



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9期（总第498期）



一、国内要闻

1. 投资将超5万亿元 今年一大批新产业、新项目将惠及你我生活
2. “十五五” 规划纲要草案 | 规划纲要草案提出“十五五”我国全社会研发经费投入年均增长7%以上
3. 今年将发行新型政策性金融工具8000亿元，带动更多社会资本参与投资
4. 今年准财政工具8000亿元 联手政府债券加力扩内需
5. 政府工作报告再提地方债 支持各地化解债务风险
6. 胡恒松：2026年地方化债政策保持定力 聚焦经营性风险与平台转型
7. 两会重磅数据公布，今年新增政府债务温和扩张，8000亿新型政策性金融工具成亮点
8. 国家下达两笔资金，支持云南教育和医疗卫生项目建设
9. 广州南沙发布“3+N”基金 签约落地项目预投347亿元





一、国内要闻

10. 绍兴入选浙江省第二批水价值导向的投融资改革试点项目
11. 促进消费和投资良性互动
12. 促进民间资本敢投愿投
13. 国家低碳转型基金要来了
14. 3月3日全国共发行20只地方政府债, 共计1291.6739亿元
15. 政府工作报告部署今年地方化债



二、国际要闻

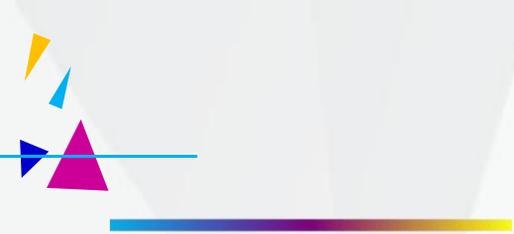
1. 美伊冲突搅动避险资产 美债“避风港”成色能否经受考验？
2. 中东战事加剧能源安全担忧！传日美拟将核电项目纳入5500亿美元投资计划
3. 10年期英债收益率下跌4.4个基点
4. 英国国债压力缓解，春季预算案前迎“及时雨”：财政赤字较预期低220亿英镑
5. 英国财长预算更新应对全球动荡，稳定承诺能否化解通胀风暴？
6. 收益率低迷叠加供应失衡担忧！德国国债避险光环渐失
7. 能源价格飙升引燃通胀忧虑 欧洲公债收益率持续走高
8. 超88亿！该地一项光伏产能建设补贴获批
9. 澳大利亚力推高铁建设 总理称“时机已成熟”



二、国际要闻

10. 韩国拟在新加坡设投资基金以加强AI合作
11. 印媒：印度计划独立填补日印高铁近9000亿卢比资金缺口
12. 泰内阁批准2026财年公共债务管理计划调整
13. 巴西上调“新巴西工业”融资目标至3700亿雷亚尔
14. 阿尔及利亚每年红肉产量缺口达5万吨
15. 印尼发行人民币债券 融资货币多元化趋势显现





1

国内要闻



1. 投资将超5万亿元 今年一大批新产业、新项目将惠及你我生活

昨天，国务院新闻办公室举行吹风会，政府工作报告起草组成员、国务院研究室副主任陈昌盛介绍，今年的政府工作报告提出了一系列稳投资的具体措施。今年政府投资将超5万亿元，一大批新产业、新项目将惠及百姓生活。

投资发力稳发展 为民间投资打开空间

据介绍，我国将充分发挥政府资金的引导和重大项目牵引作用。今年包括中央预算内投资、“两重”建设、地方政府专项债券、设备更新等方面，政府投资资金会超过5万亿元，此外，“十五五”规划纲要(草案)里已经谋划了109个重大项目。

今年我国还将通过努力促进场景开放激活投资。传统场景方面，完善民企参与重大项目建设的长效机制；新兴场景方面，开放生物医药、航空航天、低空经济等场景。

政府工作报告起草组成员 国务院研究室副主任 陈昌盛：比如低空经济，这两年发展就很快，一些农业的灌溉、打药，还有工业里的巡查、勘探已经用得很好了。所以，下一步要加快空域资源的开放和低空经济飞行审批程序的优化简化，去打开场景，使得很多地方低空物流、城市治理这些场景都可以打开，这样的新场景还有很多，包括服务机器人等，这些也可以为民间投资打开新的空间。

今年我国还将通过深化改革来激活释放投资潜力。优化放宽服务业准入，加快招投标法和政府采购法的修订，推进价格改革，给更多企业打开投资空间。

政府工作报告起草组成员 国务院研究室副主任 陈昌盛：我们要看到新一轮投资潜力会打开，比如国家水网、新一轮电网、新一代通信网、算力网，这些都会带动很大的投资。另外，今年要推的服务业扩能提质行动，新兴产业的助力成长，也会为民间投资打开空间。

首次提出打造智能经济新形态

在吹风会上，陈昌盛还介绍，《政府工作报告》已经连续3年对“人工智能+”作出部署，今年首次提出要打造智能经济新形态。人工智能将更快走进工业、农业、医疗、教育等领域，给我们的生活和工作带来新变化。





今年《政府工作报告》中，“打造智能经济新形态”是全新的提法。据介绍，打造智能经济新形态有三个重要抓手。

政府工作报告起草组成员 国务院研究室副主任 陈昌盛：拓展规模化应用，努力使“人工智能+”加得更快速。要继续实施以旧换新方面的支持政策，要加快智能体的发展，要加快垂直领域的应用，要建一批中试应用基地，使得AI跟工业、农业、教育、医疗、科技等垂直领域深度结合、快速推进。

与此同时，深化开源开发，加快开源数据集、开源工具集的建设，培育一批优质的开源项目，降低中小企业应用大模型的成本；打牢AI发展的基础设施底座，用好国家电网体系的优势，进一步实施建设超大规模的智算集群和算电协同的新型基础设施。

政府工作报告起草组成员 国务院研究室副主任 陈昌盛：从生态上加快促进“模芯云用”的生态培养，去增强我们前瞻式的竞争能力，加快建设人工智能的创新高地，去打造AI的技术、人才等要素汇聚的“强磁场”。

服务再升级 养老更舒心 带娃更省心

今年，我国将继续把养老、托育放在民生重点，让老人有照料、孩子有人带。在昨天的国新办吹风会上，政府工作报告起草组负责人、国务院研究室主任沈丹阳介绍，今年，中央财政还将安排近1000亿元育儿补贴补助资金，让保障更有力。

在养老照护方面，将进一步优化养老服务供给格局，强化土地、资金、人才等要素支撑，推动养老服务提质增效，更好满足多层次需求。

政府工作报告起草组负责人 国务院研究室主任 沈丹阳：将通过公建民营、民办公助等方式，规范发展一批高质量高水平的普惠支持型养老机构，规范发展一批连锁化品牌化运营的嵌入式社区养老服务机构，这个政策也可以把一部分民营企业的积极性调动起来。





在呵护“一小”方面，今年，中央财政安排近1000亿元育儿补贴补助资金，还将进一步优化申请和审核流程，推动实现随生随申随得。今年还将深入开展托育服务补助示范试点，发展普惠托育和托幼一体化服务，全国将新增普惠托位15万个。

网站链接:

<https://finance.china.com.cn/news/special/lianghui2026/20260306/6296811.shtml>

(2026年3月6日 央视新闻)



2. “十五五”规划纲要草案 | 规划纲要草案提出“十五五”我国全社会研发经费投入年均增长7%以上

新华社北京3月5日电（记者 胡喆、温竞华）3月5日提请十四届全国人大四次会议审查的“十五五”规划纲要草案提出，全社会研发经费投入年均增长7%以上，与“十四五”规划目标保持一致，确保研发投入力度不减。

当前，我国科技事业快速发展，科技实力跃上新台阶，创新指数排名上升至全球第10。科技部部长阴和俊介绍，2025年，全社会研发投入超过3.92万亿元，强度达到2.8%。基础研究投入接近2800亿元，占比达7.08%，首次破7，创历史新高。

“经费投入是科技创新的关键要素，‘十五五’时期全社会研发经费投入年均增长7%以上，体现了国家大力推动科技创新的坚定决心。”全国政协委员、宁波大学校长蔡荣根院士说。

“十五五”时期将全社会研发经费投入年均增长目标设定为7%以上，充分考虑研发投入增长趋势和企业投入能力，既是对过往成果的延续，更是对现实挑战的回应。

“研发经费投入具有循环累积效应，通过保持合理增长，能够为加强原创性引领性的关键核心技术攻关、以科技创新引领新质生产力发展注入持久动力。”全国人大代表、北京微芯区块链与边缘计算研究院院长董进说。

董进代表认为，依托新型举国体制优势，要把持续增长的研发经费转化为有组织科研的强大动力，推动创新链、产业链、资金链、人才链深度融合，凝心聚力攻关，交出突破关键核心技术的扎实答卷。

一年来，我国发展向新向优、彰显蓬勃活力。新质生产力稳步发展，科技创新成果丰硕，人工智能、生物医药、机器人、量子科技等研发应用走在世界前列，芯片自主研发有了新突破，天问二号开启“追星”之旅，北斗规模应用全面拓展，雅下水电工程开工建设，首艘国产电磁弹射型航母福建舰正式入列，国产大模型引领全球开源生态。





“十五五”时期是加快实现高水平科技自立自强、建设科技强国的关键时期。围绕年均7%以上的增长目标，我国将从多维度发力，让研发投入更精准、更高效。蔡荣根委员建议，要关注研发经费的合理分配问题，完善科技经费分配和管理使用机制，在项目、人才、平台等方面做好分配，提升科技创新投入效能。

“此外，基础研究难度大、周期长，尤其需要持续稳定的经费支持，要提升基础研究的投入比例，对从事基础研究的科研人员形成稳定资助。”蔡荣根委员说。

加大创新投入，有助于成果的迸发。受访代表委员表示，年均7%以上的研发经费投入增长，既是硬指标，更是强支撑。随着这一目标的逐渐落地，我国科技创新将持续夯实基础、突破瓶颈，为加快实现高水平科技自立自强、建设科技强国贡献力量。

网站链接:

https://www.gov.cn/zhuanti/2026nztj/2026qglh/yw/202603/content_7061044.htm

(2026年3月6日 新华社)



3. 今年将发行新型政策性金融工具8000亿元，带动更多社会资本参与投资

3月5日，十四届全国人大四次会议开幕，国务院总理李强作政府工作报告。

介绍今年政府工作任务时提出，充分挖掘释放有效投资潜力。聚焦新质生产力、新型城镇化、人的全面发展等重点领域，增强市场主导的有效投资增长动力，提高民生类政府投资比重。

李强介绍，今年拟安排中央预算内投资7550亿元，安排8000亿元超长期特别国债资金用于“两重”建设，分类提高中央投资补助标准。单列并提高用于项目建设的地方政府专项债券额度，继续向投资项目准备充分、资金用得好的地方倾斜。发行新型政策性金融工具8000亿元，带动更多社会资本参与投资。

统筹用好各类政府投资资金，支持工作基础较好的地方探索编制全口径政府投资计划，加强项目资金监管，坚决防止低效无效投资。落实促进民间投资的政策措施，完善民营企业参与重大项目建设长效机制，引导民间投资向高技术、现代服务业等新赛道拓展，有效激发民间投资活力。

网站链接:

<https://dahecube.com/article.html?artid=265016?recid=27>

(2026年3月5日 大河财立方)



4. 今年准财政工具8000亿元 联手政府债券加力扩内需

3月5日，十四届全国人大四次会议在北京开幕。国务院总理李强在政府工作报告中介绍，今年赤字率拟按4%左右安排，赤字规模5.89万亿元、比上年增加2300亿元。一般公共预算支出规模将首次达到30万亿元、比上年增加约1.27万亿元。

李强表示，今年拟发行超长期特别国债1.3万亿元，持续支持“两重”建设、“两新”工作等。拟发行特别国债3000亿元，支持国有大型商业银行补充资本。拟安排地方政府专项债券4.4万亿元，重点支持建设重大项目、置换隐性债务、消化政府拖欠账款等。

中国财政科学研究所所长杨志勇告诉21世纪经济报道记者，今年继续实施更加积极的财政政策，财政赤字率拟按4%左右安排，和2025年一致，体现了财政政策更加积极的要求。财政赤字规模进一步扩大，增加至5.89万亿元，比2025年增加2300亿元，为财政支出力度的进一步加大提供了有力支持。2026年一般公共预算支出规模首次突破30万亿元，比2025年增加约1.27万亿元。

粤开证券首席经济学家罗志恒在接受21世纪经济报道记者采访时表示，总体上看，“更加积极”主要体现在力度更大和结构优化两个方面，力度方面赤字规模、当年新增债务规模和支出规模都创新高，必要的支出强度有利于稳定总需求，支持经济和民生目标的实现；结构优化体现在支出结构优化、赤字结构优化、转移支付结构优化等方面，一系列安排都致力于让有限的财政资金发挥出更大的政策效果。

赤字规模增加2300亿

今年继续实施更加积极的财政政策，如何理解这一安排？

杨志勇认为，2026年更加积极的财政政策不仅表现在财政支出力度扩大上，而且注意加强财政科学管理，优化财政支出结构，加强财政金融协同，财政资金效益将得到进一步提升，财政政策作用将得到更充分的释放。

具体来看，会议指出，今年拟发行超长期特别国债1.3万亿元，持续支持“两重”建设、“两新”工作等。拟发行特别国债3000亿元，支持国有大型商业银行补充资本。拟安排地方政府专项债券4.4万亿元。





杨志勇认为，超长期特别国债发行1.3万亿元，与2025年持平，规模是合适的，体现了持续支持“两重”建设、“两新”工作等的要求。发行特别国债3000亿元，支持国有大型商业银行补充资本，这是在2025年发行5000亿元特别国债支持中国银行、中国建设银行、交通银行、中国邮政储蓄银行补充核心一级资本的基础上，持续发力支持国有大型商业银行补充资本，有力支持了金融稳定，可以更好地促进财政金融协同。

罗志恒认为，2026年，赤字率连续第二年维持在4%左右的高位，赤字规模再创新高，中央赤字占比接近九成，中央加杠杆以减轻地方负担。2026年的赤字规模5.89万亿元创新高，较2025年增加的2300亿元全部由中央负担，由此赤字结构中中央占比为86.4%；再考虑到超长期特别国债和特别国债，当年新增债务中中央、地方债务分别为6.69万亿元和5.2万亿元，分别占比56.3%和43.7%，反映出鲜明的中央加杠杆特征，中央举债的部分资金以转移支付的形式给到地方，有利于减轻地方财政负担，同时也优化了央地债务结构。

今年拟安排4.4万亿元地方专项债，在当前地方化债背景下，如何看待今年这一额度和作用？

在杨志勇看来，2026年地方政府专项债券4.4万亿元，规模与2025年持平。这是落实好一揽子化债计划的要求，有利于积极财政政策作用的发挥，增加财政可持续性。这是重点支持重大项目、置换隐性债务、消化政府拖欠账款等的重要举措。在专项债券项目负面清单管理和自审自发试点完善的基础上，专项债券的作用将进一步放大。

政策合力扩内需

今年准财政工具8000亿元，较去年增加3000亿元。

李强在作政府工作报告时表示，今年拟安排中央预算内投资7550亿元，安排8000亿元超长期特别国债资金用于“两重”建设，分类提高中央投资补助标准。单列并提高用于项目建设的地方政府专项债券额度，继续向投资项目准备充分、资金用得好的地方倾斜。





国务院总理李强在政府工作报告中介绍，今年发行新型政策性金融工具8000亿元，带动更多社会资本参与投资。统筹用好各类政府投资资金，支持工作基础较好的地方探索编制全口径政府投资计划，加强项目资金监管，坚决防止低效无效投资。

杨志勇认为，发行新型政策性金融工具8000亿元，比2025年增加3000亿元，这将带动更多社会资本参与投资。这一方面有利于扩大投资，另一方面激发社会资本的潜能，促进民间投资的发展，更好地促进经济社会发展目标的实现。

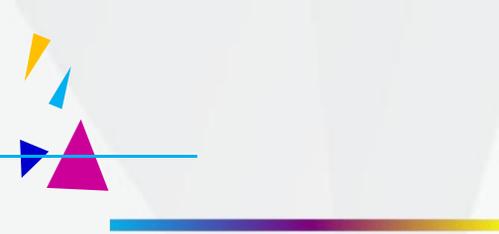
罗志恒认为，今年专项债额度与上年持平，兼顾了稳增长、化债的需要与项目储备的实际情况，将继续发挥稳增长、优结构、补短板、置换隐性债务、畅通经济循环等多重作用。

罗志恒表示，专项债投向领域继续采用负面清单以及下放审核权限，拓展了可选的项目范围、减少了申报审核时间，能够尽快地让专项债资金形成实物工作量，发挥稳定经济增长的作用。单列并提高用于项目建设的专项债券额度，专项债投向市政建设、新能源、新基建领域，发挥补短板的作用。当年规模中仍有8000亿元用于置换隐性债务，实现隐性债务显性化，进一步降低地方债务风险。专项债资金继续用于支持消化地方政府拖欠企业账款等，增加企业现金流和抗风险能力，减少上下游间的三角债问题，畅通经济循环。

扩内需方面，今年支持消费品以旧换新为2500亿元超长期特别国债，较去年有所下降，但是安排了1000亿元用于财政货币协同扩内需。

李强在作政府工作报告时表示，促进商品消费扩容升级，安排超长期特别国债2500亿元支持消费品以旧换新，优化政策实施机制。设立1000亿元财政金融协同促内需专项资金，组合运用贷款贴息、融资担保、风险补偿等方式，支持扩大内需。扩大个人消费贷款和服务业经营主体贷款贴息政策支持领域，提高贴息上限，延长实施期限。





如何看待与扩内需相关的这些安排？

杨志勇认为，消费品以旧换新政策作用的持续发挥，要结合实际对政策进行相应的优化。适当下调支持消费品以旧换新的资金支持规模，一方面继续实施原有的支持消费政策，另一方面注意通过与其他政策一起形成合力，更有效地促进消费，1000亿元用于财政金融协同扩内需，就是这样的政策，一定数量的财政资金带动更多的信贷资金，共同促进内需的扩大。这是今年更加积极财政政策的一大亮点，财政金融协同在宏观政策的落实中发挥更大的作用。

在罗志恒看来，发行超长期特别国债继续支持“两重”“两新”，优化政策实施机制；加强财政金融协同，设立财政金融协同促内需专项资金，进一步提高财政资金提振消费和投资的效果。支持促消费和扩投资既需要依靠政府和财政的力量，更需要让市场主体愿意消费和投资，通过专项资金嵌入到居民和企业的行为中，降低了消费成本和投资风险，这就实现了政府引导和市场自主的结合，能发挥出更大的效果，也提高了财政资金使用效率。

网站链接:

<https://stcn.com/article/detail/3663948.html>

（2026年3月6日 21世纪经济报道）



5. 政府工作报告再提地方债 支持各地化解债务风险

中国青年报客户端北京3月5日电（中青报·中青网记者 杨雷 尹希宁 杨杰）今天，十四届全国人大四次会议在北京人民大会堂开幕。国务院总理李强在介绍2026年政府工作任务时指出，积极有序化解地方政府债务风险。支持各地用足用好政策，加快化解隐性债务风险，优化债务重组和置换办法，多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险，分类有序推动改革转型，构建统一的政府债务管理长效机制。

网站链接:

https://news.youth.cn/jsxw/202603/t20260305_16540408.htm

（2026年3月5日 中国青年报）



6. 胡恒松：2026年地方化债政策保持定力 聚焦经营性风险与平台转型

【大河财立方 记者 秦龙】3月5日，十四届全国人大四次会议开幕，国务院总理李强作政府工作报告。报告提出，积极有序化解地方政府债务风险。支持各地用足用好政策，加快化解隐性债务风险，严防虚假化债，坚决把遏制违规新增隐性债务作为铁的纪律。加大金融、财政支持力度，优化债务重组和置换办法，多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险，分类有序推动改革转型。优化债务监测考核指标，构建统一的政府债务管理长效机制。

同时，报告明确，拟安排地方政府专项债券4.4万亿元，完善专项债券项目负面清单管理和自审自发试点，重点支持建设重大项目、置换隐性债务、消化政府拖欠账款等。

对此，财达证券总经理胡恒松在接受大河财立方记者采访时表示，今年政府工作报告关于地方债务化解的表述保持了政策延续性与稳定性，与一揽子化债方案一脉相承，充分彰显了中央持续推进化债的决心。

聚焦经营性债务、平台转型分类施策

胡恒松表示，今年报告首次明确聚焦融资平台“经营性债务”化解，延续了2025年中央经济工作会议提出的“多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险”的导向，体现了政策在隐债管控上的持续加码。

在融资平台转型方面，他强调，“分类有序”是关键。这意味着后续将根据平台类型差异化施策、分步推进，避免“一刀切”，力求在化解风险的同时兼顾节奏和实效。

对于2026年拟安排的4.4万亿元地方政府专项债券，胡恒松认为，这一规模与2025年发行总量持平，体现了中央持续稳定为地方政府纾困的政策定力。

他分析称，2025年专项债券在土地储备、收购存量房、化解企业拖欠款等多用途探索中取得了良好效果，部分创新领域如北京市发行专项债投向政府投资引导基金，也有效撬动了社会资本服务实体经济。2026年专项债将在延续现有态势的基础上，加大对效果较好用途的投入，并在试点成熟的创新领域扩大投放，助力新质生产力发展。





胡恒松同时认为，专项债券额度未进一步增加，与当前我国赤字率密切相关。“5.89万亿元的赤字规模已处于高位，同时债务管理机制不断完善，单纯依靠增量已无法满足地方发展需求，有效合理的投向才能真正发挥专项债券的作用。”

持续跟踪非平台类城投风险，守住风险底线

在一揽子化债方案持续推进的背景下，胡恒松认为，地方债务风险已取得阶段性进展，后续举措仍将与中央经济工作会议导向保持一致，重点在于建立健全债务管理机制，从源头上根治隐性债务增量。

他特别提醒，需重点关注未纳入名单的城投公司经营性债务风险。“这类主体存量债务规模大，部分已出现银行贷款、非标融资逾期，反映出融资受限、经营承压等问题。”胡恒松说。

胡恒松表示，在地方政府债务风险整体收敛的背景下，应持续跟踪非平台类城投债务风险，期待后续针对性政策出台，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

网站链接:

<https://dahecube.com/article.html?artid=265145?recid=1545>

(20263月5日 大河财立方)



7. 两会重磅数据公布，今年新增政府债务温和扩张，8000亿新型政策性金融工具成亮点

财联社3月5日讯（编辑 杨斌）今天上午，十四届全国人大四次会议上政府工作报告公布，债市关注的多项重磅数据得以呈现。数据显示，今年政府债务温和扩张，超长特别国债与地方专项债的拟发行规模均保持不变。业内解读认为，今年的财政政策相比扩总量更注重优化结构、提高财政政策的精准性和有效性。

值得注意的是，今年政府工作报告中新提到了发行新型政策性金融工具8000亿元。业内认为，新型政策性金融工具有望有效拉动固定资产投资，为经济开门红筑牢基础。

今年政府债务温和扩张，超长特别国债与地方专项债规模保持不变

政府工作报告提到“继续实施更加积极的财政政策”时表示，今年赤字率拟按4%左右安排，赤字规模5.89万亿元、比上年增加2300亿元。拟发行超长期特别国债1.3万亿元，持续支持“两重”建设、“两新”工作等；发行特别国债3000亿元，支持国有大型商业银行补充资本。

2025年政府工作报告中，我国的赤字率同确定为4%，赤字规模（普通国债净融资+新增地方一般债）5.66万亿元，比前一年增加1.6万亿元。

华创证券固收首席周冠南认为，2026年经济增长诉求平稳开局、注重调结构，宏观政策力度基本持稳、超预期的概率不大。财政政策方面，“更加积极的财政政策”定调不变，但表述更加平缓，从扩总量到优化结构、提高财政政策的精准性和有效性，供给增量较2025年有所回落。

2024年起，我国“拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设”，当年先发行1万亿元。2025年，我国发行超长期特别国债1.3万亿元、比前一年增加3000亿元；另安排发行特别国债5000亿元，支持国有大型商业银行补充资本。

从今年政府工作报告对特别国债的安排看，超长期特别国债的拟发行规模保持不变。其中，安排超长期特别国债2500亿元支持消费品以旧换新、2000亿元资金支持大规模设备更新，安排8000亿元超长期特别国债资金用于“两重”建设。





中国首席经济学家论坛成员廖博向财联社表示，今年重在加大财政政策牵引带动力度，加大超长期特别国债对“以旧换新”扩围的支持力度，发挥“政策性金融工具+专项债+特别国债”的合力，各地根据本地情况对不同品类进行支持。从实践的角度看，宏观逆周期政策效能的释放取决于相关主体的执行效率与力度，预计2026年的广义财政支出有望呈现多元化的特征，重点关注投资于人。

在专项债方面，今年拟安排的地方政府专项债规模也保持不变。政府工作报告称“拟安排地方政府专项债券4.4万亿元，完善专项债券项目负面清单管理和自审自发试点，重点支持建设重大项目、置换隐性债务、消化政府拖欠账款等。”

根据去年政府工作报告的口径，2025年新增政府债务总规模11.86万亿元（赤字规模+特别国债+地方政府专项债），比前一年增加2.9万亿元。相同口径下，今年新增政府债务总规模11.89万亿元，呈温和扩张。

从二级市场的情况看，今天上午10年国债收益率窄幅震荡，上行了0.15BP至1.7890%。

今年拟发行特别国债3000亿，为国有大行注资

按照政府工作报告安排，今年拟发行特别国债3000亿元（较去年减少了2000亿元），支持国有大型商业银行补充资本。

这也意味着，继2025年5000亿元特别国债注资4家国有大行到账之后，第二批国有大行注资安排已经在路上。在财政部时隔26年再度发行特别国债注资国有大行后，相关安排一直备受市场关注。

市场人士认为，考虑到银行净息差逐年下降且已处于历史低位，国家再度“输血”国有大行补充资本金，主要是为帮助六大行进一步提升资产投放能力和服务实体经济的能力，助力其可持续发展。

在2024年9月24日国新办新闻发布会上，国家金融监督管理总局局长李云泽表示，大型商业银行是我国金融体系服务实体经济的主力军，将对6家大型商业银行增强核心一级资本，按照统筹推进、分期分批有序实施，持续督促大型商业银行提升精细化管理水平，强化资本约束下的高质量发展能力。





在此背景下，第二批国有大行资本补充计划已在市场预期之内。分析人士认为，此举属前瞻性布局：一是缓解大行因净息差收窄、盈利放缓导致的内源资本补充压力，提升资本充足率与抗风险能力；二是增强信贷投放能力，按杠杆效应可撬动数万亿元信贷，更好支持实体经济与稳增长；三是夯实金融“压舱石”，配合化解地方金融风险、维护金融稳定。

8000亿新型政策性金融工具或成亮点

值得注意的是，今年政府工作报告中提到“发行新型政策性金融工具8000亿元，带动更多社会资本参与投资”，成为往年政府工作报告不曾提到的新增亮点。

廖博表示，新型政策性金融工具有望有效拉动固定资产投资，尤其是广义基建和制造业投资。从支持项目进度上看，新型政策性金融工具支持的多个项目为建设周期跨2025-2026年的工程项目，这些项目获工具资金补充资本金后，2026年的建设阶段将持续落地。

2025年9月底，国家发改委曾表示投放新型政策性金融工具规模共5000亿元，全部用于补充项目资本金。

廖博认为，考虑部分2025年政策性金融工具资金投放时点为10月底，部分项目将面临冬季施工问题，此类项目或储备至2026年继续施工。同时，随着各省化债进度较快，2026年挤占项目资金压力或缓解。预计实物工作量或在年初集中释放，为经济开门红筑牢基础。

网站链接：

https://www.sohu.com/a/992778409_2222561

（2026年3月5日 财联社）



8. 国家下达两笔资金，支持云南教育和医疗卫生项目建设

近期，国家发展改革委下达云南教育领域2026年第一批中央预算内投资计划11.9184亿元，支持云南30个教育基础设施项目建设。

其中，下达资金9.1184亿元支持沾益区第一中学、施甸县第一中学等27所普通高中基础设施建设项目，不断补齐全省关键地区普通高中学位短板、持续提升办学质量；下达资金0.9亿元支持文山学院产教融合实训基地项目建设，不断推动云南职业教育培养模式创新、培养结构优化；下达资金1.9亿元支持西南林业大学、昆明理工大学2所高校学生宿舍项目建设，促进高等教育资源布局优化、补齐高校学生宿舍短板，提升高等教育对经济社会发展的支撑引领能力。

下一步，省发展改革委将深入贯彻落实全国教育大会、全省教育大会精神和省委、省政府工作要求，会同各地、各部门，坚持投资于物和投资于人紧密结合，加强教育领域项目谋划储备，扎实推进前期工作，为争取更多国家支持夯实基础。同时不断强化项目建设管理和资金使用，加强服务指导，着力抓实“硬投入”和“软建设”，最大化发挥国家资金效能，不断推动全省教育事业高质量发展。

近日，国家发展改革委下达医疗卫生服务体系专项2026年第一批中央预算内投资计划51500万元，支持云南6个县域医共体建设项目、2个三级医院病房改造项目、1个地市级疾控建设项目。

项目建成后，将逐步改善云南医疗卫生机构基础条件，提升公共卫生能力和基层医疗卫生服务能力，加快补齐病房环境和适老（儿）化设施短板，为优化完善分级诊疗体系、形成有序就医格局、满足人民群众持续增长的健康需求提供重要保障。

下一步，省发展改革委将会同行业主管部门，严格落实中央预算内资金管理办法，加强绩效目标管理，加大项目监督检查力度，推动项目尽快建成发挥综合效益，着力打造“阳光工程”“民心工程”。同时，围绕中央投资支持方向，服务指导州（市）加大项目谋划储备力度，争取更多资金推动全省优质医疗卫生资源扩容和均衡布局。

网站链接：

<https://www.ccwb.cn/content/202603/01/c854280.html>

（2026年3月1日 开屏新闻网）



9. 广州南沙发布“3+N”基金 签约落地项目预投347亿元

财联社3月2日电，继广东省、广州市高质量发展大会之后，2月28日，广州市南沙区高质量发展大会在南沙国际会展中心举行，围绕“加力提速推动制造业与服务业深度融合发展”主题，动员全区上下开局即冲刺、全年再加力。会上还发布了“3+N”基金体系，45个优质项目集中签约，预计投资总额347亿元。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2299434>

（2026年3月2日 财联社）



10. 绍兴入选浙江省第二批水价值导向的投融资改革试点项目

近日，省水利厅联合中国农业发展银行浙江省分行公布第二批水价值导向的投融资改革项目。经地方申报、省级筛选、专家审查、金融机构评估，绍兴市“镜湖水系连通与产业融合项目”成功入选，成为全省7个试点项目之一。这是继2025年绍兴诸暨“和美枫江·共富珠玑”项目入选第一批试点后，绍兴水利投融资改革的又一新突破，标志着绍兴在拓宽“水经济”新赛道上迈出了重要一步。

水利工程往往被视为公益性基础设施，其巨大的产业赋能价值（如优质供水、滨水空间、水生态产品等）长期处于“沉睡”状态。传统的政府投资模式不仅财政压力大，也难以量化水利对产业发展的真实贡献。水价值导向的投融资改革，通过将公益性和准公益性的水利建设项目与经营性较好的关联产业项目整体谋划、一体实施、同时见效、效益互补，实现水利项目引领带动产业项目发展、产业项目收益保障水利项目建设资金。

此次入选的镜湖水系连通与产业融合项目，估算总投资17亿元，紧扣水价值导向的投融资改革导向，将水系连通、水生态修复等水利项目与滨水文旅、生态农业等关联产业项目深度捆绑开发，推动形成“水利赋能产业、产业反哺水利”的良性循环。

镜湖水系连通与产业融合项目入选省级试点，不仅为镜湖新区“打造现代化国际化品质新区”注入强劲动力，更让绍兴在水利投融资改革中激发了澎湃活力。接下来，全市将以试点建设为抓手，在项目培育、资金筹措、体制机制等方面持续探索创新，及时总结可复制、可推广的经验做法，为全省水价值导向的投融资改革贡献“绍兴方案”。

网站链接：

https://www.sx.gov.cn/col/col1229354702/art/2026/art_597f9c074a976ea311c07bdcf07ab01a.html

（2026年3月3日 绍兴市人民政府）



11. 促进消费和投资良性互动

党的二十届四中全会强调“坚持扩大内需这个战略基点”，明确提出“促进消费和投资、供给和需求良性互动”。2025年底召开的中央经济工作会议深入分析当前经济形势，将“坚持内需主导，建设强大国内市场”确定为2026年经济工作8项重点任务之首。消费和投资是完整内需体系的重要组成部分。有效促进二者良性互动，是增强国内大循环内生动力和可靠性的应有之义，亦是实施扩大内需战略的关键抓手。

辩证看待消费和投资关系

在经济发展的不同阶段，经济政策着力点会因时因势调整，消费、投资的地位和作用也会动态变化，但这并不意味着提振消费与扩大投资是非此即彼、此消彼长的简单替代关系。从涵盖生产、分配、流通、消费和投资再生产的全链条完整内需体系角度看，消费和投资并非相互对立，而是相辅相成、双向赋能。

消费是投资的最终目的与内在驱动力。投资的最终目的并非投资行为本身，而是通过形成生产能力、提供产品与服务，满足消费需求并实现投资回报。消费需求信号为投资提供了明确方向与回报预期，是经营主体投资决策的重要依据，更是破解投资低效问题、实现国民经济良性循环的关键，偏离消费需求的投资易陷入盲目扩张、产能过剩的困境。消费结构的优化升级推动投资向高附加值、高品质领域延伸，新型消费需求的不断涌现也会催生新的投资赛道，进而引导投资结构转型。

投资是消费的基本前提与基础支撑。投资决定了消费的供给能力、收入基础和载体形态，消费的实现与升级始终以投资形成的产业体系和基础设施为前提。从生产看，通过扩大有效投资，可以持续增加高品质消费品和服务供给能力，增强供需适配性，进一步释放消费潜力。从收入看，投资通过扩大生产和创造更多就业机会，有助于促进居民增收，形成稳定的消费支撑。从载体看，通过投资持续完善城乡消费设施，能够提升消费的可及性、便捷性和舒适度，不断孕育消费新场景新模式，拓展消费需求空间。投资对收入、就业等方面的影响还会沿产业链条逐级传导，进而产生更为广泛的乘数效应。





从三个维度认识重大意义

大国经济的优势和特征在于内需为主导、内部可循环。推动消费和投资在更高层次上实现同向发力、相互促进，对经济社会发展具有重要的现实意义。

牢牢把握发展主动权的深远考虑。当前，全球经济复苏乏力，外部环境不确定性上升。在此背景下，立足国内，依托超大规模市场优势，通过消费和投资双向协同、聚合发力，不仅能够有效释放内需增长潜力、培育发展新质生产力，而且可以对冲外部冲击、缓解外需收缩带来的下行压力。在极端情况下，还能为稳住我国经济基本盘、维护社会大局稳定提供重要保障，为牢牢掌握发展主动权奠定坚实基础。

构建新发展格局的战略选择。从国际经验看，当一个国家进入工业化与城镇化下半场，随着投资率呈现下行趋势，经济发展必然转向更多由内需主导、消费拉动的新模式。当前，有效需求不足仍是我国经济运行中的突出矛盾，特别是消费短板较为明显，内生增长动力有待增强。促进消费和投资良性互动，既是畅通国内大循环的核心抓手与关键路径，有助于推动国内经济循环顺畅、增强国内大循环韧性和可靠性，也能为我国依托全国统一大市场集聚全球优质生产要素、塑造国际竞争与合作新优势提供需求支撑。

践行以人民为中心的发展思想的内在要求。我国已进入高质量发展阶段，人民对美好生活的向往呈现出个性化、多样化、多层次特点。围绕更好满足人民美好生活需要开展有效投资，既能持续丰富消费供给品类、优化消费基础设施条件、催生新产品新业态新模式，还能提升产品和服务供需的适配度，持续增强人民群众的获得感、幸福感、安全感。

扩容提质仍有较大空间

新时代以来，我国消费和投资规模稳步扩大，消费的基础性作用和投资的关键作用进一步增强。2012年至2025年，内需对经济增长的年均贡献率超过91%，成为拉动经济增长的主动力和稳定锚。但也要看到，我国经济运行仍面临供强需弱矛盾，亟须充分释放消费和投资的巨大潜力，促进二者良性互动。





从国际比较看，无论是投资还是消费，我国仍有较大提升空间。当前，我国人均资本存量还不足发达国家的一半，扩大有效投资仍有广阔空间和巨大潜力。在消费端，我国居民消费率仅40%左右，不仅远低于高收入经济体70%左右的水平，也低于56%左右的世界平均水平。目前我国人均GDP已超过1.3万美元，居民消费正处于向发展型、品质型升级的阶段，消费规模扩容与品质提升已是大势所趋，可以预见，今后一个时期多层次、高品质、多样化消费需求将快速增长。

从国内看，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有变。当前推动消费和投资良性互动虽面临优质供给结构性短缺、居民可支配收入占GDP比重不高等现实制约，但这些大多是发展中、转型中的问题，经过努力是完全可以解决的。现阶段我国总储蓄率在43%左右，远高于欧美主要发达国家，庞大的储蓄规模具备向有效投资转化的巨大潜力，能够为促进消费和投资良性互动提供有力支撑。

推动形成更高水平动态平衡

“十五五”时期，要统筹促消费和扩投资，坚持消费和投资两手发力、互动协同，促进形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡，形成更多由内需主导、消费拉动、内生增长的经济发展模式，实现国民经济良性循环。

找准发力方向。聚焦提高投资效益，寻求投资与消费的结合点，扩大消费基础设施、消费服务功能提升类、消费新业态新模式的有效投资，更好促进投资于物和投资于人紧密结合。以新型基础设施作为衔接消费和投资的重要纽带，夯实新业态投资的底层基础。以场景创新与消费基础设施优化为抓手，推动线下经营实体向场景化、体验式、互动性、综合型消费载体转型，促进投资更好赋能消费升级。加强县域商业体系建设，推动消费基础设施向社区、乡村延伸。





健全体制机制。整合跨领域数据资源，及时掌握居民在教育、医疗、养老、消费等领域的需求动态，并将其作为政府投资决策和引导社会资本投资的重要参考。健全公共项目投资决策的公众参与机制，通过公开征求意见、问卷调查、听证会等多种形式拓宽参与渠道。基础设施和公共服务项目在前期论证阶段，要注重研判投资项目对居民就业、收入水平、消费能力的带动效应，并将其作为投资项目可研批复的重要依据。优化税收、转移支付等再分配调节机制，不断缩小收入差距，扩大中等收入群体，提高居民收入在国民收入分配中的比重。完善覆盖全民、统筹城乡、公平统一、可持续的多层次社会保障体系，进一步织密社会保障安全网，让居民敢消费、愿消费。

形成政策合力。加强财税、金融、产业、投资等政策协同，促进同向发力、形成合力，构建更加有利于促消费投资良性互动的政策体系。加力提效用好用好中央预算内投资、超长期特别国债、地方政府专项债券等资金和新型政策性金融工具，持续提升金融服务质效，积极支持教育医疗、技能培训、养老托育、文旅体育等领域项目建设，补齐公共服务短板，推动消费新业态新模式新场景建设。进一步优化消费品以旧换新政策，精准适配居民消费升级需求，更好释放内需潜力。

网站链接：

https://theory.gmw.cn/2026-03/03/content_38624192.htm

（2026年3月3日 经济日报）



12. 促进民间资本敢投愿投

预期稳、信心足，企业就敢于扩大投资、勇于开拓市场。积极营造稳定透明、公平公正、前景可预测的投资环境，是激发活力的关键之举。扩大有效投资，要坚持政策支持和改革创新并举。

湖北第二批面向民间资本的投资项目清单公布；重庆面向民间资本推介259个重点项目；北京面向民间资本公开推介项目，拟引入民间资本投资约331亿元……一段时间以来，各地密集推出大量优质项目，为民营企业标定清晰投向，不断提高民间投资增量。前不久，财政金融协同促内需一揽子政策落地。激发民间投资作为其中的重点内容，涉及中小微企业贷款贴息政策、民间投资专项担保计划等，显示出对民间投资的重视。

民间投资作为总需求重要组成部分，对稳增长、稳市场、稳就业有重要促进作用。党中央高度重视民营企业、民间投资发展，制定出台法律法规、政策文件、改革举措，民间投资活力不断增强，体现出市场用真金白银对未来发展投票的信心。“十五五”规划建议强调“发挥政府投资基金引导带动作用，激发民间投资活力、提高民间投资比重，增强市场主导的有效投资增长动力”。2025年中央经济工作会议在部署今年重点任务时，对“推动投资止跌回稳”“有效激发民间投资活力”提出明确要求。

也要看到，受国内外环境复杂变化影响，民间投资面临增速下滑、占比下降等突出问题，整体投资活力仍需提振。要更加聚焦效率和结构优化，因地制宜抓政策落地见效，多举措强信心、优环境、拓空间，不断激发民间资本敢投、愿投、放心投的动力和活力。

预期稳、信心足，企业就敢于扩大投资、勇于开拓市场。强化政策宣传解读和舆论正面引导，传递好党中央支持民营经济发展壮大的大政方针和鲜明态度，引导广大民营经济人士不断深化对我国经济运行的规律性认识，从社会主义市场经济体制的“优”、产业体系的“全”、市场规模的“大”中，看到光明前景和广阔空间，觉察到我国经济长期向好的支撑条件和基本趋势，认识到党和国家有足够的应对前进道路上的艰难险阻，保持战略定力、坚定必胜信心。





大力弘扬优秀企业家精神，发挥民营企业党建思想政治引领作用，推动理想信念教育、“入企走访连心”活动走深走实，引导广大民营经济人士厚植家国情怀，坚守主责主业，合规守法经营，始终保持爱拼会赢精气神。

积极营造稳定透明、公平公正、前景可预测的投资环境，是激发活力的关键之举。要让市场竞争更充分。建立完善负面清单动态调整机制，强化公平竞争审查条例实施，真正把各类经营主体依法平等使用生产要素和公共服务资源的“一碗水”端平。让政务服务更便捷。大力推行“高效办成一件事”改革，如杭州“最多跑一次”、江西“赣通码”等，不断降低制度性交易成本。让法治保障更有力。加快完善民营经济促进法配套法规政策，依法回应民企现实关切。比如，用“硬约束”破解民营企业“要债难”，根治“四乱”规范涉企执法，强化涉民企知识产权全链条保护等。把依法保护企业产权和企业家权益落到实处，让企业家放心投资、安心经营。

扩大有效投资，拓宽投资空间，要坚持政策支持和改革创新并举。抓好产业规划、投资项目指引，完善民营企业参与重大项目建设长效机制，支持引导民间资本更多投向战略性新兴产业、现代服务业及城市更新、乡村振兴、民生工程等重点领域，让民间资本在促进形成消费与投资的良性循环中更好发挥生力军作用。深化要素市场化配置改革，把对经济社会发展、产业转型、生态环保等投资规模大、带动作用强的民间投资项目纳入各级重点项目库，在用地、用能、资金等要素上优先保障。创新多元化投融资渠道，加大中央预算内投资对符合条件的民间投资项目支持，引导民营企业参与政府和社会资本合作（PPP）新机制项目建设，推动更多符合条件的民间投资项目发行基础设施REITs（不动产投资信托基金），不断增强投资后劲。

网站链接：

https://theory.gmw.cn/2026-03/02/content_38621683.htm

（2026年3月2日 经济日报）



13. 国家低碳转型基金要来了

3月5日上午，十四届全国人大四次会议在北京开幕，国务院总理李强作政府工作报告。政府工作报告明确提出，要设立国家低碳转型基金，培育氢能、绿色燃料等新增长点。

这意味着，一个新的国家级基金呼之欲出。

多位业内人士向经济观察报表示，从政府工作报告表述来看，新成立的国家低碳转型基金有望优先投向氢气与绿色燃料领域。绿色燃料包括绿色氢能、绿色甲醇、绿色氨、可持续航空燃料等，以水、生物质等原料进行生产，从生产到使用，全程不排放或少排放二氧化碳。

远景能源高级副总裁、首席产品官娄益民向经济观察报表示，政府工作报告的一系列部署为氢能产业注入了强劲信心，氢能产业化拐点有望加速到来。

他认为，氢能行业发展的痛点在于技术密集、资产重、投资回报周期长。此次国家层面设立低碳专项基金，意味着氢能有望纳入国家长期战略性的资本配置体系，鼓励相关企业深耕技术研发、提升系统效率。

娄益民说：“氢能产业已进入商业化示范与规模化扩张阶段，国家顶层设计有望为氢能产业打通融资和市场渠道。”

海德氢能副总经理胡骏明向经济观察报表示：“国家低碳转型基金的设立，对氢能及绿色燃料产业释放出积极信号，未来或将撬动更多产业资本和社会资本关注，作为从业者，我将持续关注相关实施细则。”

相关部门已经开始注意绿色燃料产业。近日，国家能源局组织召开绿色燃料产业发展专题座谈会，强调要充分认识发展绿色燃料产业的重要意义。会议指出，发展绿色燃料产业有利于替代石油、保障能源安全，有利于降低碳排放、促进绿色发展，有利于促进新能源非电利用和消纳、增强发展新动能，是能源领域新质生产力发展的重要方向。





2025年以来，国内已有多个绿色氢氨醇等项目落地，包括远景能源绿色氢氨项目32万吨首期工程、金风科技内蒙古兴安盟年产50万吨绿色甲醇项目、上能电气洮南市风电耦合生物质绿色甲醇一体化示范项目等。

当前，国内绿色氢氨醇产业仍面临应用场景不足、价格较高的问题。绿色燃料产品销售以海外市场为主，且主要受政策驱动。例如，全球航运巨头选择绿色燃料，主要源于欧盟海事法规的约束。

娄益民表示，2026年政府工作报告将“深入推进零碳园区建设”与“培育氢能、绿色燃料等新增长点”统筹部署，意味着氢能未来有望在零碳园区、零碳工厂建设中找到应用场景。

网站链接：

<https://www.eeo.com.cn/2026/0305/805823.shtml>

（2026年3月5日 经济观察报）



14. 3月3日全国共发行20只地方政府债, 共计1291.6739亿元

南财智讯3月3日电, 盘后数据显示, 2026年3月3日全国共发行20只地方政府债, 共计1291.6739亿元。其中, 政府一般专项债发行3只, 共255.6681亿元; 地方政府专项债发行17只, 共1036.0058亿元。各地方政府所发行债券中, 26山东债24、26广东债20发行规模靠前, 发行金额分别为82.78亿元、159.1164亿元。投标方面, 各地方政府所发行债券中, 26山东债24、26广东债20全场中标倍数靠前。其中: 26山东债24全场中标倍数为20.87, 全场中标利率为1.96%, 边际倍数为1.99; 26广东债20全场中标倍数为15.84, 全场中标利率为2.46%, 边际倍数为12.32。今日发行地方政府债详情如下表:

代码	债券名称	发行日期	简称	发行总额(亿元)
2605296.IB	2026年山东省地方政府再融资专项债券(十期)	2026-03-03	26山东债28	38.43
2605295.IB	2026年山东省地方政府再融资专项债券(九期)	2026-03-03	26山东债27	50.34
2605294.IB	2026年山东省地方政府再融资专项债券(八期)	2026-03-03	26山东债26	18.92
2605293.IB	2026年山东省地方政府再融资专项债券(七期)	2026-03-03	26山东债25	43.22
2605292.IB	2026年山东省地方政府再融资一般债券(一期)	2026-03-03	26山东债24	82.78
2605291.IB	2026年山东省政府专项债券(十七期)	2026-03-03	26山东债23	14.51
2605290.IB	2026年山东省政府专项债券(十六期)	2026-03-03	26山东债22	6.1
2605289.IB	2026年山东省政府专项债券(十五期)	2026-03-03	26山东债21	2.74
2605288.IB	2026年山东省政府专项债券(十四期)	2026-03-03	26山东债20	49.67
2605287.IB	2026年山东省政府专项债券(十三期)	2026-03-03	26山东债19	49.36
2605286.IB	2026年山东省政府专项债券(十二期)	2026-03-03	26山东债18	15.77
2605277.IB	2026年广东省地方政府再融资专项债券(五期)-2026年广东省政府专项债券(二十一期)	2026-03-03	26广东债25	103.4028
2605276.IB	2026年广东省地方政府再融资一般债券(二期)-2026年广东省政府一般债券(四期)	2026-03-03	26广东债24	124.9681
2605275.IB	2026年广东省政府专项债券(二十期)	2026-03-03	26广东债23	41.4
2605274.IB	2026年广东省政府专项债券(十九期)	2026-03-03	26广东债22	144.4319
2605273.IB	2026年广东省政府专项债券(十八期)	2026-03-03	26广东债21	149.8735
2605272.IB	2026年广东省政府专项债券(十七期)	2026-03-03	26广东债20	159.1164
2605271.IB	2026年广东省政府专项债券(十六期)	2026-03-03	26广东债19	68.9234
2605270.IB	2026年广东省政府专项债券(十五期)	2026-03-03	26广东债18	79.7978
2605269.IB	2026年广东省政府一般债券(三期)	2026-03-03	26广东债17	47.92

网站链接:

<https://finance.eastmoney.com/a/202603033660460483.html>

(2026年3月3日 南方财经网)



15. 政府工作报告部署今年地方化债

中国对防范地方政府债务风险有了新部署。

3月5日，十四届全国人大四次会议开幕，国务院总理李强作政府工作报告。报告回顾2025年工作称，深入实施一揽子化债方案，有序置换地方政府存量隐性债务，持续压减融资平台数量，地方债务结构不断优化。

政府工作报告在部署2026年政府工作任务时，要求积极有序化解地方政府债务风险。具体而言有以下三个方面：

·支持各地用足用好政策，加快化解隐性债务风险，严防虚假化债，坚决把遏制违规新增隐性债务作为铁的纪律。

·加大金融、财政支持力度，优化债务重组和置换办法，多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险，分类有序推动改革转型。

·优化债务监测考核指标，构建统一的政府债务管理长效机制。

为了防范地方债务风险，2024年10月中央推出总额10万亿元一揽子化解地方政府隐性债务政策后，大量政府隐性债务转化为显性债务，融资成本明显下降，偿债周期拉长，地方债务风险大幅缓释。

而随着化债政策落地，隐性债务举借主体地方政府融资平台加快剥离政府融资职能，两年半时间里超过七成融资平台公司退出“融资平台公司名单”。

根据此前财政部部署，2026年地方将总计发行2.8万亿元地方政府债券用于置换存量隐性债务。而今年以来，地方加快化解隐性债务，其中今年以来地方政府已经发行了超8000亿元再融资专项债券用于置换存量隐性债务，化债工作正加快推进。

去年底中央经济工作会议首次提及化解地方融资平台经营性债务风险，此次政府工作报告对此进一步部署，明确对其加大金融、财政支持力度，并优化债务重组和置换办法。

长期关注地方债的中诚信国际研究院院长袁海霞曾对第一财经表示，对于地方融资平台自身经营产生的债务，要“优化债务重组和置换办法”，建议通过市场化、法治化方式，在金融机构与平台协商的基础上，借助债务展期、置换等金融化债工具合理开展债务结构优化。





根据去年10月发布的《国务院关于金融工作情况的报告》，经过中央和地方各方面努力，2025年9月末，全国融资平台数量、存量经营性金融债务规模较2023年3月末分别下降71%、62%，风险明显缓释。

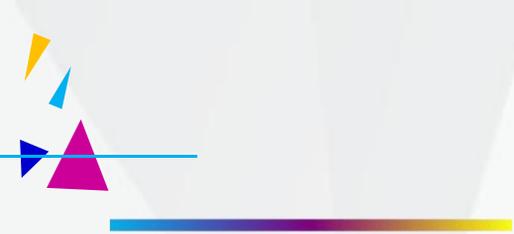
目前地方债务风险总体安全可控。根据财政部数据，截至2025年12月末，全国地方政府债务余额约为54.82万亿元，这控制在全国人大批准的当年限额（约57.99万亿元）之内。

网站链接：

https://www.sohu.com/a/992774409_114986

（2026年3月5日 第一财经）





2

国际要闻



1. 美伊冲突搅动避险资产 美债“避风港”成色能否经受考验？

新华财经北京3月2日电（王菁）地缘政治的黑天鹅振翅中东，全球资本的避风港——美债，正在经历一场罕见的双重考验。截至当地时间3月2日盘前，10年期美国国债收益率徘徊在3.975%附近，此前一度下行至3.928%，创下近一年新低。

业内人士认为，这看似是一场经典的“避险行情”：资金涌入美债，收益率走低。然而，若将目光投向更深处，这场由火药味驱动的债市躁动，其背后是通胀的苏醒、货币政策的两难，以及全球投资者对“无风险资产”风险的重新审视。

避险情绪短期占据主导 但逻辑并不纯粹

上周尾声，相关强势行情已经逐渐显露，数据显示，2年期、5年期、10年期美债收益率当周分别累计下行约10BPs、14BPs和11BPs，收益率曲线趋于平坦化。

从市场表现来看，避险逻辑清晰而直接。国联民生固收首席分析师徐亮对新华财经指出，尽管美国经济数据仍显现出劳动力市场韧性与通胀粘性，但在经济增长放缓、美股震荡，以及市场对美伊中东地缘局势风险升级的担忧等多重因素共同作用下，美债需求获得有力支撑。

然而，与以往单纯的地缘冲击不同，本次冲突恰逢美国通胀数据超预期的敏感时点。美国1月PPI同比增速达2.9%，核心PPI环比大涨0.8%，创六个月来最大涨幅。“这意味着，如果油价因地缘冲突持续走高，上游成本将加速向消费端传导，美联储的降息空间将被进一步挤压。”一位外资行投行部负责人对新华财经称。

“地缘政治冲突虽可能在短期内利好债市，但长期来看，或将推升原油价格，进而加剧通胀压力。”徐亮也提示称，进入3月，在关税政策不确定性、通胀可能再度反弹以及市场与美联储之间的预期博弈等多重因素交织下，宏观环境的不确定性明显上升。这意味着，美债的“避险属性”正与“通胀对冲需求”形成内在矛盾，市场情绪也将在二者之间反复拉锯。

时间错配的矛盾：短期买盘与中期抛压

如果说短期避险情绪为美债提供了支撑，那么中期来看，通胀预期和美联储的政策选择正在酝酿新的变数。





东方金诚研究发展部分析师徐嘉琦注意到，上周全球资产受避险情绪影响大幅波动，黄金、白银分别上涨3.35%和11.76%，10年期美债收益率下行11BPs。但与此同时，美国1月PPI的超预期上涨，尤其是服务价格的显著走强，正在为美联储核心通胀指标带来上行压力，令货币政策前景复杂化。

正是在这一背景下，美联储理事米兰重申其“2026年需降息100个基点”的鸽派立场。他的逻辑是：当前货币政策面临的结构性挑战之一是银行监管过度，过高的合规成本抑制了信贷创造能力。他虽承认私人信贷市场扩张可能伴生一定过度行为，但认为目前尚未观察到足以引发系统性风险的因素。

彼时，这一表态在市场开始引发微妙反应。一方面，鸽派言论叠加地缘避险需求，短期内强化了美债的下行压力；另一方面，若通胀因油价上涨而顽固不退，美联储的降息空间将被侵蚀，市场对“宽松窗口”的预期也将随之修正。

徐嘉琦指出，随着美国债务规模持续攀升，以及地缘政治博弈的深化，部分官方部门正重新评估美债在外汇储备中的角色。多国央行愈发强调多元化配置，降低对单一货币的依赖，转向增持黄金等替代资产。

外部需求迎结构性变局 美债收益率将在拉锯中寻找新平衡

随着美伊冲突进入相持阶段，市场的焦点正从“是否避险”转向“避险多久”。

徐亮认为，在宏观环境不确定性上升的背景下，就业数据尤其是非农就业报告，成为判断政策边际变化与宽松窗口是否开启的关键变量。与此同时，围绕AI替代的长期叙事正在改变市场对劳动力市场结构的预期，这使得市场对短期数据波动的敏感度有所下降，而更加关注中长期结构性变化的叙事权重。

这意味着，即便短期避险情绪推高美债价格，其背后的需求结构正在发生微妙位移。从此前美国财政部发布的最新美债持仓数据也可以看出，私人部门的交易性需求虽因高收益而保持活跃，但其高波动性和高敏感性的特点，决定了它们无法完全替代官方部门的战略性持仓。





徐嘉琦则提示，随着美伊地缘冲突的骤然升级，需关注其对金融市场的持续冲击。如果冲突持续时间拉长，霍尔木兹海峡的航运安全持续承压，原油价格的上行压力将转化为通胀预期的自我强化，进而倒逼美联储的政策立场趋于鹰派。

对于美债而言，短期避险与中期通胀的拉锯，正在重塑其定价逻辑。在“避风港”与“通胀对冲”的双重角色之间，市场正在寻找一个新的平衡点。而这个平衡点的位置，将取决于战事的“烈度”、油价的涨幅，以及美联储在“降息”与“抗通胀”之间的最终选择。

网址链接：

https://www.cnfin.com/cjfx-lb/detail/20260302/4382947_1.html

（新华财经 2026年3月2日）



2. 中东战事加剧能源安全担忧！传日美拟将核电项目纳入5500亿美元投资计划

两位知情人士周三称，日本和美国正在努力将一个核电（885571）项目纳入日本5500亿美元一揽子对美投资计划的第二轮协议中。知情人士称，该核电（885571）项目将涉及西屋电气，旨在在中东战事重新引发对能源（850101）安全的担忧之际加强两国的能源（850101）供应链。知情人士称，目前有几项协议正在讨论之中，可能会在日本首相高市早苗3月19日在华盛顿会见美国总统特朗普时宣布。知情人士还表示，一项建设铜冶炼和精炼设施的项目也在考虑之中。

去年10月，日美两国政府发布的一份联合情况说明中提及了约20家表示对日本资助项目感兴趣的公司，西屋电气是其中之一。根据该情况说明，这家由Cameco（CCJ）和布鲁克菲尔德（BN）拥有的美国公司，正在考虑建造压水堆和小型模块化反应堆，总金额高达1000亿美元。美国政府与西屋电气在去年签署了价值至少800亿美元的合作伙伴关系，以建造核反应堆。随着人工智能（885728）数据中心的扩张推高电力（562350）需求，此举凸显了特朗普提高国内能源（850101）产量的议程。说明中还提到，三菱重工、东芝和IHI等日本公司可能会参与其中。

去年7月，特朗普在社交媒体上发文称，美国与日本达成贸易协议，原定25%的对等关税税率将下调至15%——其中包括下调对汽车征收的关税，而汽车产业是日本经济的重要支柱。日本将向美国投资5500亿美元并放开大米等农产品（850200）市场。该投资基金旨在推动日本对美国关键产业的大规模投资，是去年两国贸易协议的核心支柱。

日本方面正加紧推进相关协议，以落实其在美日关税协议框架下作出的投资承诺。此前，日本已宣布三项总值360亿美元的项目，包括俄亥俄州的天然气（885430）发电厂、佐治亚州的关键矿产项目，以及得州的液化天然气（885430）设施。这些项目旨在推动美国工业基础振兴、能源（850101）主导地位以及减少对外国关键矿物的依赖。





此外，知情人士称，为深化谈判，日本经济产业大臣赤泽亮正计划于周四起访美，与美国商务部长卢特尼克会面。自去年4月关税谈判启动以来，赤泽亮正已访问华盛顿不下十次。他还曾在东京与卢特尼克多次会面，并通过电话讨论5500亿美元承诺事宜。

根据协议框架，日本国际协力银行和日本贸易保险预计将在项目融资中发挥主导作用。目前尚不清楚直接投资形式的资金规模。赤亮正泽去年表示，5500亿美元机制中只有1-2%为现金投资，大部分将以贷款和贷款担保形式提供。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260304/c675071626.shtml>

（智通财经 2026年3月4日）



3. 10年期英债收益率下跌4.4个基点

2026年2月27日，欧市周五尾盘，英国国债市场迎来显著调整，各期限收益率普遍下行，长端降幅尤为突出，市场避险情绪与对货币政策转向的预期同步升温。

英国10年期国债收益率下跌4.4个基点，刷新当日低点至4.231%，全周累计下跌12.1个基点，延续了自2月25日以来的持续走弱态势。

此次调整覆盖全曲线，显示出系统性资金流入国债市场的迹象：两年期英债收益率下跌2.5个基点，报3.525%，本周累计下挫5.5个基点，波动区间为3.580%至3.525%。短端利率的下行，表明市场对英国央行（BoE）进一步加息的预期显著降温，甚至开始定价年内降息的可能性。

10年期英债收益率跌至4.231%，为2024年初以来的较低水平，全周累计下跌12.1个基点。该利率作为英国中长期融资成本的基准，其走低反映出市场对经济增长动能减弱、通胀压力缓和的共识正在形成。

长期国债同样承压：30年期英债收益率下跌3.6个基点，收于5.040%，本周累计下跌11.7个基点；50年期英债收益率亦下跌2.9个基点，报4.612%，本周累计下跌9.7个基点。超长期国债收益率的同步下行，说明机构投资者正在拉长久期，押注低利率环境将长期持续。

值得注意的是，2年期与10年期英债收益率利差（2s10s）收窄1.774个基点，报+70.545个基点，本周累计收窄6.788个基点。

网址链接：

<http://www.jingjine.com/n/20260228115425.html>

（环球财经网 2026年2月28日）



4. 英国国债压力缓解，春季预算案前迎“及时雨”：财政赤字较预期低220亿英镑

英国财政大臣雷切尔·里夫斯在本周春季财政报告发布前获得了220亿英镑(300亿美元)的财政盈余空间，这笔意外之财对她来说无疑是一笔重要的助力，因为她希望借此证明自己稳定公共财政的努力正在奏效。对官方数据的分析显示，得益于自评所得税和英国销售税带来的额外收入达数十亿英镑，现金税收收入远超预算监督机构的预期，债务利息支出大幅下降也是推动财政赤字低于预期的因素之一。

这一优异表现增加了英国政府今年债券发行量大幅减少的可能性，从而缓解了英国国债收益率的压力。尽管近几周有所下降，但英国国债收益率仍然是七国集团中最高的。

在2025-2026财年的前10个月，英国中央政府净现金需求——即财政部需要从债券市场筹集的资金以履行其支出承诺——低于1000亿英镑。而就在三个月前，预算责任办公室还预测会出现1200亿英镑的资金缺口。

在与春季预算案一同发布的最新预测中，英国债务管理办公室(DMO)预计将把计划中的金边债券发行量削减至三年来的最低水平。接受调查的一级交易商预计，该机构将在2026-27财年宣布发行2450亿英镑的债券，以弥补预算赤字和偿还到期金边债券，比上年减少590亿英镑。

自里夫斯近两年前就任财政大臣以来，她时常面临债券市场动荡，投资者对公共财政状况感到担忧。随着英国央行逐步退出其大规模量化宽松政策，债券供应量也随之增加，投资者不得不消化创纪录的过剩供应。

继去年11月预算案扩大财政缓冲后，预计3月3日的春季预算案将较为低调，内容仅限于预算责任办公室(OBR)最新的经济和财政预测。各方将密切关注里夫斯在实现其财政规则方面拥有的回旋余地，该规则要求到本十年末税收足以覆盖日常开支，而这一目标是基于应计制而非现金制会计。





现金收付制则是在税收机关收到款项之时，记录其向财政部支付的金额。在2025-26财年的前10个月，该数据总计7700亿英镑，比预算责任办公室(OBR)的预期高出110亿英镑。

摩根士丹利英国首席经济学家Bruna Skarica表示，这一改善部分归功于与“产能市场计划和生产者延伸责任费”相关的收入，这些收入尚未反映在总体赤字数据中。不过，她也指出，现金税收收入可能也存在“真正的超预期表现”。

Skarica表示：“即使我们假设12月和1月部分超出预期的现金收入会转化为2月和3月低于预期的数据，谨慎的做法仍然是，在进行财政计算时，假设2025/26财年中央政府净现金需求将比预期高出150亿英镑。”英国预算责任办公室(OBR)的全年预测为1492亿英镑。

数据显示，增值税和个人所得税贡献显著，工资的稳健增长和税率门槛冻结导致更多人进入更高的税级。资本利得税也带来了高于预期的收益，但这预计只是里夫斯首份预算案中增税带来的一次性效应。

与此同时，在支出方面，由于通胀低于预期，导致与通胀挂钩的英国国债偿付成本下降，债务利息支出比预期低了近100亿英镑。不过，部分低于预期的支出可能会在本财年最后两个月有所回落。

周二，里夫斯几乎肯定会重点提及最新的公共财政数据，数据显示1月份的预算盈余创历史新高。然而，英国公共债务占GDP的比重已升至93%，接近上世纪60年代初的水平，财政形势依然岌岌可危。

美国银行英国经济学家Sonali Punhani表示：“预算责任办公室需要判断税收收入超支或政府支出不足的情况是可持续的，还是只是一次性的。”

她警告说，英国政府面临的财政压力并没有消失，并指出净移民减少、国防开支减少以及特殊教育需求和残疾人资金减少都可能造成财政紧张。

网址链接：

<https://bond.10jqka.com.cn/20260302/c675014907.shtml>

（智通财经 2026年3月2日）



5. 英国财长预算更新应对全球动荡，稳定承诺能否化解通胀风暴？

汇通财经APP讯——在全球地缘政治局势日益紧张的背景下，英国财政大臣蕾切尔·里夫斯（Rachel Reeves）于近日公布预算更新，她强调自己的经济计划正契合当前动荡时期的需求。经过多年经济波动后，英国有望通过恢复稳定来推动经济增长。尽管2026年经济增长预期被下调，但未来两年预期有所上调。这一预算更新旨在引导英国经济穿越中东冲突引发的风暴，同时提出加强与欧盟关系的愿景，并承诺为企业营造可靠的环境。

中东冲突加剧英国经济风险

英国财政大臣里夫斯在周二的预算更新演讲中，坦承英国经济面临巨大挑战，特别是美国和以色列对伊朗的军事行动所引发的能源（850101）成本急剧上升，将进一步放大通胀压力。她在议会中向议员们表示：“本届政府已制定了适宜的国家经济计划，而在过去几天全球不确定性急剧加剧后，这一计划的重要性尤为凸显。”此次演讲并未包含任何重大政策意外，而是聚焦于应对外部冲击。

里夫斯进一步指出：“我们肩负着重任，必须在这一片迷雾中规划出清晰的航向，确保经济免受外部动荡的冲击，并保护普通家庭免于境外事件的影响。”这一表态反映出英国政府对当前国际形势的深刻担忧，中东地区的紧张局势已然成为影响全球经济稳定的关键变量。

海湾冲突对经济计划的潜在威胁

投资者普遍认为，像里夫斯这样的财政负责人，都在一定程度上受制于超出掌控范围的突发事件。英国独立预算预测机构——预算责任办公室（OBR）已将今年经济增长预期从原来的1.4%下调至1.1%。虽然未来两年的增长预期小幅上调至1.6%，但这一水平仅勉强达到2007-2008年全球金融危机前平均增速的一半，显示出英国经济复苏的脆弱性。

需要注意的是，OBR的这些预测是在近期中东动荡爆发之前制定的。该机构特别警告称：“中东局势的发展可能对全球经济以及英国经济产生重大负面影响。”此外，OBR还下调了今年的通胀预期，并预计从今年至2030年，政府的借款规模将略低于先前预测。





尽管如此，即便在海湾地区动荡之前，里夫斯面临的财政挑战已然严峻——英国公共部门债务占经济产出的比重接近发达经济体平均水平的两倍，这为债务管理增添了巨大压力。

与此同时，随着工党在上周议会席位补选中失利，英国首相面临的国内政治压力持续增大，进一步复杂化了经济政策的执行环境。

动荡时代中的稳定承诺与政策举措

面对全球不确定性，里夫斯强调政府政策必须具备高度的可预测性，同时加大对基础设施的投资力度。她在演讲中严厉指责前保守党政府的管理失误，导致通胀率飙升，并将利率推升至15年来的最高点。这种批评旨在凸显当前政府的改革决心。

里夫斯透露，在未来数周内，政府将提出加强英国脱欧后与欧盟贸易关系的具体方案，以提升经济韧性。此外，政府还将推出针对青年失业率的改革措施，鉴于近期青年失业率显著上升，这一举措显得尤为迫切。这些政策旨在通过结构性调整，来缓冲外部冲击对国内就业和增长的影响。

英国经济面临的严峻挑战

然而，里夫斯的经济计划并非一帆风顺，而是面临多重重大障碍。英国目前仍是七国集团中通胀率最高的经济体，这一现实使得英国央行难以像其他主要央行那样迅速实施降息政策。高通（QCOM）胀不仅抑制了货币政策的灵活性，还导致政府为通胀挂钩债券支付更高成本——这类债券约占英国债务总额的四分之一，进一步加重了财政负担。

英国债务管理局（DMO）近日公布，下一个财年将发行2521亿英镑的国债，这一规模较将于本月结束的2025/26财年3037亿英镑的发行额有所减少。尽管发行规模缩减，但整体债务压力仍旧沉重，凸显出英国在全球动荡中的脆弱位置。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260304/c675062707.shtml>

（汇通网 2026年3月4日）



6. 收益率低迷叠加供应失衡担忧！德国国债避险光环渐失

德国政府债券在吸引投资者资金方面正面临来自黄金等其他传统避险资产多年来最激烈的竞争，因为德国的财政刺激计划以及欧洲央行减少债券持有量引发了人们对供需失衡可能推高收益率的担忧。

伦敦证券交易所集团的数据显示，在2008年5月至2009年5月全球金融危机爆发期间，美元成为表现最突出的资产，上涨14%；其次是日元；德国国债的表现也不遑多让，上涨近6%，与黄金涨幅类似。与此同时，美债价格几乎持平，瑞士法郎则下跌6%。

但自那以来，德国国债的吸引力正在下降。数据显示，在2020年疫情引发的市场动荡、以及去年4月美国总统特朗普宣布全面加征关税导致美国资产遭遇抛售期间，德国国债的价格涨幅落后于黄金和瑞士法郎。甚至在本周中东战事引发油价飙升、加剧通胀担忧并导致全球政府债券遭遇抛售潮之前，就有更多迹象表明德国国债在与其他避险资产的竞争中逐渐落后。

在特朗普多次威胁吞并格陵兰岛并向北约盟国施压要求增加国防开支、令投资者重新关注德国计划中的财政刺激和可能的大规模借债后，德国国债在这些避险资产的价格表现排名中进一步下滑，被美国国债超越。

施罗德固定收益策略师詹姆斯比尔森(James Bilson)表示：“任何将我们进一步推向更多财政支出这一道路的冲击，都可能意味着德国国债的避险属性将不如过去。”“我们目前对德国国债为略微低配，或者说相对于英国国债实际上是做空德国国债，同时在绝对配置上也是如此。”

分析人士称，德国国债也是主要经济体中收益率最低的债券之一，10年期德国国债收益率目前约为2.71%。相比之下，10年期美国国债收益率为4.02%、英国同期国债收益率约为4.4%，这使德国国债对寻求更高回报的投资者吸引力下降。

德国经济仍疲弱，欧盟联合发债受到关注

诚然，经济学家预计德国计划中的财政刺激将对经济产生强劲提振，但这一效果可能要到2027年才会显现，这意味着今年剩余时间内经济增长仍可能疲弱。





与此同时，包括西班牙在内的一些南欧国家的国内生产总值仍在增长，并保持财政纪律，这促成了信用评级上调。

在今年2月由科技股引发的股市抛售期间，德国国债价格的涨幅与法国和意大利国债大致相当。投资者持有意大利10年期国债相对于德国同期限国债所要求的溢价——即收益率利差——约为61个基点。今年1月这一利差曾收窄至约53个基点，为2008年夏季以来最低水平。

市场对欧盟未来更多联合发行债务的预期，也提振了意大利和法国等高负债成员国的债券。这些国家多年来受益于欧洲央行为防止成员国借贷成本出现严重分化而设立的各种工具。联合发债将有助于更加均衡地分担欧元区的债务负担。

这些因素使相关国家债券收益率维持在接近德国水平，从而限制了德国国债的相对表现。摩根士丹利欧元利率策略师卢卡·萨尔福德(Luca Salford)表示：“我们目前看到的是该地区出现趋同迹象，这也是为什么在危机时期，德国国债上涨幅度可能不如过去。”他补充称：“距离重新启动量化宽松政策还非常遥远，从宏观角度看，目前也没有明显担忧认为其他国家比德国面临更高风险。”

此外，随着欧洲央行逐步缩减其在疫情时期量化宽松计划中购买的债券持仓，这一过程也对德国国债造成了不成比例的压力，因为作为欧洲最大经济体，德国国债在当时的购债计划中占比最大。

加拿大皇家银行财富管理固定收益主管鲁法罗·奇里塞里(Rufaro Chiriseri)表示：“德国国债仍然具有避险属性，但在固定收益市场发生结构性变化之后，它们正在与瑞士法郎和日元等其他避险资产竞争。”她补充称：“随着欧洲央行不再是债券市场的重要买家，对收益率更为敏感的投资者占比正在上升，而这一点对德国尤为重要，因为德国约40%的债券需求仍来自欧元区以外的外国投资者。”

网址链接：

<https://bond.10jqka.com.cn/20260305/c675097196.shtml>

(2026年3月5日 智通财经)



7. 能源价格飙升引燃通胀忧虑 欧洲公债收益率持续走高

由于石油和天然气价格持续飙升，欧洲债券连续第三个交易日下跌，而美国旨在保护霍尔木兹航道的计划未能平息投资者的忧虑情绪。德国和英国国债收益率小幅走高，而欧洲所谓“边缘国家”的债券表现不佳。意大利债券相对于德国债券的溢价(衡量风险的指标)扩大至72个基点，为去年11月以来的最高水平。

市场关注的焦点仍然集中在中东冲突后能源价格飙升可能引发的通胀后果上。欧洲天然气价格接近2023年以来的最高水平，而原油价格也上涨至每桶84美元，这使得美国计划护送途经霍尔木兹海峡的油轮的举措黯然失色。

德国商业银行利率策略师Hauke Siemssen表示：“能源价格动态继续主导债券市场走势。我们今天不宜冒险入场。”

Siemssen表示，最近几周，投资者纷纷涌入意大利等风险较高的欧洲债务市场进行套利交易，而这些头寸的缩减正在加剧收益率差的扩大。

尽管西班牙债券也走低，但美国总统特朗普周二威胁要“切断与西班牙的一切贸易”，此前西班牙拒绝美国使用其军事基地参与对伊朗的空袭行动，但这些威胁并未对西班牙债券市场产生影响。西班牙债券与较为安全的德国债券之间的利差略微扩大至47个基点，为去年12月以来的最大水平。

欧元区几乎全部石油和大部分天然气依赖进口，随着伊朗战争升级，欧元区被认为尤其脆弱。市场波动加剧了人们对2022年情况重演的担忧，当时俄乌战争引发的能源价格冲击比最初预期的持续时间更长。

鉴于货币市场目前预计欧洲年底前加息的可能性约为三分之一，交易员们将密切关注金多斯和维勒鲁瓦等政策制定者周三晚些时候的评论。

法国外贸银行利率策略师西Theophile Legrand表示，“对于欧洲利率而言，乌克兰事件是关键参考蓝图”，并补充说，这一次，政策制定者可能不太愿意将能源驱动的通胀视为暂时现象。“市场并未忘记上次‘暂时性’通胀的教训，并且会更快地重新评估通胀风险溢价。”

网址链接：

<https://bond.10jqka.com.cn/20260304/c675076045.shtml>

(智通财经 2026年3月4日)



8. 超88亿！该地一项光伏产能建设补贴获批

据当地媒体报道，欧盟委员会已批准一项11亿欧元（约88.24亿元人民币）的法国国家援助计划，旨在支持符合清洁工业协议目标的战略投资，以增加清洁技术制造业产能，此举也将有助于欧盟净零排放经济转型目标的实现。

该计划是根据欧盟委员会2025年6月通过的《清洁产业国家援助框架》获得的批准。而最近这项法国援助计划是根据该框架获批的第八个清洁技术产能援助项目。目前该框架支持总额已超过100亿欧元（约802.14亿元人民币）。

该计划鼓励投资建设更多零排放生产能力，包括太阳能、陆上喝海上风力发电厂、热泵和储能（885921）系统的设备制造。该计划还涵盖企业购买这些技术的关键部件和重要原材料的相关业务支出。补贴将以税收抵免的形式发放，有效期至2028年底，且适用于法国全境。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260304/c675075751.shtml>

（数字新能源DNE 2026年3月4日）



9. 澳大利亚力推高铁建设 总理称“时机已成熟”

悉尼3月4日电 (记者 薄雯雯)澳大利亚政府正积极推进高速铁路建设。该国总理阿尔巴尼斯4日撰文表示，澳大利亚发展高铁的时机已经成熟。修建高铁不仅有助于改善民众生活，也将促进经济发展。

阿尔巴尼斯政府于2023年6月成立高铁管理局，负责规划和推进高铁项目。2024年12月，该机构向政府提交了纽卡斯尔至悉尼高铁项目的商业可行性研究报告。澳政府今年2月底宣布追加拨款2.3亿澳元，用于高铁项目规划与开发工作，以确保在两年内做好“开工准备”，并在本月3日启动了该项目七项重大招标。

在《我们为什么要修建高速铁路》一文中，阿尔巴尼斯称，这条时速可达320公里的高铁线，将把纽卡斯尔至悉尼的通行时间缩短至约1小时，同时带来可观的经济效益。他强调：“这远不只是一项交通政策，它关乎经济发展，关乎住房保障，更是一项能够显著提升生产力的国家增长战略。”

阿尔巴尼斯近日在接受澳媒采访时指出，纽卡斯尔至悉尼沿线地区人口密集且持续增长，而现有高速公路和铁路已严重落后。高铁项目不仅能缓解住房压力，还能创造大量就业机会，并带来远超成本的经济效益。

澳大利亚已等待高铁超过40年。早在20世纪80年代就有专家提出建设高铁，但一直未能落实。分析人士指出，主要原因在于高铁项目耗资巨大，同时澳大利亚人口分布相对分散，要确保有足够客流支持高票价运营，也面临不小挑战。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2026/03-04/10581015.shtml>

(中国新闻网 2026年3月4日)



10. 韩国拟在新加坡设投资基金以加强AI合作

韩国总统李在明2日表示，韩国将与新加坡加强在人工智能（AI）领域的合作，韩方计划在新加坡设立3亿美元的全球投资基金，吸引对初创企业和AI领域的投资。

据韩联社报道，李在明当天在新加坡出席“韩新AI连接峰会”时作出上述表态。他说，在“当下由AI驱动文明重大转型时期”，韩新“携手合作势在必行”；两国可优势互补，在一些细分领域争取领先，如在“以人为中心的研发和新应用”方面打造竞争力。

按照韩联社的说法，韩国在半导体、数据中心基础设施和AI制造领域具备优势，新加坡则是东南亚地区AI数据枢纽，AI治理和监管水平较高。

李在明表示，韩国政府将通过“AI合作框架”向两国合作项目提供支持，计划2030年前在新加坡设立“韩国风险资本公司”全球性基金。

据韩国中小风险企业部介绍，这将是韩国政府首个设于新加坡的海外投资基金，计划今年下半年成立，目标是到2030年前吸引3亿美元投资，将重点投资韩新两国有潜力的AI初创企业，同时为全球投资者与创新企业牵线搭桥。

另外，韩国科学技术信息通信部宣布将于2027年启动一个AI和数字领域的国际联合研究项目，拟5年内投入500亿韩元（约合3420万美元），将优先支持涉新加坡项目。

李在明3月1日抵达新加坡进行国事访问，2日与新加坡总理黄循财举行会谈。

网址链接：

https://www.zbnews.net/content/2026-03/02/content_3188024.html

（淄博新闻网 2026年3月2日）



11. 印媒：印度计划独立填补日印高铁近9000亿卢比资金缺口

《印度时报》4日报道称，印度铁路部门正考虑承担印度、日本合作建设的艾哈迈达巴德—孟买高铁项目近9000亿卢比（100卢比约合7.5元人民币）的额外成本，不再向项目另一投资方日本国际协力机构（JICA）寻求进一步贷款。由于建设延误和其他原因，这一高铁项目的建设成本已经较原先的1.1万亿卢比增加一倍。

报道称，印度铁路部近期可能会公布这条全长508公里的高速铁路的最终成本估算，并寻求政府批准拨款以确保项目顺利完成。印度铁路委员会主席萨蒂什·库马尔表示，他们正在考虑在高铁沿线进行“以公共交通为导向的密集开发”来确保项目的可行性。印度国家铁路公司董事长兼总经理沙塔努·罗伊表示，未来印度需要实现高铁自主生产，届时印度高铁的速度可以从280公里/小时提升至350公里/小时。该公司已开始着手生产首批两列高铁。JICA目前以0.1%的优惠年利率，通过官方发展援助贷款提供约占原估算成本81%的资金。还款期限为50年，宽限期为15年。

印度与日本在高铁建设融资和技术转让等问题上曾持续出现分歧，核心在于印度希望日本更多地参与其高速铁路项目。据印度《经济时报》报道，自2017年以来，JICA已经通过价值约6000亿卢比的优惠贷款支持了该项目。日本提供的援助内容包括前期可行性研究、基础设施建设、线路设计、邀请印度技术人员赴日培训计划以及派遣日本新干线专家与印度国家高速铁路公司合作。截至2026年2月底，这条全长508公里的高铁项目的12个车站中，已有8个车站完成基础建设。





印度财经媒体“whalesbook”网站2月底的一篇报道分析称，艾哈迈达巴德—孟买高铁项目是印度高速铁路愿景的基石，尽管在日本的金融与技术支持下，该项目在近十年间取得一定进展，但仍然面临着诸多挑战。尤其是在马哈拉施特拉邦，高铁土地征用问题导致工期持续延误，并大幅增加成本。与此同时，印度铁路部门要求本土高铁采用与日本新干线类似的技术，也造成工程规模的复杂程度上升以及成本进一步超支。印度还在开展更为雄心勃勃的全国高速铁路网络扩建计划，此举虽然具有重要的战略意义，但大量项目需要由外国贷款支持，让印度财政面临巨大风险。更令人担忧的是，印度虽然渴望实现“高铁自主”，但本国高速铁路制造企业订单极易受到政策变化和预算分配的干扰，公司自身的财务指标也显示出一些令人担忧的问题。面对拥有数十年专业经验和成熟供应链的全球高铁制造商，印度企业面临的挑战相当棘手。

网址链接：

<https://world.huanqiu.com/article/4QcFZ6Iofez>

（环球时报 2026年3月5日）



12. 泰内阁批准2026财年公共债务管理计划调整

据泰媒报道，泰国内阁批准2026财年公共债务管理计划首次修订案，提高新增借款及偿债上限。副政府发言人艾雅琳表示，新增借款总额将增加520.76亿泰铢，由1.2073万亿泰铢上调至1.2594万亿泰铢；偿债规模增加304.69亿泰铢，由5030.57亿泰铢增至5335.26亿泰铢。

调整方案已于2025年12月4日获公共债务管理政策与监督委员会同意。国内借款增加332.23亿泰铢，用于支持泰国国家铁路局高铁（885562）、复线铁路及市郊电气化铁路等8个项目，总预算约289.2亿泰铢，包括对泰港务局项目追加资金。

外债部分增加188.53亿泰铢，用于3GeV同步辐射光源实验室项目及低碳城市与碳市场发展项目。同时，金融机构发展基金偿债计划增加354.86亿泰铢，但2026财年到期贷款的债务重组上限减少2269.73亿泰铢，并增加2027至2030年到期债务的风险管理资金。

官方预计，修订后公共债务占GDP比重为68.48%，仍低于70%的法定上限。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260303/c675042252.shtml>

（商务部网站 2026年3月3日）



13. 巴西上调“新巴西工业”融资目标至3700亿雷亚尔

新华财经圣保罗3月1日电（记者杨家和）巴西国家经济社会发展银行（BNDES）27日宣布，将“国家再工业化”战略的核心政策工具“新巴西工业”（Nueva Industria Brasil, NIB）融资规模由原定的3000亿雷亚尔（约合600亿美元）上调至3700亿雷亚尔（约合740亿美元），以进一步支持工业升级和产业结构优化。

巴西国家经济社会发展银行行长阿洛伊齐奥·梅尔卡丹特（Aloizio Mercadante）表示，扩大融资规模体现出政府推动制造业复兴和提升产业竞争力的政策决心。“新巴西工业”是当前巴西最重要的产业政策工具之一，重点支持工业数字化转型、绿色低碳发展以及战略性产业能力建设。

根据巴西国家经济社会发展银行公布数据，2023年至2025年期间，该行已提前完成原定向工业领域提供3000亿雷亚尔融资的目标，高于最初规划的2500亿雷亚尔。相关资金主要投向数字化基础设施建设、可持续农业产业链、新兴技术研发以及增强国家战略自主性的关键领域。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260301/4382662_1.html

（新华财经 2026年3月1日）



14. 阿尔及利亚每年红肉产量缺口达5万吨

据阿尔及利亚日报El Watan网站2月23日报道，阿尔及利亚肉类跨行业委员会成员法特赫·阿弗里特2月22日在接受阿国家广播电台(第三频道)采访时称，阿红肉年产量缺口达5万吨。

阿当前各种肉类均产量不足，牛肉缺口最为严重。阿约有200万头牛，约2500至3000万只绵羊，约300万只山羊。阿年均红肉消费(883434)量37万吨，牛羊肉供应量远远无法满足消费(883434)需求，因此每年进口大量肉类。

2026年初以来，阿共进口牲畜8289吨，其中包括1644吨鲜牛胴体、5813吨真空包装牛肉和832吨鲜羊胴体。据阿农业、农村发展和渔业部称，隶属于Agrolog集团的阿尔及利亚红肉公司(Alviar)为迎接斋月，实施了一项特殊的牲畜进口计划，已进口62594只羊和7063头牛，并计划在本周再进口21689只羊和3982头牛。Agrolog选择与私营企业合作进口活牛。

阿农业部正努力落实国家计划，扩大本地育肥项目，鼓励在高原和南部地区发展畜牧业，修复区域屠宰场，改善冷链和运输，以确保供应量和价格长期稳定。

但这些措施仍不足以改变短缺情况，肉类短缺是结构性问题。阿弗里特认为，阿需要投资肉类行业的整个价值链，即“从生产到加工，同时不忽视物流”。由于阿国牛养殖以奶牛养殖为主，因此政府应鼓励私营企业投资肉牛养殖，以提高本地产量。

此外，阿弗里特表示，专业化对肉类行业发展至关重要，提倡奶牛养殖和红肉生产明确分开，将畜牧养殖户组织成专门从事红肉生产的合作社。建立专业的红肉合作社有利于行业分工，提高产品可追溯性。他还呼吁通过定期举办行业会议和专业贸易展览会来促进行业发展。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260301/c674997157.shtml>

(商务部网站 2026年3月1日)



15. 印尼发行人民币债券 融资货币多元化趋势显现

上证报中国证券网讯(记者张欣然)在全球金融市场波动加剧、美元融资成本持续高位的背景下，印度尼西亚近期再度推进离岸人民币债券发行，引发市场关注。业内人士认为，印尼此举既有助于降低融资成本、优化债务结构，也反映出新兴市场国家在全球金融格局变化中推进融资货币多元化的趋势。

中证鹏元国际评级部董事左一鸣在接受上海证券报记者专访时表示，人民币融资在利率和结构稳定性方面具备一定优势，同时能够分散汇率风险。随着区域金融合作不断深化和人民币国际化稳步推进，未来或有更多新兴市场国家探索人民币融资渠道。

降低融资成本是重要动因

近期，印尼正式启动离岸人民币计价债券的市场推广工作。这是继2025年首次发行离岸人民币主权债券之后，印尼再次在国际市场推进人民币融资。

左一鸣表示，印尼推进人民币债券发行，与其财政融资需求上升密切相关。近年来印尼持续扩大财政支出以支持经济增长和改善民生，政府融资需求有所增加。

在融资成本方面，人民币债券具有明显优势。本次印尼发行的3年期、5年期和10年期人民币债券利率分别为2.45%、2.65%和3.05%，明显低于其本币国债约6%的收益率，也低于美元债4.5%至5.5%以及欧元债约4%至5%的融资成本。

“在当前全球利率环境下，人民币融资成本优势较为突出，对发行人具有较强吸引力。”左一鸣说。

与此同时，增加人民币债券比重还有助于分散汇率风险。长期以来印尼外债结构中美元占比较高，容易受到美元汇率波动和美联储货币政策变化影响。通过引入人民币融资，可在一定程度上优化外债货币结构，增强债务稳定性。

中印尼经贸合作的持续深化，也为人民币融资提供了现实基础。随着双方在新能源、镍加工及基础设施等领域合作不断扩大，人民币融资能够更好匹配相关项目的资金需求。

融资货币多元化成为新兴市场趋势

从更广泛的视角看，印尼的这一举措也反映出新兴市场国家正在重新审视外债结构。





左一鸣表示，过去许多新兴经济体在国际融资中高度依赖美元。在全球金融环境稳定时期，这一模式运行较为顺畅，但近年来地缘政治风险上升、美联储政策不确定性增加以及美元汇率波动加剧，使单一货币融资模式的风险逐渐显现。

在这一背景下，不少新兴市场开始通过增加人民币、欧元等币种融资比例，优化外债货币结构，以降低汇率波动和融资成本变化带来的冲击。

“融资货币多元化不仅有助于优化债务结构，也有利于提升金融自主性。”左一鸣表示，减少对单一货币体系的依赖，可以为新兴经济体在跨境资本流动管理和宏观政策协调方面提供更多空间。

从实践来看，印尼此次发行人民币债券并非一次性尝试。继2025年首次发行离岸人民币主权债之后，印尼已连续两次在国际市场发行人民币债券，同时还同步发行欧元债券，显示出其在融资结构方面推进多元化布局的长期战略取向。

在业内看来，印尼作为东盟最大经济体，其融资结构调整具有一定示范效应。此次人民币债券发行获得1.84倍认购，也反映出国际投资者对人民币资产的配置需求正在上升。

推动人民币由贸易货币向融资货币拓展

从人民币国际化角度看，印尼连续发行人民币主权债券也具有一定象征意义。

左一鸣表示，印尼是东盟首个连续发行长周期离岸人民币主权债券的国家，这表明人民币正在从传统的贸易结算货币逐步向融资货币和储备货币拓展。与此同时，人民币债券所体现出的利率优势以及较高的市场认购度，也反映出国际投资者对人民币资产稳定性的认可。

不过，他也认为，人民币国际化仍面临一些现实挑战，包括资本账户开放程度、离岸人民币市场流动性以及跨境金融基础设施建设等方面仍有提升空间。

数据显示，2025年人民币在全球国际支付中的平均占比约为3.22%，仍有较大进步空间，为进一步推动离岸人民币市场发展，左一鸣建议，应持续扩大优质人民币债券供给，完善离岸市场流动性支持机制，同时深化在岸与离岸市场互联互通。





在企业层面，人民币融资的拓展也将为中国企业海外投资带来便利。随着人民币融资、结算与资金流转体系不断完善，在印尼投资的中国企业可以更容易实现融资币种与项目现金流匹配，从而降低汇率波动带来的风险。

展望未来，左一鸣认为，在人民币融资成本优势明显、新兴市场分散美元风险需求上升以及中国与新兴经济体经贸合作不断深化的背景下，预计将有更多国家探索人民币融资。这些国家可能通过发行离岸人民币债券或熊猫债等方式逐步进入人民币融资市场，并从“试水”阶段走向常态化发行。

“人民币债券市场的发展将有助于丰富全球安全资产供给，使国际债券市场由高度依赖美元资产，逐步转向更加多元化的格局。人民币债券收益率曲线和定价体系逐步完善，也将增强全球金融体系的稳定性与韧性。”左一鸣说。

网址链接：

<https://bond.10jqka.com.cn/20260305/c675093420.shtml>

（中国证券网 2026年3月5日）

