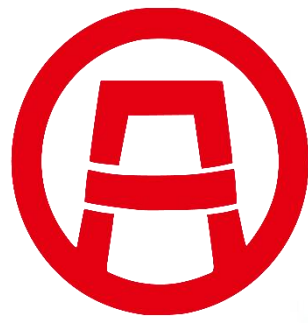




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2026年第18期（总第507期）



双周评论

姜爱华

当前债券工具愈来愈成为我国稳经济、扩投资、惠民生的重要财政政策工具。地方政府专项债作用尤其凸显，专项债发行管理模式持续优化，推行项目自审自发机制，大幅简化审批流程、实现发行提速增效，推动资金投放靠前发力。前四个月地方举债规模达3.92万亿元，各地依托专项债资金加快推进重大产业项目、民生工程、基础设施建设，广东、内蒙古、云南等多地重点项目密集落地，有效拉动固定资产投资回暖，不断优化投资结构，为实体经济发展夯实根基。与此同时，超长期特别国债有序发行，今年首期50年期超长期特别国债落地，精准赋能“两重”“两新”，资金投向既立足当下经济稳增长需求，又着眼长远国家发展布局，助力“六张网”建设。央行同步加大流动性投放力度，保障债券资金顺畅流转，实现财政政策与货币政策取向一致、协同发力。

今年我国在全党开展树立和践行正确政绩观学习教育活动。随着专项债、特别国债发行规模持续扩容，需引导各方摒弃“重争取、轻管理”“重建设、轻运维”的短期冲动，重视项目绩效、严守风险底线。一方面应依托正确政绩观引领，严控低效、无效项目上马，整治部分项目盲目建设、资源浪费问题。另一方面要持续健全资金绩效管理体系，压实项目监管责任，以科学政绩导向倒逼资金规范高效使用，切实提升债券资金使用质效，推动积极财政政策精准高效落地。

全球债务规模持续攀升，整体债务风险不断积聚。欧美发达经济体债券市场波动加剧，美债收益率走高，美国大幅上调发债规模、加大短期债券发行力度，引发市场对美国财政可持续性的隐性担忧。英国债市风险凸显，受贸易壁垒、关税政策影响，外贸与本土投资市场承压。同时多国依托举债应对发展难题，泰国通过紧急举债化解能源危机。



一、国内要闻

1. 专项债项目“自审自发”提速增效
2. 前4个月地方举债近4万亿元
3. 央行6日开展3000亿元买断式逆回购操作
4. 今年首期50年期超长期特别国债落地，精准赋能“两重”
“两新”
5. 财政部今年将在香港发行840亿元人民币国债
6. 二师铁门关市扎实推进总投资3.28亿元民生项目落地实施
7. 今年以来云南加快推进重大项目建设 投资止跌回升、结构持续优化
8. 冲刺关键节点 广东一批重点项目加速推进建设
9. 7个项目停6个？“智慧城市”项目为啥“投入即浪费”



一、国内要闻

10. 重大工程扎实推进 夯实经济发展根基
11. 金观平：“六张网”建设顾当前利长远
12. 总投资15亿元！内蒙古年产60万吨磷酸铁锂前驱体项目加速建设
13. 总投资1.5亿元 南安机械光伏产业园再添重点项目
14. 915亿特别国债清单出炉，这16个领域6700个项目是谁拿到
的
15. 顺德“亿元村”+1



二、国际要闻

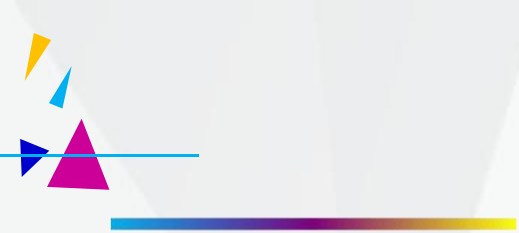
1. 美国提高汽车关税将致德国损失150亿欧元
2. 美国批准对以色列等4国超86亿美元军售
3. 30年期美债收益率周初重返5% 三重压力交织下市场重塑定价逻辑
4. 现金流预期走弱推动融资需求增加 美国财政部上调二季度借款规模至1890亿美元
5. 无视IMF警告维持发债指引！美国财政部开启“借短债”豪赌
6. 全球债务水平再创新高，IIF警告美国债务“不可持续”
7. 2025年英国医疗保健支出增长3.9%
8. 英国对美国商品出口自被加征关税以来持续低迷
9. 28年之最！英国债市进入高危区？



二、国际要闻

10. 英国出台创业投资激励新政，预计年撬动投资逾1亿英镑
11. 德国初创企业一季度获风险投资融资额同比增长6%
12. 欧盟碳市场大调整：拟暂停配额自动注销，将创建约300亿欧元投资助推器
13. 亚行宣布为两项新倡议提供700亿美元支持亚太基建
14. 澳大利亚拟投入超百亿澳元保障燃料安全
15. 泰国内阁批准紧急举债应对能源危机





1

国内要闻



1. 专项债项目“自审自发”提速增效

近日，经国务院同意，河北省、江西省、湖北省、重庆市纳入地方政府专项债券项目“自审自发”试点范围。专项债券项目“自审自发”扩围，传递出进一步探索赋予地方更多灵活性、自主性，压实地方主体责任，提高债券发行使用效率的重要信号。

专项债券正在成为越来越重要的财政政策工具。自2015年开始发行以来，年新增规模从1000亿元到如今的4.4万亿元，体量快速扩大的同时，管理机制也不断完善，发挥出强基础、补短板、惠民生、扩投资的重要作用。“自审自发”，简单说就是专项债项目的审批权从中央下放到省份。2024年12月，国务院办公厅印发《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》，明确在北京、上海、江苏等10个省份和雄安新区开展专项债券项目“自审自发”试点。

具体而言，选择部分管理基础好的省份以及承担国家重大战略的地区开展专项债券项目“自审自发”试点，下放专项债券项目审核权限，试点地区组织筛选形成本地区项目清单，报经省级政府审核批准后可以安排发行，不再报国家发展改革委、财政部审核，而只需同步报两部备案即可。从试点情况看，试点地区加强了项目审核部门联动，发行使用进度加快，融资成本也低于其他地区，专项债券发行使用平稳。

“自审自发”试点为何能够取得明显成效？在“自审自发”机制下，专项债券项目审核流程精简，这也就缩短了审核链条、节省了审核时间，提高了发行使用效率。同时，下放审批权限至省级政府，不仅仅是“赋权”，也是意味着更重责任，可以提高其积极性和责任感，更好地结合本地经济社会发展需要，科学统筹确定项目，管好用好专项债券。

此次“自审自发”试点扩围，显示出前期试点成效受到肯定。对地方而言，一方面可以利用“自审自发”的自主性，聚焦重点领域、重要规划，集中财力办大事，更精准地把专项债券用于支持本地经济社会发展的各个项目，加快债券发行使用节奏，充分发挥资金效益。





另一方面，需要不断优化项目储备质量、严格把握审核标准，既提进度又提效益。正如有的试点省份所提出，实现审“真”项目，定“真”需求，有“真”投入，出“真”效益。同时，完善专项债券资金监管机制，遵守专项债券投向领域“负面清单”管理要求，严防挤占、截留和挪用，有效防范债务风险，守好风险底线。

加快构建同高质量发展相适应的政府债务管理长效机制，其中重要一环就是加强地方政府专项债券管理。在推进“自审自发”试点的同时，还需落实完善债务限额分配机制、扩大专项债券投向领域和用作项目资本金范围、强化专项债券“借用管还”全流程管理、建立专项债券偿债备付金制度等改革举措，发挥出政策的协同效应。

近日召开的中央政治局会议强调，要用好用足宏观政策。今年，我国新增政府债券规模创新高，其中，新增地方政府专项债券4.4万亿元。统计数据显示，今年一季度全国新增专项债券共发行约1.2万亿元，增长20.8%，充分体现了更加积极的财政政策靠前发力。下一步。通过推进“自审自发”试点等管理、改革举措，不断提高资金效益、增强政策效能，政府债券将更有力扩内需、稳增长、促转型，为经济稳中向好提供坚强支撑。

网站链接：https://i.ai.ce.cn/news/EconomicDaily/202605/t20260504_2944075.shtml

日期：2026年5月4日

新闻来源：中国经济网



2. 前4个月地方举债近4万亿元

今年前4个月地方政府借钱规模创下同期历史新高。

根据财政部及地方公开发债等数据，今年前4个月全国发行地方政府债券约3.92万亿元，同比增长约10.8%。

“这体现了今年更加积极的财政政策明显靠前发力，通过地方政府债券‘早发行、早使用、早见效’的策略，对冲今年以来经济下行压力，对稳增长形成有力支撑。预计二季度地方政府债券迎来发行高峰。”同济大学经管学院教授钟宁桦告诉第一财经。

今年以来约4万亿元的地方政府债券发行有何特点？资金投向何处？成效如何？

两条腿走路

为应对经济下行，今年中国继续实施更加积极的财政政策，其中一个重要政策工具正是通过发行较大规模地方政府债券推动重大项目建设，以扩大内需，促进经济发展。

地方政府公开发债数据显示，今年前4个月发行的3.92万亿元地方政府债券中，新增债券发行约1.65万亿元，同比增长10.4%；再融资债券发行约2.27万亿元，同比增长11.1%。

地方政府新增债券资金主要用于基础设施等重大项目、民生项目等的建设。而再融资债券的资金则用于偿还旧债，如偿还到期的地方政府债券本金、置换存量隐性债务等，即“借新还旧”。

中央财经大学教授温来成告诉第一财经，今年是“十五五”规划开局之年，为了实现良好开局，地方政府投资项目开工建设需求较大，因此前4个月新增债券保持较快发行，满足相关项目资金需求。

目前地方政府新增债券中，以新增专项债券为主。根据企业预警通数据，今年前4个月地方合计发行新增专项债券1.33万亿元，增长12.1%。其中约1.15万亿元投向项目建设，具体来看约28%的资金投向市政和产业园区基础设施、约19%投向交通基础设施、约13%投向保障性安居工程、约12%投向土地储备、约10%投向医疗、教育等社会事业、约7%投向农林水利等。





钟宁桦表示，从前4个月地方政府债券资金投向来看，传统基础设施建设依然是基本盘，同时资金明显向房地产相关的领域（如保障性安居工程、土地储备等）倾斜。此外，5G基站、算力中心等新基建项目的支持力度也在加大。

“近年来专项债资金支持城中村改造和收购存量商品房等，既盘活了存量资产，又为保障性租赁住房提供了房源，推动住房供给向‘市场+保障’双轨制转型，有利于稳定房地产市场。”钟宁桦说。

今年前4个月地方政府债券更多的资金依然用于“借新还旧”，尤其是置换存量隐性债务。

企业预警通数据显示，今年前4个月发行的2.27万亿元再融资债券中，约1.18万亿元用于置换存量隐性债务。而按照此前财政部计划，今年将发行2万亿元再融资债券置换存量隐性债务。这意味着该化债额度实际发行进度约六成。

温来成表示，今年化债额度靠前使用，也体现了一揽子化债政策快速落地，地方化解存量隐性债务资金需求量比较大。

另外，根据财政部此前安排，今年计划发行8000亿元新增专项债券用于置换存量隐性债务，此外还有部分新增专项债券资金支持解决拖欠企业账款。市场将这类特殊用途的新增专项债称之为特殊新增专项债。企业预警通数据显示，今年前4个月特殊新增专项债发行约1835亿元。

钟宁桦认为，用于化债的地方政府债券通过“展期降息”优化地方债务结构，缓解当期偿债压力。这使得地方政府能够将更多资金用于民生保障和经济发展，实现“在发展中化债、在化债中发展”。而部分专项债资金用于清理政府拖欠企业账款、保障社会事业支出，有助于修复企业现金流、稳定就业和民生，提振市场信心。

他表示，目前地方政府债券发行呈现“两条腿走路”的特征，一边通过发行新增专项债拉动有效投资，另一边通过大规模发行特殊再融资债券来化解存量债务包袱。这也体现了“促投资”与“防风险”并重。





温来成认为，今年以来地方政府债券保持较快发行，对投资拉动作用明显，如一季度政府主导的基础设施投资同比增长8.9%，扭转了去年的跌势。

“在消费复苏基础尚不牢固、外部环境复杂多变的背景下，地方政府债券加快发行等带动基建投资增长，基建投资继续发挥宏观经济‘稳定器’作用。”钟宁桦说。

提高资金使用效益是关键

地方政府债券发行规模持续攀升的同时，如何进一步提高资金使用效益，也是当前市场关注的一大焦点。

近期央视披露山东省临沂市莒南县的现代农业公共实训基地专项债券项目诸多问题，比如项目建设内容完全脱离农业实训，以酒店、公寓、会堂等替代；项目收益不及预期，加大当地财政负担等。这正是一个典型案例。

温来成表示，总体来看适合专项债的优质项目越来越少，因此对地方来说更需要依据相关的要求筛选出真正适合的项目，提高专项债资金使用效益，确保项目收益能覆盖本息。

为了提高专项债资金发行使用效益，近期财政部将河北省、江西省、湖北省、重庆市纳入地方政府专项债券项目“自审自发”试点范围，至此专项债“自审自发”省份扩围至14个，占全国新增专项债发行规模比重超七成。

钟宁桦表示，扩大专项债“自审自发”试点范围，可减少审批环节，让地方能根据项目实际进度和资金缺口，灵活选择发行窗口，提高资金与项目匹配效率以及资金使用效率。同时中央在赋予相关地方发债自主权的同时，也意味着压实了地方对项目合规性、收益性的责任，这将倒逼试点省份提升财政管理水平和项目包装质量，减少盲目举债，也有助于加速地方债定价市场化。

近期中共中央政治局召开会议，要求有序化解地方政府债务风险，着力解决拖欠企业账款问题。





钟宁桦预计，今年2万亿元化债额度有望基本在上半年完成发行。另外地方政府后续会继续利用专项债券这一法定融资渠道筹集资金，偿付政府拖欠企业账款，纾解中小微企业等经营主体的资金压力，以政府信用的修复带动营商环境优化和市场预期改善。

“预计后续专项债将与特别国债、中央预算内投资形成合力，重点投向新型城镇化、新兴产业基础设施、传统基础设施数字化、智能化改造等领域，服务现代化产业体系建设。另外专项债资金还会重点投向稳楼市、民生保障方面。”钟宁桦说。

今年中央与地方预算报告要求，完善专项债券投向领域“负面清单”，适当调整专项债券项目“自审自发”试点范围，在分配使用中更加注重省级统筹，单列并提高用于项目建设的专项债券额度，继续向项目准备充分、资金使用得好的地方倾斜。

网站链接：<https://finance.sina.com.cn/wm/2026-05-06/doc-inhwyqfw8180221.shtml>

日期：2026年5月6日

新闻来源：第一财经/新浪财经



3. 央行6日开展3000亿元买断式逆回购操作

根据中国人民银行（以下简称“央行”）公告，为保持银行体系流动性充裕，2026年5月6日，央行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展3000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天），到期日为2026年8月5日（遇节假日顺延）。

数据显示，5月有8000亿元3个月期买断式逆回购到期，意味着5月份3个月期买断式逆回购缩量续作，缩量规模为5000亿元。这是央行连续第三个月缩量续作3个月期买断式逆回购，缩量规模较上月扩大2000亿元。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，3个月期买断式逆回购在5月份连续第三个月净回笼，且净回笼规模进一步扩大，与近期短中期流动性操作以“收水”为主一致，主要源于4月以来市场流动性进一步向偏松方向演化。

“央行近期这些‘收水’操作，释放了引导资金面稳定，避免主要市场利率过度向下偏离政策利率的信号，有助于稳定市场预期。但这不代表保持市场流动性充裕的政策基调发生变化，更多属于削峰填谷性质。可以看到，4月28日中央政治局会议也明确提出，‘增强货币政策前瞻性灵活性针对性，保持流动性充裕。’”王青说。

展望5月，王青认为，短期来看，5月特别国债开闸发行后，政府债券净融资规模或明显增加，再加上5月信贷投放量也会有一定幅度提高，银行体系流动性存在内生性趋紧态势，主要中、短端市场利率有望探底回升。

网站链接：<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2026-05-06/doc-inhwwws8575793.shtml>

日期：2026年5月6日

新闻来源：证券日报/新浪财经



4. 今年首期50年期超长期特别国债落地，精准赋能“两重”“两新”

5月6日，财政部发行2026年超长期特别国债（三期），这是今年首次发行的50年期品种，发行规模为450亿元。截至目前，今年20年期、30年期、50年期3种期限品种的超长期特别国债首期均已发行，年内累计发行规模达1640亿元。

根据财政部发行安排，5月份将发行4期超长期特别国债，从期限品种看，包括1期50年期、1期20年期、2期30年期。

中国商业经济学会副会长宋向清在接受记者采访时表示，今年首期50年期超长期特别国债较去年提前约半个月发行，可为“两重”“两新”项目提前锁定长期低成本资金。本月将发行的超长期特别国债期限覆盖20年期、30年期、50年期，精准匹配设备更新、基建升级等长周期项目需求，同时契合保险、养老金等配置盘偏好，有助于稳定债市预期。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷对记者表示，5月份超长期特别国债发行呈现出“节奏提速、结构多元、资金高效”的特征，体现了财政政策靠前发力、精准滴灌的导向。

值得一提的是，在有序发行的同时，超长期特别国债资金也在加速下达。

今年《政府工作报告》提出，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。并明确“安排超长期特别国债2500亿元支持消费品以旧换新”“安排8000亿元超长期特别国债资金用于‘两重’建设”“安排2000亿元超长期特别国债资金支持大规模设备更新”。

从资金下达情况看，公开信息显示，在“两重”建设方面，今年已累计安排资金6065亿元，占全年8000亿元的76%，下达进度明显快于去年。

在消费品以旧换新方面，今年已下达两批共计1250亿元超长期特别国债资金支持消费品以旧换新。





在设备更新方面，国家发展和改革委员会4月30日发布消息称，近日，2026年第二批915亿元“两新”设备更新项目清单和资金安排已经下达，支持工业、能源电力、电子信息、交通运输、物流、教育、文旅、医疗、设施农业、粮油加工、住宅老旧电梯、安全生产、消防救援、检验检测、节能降碳环保、回收循环利用等16个领域超过6700个项目，带动总投资超过3800亿元；同时，继续支持老旧营运货车、新能源城市公交车、老旧农机报废更新。加上此前已下达的936亿元，今年已累计安排“两新”设备更新资金1851亿元，占全年2000亿元的92%。

“超长期特别国债资金快速下达，仅‘两新’设备更新资金下达比例已超九成，直接撬动数千亿元社会投资，表明发债与用债环节高效衔接，旨在迅速将资金转化为实物工作量，为稳增长、扩内需和培育新质生产力提供强劲动力。”朱华雷表示，超长期特别国债资金的快速下达，正通过精准支持“两重”“两新”等领域，高效拉动经济增长。这种“投资+消费”双轮驱动的模式，能通过推动技术迭代和产业升级，培育新质生产力，为经济高质量发展积蓄长期动能。

宋向清表示，超长期特别国债资金快速下达，可以通过财政杠杆撬动社会投资，形成“资金直达、投资放大、产业升级、消费激活”的链式效应。

网站链接：<https://finance.sina.com.cn/money/bond/2026-05-07/doc-inhwzmmmt5331935.shtml>

日期：2026年5月7日

新闻来源：证券日报/中国金融信息网/新浪财经



5. 财政部今年将在香港发行840亿元人民币国债

财政部新闻办公室发布消息称，经国务院批准，2026年财政部将在香港特别行政区分六期发行840亿元人民币国债，其中前两期共295亿元已分别于2月、4月发行。该安排有助于完善离岸人民币国债收益率曲线，拓宽人民币资产供给，也体现中央政府债务融资和人民币国际化协同推进。

网站链接：https://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caizhengxinwen/202605/t20260506_3989062.htm

日期：2026年5月6日

新闻来源：财政部新闻办公室



6. 二师铁门关市扎实推进总投资3.28亿元民生项目落地实施

5月5日，二师铁门关市污水厂提标改造建设项目施工现场塔吊林立、机器轰鸣，工人们有条不紊地进行钢筋绑扎作业。作为今年师市“十件民生实事”之一，该项目计划总投资5000万元，建成投用后将进一步补齐城市基础设施短板。

据介绍，该项目一标段主要新建生化池、危废暂存间、高密度沉淀池车间等核心处理设施，目前正进行生化池及高密度沉淀池基础施工，工程进度已完成45%，预计今年7月底完工；二标段主要新建反硝化深床滤池、接触消毒池、污泥池等设施，目前正有序开展模板支设等作业，工程进度已完成40%，预计今年7月中旬竣工，与一标段形成互补，构建污水深度处理完整链条。

“两个标段同步发力，确保项目按时完工、发挥实效。”项目总负责人朱耀雄表示，项目建成后，将增强铁门关市基础设施承载力，为产业布局提供配套保障，助力城市可持续发展，切实提升居民生活质量。

除补齐基础设施短板外，二师铁门关市还聚焦职工群众精神文化和健身需求，加速推进同为“十件民生实事”之一的体育公园项目建设。记者在施工现场看到，足球场、羽毛球场、彩虹桥主体已全部完工，工人们正忙着施划道路标识标线、铺设火烧板。“目前工程整体进度已完成98%，即将进入验收阶段。”铁门关市卓达建设工程有限公司安全员王强力介绍。

据悉，体育公园项目总投资2019万元，于2025年8月动工，是二师铁门关市推动“15分钟健身圈”建设的重要民生工程。该项目集运动健身、休闲娱乐、生态观光于一体，配套老年健身区、青少年活动区等设施，建成后可容纳4000多人健身体闲。“项目投用后，师市将常态化举办全民健身活动，让公园真正‘活’起来。”师市文化体育广电和旅游局副局长刘明星说。

今年以来，二师铁门关市聚焦职工群众“急难愁盼”，精准谋划推进就业创业、教育提质、住房提质等27项民生工作，民生项目计划总投资3.28亿元，不断提高基本公共服务均衡化、优质化水平，确保公共服务供给更为充分。截至目前，各民生项目已完成投资8300多万元。





“我们将强化统筹协调和资金保障，紧盯目标、破解难题，高标准、高质量、高效率推进全年民生项目建设，持续提升职工群众的获得感、幸福感和安全感，为师市高质量发展筑牢民生根基。”
二师铁门关市发展改革委党组成员、副主任寇丹丹表示。

网站链接：<https://www.huyangnet.cn/content/2026-05/08/content2046535.html>

（2026年5月8日 兵团日报/胡杨网）



7. 今年以来云南加快推进重大项目建设 投资止跌回升、结构持续优化

5月7日，记者从省委、省政府举行的第17次重大产业项目推进会上获悉，今年以来，我省加快推进重大项目建设，积极扩大有效投资。一季度，全省投资实现止跌回升、产业投资扭负为正，分别增长-2%、2.9%；全省新增重大产业项目1037个、总投资1296.7亿元，目前已开工407个。

1—3月，全省能源工业投资体量跃居16个重点行业第一位，拉动全省投资3.1个百分点，交通、农业投资扭负为正；投资结构持续优化，产业投资占全部投资比重为53.9%，较2025年底提高1.8个百分点，曲靖、楚雄、红河、普洱、怒江、迪庆6个州（市）产业投资占比超60%；民间投资占比41%，红河、怒江民间投资占比超50%。“两新”政策持续显效，带动全省设备工器具购置投资增长24.7%，同比提高29.5个百分点；投资于人政策红利加速落地，体育、教育、养老、卫生投资分别增长322.9%、48.2%、6.3%和2.1%。

昆明、普洱、大理等10个州（市）投资实现止跌回升。昆明市坚持“链式”攻坚、“链主”引领和“链上”发力，以高效机制、精准服务加快推进产业项目建设，以集群培育夯实产业发展基础，一季度，全市固定资产投资同比增长9.7%，产业投资增长19.9%。普洱市坚持党政“一把手”带头抓，实施“一县一策”，强化项目全周期闭环管理，一季度，全市固定资产投资同比增长5.7%，产业投资增长28.6%，占投资比重超过六成；10个县（区）地区生产总值（GDP）增速均高于全省平均水平；民间投资增长19.4%，民营经济活力持续释放。





国家统计局数据显示，今年一季度全国房地产开发投资同比下降11.2%；新建商品房销售面积同比下降10.4%；房地产开发企业到位资金同比下降17.3%。3月份，一线、二线、三线城市新建商品住宅销售价格分别同比下降2.2%、3.3%、4%。

除了需求端不振之外，为了稳楼市，地方政府在土地供应方面也有相应调整，这也影响一季度土地出让收入。

严跃进表示，地方政府不会像过去集中供地时期那样大规模出让，而是结合土地市场供求关系的变化和企业端的实际情况稳步推进。因此，各地政府普遍调整供地节奏，从以往集中大批量出让转向“小步快跑、高频少量”的模式，以适应房企有限的资金承接能力和精准投资需求。房企投资策略高度审慎，普遍聚焦一线及核心二线城市的“安全地块”，拿地节奏更加灵活分散。

另外，他分析，2024年四季度系列稳楼市出台后带动了2025年一季度土地出让收入，基数相对偏高也使得今年一季度土地出让收入降幅较大，随着今年后续季度（二季度起）低基数效应逐步显现，这一降幅会出现技术性的边际收窄。

从各省份来看，地方土地出让收入情形有明显差异。

根据各省份财政部门公开信息，一季度江西省土地出让收入同比下降12.7%；受卖地收入下降影响，内蒙古一季度政府性基金收入同比下降32%；海南这一收入下降29.6%；而吉林省一季度土地出让收入同比增长169.2%，这主要是中心城市土地出让收入集中缴库。

由于房企签订土地出让合同价款到实际资金缴入国库普遍需要一段时间，因此土地出让收入数据存在一定滞后性（约1~3个月）。

因此，严跃进认为，一季度土地出让收入数据更多反映了2025年末土地市场相对平淡的成交情况。而今年一季度，各地重点城市的土地交易质量较高，尤其是优质住宅用地，中间不乏一些热点地块和交易行情，客观上对土地市场起到了托底作用。

不过，严跃进发现，从目前各大机构的统计数据看，今年一季度全行业土地交易数据确实出现较大跌幅，说明土地市场止跌回稳具有紧迫性。





严跃进认为，随着后续基期值的变化、房地产稳中向好态势的支撑、社会经济发展对土地要素需求的增加等，今年此类土地使用权出让指标有望出现改善。他预计全年土地出让收入仍有机会超过3.8万亿元，与去年相比可能出现5%左右的下滑。

粤开证券首席经济学家罗志恒曾对第一财经分析，预计2026年土地市场有望边际好转，土地出让收入降幅较2025年有所收窄，但可能难改负增长趋势。

从一些省份预算报告数据来看，各地对今年土地出让收入形势判断有明显差异。比如，广东预计今年当地土地出让收入增长5%；河南、河北、江西预计当地政府性基金预算收入增长约57%、22%和2%，浙江预计这一收入同比下降16.2%。

由于楼市变化难以预测，土地出让收入实际情况与预期情况可能有较大差异。

土地财政转型

多位地方财政人士告诉第一财经，近年来土地出让收入下滑导致地方可用财力减少，加剧了地方财政收支矛盾。

中国人民大学财政金融学院教授李戎在“第一季度中国财政运行分析”学术研讨会上表示，与去年同期相比，今年一季度地方土地出让收入降幅有所扩大，彰显出地方政府仍面临较大的财政收支压力。地方过去依靠土地财政加大投资的稳增长模式，事实上已不适当当前的宏观经济情况，这需要地方政府转变发展模式和财政收入汲取方式。比如从过去更多依赖土地财政转向盘活国有资本、资产来增强自主财力，一季度非税收入增长主要受地方盘活资产等带动，也印证了这一点。

当然，土地出让收入下降的影响并非表面数字那样大。由于土地出让收入是毛收入，收入减少的同时支出也会相应减少，且这一收入中若扣除土地拆迁等成本性支出，实际对地方政府可用财力的影响会明显减少。比如财政部此前披露一组数据称，若按照2022年土地出让收入减收约2万亿元匡算，影响地方一般公共预算财力约3000亿元，这一收入下降影响并没有那么大。

为了对冲土地出让收入减少带来的影响，近年来地方加大盘活存量资产资源，带动非税收入增加。





近年来，省委、省政府坚定不移大抓产业、大抓项目、大抓招商引资和营商环境，持续推进重大产业项目建设，发挥好省推进有效投资重要项目协调机制作用，加强项目科学化、专业化、精准化管理，自上而下强化项目谋划储备、要素保障和协调服务，着力提高项目投资效益。4年多来，全省累计推动1万多个重大产业项目落地建设，完成投资1万亿元，竣工投产项目7760个，投产项目年产值超5000亿元，提供就业岗位近50万个，全省投资结构发生历史性转变，产业延链补链强链取得新进展，新增长点持续激发产业活力，营商环境持续优化向好，有力支撑了全省产业转型升级和高质量发展。

网站链接：<https://yn.yunnan.cn/system/2026/05/08/033999186.shtml>

（2026年5月8日 云南网）



8. 冲刺关键节点 广东一批重点项目加速推进建设

从城中村的塔吊到工业遗产的修缮现场，从高端智造厂房到应急救援中心，广东各大重点项目建设现场处处涌动着强劲的脉搏。假日期间，一大批劳动者积极投身建设一线，在“十五五”开局之年挥洒汗水。

“大项目”捷报频传

“五一”假期前后，新建广州站至广州南站联络线工程（以下简称“广南联络线”）项目密集传来捷报——1标工区“眷诚号”盾构机成功突破掘进3000米大关；2标西塱隧道三山竖井主体结构顺利封底，为后续施工打好基础。“我们把‘五一’黄金周变成‘建设攻坚周’，凝心聚力抓进度、保质量。”广南联络线1标工区经理卢伟伟说。

广南联络线2标西塱隧道三山竖井属超深、超大体积混凝土施工工程。面对大体积、超深、高水压、地质复杂四大难点，项目团队实行昼夜连续施工，高效攻克多项难题，最终保质保量完成浇筑任务。项目建成后，可实现广州站与广州南站15分钟快速直达。

粤东城际铁路YDZH-7标三工区施工现场一片繁忙。据中铁十四局粤东城际铁路项目负责人杨辉介绍，项目团队组织300余名建设者、投入40余台大型机械设备全力抢抓施工节点，稳步推进施工任务。作为区域交通一体化的重要支撑，粤东城际铁路项目建成后将推动粤东与粤港澳大湾区实现高水平联动。

城市更新持续推进

城中村改造是城市更新八大任务之一。在广州三元里城中村改造项目施工现场，十余辆挖掘机、吊车等工程机械均已开动，200名建设者实行全天轮班作业。“‘五一’假期正是施工的黄金期，我们一天都不能耽误。”中建三局华南公司项目现场负责人告诉记者，回迁项目有望在年内实现全面封顶。

眼下，多地正抢抓机遇推进项目建设，加速将城市空间存量转换为发展增量。在佛山南海区，三龙湾璀璨智造园项目进入冲刺阶段，施工方中建二局正全力筹备5月竣工交付；在深圳宝安区，中建四局承建的阳光与路通信大厦项目持续推进建设，400余名工程建设者坚守高端智造厂房施工一线，力争今年下半年完成全面竣工验收。





记者从省住房和城乡建设厅获悉，2026年广东计划启动建设城市更新重点片区98个，实施城市更新项目4293个、计划完成投资目标不少于4500亿元。

同时，全省多个民生项目冲刺建设节点。在肇庆，四会市人民医院新院新一期项目全面进入机电安装与装修关键阶段；在清远，清远中等职业教育基地项目近900名建设者奋战一线，确保广州大学附属清远中学能在今年9月顺利开学；位于韶关的广东省粤北区域应急救援中心项目实现全面封顶，正式进入装饰及机电安装阶段。

编辑：林涛

网站链接：https://gdio.southcn.com/node_5201f00af5/9682bf08a7.shtml

（2026年5月5日 南方日报/南方网）



9. 7个项目停6个？“智慧城市”项目为啥“投入即浪费”

记者近期在贵州某县调研得知，当地投资8000多万元的“智慧城市”项目，建成后不久便出现硬件失修、软件停运现象。梳理发现，类似情况并非个例。随着数字化转型加速，“智慧城市”建设在全国范围内快速推进，但与此同时，“重建设、轻实效”“重形式、轻应用”的问题开始显现，部分城市的“智慧城市”项目陷入“建成即闲置”“投入即浪费”的困境。

业内人士认为，县级城市的“智慧城市”项目闲置率更高，大量财政资金和社会资本投入后未能发挥应有效益，成为基层治理的突出问题。厘清债权债务关系，加强资产盘活，提升政府项目管理能力，防止资源浪费，成为当务之急。

轰轰烈烈上马，悄无声息停摆

“智慧城市”项目是贵州某县于2016年打造的重点项目，包含智慧平安、智慧城管、智慧社区、精准扶贫系统、智慧旅游、公共信息共享服务平台、大数据体验厅、智慧农业(3.040, -0.01, -0.33%)8个子项目，其中智慧农业未开发，实际开发7个子项目。

记者近期在该县“智慧城市”大数据中心看到，挂有“运营管理中心”牌子的前台摆满杂物。一旁的“大数据展示厅”占地100多平方米，但是大门紧锁，内部已经清场，只剩墙上的显示器摆在空荡荡的大厅里。工作人员表示，这里基本没有开放过。另一边的“综合管理中心”大门敞开，摆放的两排办公桌积满灰尘，几台电脑显示器摆在桌上，电线、电脑主机散落在地。

在“大数据展示厅”前，有一块宣传工会小程序的宣传栏。半月谈记者扫描宣传栏上的二维码，网页显示“县总工会线上服务平台小程序已于2023年12月25日暂停服务”，再搜索“智慧城市”的多个小程序，发现均已停用。

该县相关部门提供的资料显示，“智慧城市”项目实际开发建设的7个子项目中，有6个被停用或闲置。精准扶贫系统、智慧城管系统、智慧社区系统、智慧旅游系统于2017年底上线，随后相继停用，使用时间最长的为1年半，最短的仅半年。子项目停用后数据未更新，导致公共信息共享服务平台、大数据体验厅系统未投入使用，处于闲置状态。





据了解，该项目原计划投资1.2亿元，实际施工审计金额为8000多万元，项目建设资金通过政府和社会资本合作模式（PPP）筹措。目前已累计支付约4000万元，尚有4000多万元债务。为讨回欠款，社会资本方已于2025年上半年提起诉讼。

盲目规划、重复建设、数据不通

受访者认为，该县“智慧城市”项目闲置停运，是由项目规划不科学及后续运营管理滞后、外部政策变化降低使用需求、部门壁垒未打通等因素导致。

——盲目规划上马，项目功能及收益未达预期。“智慧城市”项目有别于传统的建设工程项目，其构成以软件和电子设备为主，软件层面的成本主要来自程序编写人员开发软件的人力成本，难以对其价值进行充分、适当的评估。“智慧城市”项目属于信息化建设的一部分，采购程序、合同框架、绩效评价等制度化建设和标准化研究还不完善，容易导致项目建设效果低于预期，监管也存在盲区。

该县相关部门负责人介绍，“智慧城市”项目在上马时，存在项目谋划论证深度不够，PPP项目政策研究不精准等问题。例如，该县“智慧城市”中的“智慧城管系统”2017年底上线，仅作用于市容管理，未拓展至城管其他工作，验收后除部分硬件如监控摄像头转入公安系统天网工程使用外，其余内容并未投入使用。

业内人士反映，盲目规划问题在一些县级“智慧城市”建设中较为突出。一些地方在未充分调研本地实际需求、未研判政策走向的情况下，盲目跟风上马，追求“高大上”的功能配置，忽视了基层的实际应用能力和需求痛点。有的县级城市照搬一线城市的建设模式，投入巨资建设大数据中心、智慧指挥平台，但由于缺乏专业运营团队和技术支撑，建成后无法正常运转；有的项目过度追求技术先进，却忽视了基层干部的操作能力，导致系统建成后无人会用、无人能用，最终沦为“摆设”。





——政策把握滞后，项目重复建设。该县工信局工作人员介绍，当地智慧旅游系统是“智慧城市”的子项目，该子项目在2017年底上线后不久，该省就推出全省通用的智慧系统，垂直覆盖该县的“智慧城市”旅游板块的相关功能，子项目因此未能投入使用。社会资本方原本在运营期内可以通过提供系统运维、数据服务等配套服务，持续获得政府付费收益，实现投资回收与盈利，但系统停用后原本应该产生收益的部分也难以为继，后续服务也无从谈起。

受访者认为，这种因政策衔接不畅、重复建设导致的项目闲置，在一些地方普遍存在。近年来，国家及省级层面不断推出统一的智慧政务、智慧文旅、智慧应急等系统，不少地方此前自行建设的同类子项目，因无法与上级系统对接、功能被覆盖，不得不停止运营。一些地方在智慧城市建设中缺乏统筹规划，不同部门各自为政、重复投资，有的城市同时建设多个智慧管理平台，功能交叉，增加了建设成本，也导致系统无法发挥协同效应。

——部门之间的数据壁垒制约智慧项目作用发挥。受访者认为，目前部分城市的“智慧城市”项目仍存在“信息孤岛”问题，公安、民政、城管、文旅等部门的数据不互通、端口不开放，导致智慧系统无法实现数据共享和协同应用。部分上级部门的垂直系统封闭运行，不向基层开放数据接口，导致基层自行建设的系统无法对接上级数据。

受访者介绍，该县“智慧城市”子项目智慧社区系统2017年底上线后，与上级部门垂直系统对接开放端口未果，导致该系统未投入使用。2019年重新启用半年后又因有关部门工作变动停用。此外，精准扶贫系统2017年底上线试用，半年后县扶贫办反馈该系统与国家、省级部门的垂直系统存在数据对接问题，未形成互通，导致系统闲置。该县发改局相关工作人员告诉记者，因系统和配套电子产品更新换代快，盘活同类系统，重新投入资金，会造成更大的国有资金损失，因此这些闲置的系统也很难再启动。



因地制宜推进“智慧城市”建设

“智慧城市”建设外衣再光鲜，里子都不能脱离为民、便民、惠民的初衷。受访人士认为，“智慧城市”建设的目的不是为“纸上政绩”增色添彩，而是让老百姓真切感受到能用、实用、好用。

由于该项目至今还未全面验收，相关债务债权问题进入司法程序。受访的基层干部建议，加快相关进度，及时完成资产移交，委托第三方评估机构对资产价值重新核算，明确折旧后的实际价值，依法依规对资产采取拍卖、租赁等方式处置，提升设备利用率，切实发挥资产效益。

对已建成的闲置项目，应开展全面排查梳理，分类推进资源盘活，最大限度发挥资产效益，对处置资产所得资金进行全过程跟踪，减少资金浪费；引导社会资本参与闲置项目升级改造，调整运营模式，结合基层实际需求优化功能，推动项目产生实际效益，保障投资回收；针对部门壁垒制约项目发挥作用的问题，明确各部门数据共享责任，统一数据标准，推动上下级系统端口开放、数据互通，破解“信息孤岛”难题。

该县的“智慧城市”建设和运行窘境也给其他地方敲响了警钟。受访的专家和基层干部认为，在推进“智慧城市”建设时，要树立和践行正确政绩观，坚持实事求是，因地制宜、量力而行，把有限的资金和资源用在刀刃上；要强化系统思维，推动数据跨部门、跨层级融通，让应用系统真正发挥协同效能，确保项目建成后能持续稳定运行；还要加强基层干部信息化技能培训，提升系统操作与管理能力，杜绝“重建设、轻实效”。

网站链接：<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2026-05-07/doc-inhwyyvs7989177.shtml>

（2026年5月7日 四川在线-华西都市报/新浪财经）



10. 重大工程扎实推进 夯实经济发展根基

央视网消息（新闻联播）：“五一”假期，一批“十五五”重大工程和各地重点工程扎实推进，建设者用坚守和奋斗，为“十五五”时期建设现代化基础设施体系贡献力量。

这个假期，在“十五五”重大工程温福高铁福建段，近1000名建设者坚守在一线，从隧道掘进到高铁站建设，一个个施工现场依旧火热。

忙碌的不仅是建设现场，高铁开通后，宁德与长三角、珠三角两大经济圈的时空距离将大幅拉近，这几天，宁德锂电新能源产业园就迎来了许多来自上海、深圳的新客商。

以重大工程夯实经济发展根基。不久前召开的中共中央政治局会议指出，要加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。推动条件成熟的重大工程项目开工。

这个“五一”，“六张网”都在加速推进。

这个离岸超70公里的风电平台投产后每年能提供超过4400万度电，还将推动我国风电加速走向深远海。在吉林大安，东北首座塔式熔盐光热电站全面完成基建施工，近两万面镜子将在这里精准追踪太阳光线，每年可提供1.8亿度清洁电能。

不仅是新型电网，“五一”期间，各地算力网加速建设，在新疆，依托“东数西算”战略布局，多个国家级人工智能算力中心集群全面推进。

交通物流网持续完善，在四川，市域铁路成都至德阳线德阳段正式进入铺轨和机电安装阶段，建成通车后将为成渝地区双城经济圈再添一条重要通道；在湖北，世界最大跨径组合梁斜拉桥——枝江长江大桥正在为即将到来的合龙发起最后冲刺。

今年，这“六张网”的总投资规模将超7万亿元，不断夯实经济社会发展底座。

不仅是“六张网”，“五一”期间，一批具有战略性和引领性的项目也在加快建设。





在海南，嫦娥七号正在中国文昌航天发射场进行相关测试，为下半年的发射作准备。本次任务将对月球极区，特别是对月球的水分布进行科学探测，开启中国探月的新篇章。在安徽，国际最先进的第四代低能量区同步辐射光源，这几天刚刚启动储存环核心设备安装，向2028年全面建成目标推进。

从现代化基础设施到前沿科技攻关，开局之年，重大工程建设者砥砺奋进、苦干实干，他们的汗水正转化为实实在在的发展成效，推动“十五五”宏伟蓝图变为美好现实。

网站链接：<https://jingji.cctv.com/2026/05/05/ARTIiwDrdv2stOdhO5tj6vk260505.shtml>

（2026年5月5日 央视网）



11. 金观平：“六张网”建设顾当前利长远

中央政治局近期召开会议，明确提出深入挖掘内需潜力，加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等“六张网”的规划建设。

与传统的“铁公基”不同，“六张网”建设深度融合数字化、智能化、绿色化与互联互通等发展理念，兼顾当前发展与长远布局、紧密结合投资于物和投资于人，成为我国深入挖掘内需潜力、推动高质量发展的重要抓手。

短期来看，“六张网”建设是扩大有效投资、稳定经济增长的关键举措。经过几十年高强度开发建设，我国大规模投资阶段已基本完成，近年来投资效益呈下降趋势，投资动能有所减弱。2025年，我国固定资产投资同比下降3.8%，亟需找到新的投资增长点。“十五五”时期，我国经济要保持适当增速也需投资持续发力。根据国家发展改革委初步估算，今年仅“六张网”及相关重点领域建设的投资规模就超过7万亿元。随着相关配套政策的出台，这些项目将迅速形成实物工作量，对稳增长、保就业产生显著拉动效应。

从长远看，“六张网”不仅是基础设施的物理网络，更是支撑产业升级、培育新质生产力的战略底座。在数字经济与实体经济深度融合的趋势下，算力网、新型电网、新一代通信网等新型基础设施，正成为决定未来竞争力的关键变量。谁能在这些领域前瞻布局、系统谋划、率先建成高效协同的网络体系，谁就能在全球科技革命和产业变革中抢占先机、赢得主动。

举例来说，算力网是人工智能发展的底层基础，推动算力资源网络化、集约化配置，能为数字经济和人工智能产业规模化发展提供有力支撑，而电力的稳定供给是算力运行的前提。当前，“算电协同”已成为新基建的重要范式。“十五五”期间，国家电网预计投资超4万亿元，推动特高压建设与绿色能源消纳，实现西部绿电与东部算力需求的高效匹配。与此同时，全国一体化算力网加速布局，北上广深等地竞相建设10万卡级国产智算集群，为“人工智能+”行动提供强大支撑。





高质量发展不仅要“见物”，更要“见人”。无论是水网保障饮水安全，还是地下管网提升城市韧性；无论是通信网弥合数字鸿沟，还是物流网让偏远地区共享发展成果，“六张网”本质上也是“民生网”。

我国人均资本存量对比发达国家尚有一定差距，还需要通过提升基础设施的普惠性与可及性，让人民群众在出行、就医、用网、购物等日常生活中切实感受到便利与安全，不断增强获得感、幸福感、安全感。比如，城市地下管网是城市安全运行的基础保障，当前我国部分城市地下管网老化问题突出，更新改造需求迫切。加快地下管网建设不仅能扩大有效投资规模，更能切实改善城市居民的生活安全条件。

“六张网”建设，充分体现了我国加速布局新基建的战略部署，它连接当下与未来，统筹发展与安全，编织了一幅“见物又见人”的高质量发展新图景。随着重大工程陆续开工，这些覆盖地上地下、贯通城乡区域、融合数字实体的巨型网络，必将为中国式现代化注入源源不断的动能。（作者：金观平 来源：经济日报）

网站链接：<https://cn.chinadaily.com.cn/a/202605/07/WS69fbf738a310942cc49aaf9f.html>

（2026年5月7日 经济日报/中国日报网）



12. 总投资15亿元！内蒙古年产60万吨磷酸铁锂前驱体项目加速建设

近日，据“乌审旗发布”消息，内蒙古鄂尔多斯(15.240, -0.43, -2.74%)市乌审旗苏里格经济开发区纳林河产业园，年产60万吨磷酸铁锂前驱体草酸亚铁项目建设稳步提速，项目总投资15亿元，计划2027年1月30日建成投产。

该项目落地于乌审旗乌兰陶勒盖镇，由富临精工(27.610, -0.09, -0.32%)（300432）控股、宁德时代(445.360, -6.28, -1.39%)（300750）参股的江西升华新材料有限公司投资建设，是企业内蒙古布局的核心锂电配套工程。目前项目场地平整工程已全部完工，强夯工程完成30%，各项施工任务有序推进。

工艺层面，项目采用先进草酸亚铁生产工艺路线，具备一次烧结、能耗偏低、产品品质一致性强等突出优势。项目建成后，将填补当地园区高端储能材料领域产业空白，并依托园区现有甲醇、草酸等基础化工资源，实现上下游产业链深度耦合、闭环协同发展。

布局不止于此，今年1月富临精工曾发布公告，旗下子公司江西升华拟在鄂尔多斯市伊金霍洛旗蒙苏经济开发区，投建年产50万吨高端储能用磷酸铁锂项目，总投资额达60亿元。项目分两期同步建设，每期规划产能25万吨新型磷酸铁锂，建设周期12个月。

为保障50万吨磷酸铁锂项目原料稳定供应，江西升华同步在乌审旗规划两大配套前驱体项目：年产40万吨新型磷酸铁锂前驱体草酸项目，总投资12亿元、建设周期24个月；以及本次推进的年产60万吨草酸亚铁项目，投资15亿元、建设周期14个月，形成“原料—前驱体—磷酸铁锂”一体化产业布局。

随着系列项目在鄂尔多斯集中落地建设，富临精工联合宁德时代持续加码北方锂电储能材料赛道，完善全国产能版图，进一步强化产业链一体化竞争优势，助力新能源储能与动力电池产业高质量发展。

网站链接：<https://finance.sina.com.cn/wm/2026-05-07/doc-inhxaaim5149537.shtml>

（2026年5月7日 乌审旗发布/新浪财经）



13. 总投资1.5亿元 南安机械光伏产业园再添重点项目

连日来，位于南安市霞美镇的泉州嘉鑫喜庆工艺品厂区项目建设现场干劲十足、热火朝天，建设者们抢抓有利施工时节，全力以赴赶工期、抢进度，项目建设稳步提速。

“该项目于去年3月动工建设，现有1栋厂房已建成并顺利投入使用。目前，第二栋厂房已完成5层封顶，正有序开展墙体砌砖施工，宿舍楼工程也正同步推进，5层外装修已完成落架。”项目相关负责人介绍，按照施工计划，项目将于6月底完成宿舍楼全部落架工作，国庆节前实现项目整体初步验收。

据了解，该项目是泉州市2026年在建重点项目，位于机械光伏产业园。项目占地30亩，计划总投资1.5亿元，总建筑面积4.9万平方米，主要建设2栋厂房及1栋宿舍楼等附属配套设施。项目建成后，将引进先进生产设备、组件生产线，助力霞美镇域产业提质增效，预计年产值达1亿元，可提供约300个就业岗位。

网站链接：<https://news.solarbe.com/202605/08/50022682.html>
(2026年5月8日 海丝商报/索比光伏网)



14. 915亿特别国债清单出炉,这16个领域6700个项目是谁拿到的

5月2日,国家发改委下达2026年第二批915亿元"两新"设备更新项目清单和资金安排,支持工业、能源电力、电子信息等16个领域超过6700个项目,带动总投资超过3800亿元。加上此前已下达的936亿元,2026年已累计安排"两新"设备更新资金1851亿元。

这是一个看起来"很专业"的财政政策——大多数人看一眼就划过去了。

但对A股市场来说,这915亿是过去一周最值得拆解的政策事件。原因不在数字大小,而在三个特征:第一,资金已经下达,不是规划;第二,清单已经形成,不是原则;第三,带动总投资3800亿,杠杆比是4.15倍。

这三个特征加起来,意味着915亿不是"未来的钱",是已经分配完毕、即将进入企业Q2财报的"账上的钱"。

这跟一般"专项再贷款"或"政策性金融工具"完全不同。专项再贷款是央行印钱,需要银行愿意放、企业愿意贷;政策性金融工具是开发银行配合,需要项目库匹配、地方政府配套。两者都有相当长的传导期。

而"两新"设备更新国债不一样——它是财政直接打钱给项目,项目方直接用这笔钱去采购设备。从下达到设备厂商收到订单,中间没有银行、没有项目审批、没有配套资金缺口的拖累。

这就引出了主编最关心的问题——这915亿、3800亿,具体落到了谁的账上?

接下来用三段式追踪法,带你看清这条产业链的真实流向。

第一段追踪:钱去了哪16个领域

国家发改委下达的这批清单覆盖16个领域。从已披露的资金分配口径推断,以下七个领域是主战场:

工业母机及高端装备制造——这是设备更新国债的核心方向,占比预计在20%以上。受益的是数控机床、精密铸造、工业机器人等领域的国产设备厂商。

能源电力——火电机组改造、新能源消纳设备、储能设备更新是三大子方向。电网设备、储能逆变器、火电脱硫脱硝设备都在清单内。





电子信息制造业— 半导体后道设备、面板生产线设备、电子元件检测设备。这是和"产业升级"主题最对得上的赛道。

老旧营运货车更新— 直接对应商用车产业链。重卡、轻卡、物流车的国V→国VI替换,以及电动重卡的渗透。

新能源城市公交车— 这一项直接拉动公交电动化率,对应的是传统大巴企业的纯电产线订单。

老旧农机报废更新— 对应农机装备制造,联合收割机、大马力拖拉机、智能化农具的换代。

化工与建材的环保升级— 高耗能行业的环保改造、节能改造、智能化改造,对应工业自动化设备厂商。

把这7个领域加起来,差不多就构成了915亿的主体分配。剩余9个领域(轻工业、纺织、医药制造装备等)合计占比约15-20%。

这是政策的"名义流向"。但要看清"真实流向",必须进入第二段追踪。

第二段追踪:从领域到产业链节点

设备更新政策的真实受益者,不是某个领域,而是某个领域里的特定环节。这是大多数人看政策清单时最容易忽略的细节。

举个具体例子。"工业母机及高端装备制造"是大方向,但在这个大方向里,915亿的钱真正会流向三类企业:

第一类·中高端数控机床整机厂商。比如海天精工(601882)、秦川机床(000837)、华中数控(300161)。它们承接的是"国产替代+设备更新"双重订单——一方面承接政府采购的换机订单,另一方面替代过去依赖进口的德系日系机床。

第二类·机床数控系统供应商。机床整机进口替代率提升的背后,是数控系统、主轴、伺服系统的国产化。这一环对应的企业规模相对较小,但弹性最大。

第三类·检测/计量设备厂商。国家智能制造发展规划要求"工业母机+精密检测"配套升级,这部分对应的是测量仪器、三坐标测量机、光学检测设备厂商。





再看"能源电力"领域。915亿落到的不是发电厂,而是发电厂的设备供应商:

输变电设备:特变电工(600089)、平高电气(600312)、许继电气(000400)等

储能PCS+电池系统:阳光电源(300274)、宁德时代储能产品线、科陆电子等

新能源消纳辅助服务设备:这是2026年最新增加的子项,对应的是智能调度系统、AGC机组改造设备等

每一个领域的"产业链节点"识别清楚之后,915亿的真实流向就具体到了上市公司层面。这是一份普通投资者很难拼出来的图谱——因为它需要把"政策清单"和"产业链结构"两层信息叠加起来读。

但仅仅识别到上市公司还不够,因为同一个公司接到多少订单、订单何时进入财报,这是第三段追踪。

第三段追踪:从订单到Q2业绩的真实传导

这是最关键的一段。普通财经号在政策稿件里通常停在"哪些公司受益",但真正的产业落地视角必须回答:这笔钱什么时候进入Q2业绩?

「特别国债→上市公司→Q2业绩」的真实传导路径,有三个时间点:

时间点1:5月-6月,招标公告高峰期

清单下达后,各级项目方会启动设备采购招标。设备采购招标的公开窗口约为30-45天,意味着5月中下旬到6月中,会出现一波密集的中标公告。这些中标公告本身不是业绩,但是Q2业绩的最早信号。

时间点2:6月-7月,合同签订与设备发货

中标公告后,合同签订需要15-30天,然后是设备生产和发货。设备制造业的常规交付周期是30-60天。这意味着Q2业绩里能体现的部分,主要是6月签订、6月底前完成发货验收的订单。

时间点3:8月底,Q2业绩公告





A股Q2业绩集中披露是在8月最后一周。这意味着915亿对Q2业绩的传导,要等到8月底才能从财报数字里看到。对设备厂商来说,Q2财报的"工业业务收入"、"环比增速"、"在手订单"三个指标,是判断它是否真实受益于这次国债的关键。

把这三个时间点拼起来,就形成了完整的「特别国债→上市公司→Q2业绩」三段式追踪法:

第一段:5月看政策清单和领域分布

第二段:5月底-6月看招标公告和中标名单

第三段:8月底看财报上的工业业务收入和在手订单变化

掌握了这个三段式追踪法,普通财经读者也能把"政策性投资"转化成"具体业绩判断"——这是一份可以反复使用的分析工具。

为什么这次915亿和过去不同

主编可能会问:过去也有过财政补贴、特别国债、设备更新政策,为什么这次915亿格外值得拆解?

四个差异:

第一,财政直接打款,不走银行。绕开了银行的信用评估、绕开了"愿不愿意贷"的问题。这是"财政直接需求拉动",在中国宏观调控历史上规模最大的一次。

第二,清单事先形成,不是事后报销。意味着资金分配已经精确到具体项目,不存在"政策出来了但项目对不上"的传导损失。

第三,4.15倍杠杆比。3800亿带动效应已经计入,意味着每1元国债撬动了4.15元社会投资,放大效应远超传统财政政策。

第四,设备制造业是国产替代的硬载体。这915亿不是简单的"花钱",是有意识地把订单倾斜给国产设备厂商,完成"以财政之力推动国产替代"的双重目标。

这四个差异叠加起来,可以把这次政策看作是一种新的财政模式——它不再是宏观刺激,而是产业升级的"精准滴灌"。这个判断,在财政部和发改委2025年下半年的多次政策文件里,已经出现了类似的表述。



如何把这份清单用起来

下面这张表把上面的分析浓缩成一个可操作的判断框架：

追踪段	时间窗口	信息源	关键指标	用途
政策清单	5月初已下达	国家发改委公告	16个领域分布	大方向定位
招标中标	5月底-6月	政府采购网+地方公告	中标公司+合同金额	锁定具体受益方
设备发货	6月-7月	公司公告+渠道调研	在手订单+预收账款	业绩前瞻信号
Q2财报	8月底	上市公司财报	工业业务收入环比	验证受益度

这个框架不只适用于这次915亿,也适用于未来任何"政策资金→产业链→业绩"的追踪场景。

回到5月2日下达的这915亿。

3800亿投资的真实落点,不在政策稿件的标题里,在6700个项目清单的具体名单里,在5月底中标公告的具体公司里,在8月底Q2财报的具体数字里。

这份清单是2026年最值得跟踪的财政事件之一,因为它是观察"中国式产业升级"路径最清晰的样本——财政不再是宏观刺激,而是产业升级的精准滴灌。

下一次类似规模的特别国债下达,可能在三季度。到那时,这份三段式追踪法将再次派上用场。

网站链接：<https://news.qq.com/rain/a/20260506A05EIZ00>

(2026年5月6日 腾讯新闻)



15. 顺德“亿元村”+1

顺德的“亿元村”俱乐部迎来新成员——乐从水藤村。

5月8日，2026年佛山市顺德区委农村工作会议暨深入实施“百县千镇万村高质量发展工程”推进村域经济高质量发展大会召开。会上透露，2025年，乐从镇水藤村村、社及村办企业总收入突破10004万元，正式成为顺德第4个年度集体经济总收入超亿元的村（社区）。

破除路径依赖，从“被动收租”到“主动增值”

水藤村地处乐从镇南部，常住人口近10万，企业、商铺数以千计，坐拥物流园、家具城、工业区等丰富物业资源。

水藤村党委书记邓良传介绍，过去村集体收入主要依赖物业出租，资产增值空间有限。“我们不再满足于扮演‘房东’角色，”邓良传说，“必须跳出传统的收租逻辑。”

改变始于2025年8月顺德区委农村工作会议的部署，这次会议明确以“破、活、融、人”为路径，推动村域经济从“物业出租”向“自己干事”升级。“区委的部署让我们意识到，不能只满足于当‘房东’，必须主动作为。”邓良传说。

水藤立足产业基础与资源禀赋，坚持以党建为引领，以强村富民为目标，聚焦产业提质、资产盘活、稳租增效、服务优化，打出三套“组合拳”，系统推进村域经济发展。

首先，盘活到期资产，无缝衔接稳收。对陆通物流园、家具城商铺、工业区厂房等即将到期的物业，提前半年至一年启动市场评估、业态优化与招租筹备，确保租赁环节“零空档”，租金收入持续稳定。

其次，动态优化业态，从“房东”变“资产管理”。村集体紧盯市场需求与区域规划，主动调整物业业态布局，提升资产市场适配性。

再者，推进富村公司试点运营，延伸服务产业链。依托近10万常住人口的消费刚需，水藤村正在构建快消品“采购—销售—配送”全链条供应体系，面向企业、商超、酒店等场景，将人流转化为稳定收入。同时，对地摊经济进行规范引导，利用闲置空地设定经营点位，既带动创业就业，又为集体增加可持续的服务性收益。





除了“增量”拓展，水藤村也在“存量”上做文章。村集体对分散的厂房、商铺、出租屋、公共空间等资产实行统一整合、统一运营、统一管理，打包形成标准化服务产品，委托专业团队提供人员管理、卫生保洁、消防安全等综合运维服务，以此提升物业品质和租金收益。

“我们力争五年内基本完成可盘活闲置资源的开发利用，每年为集体新增租金及经营收入300至500万元。”邓良传给出了明确的量化目标。

在水藤村跻身之前，顺德已有3个“亿元村”——伦教三洲社区、乐从沙滘社区、北滘碧江社区。它们将村落的文化底蕴、生态资源与经济建设融合，走出了不同发展路径。

伦教三洲社区在2021年起已连续多年破亿，该社区依托经联社、股份社两大集体经济组织，管理各类资产700多宗，资产类型以物业、土地、鱼塘为主。近年来，该社区巧用长鹿旅游休博园、三洲墟、678文化街等文旅景点，通过“环境、文旅、产业”三驾马车协同发力，吸引青年返乡创业，壮大香云纱、黄金珠宝等本土特色产业，为乡村注入新活力，持续推动集体资产市场化运营。

乐从沙滘社区地处“中国家具商贸之都”核心地段，坐拥罗浮宫家居集团等80余家家具企业，租金收入是社区集体经济的主要来源。在集体资产破亿后，沙滘紧跟市场形势，盘活闲置低效资源，引入文旅资源，继续拓宽集体经济增收路径。

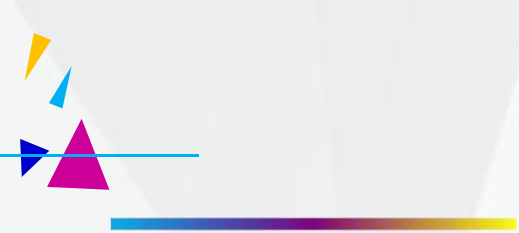
北滘碧江社区在2024年破亿，是顺德唯一拥有“中国历史文化名村”和“中国传统村落”双称号的古村。该村以农文旅融合为核心，成立“强村公司”并由村党委领导、乡村经理人团队参与运营，通过复明村心涌、盘活闲置物业与低效资产、打造“德云居”等美食IP，实现“水脉—文脉—商脉”三脉融合，将“美丽风景”转化为“美丽经济”。

而水藤村的“入群”，为顺德更多工业型、人口密集型的村居提供了一条“从出租到运营、从单一到多元”的可复制路径。

网站链接：<https://www.nfnews.com/content/z6L54zdGoe.html>

（2026年5月8日 南方日报）





2

国际要闻



1. 美国提高汽车关税将致德国损失150亿欧元

5月2日，新华社从德国基尔世界经济研究所获悉，该机构一项分析显示，美国拟提高欧盟输美汽车进口关税将对德国经济产生重大影响，德国汽车行业的产出损失短期内将达150亿欧元，长期损失则可能高达300亿欧元。

根据这项分析，欧洲汽车产业链在贸易冲突中显现出较高脆弱性，美国新一轮汽车关税将带来明显冲击。除德国外，意大利、斯洛伐克和瑞典等国家也将面临较大损失。

美国总统特朗普1日在社交媒体发文称，美国将于下周把欧盟输美汽车关税从此前的15%提高至25%，并指责欧盟未遵守双方贸易协议。

德国汽车工业协会主席希尔德加德·穆勒警告，美方此举将同时损害美国消费（162415）者利益，她呼吁欧盟和美国尽快展开对话，共同遵守现有贸易协议。

美国是德国汽车重要出口市场。德国汽车工业协会数据显示，德国2025年出口汽车约317万辆，其中近41万辆销往美国，同比下降9%。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260502/c676443262.shtml>

（财闻 2026年5月2日）



2. 美国批准对以色列等4国超86亿美元军售

美国国务院1日宣布批准向以色列、阿联酋、卡塔尔和科威特提供价值总额超过86亿美元的军售，且不需国会审查。

美国国务院当天发布多条消息，公布相关军售合同。其中，以色列将购买1万套“先进精确杀伤武器系统”及相关设备，预计9.924亿美元。

此外，科威特将购买“综合战争指挥系统”及相关设备，预计25亿美元；卡塔尔将购买1万套“先进精确杀伤武器系统”及相关设备，以及“爱国者”导弹防御系统的补给服务及相关设备，预计共约50亿美元；阿联酋将购买“先进精确杀伤武器系统”及相关设备，预计1.476亿美元。

美国国务院称，美国务卿认定存在紧急情况，必须立即向上述4国出售防务物资和服务，这符合美国国家安全利益，根据经修订的《武器出口管制法》，相关交易可豁免国会审查。

网址链接：

<http://news.10jqka.com.cn/20260502/c676441826.shtml>

（财闻 2026年5月2日）



3. 30年期美债收益率周初重返5% 三重压力交织下市场重塑定价逻辑

新华财经北京5月6日电（王菁）全球资产定价之锚近日正在发出新的预警信号。本周初，美国30年期国债收益率盘中最高触及5.03%，为2025年7月以来首次重返5%上方，距离此前创下的18年高点仅差不到7BPs。当地时间5月6日盘初，30年期美债收益率报4.99%，此后较前两日高位进一步回落4BPs左右。

业内人士表示，尽管油价回落带动债市小幅反弹，但长端和超长端利率高位运行的格局已然确立，华尔街对这一“马其诺防线”的再度告破保持高度警惕。

三重压力共振：地缘政治、财政压力与货币政策预期转向

本轮美债收益率上行的导火索来自中东局势的骤然升级。5月4日，伊朗袭击阿联酋能源设施及多艘货轮，美伊停火协议名存实亡，布伦特原油一度大涨5.8%至114.44美元，WTI原油重返106美元上方。能源价格大涨重新点燃了市场对通胀持续高企的担忧，美债市场遭遇全面抛售。

中信证券首席经济学家明明表示，此次30年期美债收益率上升的直接原因在于中东冲突升级导致国际油价飙升，市场投资者因此担忧未来通胀水平可能重新走高，以及预期美联储或将在更长时间内维持高水平利率政策。

与此同时，美国财政部的操作对市场形成了意外冲击。在债券市场已经承受地缘政治压力之际，美国财政部宣布将本季度净借款预估从此前预测的1090亿美元大幅上调至1890亿美元，较2月预测增加约800亿美元，理由是“净现金流低于预期”。这一消息进一步加剧了市场对债券供给压力的担忧。

更深层的推手则是市场对美联储政策路径的预期正在发生根本性转向。根据芝加哥商品交易所（CME）FedWatch数据，一个月前市场定价的美联储年内降息概率约为20%，目前已骤降至约8%。与之形成鲜明对照的是，利率互换合约显示美联储在明年4月前先加息再降息的概率已超过50%。





多家外资机构认为，这一预期逆转标志着过去一年主导全球金融市场的“降息交易”逻辑正面临严峻挑战。亚德尼研究公司（Yardeni Research）总裁、华尔街资深策略师埃德·亚德尼指出，本轮与以往不同的关键特征是股债两市的定价信号出现严重背离——债券市场正在消化更高的通胀和美联储被迫维持紧缩政策的可能性，而股市却仍在为降息周期定价。他将当前的曲线扁平化配置解读为“通胀上升叠加美联储必须坚守政策立场”的典型信号。

如何看待5%关口的历史教训与结构性转变？

30年期美债收益率重返5%之所以引发高度关注，在于这一水平在过去三年中已多次扮演市场承压的临界点。2023年10月，该收益率升至5.15%，标普500指数随后下跌约6%，直到通胀数据走低以及美联储政策转向才推动市场修复。2025年4月与7月两度达到5%时，股市亦出现短期剧烈波动。

美国银行（Bank of America）首席投资策略师迈克尔·哈特奈特将30年期美债5%的水平称为“债券市场的马其诺防线”——这道防线一旦被有效突破，此前繁荣周期的终结便可能在所难免。他在最新报告中提示称，1989年日本国债跳升230个基点、1999年美债上涨260个基点，均标志着此前风险资产牛市周期的终结。

然而，也有市场人士认为本轮破5%与此前几次存在显著的结构差异。中国市场学会金融委员付立春指出，本轮收益率上行更像是在向新的长期均衡过渡，而非短期冲高。“30年期美债收益率突破5%，意味着市场开始重新定价长期利率，不再默认未来会回落。无风险利率这个‘锚’在上移，同时期限溢价也在上升，这反映出对美国财政可持续性的隐性担忧在加深。”

财政视角为理解这一结构性转变提供了关键注脚。数据显示，美国公共债务总额已突破39万亿美元，美国经济分析局数据显示，截至一季度末，美国国家债务达到31.27万亿美元，自二战以来首次在非战争时期超过其31.22万亿美元的GDP总量。据美国经济分析局数据，联邦利息支出在2026年第一季度已达年化1.23万亿美元，相当于GDP的4.18%，为上世纪90年代初以来的最高水平。





贝莱德投资研究所全球投资组合研究主管维韦克·保罗指出，美债价格正在面临重估，因为市场预期利率将维持在高位更长时间，或者降息次数不会如预期那么多，这是合理的推断。他透露，贝莱德投资研究所已对长期美国国债持低配立场，认为能源冲击和现有不利因素将推高“期限溢价”——即投资者持有长期债券所要求的额外风险补偿。

亦有外资行固定收益高级投资经理关注尾部事件风险，其认为如果能源供应进一步中断，例如中东石油基础设施遭受更大规模破坏，收益率可能突破近期运行区间。市场正密切关注本周三美国财政部的季度再融资公告措辞变化，以及周五公布的非农就业数据，这两个事件被视为短期决定收益率走向的关键变量。

网址链接：

https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20260506/4408801_1.html

（新华财经 2026年5月6日）



4. 现金流预期走弱推动融资需求增加 美国财政部上调二季度借款规模至1890亿美元

美国财政部表示，由于净现金流预期下降，将在当前季度提高债务融资规模。根据最新估算，2026年4月至6月期间，美国财政部净可交易借款规模(即新增借款减去到期债务)将达到1890亿美元，高于今年2月预计的1090亿美元。

财政部指出，此次上调主要源于政府预计在该期间可获得的现金收入低于此前预期。影响净现金流的因素包括税收收入与财政支出变化等。

市场分析认为，税收波动及支出增加可能是导致现金流预期下调的关键原因，从而推动政府提高融资规模。

对于2026年7月至9月，财政部预计借款规模将达到6710亿美元，同时计划在9月底维持约9500亿美元的现金余额水平。这一安排显示，美国政府在未来几个季度仍将保持较高的融资需求。

分析人士指出，单一季度借款规模上升本身并不意味着风险加剧。目前美国国债市场存量规模约为30.8万亿美元，而年内已发行债务达10.8万亿美元。

市场更关注的是新增债务的期限结构，即财政部将更多发行短期债券还是中长期债券，这将直接影响市场利率水平及债券价格表现。

投资者预计将很快获得更多关于发债结构的指引。财政部长贝森特尚未明确表示将在本季度或下季度调整发行策略，但市场普遍预期，到2027年5月前，美国财政部可能增加2至7年期国债的发行规模。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260505/c676452213.shtml>

(智通财经 2026年5月5日)



5. 无视IMF警告维持发债指引！美国财政部开启“借短债豪赌”

美国财政部周三发出信号，尽管外界对其策略风险的警告不断，但财政部依然认为可以继续通过发行超短期债务来满足日益增长的政府借贷需求。

财政部在周三发布的季度债务政策声明中表示，预计“至少在未来几个季度内”将保持名义票据和债券的发行规模不变。声明称：“财政部认为，当前的拍卖规模使其能够很好地应对财政前景的潜在变化”以及美联储购买国债规模的变动。

自2024年初以来，美国债务管理机构一直沿用同样的前瞻性指引，这一政策稳步提升了期限在一年以内的短期国库券在未偿债务总额中的占比。

国际货币基金组织(IMF)上个月警告称，由于拍卖更加频繁，这种做法使联邦债务成本更容易受到利率突然波动和市场情绪转变的影响。

财政部还重申，正在监测“私营部门对短期国库券日益增长的需求”以及美联储的购买速度。此外，财政部再次表示，将继续研究未来增加名义付息债券和浮动利率票据销售的可能性，“重点关注结构性需求趋势以及各种发行组合的潜在成本和风险。”

尽管交易商普遍预计财政部目前将维持拍卖规模不变，但在这一所谓的“季度再融资”报告发布前，对于财政部是否可能修改其指引，交易商们意见不一。巨额的美国财政赤字使得在某个阶段扩大长期债券拍卖规模几乎成为必然。由于净现金流下降，该部门周一上调了本季度净借款预期。

“稳字当头”


财政部长贝森特在很大程度上保留了从其前任珍妮特·耶伦手中继承的前瞻性指引，尽管他在上任前曾对此提出批评。去年他曾指出，长期证券较高的收益率意味着扩大此类债务的发行规模缺乏吸引力。

“贝森特并不打算通过改变季度再融资计划来激起波澜，” Nassau1982银行首席经济学家温·辛表示。尽管如此，从长期来看，美国国债仍面临“多项供应风险”。

至于下周总计1250亿美元的再融资拍卖，将由以下部分组成：

- 5月11日：580亿美元的3年期票据
- 5月12日：420亿美元的10年期票据
- 5月13日：250亿美元的30年期债券





财政部表示，此次再融资将筹集约416亿美元的新资金。

由债券投资者、交易商和其他市场参与者组成的专家小组——财政部借款咨询委员会(TBAC)在周三的另一份声明中表示，在10月份开始的财政年度中，增加付息证券的销售可能是合理的。该小组“讨论了供财政部考虑的前瞻性指引潜在变动”。

在公告发布前，财政部曾就多项金融监管放宽对政府债务市场的影响对债券交易商进行了调查。一份TBAC报告显示，反馈意见认为“虽然这些进展在方向上是积极的，但预计由此带来的边际收益将较为有限”。

TBAC还表示，“欢迎有机会”就潜在监管变化的市场影响提供进一步意见。

联邦监管机构在11月敲定了对所谓的增强补充杠杆率(SLR)的修订，允许美国大型贷款机构相对于总资产持有较少资本。3月份，监管机构公布了与其它规则相关的额外提案包。

监管松绑与国库券计划

华尔街银行长期以来一直表示，监管限制了它们在国债市场担任中介机构的能力，尤其是在压力时期。有迹象表明这些变化可能正在产生影响，摩根士丹利(MS)首席财务官莎伦·耶沙亚上个月表示，这已允许该银行为债券市场提供更多流动性。

短期国库券的一个主要新需求来源是美联储，美联储在12月加大了购买力度，以确保银行系统拥有充足的准备金。

虽然购买速度已从每月400亿美元放缓至250亿美元，但美联储目前也正在将到期的抵押贷款支持证券(MBS)收益再投资于短期国库券。总而言之，这每年增加了数千亿美元的需求，而财政部无需从私营部门填补这部分缺口。

财政部表示，预计在未来几周内增加较短期限基准国库券的规模，并在5月底发行一笔短期现金管理券，“以满足5月底由于付息证券(即有利息的证券)到期而产生的流动性需求高峰”。

债务管理机构预计6月份短期国库券拍卖规模将“适度减少”，随后在7月份逐步增加。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260506/c676488404.shtml>

(智通财经 2026年5月6日)



6. 全球债务水平再创新高，IIF警告美国债务“不可持续”

5月6日，国际金融协会(IIF)发布的《全球债务监测》报告(以下简称“报告”)指出，全球债务水平在3月底达到近353万亿美元的历史新高，美国的借贷扩张是推动全球债务在第一季度增加逾4.4万亿美元的主要驱动力之一，这是全球债务规模自2025年年中以来增速最快的一次，也是连续第五个季度增长。

从债务比率来看，全球债务目前占全球经济产出的305%，与2023年以来的水平基本持平。然而，债务比率的走势与债务水平相似——在成熟市场呈下降趋势，而在新兴经济体则稳步上升。

债务增幅最大的国家包括挪威、科威特、巴林和沙特阿拉伯等，这些国家的债务占GDP比重均增长了30多个百分点。外资对美国国债的需求趋于停滞

随着美国债务水平攀升，外国投资者开始显现分散配置、减少对美国国债依赖的迹象。报告显示，今年外国投资者对美国政府债券的净买入保持稳定，而对日本和欧洲主权债的配置增加。

国际金融协会全球市场与政策总监Emre Tiftik表示，这凸显出国际投资者正在努力将投资组合从美国国债中分散出去。尽管规模逾30万亿美元的美国国债市场目前没有风险，但长期预测显示，美国政府债务似乎正日益走上“不可持续的道路”，而欧元区 and 日本的债务比率目前正在小幅下降。

展望未来，IIF预测，包括人口老龄化、国防开支增加、能源（850101）安全与多元化、网络安全（885459）及人工智能（885728）相关资本支出在内的结构性压力，将在中长期内推高政府和企业债务水平。警惕通胀推升债务成本

迄今为止，中东紧张局势对能源（850101）市场以外的溢出效应有限，在最初的冲击之后，全球风险偏好迅速恢复，几乎没有迹象显示债务市场压力即将显现。

但IIF也指出，随着时间推移，这场冲突可能会推升全球目前接近353万亿美元的债务规模，更高的能源（850101）和食品价格将迫使各国政府以更高成本借入更多资金。





西京研究院院长赵建最担忧的是通胀，如果通胀带来的经济增长无法与高利率有效平衡，甚至出现滞胀，即债务增加、通胀推高名义利率但经济增长放缓、失业增加，那么债务就会出大问题。此外，债务危机与股市危机也有关联，在债务周期（883436）前半段有足够的资产支持扩张，问题不大，但如果股市泡沫出现严重压力，通过资产价格上升来消化债务的能力就会衰竭，这也会将债务推向系统性风险的高概率区间。

自次贷危机以来，全球进入了一个债务驱动型增长的超级债务周期（883436），但与此同时，以信息技术和人工智能（885728）为主线的第四次、第五次工业革命也在推进。赵建对记者表示，这意味着，尽管债务在膨胀，但供给约束也在不断被突破。债务的风险在于违约和坏账，而这本质上是资产端出了问题。次贷危机后，虽有债务攀升，但也有科技和需求在带动资本积累、资产收益率与实体经济增长。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260507/c676517448.shtml>

（21世纪经济报道 2026年5月7日）



7. 2025年英国医疗保健支出增长3.9%

新华财经伦敦4月30日电（记者赵阳）英国国家统计局（ONS）29日公布的估算数据显示，经通胀因素调整后，英国2025年医疗保健支出实际增长3.9%，增速快于2024年的3.8%。

2025年，英国医疗保健支出约为3450亿英镑，其中包括政府和非政府支出，相当于人均约5000英镑。当年英国医疗保健支出总额占其国内生产总值（GDP）的11.4%，超过2024年的11.1%。

数据显示，2025年，政府在医疗保健方面的支出约占总支出的81%，共计2800亿英镑。该金额经通胀因素调整后较2024年实际增长4.2%。

英国工党计划建立一个适应未来的国民健康服务体系，在诸如缩短就诊预约等候时间、增加癌症扫描仪器数量、增加心理健康工作人员等方面进行改革。财政大臣已宣布多项对医疗保健系统改革的相关投资，旨在改善包括技术、病人服务、医生培训以及建立新的社区卫生中心等在内的多个领域。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260501/4407660_1.html

（新华财经 2026年5月1日）



8. 英国对美国商品出口自被加征关税以来持续低迷

新华财经伦敦5月2日电（记者张亚东）尽管英国是较早与美国达成关税协议的国家，但美国加征关税仍对英国的出口构成严重冲击。

英国国家统计局1日公布的数据显示，2025年4月份，不包括贵金属在内，英国对美国的商品出口金额下跌了24.7%。自那时起，直至今年2月份，英国对美的商品出口一直处于低迷状态。

汽车是英国对美出口的主要商品之一，英国国家统计局表示，自美国加征关税以来，英国对美国汽车出口就受到冲击，到现在也没有恢复到加征关税前的水平。

由于英国对美商品出口下跌和进口上升，自2025年12月以来，在商品贸易领域，英国对美国已经连续3个与处于贸易逆差地位。

美国的关税冲击、中东地缘冲突等，已经对英国的经济增长和经济安全构成影响。英国行业组织日前呼吁，英国政府应该采取紧急措施，确保英国的经济安全。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260502/4407858_1.html

（新华财经 2026年5月2日）



9. 28年之最！英国债市进入高危区？

英国国债市场再度成为全球金融市场最受关注的“风险震中”之一。最新数据显示，2026年5月5日，英国30年期国债收益率一度升至约5.77%至5.79%，创下1998年以来(28年)最高水平；英国10年期国债收益率也突破5%。这一走势不仅远高于过去几年英国长期国债平均水平，也意味着市场对英国政府长期偿债风险的担忧正在明显升温。

背后存在两大“元凶”

这一次英国债市的波动，让不少投资者回想起过去数年英国债券市场多次惊魂时刻。其中，最典型的无疑是2022年的“特拉斯冲击”。2022年9月，时任英国首相特拉斯推出大规模减税与财政刺激计划。然而，市场迅速担忧英国财政赤字将大幅恶化，英国长期国债遭遇猛烈抛售。短短几天内，英国30年期国债收益率暴涨超过100个基点，一度突破5%，创下当时20年来最大波动。更严重的是，英国养老金体系险些因此爆雷。

最终，英国央行被迫紧急出手，临时启动国债购买计划，才避免市场进一步失控。那场风暴最终导致特拉斯仅执政45天便辞职，也成为英国现代金融史上最典型的“债市推翻政府”案例之一。

而如今，英国30年期国债收益率再次逼近甚至超过当年水平，不得不让市场神经重新紧绷。

本轮英国长债收益率走高背后存在两大原因。首先，近期中东局势持续紧张，霍尔木兹海峡风险上升，国际油价与天然气（885430）价格波动明显加剧。市场担忧，如果国际能源（850101）价格继续维持高位，英国通胀回落速度可能明显慢于此前预期。英国央行降息路径被迫推迟。

其次，英国财政问题也重新引发市场焦虑。目前市场预计，英国政府2026财年国债发行规模可能达到约2500亿英镑。在经济增长疲弱、财政压力加大的背景下，投资者开始担忧英国未来是否会进一步扩大财政支出。尤其是在英国地方选举临近的背景下，市场对于英国财政纪律的担忧正在升温。一些投资者认为，如果财政政策再次出现明显扩张，英国债市可能重新出现类似2022年的剧烈波动。





目前来看，英国债市虽然尚未真正进入“危机时刻”，但风险显然已经明显升温。如果未来国际油价继续上涨、英国通胀重新反弹、财政赤字进一步扩大、英国央行降息继续推迟，那么英国长期国债收益率仍可能进一步攀升。而一旦债券市场波动持续扩大，英国可能再次成为全球金融市场最脆弱的环节之一。

美日欧长期利率集体“暴走”

更值得关注的是，英国债市并非孤立现象。数据显示，近期美国30年期国债收益率重新逼近5%关口，美国10年期国债收益率维持在约4.4%附近。有专家指出，自2022年以来，每次美国30年期国债收益率接近5%，都会引发全球市场巨大波动。

除此之外，过去长期维持超低利率环境的日本国债收益率也大幅上行：日本10年期国债收益率已经升至2.5%左右，达到近年来罕见高位。而作为欧洲“无风险利率锚”的德国长债利率也正发生巨变：2019年德国10年期国债收益率跌至-0.7%左右，创历史最低水平，其在2019年至2021年，长期维持负值区间；但如今德国10年期国债收益率已升至3.0%左右，德国30年期国债收益率也处于多年高位附近。

在美日欧长期利率“暴走”的背景下，全球资本市场也正面临新的考验。过去十多年，全球市场长期处于低利率环境，高估值科技股能够获得持续支撑。但如今，随着长期利率不断抬升，未来现金流折现值开始下降；科技股尤其是人工智能（885728）(AI)板块的估值压力可能会大幅增加。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260506/c676488704.shtml>

（金融时报 2026年5月6日）



10. 英国出台创业投资激励新政，预计年撬动投资逾1亿英镑

英国财政部4月7日宣布，2025年秋季预算案中提出的一揽子创业投资支持措施正式于新财年（2026年4月6日）生效。该政策组合预计每年可撬动约1亿英镑新增私人投资，主要惠及初创企业及处于快速扩张期的规模化企业。

此次改革重点优化三项核心税收激励机制：一是大幅扩容“企业管理激励计划”（EMI，即允许符合资格的企业以税收优惠方式向员工授予股票期权、吸引和留住核心人才的激励机制）。二是扩大“企业投资计划”（EIS，即向投资早期高风险企业的个人投资者提供所得税及资本利得税减免的融资激励制度）和“风险资本信托”（VCT，即通过投资组合分散风险、为投资者提供税收优惠的上市基金工具）的适用范围。三是将VCT的所得税减免比例从30%下调至20%，与EIS保持平衡，同时鼓励基金更加聚焦高回报、高增长项目。

此外，政府同步推出两项重要配套举措：一是推出“英国上市减免”政策，为在英国上市的企业提供三年期印花税储备税豁免，以提振规模化企业本土上市意愿；二是英国商业银行发布新的五年战略规划，将永久资本规模提升至256亿英镑，并承诺至少投入50亿英镑支持成长期基金及规模化企业，同时探索以知识产权为抵押的贷款支持机制。

网址链接：

<https://www.weiyangx.com/463835.html>

（央视网 2026年5月7日）



11. 德国初创企业一季度获风险投资融资额同比增长6%

新华财经法兰克福5月5日电（记者尹亮）德国复兴信贷银行4日发布的一项报告显示，尽管面临全球经济和政治不确定性，德国初创企业仍在2026年第一季度筹集了17亿欧元风险投资，较2025年第一季度同比增长6%。

数据显示，今年一季度国际投资者在德国初创企业融资方面发挥了更大作用，超过四分之三的投资资金来自德国之外。其中，美国投资者是德国初创企业最重要的资金来源，占投资资金的34%。

人工智能热潮是带动这一趋势的重要原因之一。依赖人工智能应用的德国初创企业在一季度筹集了9.67亿欧元，占市场份额的58%，显著超过2025年约43%的平均水平。不过与美国、英国、法国等国家相比，德国的人工智能初创企业融资能力仍相对欠缺。

德国复兴信贷银行首席经济学家迪尔克·舒马赫认为，在持续存在的贸易和地缘政治风险背景下，德国初创企业持续受到高度兴趣并非理所当然，这显示了国际投资者对德国作为技术和初创企业所在地的持续信任。然而他也表示，从中期来看，可能的利率上升使风险资本投资者筹集资金变得更加困难，预计未来几个月德国风险投资市场的投资不会大幅增加。

网址链接：https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260505/4408198_1.html

（新华财经 2026年5月5日）



12. 欧盟碳市场大调整：拟暂停配额自动注销，将创建约300亿欧元投资助推器

近日，欧盟委员会公布欧盟碳排放交易体系(以下简称“欧盟碳市场”)改革具体方案，拟暂停储备库内碳排放配额自动注销机制。根据现行规则,储备库超4亿吨配额会全部作废,改革将留存这分配额作为市场缓冲，旨在应对未来配额紧缺、碳价波动时的调控能力。彭博社指出，这一举措比市场预期温和，修订可能需要两年时间。

美以伊冲突爆发以来，欧盟天然气（885430）价格上涨约70%、石油价格上涨约50%，欧盟碳价从年初的92欧元/吨高点骤降至63.1欧元/吨，多个欧盟成员国公开要求削弱甚至暂停欧盟碳市场。有支持者表示：“欧盟碳市场对能源（850101）和工业转型至关重要，是减少依赖化石燃料的最佳途径。”

欧盟委员会主席冯德莱恩表示，欧盟碳市场不会被动摇，其有利于大大降低天然气（885430）消耗，减少欧盟对化石燃料进口依赖。欧盟计划推出4项措施，对其进行“现代化”调整，使其更具“灵活性”。欧盟委员会数据显示，1990年至2024年间，欧盟排放量下降39%，经济增长71%，这主要归功于欧盟碳市场。

此次改革具体方案，储备库规则是最关键一点，通过在配额过多时减少供应，在配额稀缺时释放配额来进行碳价调控。

欧盟气候专员霍克斯特拉表示，加强储备库可以增强欧盟碳市场抵御波动的能力，这是其现代化重要的第一步。

冯德莱恩表示，对欧盟碳市场全面审查将在7月进行，涵盖多个方面，包括长期免费分配规则等。

气候组织首席执行官海伦·克拉克森表示，企业需要监管稳定性，包括随时间收紧的碳价格。

德国清洁能源（850101）通讯社指出，德国化学工业或正面临严重危机，其工业模式在失去廉价俄罗斯天然气（885430）后遭受重创。德国化学工业协会认可配额注销这一举措，但呼吁欧盟放慢免费配额收紧节奏，认为过于激进的日程将削弱欧盟工业竞争力。同时，德国化学工业协会指出，上述举措存在短板，包括欧盟尚未明确承诺不收紧碳排放基准线，免费发放的碳排放配额也未锁定现有标准等。





在资金方面，改革方案中，将创建一个预算约为300亿欧元欧盟碳市场投资助推器，按先到先得原则分配，并确保低收入成员国准入。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260506/c676465356.shtml>

（中国能源网 2026年5月6日）



13. 亚行宣布为两项新倡议提供700亿美元支持亚太基建

5月3日，亚洲开发银行（亚行）宣布，到2035年将为“泛亚电网倡议”和“亚太数字高速公路”两项新倡议提供700亿美元资金支持，以推动亚太地区电网互联、扩大跨境电力贸易并改进宽带接入状况。

据介绍，亚行行长神田真人在亚行理事会第59届年会上宣布这一决定，并表示电网和数字网络的跨境互联有助于降低成本、扩大机遇。到2035年，亚行将累计统筹500亿美元用于跨境电力基础设施建设，并统筹200亿美元为数字廊道、数据基础设施等提供资金支持。

网址链接：

<https://www.guandian.cn/article/20260504/558935.html>

（观点网 2026年5月4日）



14. 澳大利亚拟投入超百亿澳元保障燃料安全

悉尼5月6日电 (记者 薄雯雯)澳大利亚总理阿尔巴尼斯6日宣布，政府将推出一项超100亿澳元的一揽子计划，用于强化燃料安全保障。

据澳总理办公室消息，该计划名为“澳大利亚燃料安全与韧性计划”，旨在维护澳国家能源主权与能源安全利益，并已纳入将于下周公布的联邦预算。

根据计划，政府将拨款75亿澳元设立燃料与化肥安全机制，通过提供贷款、股权投资、担保等金融支持，提升燃料和化肥的供应能力与储备水平；投入32亿澳元建立政府持有的“燃料安全储备”，规模约10亿升，以增加柴油和航空燃料的长期供应与储存能力，并将澳大利亚关键燃料储备水平提升至50天；拨款1000万澳元用于支持提升燃料精炼能力的可行性研究。

阿尔巴尼斯当天在悉尼举行的新闻发布会上表示，中东局势对澳大利亚的影响存在不确定性，该计划旨在增强公众对维护能源主权的信心，既应对当前风险，也为未来提供保障，并呼吁民众尽可能节约燃料。

澳气候变化与能源部长鲍恩表示，多数国际能源署成员国已建立政府持有的燃料储备，而澳大利亚此前尚未建立此类储备。建立政府持有的“燃料安全储备”，将有助于在发生供应冲击时及时缓解区域性燃料短缺问题。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2026/05-06/10616526.shtml>

(中国新闻网 2026年5月6日)



15. 泰国内阁批准紧急举债应对能源危机

据泰国《国家报》5日报道，泰国内阁当天批准财政部提出的授权该部借款不超过4000亿泰铢（1泰铢约为0.21元人民币）的紧急法令草案，以应对中东战事造成的能源危机并推动国家能源转型。

泰国总理阿努廷在内阁会议后宣布了上述消息。他告诉媒体，这一决定是必要的，因为中东冲突严重影响了全球能源价格和经济活动。阿努廷表示，这场危机从能源价格开始，逐步蔓延至食品价格，正在全面推高泰国民众的生活成本。他强调，这种情况并非寻常，政府不能置之不理，“政府的职责是防止泰国经济陷入高通胀与增长放缓并存的局面。这项工作必须及时完成”。

根据紧急法令草案，上述借款主要用于两个方面：帮助受能源危机影响的民众和企业；推动泰国从化石能源向可再生能源和替代能源转型。泰国总理府发言人表示，法令草案拟于14日提交国会。泰国《曼谷邮报》称，受中东战事等因素影响，泰国财政部近日将该国2026年经济增长预期从2.0%下调至1.6%。

网址链接：

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

（环球时报 2026年5月6日）

