艰难且不受欢迎的决定。

德国新一届联邦政府自今年5月开始执政。为提振经济，政府已推出多项改革举措，包括为企业减税、减少监管以及加大基础设施投资等。不过，泽温认为，联邦政府目前采取的措施仍不足以在长期内显著推动经济增长。联邦政府在执政之初提出，要将长期经济增长趋势提高至1%以上。为实现这一目标，进一步推进结构性改革十分必要。

德国银行业协会预计，2026年德国经济增长率可高达1.5%，较此前增长乏力的局面有所改善。与此同时，德国就业市场有望回暖，失业人数预计将减少10万人，降至300万人以下。

泽温还预计，欧洲央行将在2026年维持相对稳定的基准利率，欧元区通胀率将保持在2%左右。

欧洲央行为实现中期价格稳定所设定的通胀率目标为2%。德国近期整体物价水平涨幅略高于2%。

网址链接：

<https://www.chinanews.com/gj/2025/12-30/10543317.shtml>

(2025年12月30日中国新闻网)



7. 10年期德债收益率下跌3.3个基点

2025年12月29日（周三）欧洲交易时段尾盘，德国国债收益率整体呈现下行态势，各期限品种均录得不同程度跌幅，收益率曲线形态也出现明显变化，反映出市场在年末对宏观经济预期、货币政策走向及资产配置需求的综合判断。

10年期德国国债收益率下跌3.3个基点，收于2.829%，日内交易区间为2.863%-2.824%。作为德国国债市场的核心基准，10年期收益率的显著下行，表明市场对中长期经济前景的预期趋于谨慎，或与年末资金避险需求上升、对通胀预期的调整等因素相关。

2年期德国国债收益率下跌2.7个基点，报2.115%，日内波动区间为2.136%-2.114%。短期收益率的下跌幅度虽略小于10年期，但也反映出市场对短期内欧洲央行货币政策预期的变化，可能与市场对短期内利率政策维持稳定甚至小幅宽松的预期升温有关。

30年期德国国债收益率下跌2.9个基点，报3.459%。长期国债收益率的下行，叠加中短期收益率的同步下跌，使得德国国债收益率曲线的整体形态发生了变化。

收益率曲线形态：2/10年期利差收窄，曲线趋陡

当日，2/10年期德国国债收益率利差下跌0.519个基点，收于+71.210个基点。这一利差的收窄，意味着短期与中期收益率的差距缩小，收益率曲线呈现出趋陡的形态。通常情况下，收益率曲线趋陡可能预示着市场对经济增长预期的改善，或对未来通胀预期的上升，但也可能反映出市场对货币政策转向宽松的预期，导致短期收益率下行幅度大于长期收益率，需结合其他宏观经济指标进一步分析。

网址链接：

<http://www.jingjinews.com/n/20251230113158.html>

（2025年12月30日环球财经网）



8. 德国经济年终观察：欧洲经济火车头的“繁荣不再”与“艰难复苏”

临近岁末，“繁荣不再”入选德国语言协会公布的2025年度十大热词。连续两年经济萎缩，且长期面临增长乏力、美国关税压制、贸易挑战加剧等结构性困境，让这个热词如同“时代精神”一般，精准捕捉了当下的德国经济状况与民众观感。

与此同时，随着德国新一届联邦政府就职，在财政扩张政策等多重因素刺激下，这个经济总量世界第三、欧洲第一的“欧洲经济火车头”，正努力在繁荣难以为继的时代开启“艰难复苏”。

低增长、低投资、低信心成为德国经济“新常态”

2023年、2024年德国国内生产总值连续负增长，是德国近20年来绝无仅有的糟糕局面。破解经济持续不振，成为2025年德国经济的主基调。

今年一季度，得益于美国加征关税之前的“出口前置”及通胀回落后消费信心增长等因素，德国国内生产总值环比增长0.4%，成为2022年第三季度以来德国经济表现最强的季度。第二季度，德国经济没能延续一季度的增长态势，受美国关税重创出口的影响，国内生产总值环比下降0.3%。

今夏欧洲央行停止降息后，经济不确定性有所减缓，公众对德国经济增长预期一度较为乐观。然而第三季度，虽然固定资本投资有所增长，但外贸出口进一步下滑拖累整体经济表现，德国国内生产总值环比零增长，表现继续低迷。年底之际，德国多家经济研究机构预计，2025年德国经济预计仅增长0.1%甚至零增长，社会公众所期待的复苏迹象依然微弱。

面对低增长的经济态势，德国企业正显著减少投资计划。德国制造业企业投资预期的降幅最大，汽车制造业、化工业、机械工程业等领域的预期持续悲观。慕尼黑经济研究所的调查表明，11月德国企业的年度投资预期较3月的数据大幅下降至负9.2点，意味着计划缩减投资的企业比计划扩大投资的企业多9.2个百分点。





信心不足弥漫德国企业界。由于传统技术优势被快速稀释，企业经营不确定性上升，德国传统优势行业如汽车、机械设备、化工等支柱产业普遍处于“转型阵痛期”。今年12月，大众关闭了其位于德国德累斯顿的整车生产线。这是大众成立80多年以来，首次在本土关闭整车业务。德国化学工业协会负责人更是表示，德国化工行业的产量、销量、价格、产能利用率等所有指标都在下滑，行业的“毁灭性打击”正在逼近。

德国疲弱的经济也持续拖累劳动力市场。今年以来，德国知名企业如梅赛德斯-奔驰、大众、采埃孚等均发布或开始实施了减员计划，其他许多德国公司也计划缩减招聘规模。反映未来数月企业招聘意愿和用工计划的慕尼黑经济研究所“就业晴雨表”指数，在2025年12月降至2020年5月以来的最低水平。

慕尼黑经济研究所所长克莱门斯·菲斯特说，德国企业信心继续走弱，年底市场并未显现任何乐观情绪。

美国关税政策沉重打击德国出口模式

德国是以工业制成品出口为主的贸易顺差国，近年来其第一大出口对象正是美国。今年以来，美国关税政策抑制了跨大西洋贸易，导致德国对美出口大幅下滑。

7月下旬，美欧宣布达成新贸易协议。业内人士指出，协议达成的关税冲击了包括德国在内的欧盟商品的竞争力，不仅短期内拖累欧洲出口和经济增长，欧洲本土产业发展和就业形势也将受到不利影响。美国通过相关产业政策持续吸引欧洲制造业外流，对德国制造业形成持续冲击。

在此情形下，德国对美国的出口大幅下降。8月，德国对美国的出口降至自2021年11月以来的最低水平。德国科隆经济研究所发布的研究报告显示，2025年前三个季度，在所有行业中，德国对美国的出口平均下降了7.8%，而2016年至2024年的同期，德国对美国的出口额平均增长了近5%。

科隆经济研究所欧洲经济政策与贸易高级经济学家萨米娜·苏丹认为，由于美国进口关税短期内不太可能恢复到以往水平，在关键领域，德国对美国的出口已回落至2022年甚至2019年初的水平，这对已经承受压力的德国出口模式造成了沉重打击





美国关税政策对德国出口产业持续产生明显的负面影响。慕尼黑经济研究所预测，美国关税政策将在2025年拉低德国经济增速0.3个百分点，而2026年将拉低0.6个百分点。德国基尔世界经济研究所冬季预测报告也认为，尽管出口下滑阶段即将结束，但预计德国出口商仍将继续失去全球市场份额。

财政扩张能否带动德国“走出停滞”？

今年上半年，德国新一届联邦政府加快破除“债务刹车”限制，通过债务融资设立总额5000亿欧元的特别基金，用于交通、电网等基础设施建设，同时大幅度增加财政支出预算，被认为是带动德国经济走出停滞的“强心针”。

巨额财政支出成为提振经济的主力军。德国银行业协会研究称，仅德国联邦政府财政方案一项，就可能在2026年为德国经济增长贡献高达0.8个百分点。瑞银欧洲公司德国首席经济学家菲利克斯·赫夫纳认为，德国联邦政府的财政方案将有助于德国经济在两到三年内保持较高增长。

不单是德国国内，整个欧元区也都看好德国财政支出带来的溢出效应。根据《金融时报》近期的一项调查，多位经济学家表示，欧元区对2026年经济复苏的希望主要寄托于德国大幅度债务融资的基础设施建设和国防支出计划上。

这也向资本市场释放了积极信号。今年以来，德国股市延续上升势头，以国防工业和能源企业为代表的个股领跑，也显示了财政支出带来的积极作用，同时表明在经济形势不确定条件下，德国仍具有“相对估值优势”。

然而，巨额财务支出带来的债务负担也带来巨大的隐忧。据德国媒体报道，德国联邦政府2027年至2029年的预算缺口约为1720亿欧元，将会是“未来几年财政政策的核心挑战”。

此外，德国经济专家委员会分析认为，德国政府财政支出计划很大一部分资金被用于预算重新分配和消费性支出，实际的增长效应可能仍然相当有限。



德国经济机构在秋季普遍认为，在政府扩张性财政政策支持下，2026年德国经济增速将达到1.3%。临近年终，业内又纷纷下调了增长预期：基尔世界经济研究所预测，2026年德国经济增速为1.0%；德国经济专家委员会认为，2026年德国经济增速为0.9%；德国工商大会预测2026年德国经济仅增长0.7%。

岁末眺望，德国经济究竟“繁荣不再”还是“艰难复苏”，难下定论。或许，德国经济如同世界杯夺冠后长期表现不佳的德国男足一样，正在经历阵痛的“重建期”。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20251231/4358730_1.html

(2025年12月31日新华财经)



9. 日本拟大幅增加芯片与人工智能领域预算支持规模扩大至原先四倍

据彭博社报道，日本经济产业省计划在新财年（2026年4月至2027年3月），将尖端半导体和人工智能技术研发的预算支持提升至原先的近四倍，总额约达1.23万亿日元（约合79亿美元）。

据悉，日本经济产业省新财年的总预算较上一财年增长约50%，达到3.07万亿日元，这一增长主要得益于芯片与人工智能领域支出的大幅提升。该初步预算方案已于12月26日经日本内阁批准，将于明年提交日本国会审议。

当前，中美两国在前沿技术领域的竞争日趋激烈，日本此举意在强化自身在该领域的技术实力。尽管中美贸易战出现阶段性缓和，但两国关系仍处于紧张状态，日本也在借此契机，争取关键技术供应链的稳定与自主可控。

日本经济产业省还计划将芯片和人工智能领域的新增资金纳入常规预算，而非依赖年内补充预算这种临时性拨款方式。此举有望为相关产业提供更稳定的资金保障。

在半导体领域，日本经济产业省将为日本政府支持的芯片企业Rapidus划拨1,500亿日元专项资金，至此，日本政府对Rapidus的累计投资额将达到2,500亿日元。人工智能领域的3,873亿日元预算，则将用于国产基础人工智能模型研发、数据基础设施建设，以及人工智能技术在机器人与机械设备控制领域的落地应用，即“实体人工智能”的相关研发。

在整体预算框架中，50亿日元将用于保障稀土等关键矿产资源的供应安全；脱碳领域则获得1,220亿日元拨款，专项支持下一代核电站等相关技术的研发工作。

此外，日本政府还将发行约1.78万亿日元的特别国债，助力日本出口和投资保险机构，为日本企业依据日美贸易协定对美投资提供支持。

网址链接：

<https://www.dlev.com/news/shichang/282326>

（2025年12月29日 盖世汽车）



10. 十年期日债收益率创31年来最大年度涨幅！财政担忧加剧之际或成2026年市场“灰犀牛”

由于对日本政府财政状况的担忧，基准十年期日本国债收益率周二上升逾2个基点，至2.077%，距离12月22日触及的2.1%水平不远，该水平是自1999年2月以来的最高水平。数据显示，该收益率在2025年已累计飙升近1个百分点，创下自1994年以来的最大年度涨幅。

由于日本央行削减购债、通胀持续高企、以及日本政府推行大规模财政刺激计划，日本国债在2025年经历了剧烈波动。自11月初以来，出于对日本首相高市早苗推出的财政刺激计划将损及日本财政可持续性的担忧，日本长期国债收益率大幅攀升，接连创下历史新高。

12月16日，日本国会批准了2025财年（2025年4月至2026年3月）补充预算案，财政支出规模高达18.3万亿日元，号称疫情后最大规模。这一预算案以应对物价上涨、促进经济增长为名，其中的11.7万亿日元将通过新发行国债来筹措。上周五，日本政府在阁僚会议上敲定了2026财年预算，一般会计预算总额约为122.3092万亿日元。这一规模超过2025财年的约115万亿日元，刷新历史最高纪录。

与此同时，日本央行在本月加息并暗示将继续收紧货币政策。周一公布的日本央行会议纪要显示，日本央行官员认为，当前日本实际利率仍然非常低，暗示未来存在进一步加息的空间。不过，由于市场对日本央行未能就未来货币紧缩的时机给出明确指引感到失望，日元在日央行宣布加息后反而走软。这反过来提振了市场对日本央行将加息以抑制日元贬值的预期。

在此背景下，日本短期国债收益率也面临上行压力。截至发稿，对货币政策敏感的两年期日本国债收益率周二上升3个基点，至1.173%；该收益率过去一个月以来已上涨逾20%。

瑞穗证券高级市场经济学家Yusuke Matsuo表示，2026年7月看起来是日本央行下次加息最可能的时机，但如果日元兑美元汇率继续走弱，时机可能会改变。他在一份报告中表示：“捍卫日元可能会成为事实上的优先事项。这可能会导致日本央行考虑加快加息步伐，因此需要保持警惕。”





日本国债收益率攀升成全球金融市场“灰犀牛”？

值得注意的是，日本债券收益率上升对当今美国乃至全球金融市场都至关重要。多年来，日本一直饱受通缩之苦，自2016年起，日本央行便开始实施收益率控制政策。在该政策下，日本央行将短期贷款利率维持在负值水平，并力求将十年期日本国债收益率保持在零。这些低利率、加上世界其他地区远高于日本的利率，促使全球投资者借入日元再换成美元、欧元去投资欧美股市、债市、新兴市场等。

全球金融市场面临的挑战是，日本国债与美国国债利差的收窄可能导致以日元为基础的套利交易的平仓，并促使资金回流至日本，导致其他市场出现回调。例如，2024年8月，当时日本国债收益率飙升，日元套利交易的大规模平仓引发了全球市场动荡。

其中，美国市场尤其容易受到冲击。日本是美债的最大海外持有国。如果日本投资者因本土债券收益率上升而决定将资金撤回国，美债市场将失去一个至关重要的买家。而美债收益率的波动会直接影响美股估值。法国兴业银行美国股票策略师马尼什·卡布拉就认为，“日本央行的鹰派举动对美股市场的威胁，比美联储或美国内政策更大”。

目前，已有迹象表明，日本央行和政府都对债券市场波动性加剧感到不安。日本央行行长植田和男12月9日指出，长期债券收益率正以“较为快速”的速度上升。为避免市场动荡，日本央行计划放缓退出债券市场的步伐。从下一财年开始，日本央行将每季度减少2000亿日元的月度债券购买规模，而非目前的每季度减少4000亿日元。植田和男还表示，如有必要，日本央行将在特殊情况下增加债券购买规模以稳定市场。



此外，日本当局计划在明年4月开始的2026财年中减少政府债券的销售，重点是削减超长期债务。日本财务省周五表示，2026财年通过拍卖向机构投资者发行的政府债券总额将为168.5万亿日元（约合1.1万亿美元），比上一财年的初始计划减少了3.8万亿日元。其中，20年期、30年期和40年期国债的合计销售额将减少7.2万亿日元至17.4万亿日元，根据初始预算，超长期国债的发行量将降至2009年以来的最低水平。与此同时，10年期国债的发行量将保持不变，而2年期和5年期国债的销售额将增加。

网址链接：

<https://bond.10jqka.com.cn/20251230/c673628176.shtml>

（2025年12月30日 智通财经）



11. 韩国务会议通过政府机构职务改革修订案

据韩国《首尔经济》12月23日报道，韩国行政安全部23日透露，李在明总统主持召开国务会议并对主要政府部门的职务制度修订案进行了表决通过。根据修订案，企划财政部将更改为财政经济部，原有业务分为政府预算和中长期战略两部分，并将政府预算划分国务总理下属企划预算处负责；产业通商部将分属不同部门的资源产业局、产业供应链政策局、贸易安保政策局等重新统合为产业资源安保室，新设产业AI政策部门、产业规制革新部门等；农业农村部将新设农村收入和能源政策局，推进农村光伏普及；海洋水产部迁至釜山并新设跨部门联合本部，推进北极航线项目。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20251229/c673599808.shtml>

(2025年12月29日商务部网站)



12. 总额46亿美元，印度政府批准新一批电子元器件投资项目

IT之家1月2日消息，今天晚间，据彭博社报道，印度批准了总额46亿美元(IT之家注：现汇率约合321.88亿元人民币)的电子元器件投资项目。在该国总理纳伦德拉莫迪的推动下，印度正加快打造本土电子供应链。

印度电子和信息技术部表示，已在“电子元器件制造计划”框架下批准22个项目，预计将创造2.58万亿卢比(现汇率约合286亿美元、2001.25亿元人民币)产值。

印度电子和信息技术部指出，这些投资将增强该国国内供应链韧性，并降低进口依赖。莫迪政府正在推动相机模组、显示模组等高附加值子组件在本地生产，以提升印度电子产业对外部冲击的防御能力。

报道提到，印度政府在去年11月已批准苹果供应商Aequus设立生产手机外壳或金属铸件的工厂。

印度电子和信息技术部长阿什维尼瓦什瑙表示，包括美光和塔塔在内的4座晶圆制造工厂计划在今年开始商业化生产。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260102/c673705576.shtml>

(2026年1月1日 IT之家)



13. 巴基斯坦纺织业面临多重挑战

作为巴基斯坦出口创汇与就业保障的核心支柱产业，该国纺织业近期遭遇多重冲击。巴基斯坦纺织委员会（PTC）12月15日发布警告称，该行业因成本高企、出口乏力已逼近“临界点”，大规模裁员与工厂停产风险日益凸显；全巴基斯坦纺织厂协会（APTMA）亦于12月17日正式提出天然气税减免诉求，旨在应对冬季能源供应难题，缓解企业运营压力。

用电成本高与电力供应不稳定给纺织业生产带来经营压力。PTC指出，巴基斯坦纺织企业电价约为每千瓦时13.2美分，显著高于孟加拉国（10.2美分）、越南（7.0美分）、印度（工业平均水平为9.5美分）等区域竞争对手，且电力供应稳定性不足。冬季能源需求攀升进一步加剧了行业困境，APTMA在诉求中指出，巴基斯坦冬季电网频繁出现电压波动、突发断电等问题，敏感纺织设备重启需承担材料损耗与设备维护成本，单次停产重启损失可达企业月度营收的5%—8%。为此，协会请求政府豁免12月1日至次年1月31日期间自备发电用天然气税，以降低企业应急能源支出，保障出口订单履约。若该诉求未能落实，预计冬季将有更多企业因生产中断错失订单，进一步影响该国外汇收入。

税收负担进一步挤压企业盈利空间。巴标准企业所得税率为29%，此外还有1%至10%不等的附加税，出口商还面临18%的销售税、1%的最低营业税、针对出口收入的预缴所得税以及多种联邦和省级税收，而退税延迟问题也影响了企业资金流动性。同时作为主要出口目的地的美国，也对巴基斯坦纺织品征收20%—35%的综合关税，进一步削弱了产品国际竞争力。

融资成本高企同样制约行业发展。巴央行本月15日将政策利率下调至10.5%，但相较于周边国家仍不具备优势。此外，巴央行终止长期融资支持，导致企业缺乏资金开展设备升级与产能扩张，相关成本最终转嫁至生产经营环节，企业利润空间持续被挤压，部分中小企业已因资金链断裂暂停生产。



从出口端看，数据显示，2025年7月至11月巴基斯坦纺织服装出口总额为78.4亿美元，虽较去年同期小幅增长2.8%，但表面增长难以掩盖行业深层结构性矛盾。11月单月出口额降至14.3亿美元，同比下降2.7%、环比骤降11.7%，这一收缩态势表明，即便是巴基斯坦最强劲的出口领域，企业也无法将上升的成本压力转移至国际买家。

值得关注的是，纺织业占巴基斯坦出口总额接近60%，吸纳1500万就业人口，其困境已对宏观经济产生连锁影响。PTC主席安瓦尔强调，当前行业困境并非源于生产效率不足，而是政策性成本叠加致使企业运营难以为继。若政府未能尽快出台降低能源成本、优化融资环境、理顺税收机制等针对性举措，不仅会加剧企业停产裁员态势，更可能导致巴基斯坦永久失去国际订单，进一步恶化外汇储备状况，对该国经济稳定构成长期潜在风险。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20251229/c673600394.shtml>

(2025年12月29日中国经济网)



14. 巴基斯坦调整政策支持中小企业发展

巴基斯坦中小企业在国民经济中占据重要地位。据巴基斯坦中小企业发展局（SMEDA）2025年12月披露的数据显示，巴基斯坦90%的企业属于中小企业，其贡献了全国近40%的GDP，承担着30%的出口份额，创造了78%的非农业就业岗位，是拉动经济增长和对外贸易的重要力量。

然而巴基斯坦中小企业的发展受到诸多现实困境的制约。资金层面，95%的中小企业员工少于10人，多数处于非正规状态，普遍面临融资渠道狭窄、信贷支持不足的问题。技术层面，大部分中小企业缺乏现代化的生产技术和管理框架，生产效率偏低，产品竞争力不足，难以适应市场竞争的需求。市场层面，企业普遍面临市场信息匮乏的问题，国际市场曝光度有限，对外难以开拓新的市场。而且政府的公共采购对中小企业的支持力度不足，难以形成稳定的内需支撑。此外，国际市场的不确定性和贸易壁垒，也给依赖出口的中小企业带来额外的经营压力。

为破解中小企业发展困境，释放中小企业发展潜力，2025年巴基斯坦政府从三方面着手政策调整，一是重新规范中小企业的定义，推动所有利益相关方采用统一的中小企业界定标准，并推行中小企业规模认证制度，通过自愿注册建立全国中小企业数据库，为精准施策提供数据支撑。二是强化金融支持，推出信贷担保计划、股权参与基金等金融工具，同时通过项目资助为企业提供直接资金支持。其中，中小企业认证与国际认证及质量提升补贴项目，为企业获取国际认证提供70%的配套补贴；出口援助项目则专门面向具有增长潜力的新出口商提供支持。三是完善服务体系，由中小企业发展局（SMEDA）牵头，为企业提供行业集群发展支持、可行性研究、法律咨询、人力资源开发和营销支持等全方位服务。政策还聚焦于技能提升和数字化转型，通过技术和职业技能培训、数字化赋能等措施，提升中小企业的核心竞争力。

另外，政府还推出了“自主创业计划”和“女性创业计划”，为青年创业者和女性创业者提供专项支持，助力扩大创业群体规模。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20251229/c673596905.shtml>

（2025年12月29日中国经济网）



15. 特朗普关税下，墨西哥对美出口不降反升

2025年春夏，美国总统特朗普宣布上调关税时，政府官员和经济学家一度担心，以出口为导向、对美依赖度极高的墨西哥经济将遭受严重冲击。

但几个月后，结果出人意料：在多数贸易伙伴面临更高关税的背景下，墨西哥对美国的出口不仅未出现下滑，反而继续增长。

贸易逆势增长

墨西哥出口强劲重要原因在于，墨西哥最终适用的关税水平明显低于多数国家。这种关税差异，使墨西哥制造商得以在部分中国商品因高关税退出美国市场后，迅速填补相关需求缺口。

寻求进入美国市场的生产商表示，墨西哥依然保有加征关税前的固有优势：毗邻美国的地理位置、成本相对较低的制造能力，以及虽然受到冲击，但仍在发挥作用的《美墨加协定》（USMCA）。

墨西哥央行数据显示，即便汽车、钢铁和铝产品对美出口面临高额关税，今年1月至11月，墨西哥对美制造业出口仍同比增长近9%。其中，汽车产业对美出口下降接近6%，但其他制造品出口大幅增长17%，在一定程度上对冲了汽车行业的下滑。美墨货物贸易总额今年预计将接近9000亿美元，创下历史新高。

出口表现的韧性也改善了对墨西哥整体经济前景的判断。墨西哥央行预计，墨西哥经济在2025年将增长0.3%，虽仍属低速增长，但已明显好于此前对经济萎缩1%的预期。

管理约70亿美元新兴市场资产的格拉默西基金管理公司（GramercyFundsManagement）主权研究联席主管凯瑟琳·埃克萨姆（KathyExum）表示，墨西哥在当前贸易环境中展现出的相对优势，正在缓冲外部冲击。

企业情绪反转

企业层面的反应更加直观。近岸外包服务公司TheNearshoreCo.通过其遍布18个工业园区（多数位于美墨边境地区）的网络，协助外国制造商在墨西哥生产面向美国市场的产品。该公司联席首席执行官豪尔赫·冈萨雷斯·亨里克森（JorgeGonzalezHenrichsen）表示，今年早些时候，不少制造业投资项目因关税前景不明而被迫搁置，企业普遍在等待美国对墨西哥及其他国家最终税率的明确信号。





不过，特朗普在4月2日展示的新关税税率清单并未列出墨西哥。亨里克森说，消息公布后，他很快接到大量来自希望重启此前暂停的墨西哥制造项目的客户电话。在他们看来，墨西哥的处境明显更为有利。“事实上，那天对我们来说才是真正的‘解放日’”。

这一局面也在一定程度上缓解了外界对USMCA沦为“僵尸协议”的担忧。所谓“僵尸协议”，是指自贸协定名义上仍然存在，但却被单边关税措施实质性削弱。目前，墨西哥约85%的出口总额仍可在USMCA框架下享受免关税待遇。

在此过程中，墨西哥总统克劳迪娅·辛鲍姆（Claudia Sheinbaum）持续与特朗普政府沟通，并采取了加强边境缉毒执法等措施，试图应对美国施压。

压力仍存

根据宾夕法尼亚大学沃顿预算模型，墨西哥的有效关税税率约为4.7%，而全球整体的有效关税税率约为10%，该数据综合考虑了各层级税收、扣除、抵免和豁免因素。与主要竞争对手相比，墨西哥的处境更为有利。

然而，墨西哥仍面临一代人以来较高水平的关税压力：汽车中非美国成分被征收25%的关税，钢铁和铝产品的关税最高可达50%；此外，美国还以墨西哥在遏制毒品流入方面表现不足为由，对部分不符合USMCA规定的出口商品加征25%的关税。

美国贸易代表贾米森·格里尔（Jamieson Greer）12月中旬在国会作证时表示，墨西哥已吸收了美国对华贸易逆差缩小部分的约25%，这一变化显示出“墨西哥在美国供应链韧性建设中发挥的重要作用”。

墨西哥在2023年成为美国最大的外国商品供应国。其在北美制造体系中的地位，源于高度区域一体化以及规模庞大、年轻且成本相对较低的劳动力队伍。墨西哥从美国进口的大量商品为中间品，在完成再加工后再出口回美国，同时，地理接近性也显著降低了包括汽车在内的运输成本。



“三十多年前参与北美自由贸易协定谈判时，我们就意识到这种一体化将很难逆转，”曾参与谈判的墨西哥代表路易斯·德拉·卡列（LuisdelaCalle）表示，“在这样的背景下，废除USMCA的成本将是巨大的。”

贸易与投资咨询公司AOMAdvisors首席执行官安东尼奥·奥尔蒂斯-梅纳（AntonioOrtiz-Mena）则较为乐观：全球贸易不确定性正在长期化，USMCA将在2026年接受审议，墨西哥和加拿大很可能继续维持低于世界其他地区的平均关税水平，从而为企业提供相对稳定的预期。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20251229/c673595011.shtml>

（2020年12月29日 国际金融报）

