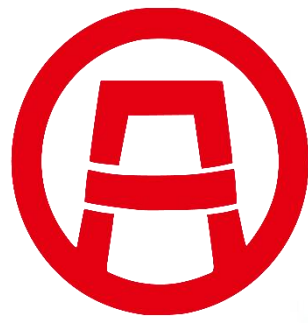




中财-安融地方财政投融资研究所  
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

# 财政投融资 研究资讯

2026年第13期（总第502期）



# 一、国内要闻

1. 一季度地方发债3.1万亿元：五个经济大省“借”得最多，钱都花哪儿了？
2. 一季度新增专项债发行提速投向优化
3. 2万亿置换债发行近半 三年化债收官年攻坚提速
4. 返投松绑回归产业本源 地方政府引导基金加速变革
5. 树立和践行正确政绩观 | 省发改委以实干笃行推动项目加速建设
6. 总投资超130亿元 西安发布未来五年能源新规划构建现代能源体系
7. 河南：2026年省重点项目总投资约3.2万亿元 力争年度完成投资1万亿元以上
8. 504.5亿元“国家队”基金亮相！粤港澳基金投什么？怎么投？
9. 报告：2026年前三月中国脑机接口融资已超去年全年



# 一、国内要闻

10. 云南推出217个优质水利项目 总投资达1349亿元
11. 基建投资迎“强助攻”，一季度地方债发行破3万亿元
12. 深圳面向民企推介16个重点项目 总投资约216亿元，首次覆盖文体领域
13. 宁波商业航天产业基地项目将于4月开启招标 预计总投资额86.6亿元
14. 广西力争全年完成水利建设投资650亿元
15. 总投资38.29亿元！国家重大水利工程玉龙水库施工准备工程正式开工



## 二、国际要闻

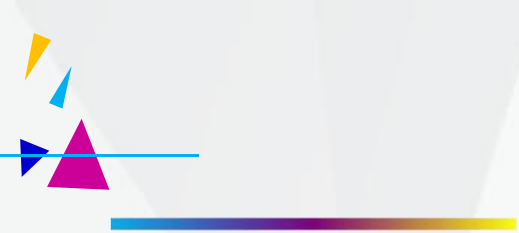
1. 华盛顿州将开征“富人税”
2. 英债收益率逼近5%：能源风暴如何重塑利率战场？
3. 英国债市折射市场对经济增长衰退担忧加剧
4. 法国公共债务规模达3.46万亿欧元
5. 超600亿！德国砸钱加码风电，购车补贴向中国品牌敞开大门
6. 2025年德国地方政府赤字达319亿欧元
7. 日本股债汇“三杀”，外资在逃离
8. 日本长期国债票面利率创28年来新高
9. 韩国政府拟明年实施财政扩张，推动AI转型



## 二、国际要闻

10. 韩国编制26万亿韩元补充预算应对中东冲击 含油补措施
11. 澳大利亚拟为私营企业燃油采购兜底 以应对中东供应风险
12. 巴西宣布加大炼油投资 推动能源安全与绿色转型
13. 巴西推出150亿雷亚尔融资支持出口
14. 土耳其将依托3600亿美元基建投资巩固区域贸易枢纽地位
15. 阿尔及利亚批准54亿美元油气合作项目





1

# 国内要闻



# 1. 一季度地方发债3.1万亿元：五个经济大省“借”得最多，钱都花哪儿了？

一季度地方发债收官。据Wind数据，今年一季度各地发行地方债券规模达到31059亿元，较去年同期增长9.3%。

地方发债明显提速，成为宏观政策开年发力的重要抓手。其中，新增专项债发行尤为突出，规模突破1万亿，同比大增20.8%。用于置换存量隐性债务的专项债发行规模约9604亿元，已完成全年额度的近一半。

哪些地方发债最多？钱都投向了哪里？在“十五五”开局之年，梳理地方债的发力方向，或许能够破解各地稳增长与财政结构调整之间的逻辑。

广东、江苏发债最多

从整体结构来看，一季度地方债供给延续了“前置发力”的特征。数据显示，2026年一季度地方债累计发行约3.1万亿元，较去年同期增加2683亿元。

分类来看，新增一般债2600亿元（同比减少192亿元）、新增专项债11599亿元（同比增加2437亿元）、再融资一般债4749亿元（同比增加3438亿元）、再融资专项债12111亿元（同比减少2606亿元）。

可以看到，新增专项债成为主要增量来源之一，而再融资专项债发行节奏则有所放缓。再融资一般债，即政府为偿还到期地方政府一般债券本金而发行的新债券，其增量最多，但这主要与去年的低基数有关。

从区域分布看，地方债发行呈现出典型的经济大省领跑格局。一季度发行规模前五的省份分别为广东、江苏、四川、浙江、山东。

若以2025年全年发行规模为参照，大多省份的发行进度普遍较快，其中广东进度已经达到43.7%，居于首位。湖北的进度也十分可观，湖北省财政厅称，该省一季度发行政府债券超过1200亿元，“创下历史最早启动纪录”。

不止广东和湖北，若以一季度发行计划为参照，也有多个省份超额完成，例如海南实际发行规模较计划超出54.7%。



地区分布

地区	金额(亿)
合计	31,606.04
广东省	2,789.13
江苏省	2,683.41
四川省	2,317.79
浙江省	1,931.85
山东省	1,848.08
河南省	1,796.07
河北省	1,724.25
湖南省	1,441.66
湖北省	1,200.32
重庆市	1,072.12

一季度发债额前十的省份（数据来源：企业预警通）

值得注意的是，“自审自发”试点地区的表现尤为突出。2024年底，国务院办公厅发布《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》，选定11个“自审自发”试点地区，包括北京、上海、江苏、广东（含深圳市）等在内。

财通证券(7.700, -0.01, -0.13%)首席经济学家孙彬彬表示，随着“自审自发”地区试点进入第二年，试点地区发行效率进一步提高，项目审批和发行流程更加通畅。“自审自发”试点地区一季度累计发行16818亿元，占全国的54.6%，发行进度（以2025年全年为基准）为33.1%，较2025年同期的28.6%明显提速。

其他地区一季度累计发行13986亿元，发行进度为26.9%，较2025年同期的26.6%基本持平。

#### 新增专项债加速最快

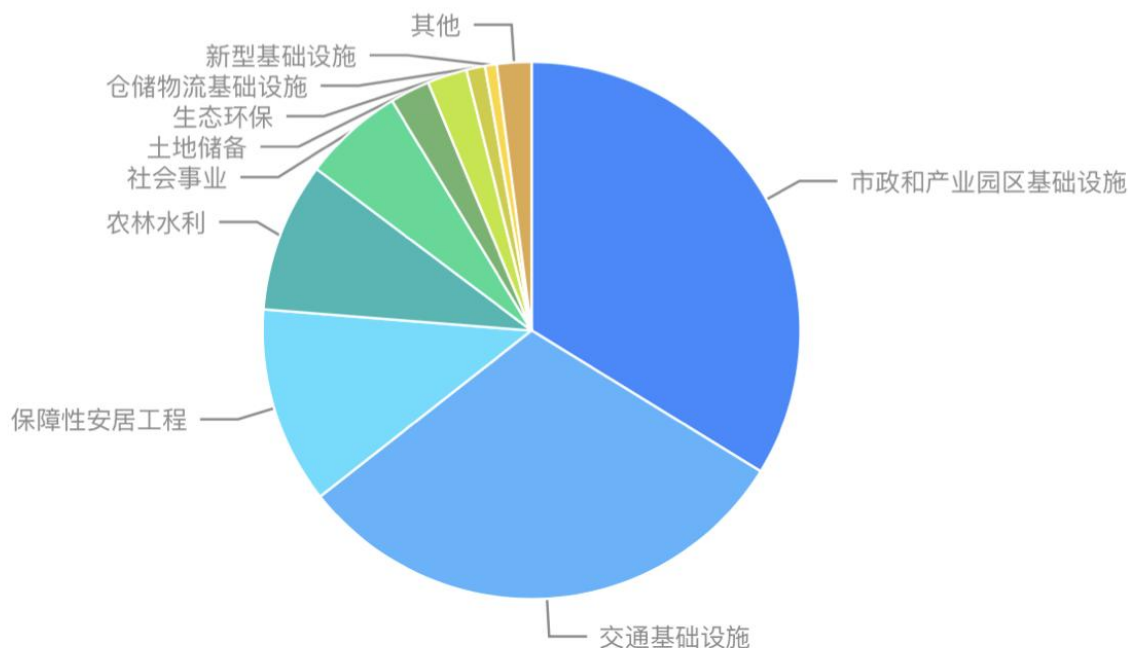
在本轮地方债发行中，新增专项债无疑是核心工具。

数据显示，一季度新增专项债发行规模11599亿元，占全年额度（约4.4万亿元）的26.4%，明显高于去年同期21.8%的进度。这意味着，专项债不仅规模稳定，节奏也明显前移。

从资金投向看，专项债仍然聚焦“基建+民生”两大部分。



企业预警通数据显示，一季度新增专项债有29%投向市政和产业园区基础设施，19%投向交通基础设施，13%投向保障性安居工程，上述三大领域合计占比超六成，成为资金投向的主阵地。



一季度专项债项目投向情况（图源：企业预警通）

与以往相比，今年专项债的一个重要变化在于更加注重形成有效投资和实物工作量。在当前经济修复仍需支撑的背景下，专项债资金正加速转化为项目落地和投资增长。

这一结构也与政策导向高度一致。2026年政府工作报告要求，地方政府专项债券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。

防范化解地方债务风险是近几年的重点任务。因此在置换隐性债务方面，一季度的进度也值得关注。

一季度各地发行置换存量隐性债务的再融资专项债券规模达到9604亿元，占今年计划发行规模2万亿元的比重近半。





从发行节奏来看，1月约2543亿元，2月4241亿元，3月为2771亿元。2月的集中放量，与春节后项目集中开工、资金需求释放密切相关。从区域分布看，发行规模前五的省份为四川、江苏、河南、内蒙古、浙江，合计占比超过三成。

不过，相较于去年一季度13372亿元的化债规模，今年虽进度靠前但总额较去年有明显下降，这主要是由于去年化债已经取得一定成效。

对此，粤开证券首席经济学家罗志恒认为，去年在“一揽子化债方案”的推动下，地方债务风险化解工作从应急状态转向常态化监管，在隐性债务化解、债务成本压降、经营性债务管理、拖欠账款清理、融资平台转型及长效机制建设等六大维度取得了重要成果，降低了地方政府负担，一定程度上恢复了企业活力，畅通了经济循环。

目前地方债务风险总体安全可控。根据财政部数据，截至2025年底地方政府债务余额约54.82万亿元，在全国人大批准的债务限额之内。

接下来该如何进一步化债？

今年政府工作报告首次将融资平台经营性债务与隐性债务并列，提出分类有序推动改革转型，标志着化债已经进入“下半场”。地方债风险化解正在从单一借新还旧，转向“资产运营+结构调整”的综合路径。

近期，“盘活资产”成为重要手段，多地提出通过国有资源资产化、证券化、杠杆化（即三资三化）来缓解债务压力。例如湖北、贵州、江西等地，均将资产盘活作为化债的重要资金来源。

目前，各地已经陆续公布二季度地方债发行计划。据国泰海通(16.470, -0.08, -0.48%)证券整理，截至3月27日，26个省份已公布2026年二季度发行计划，合计金额超过2.1万亿元。其中4月7559亿元，5月6653亿元，6月6855亿元。



2026Q2地方债已公布发行计划21067亿元（截至2026/3/27）

日期 地区	2026-04			2026-05			2026-06			合计
	新增债	再融资债	合计	新增债	再融资债	合计	新增债	再融资债	合计	
北京市	199	0	199	0	0	0	0	0	0	199
河北省	290	91	381	500	122	622	0	56	56	1,060
山西省	75	181	256	75	0	75	75	155	230	561
内蒙古	130	117	247	0	0	0	0	0	0	247
辽宁省	0	93	93	0	229	229	189	303	492	814
吉林省	50	46	96	60	0	60	30	79	109	266
黑龙江省	0	444	444	0	0	0	0	0	0	444
江苏省	153	730	882	0	511	511	0	1,200	1,200	2,593
浙江省	250	389	639	300	163	463	354	0	354	1,456
宁波市	0	86	86	0	129	129	0	0	0	215
安徽省	170	360	530	260	389	649	346	418	764	1,942
福建省	350	0	350	67	0	67	42	314	357	774
江西省	100	42	142	100	0	100	200	65	265	507
山东省	189	263	452	203	158	361	220	290	510	1,322
湖北省	50	145	195	150	303	453	150	312	462	1,110
深圳市	200	56	256	0	0	0	270	0	270	526
广西	257	150	407	287	99	386	0	0	0	793
海南省	0	0	0	0	0	0	140	82	222	222
重庆市	0	293	293	143	150	293	300	100	400	986
四川省	0	137	137	230	215	445	10	346	356	938
贵州省	68	600	668	191	550	741	100	275	375	1,784
云南省	0	354	354	80	487	567	0	0	0	920
甘肃省	80	159	239	0	137	137	100	159	259	635
青海省	0	0	0	25	171	196	25	0	25	221
宁夏	50	0	50	0	0	0	0	0	0	50
新疆	100	62	162	170	0	170	150	0	150	482
合计	2,761	4,798	7,559	2,840	3,813	6,653	2,700	4,155	6,855	21,067

各地公布的二季度发债计划（图源：国泰海通证券）

各地公布的二季度发债计划财政部部长蓝佛安在此前的记者会上也提出，财政政策要“早落地、早见效、多见效”，释放出全年财政发力节奏仍偏前置的明确信号。在此政策导向下，预计二季度财政仍将延续积极取向，在一季度已实现较快发行进度的基础上，更加注重节奏优化与政策协同。

中邮证券研究所认为，二季度地方债发行节奏有望继续保持平滑，合计来看，二季度地方债发行量预计约29370.10亿元，较一季度31059亿元小幅回落；考虑到到期规模的二季度净融资规模约19021.61亿元，较一季度压力降低约5000亿元。

基于上述测算，至二季度末，地方新增一般债、新增专项债和再融资债的发行进度或均将过半，其中特殊再融资债发行进度有望达到全年额度的70%。

后续来看，随着发行节奏逐渐加快，三季度或是全年地方债发行高峰，较二季度或将迎来较为明显的规模抬升。

网站链接：

<https://finance.sina.com.cn/roll/2026-04-03/doc-inhtfeqz3742368.shtml>

（2026年4月3日 新浪财经）



## 2. 一季度新增专项债发行提速投向优化

作为稳增长、扩投资、防风险的重要工具，今年以来，新增专项债发行明显提速。数据显示，一季度，新增专项债发行量突破1万亿元，达到11599亿元，较2025年同期9602亿元增长21%。专家认为，新增专项债发行提速、投向优化，为宏观经济回升向好注入强劲动力；同时，专项债管理有望进一步优化，“自审自发”机制将不断完善。

### 靠前发力投向优化

在更加积极的财政政策导向下，今年以来，新增专项债发行提速。今年的新增专项债预期规模与2025年持平，均为4.4万亿元，而发行节奏显著提速。企业预警通数据显示，一季度新增专项债发行量为11599亿元，发行进度已达26.4%，2025年同期发行进度为21.8%。

专项债资金投向聚焦关键领域和民生需求。企业预警通数据显示，一季度新增专项债有29%投向市政和产业园区基础设施，19%投向交通基础设施，13%投向保障性安居工程，上述三大领域合计占比超六成。

今年的政府工作报告要求，地方政府专项债券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。

“今年地方政府专项债券资金将更多投向民生与产业发展领域，转向稳投资、防风险的长效增长路径。”西南财经大学财税学院教授刘蓉告诉中国证券报记者。

为充分挖掘释放有效投资潜力，政府工作报告要求，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。“将债务资金向项目建设倾斜，能够推动实物工作量的形成，带动有效投资扩大，为宏观经济持续回升向好提供坚实支撑。这一安排旨在充分发挥专项债券在扩内需、稳增长中的‘压舱石’作用。”中央财经大学中国财政发展协同创新中心主任姚东旻表示。





新增专项债高效发行，带动财政资金支出效能提升。财政部数据显示，1至2月，地方政府性基金预算支出12677亿元，同比增长16.3%。这一支出增速高于今年预算报告中6.5%的年度目标增速。华福证券研报认为，其主要原因是新增专项债发行规模高于去年同期。

### 专项债发行效率提升

在发行提速、投向优化的同时，专项债管理机制也在不断完善。“十五五”规划纲要明确，优化地方政府专项债券管理，完善“自审自发”机制。今年的预算报告提出，适当调整专项债券项目“自审自发”试点范围。

“自审自发”机制有效提升专项债发行效率。企业预警通数据显示，“自审自发”试点地区中，福建省（含厦门市）、江苏省的一季度新增专项债实际发行规模为计划发行规模的179%、151%。

“一季度‘自审自发’地区新增专项债发行进度较快，其中多个经济大省的实际发行量超过计划发行量，体现出试点地区发行效率进一步提高，项目审批和发行流程更加通畅。”财通证券首席经济学家孙彬彬表示。

“从长期来看，推动专项债审核发行机制逐步向‘自审自发’转型，能够打破‘中央兜底’的隐性担保预期，有效倒逼地方政府优化支出结构、提高债务资金使用效率。”姚东旻说。

### 二季度发行节奏或趋缓

多地陆续公布二季度债券发行安排。企业预警通数据显示，目前已披露的二季度新增专项债发行规模超过7700亿元。专家认为，二季度新增专项债发行节奏总体或趋于平缓。

孙彬彬认为，一季度新增专项债发行进度已显著加快，二季度发行节奏可能与去年同期基本持平。华西证券首席经济学家刘郁表示，一季度新增专项债发行节奏前置，二季度或缺乏进一步提速的动力。





从已公布的发行计划来看，二季度新增专项债将持续聚焦实体经济和民生领域。例如，深圳市计划在4月3日发行63.78亿元新增专项债，投向深圳市轨道交通五期项目、深圳市罗湖区深港深度融合发展区基础设施建设项目、深圳市福田区保障性住房项目等。

中诚信国际研究院院长袁海霞认为，新增专项债将继续优先投向交通、能源、水利等能够形成有效增量贡献的项目和新质生产力领域，切实发挥稳增长、扩投资的实效。

网站链接:

<https://www.stcn.com/article/detail/3719779.html>

（2026年4月1日 证券时报）



### 3. 2万亿置换债发行近半 三年化债收官年攻坚提速

一季度收官后，地方债的发行情况备受关注。

根据中诚信国际研究院监测，截至3月29日，今年新增债累计发行13944.35亿元，完成全年新增限额（52000亿元）的26.82%，再融资债累计发行16859.66亿元，其中9603.24亿元用于置换存量隐性债务，发行进度完成全年2万亿元额度的48.02%，总体来看发行节奏延续靠前发力态势。

作为防范化解地方政府债务风险的核心举措，此次2万亿元置换债是三年6万亿元化债计划的最后一批额度。2024年十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过了《全国人民代表大会常务委员会关于批准〈国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案〉的决议》。

议案提出，为贯彻落实党中央决策部署，在压实地方主体责任的基础上，建议增加6万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务。

全国人大财政经济委员会副主任委员、全国人大常委会预算工作委员会主任许宏才介绍，议案提出，为便于操作、尽早发挥政策效用，新增债务限额全部安排为专项债务限额，一次报批，分三年实施。

《中国经营报》记者获悉，自2024年首批置换债启动发行以来，2024—2025年每年2万亿元额度已全部发行完毕并落地使用。作为收官之年，2026年置换债发行的推进效率与精准度进一步提升。

从发行节奏来看，1月初山东省率先发行256.09亿元置换债，打响全年化债第一枪，随后各地陆续跟进。从一季度情况看，区域发行进度也有所分化。其中，四川、江苏、河南位列一季度发行规模前三，分别发行802.39亿元、800亿元、680.27亿元。

中诚信国际研究院研究员汪苑晖表示，置换债的发行帮助地方财政实现了减负增效，从分布情况看，债务压力相对较大的省份获得重点额度倾斜的可能性也较大，这体现出化债政策精准度在持续提升。

除此之外，从政策成效来看，2万亿元置换债的加速发行，也推动地方债务风险防控进入良性轨道。





记者从江西省抚州市财政局了解到，2025年江西省抚州市多渠道筹集化债资金，对隐性债务风险、化债执行率等情况定期进行通报。对国有企业到期债务采取“631”监测机制，做到债务风险早识别、早预警、早处置，政府债务风险总体可控。2025年抚州市全口径政府债务率为181.6%，维持黄色等级，政府债务风险总体可控。全市42家融资平台隐性债务实现清零，超计划完成平台隐债清零任务。

在《关于抚州市2025年预算执行情况2026年预算草案的报告》中，抚州市财政局局长黄德明表示，2026年，江西省财政厅下达抚州市2026年置换存量隐性债务限额为43.34亿元，已纳入2026年预算，其中市本级13.53亿元，县（区）29.81亿元。

在防范化解地方债务风险方面，黄德明表示，将动态监测债务单位变化、存量债务化解、债务新增等情况，实现债务数据可追溯、可分析，建立健全地方债务监管和风险防范化解长效机制，坚决守牢风险防控底线。

此前，在国新办新闻发布会上，财政部部长蓝佛安表示，从2024年开始，连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元，补充政府性基金财力，专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元，加上这6万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务，地方化债资源增加到10万亿元。

伴随一系列政策协同发力，2028年之前，地方需消化的隐性债务总额将从14.3万亿元大幅降至2.3万亿元，平均每年消化额从2.86万亿元减为4600亿元，不到原来的六分之一，化债压力大大减轻。

在业界看来，置换债的落地也大幅减轻地方财政付息压力，让更多财政资金腾挪出来，用于保基本民生、保工资、保运转以及基础设施建设、科技创新等重点领域。

财政部表示，防范化解地方政府债务风险，在解决存量债务风险的同时，必须坚决遏制新增隐性债务。财政部将会同相关部门，持续保持“零容忍”的高压监管态势，对新增隐性债务发现一起、查处一起、问责一起。

网站链接:

<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2026-04-03/doc-inhtfvnt3602319.shtml>

（2026年4月3日 中国经营报）



## 4. 返投松绑回归产业本源 地方政府引导基金加速变革

近期，深圳天使母基金推出“全面放宽返投”举措，在全国地方政府引导基金的返投机制改革中，率先打响了“第一枪”。回望2025年整个行业不难发现，从返投条件、基金期限、容亏容错，到注册地约束等关键环节，政府引导基金正在主动调整定位、转变角色，逐步告别过去以招商引资为核心的运作模式，真正向产业培育平台回归。

政策导向与运作模式的根本性调整，也带来规模的收缩。母基金研究中心日前发布的《2025年中国母基金全景报告》显示，截至2025年年末，全国472家母基金总管理规模约4.02万亿元，同比下降11.92%；全年总投资规模5601亿元，同比下降15.47%。这是自《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》（以下简称“国办一号文”）发布以后，行业发生的潜移默化的变化，这场由政策驱动、地方先行的改革，正在改写创投行业的底层逻辑。

### 返投松绑

#### 引导基金回归产业本源

过去多年，“基金招商”是地方政府引导基金运作的核心逻辑，通过高比例返投要求、注册地约束吸引基金和项目落地。但久而久之，行政干预之下的基金返投压力、投资策略扭曲等问题日益突出。

在日前召开的新时代母基金研讨会上，南沙产投总经理李雨桐表示，早期政府引导基金1.0模式下，市场化普通合伙人（GP）备受煎熬——政府引导基金对市场化基金管理人提出的全方位招商服务，干预了他们正常的投资策略，甚至不得不往当地投一些不那么优质的项目。

这种模式在2025年迎来转折。“国办一号文”明确引导基金功能转型，各地迅速跟进调整。深圳天使母基金率先全面取消强制返投，将前置硬约束改为后置激励：达到一定落地效果可享受让利与回购优惠，未达标则不享受额外激励。

“在全国统一大市场背景下，传统基金招商逻辑已难以为继。”深圳天使母基金总经理李新建表示，“政府引导基金应回归‘引导’定位，而非主导市场。经济下行阶段政府引导基金可以阶段性托底，但长远来看，必须撬动社会资本，专注科技创新与产业培育，而非简单的招商引资。”





据记者梳理和观察，在“国办一号文”的政策导向下，地方政府引导基金的返投规则出现三大变化：一是一些地区的硬性返投倍数普遍从2倍左右降至1倍左右；二是一些地方不再简单以企业注册地作为判断标准，而是将产业合作、研发中心落地、产业链协同等因素纳入统计范围；三是取消GP本地注册限制，全国择优遴选管理人。

李雨桐也透露，广州南沙已重构母基金合作逻辑，不再强制注册、纳税、总部落地，而是聚焦大湾区生产要素优化配置。“我们把选择权还给企业和市场，招商从‘法人落地’转向‘要素融合’，引导基金与GP回归简单、纯粹的伙伴关系，目标一致、相互尊重、需求清晰。”

母基金研究中心数据显示，政府引导基金与市场化母基金的业绩表现仍有差距。截至2025年年末，政府引导基金已投出资本回报率（MOC）为1.45、投入资本的分红倍数（DPI）为0.78、内部收益率（IRR）为7.26%，略低于市场化母基金。业内人士认为，随着返投松绑与市场化能力提升，两者差距有望逐步收窄。

### 存续期普遍拉长 耐心资本落地生根

与返投改革同步，2025年母基金行业另一大趋势是基金期限全面拉长。过去5—7年的短周期设计，难以匹配硬科技领域长周期发展的特性，倒逼行业走向“长钱长投”。

比如，去年刚落地的国家创业投资引导基金的存续期长达20年，而落地在粤港澳大湾区的国创粤港澳基金的存续期也有16年，并且可延长至20年。基金70%“投早、投小”，彻底告别短平快的投资导向。

据母基金研究中心统计，2025年新设引导基金中，已有53%允许子基金存续期10年以上，部分达到15—20年。深圳市福田区引导基金总经理汪云沾表示：“现在新设基金存续期基本都在10年以上，就是要给早期科技企业足够的成长时间。”





李新建对耐心资本有更深刻的理解：“耐心资本不只是把基金期限从10年改成20年，而是建立循环投资机制，让退出资金滚动再投，形成持续支持创新的活水。”据介绍，深圳天使母基金近期也推出了基金回购机制，子基金可按成本加年化2%利息回购政府出资份额，回笼资金用于新一轮早期投资，以此实现资金循环支撑多期子基金，比单只长周期基金更具持续性。

### 地方引导基金“打法”呈现三大变化

在政策引导与市场倒逼下，地方引导基金运作模式发生系统性转变，呈现三大特征：

一是定位升级。政府引导基金正从招商平台转向产业培育与生态打造平台。以深圳天使母基金为例，据介绍，其8年累计出资近85亿元，设立83只天使基金、17只种子基金，投资约1200个硬科技项目，培育多家上市企业与独角兽，核心是打造早期创新生态。

二是架构统筹。“国办一号文”将基金审批权上收至省级，严控区县级无序设立基金。这意味着，过去“百家争鸣”的区县级基金将由省级来统筹，从而避免同质化与资源分散，提升资金使用效率。

三是容错松绑。从地方实践看，容亏机制已经开始从原则表述走向更具具体的操作标准，而且不少地方给出的尺度明显比过去更大。在李新建看来，风投有风险，收益与风险对称。只要合规尽责、无私利输送，就应建立有效容错与尽职免责机制，让国资敢投早期、容忍失败。

从制度不断变革到行业结构优化，2026年或将成为地方母基金发展的分水岭。汪云沾认为，当前，外部面临百年变局与科技竞争，内部转向消费驱动与产业升级，母基金必须紧跟“十五五”规划，聚焦硬科技与战略性新兴产业，做长期资本、耐心资本，服务新质生产力。

网站链接：

<https://www.stcn.com/article/detail/3724861.html>

（2026年4月3日 证券时报）



## 5. 树立和践行正确政绩观 | 省发改委以实干笃行推动项目加速建设

树立和践行正确政绩观，关键要落到一个“干”字上。省发改委将学习教育与项目建设主责主业深度融合，把“实”的导向贯穿项目谋划、监管、推进全过程，交出了一份沉甸甸的“实干答卷”。数据显示，截至目前，全省已储备2026年实施的“四单合一”产业项目4010个，同比增加354个；总投资规模达10541亿元，同比增加305亿元。其中，1000个省级重点产业项目总投资规模7618亿元，同比增加330亿元，为全年项目建设积蓄了充足后劲。一批重点项目正加速从“规划图”变为“施工图”。

这份“储备清单”，正是我省以正确政绩观引领高质量发展的生动注脚。项目建设不能只看“面子”，更要重“里子”；干部政绩不能只图一时之功，更要谋长远之利。在学习教育中，省发改委坚持问题导向，首先在制度机制上扎紧“篱笆”。对标对表国家关于进一步提高政府投资效益的要求，我省迅速制定贯彻落实措施清单，并将严禁建设“形象工程”“政绩工程”等要求，纳入全省增发国债、“两重”、中央预算内投资项目管理办法，为项目立项划定了不可逾越的“高压线”。同时，省发改委还联合省审计厅及各行业主管部门，同步推进项目建设和跟踪审计问题整改，目标只有一个：将每一个项目都打造为真正的民心工程、优质工程、廉洁工程。

如果说完善制度是“立规矩”，那么着力加强项目监管就是“强执行”。在项目审批申报环节，我省严格把关，对任何披着“民生工程”“城市名片”“数字化建设”等外衣、实则可能劳民伤财的项目，坚决说“不”。一项更具变革性的举措是，编制全省政府投资计划制度正加速落地——未来，所有政府投资项目只有被纳入统一的政府投资计划，方可开展招标、施工和建设，此举从源头上防范项目“先建后补”“未批先建”等乱象，让项目审批与实施在阳光下运行。

在抓好当前项目建设监管的同时，省发改委着眼长远，将树立和践行正确政绩观的要求融入“十五五”规划的实施全过程。目前，省“十五五”规划《纲要》已正式印发实施。围绕这张发展蓝图，省发改委正组织各部门研究制定重点任务分工，力求形成分工明确、协同联动的规划实施工作格局。





规划的生命力在于实施。为确保“十五五”规划蓝图变为现实，我省正重点在三个方面发力：一是统一规划体系，通过编制实施一批省级专项规划，形成定位准确、功能互补的统一规划体系，并推动年度计划与规划任务的有效衔接；二是提升实施质效，加强对规划实施的统筹协调，对约束性指标和公共服务、生态环保等硬任务，强化责任分解落实，确保规划目标如期完成；三是强化政策协同，增强宏观政策取向一致性，确保财政、金融、土地等要素资源优先投向规划确定的重点任务和重大工程项目，真正做到“项目跟着规划走、资金和要素跟着项目走、监管跟着项目和资金走”。

省发改委正以“功成不必在我、功成必定有我”的政绩观，将学习教育的成果转化为推动高质量发展的强大动力，在龙江大地上书写着实干与担当的新篇章。网站链接：

[https://www.hljnews.cn/ljxw/content/2026-04/02/content\\_886738.html](https://www.hljnews.cn/ljxw/content/2026-04/02/content_886738.html)

（2026年4月2日 黑龙江日报）



## 6. 总投资超130亿元 西安发布未来五年能源新规划构建现代能源体系

4月2日，西安市人民政府新闻办举行《西安市储能电站、综合能源服务站和大功率充电设施布局规划蓝皮书（2026—2030年）》新闻发布会，由市委宣传部副部长、市政府新闻办主任李敏主持。记者从发布会获悉，本次规划将三类设施“三位一体”统筹布局，坚持“需求导向、建而有用、安全高效、适度超前”原则，预计拉动社会投资超130亿元，为西安落实“双碳”目标、构建新型电力系统、保障城市能源安全提供坚实支撑。

### 三位一体统筹布局 精准发力赋能能源转型

当前西安正处于能源结构转型与城市高质量发展的关键阶段，新能源汽车保有量持续攀升，可再生能源接入规模不断扩大，电网负荷峰谷差持续加大，传统能源设施布局分散、功能单一、协同不足等问题日益凸显。为此，西安首次将三类能源基础设施“三位一体”统筹规划，以系统思维破解城市能源保障难题。

西安市政府副秘书长薄盛春表示，此次统筹布局重点解决四大核心问题：一是助力“双碳”目标实现，提升可再生能源消纳能力，降低交通领域碳排放；二是提升电力系统安全稳定水平，平抑负荷波动、增强调峰调频与应急备用能力；三是完善城市基础设施体系，补齐能源供应与交通补能短板；四是推动能源产业集聚发展，培育经济新动能，助力打造西北区域能源产业创新高地。

蓝皮书呈现四大鲜明特点：开放应用场景推动示范项目落地，扩大有效投资形成可持续投入机制，深度衔接国土空间、电力、交通等专项规划，强化市区联动与部门协同实现资源高效利用，为未来五年能源设施建设划定清晰路径。

### 量化目标明确 三大能源设施建设提速增效

蓝皮书明确了2026至2030年具体建设目标，到2030年，西安三类能源基础设施将实现规模化、网络化、高效化覆盖。

储能电站方面，将建成电网侧独立储能电站21座、用户侧储能电站25座以上，总装机容量达到1000兆瓦，优先布局在750千伏、330千伏变电站周边。西安市发改委副主任王凯说：“仅电网侧独立储能项目就可拉动社会投资超100亿元，项目可参与电力市场化交易，为新型电力系统提供关键灵活性支撑。”





综合能源服务站方面，将完成50座既有加油（气）站提升改造，新建19座综合能源服务站，打造“加油、加气、充电、光伏、储能、商业服务”一体化站点，中心城区服务半径达0.9—1.2公里。王凯表示，此举可有效缓解市民新能源汽车“里程焦虑”，项目总投资约5亿元（不含土地成本）。

大功率充电设施方面，将建成大功率充电站126座，其中独立用地充电站49座以上，优先布局大型商业综合体、4A级及以上景区、交通枢纽、物流园区、产业园区等补能需求旺盛区域，构建与新能源汽车发展、电网支撑能力相匹配的高质量充电网络。

### 全链条护航保障 推动规划项目落地见效

为确保规划目标顺利实现，西安从用地保障、审批服务、电网接入等方面推出配套举措，全力推动项目快落地、快建设、快投用。

西安自然资源和规划局副局长刘岗表示：“我们已筛选储能电站备选用地80处、综合能源服务站69处、大功率充电站173处，坚持节约集约、优先存量，优化土地供应流程，推动项目‘拿地即开工’，同时开辟审批绿色通道，提升建设效能。”

电网接入服务同步提速。国网西安供电公司三级专家钱翊介绍，储能项目并网流程精简为并网意向受理、接入系统方案审查、签订接网协议、工程验收投运四个环节，实行“应并尽并、能并快并”。国网西咸供电公司副总经理刘增胜表示，将通过规划引领、优化并网、调度协同、机制保障四项举措，全方位做好大功率充电设施接入服务保障。

此次蓝皮书发布，标志着西安能源绿色转型进入系统化、规模化推进阶段。通过统筹布局、要素保障、高效落地，西安将加快构建安全、清洁、高效、韧性的现代能源体系，以高质量能源基础设施赋能国家中心城市建设，为经济社会高质量发展注入强劲绿色动能。

网站链接：

<https://shx.chinadaily.com.cn/a/202604/02/WS69ce5f4aa310942cc49a6414.html>

（2026年4月2日 中国日报网）



## 7. 河南：2026年省重点项目总投资约3.2万亿元 力争年度完成投资1万亿元以上

人民财讯4月2日电，4月2日，河南省发展改革委发布消息，经省政府同意，2026年河南省重点建设项目名单正式发布，明确2026年省重点项目1418个、总投资约3.2万亿元，力争年度完成投资1万亿元以上。

网站链接：

<https://www.stcn.com/article/detail/3723377.html>

（2026年4月2日 证券时报）



## 8.504.5亿元“国家队”基金亮相！粤港澳基金投什么？怎么投？

培育新质生产力，离不开耐心资本的战略投入。

4月2日下午，“汇聚湾区资本，赋能科创未来”——粤港澳大湾区创业投资引导基金政策宣讲暨“粤创金桥”活动在广州举行。

活动最大的主角，是粤港澳大湾区创业投资引导基金（下称“粤港澳基金”），它也是广东省承接的第一只国家级母基金。

作为国家级耐心资本在大湾区的重要布局，这只重磅基金将投什么？怎么投？

已完成第一个项目出资

将撬动数千亿元社会资本投资大湾区

记者在现场了解到，粤港澳基金是由国家创业投资引导基金发起，撬动地方政府、央国企、金融机构、社会资本等共同出资设立的母基金平台。

去年底，粤港澳基金在深圳前海注册成立，注册资本504.5亿元，由深创投作为管理团队。“这只规模504.5亿元的基金将撬动数千亿元社会资本投资粤港澳大湾区重点产业领域，助力打造万亿级战略性新兴产业和未来产业集群。”深创投董事长左丁介绍道。

3月3日，粤港澳基金已经完成第一个项目出资。截至目前，粤港澳基金已有15只子基金总规模约86亿元通过立项并开展尽职调查，8个直投项目完成投资决策，子基金和直投项目累计投资金额超27亿元。

去年底，国家创业投资引导基金推动京津冀、长三角、粤港澳大湾区三只区域基金组建落地。一位业内人士介绍：“在首批三个区域基金中，粤港澳基金最早达成国家审批规模、最早完成首期资金足额实缴、最早实现项目资金投放。”

据介绍，粤港澳基金坚持“投早、投小、投长期、投硬科技”，以“子基金+直投”模式，重点投向战略性新兴产业与未来产业，支持关键核心技术攻关与科技成果转化，发挥财政资金杠杆作用，撬动社会资本共同服务大湾区科技创新与产业升级。

70%以上资金投种子期、初创期

不以单个项目盈亏论成败





早期科创项目研发投入大、周期长、风险高，天然需要耐心资本的长期陪伴。然而现实中，不少创投基金存续期偏短，考核压力之下机构更倾向于投向风险较低的中后期项目，真正愿意在早期下注、陪跑全程的资金始终稀缺。

粤港澳基金的制度设计，正是为填补这一缺口而来。

从投向看，粤港澳基金坚持子基金须将70%以上的可投资金投向种子期、初创期企业，即A轮融资及以前的早期阶段，直面最高风险、最长周期的创新前端；重点支持新兴支柱产业和未来产业，要求子基金60%的资金聚焦投资于某一具体产业领域，引导子基金深耕细分赛道。从期限看，基金存续期长达16年，并可延长至不超过20年，与硬科技项目的真实成长周期真正匹配。

记者从现场了解到，粤港澳基金将进一步明确容错免责机制，不以单个项目的盈亏作为绩效评价依据。

在此基础上，粤港澳基金还在市场化运作上更进一步。长期以来，在政府引导基金体系中，“返投”是一个绕不开的词——要求基金将一定比例的资金投回属地，是大多数地方政府引导基金设立的惯例，也是不少市场化机构与政府资本合作时的顾虑所在。国家创业投资引导基金打破这一惯例，明确区域基金及子基金不得设置返投比例，以最大程度保障市场化遴选投资项目的独立性。

此外，粤港澳基金还有多个“不得”，以负面清单划定边界，将国家的耐心资本真正锁定在最需要它的早期创新赛道。例如，不得“接盘”成熟企业老股，不得投向没有融资缺口的企业，不得设置“明股实债”刚性回购安排等。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20260402/herald/c2533d81ddcb292f111f5fd5cef2e720.html>

（2026年4月2日 南方+）



## 9. 报告：2026年前三月中国脑机接口融资已超去年全年

中新经纬4月1日电 4月1日，北京第四波科技智库联合中关村天成创新研究中心发布《中国脑机接口商业化前瞻报告》。报告显示，2025年以来脑机接口企业融资进入空前活跃期，2026年前三个月，脑机接口企业融资总金额已超2025年全年。

2026年，“脑机接口”首次写入政府工作报告，是中国“十五五”时期重点培育的未来产业之一。该报告研究人员对中国80多家脑机接口企业进行分析、调研，广泛征求业内专家意见，对这一前沿产业市场前景提出预测。

报告显示，为推动脑机接口产业发展，代表“国家队”的国家创业投资引导基金于2025年12月正式启动，由超长期特别国债资金出资，将“脑机接口”列为七大重点投资领域之一。

**第四波**  
The Fourth Wave

### 地方政府出台的脑机接口产业政策

地方	文件名称	发布时间	核心内容
北京	《加快北京市脑机接口创新发展行动方案（2025-2030年）》	2025年1月	到2027年，产出一批重大原创性成果，突破脑机接口电极、芯片、编解码算法等关键核心技术，打造世界领先的智能脑机系统，并在临床上得到初步应用。培育3-5家潜在独角兽和独角兽企业，建成2-3个产品特色体验和展示中心。
上海	《上海市脑机接口未来产业培育行动方案（2025-2030）》	2025年1月	2027年前，实现高质量脑控，半侵入式脑机接口产品在国内率先实现临床应用，侵入式脑机接口研发取得突破，脑机接口创新生态初步构建。
山东	《山东省脑机接口产业科技创新行动计划（2025—2027年）》	2025年5月	到2027年，突破20项左右基础前沿和关键核心技术，培育30家左右自主创新能力强的科技型中小企业，引育2—3个高水平人才团队，打造1—2个专业化孵化园区，推动脑机接口创新技术和产品在医疗、工业、康养、教育、娱乐等领域落地。
四川	《四川省脑机接口及人机交互产业攻坚突破行动计划（2025—2030年）》	2025年5月	到2027年，引育产业链骨干企业，同步推进侵入式、非侵入式两种脑机接口技术路径，完成3款侵入式和5款非侵入式脑机接口产品的研发及医疗器械注册，加快实施省内首例侵入式脑机接口手术，开放医疗健康场景，实现年服务医疗患者超5万人次。



四川	《四川省支持生物医药和医疗器械产业高质量发展若干政策措施》	2025年12月	支持脑机接口技术治疗神经系统重大疾病探索。
江西	《江西省加快脑机接口技术和产业发展若干措施》	2025年12月	部署省级科技重大专项“2030 先锋工程”脑机接口专项和“2030 启航计划”脑科学与类脑研究项目
海南	《关于支持脑机接口医疗器械产业高质量发展的若干措施》	2026年3月	推动脑机接口医疗器械从研发、临床到转化全链条加速落地，加快培育海南脑机接口未来产业
江苏	《江苏省脑机接口产业创新发展行动方案》	2026年3月	到2027年，在电极、芯片、算法等方面取得新突破，脑机接口感知、调控、交互等技术实现融合发展。推动一批脑机接口相关医疗器械完成注册审批，认定一批脑机接口创新产品，在工业制造、医疗康养、生活消费等领域加快应用。

来源：《中国脑机接口商业化前瞻报告》

多个地区针对脑机接口产业设立专项基金。例如，北京2026年2月发布总规模80亿元的“中关村科学城科技成长四期基金”，其中10亿元产业直投部分明确锚定脑机接口等未来产业；上海推动设立数十亿元规模的脑科学与类脑智能专项基金；深圳设立多个脑科学与类脑智能专项基金，支持柔性电极、高通量芯片等上游核心环节研发与产业化。

企业融资方面，根据Wind援引IT桔子数据显示，2025年全年脑机接口融资事件24-26起，融资总额接近14.5亿元。而2026年至今，脑机接口企业融资事件已经有17起，融资总金额已超2025年全年。



## 2025 年至今脑机接口企业代表性融资事件

公司名称	融资时间	融资轮次	融资金额	投资方	技术路线
析芒医疗	2025 年 1 月	天使轮	数千万元	广东协同控股、源起基金	未明确
穹顶医疗	2025 年 2 月	A 轮	数千万元	未披露	未明确
强脑科技	2025 年 9 月	Pre-B 轮	3000 万美元	道氏技术等	非侵入式
智冉医疗	2025 年 8 月	A 轮	超 3 亿元	君联资本、IDG 资本、 顺为资本等	侵入式
阶梯医疗	2025 年 2 月	B 轮	3.5 亿元	未披露	侵入式
Neuracle Technology	2025 年 10 月	E 轮	1500 万元	招商局中国基金(天正投 资)	脑机接口系 统
空山慈科 技	2025 年 8 月	天使轮	未披露	苏州道彤等	无创脑机接 口
做意科技	2025 年	B3 轮	亿元	雷迪克(上市公司)	具身智能+ 脑机接口
强脑科技	2026 年 1 月	新一轮融 资	约 20 亿元	IDG 资本、华登国际、蓝 思科技、华住集团等	非侵入式
智冉医疗	2026 年 2 月	A+轮	3 亿元	中科创星领投,老股东集 体加注	侵入式柔性
术理创新	2026 年 1-2 月	B+轮、C 轮	数亿元(两轮)	B+轮:国家中小企业发展 基金、东方富海; C 轮: 道禾资本、东方恒信等	非侵入式
中科搏锐	2026 年 3 月	B 轮	数千万元	三泽创投	非侵入式
Gestala	2026 年 3 月 12 日	早期融资	2160 万美元 (约 1.5 亿人民 币)	国盛资本和道通创投共 同领投,青松资本、戈壁 创投、傅利叶智能、猎聘 和海纳资本参投	非侵入式 超声波
阶梯医疗	2026 年 3 月 13 日	战略融资	5 亿元	阿里巴巴领投,国投创合 跟投;老股东腾讯、源来 资本、奥博资本、元禾原 点、启明创投、礼来亚洲 基金、源码资本、上海国 投先导持续跟进	侵入式
神络医疗	2026 年 3 月 16 日	C 轮	数亿元人民币	君联资本领投,老股东奥 博资本(OrbiMed)、博 远资本、国投创合均超额 跟投	侵入式
做意科技	2026 年 3 月	C1 轮	1.5 亿	深圳市脑科学与类脑 智能产业投资基金领 投	非侵入式

来源: 《中国脑机接口商业化前瞻报告》





其中，强脑科技开年即获约20亿元融资，是迄今中国脑机接口史上最大单笔融资；中国首家超声波脑机接口企业格式塔科技完成1.5亿元天使轮融资，刷新该领域天使轮融资最高纪录；阶梯医疗获得5亿战略融资，阿里巴巴领投，腾讯等跟投，标志互联网巨头深度布局脑机接口。

报告预计，2026年中国脑机接口市场规模有望突破50亿元并保持高速增长，到2030年市场规模有望突破150亿元。

北京第四波科技智库致力于搭建前沿科技服务平台，由品牌专家章园园、资深媒体人符永康等领衔创办。该智库以深度资讯和垂类报告为核心业务，在AI、具身智能、脑机接口等领域深入产业一线，洞察市场趋势，服务科技企业与投资者。（中新经纬APP）

网站链接：

[https://news.cyol.com/gb/articles/2026-04/02/content\\_LgXlnmfG7P.html](https://news.cyol.com/gb/articles/2026-04/02/content_LgXlnmfG7P.html)

（2026年4月2日 中新经纬）



## 10. 云南推出217个优质水利项目 总投资达1349亿元

中新网昆明4月1日电 (李海燕 刘姿琳)近日，2026年云南省水利招商引资项目推介会暨“政银企”合作座谈会在昆明市举行，集中推出5大类217个优质水利项目，总投资达1349亿元。

云南省水利厅党组书记、厅长胡朝碧在会上指出，在“政银企”三方发力下，该省水利改革发展各项工作取得显著成效。云南水利正迎来前所未有的发展机遇，政策支撑空前有力、发展需求极为迫切、项目储备量多质优、项目收益真实可靠四大核心优势凸显。

目前，云南省梳理出5大类217件优质水利项目，涵盖水资源配置、城乡供水一体化、现代化灌区建设、水生态治理、涉水新业态等重点领域。

会议期间，玉溪市、保山市、丽江市、临沧市等水利部门与多家企业和银行签订“政企”“政银”合作框架协议；多家银行、企业与云南省水利水电投资有限公司签订合作框架协议。现场签约金额逾300亿元。

云南省各级水利部门将通过提供“一站式、全流程、保姆式”服务，探索多元化合作模式，成立“政银企”对接专班，实行“一对一”跟踪服务等方式，全力打造营商环境。(完)

网站链接：

<https://www.chinanews.com.cn/cj/2026/04-01/10596956.shtml>

(2026年4月1日 中国新闻网)



## 11. 基建投资迎“强助攻”，一季度地方债发行破3万亿元

2026年3月31日，山东日照，潍宿高铁五莲段建设现场，中铁十一局的架桥机正在进行箱梁架设。

地方政府债券和专项债发行正在快马加鞭，这也将为后续基建投资“打助攻”。

Wind数据显示，今年一季度，各地发行地方债券规模达到31059亿元，较2025年一季度的28421亿元增长9.3%。今年一季度新增专项债券发行规模达到11599亿元，较2025年一季度的9602亿元大幅增长20.8%。

专项债资金投向聚焦关键领域和民生需求。企业预警通数据显示，一季度新增专项债有29%投向市政和产业园区基础设施，19%投向交通基础设施，13%投向保障性安居工程，上述三大领域合计占比超六成。

今年的《政府工作报告》提到，地方政府专项债券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。

2025年12月以来，国家发展改革委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。

国家发改委主任郑栅洁此前透露，今年将推进“六张网”和综合立体交通设施，消费、低空、“人工智能+”、教育医疗等重点领域建设，今年初步估算这些方面的投资将超过7万亿元。

中国银河证券研究院分析师张迪对界面新闻表示，2025年基建持续偏弱，核心原因在于“十四五”前期集中开工的大项目进入尾声，基建出现阶段性真空。2026年开年，随着“十五五”布局逐步落地，这一真空正在被中央主导的重大工程、新型基础设施和公用事业投资填补。





财政部近期相继发布《关于2025年中央和地方预算执行情况与2026年中央和地方预算草案的报告》和《2025年中国财政政策执行情况报告》（以下简称执行报告），在全面复盘去年财政运行和主要财税政策落实情况之后，对今年财政政策进行部署。

执行报告特别提到，今年要做好专项债券发行使用工作。指导各地统筹把握专项债券发行节奏和进度，做到早发行、早使用，推动专项债券资金尽快形成实物工作量。

粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒对界面新闻表示，基建投资，尤其是中央财政支持的基建投资很可能在今年实现比较好的增速。

罗志恒进一步分析称，一方面，2026年是“十五五”开局之年，一系列国家级重大项目和工程进入储备阶段，意味着只要资金到位就能落地实施，形成实物工作量推动经济增长。另一方面，去年底召开的中央经济工作会议要求继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，意味着财政和信贷资金等都会支持经济发展包括基建投资。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20260401/herald/9e3afaedbea8036c23ef535f38a09115.html>

（2026年4月1日 界面新闻）



## 12. 深圳面向民企推介16个重点项目 总投资约216亿元，首次覆盖文体领域

深圳新闻网2026年3月31日讯（深圳特区报记者 邹媛）3月30日下午，深圳市2026年首批面向民间资本重点项目推介会在南山区举行，以“民间投资新机遇 深圳发展加速度”为主题，为资本与项目精准对接搭建常态化平台。本次推介会集中推出16个重点项目，总投资约216亿元，现场超60家民营企业、投资机构以及金融机构参会。

据了解，此次推介的16个项目覆盖四大领域，其中文体旅游领域7个、科技及产业配套领域4个、城市水务领域4个、轨道交通领域1个，类型丰富多元，既有投资规模较大的穗莞深城际前海至皇岗口岸段等项目，也有轻资产重运营的文体旅游项目；既有新建工程，也有存量盘活项目，还包含商业航天等新经济赛道项目与总部用地遴选项目。

其中，文体旅游领域为深圳首次面向民间资本集中推介，涵盖古村落活化利用、户外休闲度假、文体交流中心等多元业态，尽显深圳向民间资本敞开大门的诚意。

推介会上，半天云古村落活化利用、沙田水质净化厂等项目单位依次路演，详细介绍项目建设内容、投融资方案、合作方式及政策支持等核心信息，灵活的合作模式与可期的投资收益，吸引了参会企业与金融机构的广泛关注。

一直以来，民营经济始终是深圳发展的底气所在，深圳经济成色的体现。深圳市发展和改革委员会党组书记、主任郭子平在推介会上表示，深圳将持续完善“梯级化储备、常态化推介、全周期跟踪”工作机制，持续搭建资本与项目对接平台，定期遴选推介一批边界清晰、效益良好、企业投资意愿强的项目，以“政府所能”匹配“企业所需”，全方位、全过程做好需求对接、要素支持、服务保障等各项工作，让民间资本“有的选、有的投、愿意投”。

网站链接：

[https://fgw.sz.gov.cn/ztl/qtztl/szscjmyjffzzhfwpt/xwdt/content/post\\_12717382.html](https://fgw.sz.gov.cn/ztl/qtztl/szscjmyjffzzhfwpt/xwdt/content/post_12717382.html)

（2026年3月30日 深圳特区报）



### 13. 宁波商业航天产业基地项目将于4月开启招标 预计总投资额86.6亿元

人民财讯3月31日电，宁波市政务服务中心官网显示，宁波商业航天产业基地项目（第一阶段勘察）即将于4月开启招标。该产业基地预计总投资额86.6亿元，项目规划建设商业航天产业基地，全链条一体化发展商业航天产业。招标范围：该项目建设范围内区域地质情况的第一阶段勘察，主要工作内容包括通过钻探、土工试验、原位测试等手段初步查明项目地质构造、岩土分布、地下水等情况，以满足可行性研究报告编制要求，同时为后续勘察方案的编制提供有效依据。

网站链接：

<https://www.stcn.com/article/detail/3716824.html>

（2026年3月31日 证券时报）



## 14. 广西力争全年完成水利建设投资650亿元

3月25日上午，广州新机场开工活动在佛山市高明区举行。

近日，记者从全区水利基础设施建设会商会上获悉，今年广西力争完成水利建设投资650亿元，全力以赴推动水利高质量发展。

去年广西完成水利建设投资511亿元，同比增长25.9%，增速居全国前列。今年1—2月全区完成水利建设投资66.6亿元，同比增长8.3%。水利投资总体平稳增长，为全区经济稳增长提供了有力支撑。

今年广西聚焦重点领域发力，全力扩大水利有效投资。加快推进龙江河谷灌区、邕北灌区等重大水利项目建设；深化推进农村供水工程建设，谋划一批城乡供水一体化项目，筑牢农村供水安全底线；开展小型农业水利设施建设专项行动，力争4月底前新增、恢复和改善灌溉面积150万亩以上。（王克础 王雪莹）

网站链接：

<http://www.gxzf.gov.cn/gxyw/t27430947.shtml>

（2026年4月2日 广西日报）



## 15. 总投资38.29亿元！国家重大水利工程玉龙水库施工准备工程正式开工

3月27日，国家重大水利工程玉龙水库施工准备工程正式开工。工程建成后，将有效保障威宁自治县中心城区（含双龙镇和小海镇）及黑石头镇共59.57万人的供水需求。

玉龙水库是国家《“十四五”水安全保障规划》的重点项目之一，是列入《国务院关于支持贵州在新时代西部大开发上闯新路的意见》《水利气象领域“两重”建设实施方案》的重大水利工程。

工程位于牛栏江右岸一级支流哈喇河中下游河段，工程任务为城乡生活和工业供水，兼顾发电，是Ⅱ等大（2）型水库。建设内容分为水源水库和输水工程两大部分，水库正常蓄水位1889.0米，总库容1.12亿立方米，兴利库容0.78亿立方米，电站装机容量1.2万千瓦，多年平均发电量2225万千瓦时，总工期50个月。

威宁自治县地处云贵交界，地形复杂，水资源时空分布不均，由此形成了“有水难用”的工程性缺水难题，给群众生活、产业发展和生态保护带来了制约。为破解这一难题，贵州水投集团围绕“早开工、早建成、早投用”的目标，通过健全组织架构、细化任务台账等举措，系统性推动项目落地实施。

玉龙水库施工准备工程正式开工建设，是继夹岩水利枢纽及黔西北供水工程后，毕节市开工建设的第二座大型水库，也是贵州水投集团投资建设的贵州第10座总库容超过1亿立方米的大型水利枢纽工程。加之此前同年已开工建设的花滩子、宣威水库，贵州再次实现一年开工两座大型水库的重大突破，刷新贵州水利建设的历史纪录。

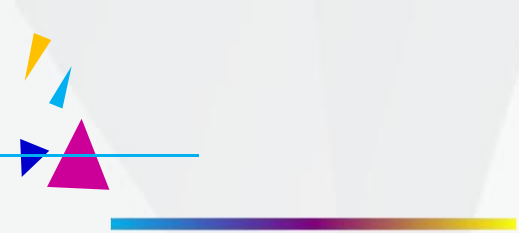
工程建成后，将有效保障威宁自治县中心城区（含双龙镇和小海镇）及黑石头镇共59.57万人的供水需求，为区域产业发展、民生改善、生态保护提供坚实的水源支撑，该项目的实施，对推动民族地区乡村全面振兴取得新进展、促进区域经济社会高质量发展具有重大意义。

网站链接：

<https://gz.people.com.cn/n2/2026/0403/c194849-41542730.html>

（2026年4月3日 人民网—贵州频道）





2

# 国际要闻



## 1. 华盛顿州将开征“富人税”

在全球经济面临压力和美国国内不平等现象加剧背景下，美国华盛顿州计划开征“富人税”。支持该政策的民主党及相关组织认为，这一政策仅适用于年收入超过100万美元的高收入者，将不会影响大多数华盛顿州的居民。

当地时间3月30日，美国华盛顿州实施了一项新的税收政策，将对年收入超过100万美元的个人征收9.9%的所得税。

这项法案由该州州长鲍勃·弗格森签署，计划于2028年开始生效。根据该法案，征收的税款将用于资助托儿服务、免费学校餐、为工薪家庭以及小企业提供的税收减免等社会项目。

这项新税种的出台发生在全球经济面临压力和美国国内不平等现象加剧的背景下。

根据弗格森的说法，这一税收政策的制定是为了“重新平衡不公平的制度”。他提到，华盛顿州收入最低的20%的居民需要支出13.8%的收入用于州和地方税收(包括销售税和财产税)，而富人支付的税收远低于这一比例。弗格森称，这种差距在特朗普总统签署的大规模减税法案之后进一步加剧，导致对医疗保健和食品援助等基础设施的削减，给华盛顿州人民带来了巨大伤害。

弗格森认为，新税收将有助于缩小贫富差距，同时为更多家庭提供经济帮助和保障。他还提到，这项政策的收入将用于帮助更多低收入家庭获得税收返还，预计将新增覆盖46万个家庭。

据《华尔街日报》报道，支持该政策的民主党及相关组织认为，富人应承担更多的税收责任，特别是在联邦政府削减公共服务、医疗保障和营养援助的情况下，州政府有责任通过增税填补这些预算缺口。

他们表示，尽管9.9%的税率相对较高，但仅适用于年收入超过100万美元的高收入者，将不会影响大多数华盛顿州的居民。

华盛顿州及其他地方的共和党人则强烈反对这一政策。他们认为这一政策可能导致富人迁移至税率较低的州，从而减少本州的投资和就业机会。





华盛顿州共和党众议院少数党领袖德鲁·斯托克斯巴里认为，征收富人税可能会压制创业精神，削弱华盛顿州的经济竞争力。州政府当前面临的财政问题并非缺乏税收，而是由于支出过度增长。

值得注意的是，华盛顿州并非唯一在讨论对富人征税的“蓝州”（民主党优势州）。其他“蓝州”也在探索类似的税收政策。例如，马萨诸塞州在2022年批准了对年收入超过100万美元的富人征收4%的附加税。这一税收政策自2025财年起，预计将为州财政带来近30亿美元的收入；纽约市市长佐赫兰·曼达尼也在推动州立法者提高对高收入家庭的所得税；科罗拉多州也在考虑取消现行的单一所得税制，改为渐进税制，对年收入超过50万美元的人提高税率，对低收入者则予以减税。

而在一些“红州”（共和党优势州），税收政策恰恰相反。密西西比州、俄克拉荷马州等地已经开始计划逐步取消个人所得税；南卡罗来纳州计划将其最高所得税率降至1.99%；密苏里州则可能会在今年11月投票决定是否逐步取消所得税，并允许立法者扩大销售税。

网址链接：

<http://news.10jqka.com.cn/20260331/c675668881.shtml>

（国际金融报 2026年3月31日）



## 2. 英债收益率逼近5%：能源风暴如何重塑利率战场？

汇通财经APP讯——3月30日周一，英国10年期国债收益率维持在4.9%以上，接近2008年7月以来的高位水平。本月该收益率累计上涨约58基点，势头强劲。地缘政治紧张局势持续升级，尤其是中东地区冲突导致能源价格大幅攀升，直接逆转了英国央行此前的宽松预期。市场从年初预计年内两次降息，转向定价至少两次加息，甚至可能出现第三次，债券收益率曲线随之陡峭化。交易员密切关注能源成本传导、通胀重燃风险以及财政融资压力的叠加效应，而英国央行决策者近期表态进一步凸显政策路径的不确定性。

### 能源价格冲击与通胀传导机制

中东冲突升级直接推高了全球能源价格，布伦特原油期货近期突破每桶115美元关口，较冲突前上涨超过20%。英国作为能源净进口国，石油和天然气成本上升迅速传导至国内批发价格。家庭能源账单面临上行压力，交通燃料价格同步走高，每升汽油平均涨幅已接近17便士。通胀预期随之重置，市场开始评估2026年全年消费者价格指数是否会重新突破3%的可能性。

这种能源供给冲击不同于需求驱动型通胀，其特点在于短期内推高生产成本，同时抑制消费和投资。能源价格每上涨10美元/桶，可能带动英国通胀率额外上升0.5个百分点左右。历史数据显示，类似2022年能源危机期间，英国国债收益率曾因通胀预期失锚而快速上行，本轮情景高度相似但触发因素更具突发性。供应链中断进一步放大了价格粘性，制造业采购经理指数已显示成本压力传导迹象。能源冲击还放大了英国经济对外部冲击的脆弱性。进口能源占比高企意味着贸易条件恶化，英镑汇率承压。

### 英国国债收益率攀升的驱动因素剖析

本轮收益率上行并非孤立事件，而是供给侧冲击与需求侧预期共同作用的结果。英国政府债券供给稳定，但需求端因通胀担忧而显著减弱。机构投资者减少久期敞口，转向短期工具避险，导致10年期品种卖压集中。





基本面看，财政赤字压力在能源成本上升背景下有所加剧。政府借贷成本每上升1个百分点，全年利息支出可能增加数十亿英镑，这反过来要求更高收益率来吸引买家，形成自我强化循环。与其他主要经济体国债相比，英国10年期品种的实际收益率溢价已扩大至历史较高区间，凸显市场对英国特定风险的定价。

### 英国央行政策路径的预期逆转

市场对英国央行政策预期的急剧转向是本轮行情的核心催化剂。此前，交易员普遍预期2026年两次降息以支持经济增长，但能源价格飙升迫使定价转向至少两次加息。英国央行3月会议维持基准利率在3.75%，但随后的前瞻指引和数据更新让鹰派定价占据上风。

英国央行外部决策者Alan Taylor近期明确表示，提高利率的门槛“很高”，倾向于等待冲突对经济影响的更多清晰数据后再做调整。这一表态一定程度上缓和了极端加息押注，但未能完全逆转市场定价。交易员需区分央行“数据依赖”框架下的条件反射：如果核心通胀因能源传导持续上行，政策利率可能在第二季度出现上调；反之，若冲突缓和导致能源价格回落，则宽松窗口或重新打开。

政策不确定性放大了期限溢价，10年期国债收益率中隐含的通胀补偿和实际利率成分均在上升。相比其他央行，英国央行的反应函数对能源冲击更为敏感，因为国内住房和交通成本对通胀的权重较高。

### 市场风险考量与潜在传导路径

当前环境下，交易员面临多重风险叠加。债券价格下行风险主要来自通胀预期锚定失效和财政可持续性担忧。股市方面，能源密集型板块短期获益，但整体估值面临贴现率上升压力。汇率市场中，英镑对美元的敏感度提升，任何冲突升级信号都可能引发避险流动。

更长期看，如果能源价格维持高位，英国经济增长轨迹可能下修，进而影响企业盈利和税收收入，形成负反馈。交易员关注交叉资产相关性：国债收益率与原油价格的相关系数已升至近年高点，意味着对冲策略需动态调整。

网址链接：

<https://bond.10jqka.com.cn/20260330/c675638823.shtml>

（汇通网 2026年3月30日）



### 3. 英国债市折射市场对经济增长衰退担忧加剧

近日，英国国债收益率与布伦特油价走势出现明显分化。截至当地时间31日盘中，英国各期限国债收益率并未随油价上涨和潜在通胀压力上升而走高，反而出现下跌。其中，英国2年期和10年期国债收益率分别为4.46%和4.88%，均较此前高点及前一交易日有所回落。

油价方面，3月31日，布伦特原油期货价格约为每桶107美元，较前一交易日小幅上涨。媒体报道称，伊朗在迪拜港口附近袭击了一艘科威特油轮，凸显波斯湾航运风险加剧。同时，也门胡塞武装上周末对以色列发动袭击，进一步卷入冲突。此前相对稳定的红海航运也可能受到扰动。

业内人士表示，相关事态发展加剧了中东能源供应的紧张局势，进而推高油价。3月，布伦特国际原油基准价格月度涨幅有望创下超过60%的历史新高。

事实上，这种债券收益率与油价走势的分化不仅出现在英国，在欧元区市场同样如此。3月31日，德国2年期和10年期国债收益率分别较前一交易日下跌0.053%和0.06%，法国2年期和10年期国债收益率分别下跌0.008%和0.01%。意大利国债市场也呈现类似走势。

英国国债收益率与布伦特油价走势的背离，标志着市场关注点已从短期的通胀担忧，转向对英国经济衰退风险及潜在财政刺激政策的预期。

从经济增长看，在G20主要经济体中，目前中东局势对英国的冲击最为严重。经合组织上周发布的报告显示，2026年英国经济增长预期为0.7%，较此前1.2%的预期近乎腰斩。英国国内机构的预测也基本一致。毕马威英国发布的报告显示，英国2026年经济增长预期从2025年的1.3%降至0.7%，同样近乎腰斩。

毕马威英国首席经济学家耶尔·塞尔芬（Yael Selfin）指出，能源价格上涨、劳动力市场降温以及家庭支出疲软，均对英国2026年经济增长前景造成冲击。增长前景疲弱叠加成本压力持续上升，很可能导致英国企业未来一年缩减投资计划，消费者也可能减少非必要支出，以抵消物价上涨带来的压力。





更令人担忧的是，在中东问题爆发前，英国经济增长似乎已陷入停滞。英国国家统计局3月13日发布的数据显示，1月份英国经济环比增长为零，不仅远低于预期的0.2%，也低于去年12月0.1%的环比增幅。从增长动力看，作为英国经济主要引擎的服务业产出1月未见增长，制造业产出环比萎缩0.1%，仅建筑业实现0.2%的环比增长。但由于建筑业在英国经济中占比较小，其对整体经济增长的拉动作用有限。

英国工业联合会副首席经济学家阿尔佩什·帕莱贾（Alpesh Paleja）表示，尽管英国经济在截至1月份的三个月内勉强实现温和增长，但潜在增长动力依然疲弱。总体来看，自去年年中以来，英国经济一直处于停滞状态。而这些数据仅反映过去的情况，当前中东局势带来的不确定性加剧，英国能源价格大幅上涨，如果这一趋势持续，将进一步加剧通胀高企与增长乏力的局面。

对于已显疲态的英国经济而言，当前地缘政治风险无疑增添了新的压力。在此背景下，即使能源价格上涨和潜在通胀压力上升，由于经济增长动能疲弱在一定程度上抑制了通胀影响，国债收益率持续上涨的可能性不大。

与此同时，受潜在通胀压力上升影响，英国央行的货币政策路径已发生转向，由此前的持续降息转为可能加息。在3月货币政策会议上，英国央行虽未调整利率，但对加息持开放态度。

据英国媒体援引高盛一位欧洲、中东和非洲地区利率产品销售总经理的分析，市场原本预期英国央行会释放暂停降息的信号，但央行进一步表示愿意加息且可能很快加息，标志着英国利率格局发生重大转变，是一次出乎意料的“鹰派”转向。耶尔·塞尔芬也预计，2026年英国央行可能仅降息一次，更大程度的降息或需等到2027年。

在经济增长持续疲弱、货币政策空间有限的背景下，市场预期英国财政部可能在不久的将来实施更大规模的财政刺激政策。事实上，相关迹象已经显现。英国近期宣布为农村燃油取暖用户提供5300万英镑财政补贴，同时表示将增加国防支出。业内人士进一步表示，加大财政刺激或将依赖扩大国债发行规模，这将对国债价格产生一定影响。

网址链接：

[https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260331/4393918\\_1.html](https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260331/4393918_1.html)

（新华财经 2026年3月31日）



## 4. 法国公共债务规模达3.46万亿欧元

根据法国国家统计局和经济研究所27日公布数据，截至2025年底，法国公共债务规模达到3.46万亿欧元，较2024年同期增加1544亿欧元。

数据显示，在2025年公共债务增量中，国家债务增加1362亿欧元，占比88.2%；地方政府债务增加132亿欧元；社会保障相关债务增加57亿欧元。

法国国家统计局和经济研究所在报告中指出，截至2025年底，法国公共债务占国内生产总值（GDP）的比重升至115.6%，仍高于2024年底的112.6%和2023年底的109.5%，显示债务负担持续加重。

与此同时，受现金流状况恶化影响（减少199亿欧元），净公共债务增量高于总债务，全年增加1778亿欧元，占GDP的比重达108.4%，较2024年的104.5%进一步上升。

网址链接：

[https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260328/4392474\\_1.html](https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260328/4392474_1.html)

（新华财经 2026年3月28日）



## 5. 超600亿！德国砸钱加码风电，购车补贴向中国品牌敞开大门

霍尔木兹海峡局势持续动荡，深陷能源安全焦虑的欧洲，再次加速了其绿色能源转型进程。

3月25日，德国联邦政府正式通过《2026气候保护计划》，联邦环境部长卡斯滕·施耐德(Carsten Schneider)在柏林公布了共计67项系列措施，旨在大幅减少碳排放并加速可再生能源的推广应用。此外，该计划另设23项工程，以强化森林、沼泽与土壤的生态修复。

德国政府拟为该计划投入80亿欧元(约合636.44亿元人民币)，希望通过此举在2030年前实现2710万吨的额外碳减排目标。

在能源消费侧，该计划预计减少约70亿立方米天然气及40亿升汽油的使用；在供给侧，则重点发力陆上风电，计划新增约2000台风力发电机组，贡献12 GW的装机增量，发电量相当于目前约15-20座燃气发电厂。

这一颇具雄心的政策背后，是德国乃至整个欧洲正在放缓的气候减排步伐。

德国联邦环境署(UBA)近期发布的数据显示，2025年德国温室气体总排放量为6.489亿吨二氧化碳当量，同比下降0.1%，比该国《德国联邦气候保护法》(Bundes-Klimaschutzgesetz)允许的总量低约1280万吨。

此排放下降并非全然来自结构性转型：除可再生能源占比提升外，经济增长乏力导致的用电需求疲软，以及电力由净出口转为净进口(18.8 TWh)产生的“碳排放外移”，是数据走低的重要推手。

UBA警告称，由于当前减排高度依赖宏观经济波动而非制度性突破，其转型的可持续性仍存变数，这也凸显了德国冲刺2030年气候目标的艰巨性。

在此次计划中，风电被视为摆脱油气依赖的重要动力。

欧洲风能协会年度报告显示，2025年欧洲新增风电装机容量19.1 GW，其中欧盟27国新增15.1 GW，累计总装机达到304 GW，包括265 GW陆上风电和39 GW海上风电。整体来看，去年风电在欧盟27国用电总量中占比约为19%，发电量基本与2024年持平。





“2022年以来的改革开始见效，去年风能和太阳能已占欧盟电力的30%，发电量首次超越化石能源。”能源智库Ember欧洲高级分析师克里斯·罗斯洛(Chris Rosslowe)对界面新闻表示。

交通部门一直是德国减排体系中的难点之一。2025年，该部门排放1.463亿吨二氧化碳当量，较上年反增210万吨。

德国曾于2016年起推行电动汽车购置补贴，但在财政压力和预算缺口的影响下，该政策于2023年底被迫终止。此后，纯电动车市场需求明显回落。

为此，德国政府在《2026年气候保护计划》中决定通过“气候与转型基金”(KTF)拨付30亿欧元，专门针对中低收入家庭重启购车补贴政策。

此外，为消除电动出行的结构性障碍，联邦政府将推出专项计划支持多户住宅建筑的充电基础设施建设，并发布《2030年充电基础设施总体规划》作为国家整体战略。

值得关注的是，施奈德明确表示，进口车不会被排除在补贴之外，包括中国品牌在内。

德国此举是在减排合规压力下的现实选择。有媒体在年初测算称，德国的“问题部门”(指交通与建筑)在十年内累计产生的超额二氧化碳排放量可能高达2.24亿吨。这将迫使联邦德国向其他欧盟成员国购买额外的排放配额，相关财政支出最高可达340亿欧元。

但并非所有人都对《2026气候保护计划》抱有信心。

气候问题专家委员会(Expertenrat für Klimafragen)认为，德国联邦政府推出的新气候保护计划力度不足。该委员会指出，这些措施极有可能无法确保气候目标的达成。委员会批评政府行动缺乏魄力，且显著高估了该计划在减排方面的实际效果。

“欧洲必须在通过全球贸易保持对低成本技术开放，与支持本国制造商之间找到平衡。”罗斯洛对界面新闻指出，最新的《工业加速器法案》(Industrial Accelerator Act)正是试图通过公共支出导向国内产业来实现这一目标。

目前，欧洲各国的进度并不统一。





据罗斯洛介绍，意大利2025年天然气发电份额仍高达47%，远高于德国的17%，且面临严重的电网拥堵和土地利用规则零散的问题。表现最为稳健的是西班牙，该国政府近十年来始终如一地推行快速扩张可再生能源的政策。

对于德国而言，《2026气候保护计划》更像是一次谨慎的折衷：继续砸钱追求扩张和发展，但尽量避免对当前并不稳固的经济形势形成二次冲击。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/14178022.html>

（界面新闻 2026年3月28日）



## 6. 2025年德国地方政府赤字达319亿欧元

德国联邦统计局4月1日发布数据显示，2025年，德国地方政府（市镇和市政协会，不包括联邦州、城市州）赤字达到319亿欧元，创1990年以来的最高纪录。

德国联邦统计局初步统计结果显示，2025年，德国地方政府的赤字为319亿欧元，比2024年的248亿欧元增加71亿欧元。这主要源于德国地方市政当局核心预算赤字比上年增加51亿欧元，达到294亿欧元，而全年预算外资金赤字达到25亿欧元，是2024年的5倍。

具体来看，2025年，德国地方市政当局的支出同比增长5.6%，达到4233亿欧元。其中，运营支出991亿欧元，而由于工资上涨和员工增加，人员支出达到1134亿欧元。另一方面，社会福利支出也快速增长。2025年，德国地方市政当局在社会福利方面的支出为900亿欧元，增长5.9%。此外，资本投资支出达到539亿欧元，比上年增长3.5%。

在收入方面，2025年德国地方市政当局调整后收入为3914亿欧元，增长4.1%，比2024年高出153亿欧元。其中，2025年地方市政当局税收收入增长3.4%，达到1365亿欧元。

网址链接：

[https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260402/4394520\\_1.html](https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260402/4394520_1.html)

（新华财经 2026年4月2日）



## 7. 日本股债汇“三杀”，外资在逃离

受中东局势显示进一步升级的迹象、油价大幅上涨等因素影响，日本股市遭遇“黑色星期一”。

3月30日，日本东京股市开盘即下跌，一度下跌超5%，午盘后跌势缓和，收盘跌2.79%，报51885.85点。由于日本经济高度依赖中东石油，投资者对其陷入滞胀的忧虑不断，以至于日本金融市场遭遇股债汇“三杀”。

3月30日，东京债券市场各种期限的国债收益率仍在上扬。其中，日本20年期国债收益率涨至3.308%，日本30年期国债收益率升至3.79%，日本40年期国债收益率升至4.033%。在东京外汇市场，日元对美元汇率持续走软，继前一日跌穿160关口后，3月30日日元对美元一直维持在1比159.7。

“如今日本股债汇‘三杀’的局面并不寻常，值得高度警惕，”复旦发展研究院金融研究中心主任孙立坚在接受21世纪经济报道记者采访时表示，石油冲击是供给端的问题，经济停滞与通胀叠加已是典型的滞胀风险，若再出现资本外流，问题将更加棘手。

日本股债汇“三杀”的局面，暴露出其经济的深层脆弱性。在多重不确定性交织之下，市场对日本提前至4月加息的预期显著升温。然而，在3月30日的日本国会答问中，日本央行行长植田和男并未明确承诺立即加息，而是着重阐述如何管理加息过程中的潜在风险，折射出央行的两难处境。更深层的隐忧在于，日本首相高市早苗推行的经济政策正面临更大的质疑。

### 股债汇齐跌下的风险

3月30日早盘，日本金融市场陷入一片恐慌，日经225（N225）种股票平均价格指数一度下跌超5%，东京证券交易所股票价格指数跌幅超过4%。午后，跌势逐步缓解，最终日经225（N225）指数收盘跌2.79%。

当天，行业隶属于半导体（881121）产品与设备的东京电子和Advantest跌幅分别为1.15%和5.19%，作为制造业代表的丰田汽车（TM）下跌1.52%。从板块看，东京证券交易所33个行业板块多数下跌，证券及商品期货交易业、运输机械、玻璃及土石制品等板块跌幅靠前。





事实上，近一月以来，东京股市已遭遇多轮大幅下跌。自3月2日至今，日经225（N225）指数已累计下跌近7000点。孙立坚认为，主要有三个原因造成日股下跌。他表示，首先，日本对中东能源（850101）的依赖度极高，尤其是石油进口。其能源（850101）供应大部分来自阿联酋、沙特等中东国家，且运输线路高度依赖霍尔木兹海峡。日本作为制造业大国，石油供应受阻对其汽车等传统优势产业，以及日本政府所倡导的半导体（881121）、电子等新兴产业均构成巨大压力；

其次，近年来大量海外资金流入日本，投向新兴产业。此前，即使日本股市跌，但汇市会涨，这说明资金并未流出日本，更多是出现股市涨日元贬的格局，但现在出现“三市”齐跌，实属不正常，对汽车、半导体（881121）、金融等主力板块形成全面拖累，进而影响企业盈利；

第三，市场预期发生逆转。此前市场普遍乐观，认为中东紧张局势不会持续太久，但现实情况打破了这种预期，导致恐慌情绪蔓延。投资者从“逢低买入”的心态转为普遍观望，这种一致性的预期逆转非常危险，可能使日本经济不仅无法摆脱通缩，反而面临新的困境。

随着全球金融市场的剧烈波动，近年来，日本股市被视作规避美国市场高波动性和地缘风险的“避风港”。但出于担忧油价上涨将打击日本经济，外资开始抛售日股，其“避险资产”效应似乎逐渐失效。日本交易所集团数据显示，在截至3月13日的一周里，海外投资者净抛售了约4910亿日元(约合31亿美元)的日本股票，是去年9月以来的最大单周净卖出额。

“叠加全球避险情绪升温，外资持续抛售日股，形成股市下跌、日元贬值、资金外流的负向循环，还放大了日股跌幅。”中国国际问题研究院亚太所特聘研究员项昊宇向21世纪经济报道记者表示。

引发关注的是，此次日股下跌并非单纯的股市调整，而是伴随着债市和汇市的同步崩塌。日债频频被抛售，对此项昊宇称，日本国债收益率上扬，一方面是日本央行4月加息预期升温，推动中短期利率攀升；其次，日本政府扩张性财政政策导致国债发行增加，市场担忧财政可持续性，导致长期国债遭大量抛售。





至于日元，其跌势迅猛，日元对美元一度跌破160关口，创2024年7月以来最低。项昊宇表示，日元下跌的核心驱动因素是美日利差极端分化与中东局势冲击。美联储因通胀维持高利率，降息周期（883436）推迟，而日本央行3月维持0.75%利率不变，催生大规模套息交易，投资者借入低息日元兑换美元，持续压制日元。同时，油价上涨加剧日本贸易逆差，企业为支付进口账单被迫抛售日元，形成“油价涨-日元抛-汇率贬”的恶性循环。

### 是否满足加息条件？

尽管日本央行3月决定维持政策利率不变，但目前，决策层内部对日本通胀前景和政策路径的分歧正显著扩大，鹰派立场也较以往更为强硬。

据新华财经报道，3月30日国会答问中，日本央行行长植田和男向市场传递一种“可控的鹰派”信号。他并未直接承诺立即加息，而是着重阐述了央行如何管理加息过程中的潜在风险，特别是长期利率的失控和汇率贬值带来的通胀压力。他强调，如果短期政策利率能够以“适当的步伐”上调，那么长期利率将保持“稳定的走势”。反之，如果短期利率调整不当，未能有效遏制通胀，导致通胀过度上升，那么长期利率也存在“过度调整的风险”。

日本央行的担忧不难理解，因为如果它决定提前加息，可能会引致更严重的后果。孙立坚则称，日本央行正处于两难处境，若不加息，则汇率贬值与输入性通胀压力难解；若贸然提前加息，可能加剧恶性循环，企业融资成本上升、债务负担加重，股市估值也将承压，可能会导致市场抛售加剧、市场预期恶化，实际收入进一步缩水。

具体而言，项昊宇认为中小企业融资成本上升叠加加薪压力，可能引发破产潮；房贷家庭负担加重，挤压可支配收入；政府债务利息支出增加，将加剧财政可持续性风险。

即便如此，包括法国巴黎银行、巴克莱在内的多家机构认为，日本央行在4月加息的概率正显著攀升。索恩堡投资管理公司分析师Lei Wang指出，目前令人担忧的是日本的工资水平、定价行为以及通胀预期的螺旋式上升。近期产出缺口和价格趋势数据的走强，进一步增强了日本央行4月加息的理由。





中国社科院日本研究所日本问题专家庞中鹏向21世纪经济报道记者表示，若日本加息节奏或幅度失控，极易触发财政危机、企业倒闭潮、资本外逃与全球市场动荡。因此，市场普遍预期其将采取“极缓、极小步”的渐进路径，以平衡多重目标。

哪些经济数据将成为日本央行加息决策的关键依据？孙立坚表示，一是工资与通胀的关系。虽然2025财年日本大企业加薪5.25%，中小企业加薪4.65%，均创多年新高，但通胀可能侵蚀工资涨幅，实际工资已连续多月负增长，这将抑制需求并挤压企业利润。二是通胀水平能否稳定在2%的目标以上，确认经济真正走出通缩。三是经济增长动能，目前GDP增速、制造业PMI等指标仍显疲弱。最令人担忧的是滞胀风险。若上述三点均不理想，政府政策将难以奏效，只能靠结构性调整缓慢修复。此外，外部因素包括中东冲突、美国关税政策、美元走势对日本经济的影响可能比内部因素更为重大。

### 高市“三支箭”开错药方

美以伊冲突引发的能源（850101）价格上涨，不仅将加剧日本输入性通胀压力，还让“高市经济学”的政策弊端与结构性漏洞越发凸显。

日本首相高市早苗自上台后，就开始推行“高市经济学”，主要聚焦三个方面：一是货币宽松政策；二为所谓“负责任的积极财政政策”；三为“通过大胆的危机管理投资实现增长”。

孙立坚表示，“第一支箭”是在安倍时代用于对抗通缩，但在当前通胀已起、经济可能停滞的背景下，继续宽松可能加剧通胀，形成结构性错配。“第二支箭”即积极财政政策，面临财政来源问题。一方面要兑现减税承诺，如降低消费（883434）税，另一方面却因扩大多个领域的开支导致财政赤字扩大，甚至可能走向通过印钞弥补赤字，实质是压低民众购买力，这与发达国家应有的财政纪律相悖。“第三支箭”是危机管理投资，日本政府的初衷是投向半导体（881121）、人工智能（885728）、绿色能源（850101）等，但现实中大量资金被用于国防开支。





庞中鹏进一步表示，能源（850101）涨价加重民生负担，政府被迫增加补贴如电费、燃气费援助，但财政空间已因高债务极度受限，毕竟截至2025年日本国债占GDP比重已达到235%，另外，日本政府主导的Rapidus等半导体（881121）项目虽具战略意义，但在全球竞争中盈利前景不明，且可能加剧公共债务风险。

当前，日本经济正面临一系列包括增长缓慢、全球最高的公共债务，以及人口老龄化持续等棘手难题。然而，“高市经济学”并未起到效果，反倒让人觉得似是“病急乱投医”的做法。

孙立坚认为，“高市经济学”的政策药方与现实存在结构性错配。庞中鹏也指出，在能源（850101）价格持续上涨背景下，高市早苗的“三支箭”不仅“效果不明显”，反而可能加剧滞胀风险。其政策组合在通胀高企、债务高企、增长乏力的三重压力下，显得结构性失衡，市场信心已出现动摇，未来若无重大政策调整，日本经济恐陷入更深的困境。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260330/c675642836.shtml>

（21世纪经济报道 2026年3月30日）



## 8. 日本长期国债票面利率创28年来新高

日本财务省2日宣布，将当月发行的10年期国债票面利率上调至2.4%，为1997年7月以来的28年最高水平。

日本财务省每3个月调整一次10年期国债票面利率，确保新发国债利率贴近市场水平，避免发行价格明显低于面值。数据显示，2025年10月至12月该利率为1.7%，2026年1月至3月升至2.1%，此次进一步上调至2.4%。

票面利率上调，反映出日本市场利率整体走高。受日元贬值、原油价格上涨等因素影响，通胀预期升温，同时市场对日本央行提前加息的预期增强，带动长期利率持续上行。作为长期利率指标的10年期国债收益率目前升至2.39%上方，创约27年来新高。

本次10年期国债拍卖整体“表现不佳”，在利率上行的同时，衡量拍卖质量的“尾差”（平均中标价与最低中标价之差）扩大至0.36日元，较上次拍卖的0.06日元明显走高，为2024年8月以来最高。投标倍数为2.57倍，处于近期低位。最低中标价为100.04日元，显著低于市场预期的100.44日元，显示国债需求出现转弱迹象。

市场人士指出，地缘政治风险上升对需求形成压制。法国巴黎资产管理公司高级债券策略师木村龙太郎表示，中东局势持续紧张，市场对冲突迅速缓和的预期减弱，推升通胀预期，使部分投资者对参与国债投标持谨慎态度。

与此同时，日本财政前景的不确定性也在加剧市场担忧。分析认为，日本政府近期重启汽油补贴以抑制能源价格，可能进一步加重财政负担。在这一背景下，长期利率上行不仅体现出货币政策预期的变化，也反映出市场对财政可持续性的关注。

网址链接：

[https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260402/4394753\\_1.html](https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260402/4394753_1.html)

（新华财经 2026年4月2日）



## 9. 韩国政府拟明年实施财政扩张，推动AI转型

韩国企划预算处3月30日表示，《2027年度预算编制指引》获得国务会议通过，2027年财政支出规模设定为764.4万亿韩元，若加上政府正在编制的补充预算以及税收收入增长，明年预算或将逼近800万亿韩元（约合人民币3.64万亿元）。韩国政府计划通过扩张性财政政策推动人工智能（AI）大转型和地方发展，培育增长动能。

韩国政府将在各行业的制造、示范、推广等各环节推进AI转型，力争韩国跻身全球三大AI强国。同时，韩国政府还将加快推进绿色转型，进一步扩大对家用光伏发电的支持力度。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/14183703.html>

（界面快报 2026年3月30日）



## 10. 韩国编制26万亿韩元补充预算应对中东冲击 含油补贴

据韩联社报道，随着国际油价大幅突破每桶100美元关口，韩国经济恐面临高物价、高利率、韩元汇率下跌三重冲击，为此政府决定通过编制规模26.2万亿韩元(约合人民币1182.6亿元)的补充预算案紧急应对。政府预计，此次补充预算将带动经济增长率提升约0.2个百分点。

政府31日上午在总统府青瓦台召开国务会议，由总统李在明主持审议并通过上述补充预算案。这是企划预算处今年成立后编制的首份补充预算案，也是李在明政府自2025年6月成立以来的第二次补充预算，被命名为“克服中东战争危机的2026年度补充预算”。

此次补充预算的核心项目是“高油价补贴”。政府计划投入4.8万亿韩元，向收入下游70%的约3580万人发放每人10万至60万韩元不等的补贴。该补贴为可按现金方式使用的直接援助，发放标准将根据收入水平、地区等因素差异化确定。

此外，政府还将投入约5万亿韩元用于缓解能源（850101）成本压力，包括稳定油价及降低燃油、交通费用等措施，并加强对低收入群体及相关行业的支持。

政府计划当天下午向国会提交预算案。朝野双方将经过4月2日施政演说及国会预算决算特别委员会审议后，于4月10日在国会全体会议上表决处理。

网址链接：

<http://news.10jqka.com.cn/20260331/c675660779.shtml>

（财闻 2026年3月31日）



## 11. 澳大利亚拟为私营企业燃油采购兜底 以应对中东供应风险

随着中东局势持续紧张，战争风险加剧燃油供应不确定性，澳大利亚计划出台新措施保障燃油供应安全，包括为私营部门从国际市场采购燃油提供承保支持。

澳总理安东尼·阿尔巴尼斯在周六的新闻发布会上表示，政府将通过出口信贷机构——澳大利亚出口金融公司为燃油运输提供承保。相关措施将作为《出口融资与保险公司法案》的修正案于下周一正式提出。

阿尔巴尼斯称：“简而言之，由于中东战事带来巨大不确定性，私营企业在采购整船燃油时可能面临价格飙升的风险。这项措施旨在为其规避风险，保障本国燃油供应。”

目前燃油供应短缺问题已开始显现，已有数百家加油站报告库存告急。农业和矿业部门也受到影响，不过阿尔巴尼斯表示短期内供应仍有保障。

受战事影响，近期布伦特原油价格持续维持在每桶100美元以上。由于伊朗政府计划在霍尔木兹海峡征收过境费，而该水道在冲突期间基本处于封闭状态，油价可能进一步攀升。

由前能源（850101）监管机构负责人Anthea Harris领衔的特别工作组已在协调应对此次能源（850101）危机。政府同时下调了对大宗进口商和炼油厂的强制燃油储备要求，并对燃油安全服务支付的触发机制进行了调整。

网址链接：

<https://goodsfu.10jqka.com.cn/20260328/c675611617.shtml>

（智通财经 2026年3月28日）



## 12. 巴西宣布加大炼油投资 推动能源安全与绿色转型

巴西总统卢拉近日表示，巴西将通过扩大炼油投资，提升国内能源生产能力并推动能源转型。

卢拉在贝廷市的加布里埃尔·帕索斯炼油厂（Regap）考察时表示，该炼油厂此前长期处于产能利用不足状态，一度仅运行约60%，反映出过去一段时间行业投资不足。

根据巴西石油公司（Petrobras）2026年至2030年商业计划，首阶段将向该炼油厂投入约38亿雷亚尔，用于扩建和技术升级，预计可创造约8000个就业岗位，未来10年相关项目有望带动最多3.6万个就业机会。

卢拉表示，相关投资将把该炼油厂日产能力由目前约17万至20万桶提升至24万桶，从而增强国家能源安全。巴西石油公司方面称，该炼油厂已恢复至满负荷运行，预计到2027年底产量将达到每日20万桶，并将继续推进扩产计划。

与此同时，项目还涵盖能源转型内容，包括建设公司首个炼油厂光伏发电项目。该项目投资约6300万雷亚尔，配备约2万块太阳能板，装机容量达13.3兆瓦，可满足约1万户家庭用电需求。

巴西石油公司预计，太阳能应用将使炼油厂能耗降低约20%，每年减少约8000吨二氧化碳排放。同时，该炼油厂还将推进可持续航空燃料（SAF）及可再生柴油生产，以适应国内外减排要求。

网址链接：

[https://www.cnfin.com/dz-lb/detail/20260331/4393524\\_1.html](https://www.cnfin.com/dz-lb/detail/20260331/4393524_1.html)

（新华财经 2026年3月31日）



### 13. 巴西推出150亿雷亚尔融资支持出口

巴西政府近日宣布推出总额150亿雷亚尔（约合28.7亿美元）的融资计划，以支持受全球贸易与地缘政治紧张局势影响较大的产业部门，增强出口竞争力。

根据巴西政府声明，相关资金将重点用于支持受影响的出口战略行业，包括钢铁、金属加工、汽车、制药以及机械设备和电子行业等。部分受关键原材料（如化肥）短缺影响的企业也将获得支持。

资金用途涵盖企业营运资金补充、产能扩张、技术创新以及生产流程调整等。该融资安排通过政府发布的临时措施实施，并已在官方公报中公布。

与此同时，巴西总统卢拉签署第15359号法律，设立“巴西官方出口信贷体系”，旨在完善出口融资与保险机制，使其与国际标准接轨，并提升透明度，扩大对中小企业的支持力度。

该激励政策还引入绿色经济与脱碳项目激励，并将出口前融资的商业风险覆盖期限由180天延长至750天，以增强企业在国际市场的不确定环境中的抗风险能力。

网址链接：

[https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260401/4393974\\_1.html](https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260401/4393974_1.html)

（新华财经 2026年4月1日）



## 14. 土耳其将依托3600亿美元基建投资巩固区域贸易枢纽地位

土耳其财政部长穆罕默德·希姆谢克近日表示，在中东战事冲击全球供应链、推动国际贸易通道重组的背景下，土耳其将依托约3600亿美元基础设施投资，进一步巩固其区域贸易枢纽地位。

穆罕默德·希姆谢克指出，中东战事及其外溢影响正扰乱连接亚洲与欧洲的海运和陆运要道。“中间走廊”作为连接亚洲、经中亚和高加索通往欧洲的重要跨区域线路，正凸显更大战略价值，而土耳其在区域互联互通方面的持续投入，也将有助于在新一轮贸易格局调整中占据更有利位置。

在谈及土耳其自身优势时，他表示，土耳其经济总量已达1.6万亿美元，拥有8600万人口，是全球少数兼具市场规模、人口体量和产业基础的经济体之一。他说，当前政府正围绕绿色转型和数字转型持续发力，希望借助基础设施、产业配套和人力资源优势，推动土耳其在全球价值链中向更高端环节迈进。

他同时强调，土耳其正通过完善投资激励政策、提升大型工业项目承接能力等方式吸引更多国际资本流入，并将继续推进抑制通胀、改善经常账户平衡和增强竞争力等政策目标。在全球供应链和投资版图加速调整之际，土耳其希望进一步提升对外国直接投资的吸引力。

自2003年以来，土耳其通过持续推进改革，逐步建立起更具韧性的投资环境。截至目前，土耳其累计吸引外国直接投资约2900亿美元，在土运营的国际企业数量从约5000家增至超8.7万家。

网址链接：

[https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260402/4394985\\_1.html](https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260402/4394985_1.html)

（新华财经 2026年4月2日）



## 15. 阿尔及利亚批准54亿美元油气合作项目

据阿尔及利亚媒体Algérie3603月23日报道，阿总统特本通过总统令批准国家石油公司Sonatrach与沙特企业Meddad Energy（ELPC）签署的一项总额54亿美元的油气合作项目，标志着阿能源（850101）领域对外合作进一步推进。

该项目位于伊利（600887）齐南部(Illizi Sud)区块，依据2026年3月8日发布的第26-113号总统令正式生效，并纳入2019年油气法(第19-13号)框架。项目总投资约54亿美元，其中勘探阶段投入2.88亿美元，合同期限为30年，可延长10年，勘探期为7年。

该项目预计在合同期内累计生产约9.93亿桶油当量。其中包括天然气（885430）约1250亿立方米，以及液体资源约2.04亿桶(其中液化石油气约1.03亿桶，凝析油约1.01亿桶)。

分析认为，该项目将有助于提升阿尔及利亚南部能源（850101）开发水平，增强油气产能，并进一步吸引外资参与能源（850101）领域开发。与此同时，该合作也反映出阿尔及利亚在区域能源（850101）市场中的重要地位不断提升。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260328/c675611817.shtml>

（商务部网站 2026年3月28日）

