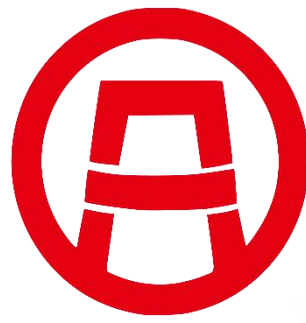




中财-安融地方财政投融资研究所  
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

# 财政投融资 研究资讯


2026年第19期（总第508期）



# 一、国内要闻

1. 年内地方债券发行突破4万亿元
2. 青岛成功发行2026年第六批地方政府债券185.05亿元
3. 财政部拟第一次续发行2026年超长期特别国债（一期）
4. 2026年第二批915亿元超长期特别国债支持设备更新资金已经下达
5. 国常会：完善支持化债政策 确保如期完成化债任务
6. 地方化债进入下半场 这些重点领域迎关键变局
7. 五年化债进入下半场，攻坚重点转向三大领域
8. 重庆市下达以工代赈2026年第一批中央基建投资预算
9. 关于2026年辽宁省地方政府再融资一般债券（五期）上市交易的通知





# 一、国内要闻

---

10. “两重”建设资金已下达约76% 多地重大项目密集开工
11. 河南完成发行259.35亿元地方债，主要用于置换存量隐性债务
12. 专项债项目“自审自发”试点扩围落地，湖北发行266亿元地方债
13. 湖北72亿元专项债券精准赋能武汉地铁12号线建设
14. 5月12日全国共发行12只地方政府债，共计583.93亿元
15. “两重”建设资金已下达约76%，多地重大项目密集开工



## 二、国际要闻

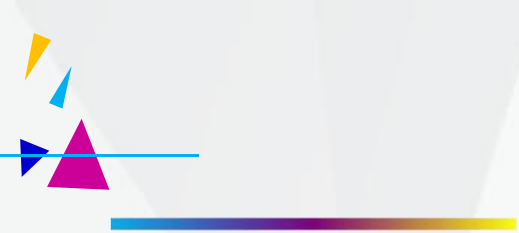
1. 非农数据未对降息构成压力 美债收益率不涨反跌
2. 美国货币市场基金单周吸金1220亿美元 创六年来最大资金流入
3. 调查显示地缘政治和石油冲击对美国金融稳定构成风险
4. 英国养老基金面临出售私募资产的“巨额”成本压力
5. 斯塔默“留任”承诺驱散逼宫疑云 英镑、英债摆脱选举失利阴霾双双回升
6. 英国政府拟吸引澳洲养老金投资重点项目 目标到2035年引资990亿英镑
7. 2026年法国-非洲峰会举行 马克龙宣布230亿欧元对非投资
8. 能源成本高企与关税风险交织 德国外贸出口承压显著
9. 日本政府债务规模连续10年刷新纪录



## 二、国际要闻

10. 收益率飙至29年高点刺激买盘 日本10年期国债拍卖需求强劲
11. 能源成本上涨，日本投资者4月净抛售外国股票超6000亿日元
12. 三星 SDS 牵头财团拿下韩国国家 AI 算力项目，目标 2028 年部署 1.5 万颗 AI 芯片
13. 澳大利亚拟改革资本利得税 加密货币长期投资者或面临更高税负
14. 多重压力致印尼盾跌至低位 印尼政府和央行多措并举稳预期
15. IMF董事会批准向巴基斯坦拨付12.2亿美元贷款资金





1

# 国内要闻



## 1. 年内地方债券发行突破4万亿元

5月12日，辽宁省成功发行一批地方债券，包括再融资一般债券、再融资专项债券以及新增专项债券。

从新增专项债券看，此次发行的2026年辽宁省政府专项债券（七至九期）总额为33.82亿元，发行期限为15年、20年、30年，募集资金拟专项用于“沈阳市城市供排水能力提升工程”等市政和产业园区基础设施领域、“沈阳地铁六号线一期工程”等交通基础设施领域，以及“法库县医共体提升服务能力建设项目”等社会事业领域项目的建设。

上述债券发行，是各地加快债券发行使用的一个缩影。今年《政府工作报告》提出，拟安排地方政府专项债券4.4万亿元，完善专项债券项目负面清单管理和自审自发试点，重点支持建设重大项目、置换隐性债务、消化政府拖欠账款等。

记者梳理数据发现，截至5月13日，今年以来各地发行地方债券累计已突破4万亿元关口，达到40357亿元，较2025年同期的37520亿元，增长8%。

“今年以来地方债券发行超4万亿元，节奏明显前置、靠前发力。体现了更加积极的财政政策‘早发快用’的鲜明导向。”中国商业经济学会副会长宋向清在接受记者采访时表示。

今年以来各地发行新增专项债券规模达到13572亿元，略高于去年同期的13350亿元，发行进度为31%。与此同时，今年以来置换存量隐性债务的再融资专项债券（以下简称“置换债券”）发行规模达到12178亿元，完成全年限额2万亿元的61%。

宋向清分析，在高基数下保持快速投放，体现出政策连续性与稳定性。化债与发展双线并行，既缓解地方财政压力，又为新增投资腾挪空间。





陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷也对记者表示，今年以来地方债券发行“总量提速、结构优化、化债并行”，新增专项债券发行节奏平稳、投向集中，政策呈现“靠前发力、稳增长与防风险并重”的特征。

宋向清表示，专项债券的快速发行可通过“扩投资、补短板、育动能、防风险”多维发力，为地方经济提供关键支撑。

“新增专项债券可以通过精准投向基建与民生领域，直接拉动有效投资，形成实物工作量，支撑经济增长。同时助力城市更新、产业园区建设，带动产业链发展与就业。”朱华雷表示。

网站链接：<https://finance.sina.com.cn/money/bond/2026-05-14/doc-inhxvihs8807688.shtml>

日期：2026年5月14日

新闻来源：证券日报/人民网



## 2. 青岛成功发行2026年第六批地方政府债券185.05亿元

我市于5月6日下午在上海证券交易所发行2026年地方政府债券185.05亿元，其中新增专项债券35.52亿元，发行期限为10年期、15年期、20年期、30年期，中标利率分别为1.86%、2.23%、2.45%、2.49%；再融资一般债券74.70亿元，发行期限为5年期、7年期、10年期，中标利率为1.53%、1.68%、1.86%；再融资专项债券74.83亿元，发行期限为5年期、7年期、10年期，20年期，中标利率为1.53%、1.68%、1.86%、2.45%。本批新增债券资金将用于我市供水设施及管网配套建设项目、供热设施配套工程等，助力提升我市公共基础设施保障水平。

网站链接：[http://www.qingdao.gov.cn/ywdt/bmdt/202605/t20260509\\_10588087.shtml](http://www.qingdao.gov.cn/ywdt/bmdt/202605/t20260509_10588087.shtml)

日期：2026年5月8日

新闻来源：青岛日报



### 3. 财政部拟第一次续发行2026年超长期特别国债（一期）

上证报中国证券网讯据财政部消息，财政部拟第一次续发行2026年超长期特别国债（一期）。本次续发行国债为20年期固定利率附息债。本次续发行国债竞争性招标面值总额340亿元，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%。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，2046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13日上午10:35至11:35。招标结束至2026年5月14日进行分销，5月18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/202605093732222574.html>

日期：2026年5月10日

新闻来源：上海证券报



## 4. 2026年第二批915亿元超长期特别国债支持设备更新资金已经下达

本报讯 记者甄敬怡从国家发展改革委获悉，今年以来，按照党中央、国务院优化实施“两新”政策的决策部署，国家发展改革委会同有关部门，扎实推进超长期特别国债资金支持设备更新工作。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。

据介绍，第二批超长期特别国债支持设备更新资金主要支持工业、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%。

国家发展改革委有关负责人表示，在设备更新政策带动下，一季度设备工器具购置投资同比增长13.9%，增速比1~2月份加快2.4个百分点，拉动全部投资增长2.3个百分点。下一步，国家发展改革委将会同有关部门，持续做好跟踪督促，强化资金全链条闭环监管，加快项目建设和资金支付使用，推动形成更多实物工作量，更好发挥“两新”资金使用效益。

网站链接：[https://www.ndrc.gov.cn/fggz/202605/t20260511\\_1405142.html](https://www.ndrc.gov.cn/fggz/202605/t20260511_1405142.html)

日期：2026年5月11日

新闻来源：国家发展改革委



## 5. 国常会：完善支持化债政策 确保如期完成化债任务

【财新网】距离本轮一揽子化债诸多任务的首个时间节点2027年6月底还有一年左右，2026年5月9日，国务院常务会议再次研究推进地方政府债务风险化解有关工作，首次提出，要继续聚焦重点领域和薄弱环节，压实地方主体责任，完善支持化债政策，增强地方自主偿债能力，确保如期完成化债任务。

2023年下半年启动的一揽子化债，针对地方政府隐性债务和融资平台经营性债务两部分。隐性债务在发行10万亿元专项债券置换等现有政策支持下，如期化解完毕的压力相对较小，市场普遍关注中央对融资平台经营性债务的态度及政策优化方向。

2026年3月政府工作报告提出，要加大金融、财政支持力度，优化债务重组和置换办法，多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险，分类有序推动改革转型。

融资平台经营性债务，主要是指截至2023年3月末由融资平台承担的贷款、债券、非标等债务中，剔除隐性债务和未纳入隐性债务但须由地方政府承担偿还责任的债务后，剩下的部分。在本轮化债中，融资平台经营性债务主要由金融机构支持化解，即通常所说的金融化债，支持方式包括银行债务置换、展期降息等。

多名金融机构和研究人士此前对财新表示，金融化债先易后难，能置换的基本都置换完了，剩下的恐难都满足合规要求。市场关注金融化债政策是否优化，包括对非标等高息债务是否会加大支持力度，是否会有新的处置规则和金融工具创新等（参见《财新周刊》2026年第7期《2026年地方化债图谱》）。





国务院常务会议还指出，一揽子化债方案部署实施以来，债务风险化解工作取得明显成效，并继续强调建立健全长效机制，坚决防范新增隐性债务。

据官方最新披露，2025年超82%的融资平台实现退出，融资平台存量经营性金融债务规模下降超74%。截至2024年底，地方政府隐性债务余额已降至10.5万亿元，部分机构估算预计这一规模到2025年底进一步降至7.4万亿元左右。

财政部2026年3月表示，化债政策的实施，显著降低地方政府利息支出，极大缓解其还本付息压力；有效发挥带动作用，促进地方财政平稳运行；释放更多政策空间，增强地方发展动能；加速融资平台退出，有序推进分类改革转型。

网站链接：<https://economy.caixin.com/2026-05-10/102442751.html>

日期：2026年5月10日

新闻来源：财新网



## 6. 地方化债进入下半场 这些重点领域迎关键变局

5月9日召开的国务院常务会议，其中一项议题为研究推进地方政府债务风险化解有关工作。

会议指出，一揽子化债方案部署实施以来，债务风险化解工作取得明显成效。要继续聚焦重点领域和薄弱环节，压实地方主体责任，完善支持化债政策，增强地方自主偿债能力，确保如期完成化债任务。要建立健全长效机制，坚决防范新增隐性债务。

### 完善支持化债政策

中央明确了化债时间表，各地要稳妥化解存量隐性债务，于2028年底前全部化解完毕。为了更好地化解存量债务，近年来我国推出了一系列支持政策，近期力度最大的一次是2024年底推出的总计规模为12万亿元的一揽子化债举措。

2024年11月，我国推出化债组合拳：2024年到2026年，每年发行2万亿元再融资专项债用于置换存量隐性债务，总计6万亿元；从2024年开始，连续5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，5年累计安排4万亿元；2029年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务2万亿元，仍按原合同偿还。

通过发行利率更低、期限更长的地方政府债券，来置换以城投债、贷款等形式存在的隐性债务，直接减轻了地方自行筹措资金化解存量债务的压力，还能降低地方债务付息成本，进一步推动存量债务的规范管理。

通过一揽子化债举措，我国化债工作取得积极成效。财政部数据显示，截至2024年末，地方政府隐性债务10.5万亿元，相较2023年底的14.3万亿元，仅一年时间就缩减了3.8万亿元。

记者梳理地方政府债券发行数据发现，2025年政策层面除了年初既定的2.8万亿元资金（2万亿元用于置换存量隐性债务的再融资专项债+8000亿元用于化债的新增专项债），还安排了5000亿元化债资金，用于支持解决拖欠企业账款、存量PPP项目问题等化债工作；四季度通过盘活地方债结存限额，进一步追加了3000亿元资金用于化债。这意味着，2025年全年用于化债的地方政府债券发行规模总计3.6万亿元。





通过发行地方政府债券置换存量隐性债务，进一步减轻了地方存量债务的付息压力。财政部数据显示，2025年用于置换存量隐性债务的2万亿元地方政府债券全部发行完毕，各地置换后债务平均利息成本降低2.5个百分点以上。

中国社科院财经战略研究院财政研究室主任何代欣对记者表示，当前化债的重点依然是有序置换地方政府存量隐性债务、持续压减融资平台数量，以及优化地方债务结构。推进地方债务风险化解，要发挥中央和地方的积极性，支持和完善化债政策，因地制宜落实好化债政策。比如，有序置换地方存量债务，一方面要加大置换力度，保持置换节奏，另一方面要防范新增隐性债务。

中诚信国际研究院院长袁海霞对记者表示，现阶段化债的重点领域，主要包括解决拖欠企业账款、城投平台的经营性债务、成本较高的“双非”债务等。当前化债已进入中期攻坚阶段，“6+4+2”化债组合拳已完成2/3，全国存量隐性债务规模已压降超五成，债务风险化解工作取得明显成效。但是，化债过程中也面临一定压力，比如部分地区财政收支承压，化债资源存在不足；部分地区短期债务占比偏高，存在集中兑付的压力；部分城投公司处于被动转型的状态，市场化造血能力偏弱。

考虑到2025年加大了化债的支持力度，2026年是否会进一步增加化债资金呢？

袁海霞表示，年内是否进一步追加化债额度，取决于宏观经济运行态势及“清欠”工作实效。如果出现地方财政收入进一步承压、难以覆盖清偿拖欠企业账款的缺口等情况，可以考虑通过盘活地方债结存限额来支持化债。截至2025年底，我国地方债务限额与余额之间还有1.16万亿元的空间。参考往年经验，可以保持在3000亿元左右，确保财政政策的连续性和灵活性。时机上，三、四季度可以作为观察并启动追加额度的关键时间窗口，在今年既定化债额度和新增额度基本用完，且地方清欠工作进入冲刺阶段时适时出台。





“化债工作是有有力有效执行积极财政政策的重要内容。地方化债工作取得积极成效，能进一步畅通地方投融资循环，更好地推动经济向上修复。因此，2026年根据情况追加化债额度、加快化债资金下达，是稳增长稳投资的重要环节。”何代欣表示。

### 增强地方自主偿债能力

除了完善支持化债政策，会议还明确指出要增强地方自主偿债能力。

“十五五”规划纲要明确了未来五年财税体制改革的方向，提出要健全地方税体系，推进消费税征收环节后移并稳步下划地方，增加地方自主财力。

今年财税领域的部分修法工作，可能会涉及地方自主财力的调整。3月底，财政部条法司对外发布了2026年工作打算，其中包括：落实全国人大常委会立法工作计划、国务院立法工作计划，积极配合推进消费税法等立法工作；做好预算法（修改）、地方附加税法、资源税法（修改）等法律法规的制定、修订工作。

何代欣表示，增强地方自主财力和自主偿债能力，能从根源上控制和化解隐性债务。增强地方自主偿债能力，要从提高地方综合财力、提升政府资产综合偿债能力等方面想办法。一方面，通过提高地方综合财力，以空间换时间，降低存量债务规模和存量债务付息成本。另一方面，通过盘活政府资产和公共资产，把一些具有市场价值、能够灵活处置的资产，纳入化债工作统筹考虑。

袁海霞表示，增强地方自主偿债能力要多管齐下。首先，要着力发展地方经济，构筑自主偿债的经济财政基本盘。第二，深化财税体制改革，健全地方税体系、用好转移支付资金，扩充地方可用于偿债的财力空间。比如，可以优化共享税分成机制，按品类、分步骤推进消费税征收环节后移并稳步下划地方，增强地方自主财力。第三，结合国资国企改革有序推动城投企业实质性市场化转型，增强自主造血与偿债能力。

会议指出，要建立健全长效机制，坚决防范新增隐性债务。





袁海霞表示，后续化债工作，要坚持分类甄别处置原则，压实地方主体责任并健全央地风险共担机制，统筹运用政府债券置换、国资盘活、金融机构支持、AMC多元化重组等各类化债资源，稳妥有序推进化债工作。同时重点整治拖欠企业账款问题，依托专项债、超长期国债及专项金融工具缓解流动性压力、修复政府信用。构建政府债务管理长效机制，要注重厘清政府与市场的边界，还要跳出“就债论债”的治理逻辑，立足经济潜在增速、政府财力、存量资产、货币环境等核心要素，动态设定适配高质量发展的债务扩张区间。

何代欣表示，建立健全地方政府债务管理长效机制，要做好三方面工作。一是各地要掌握政府资产负债状况，了解财政空间和债务空间，以此作为化债规模和节奏的主要依据。中央可以适时帮助地方做这类基础摸排工作。二是要继续落实中央化债的相关政策，把防范化解地方债务风险作为统筹发展与安全的重要工作来抓，发挥地方政府的积极性，严守财经纪律。三是可以推广一些地方化债的做法，供其他地方政府学习借鉴。

网站链接：<https://finance.sina.com.cn/money/bond/2026-05-12/doc-inhxqvat8531757.shtml>

日期：2026年5月12日

新闻来源：21财经



## 7. 五年化债进入下半场，攻坚重点转向三大领域

2026年是“十五五”开局之年，也是地方政府隐性债务化解、融资平台转型、清理拖欠企业账款的攻坚之年。

5月9日召开的国务院常务会议，专门研究推进地方政府债务风险化解有关工作。会议指出，一揽子化债方案部署实施以来，债务风险化解工作取得明显成效。要继续聚焦重点领域和薄弱环节，压实地方主体责任，完善支持化债政策，增强地方自主偿债能力，确保如期完成化债任务。

接受界面新闻采访的专家指出，自2024年11月“6+4+2”化债组合拳推出以来，全国存量隐性债务规模已压降超五成，化债任务已完成三分之二，化债工作“上半场”成效显著。当前化债已进入中期攻坚阶段，重心将转向治理政府拖欠企业账款、化解城投平台经营性债务、推动城投平台实质性市场化转型。

他们表示，未来需通过强化财政金融协同、增强地方自主偿债能力、健全全链条监管与体制改革，从源头防范新增隐性债务、守住债务风险底线，实现地方债务治理与经济高质量发展良性循环。

### 化债“上半场”成效显著

2024年11月8日，十四届全国人大常委会第十二次会议举行新闻发布会，公布一揽子“6+4+2”化债组合拳：一是，一次性增加6万亿元地方政府专项债务限额，分三年（2024-2026年）安排，用于置换存量隐性债务；二是，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；三是，2029年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务2万亿元，仍按原合同偿还，不必提前偿还。

上述三项政策直接为地方提供了总额达12万亿元的化债资源，通过“三支箭”协同发力，2028年底之前，地方隐性债务总额将从2023年末的14.3万亿元大幅降至2.3万亿元。

中诚信国际研究院院长袁海霞对界面新闻表示，伴随大规模置换持续推进，隐性债务化解已取得积极成效，主要体现在五个方面：





罗志恒指出，当前地方政府的清欠工作在持续推进，但受制于财力原因，部分地方政府拖欠企业账款问题未能根本性解决，边清边欠的现象也有出现，因此要继续加大力度通过专项债、结存限额等工具予以置换，由此来畅通经济循环、稳定宏观经济。

对于城投平台经营性债务，北大汇丰智库副秘书长、副研究员邹欣对界面新闻指出，2025年底的中央经济工作会议首次提到“多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险”，这标志着城投平台经营性债务成为一个新的重点化债领域。化解城投平台的经营性债务，主要是依靠提升城投平台的市场化运营能力、盘活资产、国企兼并重组、引入社会资本等方式，一般不会直接动用财政资金偿还。

罗志恒则认为，城投平台由于现金流和盈利能力较弱，其经营性债务在一定条件下可能需要政府潜在兜底，因此有必要未雨绸缪。此外，城投平台退出工作即将完成，但从形式退出到实质性市场化转型还任重道远，要通过注入优质资产、优化整合当地资源、建立微观主体的激励机制，增强经营能力。

袁海霞也表示，城投企业普遍处于被动转型状态，市场化造血能力仍偏弱，资产盘活的效率与质量不足。她强调，在“退平台”过程中，要建立监管部门协同机制，完善常态化政企沟通机制，避免企业预期错位。在此基础上，依托国企改革推进融资平台转型与功能重构，着重解决好政企关系转变、新旧业务衔接、存量债务化解三大问题，提升化债与发展的内生动力。

对于增强地方自主偿债能力，专家普遍提到的措施包括进一步健全地方税体系，考虑开征房产税、财产税、数字增值税等；盘活国企、园区、特许经营权等存量资产，增加地方收入来源；推动城投平台向公共事业、园区运营等转型，化解城投平台经营性债务。

### **建立健全长效机制**

此次国务院常务会议还提到，要建立健全长效机制，坚决防范新增隐性债务。

罗志恒表示，长效机制是化解债务风险更为根本性的举措，从财政体制、税收制度、预算制度、经济发展模式等方面入手。





他进一步指出，财政体制而言，重点是上移事权和支出责任，减少地方政府的支出责任；税收制度方面，积极探索人工智能时代以及新旧动能转换时期的税制改革，做大税基，承接土地财政，稳定宏观税负。预算制度方面，探索建立债务预算和资本预算，与国家资产负债表相衔接。此外，推动经济发展模式彻底从债务和投资驱动转向科技和消费驱动。

袁海霞认为，建立健全长效机制的核心目标是实现债务风险可控、资金效能提升、经济持续发展的长期动态平衡，从根本上破解债务可持续性与资源配置效率难题。

她表示，短期治理与长期改革都必须理顺两个关键：一是厘清政府与市场的边界，坚持竞争中性原则，充分激发民间资本活力，从源头提升财政资源配置效率和债务乘数效应；二是跳出“就债论债”的长期治理逻辑，摒弃债务规模绝对值思维，立足经济潜在增速、政府财力、存量资产、货币环境等核心要素，动态设定适配高质量发展的债务扩张区间，将债务治理深度嵌入财税改革与宏观发展大局。

袁海霞就建立健全政府债务管理长效机制提出六点具体建议：

一是从加杠杆向优杠杆转变，兼顾总量发力与结构优化、效率提升。财政总量发力的同时，还需优化财政支出结构，推动财政支出从“投资于物”向“投资于人”转型，兼顾扩大有效投资与补齐民生短板。

二是强化宏观政策取向的一致性，需加强财政金融协同。依托合理降息、降准、公开市场操作等工具平抑债券发行流动性扰动，对冲实际融资成本压力，同步做好银行净息差风险管理。同时，完善“政府债券+银行贷款+社会资本”联动模式，分类建立体系化、层级化政府投资基金体系，完善融资激励政策及风险分担机制，放大财政资金撬动效应。

三是建立完善政府资产负债表。核心前提是全面搭建政府资产负债台账，实现资产端全量摸排估值、负债端全口径覆盖显性、隐性及或有债务，摸清政府真实家底与偿债能力。





四是结合流动性压力做好化债资源配置与节奏安排。坚持分类甄别处置原则，结合债务形成原因差异化处置不同类型债务，压实地方主体责任并健全央地风险共担机制，统筹运用国债置换、地方债置换、国资盘活、金融机构支持、AMC多元化重组等各类化债资源，稳妥有序推进化债工作。同时，重点整治政府拖欠款项问题，依托专项债、超长期国债及专项金融工具缓解流动性压力、修复政府信用。

五是依托国企改革推进融资平台转型与功能重构，提升化债与发展的内生动力。对于主要承担公益性职责、缺乏自主经营能力的平台，可考虑由政府收回其融资功能，转型为由财政预算保障的事业单位或法定机构，专注于公益项目的建设运营；对于具有一定经营基础、项目有收益支撑的平台，则应按照市场化原则引导其向独立的国有企业转型，专注于自身优势领域开展经营。

六是持续深化财税体制改革，推动债务管理向“治本”和“长效”深化。持续深化财税体制改革，通过消费税改革、地方附加税整合、培育新业态税种健全地方税体系，扩大零基预算改革试点并完善配套制度，稳步推进央地事权与支出责任上移、优化转移支付机制，深化省以下财税改革、推动财力下沉，优化地方考核激励与容错纠错机制，从体制根源规范地方举债行为、筑牢债务可持续发展根基。

网站链接：[https://www.sohu.com/a/1021520012\\_122014422](https://www.sohu.com/a/1021520012_122014422)  
(2026年5月12日 界面新闻)



## 8. 重庆市下达以工代赈2026年第一批中央基建投资预算

相关区县（自治县）财政局：

根据《财政部关于下达以工代赈2026年第一批中央基建投资预算的通知》（财建〔2026〕108号）和《重庆市发展和改革委员会关于下达2026年第一批以工代赈中央预算内投资计划的通知》（渝发改投资〔2026〕398号），现将以工代赈2026年第一批中央基建投资预算（项目代码：10000013Z135060000070）下达给你们，专项用于以工代赈工程，具体区县、金额及科目列报详见附件。

为提高中央基建资金使用效益，请相关区县（自治县）财政局迅速将资金分解并下达至同级有关部门。相关区县（自治县）要按市级主管部门、财政部门的相关规定和要求使用资金，并接受财政部重庆监管局的监督。要严格执行财经纪律，严禁挪用挤占中央基建投资资金。

要进一步强化资金绩效管理，按照全面实施预算绩效管理的有关要求，相关区县在组织预算执行中，对照渝发改投资〔2026〕398号文件所列的绩效目标做好绩效运行监控，确保年度绩效目标如期实现和项目建设顺利实施。

附件：以工代赈2026年第一批中央基建投资预算下达表  
重庆市财政局  
2026年5月12日

网站链接：[http://czj.cq.gov.cn/zwgk\\_268/zfxxgkml/zcwj/qtwj/202605/t20260513\\_15675154\\_wap.html](http://czj.cq.gov.cn/zwgk_268/zfxxgkml/zcwj/qtwj/202605/t20260513_15675154_wap.html)

（2026年5月13日 重庆市财政局）



## 9. 关于2026年辽宁省地方政府再融资一般债券（五期）上市交易的通知

各市场参与者：

2026年辽宁省地方政府再融资一般债券（五期）已发行结束，根据财政部有关规定，本期债券于2026年5月15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“566434”，证券简称“辽宁2618”，发行总额30.39亿元，票面利率1.86%。

特此通知

深圳证券交易所

二〇二六年五月十三日

网站链接：[https://www.sohu.com/a/1022064731\\_122014422](https://www.sohu.com/a/1022064731_122014422)  
(2026年5月13日 深圳证券交易所/上海证券交易所)



## 10. “两重”建设资金已下达约76% 多地重大项目密集开工

重大项目是有效扩大投资、稳增长的重要抓手。二季度以来，各地抢抓项目建设黄金期，推动重大项目开工建设。

比如，5月12日，盛合晶微半导体（江阴）有限公司投资建设的多层细线宽系统集成封测项目（一期）在江阴开工。该项目是2026年江苏省重大项目之一，建成后将补齐区域先进封测产能短板。

安徽省4月29日召开全省季度工作会议暨第二批重大项目开工动员会。会议对2026年第二批重大项目开工进行了动员部署，660个项目涉及制造业、生产性服务业、社会民生等领域，总投资3652.3亿元，年度计划投资1018.9亿元。其中，池州第二批重大项目开工动员项目共计25个，年度计划投资40.2亿元，包括总投资27亿元的池州联陆智能无人驾驶物流车项目，总投资10亿元的池州金池新能源汽车铜合金板带项目等。安庆第二批重大项目开工动员项目共36个，年度计划投资41.1亿元。

记者从内蒙古自治区发展改革委获悉，截至4月底，内蒙古自治区今年谋划实施重大项目3668个，总投资3.7万亿元，年度计划建设投资10795亿元；已开复工项目3200个、开复工率87%，已完成建设投资2452亿元，年度计划建设投资完成率23%。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示，可以看到，重大项目建设更加注重投资效益，在投向上主要聚焦数字化转型和绿色发展等领域的新基建项目。

各地重大项目密集开工的同时，项目建设资金也持续靠前发力、及时跟进。国家发展改革委4月份披露的数据显示，今年累计下达的“两重”建设资金已达6065亿元。也就是说，按照今年《政府工作报告》明确的“安排8000亿元超长期特别国债资金用于‘两重’建设”，前述累计下达的“两重”建设项目资金已占全年总规模的约76%。

苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示，重大项目密集开工，加快形成实物工作量，既能稳增长、稳预期、稳就业，也有利于推动经济持续回升向好。





重大工程加快开工建设，已成为推动投资止跌回稳的重要因素。据国家发展改革委副主任王昌林介绍，一季度，计划总投资1亿元以上项目投资增长4.5%，铁路、能源等领域投资增速加快，推动基础设施投资增长8.9%，其中航空运输业、水上运输业投资分别增长43.3%、34.1%。

“考虑到一季度重大项目开工建设的影响，预计后期基建投资有望保持较高增长水平，推动我国固定资产投资整体保持正增长。其中，制造业投资也将保持适度增长水平，尤其是新基建和高技术制造业投资增速或将明显领先。”王青说。

付一夫认为，随着未来重大项目接续投产，投资增长态势将进一步巩固，全年基建增速有望保持平稳。同时，随着重大项目的牵引效应不断显现，预计制造业投资将逐步回暖，民间投资信心将持续修复。

网站链接：<https://www.stcn.com/article/detail/3910155.html>

（2026年5月15日 证券日报）



## 11. 河南完成发行259.35亿元地方债，主要用于置换存量隐性债务

5月14日，河南省在深圳成功发行政府债券259.35亿元。其中：再融资专项债券255.27亿元，用于偿还到期债券的部分本金和置换存量隐性债务；新增专项债券4.08亿元，用于补充政府性基金财力。

从期限利率看，15年期142.56亿元，发行利率2.18%；20年期4.08亿元，发行利率2.42%；30年期112.71亿元，发行利率2.46%。省财政厅表示，对于置换存量隐性债务的再融资专项债券，将继续指导督促各地落实好债务置换工作，严格要求各级财政部门在规定时间内，按照已锁定的债务明细，将资金直接支付给原债权人，完成一笔，销号一笔，确保对应隐性债务实质性化解。

同时，强化资金监管，定期开展债券资金使用情况核查，严防政策执行走偏，将不新增隐性债务作为“铁的纪律”，确保隐性债务只减不增。下一步，对于补充政府性基金财力的专项债券，省财政厅将继续强化预算约束，严格执行预算安排和批复的用途，确保资金合规使用。

网站链接：<https://www.dahecube.com/article.html?artid=273742>  
(2026年5月14日 大河财立方)



## 12. 专项债项目“自审自发”试点扩围落地，湖北发行266亿元地方债

地方政府专项债券项目“自审自发”试点扩围已近一个月，相关地区已积极启动发债工作。5月12日，湖北发行57亿元专项债和209亿元再融资专项债，此前，江西、重庆也在纳入试点后发行专项债。

专家认为，推动专项债项目“自审自发”试点扩围，不仅能倒逼地方政府优化支出结构、提高债务资金使用效率，也有利于压实地方主体责任，完善化债支持政策。

### 提升发债效率

4月17日，经国务院同意，河北、江西、湖北、重庆纳入专项债项目“自审自发”试点范围，至此，试点地区扩围至14个。试点地区滚动组织筛选并形成本地区项目清单，报经省级政府审核批准后无需再报国家发展改革委、财政部审核，有利于提升发债和资金使用效率。

扩围以来，各试点地区发债动作频频。中国地方政府债券信息平台显示，4月24日，江西发行40亿元专项债和42亿元再融资专项债。5月8日，重庆发行27亿元专项债和212亿元再融资专项债。5月12日，湖北发行57亿元专项债和209亿元再融资专项债。

“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10个省份和雄安新区开展专项债券项目‘自审自发’试点。总的来看，经过一年多试点，成效显著，压实了地方主体责任，加强了项目审核的部门联动，加快了债券发行使用进度，强化了债券资金监管。”财政部债务管理司副司长曲富国日前表示，下一步，财政部将会同相关部门指导新增试点地区做好相关工作，推动试点取得实效。

长期数据体现试点成效。据大公国际统计，2025年试点地区发行新增专项债33703亿元，同比增加4673亿元，非试点地区发行12214亿元，同比增加1211亿元。试点地区的发行总额和增量均高于非试点地区，体现了试点的积极效果。

今年以来，专项债支持经济发展的效能体现。企业预警通数据显示，截至5月13日，今年已发行新增专项债13572亿元，较去年同期增长1.7%，其中近六成资金投向市政和产业园区基础设施、交通基础设施和保障性安居工程。



## 压实偿债主体责任

专项债项目“自审自发”试点扩围，是财政政策更加积极的体现。今年的政府工作报告提出，完善专项债券项目自审自发试点。4月，试点地区扩围政策便正式出台。

“首批试点已覆盖北京、上海、江苏等地区及雄安新区，此次扩围地区涵盖京津冀协同发展区域、中部地区、长江经济带以及西部直辖市等不同区域类型。在不同发展阶段、不同财政能力和不同项目结构地区开展试点，有助于全面评估‘自审自发’机制的适应性、运行效果与可复制推广价值。”中央财经大学中国财政发展协同创新中心主任、教授姚东旻告诉中国证券报记者。

专家认为，专项债项目“自审自发”试点地区扩围，不仅能提升项目审核和债券发行效率、优化资金投向，也有利于压实偿债主体责任。

5月9日召开的国务院常务会议要求，要继续聚焦重点领域和薄弱环节，压实地方主体责任，完善支持化债政策，增强地方自主偿债能力，确保如期完成化债任务。

“重庆作为重点化债地区，此次入围专项债项目‘自审自发’试点，释放出差异化防风险的政策导向。”西南财经大学财政税务学院教授刘蓉在接受记者采访时表示，试点一方面通过下放审批权限，缓释偿债压力，另一方面压实省级偿债主体责任，倒逼规范项目收益管理，严控新增隐性风险，有序置换化解存量债务，统筹稳增长与债务风险防控，为市场化化债树立改革样板。



## 扩围将分批梯度推进

完善“自审自发”机制是长期任务。“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，提高用于项目建设比重并单列。

谈及试点扩围节奏，姚东旻认为，更可能呈现出分批扩围、梯度推进的特征，优先向财政基础较好、项目管理能力较强的地区扩展，逐步覆盖更多省份，而非短期内全面推广。“‘自审自发’不是简单的普惠式放权，更不是降低审核标准。是否纳入试点，取决于地方项目储备质量是否较高、部门联审机制是否健全、资金监管是否到位、债务风险是否可控等因素。”他说。

刘蓉同样认为，后续试点将持续有序扩围。当前优先经济发达省份，此类地区项目成熟、回款快、投资效率高。其他财力较弱的区域或待项目质量、偿债能力、资金使用效率达标后，有望分步纳入。

专家认为，专项债项目“自审自发”试点扩围也带来了管理挑战，包括项目质量把控压力增大，风险防控难度提升，全流程管理要求趋严等情况，中央与地方需要协同发力，调整优化专项债项目管理方式。

刘蓉表示，地方政府应从严筛选优质收益项目，强化“借用管还”全生命周期管理机制，差异化开“前门”增加有效投资、堵“后门”防范债务风险。姚东旻建议，中央层面要坚持“放权不放水”，完善备案管理制度，强化正向激励和反向约束，加强资金使用监管。

网站链接：[https://www.cs.com.cn/xwzx/01/2026/05/14/detail\\_2026051410011518.html](https://www.cs.com.cn/xwzx/01/2026/05/14/detail_2026051410011518.html)

（2026年5月14日 中国证券报）



### 13. 湖北72亿元专项债券精准赋能武汉地铁12号线建设

湖北日报讯（记者张爱虎、通讯员杨洋）5月1日，武汉首条、亚洲最长地铁环线——武汉轨道交通12号线一期工程正式开通试运营，全城为之疯狂，市民纷纷涌入地铁打卡。很少有人知道，这一地铁环线建成投用，凝结着不少财政人的心血。5月12日从湖北省财政厅获悉，该厅全程靠前服务、精准靶向发力，统筹投入专项债券资金72亿元，有力支持地铁12号线加快建设、如期投运。

**精准服务项目建设。**该厅始终坚持“资金跟着项目走、项目跟着规划走”，积极对接地铁12号线建设需求，指导完善项目前期要件，高效推进专项债券发行及资金拨付，全力保障项目早开工、快建设、早投用。

**严格规范资金管理。**该厅健全专项债券“借、用、管、还”全生命周期管理体系，常态化跟踪监测资金拨付使用进度，深入一线实地调研项目推进情况，及时响应项目建设诉求、规范债券资金使用流程、压实预算绩效管理责任，全面提升专项债券资金质效。

**持续发挥财政效能。**该厅持续落实积极财政政策，抢抓专项债券项目“自审自发”政策机遇，二季度计划发行政府债券超1000亿元，重点向科技创新、绿色低碳等领域倾斜，切实发挥专项债券强基础、补短板、惠民生、扩投资作用，为湖北支点建设提供坚实财政支撑。

网站链接：[https://news.hubeidaily.net/pc/c\\_5499323.html](https://news.hubeidaily.net/pc/c_5499323.html)

（2026年5月12日 湖北日报）



## 14. 5月12日全国共发行12只地方政府债，共计583.93亿元

南财智讯5月12日电，盘后数据显示，2026年5月12日全国共发行12只地方政府债，共计583.93亿元。其中，政府一般专项债发行3只，共212.3亿元；地方政府专项债发行9只，共371.63亿元。各地方政府所发行债券中，26湖北40、26辽宁23发行规模靠前，发行金额分别为148.7亿元、55.37亿元。投标方面，各地方政府所发行债券中，26湖北40、26辽宁23全场中标倍数靠前。其中：26湖北40全场中标倍数为18.09，全场中标利率为2.2%，边际倍数为3.01；26辽宁23全场中标倍数为30.48，全场中标利率为2.48%，边际倍数为213.76。今日发行地方政府债详情如下表：

代码	债券名称	发行日期	简称	发行总额(亿元)
809343.IB	2026年辽宁省地方政府再融资专项债券(七期)	2026-05-12	26辽宁23	55.37
809342.IB	2026年辽宁省地方政府再融资专项债券(六期)	2026-05-12	26辽宁22	16.29
809341.IB	2026年辽宁省政府专项债券(九期)	2026-05-12	26辽宁21	6.46
809340.IB	2026年辽宁省政府专项债券(八期)	2026-05-12	26辽宁20	25.96
809339.IB	2026年辽宁省政府专项债券(七期)	2026-05-12	26辽宁19	1.4
809338.IB	2026年辽宁省地方政府再融资一般债券(五期)	2026-05-12	26辽宁18	30.39
235982.IB	2026年湖北省政府再融资专项债券(十期)	2026-05-12	26湖北40	148.7
235981.IB	2026年湖北省政府再融资专项债券(九期)	2026-05-12	26湖北39	60.5
235980.IB	2026年湖北省政府再融资一般债券(四期)	2026-05-12	26湖北38	81.0
235979.IB	2026年湖北省政府再融资一般债券(三期)	2026-05-12	26湖北37	100.91
235978.IB	2026年湖北省政府专项债券(二十三期)	2026-05-12	26湖北36	20.38
235977.IB	2026年湖北省政府专项债券(二十二期)	2026-05-12	26湖北35	36.57

网站链接：[https://wap.eastmoney.com/a/202605123734577731.ht](https://wap.eastmoney.com/a/202605123734577731.html)

[ml](https://wap.eastmoney.com/a/202605123734577731.html)

(2026年5月12日 南方财经网)



## 15. “两重”建设资金已下达约76%，多地重大项目密集开工

重大项目是有效扩大投资、稳增长的重要抓手。二季度以来，各地抢抓项目建设黄金期，推动重大项目开工建设。

比如，5月12日，盛合晶微半导体（江阴）有限公司投资建设的多层细线宽系统集成封测项目（一期）在江阴开工。该项目是2026年江苏省重大项目之一，建成后将补齐区域先进封测产能短板。

安徽省4月29日召开全省季度工作会议暨第二批重大项目开工动员会。会议对2026年第二批重大项目开工进行了动员部署，660个项目涉及制造业、生产性服务业、社会民生等领域，总投资3652.3亿元，年度计划投资1018.9亿元。其中，池州第二批重大项目开工动员项目共计25个，年度计划投资40.2亿元，包括总投资27亿元的池州联陆智能无人驾驶物流车项目，总投资10亿元的池州金池新能源汽车铜合金板带项目等。安庆第二批重大项目开工动员项目共36个，年度计划投资41.1亿元。

记者从内蒙古自治区发展改革委获悉，截至4月底，内蒙古自治区今年谋划实施重大项目3668个，总投资3.7万亿元，年度计划建设投资10795亿元；已开复工项目3200个、开复工率87%，已完成建设投资2452亿元，年度计划建设投资完成率23%。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示，可以看到，重大项目建设更加注重投资效益，在投向上主要聚焦数字化转型和绿色发展等领域的新基建项目。

各地重大项目密集开工的同时，项目建设资金也持续靠前发力、及时跟进。国家发展改革委4月份披露的数据显示，今年累计下达的“两重”建设资金已达6065亿元。也就是说，按照今年《政府工作报告》明确的“安排8000亿元超长期特别国债资金用于‘两重’建设”，前述累计下达的“两重”建设项目资金已占全年总规模的约76%。

苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示，重大项目密集开工，加快形成实物工作量，既能稳增长、稳预期、稳就业，也有利于推动经济持续回升向好。





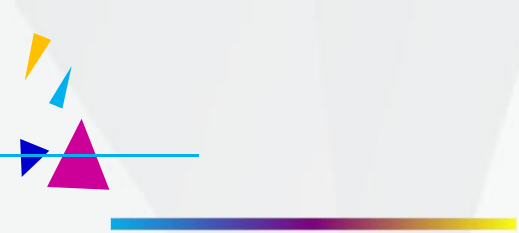
重大工程加快开工建设，已成为推动投资止跌回稳的重要因素。据国家发展改革委副主任王昌林介绍，一季度，计划总投资1亿元以上项目投资增长4.5%，铁路、能源等领域投资增速加快，推动基础设施投资增长8.9%，其中航空运输业、水上运输业投资分别增长43.3%、34.1%。

“考虑到一季度重大项目开工建设的影响，预计后期基建投资有望保持较高增长水平，推动我国固定资产投资整体保持正增长。其中，制造业投资也将保持适度增长水平，尤其是新基建和高技术制造业投资增速或将明显领先。”王青说。

付一夫认为，随着未来重大项目接续投产，投资增长态势将进一步巩固，全年基建增速有望保持平稳。同时，随着重大项目的牵引效应不断显现，预计制造业投资将逐步回暖，民间投资信心将持续修复。

网站链接：<https://www.stcn.com/article/detail/3910155.html>  
(2026年5月15日 证券日报/证券时报)





2

# 国际要闻



## 1. 非农数据未对降息构成压力 美债收益率不涨反跌

尽管美国非农就业增长高于预期，但美债收益率仍出现下跌。失业率持平于4.3%，未对美联储降息构成压力。然而，数据显示，美国4月平均小时工资增0.06美元至37.41美元，增0.16%，同比增3.57%，薪资增长低于预期，方向与就业数据相反，为通胀带来潜在缓解。在数据公布后延续。10年期美债收益率为4.374%，低于昨日的4.393%；2年期美债收益率从3.918%降至3.899%。

另外，据CME“美联储观察”：美联储到6月维持利率不变的概率为94.9%（公布前为96.9%），累计降息25个基点的概率为5.1%（公布前为3.1%）。美联储到7月维持利率不变的概率为88.8%（公布前为90.7%），累计降息25个基点的概率为10.8%（公布前为9.1%），累计降息50个基点的概率为0.4%（公布前为0.2%）。

网址链接：

<http://bond.10jqka.com.cn/20260508/c676553112.shtml>

（财闻 2026年5月8日）



## 2. 美国货币市场基金单周吸金1220亿美元 创六年来最大资金流入

随着美国报税季结束及月末资产再平衡完成，美国货币市场基金资金流向明显回暖。根据美国投资公司协会周四公布的数据，截至5月6日当周，美国货币市场基金吸引约1220亿美元资金流入，为2020年4月以来最大单周增幅，同时结束此前连续三周资金流出趋势。

数据显示，美国货币市场基金总资产规模由前一周的7.626万亿美元升至7.75万亿美元。每年4月通常是货币市场基金资金波动较大的时期，原因在于美国纳税季会导致数千亿美元资金从银行体系流出，同时部分投资者也会赎回货币基金用于缴税。

截至4月16日当周，美国货币市场基金曾出现约1758亿美元资金流出，创2007年以来有记录的最大单周流出规模。

在地缘政治局势升级之前，市场原本普遍预计货币市场基金资金仍将持续流入，只是增速可能放缓。许多企业财务部门更倾向于将资金从直接持有证券转向现金类产品，以便更轻松获取收益率，而无需自行管理利率风险。

与此同时，市场对美联储政策预期也出现变化。随着媒体报道称华盛顿与德黑兰正就一项为后续核谈判铺路的谅解备忘录进行磋商，利率互换市场本周重新开始计入美联储年内降息可能性，同时削弱了对2027年加息的押注。

分项数据显示，截至5月6日当周，主要投资于美国国库券、回购协议及机构债券的政府型货币市场基金资产增加1090亿美元，升至6.37万亿美元。而投资于商业票据等风险相对较高资产的优先型货币市场基金资产则增加约90亿美元，达到1.23万亿美元。

在当前全球地缘政治风险仍存、市场对利率路径预期不断调整背景下，收益稳定、流动性较高的货币市场基金仍对资金具有较强吸引力。

网址链接：

<http://fund.10jqka.com.cn/20260508/c676523645.shtml>

（智通财经 2026年5月8日）



### 3. 调查显示地缘政治和石油冲击对美国金融稳定构成风险

新华财经纽约5月9日电（记者刘亚南）美国联邦储备委员会8日发布《金融稳定报告》称，纽约联邦储备银行今年3月和4月针对金融界人士开展的调查显示，地缘政治冲突和石油供应冲击对美国金融稳定构成显著风险。

该调查显示，75%的受访者认为地缘政治冲突对美国金融体系乃至全球经济构成风险，这一比例大幅高于半年前的48%。同时，70%的受访者认为石油供应冲击构成风险，而上一次调查时无人提及。受访者普遍认为，美以伊战事可能导致能源市场出现长期供应冲击，以及高通胀持续更长时间。

此外，半数受访者指出美国金融稳定面临人工智能（AI）带来的风险，包括股权估值风险、资本支出日益依赖债务融资导致金融系统杠杆率上升，以及AI大范围应用可能冲击就业市场。另有半数受访者认为，私募信贷市场正面临投资者赎回加剧、市场情绪恶化，以及AI快速发展导致部分借款人信用质量下滑等挑战，可能对更广泛的信贷市场产生溢出效应。

报告还指出，更为持续的通胀被广泛视为一大威胁。不少受访者担忧，美以伊战事带来的长期能源供应冲击可能迫使货币紧缩政策延续。同时，市场也存在资产价格调整的风险，许多人认为AI相关的高估值或中东局势引发的供应链短缺可能触发价格回调。

网址链接：

[https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260509/4410241\\_1.html](https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260509/4410241_1.html)

（新华财经 2026年5月9日）



#### 4. 英国养老基金面临出售私募资产的“巨额”成本压力

据报道，英国养老金监管局（TPR）就部分养老计划非流动性资产敞口过高问题发出警示后，英国养老基金被告知，若试图出售私募市场资产，将面临“巨额”成本。据知情人士透露，TPR去年底致函相关养老计划，要求其审视流动性状况。此后，部分受托人的顾问已建议其不要出售非流动性资产，原因是将引发“巨额罚款”。相关成本包括可能超过资产价值10%的交易费用，以及被迫以大幅低于最新资产净值的折扣价出售资产。据养老金政策研究所数据，英国待遇确定型（DB）养老计划管理资产规模达1.95万亿英镑，其中2770亿英镑投向所谓“生产性资产”，涵盖私募股权、房地产及其他另类投资。与此同时，英国政府正鼓励缴费确定型（DC）养老计划加大对英国本土此类资产的配置。

网址链接：

<https://www.weiyangx.com/463887.html>

（央视网 2026年5月8日）



## 5. 斯塔默“留任”承诺驱散逼宫疑云 英镑、英债摆脱选举失利阴霾双双回升

周五，英国地方议会选举初步结果出炉，执政党工党遭遇重大失利，不过，首相基尔·斯塔默坚称不会辞职，这一表态缓解了市场对政治不确定性及财政转向的担忧，推动英镑汇率与英国国债价格携手上涨。

数据显示，英镑兑美元上涨0.5%，报1.362，兑欧元也小幅走高。债券市场反应更为显著，英国国债收益率全线走低。基准10年期国债收益率下跌约5个基点；对政治情绪更为敏感的30年期国债收益率回落8个基点，本周早些时候该收益率一度触及1998年以来的最高水平。由于债券价格与收益率反向波动，收益率的回落意味着国债价格的回升。

市场此前的避险情绪，源于投资者对斯塔默可能被党内逼宫下台的猜测。随着计票结果的陆续公布，工党预计将丧失数百个地方议员席位，并失去多个地方议会的控制权，主要反对党保守党同样遭受重创。脱欧派领袖奈杰尔·法拉奇领导的右翼民粹政党英国改革党则成最大赢家，在英格兰地区斩获逾350个议席，左翼绿党也取得不小进展。

尽管本次地方选举结果不会改变英国议会席位格局与执政党归属，但充分反映出选民对斯塔默执政表现的不满情绪持续升温。

面对堪称“极其艰难”的选举结果，斯塔默周五对媒体表示，选民传递了对变革速度和生活改善诉求的信息，但他绝不会一走了之。“工党当选就是为了应对这些挑战，我不会让国家陷入混乱。我被选举出来完成五年任期，我打算将这一任期贯彻到底。”

### 市场为何因“留任”而舒缓？

债市与汇市的积极反应，与候选人替代前景高度相关。分析师与投资者表示，目前评估选举结果的全面影响为时尚早，但斯塔默明确留任的表态，在一定程度上稳定了市场情绪。

本次地方选举完整结果将于当地时间周六下午全部揭晓，届时所有参选地方议会将完成结果公示；苏格兰议会与威尔士议会作为地方分权政府议事机构，预计周五晚间公布全部选举结果。

德意志银行（DB）分析师团队在一份报告中指出，市场密切关注工党议员及内阁部长的言论，因为市场预期若斯塔默下台，继任者可能会放宽财政规则并增加国债发行量。





据了解，潜在挑战者、现任副首相安吉拉·雷纳和大曼彻斯特市长安迪·伯纳姆，普遍被视为比斯塔默更偏左翼。Monex Europe 宏观研究主管Nick Rees表示：“我们认为斯塔默的任何替代者，都不可能对英镑构成利好。雷纳显然来自党内左翼，她会惊吓到债券市场，伯纳姆很可能也是如此。”

AJ Bell市场主管Dan Coatsworth分析称，新领导人上位可能推动政府扩大借贷与支出，从而将本就高企的国债收益率推向更高。目前，英国的政府借贷成本在七国集团中已属最高，10年、20年及30年期国债收益率均处在5%的关键心理门槛附近。

TS Lombard首席经济学家Freya Beamish表示，英国政局走向对国债收益率影响深远。在通胀高企、经济承压背景下，工党很难推行扩张性增长预算政策。

她认为：“若不整治财政资源浪费，单纯靠大举支出刺激经济，或盲目减税拉动增长，英国债券市场必然会给出负面反应。财政增收、减税让利虽是增长选项，但不能无视财政支出端的资源冗余问题。”

### 释压反弹还是风暴前兆？

尽管市场在周五获得了喘息，但谨慎情绪并未完全消散。Premier Miton Investors固定收益主管Lloyd Harris将此次行情定性为“短期的释压反弹”，并暗示更大的动荡或许还在后头。他表示，左翼绿党在此次选举中未能表现得更加亮眼，降低了其可能赢得大选的风险，这对债市算是一个“小幅利好”。

eToro（ETOR）全球市场分析师Lale Akoner也警告，若出现现实性的党内逼宫，英国国债可能再度遭遇抛售。“市场关注的核心在于，这是否会威胁到财政可信度。到目前为止还没有，斯塔默的权威虽被削弱了，但并未面临被赶下台的明确风险。”





此外，中东局势的再度紧张也干扰了市场的独立判断。伊朗停火协议摇摇欲坠引发油价上涨，英国富时100指数（FTSE）一度承压下挫近1%，这对债券市场的情绪形成复杂影响。Mattioli Woods基金经理Jonathon Marchant指出，市场在地方选举前夕已经部分消化了工党惨败的预期，但如果斯塔默后续为安抚党内反对派而加速向左翼政策靠拢，这种政策变化将不会受到市场的欢迎。

分析人士还强调，英国财政大臣蕾切尔·里夫斯与斯塔默在经济政策上已深度捆绑。金融咨询机构deVere Group首席执行官Nigel Green表示，英国债券市场对政府执政公信力极为敏感，尤其在英国本就财政处境艰难的背景下更是如此。“若债市压力持续叠加选举溃败，投资者可能将本届政府判定为政治上日渐衰弱、财政上束手束脚，由此带来的估值重估风险不可小觑。”

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260509/c676560066.shtml>

（智通财经 2026年5月9日）



## 6. 英国政府拟吸引澳洲养老金投资重点项目 目标到2035年引资990亿英镑

5月11日，英国政府宣布了一项计划，旨在通过新设立的机构“超级单位”（Supers Unit）吸引澳大利亚养老金基金投资英国重点项目，目标是到2035年引入990亿英镑资金。

根据公开资料整理，该“超级单位”由投资办公室领导，旨在加强合作并简化投资流程，重点引导资金流向基础设施、房地产以及私募市场等增长型行业。此前，英国财政大臣里夫斯与澳大利亚财长查尔默斯在上月国际货币基金组织会议期间签署了谅解备忘录，以支持两国养老及退休基金之间的更大投资流动。

信息显示，根据基础设施投资机构IFM的报告，截至2025年年中，澳大利亚养老金基金在英国的投资已达约410亿英镑。英国投资部长杰森·斯托克伍德勋爵表示，这个新单位“将为关键英国项目的重要投资铺平道路”。

网址链接：

<https://www.guandian.cn/article/20260511/560101.html>

（观点网 2026年5月11日）



## 7. 2026年法国-非洲峰会举行 马克龙宣布230亿欧元对非投资

巴黎5月11日电 2026年法国-非洲峰会11日在肯尼亚首都内罗毕开幕，法国总统马克龙在峰会期间宣布230亿欧元对非投资。

本届法国-非洲峰会被命名为“非洲前进”峰会，旨在拓展法国与更多非洲国家的合作关系，主要聚焦经济与投资合作议题。峰会没有在非洲的法语系国家举办，而是首次选择在非洲英语系国家举行。

马克龙宣布的230亿欧元对非投资中包括来自法国实体的140亿欧元私人 and 公共资金和来自非洲投资者的90亿欧元资金，相关投资领域将包括能源转型、人工智能、海洋经济和农业等。马克龙表示，相关投资将为法国和非洲创造25万个直接就业岗位。

马克龙还在峰会期间谈及向非洲归还被掠夺的艺术品和手工艺品议题，他表示归还这些文物的进程已经不可阻挡。法国议会两院上周已通过法律草案简化非法取得文物的归还流程，马克龙随后颁布相关法律。

马克龙2017年访问非洲国家布基纳法索时曾表示希望推动归还非洲文化遗产。法国已收到了很多文物归还要求，这些要求中有不少来自阿尔及利亚、马里和贝宁等非洲国家。

本届峰会是马克龙此次非洲之行的重要组成部分。峰会将于12日举行与会国家领导人会谈后落幕。马克龙随后将前往埃塞俄比亚继续访问行程。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2026/05-12/10619405.shtml>

（中国新闻网 2026年5月12日）



## 8. 能源成本高企与关税风险交织 德国外贸出口承压显著

新华财经法兰克福5月9日电（记者尹亮）德国3月外贸数据8日出炉。德国联邦统计局公布的数据显示，3月德国出口额为1358亿欧元，环比增长0.5%，增幅较2月的3.6%大幅回落，对美出口更是环比下滑7.9%。分析人士表示，受中东战事影响，德国能源成本高企通胀加剧，而美国领导人对欧洲及德国的关税威胁日益加剧，令德国出口行业雪上加霜，或将沉重打击德国在世界市场的竞争力。

### 德国3月出口增幅放缓 贸易顺差大幅收窄

德国联邦统计局公布的数据显示，经工作日和季节调整后，3月德国出口额为1358亿欧元，比上月增长0.5%，比上年同期增长1.9%；3月进口额为1215亿欧元，比上月增长5.1%，比上年同期增长7.2%。经工作日和季节调整后，贸易顺差为143亿欧元。

具体来看，经工作日和季节调整后，3月德国对欧盟成员国的商品出口额为784亿欧元，环比增长3.4%，从欧盟进口的商品额为610亿欧元，环比增长3.0%。德国对欧元区国家的出口额为548亿欧元，环比增长4.1%，从欧元区国家进口的商品额为408亿欧元，环比增长1.7%。对欧元区以外的欧盟国家的出口额为236亿欧元，环比增长1.7%，从欧元区以外的欧盟国家进口的商品额为201亿欧元，环比增长5.7%。

德国对欧盟以外国家出口下降明显。经工作日和季节调整后，3月德国对欧盟以外国家的商品出口额为574亿欧元，环比下降3.3%；而从这些国家进口的商品总额为605亿欧元，环比增长7.4%。德国对出口主要目的地美国的降幅最大。经工作日和季节调整后，3月德国对美出口总额为112亿欧元，环比下降7.9%，同比更是大幅下降21.4%。数据显示，上一次德国对美出口同比降幅如此之大的时期是近6年前的2020年6月。

这一数字意味着德国外贸出口增长的势头被“打断”。今年2月，经工作日和季节调整后，德国出口额为1352亿欧元，环比增长3.6%，贸易顺差198亿欧元，数据好于普遍预期。而受出口增速过低影响，德国3月的贸易顺差数据是自去年11月以来的最低值。德国经济界人士分析认为，德国今年年初出口增长强劲，反映了德国经济复苏的良好势头。然而，中东战事发生后，德国经济受到巨大影响，严重拖累了德国外贸和经济复苏势头。



## 能源价格高企带动德国通胀率一路飙升

由于中东地区冲突持续，2026年3月，德国原油进口价格较2025年同期上涨24.6%，石油制品进口价格上涨48.6%。与2026年2月相比，原油价格上涨45.9%、石油制品价格上涨41.6%、天然气上涨19.6%，且进口量近期均显著增长。德国联邦统计局对过去50年以及不同经济阶段德国原油、成品油和天然气价格的变化情况进行了比较分析，认为当前能源产品的价格涨幅在某些情况下与以往石油危机和全球经济危机期间的涨幅相当。

受此影响，德国通胀率进一步攀升。德国联邦统计局公布的初步数据显示，德国通胀率3月大幅升至2.7%后，4月进一步升至2.9%，显著高于此前长期维持的2%左右水平。高企的通胀进一步加剧德国企业和民众的负担，经济增长压力巨大。此前多项先行经济指标均显示，受通胀率上升影响，德国企业和民众对未来德国经济商业景气和信心均大幅下挫。

德国联邦统计局8日还公布了德国3月制造业生产数据。数据显示，经工作日和季节调整后，2026年3月德国制造业实际产出较2026年2月环比下降0.7%，较2025年3月同比下降2.8%，这主要归因于能源和机械工程领域产量的减少。而令人略感意外的是，虽然德国3月制造业产量指标下降，但此前一天公布的数据显示，经工作日和季节调整后，德国3月制造业实际新订单环比增长5.0%。剔除大宗订单后，环比增长5.1%，达到自2023年2月以来的最高水平。其中，海外订单增长5.6%，欧元区内的订单增长10.1%。分析人士认为，这或是应对价格上涨或潜在的供应瓶颈的提前效应，订单和出口的增长不足以宣告一切恢复正常。

德国汉斯·伯克勒尔基金会下设宏观经济政策研究所经济学家塞巴斯蒂安·杜林表示，3月份的德国制造业订单数据显示，在中东战事爆发前德国制造业已开始明显复苏，即使在战事爆发后的第一个月也保持强劲势头。然而，只有当能源价格再次显著下降，使受战争重创的经济重获增长动力时，德国制造业才有可能全面复苏。





巴登-符滕堡州银行经济学家延斯-奥利弗·尼克拉施认为，在经历短暂回升之后，德国制造业再次步入下行轨道。德国批发和外贸协会主席迪尔克·扬杜拉说，德国企业正日益感受到中东战事的影响，表现为运输成本上升和中间产品价格上涨。

### 美国关税威胁加剧德国出口压力

美国领导人对欧盟威胁增加关税，也对出口导向的德国经济带来巨大压力。5月1日，美国总统特朗普在社交媒体发文称，由于欧盟没有遵守与美国的双边贸易协议，美国将把欧盟输美汽车关税从15%提高至25%。此后，特朗普还表示，如果欧盟到7月4日仍未能履行去年与美国达成的双边贸易协议，欧盟输美产品关税将立即跳涨至更高水平。

对于欧盟国家中汽车产业最为发达的德国来说，美国的关税威胁显得尤为直接。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。德国基尔世界经济研究所研究认为，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。

2025年，尽管与美国存在贸易争端，德国出口仍实现了两年来的首次增长。然而与2025年3月相比，今年3月德国对美出口额下降了超过五分之一。睿盛银行首席经济学家托马斯·吉策尔表示，美国总统特朗普的关税政策显然正在产生影响。

基尔世界经济研究所经济学家尼尔斯·扬森表示，尽管德国出口下降的势头在去年已有所缓解，但受关税上调和美元显著贬值的共同影响，2025年对美出口仍是德国整体出口表现的主要拖累。今年以来，由于中东地区的冲突以及美国总统特朗普威胁要加征关税，德国制造业温和复苏的前景正变得日益黯淡。





部分分析人士认为，更严重的负面经济影响或许仍未到来。德国慕尼黑经济研究所所长克莱门斯·菲斯特说，德国经济高度依赖出口，汽车等支柱产业对外部贸易环境变化尤为敏感。如果出现对美的新一轮贸易战，德国经济2026年存在“陷入衰退的风险”。德国工商大会预计，2026年德国出口将停滞不前，而非此前预期的1.0%的增长。

德国科隆经济研究所经济学家米夏埃尔·格勒姆林表示，能源价格上涨和供应中断正在冲击一个经历了三年衰退和停滞的国家。德国出口在萎缩，而全球贸易却在增长。“德国经济与世界市场的脱节日益加剧，这预示着德国竞争力将大幅下降。”

网址链接：

[https://www.cnfin.com/cjfx-lb/detail/20260509/4410100\\_1.html](https://www.cnfin.com/cjfx-lb/detail/20260509/4410100_1.html)

（新华财经 2026年5月9日）



## 9. 日本政府债务规模连续10年刷新纪录

新华财经东京5月9日电（记者李诗萌 刘春燕）日本财务省8日公布的数据显示，截至2026年3月底，日本国债、借款及政府短期证券等政府债务总额达1343.84万亿日元（1美元约合156.7日元），较上一财年末增加20.13万亿日元，连续10年刷新纪录。

数据显示，日本国债总额为1207.22万亿日元，其中主要依靠税收偿还本息的普通国债增加24.56万亿日元，达到1104.30万亿日元，是日本政府债务增长的主要来源。

日本共同社说，由于物价上涨和利率上升导致政策性支出扩大，日本财政仍持续依赖举债运作。日本首相高市早苗提出所谓的“负责任的积极财政”，为应对物价上涨，编制补充预算，新增发行国债11.70万亿日元，导致债务规模进一步扩大。

日本东洋大学福祉社会设计学部教授高野龙昭表示，在少子老龄化持续加深背景下，社会保障刚性支出不断挤压财政空间，日本财政体制正面临结构性挑战。

网址链接：

[https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260509/4410106\\_1.html](https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20260509/4410106_1.html)

（新华财经 2026年5月9日）



## 10. 收益率飙至29年高点刺激买盘 日本10年期国债拍卖需求强劲

周二，日本10年期国债拍卖的需求强于12个月平均水平，原因是收益率走高刺激了购买行为。此次拍卖的认购倍数为3.9，为去年9月以来最高，而上次拍卖为2.57，12个月平均值为3.23。拍卖结果公布后，基准收益率略有回落，报2.535%，为1997年以来的最高水平。

强劲的拍卖结果可能有助于缓解日本国债收益率的压力。此前，美国和伊朗拒绝了彼此提出的结束冲突的最新提议，削弱了短期内解决冲突的可能性，导致日本国债收益率与油价一同上涨。

“此次拍卖的背景是利率调整。考虑到加息预期，收益率达到了29年来的最高水平，我认为这鼓励了交易商积极参与拍卖，”SMBC日兴证券高级外汇及利率策略师Rinto Maruyama表示。

日本央行在上个月的会议纪要中暗示6月可能上调基准利率，多位委员指出，他们对通胀上行风险保持高度警惕，并认为有必要提高利率。

在掉期交易市场，交易员预计日本央行6月份加息的可能性约为76%。这表明收益率进一步上涨的空间可能有限，因为对政策紧缩的预期已基本反映在市场行情中了。

在此次日本10年期债券拍卖中，另一个表明投资者需求强劲的迹象是，尾部(即平均价格与最低接受价格之间的差值)为0.03，而上个月这一差值为0.36。

彭博社策略师Mark Cranfield表示：“此次日本10年期国债拍卖显示出强劲的需求，认购倍数达到去年9月以来的最高水平，但对日本国债收益率曲线的影响将有限。全球债券市场正承受着高油价的重压，而日本当局在应对国内通胀担忧方面进展缓慢。这不利于日本国债获得持久支撑，尤其是在周四即将进行30年期国债拍卖的情况下。”





此次拍卖正值美国财政部长斯科特·贝森特访问东京，令全球更加关注日本国债。今年1月，在贝森特出席达沃斯世界经济论坛期间，日本国债遭遇暴跌并波及美国国债。知情人士透露，贝森特在上述论坛间隙会晤了日本财务大臣片山皋月，在日本官员眼中，两人与其说是例行性的会谈，更像是训斥式的批评。

与此同时，自4月30日以来，日本当局多次干预日元汇率，提振了日元，但此后日元兑美元汇率再次走弱。据报道，4月底至5月初，日本当局累计投入约10万亿日元(约640亿美元)买入日元、抛售美元，试图遏制日元贬值势头。然而，这一行动引发了美方的强烈不满。贝森特此前已多次公开批评日本干预汇率的做法，明确主张日本应通过加息而非干预汇率来稳定日元。

分析人士指出，持续存在的基本面压力以及中东局势紧张是导致日元走弱的主要原因。日元的贬值正在加大通胀风险，并对主权债务造成压力。

片山皋月证实，其团队正与贝森特就货币政策进行密切协调，但她拒绝透露双方是否在会晤期间讨论了日本央行的货币政策。

网址链接：

<http://bond.10jqka.com.cn/20260512/c676622751.shtml>

（智通财经 2026年5月12日）



## 11. 能源成本上涨，日本投资者4月净抛售外国股票超6000亿日元

据路透社报道，今年4月，由于对中东冲突导致的能源（850101）成本上升和更广泛通胀风险的担忧，日本投资者4个月来首次成为海外股票的净卖家。根据日本财务省周三公布的数据，他们上个月净抛售了6364亿日元的外国股票，创下自2025年10月以来最大的月度净销售额。

日本信托账户从海外股票中撤资1.85万亿日元，为自2025年6月以来最大的月度净撤资，但同时投资了897.3亿日元于外国长期债券。不过，投资管理公司和寿险公司分别净买入了1.25万亿日元和3331亿日元的外国股票。

此外，日本投资者对外国债券的抛售在4月降至三个月低点，为2192亿日元。

另一份来自日本银行的报告显示，日本投资者在第一季度出售了价值4.95万亿日元的美国债券和1.02万亿日元的欧洲债券。他们还分别出售了价值7976.6亿日元和3076.5亿日元的法国和德国债券。

网址链接：

<http://news.10jqka.com.cn/20260513/c676659554.shtml>

（财闻 2026年5月13日）



## 12. 三星 SDS 牵头财团拿下韩国国家 AI 算力项目，目标2028 年部署 1.5 万颗 AI 芯片

IT之家5月12日消息，韩国科学技术和信息通信部当地时间上周日表示，已最终选定由三星SDS牵头的财团作为韩国国家人工智能（885728）计算中心项目运营方，并签署了涵盖项目实施及成立特殊目的公司(SPC)的核心协议。

该财团成员包括：Naver Cloud、三星物产、Kakao、三星电子、韩国电信（KT）(KT)、Clush，以及全罗南道地方政府、西南海岸企业城开发机构。

该项目于去年9月公示招标时，仅有三星SDS财团提交竞标申请。该财团于今年3月被选定为优先协商对象，经尽职调查与多轮谈判后，敲定最终合作协议。

韩国科技部表示，在获得国家增长基金对特殊目的公司的投资许可后，该财团已落实4000亿韩元(IT之家注：现汇率约合18.61亿元人民币)初始资本金，其中政府公共资金1160亿韩元(现汇率约合5.4亿元人民币)、民间资本投资2840亿韩元(现汇率约合13.21亿元人民币)。

正式签约后，韩国科技部与该财团计划于今年第二季度成立公私合营特殊目的公司，第三季度启动人工智能（885728）计算中心建设。后续特殊目的公司还将开展追加融资，以支撑该项目总计2.5万亿韩元(现汇率约合116.33亿元人民币)的投资。财团目标是到2028年建成搭载15000颗高端人工智能（885728）芯片的高性能AI算力基础设施。

项目建成后，该算力中心将以亲民成本，向韩国本土初创企业、中小企业及科研机构提供具备全球竞争力的AI算力资源。园区还将配套建设研发专区，为即将实现商业化的神经网络处理器(NPU)提供试运行与可靠性验证支持，以此完善韩国本土人工智能（885728）半导体（881121）产业生态。





韩国副总理兼科学技术和信息通信部长官Bae Kyung-hoon表示，韩国政府将全力扶持本国发展成为人人可自由投身人工智能（885728）创新的创新枢纽，并打造亚洲人工智能（885728）基础设施中心。

网址链接：

<http://news.10jqka.com.cn/20260512/c676633101.shtml>

（IT之家 2026年5月12日）



### 13. 澳大利亚拟改革资本利得税 加密货币长期投资者或面临更高税负

据悉，澳大利亚政府正在酝酿对资本利得税（CGT）制度进行重大调整，预计将在即将公布的联邦预算中揭晓。现行规则下，个人持有加密资产超过12个月可享受50%的应税利得折扣，但据2026年5月上旬的报道，澳政府考虑将该折扣缩减至25%至33%之间，或完全替换为基于通胀指数（约2.5%复利）调整成本基数的模式——仅对扣除通胀后的“实际”收益征税。这一改革将波及股票、ETF、管理基金及加密货币等广泛投资品类。

对数字资产投资者而言，若改革落地，长期“买入并持有”策略的税后回报将显著下降，尤其是高增长代币。市场分析人士警告，这可能抑制长期资本配置，并促使部分投资者在新规生效前提前抛售。时间安排上，新规可能从预算案当晚或2026年7月1日起实施，并辅以过渡安排保护既有收益。具体细节有待财长正式宣布，但方向已指向更严格的税收框架，加密投资者需审慎评估持仓并寻求专业建议。

网址链接：

<https://www.weiyangx.com/464387.html>

（央视网 2026年5月13日）



## 14. 多重压力致印尼盾跌至低位 印尼政府和央行多措并举稳预期

新华财经雅加达5月8日电（记者冯钰林）在外资流动变化、美元走势反复以及国际油价高位波动等多重因素影响下，印尼盾今年以来持续承压。当前，印尼盾兑美元汇率在1美元兑17360印尼盾附近波动，此前一度触及1美元兑17425印尼盾的阶段性的低位，跌至1998年亚洲金融危机以来低点。

面对本币波动加剧，印度尼西亚政府与央行已密集推出多项稳汇率措施，包括收紧美元现金购买限制、加强出口外汇留存管理、扩大市场干预以及推动融资货币多元化。分析人士指出，当前政策组合有助于在短期内稳定市场预期、抑制投机性美元需求，但印尼盾未来走势仍将在很大程度上取决于国际能源价格、美元利率环境以及市场对印尼外部收支和财政政策的信心。

### 外部压力加剧 印尼盾承压

尽管印尼政府和央行多次强调经济基本面总体稳健，但市场对印尼盾前景仍保持谨慎。分析人士认为，当前印尼盾面临的压力不仅来自短期流动性波动，还与全球金融环境收紧、能源价格上行以及印尼外部缓冲能力面临考验等因素密切相关。

印尼央行年初指出，全球金融不确定性升高已引发外资流出印尼金融市场，并推动印尼盾走弱。印尼央行行长佩里·瓦吉约近期也表示，美国高利率环境持续、美元走强以及地缘政治紧张带来的全球不确定性，正持续对印尼盾构成外部压力。

与此同时，国际油价高位运行进一步加大印尼在能源进口、输入型通胀和财政补贴方面的压力。印尼宝石银行（Permata Bank）首席经济学家约书亚·帕尔德德（Josua Pardede）表示，中东局势推升国际油价，不仅增加输入性通胀风险，也可能加重财政补贴负担，并强化市场对经常账户和财政平衡的关注。约书亚预计，在国际油价维持高位但未失控的基准情景下，印尼盾短期内或在1美元兑17200至17500印尼盾区间波动；若国际油价升至每桶120美元以上，并叠加美元继续走强，则资本外流、财政担忧与输入型通胀可能同步恶化，令印尼盾面临更大下行压力。





从外部收支看，印尼3月贸易顺差虽扩大至约33.2亿美元，但出口同比下降3.1%，显示全球需求变化已对外部收入支撑构成一定压力。与此同时，印尼3月外汇储备降至1482亿美元，处于近阶段相对低位，引发市场对央行持续稳定汇率能力的关注。不过，印尼央行强调，当前外汇储备水平仍高于国际通行安全标准，足以为汇率稳定和宏观政策提供支撑。

国际评级机构穆迪和惠誉今年一季度先后将印尼主权信用评级展望调整为“负面”，也反映出市场对财政路径、政策协调性及改革执行力度的关注上升。印尼经济与金融发展研究所（INDEF）宏观经济与金融中心负责人里扎尔·陶菲库拉赫曼（Rizal Taufikurahman）指出，当前市场关注点已超出短期技术性波动，深层原因在于资本流动变化、国内外汇需求高企，以及市场对财政风险和政策可信度的综合评估。里扎尔预计，若外部冲击与内部压力交织持续，印尼盾兑美元汇率未来可能在17800至18500区间波动。

### 多措并举稳定市场预期

为稳定市场预期，印尼央行近期推出多项新规。其中，个人在无需提供用途证明情况下可购买美元现金的月度上限，已由10万美元下调至5万美元。印尼央行近期表示，正计划将该上限继续下调至2.5万美元，以进一步遏制投机性美元需求，减少短期集中购汇对市场造成的波动。

此外，印尼政府还要求资源出口商自6月1日起将50%的外汇收入留存在国内银行体系，以增加境内美元供给、改善外汇市场流动性，并提升外汇供给稳定性，从而增强央行对汇率和外汇市场的调节能力。

在金融市场层面，印尼央行正通过境内外现货市场直接干预，计划继续发行印尼盾证券（SRBI）吸引资金回流。今年以来，印尼央行已在二级市场大规模购买政府债券，以稳定债券市场并支撑本币价格。佩里表示，当前印尼外汇储备仍处于“充足水平”，足以支持稳定汇率和宏观经济的政策需要。





此外，印尼政府正推动更广泛的融资和结算货币多元化。印尼财政部表示正研究推进赴中国市场发行人民币计价“熊猫债”，有望于年内启动；印尼政府还表示，正与中国、日本、韩国等主要伙伴加强本币结算合作及区域金融协调，以推动融资和结算渠道多元化，降低对美元单一融资与结算体系的过度依赖。

分析人士认为，当前政策组合更接近“稳预期、防波动”的综合缓冲机制。约书亚指出，在国际油价保持相对可控、外部金融环境趋于稳定以及财政政策协调持续推进的情景下，印尼盾汇率有望逐步趋稳。里扎尔则表示，央行现阶段政策虽难以完全抵消外部冲击，但有助于在关键时期平滑市场波动，为财政政策与结构性改革提供必要的调整空间。

网址链接：

[https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260508/4409566\\_1.html](https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260508/4409566_1.html)

（新华财经 2026年5月8日）



## 15. IMF董事会批准向巴基斯坦拨付12.2亿美元贷款资金

据路透社报道，国际货币基金组织（IMF）执行董事会5月8日（星期五）就巴基斯坦的贷款计划达成了工作人员级别的协议，从而解锁了12.2亿美元的新资金。根据IMF的说法，这一决定允许立即发放约11亿美元的扩展基金设施（Extended Fund Facility）资金和约2.2亿美元的韧性和可持续性设施（Resilience and Sustainability Facility）资金。

这一资金的发放将为巴基斯坦提供即时的财政支持，有助于该国应对当前的经济挑战。扩展基金设施和韧性及可持续性设施是IMF为成员国提供财政援助的两种主要工具，旨在帮助成员国实现经济稳定和可持续发展。通过这些资金的注入，巴基斯坦有望加强其宏观经济政策框架，提高经济韧性，并推动包容性增长。

网址链接：

<https://news.10jqka.com.cn/20260509/c676563080.shtml>

（财闻 2026年5月9日）

