



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3期（总第492期）



# 一、国内要闻

1. 中央财政累计安排1030亿元支持52个“山水工程”项目
2. 一季度拟发超2万亿元 2026年万亿级地方债发行启动
3. 创历史最早纪录！湖北省2026年政府债券1月12日首发
4. 示范效应明显 区域带动性强 总投资约5188亿元 160个重点项目将在一季度开工
5. 国常会定调！专项债支持清欠，企业回款难终于有解了
6. 财政部延续两项境外机构投资相关债券利息免税优惠政策
7. 财经观察：从重大项目看开局“新”信号
8. 4万亿大投资，增幅超40%，国家电网最新宣布！“中标王”公司出炉
9. 政府投资基金“投向哪、怎么投”，国家首次作出系统规范



# 一、国内要闻

10. 政府投资基金新规落地 地方“操盘手”迎来关键节点
11. 债券资金注活水 温情动脉暖民心 泰安市财政局全力保障  
“莱热入泰”重大民生工程建成投运
12. 东营市出台31条政策促经济发展，超九成直接面向经营主体
13. 城投境外债再迎新规 “364”品种发行将面临降温
14. 资本补充与业务扩张双线发力 券商开年发债规模同比增长超七成
15. 债券市场温和扩容，资金将更精准地流入国家重点支持方向



## 二、国际要闻

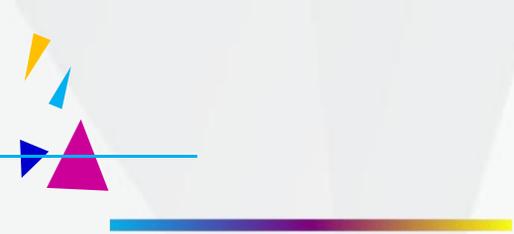
1. 特朗普政府1.5亿美元入股ATALCO，布局关键矿物镓供应
2. 美司法部调查鲍威尔引发投资者担忧 美元指数和国债双双下跌
3. 劳埃德银行完成英国首笔英镑代币化存款交易
4. 英韩签署升级自贸协定扩大政府采购机会
5. 【财经分析】英国经济去年底增长仍很疲弱 政府投资在新年有望加强
6. 英国宣布斥资450亿英镑推进英格兰北部铁路项目
7. 德国一公司研发无贵金属电极技术让绿氢生产又快又便宜，明年试产
8. 俄罗斯着力确保联邦预算平衡
9. 日本政府拟解散众议院引发市场担忧 债汇遭遇“双杀”



## 二、国际要闻

10. 澳大利亚将重点关注稀土、铈、镓的储备
11. 土耳其能效投资累计达35亿美元
12. 斯里兰卡设定三年降现金占比目标 推动现金占GDP比重由4.5%降至3.5%
13. 马塔拉国际机场6年累计亏损393亿卢比 政府拟改用PPP模式止损
14. 南非调整碳税抵免政策以缓解市场供应压力，2026年起生效
15. 波黑联邦2024年投资额突破60亿马克，连续第三年保持积极增长





1

# 国内要闻



## 1. 中央财政累计安排1030亿元支持52个“山水工程”项目

本报北京1月10日电 (记者曲哲涵)近日，财政部、自然资源部、生态环境部在各地推荐申报的基础上，择优选取16个山水林田湖草沙一体化保护和修复工程第三批典型案例，为全国生态保护修复工作再添实践样本。

自2016年以来，中央财政已累计安排1030亿元，分6批支持地方实施52个“山水工程”项目，为美丽中国建设筑牢生态根基。

网站链接：

<https://news.qq.com/rain/a/20260111A01EMN00>

(2026年1月11日 人民日报)



## 2. 一季度拟发超2万亿元 2026年万亿级地方债发行启动

2026年地方债发行正式“开闸”，砂石行业或将受益于项目落地带来需求提振。

据悉，1月5日，山东省率先发行723.81亿元地方债，成为本年度首个启动地方债发行的省份；1月8日，浙江宁波紧随其后，完成253.72亿元地方债发行工作。

截至目前，北京、河北、山西等全国27个省市已陆续披露2026年一季度地方债发行计划，总规模合计达20201.01亿元，标志着今年万亿级地方债发行全面启动，而专项债重点投向的新基建、城市更新等领域，均对砂石存在大量需求。

从业者指出，2026年作为“十五五”规划开局之年，各地项目储备充足，地方债早发行、早落地，能够有效保障重点项目建设资金需求，实现“早用款、早见效”，为全年经济稳增长筑牢基础，砂石等基础原材料的市场需求有望落地。

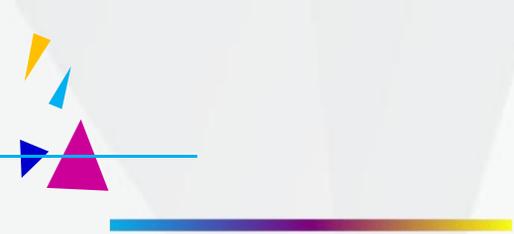
### 发债规模再创新高 7省市领跑发行进度

据悉，财政部此前明确表示，将尽早提前下达2026年新增地方政府债务限额，便于各地做好与年度预算编制的衔接工作，全力保障重点项目2026年一季度建设资金需求，为全年经济社会发展开好局、起好步提供坚实保障。

从发行结构来看，此次27省市披露的一季度发债计划中，新增一般债规模为1467.4亿元，占比7.26%；新增专项债6713.97亿元，占比33.24%；再融资一般债3078.22亿元，占比15.24%；再融资专项债8713.56亿元，占比43.13%；未披露类型再融资债227.86亿元，占比1.13%。

分地区来看，7个省市计划发行规模突破1000亿元，成为一季度地方债发行的核心力量。其中，四川省以1887亿元的计划发行规模位居首位，山东省（1724.81亿元）、云南省（1451.36亿元）、湖南省（1416亿元）、江西省（1285亿元）、广西壮族自治区（1113.84亿元）与江苏省（1056亿元）依次位列其后。这些省份的重点项目集中落地，将直接催生大规模砂石需求，成为行业需求增长的核心引擎。





聚焦两大核心领域 砂石及全产业链将受益

在资金投向方面，已披露的新增专项债精准聚焦新基建、城市更新两大核心领域。城市更新领域涵盖城中村改造、老旧小区功能提升、地下管网改造等民生工程，新基建领域则包括通用机场、算力中心、充电桩网络等新型基础设施建设，两类项目均以砂石为核心基础原材料，其集中开工建设将为砂石行业带来直接且可观的需求增量。

此次专项债发行不仅为建筑业注入强劲动力，更将触发“一业带多业”的产业链联动效应。专项债落地项目覆盖范围广泛，从城市管网改造到跨区域铁路建设，均需建筑企业深度参与，一季度新增专项债将为建筑施工、设计、监理等企业提供充足业务支撑，直接拉动建筑业产值提升。同时，项目推进将同步激活上游钢材、水泥、工程机械等原材料和设备制造业的市场需求，带动产业链上下游协同发展。

更为重要的是，专项债项目建成后将持续释放长期价值，完善的交通网络能够降低企业物流成本，优质的公共服务设施有助于优化营商环境，或将为建筑业及砂石、钢材等上下游相关产业带来长期、可持续的发展动力。

网站链接：

[https://www.sohu.com/a/975223214\\_414663](https://www.sohu.com/a/975223214_414663)

（2026年1月12日 搜狐新闻）



### 3. 创历史最早纪录！湖北省2026年政府债券1月12日首发

1月12日，随着一声清脆的鸣锣，湖北省249.3亿元政府债券在中央国债登记结算有限责任公司深圳分公司成功公开招标发行，圆满完成2026年度首发任务，发行时间创下湖北省地方政府债券发行历史最早纪录，为全省经济社会发展注入强劲动力。

湖北省通过提前谋划、科学统筹，成功抓住了年初有利的金融市场窗口，发行专项债券145.3亿元用于武汉轨道交通12号线等重大项目建设、再融资专项债券104亿元用于置换存量隐性债务，确保了全年债券发行工作的主动性和前瞻性，进一步优化了债务期限结构，为全省重大项目建设需求提供了坚实、及时、低成本的资金保障，也标志着湖北在运用市场化手段筹集建设资金、支持高质量发展方面迈出了更加稳健、成熟的步伐。

下一步，湖北省将严格按照“资金跟着项目走”的原则，确保债券资金精准投向中央和省委、省政府确定的重点领域和重大项目，切实提高资金使用效益，有效防范债务风险，以高质量的资金保障推动全省经济社会高质量发展。

网站链接：

[https://czt.hubei.gov.cn/bmdt/dtyw/202601/t20260116\\_5856443.shtml](https://czt.hubei.gov.cn/bmdt/dtyw/202601/t20260116_5856443.shtml)

（2026年1月16日 湖北省财政厅）



## 4. 示范效应明显 区域带动性强 总投资约5188亿元 160个重点项目将在一季度开工

日前，市发展改革委对外介绍，2026年一季度，本市将有160个投资体量较大、示范效应明显、区域带动性强的重点项目开工建设，项目总投资约5188亿元。

“一季度是全年经济的风向标，良好开局有利于改善社会预期、提振市场信心、巩固经济回升向好势头，对实现全年目标任务意义重大。”市发展改革委投资处处长王丹丽介绍。

160个项目重点聚焦四个领域：聚焦现代化产业体系建设，开工海博思创储能系统超级工厂及电芯超级工厂、人工智能创新街区“文化智境”街区等36个项目；聚焦现代化基础设施体系建设，开工丰台500千伏输变电工程、中关村科学城北区别路网整体提升工程等55个项目；聚焦惠民生暖民心实事，开工北京第六实验学校、宣武医院房山院区等45个项目；聚焦城市更新行动落地，开工东城区银闸胡同等试点院落保护性修缮、丰台区岳各庄村棚户区改造等24个项目。

“这些项目开工落地将有力支撑全年投资，建成后将有效补短板、扬优势、优布局、强功能，既利当前又利长远。”王丹丽说，2026年北京将坚持以科技创新引领新质生产力发展，加快推动现代化产业锻长板育新机；优结构强功能促融合提韧性，加快推动现代化基础设施补短板提质效；以改革创新为根本动力，加快推动民间投资强动能增活力。

记者获悉，2026年，北京继续实施“3个100”市重点工程，300项市重点工程项目总投资超1.4万亿元，2026年计划完成投资约3128亿元，支撑全市投资三成以上。

“3个100”市重点工程中，包括清华南口国重基地二三期、赛诺菲生物制剂原料药产业化项目、首钢园服贸会永久会址核心区改造等100个重大科技创新及现代化产业项目，市郊铁路东北环线、京雄高速市内接线、西峰山水库等100个重大基础设施项目，北京工业大学房山新校区、安定医院大兴院区、北京艺术博物馆等100个重大民生改善项目。





300个项目中安排180个续建项目、120个新建项目，社会投资项目投资额占比不低于70%。同时，本市也将预计于后续年度实施的200个重大项目列入前期推进项目，力争推动一批项目提前至2026年开工。（曹政）

网站链接:

<https://www.beijing.gov.cn/ywdt/gzdt/202601/t202601174439550.html>

（2026年1月17日 北京日报）



## 5. 国常会定调！专项债支持清欠，企业回款难终于有解了

2026年1月16日，李强总理主持召开的国务院常务会议抛出重磅政策：明确提出要加紧清理拖欠企业账款，尽快下达支持清欠的专项债券额度，用真金白银解决企业“回款难”的痛点。对于无数被欠款压得喘不过气的企业尤其是中小企业来说，这无疑是在2026年初最振奋人心的政策红利，标志着这场持续多年的清欠行动进入了“专项债发力、多工具协同”的攻坚阶段。

回款难有多痛？企业的“现金流枷锁”终于要松绑

说起回款难，不少企业主都有一肚子苦水。做工程的垫资施工，项目结束后账款一拖数年；搞供货的按时交付，回款却要等“甲方拨款”；就连提供服务的中小企业，也常面临“合同签得好，付款遥遥无期”的窘境。这种看似“三角债”的循环，实则像一副沉重的枷锁，困住了企业的发展脚步。

对中小企业而言，被拖欠的账款不是冰冷的数字，而是员工的工资、工厂的原材料采购款、维持运转的现金流。有老板算过一笔账：如果300万回款晚到一年，按照银行贷款年利率4%计算，仅资金成本就增加12万，这对净利润本就不高的小微企业来说，可能就是“压垮骆驼的最后一根稻草”。更让人无奈的是，有些企业为了要回欠款，不得不投入大量人力物力交涉，甚至影响了正常的生产经营。

其实从2024年开始，中央就已经高度重视清欠问题。2024年10月，中办、国办印发《关于解决拖欠企业账款问题的意见》，明确要合力破解这一难题；2025年3月，国常会又审议通过《加快加力清理拖欠企业账款行动方案》，强调要压实责任、遏制增量。一系列政策推动下，清欠工作取得了阶段性成效：2025年1-9月，全国已办结清欠案件9166件，执行到位账款超311亿元，平均结案周期压缩至45天，较此前缩短了一半。

但面对庞大的存量欠款和复杂的拖欠成因，仅靠常规手段还不够。此次国常会专门强调“尽快下达支持清欠的专项债券额度”，正是看到了专项债在资金规模、使用效率上的独特优势，也让企业看到了彻底解决回款问题的希望。

专项债怎么用？1.2万亿资金精准“输血”清欠





很多企业主可能会问：专项债支持清欠，到底是怎么操作的？这笔钱能真正落到被欠款企业手里吗？

简单来说，专项债支持清欠就是地方政府通过发行专项债券募集资金，专门用于偿还拖欠企业的账款，尤其是政府机关、事业单位、国有企业等重点主体的欠款。与传统财政清欠相比，这种方式有三个明显优势：一是资金规模大，能集中解决大额欠款问题；二是利率低、期限长，大幅降低地方政府的偿付压力；三是操作精准，通过“白名单”管理确保资金专款专用。

从2025年的实践来看，专项债清欠已经取得了显著成效。截至2025年9月，全国用于偿还拖欠企业账款的特殊新增专项债券发行规模已超过1.2万亿元，超出了市场预期。各地也纷纷出台具体举措：云南在2025年下达的955亿元新增专项债务额度中，专门安排356亿元用于解决地方政府拖欠企业账款；湖南安排的415亿元“补充政府性基金财力”专项债券中，有200亿元定向支持清欠；西安更是直接安排11.55亿元专项债，重点解决政府机关和全额拨款事业单位的工程类欠款。

除了直接偿还欠款，专项债还通过“补充地方政府性基金财力”的方式，间接支持清欠工作。比如福建武平县就计划用这类专项债清理暂付款，让地方政府有更多资金用于偿还企业欠款。中央财经大学教授温来成解释，通过专项债券清欠，既能把隐性的拖欠账款转化为显性政府债务，规范债务管理，又能让企业及时回笼资金，可谓一举两得。

值得注意的是，专项债清欠并不是“大水漫灌”，而是精准发力。按照规定，市县要先摸排欠款企业信息，经省级审核后形成“白名单”，省级还可以跨区域统筹额度，优先支持高风险地区 and 重点行业。这种精准化的操作模式，能确保资金用在刀刃上，让最需要回款的企业先受益。

不止专项债！“金融组合拳”打通回款“最后一公里”

此次国常会明确提出“更大发挥金融政策作用”，意味着清欠工作不是专项债“单打独斗”，而是形成了“专项债+专项贷款”的金融组合拳，全方位打通企业回款的“最后一公里”。





专项贷款作为重要补充，已经在各地密集落地。从2025年7月开始，湖南、山东、广西、新疆等多地的银行机构纷纷推出清欠专项贷款，贷款主体主要包括国有企业、事业单位、地方政府融资平台公司等重点清欠主体。这些专项贷款有几个突出特点：一是利率低，新疆维泰股份拿到的专项贷款利率低至2.6%（一年期LPR减40BP），极大降低了欠款主体的融资成本；二是有担保增信，不少省份引入省级担保公司为贷款担保，部分甚至采用信用担保，简化了流程；三是专款专用，银行会设立专项监管账户，贷款资金直接支付给被拖欠企业，避免挪用。

在山东济南，工行落地了全省（除青岛）首笔清欠专项贷款；湖南湘西工行投放的480万元专项贷款，让当地企业及时拿到了拖欠款项；光大银行长沙分行为邵阳市某医院发放的清欠贷款，成为当地股份制银行的首笔落地业务。这些“首笔”案例的背后，是金融支持清欠从“试点”到“推广”的稳步推进。

为了让清欠工作更有力度，各地还在不断创新机制。宁夏泾源县专门召开清欠工作协调会，要求县医院、水务公司等5家单位在8月30日前完成50万元以下清欠工作，涉及53笔共计890.26万元，银行则在8月28日前完成放款，形成“银行放贷—企业清欠—良性循环”的格局。吉林省更是通过视频调度会议，推动财政、金融工具协同发力，要求无异议欠款“最短时间内、最快速度清偿到位”。

与此同时，信用惩戒机制也在加码。对于恶意拖欠的主体，不仅会被纳入全国信用信息平台公示，还将被限制招投标、融资授信，不得参与政府采购新增项目。这种“失信者受限”的震慑力，从源头遏制了新增拖欠的可能。

政策红利怎么接？企业要做好这3件事

政策再好，最终还要落到企业身上。对于被欠款的企业来说，想要顺利拿到回款，需要主动对接、用足政策工具。结合各地实践和专家建议，企业可以重点做好这3件事：





首先，核实欠款信息，对接“白名单”。按照清欠工作要求，各地都会梳理形成拖欠账款主体清单，尤其是纳入“630”台账的欠款，是专项债和专项贷款支持的重点。企业要先明确自己的欠款主体是否在清单内，欠款金额、合同编号等信息是否准确，然后主动与欠款方、当地清欠专班对接，确保自己被纳入支持范围。

其次，准备齐全材料，提高回款效率。办理回款手续时，企业需要提供合同、交付凭证、验收证明等相关材料。建议提前整理好这些资料，确保信息真实完整，避免因为材料不全耽误进度。如果是通过专项贷款清欠，还要关注欠款方与银行的对接情况，及时配合提供所需文件。

最后，关注政策动态，用好维权渠道。清欠工作是持续推进的，2026年还会有更多专项债额度下达，各地也会出台具体实施细则。企业要关注财政部、发改委等部门的政策发布，以及当地政府的清欠通知。如果遇到无正当理由拖欠、推诿扯皮等情况，可以通过12345政务服务热线、全国根治欠薪线索反映平台等渠道维权，依法维护自身权益。

还要提醒企业的是，2026年起新签合同将严禁约定“背靠背”付款条款，这从源头遏制了新增拖欠的可能。企业在签订新合同时，要注意审查付款条款，避免再次陷入“上游不付款、下游拿不到钱”的困境。

清欠不是终点，营商环境持续优化才是根本

国常用专项债支持清欠，不仅是为企业解燃眉之急，更彰显了国家优化营商环境的坚定决心。清理拖欠企业账款，本质上是维护市场公平正义、构建亲清政商关系的重要举措。当企业不用再为回款发愁，就能把更多精力放在技术创新、产品升级和市场开拓上，这正是政策想要达到的效果。

从长远来看，清欠工作既要“治标”更要“治本”。此次国常会明确提出要“健全清欠长效机制”，这意味着未来会通过完善法律法规、强化源头治理、健全信用体系等方式，从根本上解决拖欠问题。





2025年底实现“单个合同或项目50万元以下欠款全清零”的硬指标，就是长效机制建设的重要一步。随着更多配套政策的出台，企业的经营环境会越来越宽松，市场信心也会持续提振。

财达证券常务副总经理胡恒松预测，2026年化债相关资金规模有望维持高位，甚至可能根据实际情况适度加码，专项债和特别国债等工具的发行规模有望进一步扩容。这意味着支持清欠的资金保障会更加充足，企业回款的确定性也会越来越高。

话题讨论：你拿到回款了吗？

这场力度空前的清欠行动，正在全国各地落地生根。屏幕前的企业主或创业者，你是否也面临回款难题？你所在的行业或地区，清欠工作推进得怎么样？有没有成功拿到拖欠账款的经历？对于专项债支持清欠的政策，你还有哪些期待和建议？

欢迎在评论区分享你的故事和看法，让我们一起关注政策落地成效，为优化营商环境建言献策。相信在政策的有力推动下，企业回款难的问题终将得到彻底解决，更多企业能轻装上阵，迎来更好的发展前景！

网站链接：

[https://www.toutiao.com/article/7596120589195117062/?&source=m\\_redirect](https://www.toutiao.com/article/7596120589195117062/?&source=m_redirect)

（2026年1月17日 今日头条）



## 6. 财政部延续两项境外机构投资相关债券利息免税优惠政策

1月15日，财政部 税务总局发布两项公告，再次延续针对境外机构投资相关债券利息收入免税优惠政策。

根据两部门公布的《关于延续实施境外机构投资境内债券市场企业所得税、增值税政策的公告》，为进一步推动债券市场对外开放，自2026年1月1日起至2027年12月31日止，对境外机构投资境内债券市场取得的债券利息收入暂免征收企业所得税和增值税。

而上述两部门公开的《关于延续实施境外机构投资国债和地方政府债券增值税政策的公告》明确，自2025年8月8日起至2027年12月31日止，对境外机构投资我国在境外发行国债、地方政府债券取得的债券利息收入，免征增值税。

而根据去年财政部 税务总局公布的《关于国债等债券利息收入增值税政策的公告》，自2025年8月8日起，对在该日期之后（含当日）新发行的国债、地方政府债券、金融债券的利息收入，恢复征收增值税。而前述公告显然在此基础上，对境外机构投资我国在境外发行国债、地方政府债券取得的债券利息收入，免征增值税。

近年来，我国金融市场对外开放步伐逐步加快。境外各类投资者对我国金融市场的投资规模持续加大，成为我国金融市场的重要参与者，有力助推了我国金融市场对外开放和人民币国际化战略。目前境外机构投资者投资我国债券市场主要涉及的税种有增值税、企业所得税、印花税等，而上述免税政策，将降低境外机构投资者持有相关债券成本，提高收益，吸引境外机构投资者投资中国相关债券，进一步推动中国债券市场对外开放。

网站链接：

<https://news.qq.com/rain/a/20260115A07CP500>

（2026年1月15日 第一财经）



## 7. 财经观察：从重大项目看开局“新”信号

重大项目是推动经济稳定增长的重要支撑，也是推动高质量发展的重要抓手。新的一年，重大项目建设“向前”“向新”“惠民”画卷正在全面展开。

经济大省积极释放信号，争下重大项目“先手棋”。1月9日，江苏发布2026年省重大项目清单，全年计划安排实施项目550个，年度计划投资达6646亿元，明确提出要为“全省经济开好局奠定坚实基础”，并为“‘十五五’开局注入强劲推力”。

河南提出以项目投资为抓手，筑牢经济发展根基。该省发布的《推动2026年第一季度经济发展实现良好开局若干政策措施》显示，计划第一季度新开工各类重大项目1500个左右，将统筹推进交通、能源、水利等重大基础设施建设，简化优化中央预算内投资等政策性资金拨付流程，全方位确保“十五五”首季起好步。

从顶层设计到项目清单，重大项目“向新而行”发展路径清晰。2025年12月31日，国家发展改革委正式下达2026年提前批“两重”建设项目清单和中央预算内投资计划，281个“国家重大战略实施和重点领域安全能力建设”项目位列其中。

北京亦庄开年签约22个重点项目，未来产业项目占比超过80%，人工智能类项目占比超30%，涵盖6G、自动驾驶等前沿领域，助力打造更高能级的新质生产力示范区。

上海杨浦区新年首个工作日便启动18个都市工业和科技创新项目，重点布局类脑智能未来产业集聚区等前沿赛道，同步推进7项重大工程集中开工，总投资超130亿元，涵盖科创载体、高校建设等多个领域。

新的一年，总规模达500亿元的浙江社保科创基金正式启动6支专项基金，并完成首批项目签约，其“耐心资本”将重点投向量子科技、人工智能、集成电路等前沿领域，为培育新质生产力提供长期资本保障。

在前瞻布局产业发展的同时，各地彰显出“既要夯实发展基础、又要提升民生福祉”的融合思维，推动产业升级与民生改善同频共振。





1月10日，广东中山举行第一批重点项目集中动工活动，涵盖AI半导体材料、生物医药、防洪排涝及幼儿园建设等80余个项目，鲜明提出“既抓产业筋骨，也补民生短板”的发展思路。

已获批复的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国家水网骨干工程，直指辽中南、滇中等重点城市群长远发展的“水瓶颈”。

年初正式启动建设的合宿高铁泗县至宿迁段，设计时速350公里，建成后将使泗县融入合肥“1小时通勤圈”，不仅强化了皖北地区与长三角核心区的连接，更将改善沿线居民的出行与生活。

打好“主动仗”，锻造“新支撑”，各地各部门正在为“十五五”良好开局打基础。

网站链接：

<http://finance.people.com.cn/BIG5/n1/2026/0117/c1004-40647037.html>

（2026年1月17日 人民网）



## 8.4万亿大投资，增幅超40%，国家电网最新宣布！“中标王”公司出炉

电网投资规模不断创出新高。

据中国电力报1月15日从国家电网获悉，“十五五”时期，国家电网公司固定资产投资预计达到4万亿元，较“十四五”投资增长40%，以扩大有效投资带动新型电力系统产业链供应链高质量发展。

从投资方向来看，一是新型电力系统构建，年均新增风光新能源装机容量2亿千瓦左右，推动电能占终端能源消费比重达到35%；二是加快特高压直流外送通道建设，跨区跨省输电能力较“十四五”末提升超过30%；三是提高终端用能电气化水平，满足3500万台充电设施接入需求。

国家电网公司表示，将继续发挥国民经济“稳定器”和“压舱石”作用，通过持续稳定的高强度投资，加快建设以主干电网和配电网为重要基础、智能微电网为有益补充的新型电网平台。

电网投资规模不断创新高

近年来，电网投资力度不断加大。2022年国家电网的电网投资额为5094亿元，首次突破5000亿元，2023年电网投资超5200亿元，2024年突破6000亿元，2025年预计全年投资首次超过6500亿元。机构预计，2026年电网投资或将加速。

汇丰前海证券表示，从历史数据来看，电网投资在“五年计划”的第一年通常较高，预计2026年将出现类似趋势。2025年国家电网最后一批骨干网设备招标中，招标总金额同比增长88%。这意味着特高压电网投资加速，主要源于骨干网设备通常与特高压网络配套使用。与特高压直流项目相比，特高压交流项目的进度或将快于预期，主要受益于更加成熟的技术以及更短的覆盖范围。

值得注意的是，2025年12月31日，国家发改委、国家能源局发布了电网建设的指导性文件——《关于促进电网高质量发展的指导意见》。其中提出，到2030年，主干电网和配电网为重要基础、智能微电网为有益补充的新型电网平台初步建成，电网资源优化配置能力有效增强，“西电东送”规模超过4.2亿千瓦，新增省间电力互济能力4000万千瓦左右，支撑新能源发电量占比达到30%左右，接纳分布式新能源能力达到9亿千瓦。





中信证券(28.080, -0.20, -0.71%)表示, 该文件对电网投资总量、主配微网协同、新技术应用等领域提出明确指引, 在用电量持续增长背景下, 预计2026~2030年国家能源局口径下的电网基本建设投资完成额将达到约3.8万亿元, 对应年均投资额约7500亿元。

这些公司密集中标国家电网项目

证券时报·数据宝根据上市公司公告搜索发现, 2019年以来中标类公告中, 标题含有“国家电网”的公告(以下简称“中标公告”), 2025年合计有51条公告, 创2019年以来新高; 2024年和2023年均均有40条以上公告。

从上市公司来看, 2019年以来有10家公司发布了10条以上的中标公告, 其中, 大连电瓷(9.850, 0.35, 3.68%)、长高电新(9.500, 0.55, 6.15%)、通达股份(11.030, 0.52, 4.95%)(维权)数量排在前三, 均发布了30条以上, 就在2025年12月, 这三家公司都发布了新的中标公告, 金额分别为7070万元、1.61亿元、1.54亿元。除上述三家公司外, 金智科技(12.690, 0.00, 0.00%)、风范股份(6.120, 0.32, 5.52%)、东方铁塔(22.750, -0.12, -0.52%)、汇金通(10.990, 0.23, 2.14%)中标公告均在20条以上。

从业绩来看, 电网设备公司中, 长缆科技(21.320, -0.61, -2.78%)已发布2025年业绩预告, 预计实现归母净利润1.3亿元至1.6亿元, 同比增长74.07%至114.24%。从2025年前三季度业绩来看, 有7家电网设备公司归母净利润翻番, 其中北京科锐(9.110, 0.20, 2.24%)同比增长超14倍, 新联电子(8.260, 0.43, 5.49%)、新特电气(21.270, -0.10, -0.47%)、宝胜股份(7.630, -0.02, -0.26%)、科大智能(12.250, 0.31, 2.60%)等同比翻番。





从估值和行情表现来看，2025年以来涨幅低于30%且最新滚动市盈率低于30倍的电网设备公司有16家，其中，炬华科技(18.190, 0.46, 2.59%)、开发科技(91.360, 0.83, 0.92%)、海兴电力(38.540, 0.75, 1.98%)最新滚动市盈率低于20倍，国电南瑞(24.400, 0.60, 2.52%)、友讯达(14.450, 0.25, 1.76%)、太湖远大(24.420, 0.35, 1.45%)、大连电瓷累计涨幅低于5%。

网站链接：

<https://finance.sina.com.cn/stock/zqgd/2026-01-16/doc-inhmxqx7055302.shtml>

(2026年1月16日 新浪财经)



## 9. 政府投资基金“投向哪、怎么投”，国家首次作出系统规范

据国家发展改革委网站消息，1月12日，国家发展改革委、财政部、科技部、工业和信息化部联合发布《关于加强政府投资基金布局规划和投向指导的工作办法》（以下简称《工作办法》）。国家发展改革委相关负责人表示，这是首次在国家层面对政府投资基金的布局 and 投向作出系统规范。

其中，《工作办法》围绕政府投资基金“投向哪、怎么投、谁来管”三方面，提出14项政策举措。

《工作办法》要求更好发挥政府投资基金引导作用，突出政策性定位，有力有效支持重大战略、重点领域和市场不能充分发挥作用的薄弱环节，推动科技创新和产业创新深度融合，优化生产力布局，加快培育发展新质生产力，促进传统产业改造升级，培育壮大新兴产业和未来产业，着力打造新兴支柱产业，支持优势特色产业，支持科技创新，着力投早、投小、投长期、投硬科技，防止同质化竞争和对社会资本产生挤出效应，促进形成规模适度、布局合理、运作规范、科学高效、风险可控的政府投资基金高质量发展格局。

《工作办法》明确，政府投资基金应在基金设立方案中明确重点投资的产业领域。政府投资基金投向领域应当符合国家生产力布局宏观调控要求，符合《产业结构调整指导目录》等国家级产业目录中的鼓励类产业，符合国有经济布局优化和结构调整指引的具体要求，符合国家级发展规划及国家级专项规划、区域规划要求，支持省级重点产业和特色产业发展，鼓励有关行业企业加快技术更新换代，推动产业提质升级。

《工作办法》强调，政府投资基金不得投资于《产业结构调整指导目录》中的限制类、淘汰类产业，以及其他有关规划和政策文件中明确禁止的产业领域。投资鼓励类产业，要强化评估论证，防止盲目跟风、一哄而上和低水平重复建设。





对于国家级基金和地方基金的功能定位和投资重点，《工作办法》也做出明确要求。《工作办法》指出，国家级基金要立足全局，根据基金定位重点支持国家现代化产业体系建设、关键核心技术攻关等重点领域，着力补齐产业短板、突破发展瓶颈。地方基金要找准定位，因地制宜选择投资领域，注重支持产业升级和创新能力提升，支持小微民营企业和科技型企业孵化，带动社会资本有效参与。

《工作办法》还要求省级发展改革部门牵头，会同科技、工业和信息化、财政等部门，依据本办法制定本省政府投资基金重点投资领域清单，作为省级政府加强本地区基金布局规划和投向指导的依据。

此外，国家发展改革委还同步出台了《政府投资基金投向评价管理办法》（以下简称《管理办法》），按照“正面+负面”结合，疏堵并举的思路，建立覆盖基金运营管理全流程、定量与定性相结合的指标体系。

指标设置上，共设置3个一级、13个二级指标。一是政策符合性指标（权重 60%），主要评价基金在支持新质生产力发展、支持科技创新和促进成果转化、推进全国统一大市场建设、支持绿色发展、支持民营经济发展和促进民间投资、壮大耐心资本、带动社会资本、服务社会民生等方面发挥的作用，推动基金立足政策性定位，更好服务国家发展大局。

二是优化生产力布局指标（权重 30%），主要评价基金落实国家区域战略、重点投向领域契合度及产能有效利用情况等。三是政策执行能力指标（权重 10%），主要评价资金效能情况及基金管理人专业水平等，推动实现政府引导、市场化运作和专业化管理的有机统一。

网站链接：

[https://www.guancha.cn/politics/2026\\_01\\_12\\_803519.shtm](https://www.guancha.cn/politics/2026_01_12_803519.shtm)

1

（2026年1月12日 观察者网）



## 10. 政府投资基金新规落地 地方“操盘手”迎来关键节点

2026年1月14日晚间，沈青还在办公室加班。作为一家省级政府投资管理公司的投资总监，她正在抓紧修改本省2026年度基金投资策略草案。

此刻，距离国家发改委等四部门联合发布《关于加强政府投资基金布局规划和投向指导的工作办法》（下称《工作办法》），刚过去两天。《工作办法》发布后，沈青开始加班研读文件，思考如何调整投资方向。她对经济观察报记者说，她最核心的感受是，“导航仪”“指挥棒”都更清晰了，但对地方基金的专业能力和执行精度要求也更高了。

沈青所指的“导航仪”，是《工作办法》首次在国家层面对政府投资基金的布局和投向作出的系统规范。

她所说的“指挥棒”，是与《工作办法》同步发布的《政府投资基金投向评价管理办法》，将建立覆盖基金运营全过程的评价体系，其结果将作为预算安排、基金存续调整的重要依据。

沈青的忙碌与调整，正是新规在地方政府投资基金领域激起的第一朵浪花。在这个节点，政府投资基金行业正式迈入以“规范发展、提质增效”为特征的新阶段。该行业自2010年前后兴起，在推动产业升级和科技创新中扮演了重要角色，但也伴生着定位模糊、同质化竞争等问题。

在国家发改委相关负责人看来，新规出台旨在解决一些政府投资基金“与地方资源禀赋和产业基础不匹配、基金定位不清、投向同质化等问题”。

新规之下，数个像沈青这样的地方政府投资基金“操盘手”、被投企业、合作管理机构将如何反应与调整？他们正面临哪些新的困惑与挑战？又在探索哪些新的可能？

### 风向与行动

《工作办法》一发布，地方政府投资基金领域的“行动派”们便已开始忙碌。





这份《工作办法》连同同步发布的《政府投资基金投向评价管理办法》，共同构成了未来政府投资基金运作的核心框架。其要点集中在三方面：一是明确“投向哪”，要求基金必须符合国家重大规划和产业目录，支持重大战略、重点领域和薄弱环节，并首次清晰界定了国家级与地方基金的不同定位；二是规范“怎么投”，强调投早、投小、投长期、投硬科技；三是健全“谁来管”的评价体系，建立覆盖基金运营全过程的评价机制，将结果与预算、存续等挂钩。特别是“央地分工”与“全过程评价”，被视为此次新规最具新意的关键所在。《工作办法》明确要求，国家级基金要“立足全局”，地方基金则需“因地制宜”，结合本地产业基础选择投资方向，重点支持产业升级、创新能力提升及中小企业孵化。

距离沈青一千多公里外的江苏省，无锡市金融局一位处长向经济观察报记者透露，自2025年国务院办公厅发布《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》后，“各地对S基金（Secondary Fund，私募股权二级市场基金）的布局明显加速”。而新规中关于优化布局、鼓励整合的要求，让他们正在筹划的、旨在盘活存量基金资产的S基金方案，有了更明确的政策依据。

该处长表示，方向是对的，现在要加快落地细节。他们正在研究如何设计基金架构，既能吸引社会资本参与，又能确保资金最终流向符合新规导向的本地重点产业。

几乎在新规发布的同时，一些地方早已启动的调整步伐正在加快。2025年2月，江西省首只省级S基金——江西润信赣投接力基金完成备案，从筹备到备案仅用了不到半年。该基金相关负责人对记者表示，新规强调“优化生产力布局”和“有序整合”，正是他们设立S基金，通过受让存量份额来引导资本聚焦优势产业的初衷。

同样感受到风向变化的，还有身处科技创新一线的企业。

纯钧新材料（深圳）有限公司融资负责人马晓伟对新规中“投早、投小、投长期、投硬科技”的表述倍感振奋：“这给了像我们这样专注于前沿材料研发的早期科技公司更强的信号，政府引导资本会更耐心、更坚定地支持真正的创新。”





这种“风向”的传导是立体的。一方面，省级层面在快速制定“重点投资领域清单”。另一方面，市、区级基金和国企已在据此调整策略。

浙江已经发布了相关实施方案，明确提出推进股权投资份额转让试点。当地一家区级国有资本运营平台的投资经理王经理告诉记者，他们近期的工作重点就是梳理旗下参股的子基金和直投项目，“对照着新规的正面清单（鼓励类产业）和可能的负面约束，做一次全面的‘体检’，为后续的优化和可能的整合做准备。”

这种“校准”动作在投资管理机构中同样明显。

经济观察报从上海一家长期与多地政府投资基金合作的私募股权机构获悉，该机构1月15日当天召开内部会议，重新评估所有在管及拟投标的。以前和地方合作，该机构有时会面临“招商引资”短期压力。新规强调“政策性定位”和长期价值，该机构和地方政府出资人的沟通语言正在趋同，这有利于做出更纯粹、更专业的投资决策。

从省级部门的清单制定，到地市平台的基金梳理，再到市场化管理机构的项目重估，一场围绕新规要求的全方位、多层次“对标”与“校准”，正在政府投资基金涉及的各个参与方中同步展开。

### 磨合与疑虑

尽管行动迅速，但在推动新规落地的具体过程中，各种现实的困惑与挑战随之浮现。这些问题中，有些是行业长期存在的顽疾，但在新规的明确导向和严格要求下，其解决变得更为紧迫，也浮现出新的表现形态。

首当其冲的，是长期存在的政策性目标与市场化运作之间的张力如何在新框架下找到新平衡。这一矛盾虽非新生，但在新规强化“政策性定位”和建立严格“投向评价”的背景下，如何设计兼顾政策目标与市场回报的机制，成为一个必须直面的核心议题。

金浦产业投资基金管理有限公司（下称“金浦投资”）有关负责人认为，长期以来，政策性目标与市场化盈利目标之间存在矛盾。政府希望“招商落地”“产业引导”，而基金管理人追求回报，容易导致投资方向偏离政策初衷。





新规虽强化了政策性定位，并为投资机构指明了方向，但在实际操作中，“引导”与“回报”的平衡点仍需艰难摸索。

华南一家政府投资基金负责人向经济观察报记者透露了他的烦恼：“新规要求我们‘投早投小’，但早期项目风险高、失败率高，如何建立与之匹配的容错机制和考核体系？这是新规将‘投早投小’摆在更突出位置后，我们必须马上解决的现实难题。如果单纯用财务回报来考核，团队很难有积极性；但如果完全不计回报，资金使用效率又无法保障。”

其次，地方经济发展中传统的“KPI导向”与新规要求的“因地制宜”“长期培育”之间，或存在“偏差”。

广东省创业投资协会秘书长肖飞在2025年9月曾指出，当前部分地方招商存在明显的KPI导向问题，招商部门只关注“引进企业数量”“总部落地数”等短期指标，却忽视企业能否带来长期税收与GDP贡献。

新规旨在纠正这种短视行为，但扭转惯性并非易事。

西部省份的一名政府投资基金人士表示：“上级考核和产业培育的长周期之间存在矛盾。我们当然知道培育本地特色产业集群更重要，但一个项目从孵化到产生显著经济效益可能需要七八年，而我们的部分考核周期还是以年度或任期来计。”

再者，新规强调的“央地协同”与“差异化发展”，在具体协同机制上仍待明确。国家级基金与地方基金如何避免投资重叠，又如何形成接力与合力？

上述西部省份投资基金的人士说：“想法很好，但沟通成本很高。国家级基金关注全国布局和关键技术，我们更关注项目能否在本地形成产业链。有时候双方看中的项目重点并不完全一致，协调起来很费劲。”

此外，存量基金的整合与调整，涉及复杂的利益格局。新规第十一条提出，同一地区同类基金较多、投资领域明显交叉重合的，应当依法依规及时调整并在存续期满后有序退出。金浦投资有关负责人认为，这是直面存量问题的重要举措。

但地方执行者面临现实难题。





很多基金是在不同时期、由不同部门牵头设立的，出资人结构多元，有的基金的出资人还涉及社会资本。

一名江苏地方财政系统人士坦言，“整合”二字说起来简单，做起来涉及清算、审计、协议重谈等一系列复杂问题，需要高超的操作智慧和稳妥的推进节奏。

这些磨合中的疑虑与挑战表明，一份顶层设计的文件要转化为基层的可行实践，中间仍有大量具体问题需要求解。

### 节点与重构

这是一个关键的政策节点，促使各方都重新思考并重构在政府投资基金生态中的定位与价值。

对于地方政府投资基金本身，核心课题是如何在“全国一盘棋”中找准自己的差异化发展路径。

第三方研究机构“投中研究院”院长汪恭彬认为，本轮新规优化布局规划，强调央地协同与差异化发展：国家级基金要“立足全局”“抓大放小”，地方基金则需“找准定位”“因地制宜”。这种清晰分工意味着更科学的全国布局。

沈青反思，过去，一些地方政府投资基金是“捡到篮子里都是菜”，有点追风口的意思。半导体热就全投半导体，新能源火就扎堆新能源。现在新规要求结合本地产业基础，这促使其向深度产业研究转型。

她自问：“我们的优势到底是什么？是上游原材料，是中游制造，还是下游应用场景？想清楚了，投资才能更精准。”

这种“精准化”的探索，在更早时候就已萌芽。

政府投资基金资深从业者陈默在接受媒体采访时表示，基金的初衷是培育产业，现实中一只基金设立后很难说就是为了招商，更多是围绕地方的核心优势产业，赋能当地发展。

沈青也持类似观点：“不以招商引资为目的并不是基金招商不能做，基金以投资优质项目为目标，客观上会拉动区域经济发展。”在新规框架下，这种通过赋能产业、自然形成集聚效应的“招商”，其价值将更为凸显。





对于参与的合作管理机构，新规意味着合作模式的深化。单纯的资金管理角色正在向“产业合伙人”转变。前述西部省份基金人士表示，他们正在组建专门的“产业赋能团队”，为被投企业提供战略规划、人才引进、市场对接等增值服务。该人士认为，地方出资人看重的将不仅是投资眼光，更是其帮助企业成长，进而带动地方产业的能力。

中国宏观经济研究院经济所研究员刘国艳认为，布局规划和投向指导所明确的重点方向与目标，是后续评价的核心依据与基准，体现了“以规划引领评价”。而评价的结果与经验，又能为未来基金布局和投向的优化调整提供实证参考和决策支持，实现“以评价反馈规划”。这一“规划—评价”管理闭环的形成，正是行业走向精细化、科学化治理的标志。

一些前沿领域的实践，已经展现出在新规精神下更富成效的探索。例如在数据资产化领域，长沙、长春、南宁、扬州等多地国企，通过将数据资源确权、评估、入表乃至融资，形成了“数据—资产—资金—数据”的价值循环。这类探索契合新规“推动科技创新和产业创新深度融合”的要求，为政府投资基金支持轻资产、高成长的科技型企业提供了新的范本和工具。

刘国艳总结，这是一个从规模扩张到质量提升的转折点。对于地方政府投资基金的每一位参与者而言，新规的出台不是终点，而是一个崭新而更富挑战的起点。如何在明确的“导航”和严格的“指挥”下，驾驶好基金这艘船，穿越市场与政策交织的复杂水域，抵达培育产业、促进创新的彼岸，考验才刚刚开始。

网站链接：

<https://www.eeo.com.cn/2026/0117/780157.shtml>

(2026年1月17日 经济观察报)



## 11. 债券资金注活水 温情动脉暖民心 泰安市财政局全力保障“莱热入泰”重大民生工程建成投运

随着莱热入泰长距离输送供热管网工程成功并网投运，泰安市正式形成“南有国能热电、西有河海热力、东有莱热入泰”的三大热源互联互通供暖保障格局，这项总投资约18亿元的省级重大民生工程，通过回收利用工业余热，每年可节约标准煤42.6万吨，减少二氧化碳排放106万吨。

在项目建设背后，市财政局累计拨付10.6亿元专项债券资金，为这条“温暖动脉”注入了强劲动力。在项目申报阶段，市财政局提前介入项目策划，主动靠前做好“店小二式”服务，确保项目符合申报要求；在债券额度分配上，严格按照“资金跟着项目走”的要求，优先保障此类跨区域重大民生工程，平均每年拨付不低于3.5亿元债券资金，支持项目按时推进；资金下达后，确保及时到位，并督促项目单位加快建设进度，尽快形成实物工作量，提高债券资金使用效益。

“莱热入泰”工程的成功投运，不仅增强了我市供热保障能力，优化了能源结构，更是财政资金精准支持重大基础设施建设的生动实践。市财政局将继续聚焦民生所需、发展所向，持续加强对重点民生项目的资金保障和政策支持，为推动泰安经济社会高质量发展贡献财政力量。

网站链接：

<https://w.dzwww.com/sjb/index.php?c=ad&a=show&id=pfp01rSW4G0>

（2026年1月17日望岳新闻）



## 12. 东营市出台31条政策促经济发展，超九成直接面向经营主体

1月16日，东营市举行新闻发布会，正式发布《东营市2026年促进经济“稳中求进、提质增效”政策清单》。该清单围绕工业提振、服务业升级、科技创新、外部市场拓展和营商环境优化五个方面，推出31条具体政策措施，旨在进一步激发市场主体活力，巩固经济向好态势。

市发展改革委主任高瑞国在发布会上介绍，政策清单的制定坚持因时应势、因地制宜、因企施策三大原则，90%以上的政策直接面向经营主体，其中23项涉及资金补助，资金全部投向优质企业培育和项目建设。同时，聚焦企业反映集中的信贷融资、自身用地需求等，强化政策普惠性与可及性，提出降本增效、要素供给等针对性举措，切实增强小微企业的获得感。

在工业经济方面，市财政统筹安排3000万元补助资金鼓励企业春节稳产，新设2亿元政府投资基金推动工业转型升级，并配套1亿元支持中小企业数字化转型，支持人工智能、知识产权保护、地热能开发、生物天然气发电等工作开展。服务业领域将安排1000万元补助资金和5000万元政府投资基金，推动消费提质扩容，持续实施消费品以旧换新，开展提振消费专项行动、文旅消费提升行动，拉动批零住餐业发展稳定房地产市场，提升养老托育服务水平。科技创新方面，新设5000万元政府投资基金，实施科技股权投资计划，持续支持研发投入、平台建设与成果转化。

此外，政策清单还明确了对企业参展、外贸品牌建设的资金补助，以及常态化助企纾困、深化“高效办成一件事”改革等营商环境优化举措。

高瑞国表示，下一步市发展改革委将会同相关部门，加快政策细化落实，推动政策直达基层、直接惠企，并动态征集和解决政策执行中的问题，确保政策实效，为“十五五”开好局起好步提供有力支撑。

网站链接：

[https://www.toutiao.com/article/7592014225225892415/?&source=m\\_redirect](https://www.toutiao.com/article/7592014225225892415/?&source=m_redirect)

（2026年1月6日 证券时报）



### 13. 城投境外债再迎新规 “364”品种发行将面临降温

1月10日，河南省政府办公厅印发《河南省国有企业境外债券管理办法》。

记者注意到，针对一度成为城投公司融资“神器”的境外债，本次办法在发行管理、资金使用、激励约束等方面做出了明确清晰的规范。在地方化债的总体导向下，此举旨在严控外债短借长用、汇率与流动性等风险，以防范新增隐性债务。

比如，针对资金流向，该办法指出，境外债券募集资金原则上应调回境内使用，只有经发改委审核登记，国有企业按照批准的债券资金用途开展境外投资经营活动时，募集资金方可保留在境外。

并且发行初期，发债企业必须在资金交割后10个工作日内向出资人机构详细报告发行情况，包括托管银行、外国投资者占比等信息。若资金投向的固定资产项目严重偏离时序进度，出资人机构将启动专项核查。

后续风险把控环节上，该办法进一步明确了各方责任。比如对于发债主体，应定期研判债券风险，如出现可能影响本息兑付、滚动接续困难等情况时，需在债券到期前30个工作日内或立即书面向出资人机构报告相关情况并启动应急预案。

并且，应当在启动偿债准备、明确本息兑付资金来源、锁定本息兑付资金来源等重要时间节点，向出资人机构报告真实进展情况。

对未按要求报送信息的国有企业及责任人，相关部门将进行约谈。同时，出资人机构会跟踪评估企业债券管理情况，协同有关部门及时研判处置风险隐患。

银行端，担任境外债券受托管理人的商业银行需严格履行资金接收、划转、偿付等职责。

奖惩方面，对2次及以上涉及触发风险应急预案的中介服务机构和违规商业银行，将列入全省统一名单。对违规批准发债的出资人机构负责人和违规发债的国企负责人，按照“谁审批谁负责”原则终身追责。

发布后，该办法持续引发市场探讨。有债券从业人士认为，河南相关文件出台后，预计将有更多地方陆续推出类似规范。





亦有投资者还注意到，正式文件未保留征求意见稿中“严禁各级政府融资平台公司和国有企业发行一年期及以下境外债券”的表述，这也进一步引发了市场关注。

其所提到的“364境外债”，是指境内企业在境外发行的一年期以内债券，包括美元债、点心债等，期限多为364天。那么，此类债券品种又为何会成为争议颇多的“困难生”品种？

聚焦发行端，由于一年期以下的境外债不属于国家发改委的管理范畴，发行后仅需向外汇管理部门备案，手续相对简单，无需前置审批。相比之下，一年期以上外债的发行则需依照2023年2月实施的56号令履行审核登记程序。因此，一些发行主体为更快满足融资需求，倾向于通过发行该品种来“绕过”对一年期以上新发债券的事前审批。

YY评级团队告诉记者，在35号文（作者注：即《关于金融支持融资平台债务风险化解的指导意见》）出台后，境外债成为城投平台新增融资的一个渠道，尤其是364天期短期境外债无需监管审批，因而在2024-2025年在部分地区密集发行。不过，该类债券票息成本较高，与当前地方化债的政策导向并不相符。

记者注意到，一级发行市场方面，近三年城投主体发行的离岸城投债呈现“量冲高后回落、价维持相对高位”的走势，与境内城投债利率普遍下行的趋势形成反差。

据DM数据，2023年初至2024年第三季度，离岸城投债发行数量总体呈波动上升态势，并在2024年8月至9月达到峰值，单月发行量在60只左右。此后发行规模明显回落。但与此同时，其平均票面利率始终保持在高位，发行票息长时间位于5%-6%以上的较高水平，其间未下破过4.5%，这也与发行量有所缩减的走势并不一致。

展望后续，YY评级团队向记者分析指出，在此背景下，河南省此次及时出台相关政策，即便未明文禁止发行364天境外债，但可以预见，未来该类高息债券的发行大概率将得到一定程度上的遏制。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20260116/herald/2b01d92d378512976042787f836b3ac8.html>

（2026年1月16日 21世纪经济报道）



## 14. 资本补充与业务扩张双线发力 券商开年发债规模同比增长超七成

2026年开年以来，券商发债融资呈现“加速度”态势，多家券商获批发行大额度债券。Choice数据显示，截至1月16日，至少已有27家券商发债，合计规模超过1198亿元，同比增长超七成。受访人士表示，在业务扩张、资金需求上升与低利率环境的共同推动下，券商正通过债券融资积极布局未来业务增长与结构调整。

### 头部券商领衔 发债动作密集

Choice数据显示，截至1月16日，已有27家券商累计发行债券44只，规模达1198亿元，较去年同期的691亿元大幅增长73.43%。从发债规模来看，头部券商表现突出：华泰证券已发行债券规模达175亿元，国泰海通、中国银河证券发行规模分别为148亿元和140亿元。

与此同时，大额发债批复陆续落地：1月14日，申万宏源发布公告称，中国证监会同意申万宏源证券向专业投资者公开发行公司债券，注册发行面值总额不超过600亿元；1月12日，东方财富公告称，证监会同意东方财富证券向专业投资者公开发行面值总额不超过200亿元次级公司债券。

交易所受理端同样火热。据上交所官网披露，东方证券2026年拟面向专业投资者公开发行总额不超过400亿元的公司债券和不超过150亿元的次级债，目前该计划已获受理。

从已发行债券的结构与用途来看，券商本轮融资呈现出清晰的战略导向。截至1月16日，券商合计发行12只短期融资券、27只公司债、3只次级债。其中，短期融资券多用于补充营运资金，普通公司债则以偿还到期债券、补充营运资金为主，次级债等多用于补充资本。

比如，东方证券在相关公告中明确，其拟发行的150亿元次级债募集资金中，120亿元拟用于偿还到期债务，30亿元用于补充流动资金。

“次级债券可补充券商资本，有助于扩大财务规模。”易观千帆证券业咨询专家田杰对上海证券报记者表示，近年来券商总资产增长迅速，中信证券、国泰海通证券与华泰证券已迈入万亿行列。在监管部门鼓励打造航母级券商的背景下，券商既有动力也有能力扩充资本。





此外，为拓展国际业务布局，部分券商正通过境外融资渠道向子公司增资。例如，广发证券于1月6日公告称，拟通过配售H股及发行H股可转换债券组合融资，规模预计超过60亿港元，所募资金将全部用于向境外子公司增资，以支持其跨境业务发展。

总体来看，此轮发债“加速度”背后，结构性特征尤为明显：一方面，大额批复与发行明显向资本实力雄厚、信用评级高的头部券商倾斜；另一方面，资金用途呈现出分化趋势，既有投向跨境业务、衍生品等“重资本”板块以提升综合竞争力，也有用于支持财富管理、金融科技等“轻资本”业务的转型升级，清晰勾勒出券商在资本配置上的差异化思路。

### 行情、利率与监管共振 发债需求释放

开年以来，券商为何密集发债融资？田杰表示，年初以来券商发债规模显著上升，主要受市场行情向好与经营需求扩大推动。随着市场活跃度提升，券商需补充营运资金，以加强日常流动性管理，并支持投行、财富管理及人工智能等业务发展。

一方面，2025年资本市场整体表现强劲，为券商扩张提供了信心基础。Choice数据显示：沪深两市全年累计成交413.78万亿元，首次突破400万亿元；日均成交额刷新历史纪录。“经历2025年的活跃行情后，2026年开年成交继续放量，券商对全年经营信心增强，从而加大债券发行力度。”田杰表示。

另一方面，当前市场利率维持低位，为券商提供了极具吸引力的发债窗口。业内人士对上海证券报记者表示，发行新债置换到期债务可有效降低融资成本，因此券商普遍倾向于通过“发新还旧”来优化负债结构。

此外，从监管导向看，券商发债也呈现出一定的必然性。广发证券非银首席分析师陈福告诉上海证券报记者，监管部门倡导证券公司提升资本使用效率，在当前股权融资渠道面临一定约束的背景下，债权融资成为更为可行的选择。

网站链接：

<https://finance.china.com.cn/stock/qsdt/20260117/6289810.shtml>

（2026年1月17日 上海证券报）



## 15. 债券市场温和扩容，资金将更精准地流入国家重点支持方向

财联社1月17日讯1月16日，由财联社主办的“2025财联社债券评选暨融资论坛”在杭州隆重举行。围绕“新周期新生态：携手共筑债市高质量发展之路”的论坛主题，西部证券债务融资总部联席负责人陈焕发表主旨演讲。陈焕聚焦我国债券市场发行趋势并展望，就创新类债券、存量资产盘活等重点产品进行实务分享。

陈焕表示，在建设金融强国、发展直接融资的背景下，债券市场将继续扩容。其中，作为核心部分的信用债，2026年全年发行量预计在17万亿元左右，有望实现温和增长。债券收益率的中枢将维持在历史较低水平，且波动性加大，融资建议采取长久期

陈焕认为，债券市场资金将更精准地流向国家重点支持方向。如科技创新债券被赋予了落实“新质生产力”战略的更高使命，发行活跃度料将保持高位。同时，绿色债券的增长也具有较强的确定性。产业债在支持现代化产业体系建设的驱动下，融资规模预计将保持高位；而城投债则延续“控增化存”的政策主线，供给可能继续缩量。

当前的创新类公司债券品种众多，包括科技创新债券、高成长产业债、永续期债、绿色债、乡村振兴债、中小微企业支持债等专项品种。

近年来，我国科技创新公司债发行规模持续上升。科创升级类、科创投资类和科创孵化类发行人募集资金投向科技创新领域的比例应当不低于70%，其中用于产业园区或孵化基础设施相关用途比例不得超过30%。2025年5月7日，中国人民银行、中国证监会联合发布关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告，从丰富科技创新债券产品体系和完善科技创新债券配套支持机制等方面，对支持科技创新债券发行提出多项重要举措，从主体范围和募集资金使用两方面推动科创债扩容增量。





拓宽发行主体范围方面，在继续支持科创企业类、科创升级类、科创投资类和科创孵化类发行人的基础上，新增支持商业银行、证券公司、金融资产投资公司等金融机构发行科技创新公司债，发挥投融资服务专业优势；灵活募集资金使用方面，新增支持优质私募股权投资机构和创业投资机构发行科技创新债券，募集资金用于私募股权投资基金的设立、扩募等，有助于进一步提高股权投资机构的科创资金使用灵活度，为更多中小型科技企业引入资金活水。

对于乡村振兴债，陈焕认为，其落实国家乡村振兴战略部署，拓宽了乡村振兴类项目的直接融资渠道。乡村振兴债可以使用募集资金置换债券发行前3个月内，用于乡村振兴领域的自有资金支出，鼓励将置换后的资金继续用于乡村振兴领域，形成投资良性循环。乡村振兴债募集资金用于乡村振兴项目的金额应不低于募资总额的70%。

绿色债券同样符合国家战略，陈焕指出，各地出台相关配套优惠政策，优先支持绿色公司债券发展。绿色债券获得投资者高度认可，有效降低融资成本；可以使用募集资金置换债券发行前12个月内，公司用于绿色项目（含碳中和项目以及蓝色债券相关项目）的自有资金支出。绿色公司债券募集资金应当全部用于符合规定条件的绿色产业、绿色经济活动等相关的绿色项目。

永续期公司债券集传统债券和股票两者优势于一身，陈焕介绍，永续期公司债券赋予发行人到期选择权，有效延长债券期限，对部分企业大型建设项目建设周期长、资金投入大的特质相适应，缓解此类企业融资难的问题。符合一定条件的永续期债券具有拓宽融资渠道、补充股东权益、降低资产负债率、票息税前抵扣、避免摊薄股本等优势。





在盘活存量资产的融资工具方面，陈焕介绍，从2014年至2025年，CMBS、类REITs、机构间REITs和公募REITs产品共计发行1008单，发行规模18704.69亿元，各类存量资产盘活工具年度发行规模总体呈增长态势。得益于SPV结构、税务筹划结构的日益成熟、及类REITs产品较CMBS具备的募集规模优势，类REITs产品逐步占据主导地位。同时，公募reits除了覆盖原基础设施领域以外，目前已经正式启动商业不动产的公募reits试点工作，也将为不动产的盘活提供新的路径。

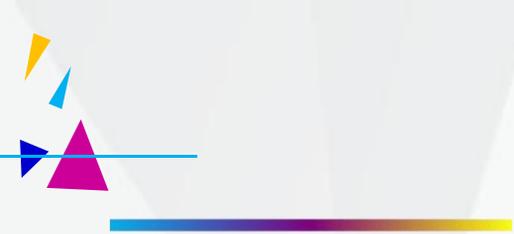
网站链接：

<https://finance.eastmoney.com/a/202601173622524673.htm>

1

（2026年1月17日 东方财富网）





2

# 国际要闻



## 1. 特朗普政府1.5亿美元入股ATALCO，布局关键矿物镓供应

特朗普政府将通过一笔1.5亿美元的股权投资，支持建设美国唯一的大型镓生产商。镓是一种用于卫星系统和军用雷达的关键矿物。美国国防部与品尼高资产管理公司的关联方计划于周一宣布一项涉及大西洋氧化铝公司(ATALCO)的战略合作。该公司自20世纪50年代末以来一直在新奥尔良附近将铝土矿加工成氧化铝。氧化铝是一种用于制造铝的精细白色粉末。

此项交易是特朗普政府直接投资其视为对美国国家安全至关重要的公司的最新例证。去年，政府已入股芯片制造商英特尔公司(INTC.US)，并在新日铁收购美国钢铁公司的交易中谈判获取“黄金股”。

根据一份声明，美国国防部已向ATALCO投资1.5亿美元优先股。该公司将利用这笔资金以及品尼高提供的另外3亿美元，用于提升氧化铝产量，并“建立美国首个也是唯一一个大规模镓生产体系”。预计美国政府将在交易完成后的30天内提供“额外资金”。

ATALCO表示：“这一战略合作是减少在关键矿物上依赖外国的重要一步。”

此举也与商务部长霍华德·卢特尼克增加稀土和关键矿物供应的努力方向一致。去年，特朗普政府还协助一家美国私人公司收购了哈萨克斯坦最大未开发钨资源的大部分股权。

声明称，由品尼高旗下Concord Resources Holdings持有的ATALCO预计最终能实现年产超过100万吨氧化铝和高达50吨镓。该公司表示，资金将用于“重振”其位于路易斯安那州格拉梅西的生产基地，该基地应能满足“美国全部的镓需求”。

氧化铝和镓对于生产航空航天与国防系统、半导体以及能源相关技术至关重要。美国国防部通过此次投资的“工业基础分析与维护计划”进行投资，旨在加强美国工业基础。

总部位于纽约的品尼高管理着超过60亿美元资产。品尼高首席投资官贾森·凯尔曼在声明中表示：“过去十年，我们的投资理念始终围绕加强美国关键矿物及其他大宗商品的供应链。”





品尼高管理合伙人斯科特·凯尔曼补充道：“除ATALCO工厂的核心扩建外，这项投资还将释放显著增长潜力，包括提升该基地的矿物加工和发电能力，所有这些都有助于美国材料供应链的长期安全。”

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260112/c673952868.shtml>

（智通财经 2026年1月12日）



## 2. 美司法部调查鲍威尔引发投资者担忧 美元指数和国债双双下跌

据美国全国广播公司13日报道，美国司法部对美联储主席鲍威尔展开刑事调查的消息引发了全球投资者对“抛售美国”交易再次出现的担忧。

报道称，截至美国东部时间12日下午4时，美元指数下跌至98.82，跌幅0.3%，降至自2025年12月以来的最低水平。与此相对应的是，亚太金融市场中，现货黄金一度涨至每盎司4601.38美元，创历史新高。

受此影响，美国国债也出现下跌。12日，美国政府债券收益率升至自2025年9月以来的最高水平。10年期美国国债收益率超过4.2%，而30年期国债收益率也超过了4.8%。这表明债券市场对美联储可能无法干预通胀表示担忧。

此外，美国企业进口海外产品的成本进一步增加，消费者出国旅行或留学的成本出现上升，美国出口商品的价格出现下降。

美联储前主席艾伦·格林斯潘（Alan Greenspan）、本·伯南克（Ben Bernanke）、珍妮特·耶伦（Janet Yellen）等人在12日发表声明表示，美联储的独立性对经济表现至关重要。他们认为，美元和国债的都下跌令人想起美政府在2025年4月宣布加征对等关税后出现的“抛售美国”交易，当时，信用评级机构穆迪下调了美国的信用评级。

网址链接：

<https://news.haiwainet.cn/n/2026/0113/c3541093-32923340.html>

（海外网 2026年1月13日）



### 3. 劳埃德银行完成英国首笔英镑代币化存款交易

1月8日消息，劳埃德银行集团宣布完成英国首笔基于代币化英镑存款的公共区块链交易。该行在公告中称，已在面向受监管金融市场的Canton Network公共区块链上发行代币化英镑存款（代表银行持有的资金），并以此从英国加密货币交易所Archax购入代币化英国国债。

交易期间，劳埃德银行在Canton网络运行自有验证节点，负责验证和保护网络交易，确保客户资源管理符合银行现金存款同等的安全标准与规范。交易完成后，Archax将基础资金转回其在劳埃德银行的常规账户，印证了区块链与传统银行系统间的交易流动性。

此次交易依托双方现有合作基础——此前两者曾以代币化阿伯丁投资货币市场基金单位及代币化英国国债作为外汇交易抵押品。劳埃德银行表示，此举向探索发行数字证券的英国政府展示了代币化将金边债券等传统工具纳入数字生态的可行性。

网址链接：

<https://www.mpaypass.com.cn/news/202601/12163215.html>

（移动支付网 2026年1月12日）



## 4. 英韩签署升级自贸协定扩大政府采购机会

记者从对外经济贸易大学中国WTO研究院获悉，英国与韩国近日签署升级自贸协定。该协定是在2021年从欧盟继承的现有协定基础上达成的，同时也是英国政府今年继与印度、欧盟和美国后达成的第四项贸易协定。

英国方面指出，与韩国签署升级自贸协定将有助于扩大政府采购机会、确保英国企业出口的确定性、为英国服务业带来发展机遇、为数字未来赋能、减轻英国企业行政负担和成本、增强供应链韧性、加强与亚太地区有影响力伙伴的战略关系。

在货物贸易方面，新的原产地规则确保了英国出口商能够持续且永久地享受韩国98%关税税目下的零关税准入，也为汽车和制药等行业实现供应链多元化创造了条件。在服务贸易方面，该协定纳入了高标准的商务人员流动条款，并在韩国承诺允许英国合同服务供应商和独立专业人士进入市场的职业数量方面，实现韩方史上最佳水平。英国商业与贸易部模型显示，英国对韩服务出口每年可新增4亿英镑。

此外，该协定将使电子合同及其他数字技术的使用合法化，使英国企业向韩国销售商品变得更快、更便宜、更便捷，从而巩固英韩贸易伙伴关系。

网址链接：

[https://www.ccgp.gov.cn/gjdt/202601/t20260113\\_26067069.htm](https://www.ccgp.gov.cn/gjdt/202601/t20260113_26067069.htm)

（中国政府采购报 2026年1月13日）



## 5. 【财经分析】英国经济去年底增长仍很疲弱 政府投资在新年有望加强

英国国家统计局将于15日公布英国去年11月GDP增长的具体情况，但一些先行指标已经显示，英国经济增长在去年底已经陷入了非常疲弱的增长态势。

先就是社会消费指标。英国是传统的消费型经济社会，消费是推动英国经济增长稳定、持久的主要动力之一。但这一动力在去年底出现了明显的衰弱迹象。英国零售协会（BRC）13日公布的数据显示，在去年的12月，尽管有圣诞等节日消费推动，英国的社会零售仍显得非常低迷。去年12月，英国的零售总额同比增加1.2%，这一增幅不及去年全年平均2.3%的水平。在消费分类上，消费者更多将消费重点放在食品上，导致12月的食品消费同比增长3.1%，而非食品消费则同比萎缩0.3%。英国零售协会首席执行官Helen Dickinson指出，对于英国的零售商而言，圣诞期间的销售比较惨淡，销售增长已经连续第四个月放缓。这些数据表明，英国消费者在支出上依然谨慎，不断上涨的生活成本令家庭财政捉襟见肘。英国食品与零售研究机构IGD首席执行官Sarah Bradbury指出，12月圣诞期间，英国食品杂货销量增长缓慢，凸显出食品饮料行业仍然面临压力。近一半的消费者表示，他们更担心圣诞节的开销。总体而言，英国消费者在圣诞节期间更加精打细算。

消费低迷和英国家庭储蓄率的上升密切相关。英国国家统计局数据显示，与2024年相比，英国的家庭储蓄水平在2025年明显偏高。2025年的前三个季度，英国的家庭储蓄率分别为10.3%、10.2%和9.5%，比2023年更是高出一大截。同时，由于所得税和财产税的增加，去年7至9月，英国的人均实际家庭可支配收入下降了0.8%。在这种情况下，希望英国消费能够平稳增长非常不现实。导致的结果就是，英国去年12月的服务业扩张明显不及预期。

标准普尔（S&P）公布的数据显示，2025年12月，英国服务业采购经理指数（PMI）从此前的51.3轻微上升至51.4，低于市场预期。“海外需求疲弱、国内需求不足、企业投入成本增加等因素，仍在制约英国服务业的扩张。在这些因素的影响下，英国服务企业就业人数还在下跌。调查显示，2025年底，英国服务业的商业活动增长依然疲软。”标准普尔全球市场研究主管Tim Moore说。





其次就是英国企业家的商业信心依然明显不足。英国商会（BC C）去年第四季度对4600多家英国企业的调查显示，仅有46%的企业家预计未来一年的营业额会有所增加，这是近三年来的最低水平。而在去年第三季度的调查显示，这一比例还是48%。零售和酒店管理类企业情况更为悲观。仅有33%的酒店管理企业预计未来12个月营业额会有所增长，38%的企业预计会有所下降。对英国企业家来说，税收成为最为担心的因素。有63%的被调查企业表示担心英国税收的增加，而在去年第三季度，这一比例是59%。这和智库英国董事学会（IOD）公布的调查结果基本类似。IOD的调查显示，在去年12月，由于秋季财政预算的税收增加低于此前的预期，英国企业家的商业信心较11月有所复苏，但尽管如此，企业家的招聘和投资意愿仍低于11月。英国董事学会首席经济学家Anna Leach指出，英国企业领导者仍然面临着持续的实质性压力。由于担心最新预算案将进一步推高成本以及对《就业权利法案》走向的担心，企业招聘冻结现象依然普遍存在。企业家为了节省现金，继续推迟或取消投资。

企业减缓投资步伐，英国经济社会的固定资本形成总额（GFCF）增长明显放缓。最新的数据是，去年7-9月，英国GFCF增长了1.3%，较此前1.8%的预估已经明显下调，预计去年第四季度英国GFCF水平应该处于进一步下降通道中。

在社会消费增速放缓、企业投资意愿不强、企业家信心不足的影响下，不可能指望英国经济在去年11月实现大幅反弹。目前市场的普遍预期是，去年11月的GDP环比增长水平大约在0.1%左右。此前的9月和10月，英国经济增长已经连续两个月陷入萎缩之中。

面对这一经济增长放缓、反弹动能严重不足的局面，行业组织和研究机构呼吁，英国政府要拿出实际行动，支持经济增长。英国商会研究主管David Bharier指出，调查数据显示，英国企业家的信心仍然不足，现在是一个关键时刻，英国政府需要把此前的计划付诸行动，用来促进投资、扩大外贸和减轻企业负担。唯此，英国经济才能从此前的低增长状态下脱困。





英国政府已经意识到这方面的情况。最新的动作是，英国政府将投资450亿英镑推进英格兰北部“北方动力铁路”项目。英国交通大臣Heidi Alexander指出，长期以来，英国北方地区因投资不足和多年的犹豫不决而发展受阻——但这种情况即将结束。这一新的投资时代不仅将加快旅程，还将为人们创造新的就业机会和住房，真正改善数百万人的生活。Anna Leach指出，这一举措，将强化供应链，开拓新市场，并加速使英国向更具生产力和竞争力的经济转型。

网址链接：

[https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260114/4365663\\_1.html](https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260114/4365663_1.html)

（新华财经 2026年1月14日）



## 6. 英国宣布斥资450亿英镑推进英格兰北部铁路项目

英国政府14日宣布，将斥资450亿英镑(约合4230亿元人民币)推进英格兰北部“北方动力铁路”项目，分三个阶段升级区域铁路基础设施，旨在扭转当地长期投资不足局面，缓解英国突出的南北发展失衡问题。

英国财政部披露，该铁路项目将分三阶段落地：第一阶段优先改善约克郡内部交通连接，重点升级谢菲尔德与利兹、利兹与约克、利兹与布拉德福德间线路；第二阶段新建途经曼彻斯特机场的利物浦-曼彻斯特铁路线；第三阶段进一步优化曼彻斯特与约克郡全域的交通联动。

英国首相斯塔默领导的工党政府将缩减区域不平等列为施政重要任务。当前工党政府在民意调查中落后于右翼改革党，此次重磅基建投资亦被视为提振支持率、激活北部经济的重要举措。

“经济增长若为当下挑战，投资与振兴便是破题之法，我们正着力扭转北方地区多年投资不足的困境。”英国财政大臣里夫斯表示。

据悉，450亿英镑(约合4230亿元人民币)资金将分批投入，项目未设定具有约束力的开通日期。英国政府明确，这一安排是吸取此前HS2高速铁路项目的教训——2023年10月，时任首相苏纳克因成本飙升、项目管理存在根本性问题，宣布取消HS2北段工程。

英国政府同时提及，待“北方动力铁路”建成后，计划新建曼彻斯特与中部城市伯明翰间的铁路线，但强调这并非恢复此前被取消的HS2相关规划。

英格兰北部曾是英国工业重镇，自20世纪产业转型后因支柱产业衰退、基建投资缺位，经济增速持续落后于南部，人均产值较伦敦低近三分之一，此次铁路项目被外界视为北部振兴的核心抓手。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2026/01-14/10551844.shtml>

(中国新闻网 2026年1月14日)



## 7. 德国一公司研发无贵金属电极技术让绿氢生产又快又便宜，明年试产

IT之家1月11日消息，一家德国公司莱茵金属（Rheinmetall）成功研发出了用于制氢的创新电极技术，该公司已启动明年中试生产的筹备工作。

“我们创新的电极技术应用，将使电解槽系统的性能与效率超越现有水平。” Engel 联盟项目负责人卡斯滕 朗格博士（Dr. Karsten Lange）表示。

莱茵金属透露，这项技术将通过降低整个系统的投资来降低绿色氢的生产成本，同时使功率密度翻倍或效率提升超过 10%。

该集团旗下子公司 KS 滑动轴承有限公司（KSG），在过去三年里以联盟牵头单位的身份，参与了德国政府资助的科研项目——“下一代碱性电解用无贵金属电极研发计划”（Engel）。该项目的核心目标是，基于无贵金属催化剂，大幅提升电解水制绿氢的功率密度与效率，全面超越现有技术系统。

凭借在特种合金材料研发、金属涂层工艺，以及各类成型、冲压、折弯、切割和连接技术等领域的深厚技术积淀，莱茵金属快速完成了催化剂与生产工艺的研发工作。据新闻稿显示，该联盟的合作方——德国航空航天中心（DLR）与法国液空集团旗下的德国McPhy能源公司，同步完成了技术验证与资质认证工作。

据IT之家了解，德国航空航天中心技术热力学研究所对多种技术方案进行了测试验证，而McPhy公司则在项目收官阶段开展应用测试，确保该技术可适配电解槽系统。新闻稿指出，项目设定的电解槽电压与电流密度等关键指标均为高难度目标，最终不仅全部达成，还实现了超额完成。这一成果充分证明，这种无贵金属且具备高度规模化潜力的电极技术，相比那些依赖昂贵稀缺贵金属、工艺复杂的解决方案，具备更优的性能与效率。

莱茵金属表示，目前该技术已进入量产准备阶段，计划明年在圣莱昂 - 罗特生产基地启动中试。产线设计可适配最大尺寸达两米的电极产品，能够满足兆瓦级电解槽系统的应用需求。此外，在工艺与生产技术选型阶段，研发团队已充分考量能源转型所需的规模化量产要求。





“我们正为实现可持续、低成本的能源转型贡献关键力量。”  
该业务板块负责人克劳斯 普赫博士（Dr. Klaus Pucher）表示，  
“与此同时，这项技术有助于减少对进口化石燃料的依赖，进而增强德国乃至欧洲能源供应体系的稳定性与抗风险能力。”

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260111/c673917451.shtml>

（IT之家 2026年1月11日）



## 8. 俄罗斯着力确保联邦预算平衡

2025年11月28日，俄罗斯总统普京签署了2026年至2028年俄联邦预算法案，为期数月的预算编制工作暂告一段落。该法案于2025年11月20日由国家杜马（议会下院）三读审议通过，26日经联邦委员会（议会上院）批准，最终由总统签署生效。相关部门表示，新预算的制定面临了较大困难，未来3年预算的优先事项在于履行所有社会义务、确保国防安全以及实现国家发展目标。

1月1日起，包括预算法在内的系列法律在俄罗斯开始生效，最低工资、养老金等社会福利有所提高。俄罗斯国家杜马主席沃洛金表示，2026年至2028年，俄联邦预算对此安排了必要资金。民生作为预算主要保障领域再次得到俄官方确认。

沃洛金称，通过克服制裁，俄正变得更加强大。他表示，新的一年希望俄通胀将有所放缓、经济将加速增长，同时保持预算平衡。

预算法案明确了未来3年俄经济发展指标及预算收支安排。预计2026年，俄国内生产总值（GDP）将达到235.07万亿卢布，预算赤字将为3.79万亿卢布，约占GDP的1.6%。其中，联邦预算收入将达到40.28万亿卢布，支出将达到44.07万亿卢布。预计2027年和2028年，俄GDP总量将分别达到255.5万亿卢布和276.35万亿卢布，其中，2027年联邦预算收入预计为42.91万亿卢布，支出预计为46.09万亿卢布，赤字预计为3.19万亿卢布，占GDP的1.2%；2028年联邦预算收入预计为45.87万亿卢布，支出预计为49.38万亿卢布，赤字预计为3.51万亿卢布，占GDP比重为1.3%。俄官方认为，其占GDP比重在国际范围内仍处于较低水平。同时，现有债务水平表明政府仍具备较大的举债空间，预计预算赤字将主要通过发行债券来融资。

未来预算与现有预算相比将有所不同。

从收入看。非石油天然气收入占比可能达到78%，创历史新高，意味着俄财政对石油天然气收入的依赖有所下降。俄财政部部长西卢阿诺夫表示，2026年的预算油气收入是基于乌拉尔原油平均价格每桶59美元的预测值来估算的。





从支出看。新预算的重点优先事项保持不变，仍是履行社会义务、支持军人及其家属、援助各地区、促进经济发展、保障技术主权和国家安全。但值得注意的是，虽然未来俄预算支出仍在扩大，但与过去3年平均增长率相比，支出增速将有所放缓。

此次预算编制工作是在俄经济环境更为困难的背景下开展的。一方面，外部环境更趋严峻。沃洛金表示，“我国已遭受超过3万项制裁。欧盟对我们资产采取的不友好行动也显而易见”。另一方面，俄内部困难有所加剧。俄联邦委员会预算和金融市场委员会主席阿纳托利·阿尔塔莫诺夫指出，议员对2025年财政收入下降的地区数量不断增加感到担忧。一些地区开始面临困境，不得不向商业银行借款。这一问题已在部分区域蔓延，且不仅限于经济萧条地区。俄罗斯联邦审计院院长鲍里斯·科瓦尔丘克表示，尽管国家优先事项支出增加、宏观经济前景稳定，但石油天然气收入波动及卢布走强所带来的风险仍不容忽视。

在此背景下，俄政府与立法机关在制定未来3年联邦预算时，重点关注预算平衡问题。阿尔塔莫诺夫表示，尽管困难重重，新预算仍使我们能够实现既定的国家目标，并充分履行对公民的社会义务。俄央行也特别强调，预算政策是结构性宏观经济转型的关键触发因素，会影响通货膨胀进程，为缓解通胀压力，必须保持预算平衡。

业内专家指出，预算平衡需从两方面看待。一方面是外部安全与内部稳定的平衡。据了解，在国家杜马二读期间，各机构与议员共提交了715项修正案，并安排额外资金用于支持特别军事行动参与者及其家属，保障国防与国家安全。此外，俄国家杜马预算和税收委员会主席马卡罗夫指出，2026年将从整体预算体系中拨出超过25万亿卢布用于社会保障。





另一方面是收支的大体平衡。在复杂的宏观经济与地缘政治形势下，有必要在社会支持与经济支持之间保持微妙平衡，控制预算支出规模，同时开拓新的收入来源。西卢阿诺夫表示，俄财政部正持续努力平衡预算、疏通预算瓶颈。他此前曾表示，预算收支平衡为国家的目标提供了资源保障。同时，预算中也设置了保护财政收入免受外部环境波动影响的机制。俄财政部副部长科雷切夫指出，在制定平衡且长期的解决方案时，应重点调整基本税收条件，包括企业所得税和增值税。针对个人所得税，已推出一系列税收措施，预计每年可带来相当于GDP的2.2%的额外税收收入。

西卢阿诺夫表示，俄财政部秉持着“平衡、保守”的原则编制预算，并强调不可过度乐观，尤其不能指望西方制裁会放松。预算必须像“钢筋混凝土结构”一样制定，以便“抵御所有用来摧毁我们经济和金融的制裁”。在此基础上，确保预算机构的可持续性和稳定性，将外部因素的影响最小化。

网址链接：

[http://paper.ce.cn/pc/content/202601/13/content\\_326731.html](http://paper.ce.cn/pc/content/202601/13/content_326731.html)

（经济日报 2026年1月13日）



## 9. 日本政府拟解散众议院引发市场担忧 债汇遭遇“双杀”

由于日媒有报道称日本首相高市早苗已决定在本月23日国会开幕日解散众议院、提前举行大选，市场对日本财政状况恶化的忧虑急剧上升，周二再现债汇“双杀”。

13日，在东京债券市场，由于投资者纷纷抛售日本长期国债，导致长债收益率急剧上扬。作为长期利率指标的新发10年期国债收益率一度升至2.16%，触及1999年2月以来的近27年高位。去年10月3日高市当选自民党总裁前，日本新发10年期国债收益率尚在1.66%水平。随着高市上台，投资者对日本政府大肆推进积极财政政策导致财政恶化的忧虑不断加深，各种期限的长期国债普遍遭到投资者抛售，导致长债价格下跌、收益率不断上扬，接连突破历史高点。仅3个多月时间，新发10年期国债收益率上升0.5%。

当天，东京外汇市场日元对美元汇率也急剧走软，由上一个交易日的1美元兑157.48日元下探至158.97日元，下跌约1.5日元。去年10月3日日元对美元汇率还徘徊于1美元兑147日元区间。其后随着高市当选日本自民党总裁并进而当选日本首相，日元重新进入下降通道，不断走软。

由于高市领导的自民党目前在众议院的议席未能单独过半，市场担心如果自民党在重新举行的大选中胜出，将进一步助长高市积极财政政策，因此对解散众议院重新举行大选保持警惕。

网址链接：

[https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260113/4364758\\_1.html](https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260113/4364758_1.html)

（新华财经 2026年1月13日）



## 10. 澳大利亚将重点关注稀土、铈、镓的储备

澳大利亚政府今日宣布，根据其12亿澳元(合8亿美元)的关键矿产战略储备计划，澳大利亚政府将重点关注铈、镓和稀土元素。

该公司在一份声明中表示，根据该计划，政府将获得澳大利亚矿产的承购权，并出售这些权利以满足需求。澳大利亚资源部长玛德琳金(Madeleine King)在新闻发布会上表示，政府将以固定或浮动价格谈判未来的承购协议，在生产商和买家之间扮演部分中介角色。

金说，该储备将没有初始的数量目标。她说，它的规模将取决于需求和澳大利亚的生产能力。

澳大利亚政府已拨出10亿澳元用于收购交易，1.85亿澳元用于选择性储存矿产。

金说，澳大利亚的关键矿产战略储备将为澳大利亚的项目增加保障，吸引投资，并帮助生产商应对市场动荡。该计划将于7月至12月投入运营，最终将扩大到包括其他矿产。

金的评论解决了长期存在的市场担忧。在2025年10月的国际矿业和资源会议上，昆士兰关键矿产市场的价格不透明和波动阻碍了对澳大利亚项目的投资。

澳大利亚首席经济学家办公室(Office of the Chief Economist)的数据显示，澳大利亚开发商计划建设两个铈项目、一个镓项目和22个稀土项目。

澳大利亚政府资助的澳大利亚出口金融公司(EFA)最近几个月支持了其中一些项目。它同意在2025年10月为美国铝业(Alcoa)计划中的年产100吨的澳大利亚镓精炼厂、全球生产商Nyrstar的Port Pirie铈试点工厂以及澳大利亚生产商Arafura Rare Earths的Nolans项目提供部分融资。

在美国和澳大利亚签署了一项双边关键矿产合作协议几天后，EFA在10月份做出了融资决定。两国政府同意在未来6个月内对项目投资逾30亿美元。

政府贷款机构美国进出口银行(US EXIM)当时表示，将考虑向澳大利亚的7个项目提供22亿美元的联合融资，其中包括3个稀土项目。





澳大利亚计划在关键的矿物问题上进一步与国际伙伴合作。澳大利亚外交部长Penny Wong于2025年9月5日表示，政府的目的是与日本合作建立安全的矿产供应链。

财政部长Jim Chalmers还将于1月12日与七国集团(G7)、印度、墨西哥和韩国的财政部长会面，讨论矿产供应链问题。

网址链接：

<https://fe.10jqka.com.cn/20260113/c673970910.shtml>

（阿格斯金属ArgusMetals 2026年1月13日）



## 11. 土耳其能效投资累计达35亿美元

新华财经伊斯坦布尔1月11日电（记者许万虎）土耳其能源效率协会主席艾哈迈德·埃尔德姆近日表示，土耳其能源效率领域投资在过去二十年持续增长，累计规模已达约35亿美元，能源效率正成为增强经济韧性、保障能源安全的重要支点。

据介绍，建筑领域约占土耳其能源消费总量的三分之一。尽管近年冬季气候条件与以往相近，但2025年居民用电量同比增长12%，天然气消费量增长6%。

为遏制能耗上升趋势，土耳其已更新国家建筑保温标准，将新建建筑的热性能要求提高一倍。按官方评估，新标准下建成的建筑能耗较旧标准将下降约30%。

在公共部门方面，政府要求建筑面积超过1万平方米的新建公共建筑必须取得国家绿色建筑认证。埃尔德姆表示，公共部门节能举措已累计节省能源支出约26亿里拉（约合6040万美元）。

在工业领域，土耳其正通过政策引导推动企业提升能效。埃尔德姆介绍，能源与自然资源部已设立能效补助机制，对符合条件的项目提供最高2700万里拉的资金支持。

为支撑产业转型，土耳其还加大专业人才培养力度，已通过能源审计、项目设计和绩效核查等项目培养超过1.3万名能源专业人员。

土耳其提出到2053年实现净零排放目标。埃尔德姆强调，能源效率在实现这一目标过程中发挥关键作用。“能源效率是最清洁、最具成本优势的能源形式，今天的投入将决定未来的可持续增长能力。”他说。

网址链接：

[https://www.cnfin.com/dz-lb/detail/20260111/4363566\\_1.html](https://www.cnfin.com/dz-lb/detail/20260111/4363566_1.html)

（新华财经 2026年1月11日）



## 12. 斯里兰卡设定三年降现金占比目标 推动现金占GDP比重由4.5%降至3.5%

斯里兰卡《岛报》1月12日报道，2025年首届斯金融科技峰会近日闭幕，政府监管机构与行业代表达成两项国家级重点行动方向：一是设定明确目标，在三年内将现金流通量占GDP比重从目前的4.5%降至3.5%；二是推动建立统一的金融科技监管机构，加强行业统筹管理。

峰会明确，未来将重点推动交通、公共事业收费和中小企业支付等“高现金使用场景”的数字化转型，同时通过邮局和合作社网络扩大数字金融服务覆盖面，提升全民数字支付可及性。

在监管层面，各方一致同意推动设立统一的金融科技监管机构，以简化审批流程、明确监管规则，为创新企业提供更清晰的发展环境。

斯金融科技论坛主席德席尔瓦表示，本次峰会以闭门圆桌形式与央行等监管机构深入磋商，重点围绕关键指标、实施路径和阶段目标形成可执行方案，标志着斯数字金融建设正从讨论阶段转向落地实施。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260113/c673980931.shtml>

（商务部网站 2026年1月13日）



### 13. 马塔拉国际机场6年累计亏损393亿卢比 政府拟改用PPP模式止损

斯里兰卡《每日镜报》1月13日报道，斯审计报告显示，马塔拉拉贾帕克萨国际机场（MRJA）过去六年累计净亏损高达393亿卢比，仅2024年运营亏损就达33.6亿卢比，支出是收入的近15倍。2024年机场营业收入仅2.42亿卢比，而运营成本高达36亿卢比。

审计指出，该机场建设投入超过365亿卢比，但运营严重不及预期。原规划年客流量为100万人次，过去六年累计仅接待约32万人次。同时，机场每年仍需承担约20.5亿卢比的外债利息，财政负担沉重。

在此背景下，政府已决定放弃此前将机场交由印俄联合体管理的方案，转而采用公私合营（PPP）模式，引入社会资本参与货运、维修、酒店等商业业务，核心航空安全和管制仍由国家掌控。

尽管2025/26年冬季迎来部分包机航班，但尚未形成稳定收入来源。政府希望通过PPP改革止住亏损，推动机场摆脱“白象工程”困境。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260115/c674024995.shtml>

（商务部网站 2026年1月15日）



## 14. 南非调整碳税抵免政策以缓解市场供应压力，2026年起生效

2025年，南非政府宣布对碳税第二阶段政策进行调整，相关措施自2026年1月起实施。根据新规，针对逸散性和工艺排放的碳税抵免额度上限将从当前的5%提升至10%，燃烧排放的抵免额度上限则从10%提高至15%。这一调整源于政府对2024年底发布的碳税第二阶段讨论文件所获反馈的审慎评估。

为缓解短期内可能出现的碳信用供应短缺问题，政府同步推出多项配套措施：1) 延长税收优惠期：将碳税免征额度政策延续至2030年底（原计划2027年起削减）；2) 放宽旧项目信用使用期限：将2019年碳税实施前已获批项目产生的碳信用使用截止日期从2025年12月31日延长至2028年12月31日；3) 拓宽合格信用标准：除现行清洁发展机制（CDM）、黄金标准（Gold Standard）和Verra体系外，政府将评估纳入更多碳信用标准，以扩大供应来源，特别关注植树造林、再造林和植被恢复类项目的潜在供应缺口。

目前南非共有40个涵盖化工、能源、制造业、金属生产和废物处理等领域的项目获准提供碳税抵免信用。政府表示未来将根据碳市场变化动态调整抵免额度。

网址链接：

<https://www.weiyangx.com/456408.html>

（央视网 2026年1月13日）



## 15. 波黑联邦2024年投资额突破60亿马克，连续第三年保持积极增长

波黑《萨拉热窝时报》1月12日报道。波黑联邦统计局最新数据显示，该实体2024年投资继续保持强劲增长态势，总额突破60亿马克，较2023年增长10.2%，连续第三年保持积极增长。其中，萨拉热窝州的投资约占联邦年度总投资额的四分之一。在投资结构方面，建筑设施、机械设备及运输工具构成投资主体，为基础设施和工业发展奠定基础。值得注意的是，用于购置机械设备与运输工具的投资超过10亿马克。与此同时，软件、研发、许可证和版权等知识产权产品的投资占比日益增长，反映出服务业、数字化与信息技术正成为该州经济的重要支柱。分析指出，2021年至2024年间波黑联邦投资额已接近翻倍。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260114/c674022367.shtml>

（商务部网站 2026年1月14日）

