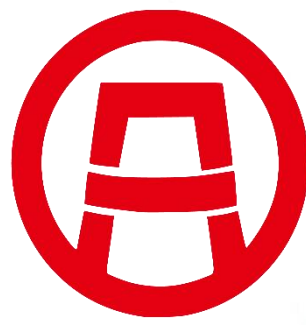




中财-安融地方财政投融资研究所  
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

# 财政投融资 研究资讯

2026年第20期（总第509期）




# 双周评论

温来成

从国内看，我国债券市场获得较快发展。中国人民银行近日披露的数据显示，截至2026年3月末，我国各类债券余额达200.3万亿元，同比增长9.2%。从连续公开数据看，这是我国债券市场规模首次跨越200万亿元关口。按社融口径测算，截至今年一季度末，企业债券和政府债券存量合计占社会融资规模存量约29.3%，债券市场在金融体系中的分量进一步凸显。在国债发行方面，财政部续发行850亿元30年期国债，票面利率2.20%。自2026年4月25日开始计息，按半年付息，每年4月25日（节假日顺延，下同）、10月25日支付利息，2056年4月25日偿还本金并支付最后一次利息。财政部还发行了2026年记账式贴现（三十二期）国债等品种，并于5月19日开展国债做市支持操作。在投资方面，国家发展改革委提出支持民营企业依法依规参与国家重大项目。

在国际方面，数据显示，美国30年期国债收益率5月15日收报5.12%，创2007年7月以来最高收盘水平，单周涨幅接近20个基点；5月18日，30年期美债收益率进一步攀升，盘中最高达到5.16%，创阶段新高。本轮债市的变化不仅在于美国国债收益率上升，更在于债券收益率在全球各市场同步飙升。30年期日债、英债收益率也在近期创新高，引发全球市场的担忧。30年期美债收益率突破5%，主要由通胀粘性、财政供给压力、期限溢价上升等因素驱动。美国劳工统计局发布的2026年4月消费（883434）者价格指数（CPI）数据显示，美国通胀压力显著回升，整体与核心通胀双双走高，超出市场预期。





# 一、国内要闻

---

1. “十五五”时期5万亿元电网投资蓄势待发 2030年我国将初步建成新型电网
2. 从200万亿元看债券市场功能升级
3. 河南成功发行政府债券392.99亿元
4. 宁夏10年期专项债券5月20日起在深交所上市交易
5. 宁夏20年期专项债券5月20日起上市交易
6. 财政部拟续发行850亿元30年期国债，票面利率2.20%
7. 财政部发行2026年记账式贴现（三十二期）国债
8. 财政部拟第一次续发行2026年记账式付息（十期）国债
9. 财政部决定于5月19日开展国债做市支持操作



# 一、国内要闻

10. 两部门紧急预拨1.2亿元中央自然灾害救灾资金
11. 20亿元资金支持15个试点城市打造国际化消费环境
12. 完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制
13. 国家发展改革委、国家能源局：有序推动多用户绿电直连发展
14. 国家发展改革委：支持民营企业依法依规参与国家重大项目
15. 这个高速公路项目由民企100%投建运营



## 二、国际要闻

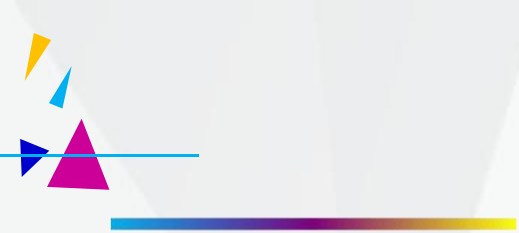
1. 美债收益率创新高
2. 盘点“美国国资”生意经：200亿美元投十家企业，其中一笔赚超400亿美元
3. 财政压力预期升温 英债收益率15日再度攀升
4. 深陷执政危机 英首相拟巨资打“国防牌”
5. 英国债市何以遭遇“完美风暴”？
6. 英国劳动力市场持续放缓 压制央行加息动能
7. 欧洲多国国债收益率高企背后
8. 日债利率升至新高，“股债汇三杀”考验日本央行决策
9. 10年期日债收益率盘中触及2.8%



## 二、国际要闻

10. 日本农林中央金库启动油价冲击应急融资
11. 韩国推1.1万亿韩元基金助制造AI转型
12. 韩政府今起发放第二轮高油价补贴，补贴金额为每人10万~25万韩元不等
13. 巴基斯坦熊猫债获5倍超额认购 巴财长认为有三大意义
14. 印尼央行意外加息50个基点，美债收益率飙升冲击印尼盾
15. 土耳其4月中央政府预算赤字扩大至74亿美元





1

# 国内要闻



# 1. “十五五”时期5万亿元电网投资蓄势待发 2030年我国将初步建成新型电网

央视网消息：2025年，我国全社会用电量首次突破10万亿千瓦时，为全球之首。规模巨大的用电量背后，是一张全国互联大电网安全、稳定且高效的电力保障。“十五五”时期，我国电网总投资规模预计将突破5万亿元，主要用于新型电力系统建设。接下来，让我们用一组数据来感受这张正加快构建的新型电网。

## 新型电网有多新？

在中国，每用10度电就有近4度是绿电。源源不断的绿电背后，是全球最大可再生能源体系的强力支撑。截至2025年底，我国可再生能源装机占比已达60%左右。

## 新型电网有多快？

电能上新，输电通道和技术也在同步更新。依靠特高压“电力高速公路”，来自新疆的电可以在0.01秒内穿越3300公里“闪送”到安徽，这条跨越山河的“能源动脉”每年可为华东地区输送电量超过600亿千瓦时。“十五五”期间，我国“西电东送”能力将达到4.2亿千瓦以上，保障电力输送高效顺畅。

## 新型电网有多稳？

主动脉之外，柔性灵活的配电网及分布式智能微电网正在成为大电网的坚强末端。目前，我国平均供电可靠率达99.948%。“十五五”时期，我国电网总投资规模预计将突破5万亿元，用于升级特高压电力“高速公路”、改造城乡配电网“最后一公里”以及数智化“电网大脑”，一张越织越密的新型电网正在加速筑牢坚强的电力保障体系。

## 2030年我国将初步建成新型电网

“十五五”时期，我国新型电网建设重点在哪里，将完成哪些建设目标？我们一起来看看权威解读。

国家能源局表示，“十五五”期间将新增规划建设一批输电通道和省间电力互济工程，推动实施一批城市配电网提质更新工程，实施一批薄弱县域电网单一通道改造、农网频繁停电治理工程，缩小城乡供电差距。





中国电力企业联合会秘书长郝英杰介绍，初步预测，未来五年电网工程年均投资额将达到1万亿元，远超“十四五”期间年均5536亿元的水平，如甘肃—浙江特高压直流工程，总投资超过350亿元，可以带动产业链上下游投资超800亿元，涵盖设备制造、勘察设计、建筑安装等上百家企业，提供就业岗位超过2.4万个，经济社会效益巨大。

根据《关于促进电网高质量发展的指导意见》，我国将推进构建主干电网和配电网为重要基础、智能微电网为有益补充的新型电网平台，预计2030年将初步建成。

郝英杰表示，新型电网作为构建新型电力系统的关键环节，应积极探索新架构、新技术、新服务，充分运用人工智能赋能电网数智化转型，提升系统协同和调节能力。

国家能源局电力司副司长谭洪江表示，目前，正研究制定“十五五”新型电网规划建设实施方案，推动到2030年初步建成网络基础强、系统协同强、调节能力强、服务保障强的新型电网。

网站链接：<https://news.cctv.com/2026/05/20/ARTI3m8OghdssfgE4tOIARYr260520.shtml?spm=C87458.PkhSNZp4Nx48.E8rU6l68dPHz.101>

日期：2026年5月20日

新闻来源：央视网



## 2. 从200万亿元看债券市场功能升级

中国人民银行近日披露的数据显示，截至2026年3月末，我国各类债券余额达200.3万亿元，同比增长9.2%。从连续公开数据看，这是我国债券市场规模首次跨越200万亿元关口。按社融口径测算，截至今年一季度末，企业债券和政府债券存量合计占社会融资规模存量约29.3%，债券市场在金融体系中的分量进一步凸显。

笔者认为，200万亿元，不只是规模刻度，更是观察我国金融体系功能演进的重要标尺。随着体量扩大、交易活跃度提升、品种日趋丰富，债券市场已从信贷之外的融资补充，成长为连接实体融资、宏观调控、资产定价与资源配置的重要枢纽。

站在这一节点审视债券市场，重点不在规模突破本身，而在其打开的功能空间：资金供需对接更高效，政策传导链路更顺畅，市场定价基础更扎实。

### 其一，债券市场正在重塑金融供给格局。

过去较长时期内，债券市场更多被视为信贷融资之外的补充渠道。如今，随着余额突破200万亿元、参与主体持续扩容，债券市场已成为连接资金供给与实体需求的重要支点。

这一变化，不只是融资容量的增加，更是金融资源组织方式的转变。债券融资期限清晰、价格透明，能够更好承接政府发债、重大项目建设、产业升级和企业中长期资本开支等多样化资金需求。进入高质量发展阶段，实体部门对资金的诉求已不只是“有没有”，还要看期限是否匹配、成本是否合理、风险是否可分散、价格是否可比较。债券市场规模越大、主体越丰富、投资者越多元，不同期限、不同信用层级、不同用途的资金需求，就越容易在市场中找到匹配对象。

这种匹配能力的提升，并不是债券融资对银行信贷的替代，而是金融体系分工更清晰、协同更深入的体现。对银行而言，服务实体经济的方式进一步从贷款投放延伸至债券投资、承销做市等环节；对企业而言，也可根据自身信用状况、资金用途、期限和成本，在信贷、债券、股权等工具之间作出更优安排。由此，金融供给的多元协同特征更加突出，债券市场也在多工具接力、多主体参与、多层次匹配中，成为重要的结构性支撑。



## 其二，债券市场正在畅通宏观调控传导路径。

宏观政策要落地见效，需要依托容量足够大、交易足够活跃、价格形成较充分的市场体系来承接。债券市场体量越大、流动性越好、参与主体越多元，越能在流动性投放、利率形成、预期引导和资产配置中发挥枢纽作用。

货币政策的力度、节奏和取向，往往率先反映在货币市场利率和债券收益率上，再通过金融机构资产配置、企业融资成本和投资者预期，逐层传导至实体经济。债券市场规模扩大后，政策操作承接空间更大，价格信号形成更连续，金融机构对政策变化的反应也更充分。规模与深度兼备的债券市场，有助于降低政策传导摩擦，提高宏观调控的市场化效率。

更深一层看，债券市场把宏观政策与微观主体连接得更加紧密。政策取向能否转化为融资成本变化，流动性环境能否传导至企业融资端，市场预期能否围绕政策目标趋于稳定，都与债券市场运行质量密切相关。近年来，我国货币政策框架更加重视价格型调控和预期管理，债券市场功能增强，正为这一转型提供更坚实的市场基础。

## 其三，债券市场正在夯实价格发现功能。

一个规模与深度兼具的债券市场，能够更有效汇集资金供求、信用变化和市场预期，使价格更贴近真实风险和真实成本。

价格发现，是金融资源配置的基础环节。国债收益率提供无风险利率锚，信用利差反映风险补偿，期限结构体现市场对未来利率和经济走势的判断。随着债券市场规模提升，这些价格信号的覆盖面和参考价值同步增强，不仅影响实体经济融资成本，也牵动银行、保险、基金等机构的资产配置取向。

价格信号越清晰，资金流向就越高效。优质主体能够凭借稳定现金流、良好信用和规范经营获得更低成本资金；风险较高主体则需承担相应风险溢价。对200万亿元量级的债券市场而言，真正检验功能成色的，不是体量本身，而是能否把庞大规模转化为有效价格信号，切实提升资源配置效率。





总之，金融体系现代化，不只体现为资金规模扩张，更体现为资金能否沿着清晰的市场信号、顺畅的传导机制流向实体经济。债券市场跨越200万亿元关口，既是规模跃升，也是功能升级的新起点。把规模优势转化为配置效率、政策效能和定价能力，正是债券市场更好服务高质量发展的题中之义。

网站链接：<https://news.qq.com/rain/a/20260521A02CGK00>

日期：2026年5月20日

新闻来源：证券日报



### 3. 河南成功发行政府债券392.99亿元

大河网讯（记者 梁倩文）5月20日，记者从河南省财政厅获悉，河南在上海成功发行政府债券392.99亿元。再融资一般债券163.28亿元，再融资专项债券83.19亿元，均用于偿还到期债券的部分本金；新增一般债券28.52亿元，主要用于河南省农村、水利等基础设施项目建设；新增专项债券118亿元，其中：12.36亿元用于存量政府投资项目，105.64亿元投向保障性安居工程、新型基础设施、市政和产业园区基础设施和社会事业等重点领域的164个项目建设。

从期限利率看，5年期15.34亿元，发行利率1.51%；7年期172.71亿元，发行利率1.67%；10年期43.38亿元，发行利率1.80%；15年期91.3亿元，发行利率2.17%；20年期12.36亿元，发行利率2.40%；30年期57.9亿元，发行利率2.44%。

下一步，对于用于项目建设的新增债券，河南省财政厅将继续加强债券资金使用管理，遵循“资金跟着项目走”的原则，以“项目快推进”促“资金快拨付”，尽快形成实物工作量，切实用好、用足、用活债券资金，助力全省经济平稳健康发展。

网站链接：<https://news.qq.com/rain/a/20260520A08EEO00>

日期：2026年5月20日

新闻来源：大河网



#### 4. 宁夏10年期专项债券5月20日起在深交所上市交易

各市场参与人：

2026年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（六期）-2026年宁夏回族自治区政府专项债券（八期）已发行结束，根据财政部有关规定，本期债券于2026年5月20日起在本所上市交易。

本期债券为10年期固定利率附息债，证券编码“566450”，证券简称“宁夏2611”，发行总额2.4455亿元，票面利率1.86%。

特此通知

深圳证券交易所

二〇二六年五月十八日

网站链接：<https://www.stcn.com/xinpi/jg-detail.html?id=8867779>

日期：2026年5月18日

新闻来源：深圳证券交易所



## 5. 宁夏20年期专项债券5月20日起上市交易

各市场参与人：

2026年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（八期）-2026年宁夏回族自治区政府专项债券（十期）已发行结束，根据财政部有关规定，本期债券于2026年5月20日起在本所上市交易。

本期债券为20年期固定利率付息债，证券编码“566452”，证券简称“宁夏2613”，发行总额7.155亿元，票面利率2.43%。

特此通知

深圳证券交易所

二〇二六年五月十八日

网站链接：<http://finance.sina.com.cn/roll/2026-05-18/doc-inhyhyqr8183151.shtml>

日期：2026年5月18日

新闻来源：深圳证券交易所



## 6. 财政部拟续发行850亿元30年期国债，票面利率2.20%

近日，财政部拟第二次续发行2026年超长期特别国债（二期）（30年期），本次续发行国债竞争性招标面值总额850亿元，不进行甲类成员追加投标。

本次续发行国债票面利率与之前发行的同期国债相同，为2.20%。自2026年4月25日开始计息，按半年付息，每年4月25日（节假日顺延，下同）、10月25日支付利息，2056年4月25日偿还本金并支付最后一次利息。

招标时间为2026年5月20日上午10:35至11:35。本次续发行国债招标结束至2026年5月21日进行分销，5月25日起与之前发行的同期国债合并上市交易。

网站链接：<https://finance.eastmoney.com/a/202605193741942387.html>

日期：2026年5月19日

新闻来源：大河财立方



## 7. 财政部发行2026年记账式贴现（三十二期）国债

来源：财政部

关于2026年记账式贴现（三十二期）国债发行工作有关事宜的通知

财办债〔2026〕91号

记账式国债承销团成员，中央国债登记结算有限责任公司、中国证券登记结算有限责任公司、中国外汇交易中心、上海证券交易所、深圳证券交易所：

财政部拟发行2026年记账式贴现（三十二期）国债。现就本次发行工作有关事宜通知如下：

### 一、债券要素

（一）品种。本期国债为期限91天的贴现债。

（二）发行数量。本期国债竞争性招标面值总额300亿元，进行甲类成员追加投标。

（三）发行价格。本期国债发行价格通过竞争性招标确定，以低于票面金额的价格贴现发行。

（四）本息兑付日期。本期国债自2026年5月21日开始计息，于2026年8月20日（节假日顺延）按面值偿还。

### 二、竞争性招标安排

（一）招标时间。2026年5月20日上午10:35至11:35。

（二）招标方式。采用修正的多重价格招标方式，标的为价格。

（三）发行系统。通过财政部政府债券发行系统进行招标发行。

（四）标位限定。投标标位变动幅度0.002元，投标剔除、中标剔除和每一承销团成员投标标位差分别为60个、50个和50个标位。



### 三、发行款缴纳

中标承销团成员于2026年5月21日前（含5月21日），将发行款缴入财政部指定账户。缴款日期以财政部指定账户收到款项日期为准。

收款人名称：中华人民共和国财政部

开户银行：国家金库总库

账号：270-26232-1

汇入行行号：011100099992

### 四、分销及上市日期

本期国债招标结束至2026年5月21日进行分销，5月25日起上市交易。

### 五、其他

本次发行应急投标书和债权托管应急申请书格式见附件1、2。

除上述规定外，本次国债招标工作按《记账式国债招标发行规则》（财库〔2022〕4号）执行。

网站链接：[https://www.sohu.com/a/1025301480\\_122014422](https://www.sohu.com/a/1025301480_122014422)

（2026年5月20日 财政部/搜狐财经）



## 8. 财政部拟第一次续发行2026年记账式付息（十期）国债

上证报中国证券网讯据财政部5月20日消息，财政部拟第一次续发行2026年记账式付息（十期）国债。本次续发行国债为10年期固定利率付息债。本次续发行国债竞争性招标面值总额900亿元，进行甲类成员追加投标。本次续发行国债票面利率与之前发行的同期国债相同，为1.72%。本次续发行国债的起息日、兑付安排与之前发行的同期国债相同。自2026年5月15日开始计息，按半年付息，每年5月15日（节假日顺延，下同）、11月15日支付利息，2036年5月15日偿还本金并支付最后一次利息。招标时间为2026年5月25日上午10:35至11:35。招标结束至2026年5月26日进行分销，5月28日起与之前发行的同期国债合并上市交易。

网站链接：<https://finance.eastmoney.com/a/202605203743819460.html>

（2026年5月20日 上海证券报/东方财富）



## 9. 财政部决定于5月19日开展国债做市支持操作

截至2026年5月19日 10:53，30年国债ETF博时(511130)上涨0.10%，最新价报105.28元。拉长长时间看，截至2026年5月18日，30年国债ETF博时今年以来累计上涨1.13%。

流动性方面，30年国债ETF博时盘中换手6.64%，成交10.64亿元。拉长长时间看，截至5月18日，30年国债ETF博时近1年日均成交31.34亿元。

消息面上，财政部决定于5月19日开展国债做市支持操作。操作方向为随卖，操作券种分别为2026年记账式付息（六期）国债、2026年记账式付息（三期）国债，操作额分别为3.9亿元、3.4亿元，期限分别为2年、5年，竞争性招标时间为5月19日11:05-11:35。

海外市场方面，近期全球债市再度承压，各国长债利率纷纷创下新高，风险资产也迎来调整。日本国内长期债券收益率显著上升，增量资金或不再流向海外，而是回流配置国内资产，日债市场面临严峻考验。市场人士认为，NACHO交易、通胀数据超预期，以及沃什冲击，是本轮通胀担忧升温背后的根本原因。国内债市方面，当前资金宽松与融资需求偏弱仍支撑短期行情，但央行回收中长期流动性或使债市赔率下降。

展望后市，有业内人士指出，一方面市场担忧5月下旬政府债发行节奏加快对资金的虹吸效应，另一方面基于央行一季度货政报告对短期降息降准的落空使得部分交易性资金主动进入防御，优选票息相对较高的信用债品种。与此同时，在目前银行净融出规模仍处高位下，市场资金面仍预期宽松，在此背景下，利率债中目前国债、政金债风险偏好的分化也存在部分资金对于中端期限品种稳定性的诉求。

规模方面，30年国债ETF博时最新规模达159.96亿元，创今年以来新高。份额方面，30年国债ETF博时最新份额达1.52亿份，创今年以来新高。

资金流入方面，30年国债ETF博时最新资金净流入2.47亿元。拉长长时间看，近5个交易日内有4日资金净流入，合计“吸金”6.69亿元，日均净流入达1.34亿元。





30年国债ETF博时紧密跟踪上证30年期国债指数，上证30年期国债指数从上海证券交易所上市的国债中，选取符合中国金融期货交易所30年期国债期货近月合约可交割条件的债券作为指数样本，以反映沪市相应期限国债的整体表现。

数据显示，截至2026年4月30日，上证30年期国债指数(950175)前十大权重股分别为25超长特别国债02、23付息国债23、25超长特别国债06、25超长特别国债05、24特别国债04、24特别国债06、24特别国债01、22付息国债08、21付息国债14、23付息国债09，前十大权重股合计占比83.52%。

网站链接：<https://view.inews.qq.com/a/20260519A04ENQ00>  
(2026年5月19日 腾讯新闻)



## 10. 两部门紧急预拨1.2亿元中央自然灾害救灾资金

新华社北京5月19日电（记者申铖）记者从财政部了解到，5月19日，财政部、应急管理部紧急预拨1.2亿元中央自然灾害救灾资金，支持湖北、湖南、广西、重庆、贵州5省（区、市）开展灾害应急抢险救援和受灾群众救助工作，统筹做好搜救转移安置受灾人员、排危除险等应急处置、开展次生灾害隐患排查和应急整治、倒损民房修复等，切实保障人民群众生命财产安全。

近日，广西柳州先后发生两次5.2级地震，造成人员伤亡和房屋倒损；湖北、湖南、广西、重庆、贵州等地遭遇今年首轮持续性强降雨过程，引发洪涝、地质灾害。

财政部要求上述5省（区、市）财政厅（局）抓紧将资金拨付灾区，切实发挥好预拨资金使用效益；切实加强救灾资金监管，坚决杜绝资金滞留、挤占、挪用等违规行为，确保救灾资金全部用于灾区和受灾群众。

网站链接：<https://www.news.cn/government/20260520/9996f7c9122a45e18bf4dcc091437595/c.html>

（2026年5月20日 新华社）



## 11. 20亿元资金支持15个试点城市打造国际化消费环境

5月18日下午，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍加力优化离境退税措施扩大入境消费有关情况。商务部市场运行和消费促进司司长杨沐介绍了商务部下一步如何推动入境消费提质升级的举措。

她说，总体来看，我国的入境消费正在从过去的旅游观光为主转向“深度体验”的新阶段。下一步，商务部将继续抓好三方面的工作，持续扩大入境消费。一是抓供给提升。加强本土品牌培育，打造更多的国货精品。同时，通过“购在中国”和“出口中国”联动，发挥进博会、消博会等展会平台作用，扩大优质消费品进口。二是抓场景打造。商务部会同财政部安排了20亿元资金，支持15个试点城市开展国际化消费环境建设，各个城市都将打造一批特色鲜明、场景创新的项目，相信这不仅会更好地满足中国人民的美好生活需要，也会吸引更多的外国朋友到访中国。三是抓环境优化。落实落细离境退税2.0版政策，持续提升支付便利化水平，完善多语种标识，打造更加友好的国际消费环境。

网站链接：<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2026-05-18/doc-inhyiewh3899046.shtml>

（2026年5月18日 澎湃新闻）



## 12. 完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制

在《中华人民共和国民营经济促进法》（以下简称“民营经济促进法”）施行一周年之际，5月20日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开民营企业座谈会，围绕当前经济形势、有关行业运行新特点新变化新趋势以及宏观政策在微观层面落实情况，听取意见建议。

会上，来自金属冶炼加工、药品研发生产、节水灌溉与智慧水利、中欧班列运营、人工智能等领域的德龙钢铁、恒瑞医药、大禹节水、义新欧、智谱华章等5家企业负责人结合生产经营情况畅所欲言。大家认为，民营经济促进法实施以来，法治引领和保障作用持续显现，民营企业受到鼓舞感到振奋。当前企业对政策的获得感不断增强，数智化和绿色化转型为企业带来新机遇，创新发展势头更为强劲。同时，参会企业围绕整治“内卷式”竞争、应对外部冲击、提高国际化经营水平、提升基础研究能力、软硬结合参与国家重大项目、强化智能算力统筹等提出意见建议。

郑栅洁认真听取企业负责人发言，深入与企业交流互动，逐一回应企业关切。他表示，今年以来国民经济保持向新向优发展态势，生产供给持续增长，就业物价总体稳定，发展动能优化升级，众多新领域新赛道产生了很强的溢出带动效应。希望大家充分认识我国经济的强大韧性和潜在空间，坚定信心、把握机遇，坚持创新引领发展、规范经营管理、有效应对风险，在推动经济社会高质量发展中发挥更大作用。常态化开展沟通交流、及时倾听企业真实声音是完善宏观政策的有效途径，企业所提意见建议和诉求我们都将深入研究，点面结合推动解决重建轻管、重硬轻软和发展不持续等实际问题，让微观经营主体对宏观政策更有获得感。下一步，国家发展改革委将深入贯彻党中央、国务院决策部署，全面落实“十五五”规划《纲要》各项任务，用好用足宏观政策，推动科技自立自强、产业链自主可控，深入整治“内卷式”竞争，积极扩大有效益的投资，完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制，不断增强经济发展内生动力。同时，扎实做好民营经济促进法贯彻实施，加强民营经济领域重大问题研究和政策储备，政企协同促进民营经济健康发展、高质量发展。

网站链接：<https://www.stcn.com/article/detail/3919166.html>

（2026年5月21日 证券时报）



## 13. 国家发展改革委、国家能源局：有序推动多用户绿电直连发展

各省、自治区、直辖市、新疆生产建设兵团发展改革委、能源局，北京市城市管理委员会、天津市工业和信息化局、辽宁省工业和信息化厅、上海市经济和信息化委员会、重庆市经济和信息化委员会、甘肃省工业和信息化厅，国家能源局各派出机构，国家电网有限公司、中国南方电网有限责任公司，有关中央企业：

为贯彻落实党的二十大和二十届历次全会精神，完善新能源消纳和调控政策措施，促进新能源就近就地消纳，更好满足能源绿色低碳转型需求，积极推动碳达峰碳中和目标实现，在《关于有序推动绿电直连发展有关事项的通知》（发改能源〔2025〕650号）基础上，现就有序推动多用户绿电直连发展有关事项通知如下。

### 一、适用范围

多用户绿电直连是指风电、太阳能发电、生物质发电等新能源发电不直接接入公共电网，通过专用线路和变电设施向多个用户供给绿电，实现供给电量清晰溯源和分配的模式。其中，多用户指多个不同法人实体，不包括居民和农业用户。多用户绿电直连项目（以下简称项目）按照是否接入公共电网分为并网型和离网型两类。并网型项目整体接入公共电网，与公共电网形成清晰的物理界面与责任界面，电源应接入项目的内部。

新建负荷可配套建设新能源电源组成多用户绿电直连项目。存量负荷中，单用户绿电直连项目可吸纳其他新建负荷，同时配套扩建新能源电源组成多用户绿电直连项目；有绿色电力消费需求的用户（包括有绿色电力消费比例要求的企业、重点用能和碳排放企业、有降碳需求的出口外向型企业及其上下游企业等）可利用周边新能源资源探索开展多用户绿电直连；工业园区、零碳园区、增量配电网等的全部或部分负荷可就近接入新能源，组成多用户绿电直连项目。

支持尚未开展电网接入工程建设的新能源发电项目，以及因新能源消纳受限等原因无法并网的新能源发电项目，在履行相应变更手续后开展多用户绿电直连。分布式光伏可通过集中汇流方式参与多用户绿电直连。优先支持算力设施、绿色氢氨醇等新兴产业和未来产业开展绿电直连。项目应满足国家产业政策要求，严禁企业通过绿电直连开展违法违规活动。



## 二、规划投资与建设

### （一）项目规划

省级能源主管部门应加强对项目的统筹规划。项目应按照“以荷定源”原则合理规划新能源装机规模，年自发自用电量占总可用发电量的比例不低于60%，占总用电量的比例不低于30%、2030年前不低于35%。

项目风电和太阳能发电规模纳入省级能源主管部门制定的新能源发电开发建设方案，相关规划管理要求参照《关于有序推动绿电直连发展有关事项的通知》（发改能源〔2025〕650号）执行。项目及其内部资源豁免电力业务许可，另有规定除外。

### （二）投资模式

项目应明确独立的主体作为项目主责单位；项目主责单位应具备法人资格，原则上由电源方与负荷方合资组建，也可以由电源方或负荷方一方单独投资组建，园区模式的项目主责单位可由园区管委会或第三方机构（不含运营输电业务的公共电网企业）投资组建。项目连接线路、变电设施、储能及运营平台原则上由项目主责单位投资建设。项目主责单位应充分利用存量电力设施，在不影响与公共电网责任界面划分的前提下，可通过租赁等方式协商使用其他主体的存量电力设施；协商不成的，项目主责单位可自行建设相关设施。项目主责单位与电源、负荷等内部主体应就产权划分、运行维护、平衡责任、内部费用标准和结算、违约责任等事项签订协议。

### （三）建设管理

项目应按规划统筹推进、协同建设，匹配好负荷和电源的建设投产时序及规模。

项目建成后，接网容量发生变更的，应重新履行系统接入评估等手续。项目内部新增新能源发电规模，应报省级能源主管部门批准并计入新能源发电开发建设方案。电网企业应向满足并网条件的项目公平无歧视提供电网接入服务。



### 三、运行管理

#### （四）责任界面

项目主责单位承担由于项目自身原因造成供电中断的相关责任，并按照“谁产生、谁负责”原则，根据内部协议和运行实际对责任公平划分。

并网型项目与公共电网各自在责任界面内履行相应电力安全风险管控责任。并网型项目应统筹考虑内部源荷特性、平衡能力、经济收益等因素，自主合理确定接入公共电网容量；公共电网按接网容量和有关协议履行供电责任。并网型项目主责单位应组织内部电源和负荷建立相应的调节机制，确保项目与公共电网的交换功率不超过接网容量。

离网型项目自行承担项目范围内的安全风险管控责任。

#### （五）安全运行管理

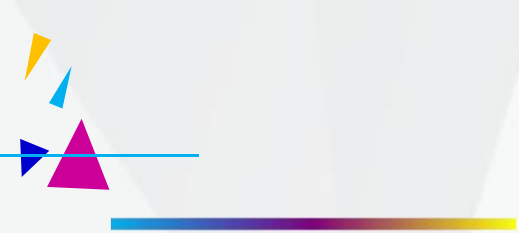
项目应按标准配置继电保护、安全稳定控制装置、通信设备等二次系统。项目主责单位应强化运行管理能力，协同优化项目内部电源、储能等资源，做好应急场景下项目内部用电调节和有序供应的预案，明确相关安全和经济责任，并报送省级能源主管部门备案。

并网型项目根据接入的电压等级和容量规模，分级分类配置监测与控制设施，做好公共电网交换功率监测，安装网络安全监测、隔离装置等网络安全设施，内部各设施涉网性能应满足相关标准，并按照有关规定向电力调度机构提供相关资料。并网型项目按照为系统提供服务的类别接入新型电力负荷管理系统或电力调度自动化系统，项目整体及内部电源按照接入电压等级和容量规模接受相应调度机构统一管理，调度机构在项目现货市场出清结果基础上下达调度计划；作为整体参与电力现货市场的并网型项目，项目主责单位按照调度计划负责管理内部平衡。

#### （六）就近消纳要求

项目应通过合理配置储能、提升集控管理能力、挖掘负荷灵活调节潜力、开展多能互补等方式，提升就近消纳能力。项目新能源弃电不纳入新能源利用率统计。





并网型项目规划方案应合理确定最大的负荷峰谷差率，与公共电网交换功率的电力峰谷差率不高于方案规划值。为避免过度增加公共电网消纳压力，并网型项目投产运行后，年上网电量原则上不超过总可用发电量的20%，具体比例可由各省级能源主管部门结合实际确定。在省级能源主管部门明确的新能源消纳困难时段，并网型项目不得向公共电网反送电。

#### 四、交易与价格机制

##### （七）市场参与方式

并网型项目按照《电力市场注册基本规则》以新型经营主体身份进行市场注册，内部主体也可分别注册；项目原则上应作为整体参与电力市场交易，由项目主责单位统一申报；初期，项目可以“报量不报价”方式参与电力现货市场，条件成熟时，逐步过渡至“报量报价”参与电力现货市场。项目不得由电网企业代理购电。

##### （八）计量管理

项目应具备分表计量条件，由电网企业在项目内部各发电、厂用电、并网、内部各用户、储能等关口安装符合相关标准和有关部门认可的双向分时计量装置。禁止绕越各电能计量装置用电。

并网型项目以项目与公共电网接入点作为计量、结算参考点，作为整体与公共电网进行电费结算。

##### （九）项目内部管理

项目主责单位应与项目内部主体按照权责对等、公平分摊的原则签订协议，合理确定内部结算方式等内容，并考虑外部市场价格变化、负荷实际调节能力等因素定期协商调整。鼓励项目主责单位组织内部电源与负荷在协议约定的基础上，根据内部主体的调节能力及约定的补偿标准，优化内部运行方式，促进源荷协同运行。

##### （十）价格机制

并网型项目应符合《关于完善价格机制促进新能源发电就近消纳的通知》（发改价格〔2025〕1192号）相关要求，公平承担输配电费、系统运行费、政策性交叉补贴等费用。项目主责单位负责统一与公共电网结算电费。并网型和离网型项目应按现行政策缴纳政府性基金及附加。项目新能源发电量不纳入新能源可持续发展价格结算机制。



## （十一）绿电溯源机制

并网型项目整体按照内部实际新能源发电量（含储能释放的项目新能源电量）扣减上网电量确定自发自用电量，形成项目整体绿电溯源结果。项目内部各用户可按照每个时段用电量占比确定自发自用电量，实现小时级新能源发用电量匹配。

项目内部电源应在国家可再生能源发电项目信息管理平台建档立卡，电网企业原则上应根据计量数据计算绿电溯源结果，并按相关规定进行核对后，推送至国家绿证核发交易系统。项目自发自用电量对应绿证的核发、划转、核销等按照有关规定执行。

## 五、组织保障

国家发展改革委、国家能源局加强对绿电直连模式的指导，及时评估成效，推动绿电直连模式平稳有序发展。

省级能源主管部门应结合本省电力供需形势、消纳条件等实际情况，进一步细化适用主体、项目用户边界、就近消纳距离、上网电量比例等具体要求，明确项目电源、负荷、连接线路和变电设施等的退出机制。省级能源主管部门要做好项目管理，针对项目多主体特点优化核准和备案流程；组织具备资质的第三方机构开展方案评审，并充分听取电网企业、国家能源局派出机构等意见，引导项目科学合理评估需求；及时跟踪监测项目运行情况，加强项目建设和运行安全监管。

国家能源局派出机构应按职责加强监管，及时跟踪辖区内项目建设与政策执行情况，积极推动各方按要求规范开展项目建设运行。

电网企业、电力市场运营机构要做好落实，持续提升对项目接入电网、参与电力市场交易的技术支持能力和服务水平。

网站链接：[https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/tz/202605/t20260520\\_1405313.html](https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/tz/202605/t20260520_1405313.html)

（2026年5月20日 国家发展改革委/国家能源局）



## 14. 国家发展改革委：支持民营企业依法依规参与国家重大项目

国家发展改革委5月20日消息，国家发展改革委日前印发“法治护航民营经济”行动方案，该行动开展时间为2026年5月至12月，之后转为常态化工作持续推进。行动方案旨在推动民营经济促进法持续实施，从法律和制度上保障平等使用生产要素、公平参与市场竞争、有效保护合法权益，进一步稳定预期、提振信心，促进民营经济高质量发展。

行动方案明确，建立健全配套政策体系。发挥统筹协调职能，会同有关部门结合职责围绕公平竞争、投资融资促进、科技创新、服务保障、权益保护、规范经营等重点领域，梳理现行配套政策，查漏补缺并研究完善相关政策举措和实施细则，强化政策协同衔接，增强政策科学性、稳定性和可操作性。

行动方案提出，因地制宜开展发展赋能专项行动。强化企业科技创新主体地位，推动资源、场景向民营企业开放共享，支持民营企业依法依规参与国家重大项目，为民营企业引进、培养急需紧缺人才提供支持等。

推进惠企政策直达快享。加大配套政策宣传解读和精准推送力度，提升惠企政策知晓度，有序推进直达快享、免申即享，增强企业获得感。

网站链接：<https://view.inews.qq.com/a/20260520A06WVH00>

（2026年5月20日 中国财富网/腾讯新闻）



## 15. 这个高速公路项目由民企100%投建运营

本报台州5月18日电（记者 张帆 通讯员 黄德新）18日，G1523甬莞高速公路台州机场支线项目特许经营协议在台州市路桥区签约。这标志着这个由民营企业100%投资、建设、运营，且政府“零出资、零参股、零补助”的高速公路特许经营项目，迈入了实质性落地阶段。

这条全长约9.073公里、估算总投资约22.1亿元的路桥东西向交通大动脉，创新采用了25年全周期特许经营模式。在交通基础设施投资长期由国资占大头的背景下，台州市与路桥区两级交通部门敢闯敢试，通过“投资与施工合一”等微改革，不仅有效减轻了政府财政压力，更让社会资本在风险与收益的共担中找到了共赢的支点。这一创新举措被列为浙江省级“企呼我应”典型案例，为同类项目提供了可复制、可推广的新思路。

项目的硬核突破，离不开国家与地方政策春风的强劲助推。2023年11月，国务院办公厅发布《关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》，为深化基础设施投融资体制改革、激发民间投资活力指明了方向。作为民营经济大省，浙江在“民营经济32条”取得显著成效的基础上，近期又重磅出台“民营经济新增13条”，以更大力度、更实举措推动民营经济高质量发展继续走在前列。

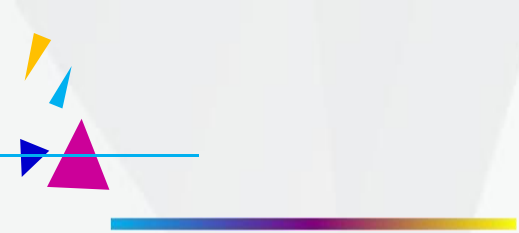
在国家与省级政策的强力托举下，中标方百盛联合集团有限公司的“接棒”水到渠成。百盛联合拥有深厚的实战底蕴——它是国内首批民资控股PPP高铁项目、国务院混改试点及国家发改委社会资本投资示范项目杭温高铁的大股东。凭借在杭温高铁项目中积累的宝贵经验，百盛联合此次将轨道交通领域的成熟模式成功延伸至高速公路领域。

从“政府唱独角戏”到“民企当主角”，路桥的这场改革突围意义深远。路桥区交通运输局局长陈永国表示，这个项目建设开通后不仅将彻底打通台州机场集疏运的“最后一公里”，完善以机场为门户的多层枢纽体系，更为全国重大交通基础设施的投融资改革提供了一个可复制、可推广的“路桥样板”。

网站链接：<https://finance.sina.com.cn/roll/2026-05-19/doc-inhyknrv2405859.shtml>

（2026年5月19日 新浪财经）





2

# 国际要闻



## 1. 美债收益率创新高

原油价格持续居高不下，美国宏观数据持续超预期，多重压力叠加之下，全球长期国债的收益率升至阶段高位。

数据显示，美国30年期国债收益率5月15日收报5.12%，创2007年7月以来最高收盘水平，单周涨幅接近20个基点；5月18日，30年期美债收益率进一步攀升，盘中最高达到5.16%，创阶段新高。

长期债券收益率不断突破关键整数关口，交易员们正紧锣密鼓地对美联储“被迫加息而非降息”的潜在风险进行重新定价，美股等市场近期表现明显乏力。

### 通胀预期重燃

近日，30年期美债收益率自2023年以来再次突破5%，并呈现加速上升态势。本轮债市的变化不仅在于美国国债收益率上升，更在于债券收益率在全球各市场同步飙升。30年期日债、英债收益率也在近期创新高，引发全球市场的担忧。

对于近期全球长期债券收益率攀升的原因，东方金诚研究发展部高级总监白雪向证券时报记者表示，30年期美债收益率突破5%，主要由通胀粘性、财政供给压力、期限溢价上升等因素驱动。

美国劳工统计局发布的2026年4月消费（883434）者价格指数（CPI）数据显示，美国通胀压力显著回升，整体与核心通胀双双走高，超出市场预期。

数据显示，经季节调整后，4月美国CPI环比上涨0.6%，较3月0.9%的涨幅有所回落；未经季节调整的同比涨幅大幅升至3.8%，较3月的3.3%显著扩大，创阶段性新高。核心CPI（剔除食品与能源（850101））环比上涨0.4%，同比2.8%，均较前值抬升，通胀粘性凸显。

此外，受到商品和服务成本大幅上涨的影响，美国4月PPI经季节性调整后环比上涨1.4%，创下2022年3月以来最大涨幅。

白雪认为，美国4月CPI同比上涨3.8%，PPI环比大涨1.4%，核心通胀顽固性凸显，而当前美伊谈判陷入僵局、霍尔木兹海峡解封遥遥无期，进一步夯实了高油价向高通（QCOM）胀传导的链条。





与此同时，近年来，美国联邦政府财政赤字以及债务规模均不断扩大，投资者正在对持有长期美债要求更高的期限溢价。美国财政部公布的数据显示，目前美国联邦政府公共债务规模已接近39万亿美元。国际货币基金组织（IMF）4月最新发布的《财政监测报告》预测，到2031年，美国政府的总债务将达到国内生产总值（GDP）的142%。

白雪表示，“发债—付息—赤字扩大—再发债”的负反馈直接推高美国长债供给压力，倒逼收益率上行。5月13日250亿美元30年期美债标售中标利率高达5.046%，为2007年以来首次站上5%，市场需求明显偏弱，投资者正对持有长期美债要求更高的风险补偿。

此外，美债期限溢价修复推波助澜，长债风险重定价加速。白雪认为，美债期限溢价自2023年由负转正以来持续修复，市场对通胀不确定性和美国财政风险的定价正系统性地推升长端利率。

### 加息赌注升温

通胀数据持续居高不下，市场对美联储政策路径的预期也在转变。

据CME“美联储观察”，美联储到今年6月维持利率不变的概率为99.2%，累计降息25个基点的概率为0.8%。美联储到今年7月维持利率不变的概率为95.0%，累计降息25个基点的概率为0.7%，累计加息25个基点的概率为4.2%。另外，市场对于2026年底保持当前3.5%—3.75%利率水平的概率约为50%，接近50%的概率认为将加息。

东吴证券（601555）首席经济学家芦哲向记者表示，表面上看，美债等收益率的上升来自油价居高不下、4月美国通胀数据超预期带来的加息预期升温，进一步拆分美债利率曲线隐含的加息预期来看，近期市场对于美联储加息预期的升温更多在于远端的2027年而非近期，即当前市场并非认为美联储将因油价风险而立即加息，而是开始预期美联储的下一步行动是加息。

芦哲表示，近期美债利率快速上行更多体现为“远虑”，即因美国增长韧性带动的远端加息预期，而“近忧”则在于对新任美联储主席沃什政策的谨慎情绪，其次是油价和通胀担忧、以及英国政局动荡和英债收益率上行的共振。





白雪也表示，沃什接任美联储主席后，市场结合其此前鹰派表态，普遍预期其将优先控通胀，加之近期美国通胀连续明显反弹，短期内美联储宽松空间被严重压缩，目前年内不降息，甚至可能加息的预期占据主流。

不过，也有业内人士指出，在目前消费（883434）者实际购买力受损、居民储蓄率承压的状态下，美联储不具备加息的基础。国金证券（600109）首席经济学家宋雪涛指出，过往加息通常需要看到通胀预期上升、工资加速、工资—通胀螺旋形成。但目前工资没有明显加速，长期通胀预期并未明显失控，劳动力市场更像是“表面稳定、内部走弱”。

“油价上涨本身并不一定要求加息，因为货币政策压不住原油供给冲击；但油价上涨会抬高总体通胀，又使得降息显得不合适。”宋雪涛说道。

### 将带来哪些影响？

美债利率向来被视为全球资产定价之锚，当期持续走高，将对各类资产的估值逻辑形成实质性重塑。

白雪认为，长端利率的走高将通过估值收缩、流动性收紧和汇率波动三个渠道，对全球金融市场产生冲击。对全球股市而言，长端利率上行直接抬高了权益资产的贴现率，直接压制估值，其中高估值成长股和对远期盈利依赖度较高的板块首当其冲。对汇率市场而言，美债收益率上行带动美元指数走强，美元与其他G10货币的利差进一步扩大，也导致新兴市场货币承压。

芦哲预计，美债利率短期内仍然高度取决于美伊冲突的走向。中东局势和海峡通航状况仍具有高度不确定性，美债利率缺乏进一步向下或大幅向上的驱动，短期预计维持震荡格局，10年期美债利率大概率在4.5%—4.8%区间宽幅震荡，直至美伊冲突和油价出现转折性信号、5月下旬的PCE数据令通胀担忧缓和，或近期将就任的美联储新主席沃什释放新的政策信号。





中信证券（HK6030）表示，作为全球资产定价锚，长端美债利率显著上行料将带来美元走强、成长股估值受挫、贵金属（881169）和长久期信用资产承压，并对新兴市场产生流动性冲击。此前市场持续忽视油价和通胀风险，但在全球原油库存持续被消耗的环境下，油价+通胀+利率高位或是持续的事实，后续核心关注霍尔木兹海峡进展与沃什上任后的政策信号。

网址链接：

<https://bond.10jqka.com.cn/20260518/c676774419.shtml>

（证券时报 2026年5月18日）



## 2. 盘点“美国国资”生意经：200亿美元投十家企业，其中一笔赚超400亿美元

美国总统特朗普的一句话，让美国政府赚了数百亿美元。

5月18日，据财联社报道，在接受美国媒体采访时，特朗普透露了他是如何获得英特尔（INTC）公司股权的。

特朗普回忆道，2025年，他对英特尔（INTC）CEO陈立武提出：“我要免费获得10%的股权。”陈立武随后回答：“成交。”

在陈立武干脆地答应后，特朗普心想：“我应该要更多的。”不管怎样，这笔生意还是做成了。

如今，美国政府持有的英特尔（INTC）股份市值已增长至超500亿美元。同时，在美国政府背书的吸引下，英特尔（INTC）已经先后与英伟达（NVDA）、马斯克旗下企业、苹果（AAPL）达成合作协议。

英特尔（INTC）不是唯一被美国“国家队”入股的公司。

自2025年1月正式就任美国总统以来，特朗普政府的投资策略就发生了不小的转变。从以往的发放补贴、减免税收，转为现在的直接由政府出面，进行股权收购。

截至目前，特朗普政府获得了至少10家公司的股份，涉及金额超过200亿美元。而这些公司大多是各自领域的巨头。

“这是自二战以来，美国政府对私营企业最大规模的股权收购。”美国外交关系协会表示。

显然，在特朗普政府的主导下，一个美国版“国资体系”正在悄然成形。

### 入股了哪些公司

自2025年1月重回白宫以来，由特朗普主导的美国政府前所未有地采取了“国资入股”的路径——政府不再仅通过补贴或税收减免来扶持企业，而是直接持股或嵌入控制权，以“国家安全”“制造业回流”为名，对多个领域展开投资。

有媒体统计，截至目前，特朗普政府已出手10次。

第一笔交易发生在2025年6月。彼时，美国政府以获取美国钢铁（850106）的“黄金股”为条件，批准了日本新日铁（Nippon Steel）141亿美元收购美国钢铁（850106）（US Steel）的交易。





拥有黄金股，意味着特朗普政府拥有对美国钢铁（850106）关键决策的否决权，可以否决关闭、闲置或出售美国钢铁（850106）工厂的决定，还能阻止其更名、将总部迁至美国境外。

第二笔交易发生在2025年7月，特朗普政府以保护国家安全资源为由，向美国本土目前唯一有能力实现稀土（884215）开采和加工的企业MP材料(mp materials (MP))，以购买优先股的形式投资4亿美元，获得公司15%的股权，并成为其最大股东。

紧接着，特朗普政府于2025年8月完成了迄今为止最引人注目的第三笔交易。

据新华社报道，特朗普政府向英特尔（INTC）普通股投资89亿美元，收购该公司近10%的股份。

具体而言，根据财联社的报道，原本依据《芯片法案》授予、但尚未发放的57亿美元政府补贴被转换为股权，此外还有32亿美元的其他政府资金奖励。

英特尔（INTC）称，美国政府将以每股20.47美元的价格收购4.333亿股英特尔（INTC）普通股。至此，美国政府成为英特尔（INTC）“大股东之一”。

而随着英特尔（INTC）股价的飙升，自美国政府获得股权以来，其持有的英特尔（INTC）股份市值已增长至超500亿美元。也就是说，美国政府目前从这笔投资里面，已获利超400亿美元。

其他美国政府投资的公司，涉及电气、稀土（884215）等关键矿产、锂电池（884309）等新能源（850101）、医疗物资、通信基础设施等领域，如西屋电气（Westinghouse）、美洲锂业公司（Lithium (LAC) Americas）、三部曲金属公司（trilogy metals (TMQ)）、美国稀土（884215）公司（usa rare earth (USAR)）、瓦肯元素公司（Vulcan Elements）、X光科技公司（XLight）、L3哈里斯技术公司（L3 Harris Technologies）等。

这份名单还将不断更新。卢特尼克对媒体透露，这届美国政府可能会入股洛克希德 马丁等主要国防供货商。





拥有黄金股，意味着特朗普政府拥有对美国钢铁（850106）关键决策的否决权，可以否决关闭、闲置或出售美国钢铁（850106）工厂的决定，还能阻止其更名、将总部迁至美国境外。

第二笔交易发生在2025年7月，特朗普政府以保护国家安全资源为由，向美国本土目前唯一有能力实现稀土（884215）开采和加工的企业MP材料(mp materials (MP))，以购买优先股的形式投资4亿美元，获得公司15%的股权，并成为其最大股东。

紧接着，特朗普政府于2025年8月完成了迄今为止最引人注目的第三笔交易。

据新华社报道，特朗普政府向英特尔（INTC）普通股投资89亿美元，收购该公司近10%的股份。

具体而言，根据财联社的报道，原本依据《芯片法案》授予、但尚未发放的57亿美元政府补贴被转换为股权，此外还有32亿美元的其他政府资金奖励。

英特尔（INTC）称，美国政府将以每股20.47美元的价格收购4.333亿股英特尔（INTC）普通股。至此，美国政府成为英特尔（INTC）“大股东之一”。

而随着英特尔（INTC）股价的飙升，自美国政府获得股权以来，其持有的英特尔（INTC）股份市值已增长至超500亿美元。也就是说，美国政府目前从这笔投资里面，已获利超400亿美元。

其他美国政府投资的公司，涉及电气、稀土（884215）等关键矿产、锂电池（884309）等新能源（850101）、医疗物资、通信基础设施等领域，如西屋电气（Westinghouse）、美洲锂业公司（Lithium (LAC) Americas）、三部曲金属公司（trilogy metals (TMQ)）、美国稀土（884215）公司（usa rare earth (USAR)）、瓦肯元素公司（Vulcan Elements）、X光科技公司（XLight）、L3哈里斯技术公司（L3 Harris Technologies）等。

这份名单还将不断更新。卢特尼克对媒体透露，这届美国政府可能会入股洛克希德 马丁等主要国防供货商。



## 股价飙涨

特朗普政府的入股策略不仅有利于强化国家安全，也在资本市场开启了新商机。这些被美国政府投资的公司，很快就吸引到华尔街的追逐。

比如MP材料，原来是一家名不见经传的稀土（884215）公司，在特朗普政府投资后，股价在过去一年已上涨了218.97%，美洲铝业公司的股价则在过去一年涨了76.83%。

至于巨头英特尔（INTC），在特朗普政府的促成之下，2025年9月，英伟达（NVDA）向英特尔（INTC）投资50亿美元展开深度合作。马斯克则与英特尔（INTC）宣布，在得克萨斯州共建芯片制造厂，服务于特斯拉（TSLA）和SpaceX的产品。近期，特朗普政府更是促成了英特尔（INTC）与苹果（AAPL）的合作。

在收益方面，特朗普政府2025年8月购入英特尔（INTC）的股份，随着其股价在2026年初大幅飙升，这笔投资的账面价值已高达350亿—630亿美元，为美国政府赚取了数百亿美元的浮盈。

不仅如此，任何获得美国政府补助的上市公司都在投资人的关注之中，甚至有金融公司已向监管机关申请推出一档指数股票型基金（ETF）。

卡托研究所研究员斯科特表示，在非战争或非经济危机时期，如此规模的投资数量极为罕见。而且，美国政府的投资组合可能还会继续扩大。

拜登政府前经济高级主任哈雷尔称，特朗普政府投资额的规模与速度在美国近代史罕见。过去，美国可能仅在企业纾困临时会持有企业股份。现在，特朗普政府相当于扮演战略投资者的角色，向企业注入资金，期望能“实现某种国家目标”。

支持者认为，特朗普政府此举能真正帮助战略产业实现自主，降低对外国的依赖，并能带给美国纳税人投资回报。

批评者则质疑此举为利益输送，或将引发冲突争议，一旦投资失利，最终要承担损失的是美国纳税人。





前白宫官员亚伦·巴特尼克质疑，特朗普这般投资，是否真能帮助实现国家目标：“如果政府缺乏清晰战略，这些投资就有可能沦为排除异己的专断决定，并最终影响产业决策。”

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260521/c676858481.shtml>

（时代周报 2026年5月21日）



### 3. 财政压力预期升温 英债收益率15日再度攀升

新华财经伦敦5月15日电（记者张亚东）随着英国工党内部斗争的加剧，市场机构对英国债券、英镑的抛售力度在持续加大。

15日，10年期英债收益率升至5.14%，较前一个交易日上涨10BPs；30年期国债收益率升至5.81%，较前一个交易日上涨12BPs；20年期国债收益率升至5.75%，较前一个交易日上升15BPs。

与此同时，英镑兑美元汇率承压下跌。15日，英镑兑美元汇率为1.34美元兑1英镑。本周以来，英镑兑美元汇率下跌了1.5%。此前公布的数据显示，英国第一季度经济增长超出市场预期，英国的通胀压力普遍高于G7其他国家。但尽管如此，英镑兑美元汇率还在下跌。

此外，15日英国股市FT100指数下跌超过150点，跌幅接近1.5%。

业内人士表示，英国债券市场的震荡与工党在7日举行的地方选举失利相关，也与其后的工党内部斗争相关。市场担忧如果现任首相辞职和新的首相任命，英国公共财政将面临更大的压力。

网址链接：

[https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20260515/4413339\\_1.html](https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20260515/4413339_1.html)

（新华财经 2026年5月15日）



#### 4. 深陷执政危机 英首相拟巨资打“国防牌”

据新华社，英国工党近期在地方选举中遭遇惨败，首相斯塔默陷入执政危机。据英国媒体报道，斯塔默拟于近期同意将国防开支增加180亿英镑(约合240亿美元)，以期为执政“加分”。暂不清楚这笔经费将如何筹得，据信英财政部方面颇感压力。

据英国《泰晤士报》15日报道，英国首相国家安全事务顾问乔纳森·鲍威尔最近数周多次向斯塔默“示警”，称如不加大国防开支，英国将难以保持其国际地位，武装部队将无法获得打赢未来战争所需的武器装备和先进技术。内阁秘书罗密欧和国防大臣希利等也力推大幅增加国防开支。

报道说，国防与安全被斯塔默视为执政要务，当前摆在他面前的“增资”方案有两份，增幅分别是180亿英镑和120亿英镑。斯塔默最快可能一周内同意“增资”180亿英镑的方案，为分歧画上句号。这180亿英镑开支将分摊到今后四年。

英国财政部担忧国防支出过大将令财政“难以负担”。财政大臣里夫斯希望把增幅控制在100亿英镑，不倾向于通过增税或提高债务水平扩大国防开支。

路透社15日援引一名英国政府发言人的话报道，英政府仍在拟定国防开支方案，将尽快发布。该方案将在为一线部队提供军事装备和技术的同时，支持英国经济发展。

按计划，到2027年，英国国防开支占国内生产总值(GDP)的比例将提升至2.5%，到2029年提升至3%。2025年6月，英国政府先后发布新版《战略防务评估》和《国家安全战略》，一再突出英国面临的外部威胁和战争风险。

斯塔默近期因工党在地方选举中惨败深陷执政危机，工党内部已有数十名议会下院议员呼吁其辞职，数名政府部门政务次官以辞职“逼宫”。斯塔默多次表示不会辞职，并坚称如有工党下院议员发起党首选举，他将“迎战”。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260516/c676743422.shtml>

(财闻 2026年5月16日)



## 5. 英国债市何以遭遇“完美风暴”？

以金融业发达著称的英国，正遭遇一场罕见的债市“完美风暴”。数据显示，当前英国政府借贷成本已攀升至近30年来最高水平，涨幅远超G7其他主要经济体。数据显示，英国30年期国债收益率突破5.7%，创下1998年以来新高；10年期国债收益率逼近5%，年内上行约0.5个百分点，涨幅约为德国的3倍、美国的2~3倍，债市承压态势极为突出。

这场债券风暴并非单一因素所致，而是财政经济脆弱性、政治不确定性、外部能源冲击三重压力叠加共振的结果，将英国长期积累的结构性问题集中暴露。

政治动荡成为引爆债市焦虑的核心导火索。英国首相斯塔默所在工党在近期地方选举中惨败，传统票仓失守，党内支持持续流失，要求其下台的呼声不断高涨，领导层不确定性急剧升温。斯塔默政府支持率低迷，一边试图削减福利、加税以支撑公共服务并压降债务规模，一边又难以平衡各方利益，政策进退失据，进一步削弱市场信心。

投资者普遍担忧，若斯塔默离任，新任工党领导人或更偏左翼，可能放松财政纪律、放宽支出约束，加剧债务负担恶化。荷兰合作银行固定收益策略主管马特·凯恩斯直言，当前市场压力只是英国政治动荡的缩影，无论哪个党派上台，均未拿出可信方案修复财政，英国国债将持续承压。尽管斯塔默公开表态将巩固执政地位，但市场反应冷淡，国债抛售未止，领导力不稳持续压制债市情绪。

能源供给危机与通胀反弹，掐灭了英国政策转向的希望。中东局势持续动荡，国际油价回落之后再度走高，带来了显著输入性通胀压力。英国对外部能源高度依赖，此前市场对通胀快速回落、央行年内降息的预期，完全被地缘冲突打破，进一步推高国债收益率，加重投资者悲观预期。

借贷成本飙升正形成恶性循环，加剧英国财政与经济创伤。测算显示，若收益率维持高位，到2030年英国政府利息支出将额外增加20亿英镑，进一步挤压民生、基建等公共预算空间，拖累经济复苏。





多重压力之下，英国债市已进入高风险区间。政治不稳、财政失序、能源与通胀冲击相互强化，不仅推高政府融资成本，更削弱市场对英国经济与政策的信心。这场跨越近三十年的债务风暴警示，英国唯有稳定政治预期、重塑财政可信性、缓解外部冲击，才能逐步走出债市困局，修复被重创的金融信誉。

网址链接：

[https://www.comnews.cn/content/2026-05/18/content\\_64049.html](https://www.comnews.cn/content/2026-05/18/content_64049.html)

（国际商报 2026年5月18日）



## 6. 英国劳动力市场持续放缓 压制央行加息动能

新华财经伦敦5月19日电（记者张亚东）诸多关键指标显示，英国劳动力市场还在继续放缓。分析人士称，这些数据降低了英国央行在未来几个月内提高利率以应对通胀的可能性。

### 就业数据不佳

英国国家统计局19日公布的数据显示，2026年1-3月，英国的失业率为5%，较2025年12月-2026年2月4.9%的水平有所上升。

英国劳动力市场用工需求不足，不仅体现在失业率上，也直观体现为企业招聘雇员数量的下降。数据显示，2026年2-4月，英国招聘市场的岗位空缺数已经降至五年来的最低水平，较此前三个月减少了28000个岗位。

失业率的上升、雇员招聘的减少，使得雇员薪资增长幅度明显放缓。数据显示，2026年1-3月，不包括奖金在内，雇员薪资同比上涨3.4%，包括奖金在内则上涨4.1%。如果将通胀因素考虑进去，现阶段英国雇员的薪资上涨水平已经非常有限。

从行业生态来看，酒店服务业和零售业等低薪行业的用工需求大幅减少。“过去一年来，英国的酒店业和零售业等低薪行业的职位空缺和正式工作人员数量降幅最大。”英国国家统计局经济统计主管Liz McKeown说。

这 and 行业组织的研究基本一致。英国啤酒与酒吧协会（British Beer and Pub Association, BBPA）的报告指出，在今年的前三个月，英国关闭了161家酒吧，平均一天关闭两家，大约有2400个年轻的服务人员因此失业。零售业的情形基本类似。英国零售商协会（BRC）首席执行官Helen Dickinson指出，“英国年轻人的就业机会正在我们眼前消失。原因显而易见：招聘成本上升，企业运营成本飙升。公众希望政府采取果断行动，帮助人们——尤其是年轻人——重返工作岗位。”





英国劳动力市场的持续放缓与中东战事相关，但就业低迷态势不是从今年开始的，是英国这些年一直存在的基本情形。这与英国企业的用工成本密切相关。英国零售商协会指出，过去两年，英国企业面临着两次国家最低生活工资标准上调、雇主国民保险缴款税率的上调以及雇主国民保险缴款门槛下调等一系列挑战。短短两年内，英国零售商的用工成本就增加了超过60亿英镑。英国啤酒与酒吧协会首席执行官Emma McClarkin表示：“英国酒吧的大规模倒闭本可避免，因为酒吧的生意其实不错，但过重的税负和巨额成本却吞噬了它们的利润。对于一些酒吧来说，沉重的税收和监管成本迫使它们关门歇业。”

针对英国劳动力市场的最新数据，英国商会（BCC）人力与就业政策主管Patrick Milnes指出，“英国就业市场职位空缺进一步下降，目前已降至新冠疫情以来的最低水平，表明英国企业正在暂停招聘。这并不令人意外，因为劳动力成本仍然是企业关注的重点。”

### 加息动能受限

由于中东战事，英国的物价上涨压力明显。但英国劳动力市场的疲软和雇员薪资上涨速度的放缓，将抑制通胀上行的影响。英国招聘与就业联合会（REC）首席执行官Neil Carberry指出，“英国企业的裁员率仍高于一年前的水平，而职位空缺则处于一段时间以来的低位。工资水平也有所回落，这表明今年春季的外部价格冲击，不太可能引发英国国内的工资上涨。”

英国国债收益率及英镑汇率在最新的英国就业数据公布后出现下跌，显示市场担忧英国经济前景，对英国央行加息押注降温。劳动力市场的疲软，是英国宏观经济增长动能严重不足的最明显体现。这一宏观经济形态将从根本上制约英国央行的货币政策走向。荷兰国际集团分析师James Smith表示，英国弱于预期的劳动力市场数据可能会强化英国央行的谨慎立场。他指出：“就业市场疲软主要集中在受去年税收和最低工资上调影响最大的面向消费者的行业。即将到来的能源冲击只会加剧这种压力。”在此背景下，英国央行是否能坚定加息成为疑问。“我们仍预测6月将加息，但这远非确定无疑。” Smith表示。





受中东战事引发的新一轮能源冲击影响，经济学家正在下调2026年英国经济增长预期。尽管第一季度经济增长0.6%，但预测人士预计今年余下时间英国经济增长将回归更为平淡的水平。市场目前普遍预期，面对通胀压力，英国央行应该加息。但IMF最新的研究报告显示，英国央行需要保持双向调整货币政策的空间，为了托举经济，关键时刻英国央行更需降息以刺激经济。

尽管面对通胀上扬，英国央行可能会在6月或7月实施加息，但这只是暂时的，更大的可能是，待通胀稳定后，英国央行还会走货币宽松之路。

网址链接：

[https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20260519/4414687\\_1.html](https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20260519/4414687_1.html)

（新华财经 2026年5月19日）



## 7. 欧洲多国国债收益率高企背后

欧洲债券市场正在经历一场很多投资者过去几年几乎不敢想象的变化。今年5月以来，欧洲多国国债收益率高企。例如，德国10年期国债收益率重新站上3%，法国长期国债收益率逼近4%，英国30年期国债收益率更一度升至约5.8%，创下1998年以来最高水平。

与之形成对比的是，短短几年之前，欧洲很多国家的国债收益率还处于“负利率”时代——投资者甚至需要“倒贴钱”借钱给政府。如今，整个欧洲债市突然“翻了脸”持续走高。

### 欧洲国债收益率飙升

作为欧洲最安全的资产之一，德国10年期国债收益率在2020年疫情期间最低曾跌至0.85%。换句话说，当时全球资金为了避险，宁愿亏钱也要买德国国债。但截至2026年5月中旬，德国10年期国债收益率已经升至3.0%至3.1%。这意味着，德国长期融资成本短短几年内已经从负0.8%左右飙升至3%以上。

法国、意大利、西班牙也出现类似变化。法国10年期国债收益率近期升至约3.6%至3.9%，意大利升至约3.7%至3.8%，西班牙升至约3.4%。欧洲长期国债收益率整体明显抬升。

### 背后存三大“推手”

为什么会突然这样？首先是市场开始重新担心通胀回来。

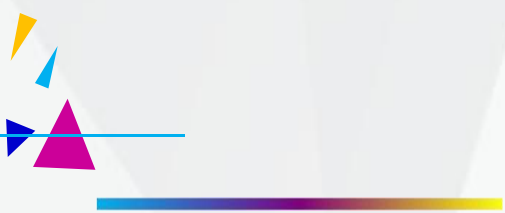
过去两个月，中东局势持续紧张，国际油价再度大幅波动。能源、航运和原材料价格的不确定性，让投资者担心欧洲通胀可能重新升温。欧洲央行此前原本被市场广泛押注将在今年继续降息，但如今，越来越多的投资者开始怀疑欧洲央行可能不敢像市场期待的那样激进宽松。换句话说，市场此前幻想的低利率回归，突然开始变得不确定了。

其次是欧洲政府越来越“缺钱”。

疫情之后，欧洲财政支出长期居高不下。能源补贴、军费增加、绿色转型投资、产业补贴……几乎每一样都需要大量财政资金支持。与此同时，欧洲多国经济增长又并不强劲，财政赤字压力开始重新浮现。

市场担心，未来几年欧洲各国会进入“发债大年”。债券供给越多，价格就越容易下跌；而债券价格下跌，收益率自然会上升。这也是为什么近期欧洲长期国债市场持续承压。





再次是欧洲央行已经不像过去那样“无限买债”了。

过去10多年里，欧洲央行是欧洲债市最大的“接盘侠”。量化宽松时期，欧洲央行大量购买成员国国债，相当于人为压低了市场利率。但现在，欧洲央行不仅停止大规模买债，还在持续缩减资产负债表（QT）。英国央行甚至仍在主动卖债。简单来说，过去是多国央行在“托底”债市；而如今他们却开始缩表。

由此，市场也开始重新讨论一个敏感问题，全球长期高利率时代会不会真的回来？

如今不仅欧洲，美国、日本等发达经济体长期国债收益率也都明显高于疫情时期。全球资金成本正在重新上升，而这可能意味着，过去10多年依赖“廉价资金”的全球资产定价逻辑正在被改写。对于股市而言，高利率意味着估值压力；对于房地产而言，高利率意味着贷款成本上升；对于政府而言，则意味着财政负担加重。

网址链接：

[https://www.chinabond.com.cn/xwgg/zsxw/zqxw\\_gjdt/202605/t20260519\\_855100705.html](https://www.chinabond.com.cn/xwgg/zsxw/zqxw_gjdt/202605/t20260519_855100705.html)

（中国债券信息网 2026年5月19日）



## 8. 日债利率升至新高，“股债汇三杀”考验日本央行决策

在新一轮波及美国、英国、日本和韩国的主权债券抛售潮中，日本国债价格因跌幅显著受到市场关注。

5月15日，日本30年期国债收益率上升13个基点，达到4.035%，创1999年以来最高水平；日本20年期国债收益率升至3.648%，创1996年以来新高；日本10年期国债收益率上升7个基点，至2.7%。这意味着，日本国债遭遇猛烈抛售，价格跳水。

市场分析认为，日本国债的最新一轮抛售主要出于市场对其国内债务可持续性的担忧，以及美国经济表现给日本债券带来外溢压力。此外，在中东局势推高油价，通胀风险或从短期冲击转为长期趋势的背景下，有日本央行审议委员呼吁加息，这一预期进一步加剧日本国债的抛售。值得注意的是，同一时间，全球主要债市的抛售压力进一步加剧。

日本长债收益率走高，还触发日本股市和汇市震荡。日本债市缘何遭遇调整？在日本股债汇市场持续调整的情况下，日本央行能否兑现加息预期？

### 日本长债利率创新高

东京债券市场上，作为代表性指标的10年期国债收益率一度升至27年新高。外界正在观察，日本长债利率突然飙升，究竟是偶然波动，还是中东冲突、通胀反弹与货币政策转向交织的危险信号。

在法国里昂商学院管理实践教授李徽徽看来，日本国债长端利率飙升，说明日本债市的定价逻辑遭遇重估。他向21世纪经济报道记者表示，首先，日本正从长期低通胀、低利率状态切换至“正利率再定价”。日本10年期国债收益率已升至约2.73%，这并非短期波动，而是期限利率中枢的整体抬升。其次，日本的通胀压力重新外溢至债券市场。日本4月企业物价指数同比上涨4.9%，显著高于预期；进口物价同比上涨17.5%，能源（850101）价格与日元走弱共同推高了输入型通胀。再次，日本央行作为过去日本国债最大的买方正在退出极端宽松政策，市场也因此要求更高的期限溢价。





还有受访专家认为，日本政府的扩张性财政政策也是国债长端利率上行的推手。中国国际问题研究院亚太研究所特聘研究员项昊宇向21世纪经济报道记者表示，日本实施持续的财政扩张政策，国债供给增多，市场对债务可持续性的担忧加剧，而机构主动减持日债也推动收益率上行。

近期，全球债市不约而同响起警报。5月15日，美国30年期国债收益率上升至5.056%，创下10个月新高，10年期美债收益率触及4.512%。5月15日，英国30年期国债收益率攀升约10个基点至5.748%。

对此，中航证券首席经济学家董忠云向21世纪经济报道记者分析表示，近期全球主要债市的同步动荡，有三方面原因：首先，通胀预期升温。美国4月CPI同比增长3.8%，创近三年新高，叠加中东局势对能源（850101）价格的持续扰动，市场对主要央行推迟宽松甚至重启加息的预期显著增强。其次，政策不确定性上升。美联储新主席沃什5月15日正式就职，其“缩表换降息”的政策主张复杂且尚未经过市场检验，投资者需时间消化其政策框架。英国央行还面临工党支持率走低、政局不确定性攀升等多重变数，市场对于其年内加息两至三次的预期定价持续走高。另外，跨市场联动影响。美、英、日三国债市存在显著的联动性，套息交易和全球资产配置形成传导链条，投资者减持长端债券具有一定的同步性。

若全球债市震荡持续，是否会进一步传导至日本债市？董忠云认为，虽然决定日债走势的根本原因仍在日本国内，但外部影响仍会给日本国债带来额外的压力。

日本央行如何抉择

日本长期国债市场的持续波动，已经对其国内市场造成多方面冲击。与此同时，日本市场股债汇“三杀”的场景再度出现。





项昊宇分析称，日本长期国债收益率走高，会从多维度冲击本国各类市场与经济基本面。在经济层面，日本全社会面临融资成本上行的压力，压制企业实业投资和居民房贷、消费（883434）信贷需求，拖累经济复苏步伐，同时大幅增加日本政府债务利息支出，加重财政负担；在汇市方面，日元汇率短期受加息预期提振小幅走强，但中长期受经济走弱拖累易再度贬值，反过来加剧输入型通胀；在股市方面，地产、公用事业等利率敏感板块估值承压明显，大盘整体估值被压制，而出口板块可依托日元贬值形成盈利对冲，股票市场整体或呈现明显的结构性分化行情。

董忠云认为，若日本国债收益率温和上行，对日本市场的影响将是渐进的；但若国债收益率上行速度过快，后续也可能触发股票市场、外汇市场等连锁调整。

在本轮日本长期国债利率攀升之际，全球债市也正经历震荡，有市场分析认为是与中东局势引发的通胀担忧有关。不过受访专家普遍认为，目前全球主要发达经济体的通胀尚未演变成全面持续性的通胀。

李徽徽认为，日本的通胀压力率先从上游及进口端显现，而非居民消费（883434）端的全面爆发，“总体而言，全球通胀并非线性飙升，而是进入‘高波动通胀’的格局。这意味着通胀均值未必大幅走高，但市场对通胀尾部风险的定价明显上升。”

目前，日本通胀呈现温和上升的状态。日本央行公布数据显示，4月批发价格同比上涨4.9%，高于市场预期的3.0%，较3月修正后2.9%的涨幅明显扩大，反映通胀压力持续增强。基于通胀上升的现状，日本央行内部鹰派的声音不断增强。

日本央行公布的4月货币政策会议意见摘要显示，日本央行委员会内部已出现鹰派分歧，部分决策者主张尽快加息，甚至有委员明确提及6月行动的可能性。





“日本通胀持续高于政策目标，日元贬值加剧输入通胀，叠加全球货币政策收紧大环境，倒逼央行退出宽松周期（883436）。”项昊宇分析称，市场预计日本央行将在下月加息具有逻辑支撑，但日本央行在加息决策上仍有多重顾虑：一是国内经济复苏基础十分脆弱，加息极易进一步压制疲软的内需与企业投资；二是日本政府债务规模庞大，加息将显著增加财政付息压力，危及债务稳定；三是长期低利率下金融机构重仓国债，加息或引发资产估值亏损，冲击金融体系稳健性，同时还需兼顾与扩张性财政政策的节奏平衡。

顾虑犹存，日本央行会如何抉择？李徽徽预计，日本央行最可能的做法是“小幅加息，并强调渐进性”。他认为，日本央行不会重回激进紧缩，而是通过一次加息稳定通胀预期，同时以鸽派措辞避免长期利率失控。

只不过，市场并不排除日本央行会再次“失约”的可能。项昊宇分析称，若日本央行下月暂缓加息，日债收益率可能出现短期阶段性回落，市场对货币政策收紧的预期短暂降温，债市集中抛售的情绪或将有所缓和。但从长期来看，日本国债收益率难以出现趋势性下行，大概率维持高位甚至继续上行。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260515/c676733284.shtml>

（21世纪经济报道 2026年5月15日）



## 9. 10年期日债收益率盘中触及2.8%

新华财经东京5月18日电（记者李诗萌）日本长期利率18日继续上升。作为长期利率指标的新发10年期国债收益率较前一交易日上升3.5BPs，尾盘报2.735%，盘中一度升至2.800%，达到自1996年10月以来约29年半高位。

受美国长期利率上升影响，日本国债也因此遭遇抛售。15日，纽约债券市场上，作为美国长期利率指标的10年期美债收益率一度升至4.60%左右，创近1年来高位。

此外，路透社18日报道称，日本政府正研究通过新增发行特别国债（即赤字国债）为2026年度补充预算筹措财源。市场对中长期国债增发的担忧，也推动了债券抛售。

日本财务省18日实施的5年期国债（新发第185期、票面利率2.000%）发行中，最低中标价格为99.85日元，处于市场预期区间内；最高中标收益率为2.0340%，高于4月上次招标的1.8350%，创2000年2月开始发行以来最高水平。投标倍数为3.22倍，低于上次的3.58倍。市场人士认为，在债市整体偏弱背景下，此次拍卖仍获得一定需求，加之收益率水平较高，结果总体平稳。

截至18日尾盘，新发5年期国债收益率较前一交易日上升0.5BPs，收于1.995%。盘中一度升至2.035%，创历史最高水平。新发2年期国债收益率上涨1BPs至1.420%，盘中一度升至1.435%。据日本相互证券数据，这是自1995年5月以来约31年高位。

更容易反映财政风险的超长期国债也以抛售为主。新发20年期国债收益率较前一交易日上升1BPs至3.705%，盘中一度升至3.750%。据日本相互证券数据，这是自1996年8月以来约30年高位。

新发30年期国债收益率上涨4.5BPs至4.100%，盘中一度升至4.200%，创历史新高。新发40年期国债收益率上涨8BPs至4.315%，创历史新高。

网址链接：

[https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20260518/4414092\\_1.html](https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20260518/4414092_1.html)

（新华财经 2026年5月18日）



## 10. 日本农林中央金库启动油价冲击应急融资

据日本共同社5月18日报道，日本农林中央金库(农林中金)宣布，自5月13日起启动针对农户与渔业从业者的紧急融资措施，应对原油价格上涨引发的农机（885706）、渔船燃料及化肥（885967）成本激增问题，缓解其资金周转压力。

与此同时，以石脑油为原料的温室大棚材料、塑料包装材料及饲料等价格亦同步上涨，该融资旨在为受波及的农林水产业从业者提供必要运营资金支持。

此次融资不设金额上限，但属短期支援，还款期限统一设定在1年以内。相关负责人表示，将依法依规向受原油及原材料价格高涨影响的群体提供适当援助。

网址链接：

<https://goodsfu.10jqka.com.cn/20260518/c676774121.shtml>

（财闻 2026年5月18日）



## 11. 韩国推1.1万亿韩元基金助制造AI转型

据韩联社5月15日报道，韩国产业通商资源部于5月18日在首尔汝矣岛SK证券大楼举行“产业成长基金”启动仪式及金融战略会议，由部长官金正官主持。与会方包括韩亚银行、中小企业银行、技术保证基金、贸易保险公社及Tesoro、FR Robotics等创新企业与机构。

该基金由原“产业技术创新基金”改组而来，为韩国史上最大规模政策型民间基金，合计承诺出资1.115万亿韩元（韩亚银行6200亿、中小企业银行4950亿），重点支持制造业AI转型（M. AX）、均衡发展及新增长动力。

首期“M. AX产业大转型创新基金”以R&D专门银行1000亿韩元为基，目标规模达5000亿韩元，6月启动基金管理人招募，后续将推出地区及行业生态基金。

同时，政府同步推出“保证·融资”双轨支持：韩亚银行与中小企业银行额外出资470亿韩元，技术保证基金与贸易保险公社提供7000亿韩元100%保证及保险，配套低息贷款，计划于7月实施。

金正官表示，该举措体现政产融协同共担风险，旨在推动AI与制造融合，为实体经济困境注入转机。

网址链接：

<https://fund.10jqka.com.cn/20260518/c676760700.shtml>

（财闻 2026年5月18日）



## 12. 韩政府今起发放第二轮高油价补贴，补贴金额为每人10万~25万韩元不等

据韩联社报道，韩国政府5月18日起向七成国民发放第二轮“高油价补贴”，以帮助困难群体缓解中东局势导致的油价飙升冲击。

据行政安全部消息，补贴申请对象为收入下游70%的国民(约3600万人)，政府按照医保费缴纳金额筛选高油价补贴发放对象，排除高净值群体。补贴金额为每人10万~25万韩元(约合人民币1133元)不等。政府根据居住地区，向居民分档发放补助：首都圈居民10万韩元，非首都圈居民15万韩元，人口减少地区中的优先扶持地区居民20万韩元，特别扶持地区居民25万韩元。

申请期限为当天上午9时至7月3日下午6时，使用期限截至8月31日，逾期未使用部分将清零。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260518/c676757158.shtml>

(财闻 2026年5月18日)



### 13. 巴基斯坦熊猫债获5倍超额认购 巴财长认为有三大意义

2026年5月15日，巴基斯坦首笔熊猫债发行仪式在巴驻华大使馆举行，巴基斯坦财政部长穆罕默德·奥朗则布(左)、驻华大使卡里尔·哈什米(右)出席仪式。

近日，巴基斯坦成功在中国发行首笔人民币计价熊猫债。这标志着巴基斯坦首次进入中国在岸人民币债券市场，也被视为南亚主权发行人参与人民币债券融资的重要突破。

本期债券为三年期固定利率品种，发行规模17.5亿元人民币，约合2.5亿美元，票面利率2.5%，最终获得超过5倍超额认购。中金公司（HK3908）、中国银行（HK3988）、渣打银行、红塔证券（601236）共同担任联席主承销商。

巴基斯坦财政部长穆罕默德·奥朗则布在接受中国经济网采访时指出，本期熊猫债2.5%的票面利率，在巴基斯坦主权发债历史上是较低的票息水平。他表示，巴基斯坦过去主要通过欧洲债、伊斯兰债等方式进入国际资本市场，而中国是全球第二大、第二深的资本市场，进入中国资本市场是巴基斯坦长期谋划、也“早应推进”的融资安排。

奥朗则布认为，本次发行至少具有三重意义：一是为巴基斯坦实现融资来源和融资币种多元化提供了新渠道；二是超过5倍的超额认购，体现了市场对巴基斯坦经济改革方向和宏观修复进程的信心；三是有助于人民币国际化进程。

这也解释了本次交易为何受到市场关注。它并非一笔普通主权融资，而是在增信结构、融资成本和资金用途上同时释放出示范效应。

首先是增信结构的突破。本次发行纳入72亿元人民币熊猫债整体发行框架，由亚洲基础设施投资银行、亚洲开发银行联合提供约95%本息部分信用担保，债券获得中国境内AAA信用评级。相较境外主权发行人通常依赖“全额担保”获取境内最高评级的传统模式，这一结构为国际中等偏弱信用主体进入中国债券市场探索出新的增信路径。





其次是融资成本优势。相较巴基斯坦存量美元债约7.7%的平均票息，本次熊猫债2.5%的票面利率显著降低了融资成本。在全球美元利率仍处相对高位、新兴市场融资条件偏紧的背景下，人民币融资的低成本和相对稳定性，正在成为部分国家平滑美元周期（883436）波动的现实选择。

第三是资金用途的约束。本次债券以可持续发展债券形式发行，募集资金将投向水资源治理、能源（850101）基础设施和能效相关项目、医疗卫生基础设施改善等领域，而非用于一般性国际收支补充。这意味着外债资金将更多转化为基础设施和民生保障资产，从而形成中长期社会和经济效益。

作为本次交易唯一外资联席主承销商，渣打银行方面表示，本次发行吸引政策性银行、国有大行、股份制银行（884250）、外资银行及券商等多类机构投资者参与。稳健的认购需求，反映出市场对中国熊猫债市场容量及中巴金融合作前景的中长期认可。

近年来，中国熊猫债市场持续扩容，制度规则不断完善，市场准入与注册发行流程持续优化，境外主权、多边机构及海外企业发行主体数量稳步增长。2026年一季度，熊猫债发行规模达到882.44亿元人民币，同比增长约101%。市场容量、投资者结构和风险管理工具体系逐步成熟，已具备承接新兴市场主权融资的基础条件。

与此同时，全球主要经济体货币政策周期（883436）持续分化。美元融资成本上升，使不少新兴经济体面临再融资压力和跨境资本波动风险；相比之下，中国维持相对稳健的利率运行区间，人民币债券逐渐形成成本优势。对部分高负债经济体而言，人民币融资并不是对美元融资的替代，而是一种能够改善期限、币种和成本结构的补充渠道。

对巴基斯坦而言，这一补充渠道具有更直接的现实意义。

长期以来，巴基斯坦能源（850101）与工业中间品进口依赖度较高，外债及负债总额约1380亿美元，其中外部公共债务约920亿美元，短期债务滚续压力长期存在。过度依赖美元融资，不仅容易受到美联储政策周期（883436）影响，本币汇率波动还会进一步推升美元债务实际偿付成本。





此次登陆熊猫债市场，使巴基斯坦在美元债、欧洲债、伊斯兰债之外获得新的融资选项。通过人民币计价发债，巴方可以在一定程度上分散美元流动性和汇率波动带来的偿债压力；较低票息也有助于压降财政利息支出，改善预算结构。

奥朗则布表示，当前巴基斯坦宏观稳定基础正在夯实，外汇储备、基本财政收支、汇率稳定等指标均保持在目标轨道附近。尽管外部冲突对能源（850101）采购、物流和油气账单带来扰动，但巴基斯坦仍在努力维持宏观稳定，并在此基础上推动经济转向可持续增长。他预计，巴基斯坦本财年GDP增速有望接近4%，虽低于冲突前预期，但整体仍处于改善方向。

2024年6月至2025年9月，巴基斯坦CDS隐含违约概率下降2200个基点，在新兴市场主权信用风险改善中位居前列，为机构投资者配置相关资产提供了基本面支撑。

奥朗则布透露，72亿元人民币整体发行计划下，本期17.5亿元人民币只是首期发行。在本期债券完成交割后，巴方将立即启动下一期熊猫债发行RFP流程，推动熊猫债融资从单笔试点转向常态化安排。

与债券融资相呼应，中巴贸易人民币结算比例也在提升。奥朗则布表示，过去中巴贸易中以人民币结算的比例约为4%—5%，目前已升至24%；现有双边货币互换安排对人民币结算形成了支持，巴方期待未来进一步扩大互换规模，为中巴贸易人民币结算提供更充足的流动性支撑。

从人民币国际化角度看，这笔交易的价值也超出了单一融资事件。

亚投行方面表示，本次交易体现了多边开发银行、主权发行人与中国资本市场之间的协同效能，也为区域可持续基础设施融资提供了可复制的操作模式。中金公司（HK3908）方面认为，本次发行拓展了国际发行人参与中国债券市场的路径，也为人民币国际化和中国债券市场国际影响力提升提供了具有示范意义的案例。





当然，单笔熊猫债不会在短期内根本改变巴基斯坦的外债结构，也不意味着人民币融资将取代美元融资。更准确地看，它提供的是一种补充性融资渠道。这个渠道若要持续发挥作用，还需要三个条件：一是中国熊猫债市场继续提升流动性和定价效率；二是境外发行人保持宏观改革和偿债能力改善；三是人民币贸易结算、货币互换、项目融资和债券融资之间形成更稳定的联动机制。

从中巴合作看，这一联动空间正在扩大。伴随中巴经济走廊2.0逐步向先进制造（883433）、绿色能源（850101）、现代农业与数字产业延伸，人民币债券融资、项目投融资以及双边本币结算业务之间，有望形成更强协同。

奥朗则布表示，中巴经济走廊第二阶段将更加突出B2B合作和合资项目落地，农业、信息技术与人工智能（885728）、矿产和采矿将成为重点方向。他强调，部分合作备忘录正在转化为实际合资项目，熊猫债建立的人民币融资通道，将为后续实体产业合作提供长期资金支持。

在全球融资条件分化、新兴经济体债务管理压力上升的背景下，这笔交易的意义不在于颠覆既有美元融资体系，而在于证明：在美元之外，区域金融合作和人民币资本市场正在提供一种更具弹性的补充方案。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260517/c676745872.shtml>

（中国经济网 2026年5月17日）



## 14. 印尼央行意外加息50个基点，美债收益率飙升冲击印尼盾

印度尼西亚央行意外加息引发市场关注。

5月20日，印尼央行宣布加息50个基点至5.25%，加息幅度超出市场预期。这是该行自2024年4月以来的首次加息，旨在稳定印尼盾汇率、抑制输入性通胀风险。

印尼央行行长佩里·瓦尔吉约(Perry Warjiyo and)在新闻发布会上表示，此次加息是在中东冲突引发全球市场动荡之际，为进一步强化印尼盾汇率稳定所采取的举措，也是为确保2026年和2027年通胀率保持在1.5%至3.5%的目标区间内而采取的预防性措施。

此次印尼央行加息，正值印尼盾剧烈下跌。受中东局势、资本流出以及市场对财务状况担忧加剧等因素影响，印尼盾近期持续承压。继前一日印尼盾兑美元触及17728的历史低位后，5月20日，印尼盾兑美元继续低迷，而在印尼央行宣布加息后，印尼盾汇率一度回升至1美元兑17600印尼盾，之后重新下跌至17700。今年以来，印尼盾兑美元已贬值超6%，成为亚洲新兴市场中表现最差的货币之一。

超预期加息能否挽救持续低迷的印尼盾？

值得注意的是，此次印尼央行的加息幅度高于市场预期。

法国里昂商学院管理实践教授李徽徽向21世纪经济报道记者表示，印尼4月通胀水平依旧处于央行设定的调控目标区间之内。此番加息的核心动因，在于印尼盾汇率快速走低。为提前阻断汇率贬值推高进口成本、进而加剧通胀预期恶化的传导链条，印尼央行率先出台加息举措。他分析称，此次加息50个基点的操作，其核心目的是稳定本币汇率、稳固资本市场信心、维护央行货币政策的公信力。

他进一步表示，触发印尼盾持续贬值的更深层原因在于，市场对印尼后续财政扩张节奏、政策执行透明度以及资本市场制度稳定性的疑虑持续升温。

中国社会科学院世界经济与政治研究所国际金融研究室助理研究员倪淑慧也持相近的观点，她向21世纪经济报道记者表示，“2026年以来印尼盾持续贬值，印尼加息是为了吸引资本流入进而稳定汇率。”





另外，她表示，受美以伊冲突影响，全球油价和美债收益率上升，这些因素都加剧了印尼资本外流和货币贬值的压力，从而推动印尼加息。

### 印尼盾遭遇剧烈贬值

全球债券市场的剧烈震荡正向亚洲新兴经济体传导，最直接的影响是，印尼货币持续贬值。

具体来看，5月20日，印尼盾兑美元再度刷新历史新低。截至北京时间5月20日晚上8点，印尼盾兑美元为1美元兑17666印尼盾。

有分析指出，美债收益率持续攀升是本轮压力的主要来源。当前，30年期美债收益率已突破5%，接近2007年以来高位，驱动全球资本回流美元资产。

在本币持续承压的背景下，印尼央行不得不在稳汇率与保增长之间艰难权衡。印尼统计局公布的数据显示，2026年第一季度印尼国内生产总值（GDP）同比增长5.61%，明显高于去年同期的4.87%。然而，环比来看，印尼经济萎缩0.77%。倪淑慧认为，印尼一季度经济呈现环比萎缩，说明其经济增长动能已在边际减弱。

在此情况下，加息会对印尼经济产生怎样的影响？李徽徽认为，这次加息不会让GDP马上失速，而会直接体现在三个地方：一是企业融资成本上升，私人投资推迟；二是房地产（881153）、汽车、耐用品消费（883434）被压低；三是中小企业现金流更紧。

“相较单次50个基点的加息调整，政策搭配存在的内在矛盾更令人担忧。”李徽徽表示，印尼政府力求通过财政与产业政策提振经济增速，央行却需依靠高利率稳住汇率走势，二者政策取向相悖，形成政策发力对冲的局面。该格局虽可短期稳住经济基本面，中长期却将持续挫伤私营领域市场信心。之后研判印尼经济态势，不应该仅紧盯GDP数据，更应重点关注投资增速、银行信贷投放、制造业订单规模及外资净流入等关键指标。

目前，市场对印尼盾的走势并不乐观。有观察人士认为，印尼盾在下周交易中或难摆脱贬值压力，甚至可能进一步走弱至1美元兑17800印尼盾至17850印尼盾区间。





倪淑慧分析称，目前，印尼央行已经进入全面干预阶段，除了央行直接干预市场，财政部也每日注资缓解资本外流压力，还加强了外汇管制，将外汇留在国内以支撑汇率，包括收紧购汇和打击出口逃汇。至于印尼方面未来是否会继续干预汇率，她认为，还需要看加息后，这些强力措施能否真正重塑市场信心。

李徽徽则认为，若后续印尼政府和央行延续干预货币举措，将涵盖现汇调节、衍生品操作、管控投机购汇、引导出口资金回流，必要时不排除印尼会再度加息。

网址链接：

<https://bond.10jqka.com.cn/20260520/c676847620.shtml>

（21世纪经济报道 2026年5月20日）



## 15. 土耳其4月中央政府预算赤字扩大至74亿美元

新华财经伊斯坦布尔5月15日电（记者许万虎）土耳其财政部15日公布的数据显示，4月土耳其中央政府预算赤字为3387亿里拉，约合74亿美元，主要原因是财政支出增速快于收入增速。

数据显示，4月土耳其中央政府预算收入同比增长23.9%，至259亿美元；预算支出同比增长34.7%，至333亿美元。其中，税收收入同比增长28.5%，至222亿美元。

今年1月至4月，土耳其中央政府预算累计赤字为166.6亿美元。同期，预算收入同比增长54.3%，至1139亿美元；预算支出同比增长40%，至1306亿美元。

从财政结构看，4月不包括利息支出的基本预算余额转为赤字，赤字规模为17.8亿美元，而去年同期为盈余18.8亿美元。当月非利息支出同比增长45.4%，至279亿美元；利息支出同比下降1.2%，至56亿美元。

今年前四个月，土耳其税收收入同比增长55.6%，至959亿美元。同期，利息支出同比大幅增长56.5%，至248亿美元；非利息支出同比增长36.6%，至1058亿美元。

网址链接：

[https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260515/4413403\\_1.html](https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260515/4413403_1.html)

（新华财经 2026年5月15日）

