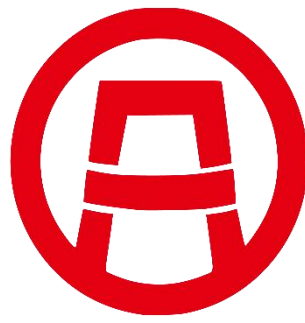




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2025年第4期（总第444期）



双周评论

王威

国内方面，2024年，中国债券市场规模持续增长，发行总量达79.3万亿元，同比增长11.7%。债券市场对外开放稳步推进。证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》，强调加大多层次债券市场对科技创新的支持力度。地方政府债务管理不断优化，如宁夏和浙江通过再融资专项债和新增债务限额的方式，缓解短期偿债压力并支持公益性项目建设。多地通过专项债收储土地、优化土地供应和住房公积金政策，推动楼市企稳。城投债融资虽有回暖但到期压力仍大，地方政府加速隐债清零。总体来看，我国债券市场在支持科技创新和稳增长方面发挥了重要作用，债券市场开放与政策支持为高质量发展提供保障，但地方债务风险仍需警惕。

国际方面，美国制造业时隔两年首次增长，但特朗普政府加征关税的政策可能推高原材料成本。欧洲面临通胀上升和增长乏力的双重压力，欧洲央行已多次下调利率。韩国人均GDP首超日本，并计划投资万亿韩元支持电池及生物技术的发展。法国与阿联酋合作建设人工智能园区，全球金融市场波动加剧，比特币短线拉升，美墨暂缓加征关税，加拿大公布对美报复性关税目录。这些动态表明，美国的贸易保护主义加剧了全球贸易摩擦，欧洲经济在通胀和增长乏力中艰难前行，人工智能和新能源等前沿领域对于提升竞争力的重要性凸显。全球金融市场在贸易政策调整和地缘政治的双重影响下，不确定性增加，市场信心和投资方向受到显著影响。

一、国内要闻

1. 去年我国债券市场规模稳定增长
2. 证监会：加大多层次债券市场对科技创新的支持力度
3. 存单和国债收益率持续倒挂，置换债前置发行下，2月份资金缺口或达7000亿
4. 置换债蛇年发行提速，一周新发规模近2100亿，“松绑减负”效果渐显
5. 配置难度升级，今年二永债净供给或整体偏弱，到期规模预计将达到约1.2万亿元
6. 节后央行净回笼已超过万亿，国债活跃券收益率全线上行
7. 珠海运用专项债实施2025年首批土地收储 涉及14宗地总价逾66亿
8. 宁夏拟发行138亿元再融资专项债 用于置换存量隐性债务
9. 浙江省获提前下达2025年新增地方政府债务限额2130亿元





一、国内要闻

10. 大连：2024年支持先进制造业发展减税332.5亿元

11. 2024年上海人工智能产业规模突破4000亿元

12. 投资6.14亿元，深圳新总部经济中心开工 | 投资深圳2025

13. 城投债融资刚回暖，到期高峰将至，三四月份到期压力合计1.44万亿

14. 地方着力推动隐债清零 年内已发行置换债券超3700亿元

15. 招行下调黄金账户利率，金价攀升趋势下影响几何？





二、国际要闻

1. 美国关税担忧有所缓解 比特币短线拉升
2. 美国制造业时隔两年首次增长 关税政策或加剧成本压力
3. 美国财政部将于**2月18日**发行首笔基准**6**周期国库券
4. 欧元区**1**月通胀率升至**2.5%**
5. 英国**2025**年经济增长预期被下调至**1%**
6. 法国宣布将与阿联酋合建人工智能园区
7. 法国议会通过年度预算 压减公共赤字占比
8. **2024**年德国出口额连续第二年下降
9. 韩国**2024**年人均**GDP**为**3.6**万美元 首次超越日本

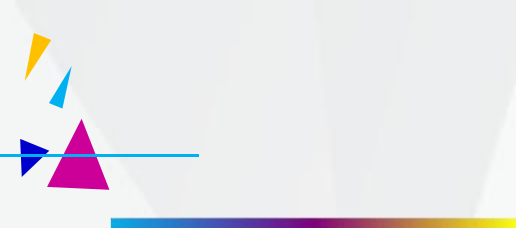




二、国际要闻

- 10. 韩国拟投资**34**万亿韩元支持电池及生物技术的发展
- 11. 加拿大政府公布对美实施报复性关税的进口产品目录
- 12. 印度尼西亚本币走弱 印尼盾对美元汇率跌破**16400**关口
- 13. 印尼考虑在全球煤炭交易中用国内动力煤标杆价，以确保定价权
- 14. 美墨同意暂缓一个月实施加征关税措施
- 15. 南非总统回应特朗普：涉土地法案符合宪法





1

国内要闻



1. 去年我国债券市场规模稳定增长

中国人民银行发布的金融市场运行情况显示：2024年我国债券市场规模稳定增长，国债收益率整体震荡下行，债券市场高水平对外开放稳步推进，投资者结构保持多元化。

数据显示，2024年我国债券市场共发行各类债券79.3万亿元，同比增长11.7%。其中，银行间债券市场发行债券70.4万亿元，交易所市场发行债券8.9万亿元。2024年，国债发行12.4万亿元，地方政府债券发行9.8万亿元，金融债券发行10.4万亿元，公司信用类债券发行14.5万亿元，信贷资产支持证券发行2703.8亿元，同业存单发行31.5万亿元。

与此同时，债券市场对外开放平稳有序，截至2024年末，境外机构在中国债券市场的托管余额为4.20万亿元，占中国债券市场托管余额的比重为2.4%。其中，境外机构在银行间债券市场的托管余额为4.16万亿元。分券种看，境外机构持有国债2.06万亿元、占比49.5%，同业存单1.04万亿元、占比25.0%，政策性金融债0.88万亿元、占比21.2%。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250201/herald/09489fdc7ddacd43f6a5c1a5c6e4264e.html>

（2025年2月1日 人民日报）



2. 证监会：加大多层次债券市场对科技创新的支持力度

2月7日，证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》，其中提到，加大多层次债券市场对科技创新的支持力度。推动科技创新公司债券高质量发展，优化发行注册流程，鼓励有关机构按照市场化、法治化原则为科技型企业发债提供增信支持，探索开发更多科创主题债券。将优质企业科创债纳入基准做市品种，加大交易所质押式回购折扣系数的政策支持。探索知识产权证券化业务。支持人工智能、数据中心、智慧城市等新型基础设施以及科技创新产业园区等领域项目发行不动产投资信托基金（REITs），促进盘活存量资产，支持传统基础设施数字化改造。

丰富资本市场绿色金融产品。支持符合条件的绿色产业企业发行上市、融资并购及发行绿色债券、绿色资产支持证券等。进一步提升绿色债券申报受理及审核注册便利度；积极发展乡村振兴公司债券，进一步提升审核注册便利度，支持企业发行债券用于现代乡村产业、农村产业融合发展等领域。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1928958>

（2025年2月8日 财联社）



3. 存单和国债收益率持续倒挂，置换债前置发行下，2月份资金缺口或达7000亿

节前最后一周，国股行1年期存单收益率在1.75%附近，在资金相对偏紧的情况下，存单市场呈现“供需双弱”的状态，供给端相对更弱的节奏带动存单利率一路上行，与10年期国债收益率倒挂程度加深。据机构测算，2月政府债券净融资规模或在1.8万亿附近，为历年的单月高位水平，流动性缺口或在7000亿附近，较2024年同期超出1.7万亿左右，需关注央行对冲选择对流动性的影响。多位业内人士指出，尽管2月置换债发行前置对流动性构成一定约束，但从当前比价的角度看，存单配置性价比仍相对较大。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1937539>

（2025年2月8日 财联社）





4. 置换债蛇年发行提速，一周新发规模近2100亿，“松绑减负”效果渐显

在春节假期归来后，置换隐债的再融资专项债发行工作迅速启动，近一周将有近2100亿的置换债发行。截至最新，今年用于置换隐债的2万亿再融资专项债已发行或计划发行3780.56亿元，其中，浙江、陕西、山西、宁夏、厦门、北京等6地今年的置换债额度已使用完毕。隐债置换政策“松绑减负”的效果已逐步显现。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1937539>

（2025年2月8日 财联社）



5. 配置难度升级，今年二永债净供给或整体偏弱，到期规模预计将达到约1.2万亿元

数据显示，2025年“二永债”到期规模预计将达到约1.2万亿元，超出2024年全年赎回规模1.11万亿元，分机构来看，国有银行、股份制银行、城市商业银行和农村商业银行到期的“二永债”规模分别约为6150亿元、3970亿元、1708亿元和323亿元。其中今年最早面临二永债赎回的是来自平安银行的300亿“20平安银行永续债01”，将于2月25日面临赎回，票面利率3.85%。值得注意的是，今年年初，财政部已经明确将通过发行特别国债支持大型商业银行补充资本以及发行地方专项债补充中小银行资本金，不少分析人士指出，今年二永债或多将以赎回后置换发行的方式降低票面利率，削减融资成本，对于配置二永债的机构而言，或将面临较去年更大的“资产荒”格局，而保险机构近年来已率先行动。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1937539>

（2025年2月8日 财联社）



6. 节后央行净回笼已超过万亿，国债活跃券收益率全线上行

周五，国债期货收盘全线下跌，30年期主力合约跌0.2%，10年及2年期主力合约均跌0.11%，5年期主力合约跌0.15%。

银行间主要利率债收益率多数上行，截至下午16:30，10年期国债活跃券240011收益率上行0.6bp报1.601%，30年期国债活跃券2400006收益率上行1.5bp报1.824%，10年期国开活跃券240215收益率上行1.2bp报1.638%。

业内人士对财联社指出，债市早盘情绪较好，10年国债利率短暂触及1.595%。上午十点左右资金面偏紧，买入力量走弱，叠加权益市场走强，下午基金转为卖出，30年国债利率回到1.83%附近，国债期货TL主力合约翻绿后日内跌幅达0.22%。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1937539>

（2025年2月8日 财联社）



7. 珠海运用专项债实施2025年首批土地收储 涉及14宗地总价逾66亿

今年以来，地方加大了运用专项债券实施土地收储的力度。

2月7日下午，珠海市自然资源局在官网发布了《珠海市自然资源局关于珠海市2025年第一批土地储备领域申报地方政府专项债券项目用地收储价格的公示》。

分析师表示，与其它城市此前更多针对单一企业，或仅对少量项目展开土地收储有所不同，珠海本次对土地的收储，是批量展开的。考虑到珠海本次的收储可惠及更多企业、涉及土地用途类型多样，且规模较大，因而具有重要的示范意义。

根据《关于运用地方政府专项债券资金收回收购存量闲置土地的通知》相关规定，珠海市本次拟对位于香洲区保税区、金湾区、斗门区、高新区、万山海洋开发试验区的14宗用地进行收储，总价格约66.42亿元。本次公示时间为，2025年2月7日至2025年2月11日。

具体来看，珠海本次收储的土地用途，包括二类住宅、旅游及配套设施（包括酒店、办公、商业等）以及商务、商业等；用地单位包括珠海华发海岛投资开发有限公司、珠海斗门大横琴峰房地产开发有限公司、珠海市高新总部基地建设发展有限公司、珠海华裕开发建设有限公司等多家企业。

58安居客研究院研究总监陆骑麟告诉记者，此次珠海通过专项债收储土地，是中央于2024年4月再次强调“去库存”政策背景下的一次具体实践。

“当前，商品住宅待售面积已接近2015年房地产‘去库存’时期的高点。在此背景下，通过政策手段缓解高库存压力，降低房地产风险，显得尤为重要。然而，与2015年主要通过刺激消费端实现‘去库存’有所不同，本轮‘去库存’政策在手段上更加多元化，也具有更高的灵活性。政策不仅注重需求端的提振，还增加了对房企闲置土地的回购，通过减少住房供应与刺激需求双管齐下的方式，来更好实现目标。”陆骑麟称。

事实上，不仅是珠海，还有一些城市也加快了回购闲置用地以及收购已建成商品房的步伐。

中指院分析师介绍，为促进房地产市场止跌企稳，今年1月以来全国各地出台超50条政策，对住房公积金、土地供应、计容规则及限价等政策进行优化，这其中，收储是各地稳楼市政策的一个重要方面。





其进一步表示，仅今年一月，就有南通海门区、上饶、来宾武宣县等地，出台了收购存量商品房的措施，南宁发布了收储征集公告，宁夏则完成了收储落地。

对于专项债收储存量土地措施，业内人士认为，今年相关政策有望加速落地。

从中央到地方的举措来看，财政部1月10日在“中国经济高质量发展成效”系列主题新闻发布会介绍，在2025年新增发行的专项债额度内，地方可根据需要，统筹安排用于土地储备和收购存量商品房用作保障性住房者两个方面的专项债项目。

中指研究院研究主管王琳表示，1月初，金华婺城区、金华金东区等地先后发布运用地方政府专项债券资金收回收购存量闲置土地的公告。公告指出，本次主要优先收回收购因企业无力或无意愿继续开发、已供应未动工的住宅用地和商服用地。

“不仅是收购已建成商品房，地方收储存量土地，今年也会加速。允许专项债券用于土地储备的政策对房地产行业意义重大，房地产开发企业大量闲置土地可能因此得到盘活，推动企业开发链条由此重启，也将促进企业重新进入土拍市场。”王琳称。

就珠海本次通过专项债对房企闲置土地进行回购，陆麒麟指出，这一举措能有效缓解房企的资金压力，降低其经营风险。从更广的范围来看，此举不仅有助于缓解当前城市商品住宅成交低迷、库存压力较大的局面，还能减少对未来住房供应的预期，从而稳定房价，可谓一举多得。

“综合来看，收储相关政策的落地将为房地产市场健康发展，促进楼市止跌回稳提供相当有力的支持。”陆麒麟补充道。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1937609>

（2025年2月8日 财联社）





8. 宁夏拟发行138亿元再融资专项债 用于置换存量隐性债务

宁夏回族自治区财政厅计划于2025年2月13日招标发行2025年宁夏回族自治区政府再融资专项债券(一至二期)，发行总额138亿元。募集资金用于置换存量隐性债务。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1937539>

(2025年2月8日 财联社)



9. 浙江省获提前下达2025年新增地方政府债务限额2130亿元

浙江省财政厅披露的2024年全省和省级预算执行情况及2025年全省和省级预算草案的报告显示，2024年底，财政部提前下达浙江省新增地方政府债务限额2130亿元。鉴于目前仅下达了2025年部分新增地方政府债务限额，浙江省2025年地方政府债务限额暂按2024年限额29461.75亿元，加上提前下达2025年部分新增地方政府债务限额，即31591.75亿元预计。提前下达的新增地方政府债务限额2130亿元已编入2025年预算，用于符合条件的公益性项目建设等。2025年全年新增地方政府债务限额待财政部下达后，再依法编制预算调整方案（草案）提交省人大常委会批准。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1937539>

（2025年2月8日 财联社）



10. 大连：2024年支持先进制造业发展减税332.5亿元

记者日前从国家税务总局大连市税务局获悉，2024年，当地着力落实税费优惠政策，支持科技创新减税26.8亿元，支持先进制造业发展减税332.5亿元，对57.8万个体工商户和小微企业减税83.8亿元，进一步助力经营主体降本增效，促进高质量发展。

据介绍，2024年，当地出口退税进度缩减至3个工作日，建设用地使用权首次登记全流程网办时间压缩至1小时内，试点运行不动产登记和办税业务线上办理，进一步精简办税材料，持续提升税费服务质效。

大连市税务局负责人表示，今年将进一步简化新办业务流程，提供开业税费事项一站式办理，实行开票“零前置”，实现“开业即可开票”，进一步畅通企业退出渠道，提供注销预检、即办注销、容缺办理等服务，提升办理时效。坚决防止重复检查、多头检查，杜绝随意检查、逐利检查，最大限度减少入企检查频次，做到“无事不扰”。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202502/t20250208_6473202.html

（2025年2月8日 新华社）



11. 2024年上海人工智能产业规模突破4000亿元

上海市经信委副主任张宏韬7日在2025全球开发者先锋大会媒体通气会上表示，2024年上海人工智能产业规模突破4000亿元，同比增长超过7%，提前完成“十四五”目标。

记者从会上获悉，截至2024年底，上海已累计完成60款生成式人工智能服务大模型备案，数量位居全国第二。

据悉，全球开发者先锋大会源自世界人工智能大会，定位为开发者“社区的社区”，已举办两届。去年，大会吸引线下开发者3.56万人次，线上触达开发者约3200万人，对开发者们形成了很好的集聚效应。

本届大会以“模塑全球 无限可能”为主题，将于2月21日至23日在上海举行，目前各项筹备工作进入冲刺阶段。大会将为开发者们在人工智能及相关领域持续提供良好开发环境，对接人工智能各产业链环节及要素资源，为开发者群体赋能，驱动开发者拥抱各类应用场景，增强人工智能及相关产业发展活力。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202502/t20250208_6473194.html

（2025年2月8日 新华社）



12. 投资6.14亿元，深圳新总部经济中心开工 | 投资深圳2025

2月7日，南方财经全媒体记者获悉，深圳市九围国际总部区首开区举行开工仪式，正式迈出从规划到实施的关键一步。

据了解，该项目也是深圳在2023年规划的40个总部经济集聚区之一。片区总面积9平方公里，是深圳300公里中央山脊翠脉唯一临近都市核心区的规模化可建设区域。

根据规划，九围国际总部区将聚焦国际化，吸引具有全球化战略的跨国公司区域性、功能性总部及国际机构入驻，建设成为跨国公司总部集聚地、国际组织（机构）落户地、国际商事活动举办地、国际化宜居宜业宜游标杆地以及“五外”联动服务示范地。

本次首开区为开发建设条件最为成熟的25公顷土地，拟分三期推进，合计总投资约6.14亿元，将打造集国际综合服务外事交流、商贸会谈、精品酒店等于一体的“湾区会客厅”。

其中，一期项目将针对航城片区综合服务中心现状建筑进行改造提升，计划今年6月完工启用；

二期项目主要改造现状附楼酒店及员工办公生活区，改造方向为品牌酒店及配套设施；

三期为1.5级开发项目，定位为企业公馆、公共服务，二、三期项目均计划于2026年底投用。

首开区位于“总部集聚区”的“中街”位置，定位为服务片区整体开发的综合服务型功能区，拟通过综合现状改造、梯级开发等模式组合拳，充分利用现状建筑及基础设施条件，围绕前期招商引资及园区建设两组功能锚点，对综合服务中心及附楼进行改造建设，为园区运营、招商、展示提供空间载体，同时采用1.5级开发推出一组轻型灵活的综合开发产品，建设集中的总部空间载体，为企业引入创造先期条件。

深圳市规划和自然资源局宝安管理局局长黄文辉此前在接受南方财经全媒体记者采访时表示，九围紧邻深圳机场及深中通道，区位条件优越，既是深圳发展临空经济的重要组成部分，也是深圳向湾发展的重要战略支点。





该项目是深中通道入深的第一站，距离深圳宝安国际机场仅10公里。深大城际开通后，九围往西可一站直达深圳机场东，往东可联通龙华、龙岗、坪山和惠州大亚湾等片区，四通八达的交通网络为九围与大湾区乃至全球各地的互联互通提供了坚实基础。

未来，九围将以打造“新超总”为目标，建设“空间成规模、功能成体系”的山水相融的总部院子。在铁岗湖畔的2.6平方公里“总部集聚区”，企业总部、国际机构和组织将错落有致地点缀其间；在轨道站点旁充满活力的2.0平方公里“创新街区”，创新发展平台、商业综合体将一字铺开。同时，这里花园酒店、商事会议中心、国际公寓等公共设施一应俱全，满足不同人群的工作、生活需求。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250208/herald/2098f0a518461ae544a0774cde6f5846.html>

（2025年2月8日 南方财经全媒体集团）



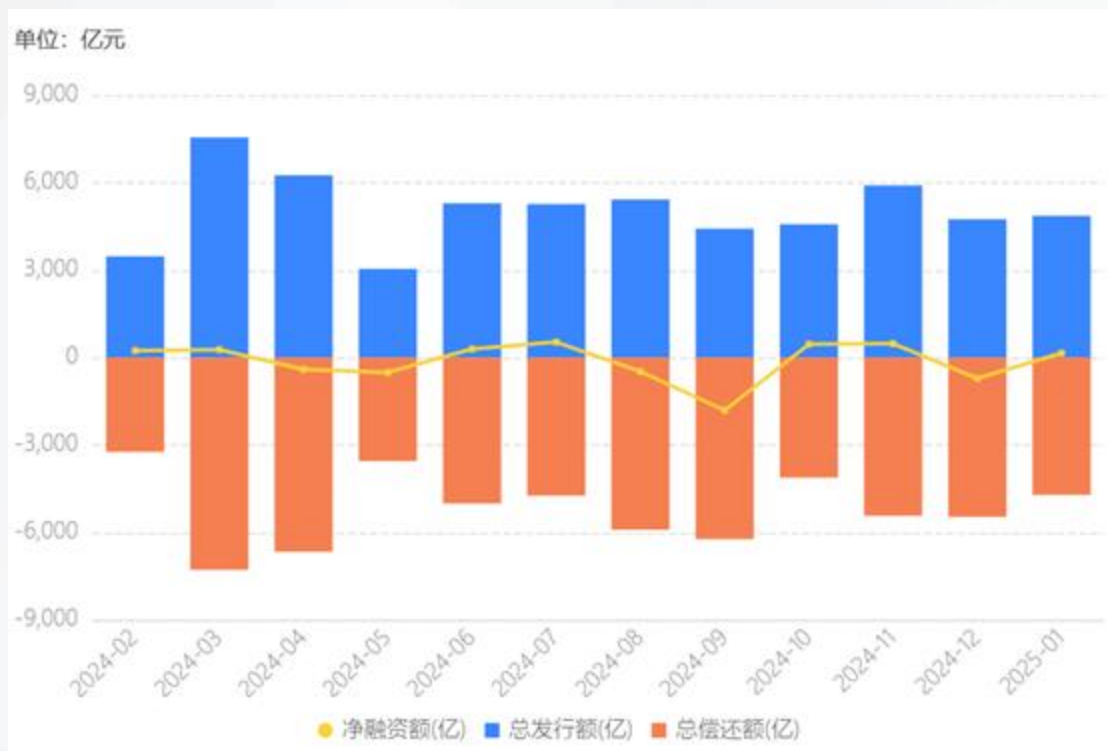
13. 城投债融资刚回暖，到期高峰将至，三四月份到期压力合计1.44万亿

城投债融资延续去年四季度以来的好转趋势，1月净融资再度转正。

财联社据企业预警通统计，2025年1月，城投公司发行债券4797.01亿元，环比增加1%。由于到期规模有所减少，1月城投债净融资再度转正，为149.89亿元。

不过，在化债背景下，业内分析人士认为，阶段性的好转并不会改变城投债融资缩量震荡的态势，3月、4月即将迎来城投债到期高峰。新发城投债利率持续下降，1月已无高于5%的票面利率。存量城投债经历调整后，短久期城投债又迎配置良机。

图：城投债月度发行与偿还情况



(资料来源：企业预警通，财联社整理)

在严控城投新增债务的背景下，城投债发行在2024年明显减少，净融资额更是大幅下跌。2024年全年，城投公司累计发行债券62821.06亿元，同比减少8%。净融资额由2023年的1.3万亿，直接转负至-776.75亿元。

不过，去年四季度城投债融资持续净流入的状况曾有所好转，2024年10月、11月城投债净融资均为正。





对此，业内部分城投分析师认为，城投债净融资阶段性的好转与取消发行情况、到期量暂时减少有关，而并非发行放量。在没有系统性宽松政策出现的前提下，城投融资将延续缩量震荡的态势。

据华安证券固收首席颜子琦统计，2025、2026两年城投债合计将到期约9.8万亿元，其中2025年5.7万亿元，2026年4.1万亿元。截至2025年底剩余到期压力约57174亿元（假设含权债100%行权），而3月、4月即将迎来到期高峰，预计到期压力分别为7490亿元与6940亿元。

华创证券固收首席周冠南认为，虽然城投融资政策趋严，但防风险背景下，“借新还旧”路径整体通畅，2025年城投债到期偿还压力可控。

发行利率方面，1月中下旬债市因资金面收紧调整，但未对城投债一级发行形成冲击，城投债的融资成本继续下降。1月，城投债发行利率加权平均为2.30%，较12月下降6BP，仅有贵州、云南等地的城投债发行利率有抬升。

具体来看，1月已无票面利率高于5%的新发城投债，贵阳泉丰城市建设投资有限公司新发的两只5年期债券票息超过了4.50%，泸州临港投资集团有限公司新发的一只5年期债券票息4.20%。

图：1月票面利率较高的新发城投债

简称	发行日期	发行总额(亿)	发行期限	票面利率(%)	主体评级
25泉丰01	2025-01-07	1.44	5年	4.69	AA
25泉丰03	2025-01-13	4.16	5年	4.50	AA
25泸临01	2025-01-14	4.00	5年	4.20	AA
25潍州01	2025-01-20	5.50	5年	4.00	AA
25新开元PPN001	2025-01-20	1.80	5年	3.98	AAp i
25红塔01	2025-01-20	2.00	3年	3.98	AA
25任兴01	2025-01-17	6.00	5年	3.97	AA+
25嘉禾F2	2025-01-07	3.00	3+2	3.95	AA+
25金水01	2025-01-17	1.70	5年	3.90	AA+
25华澜集团PPN001	2025-01-21	4.95	1年	3.81	AA+
25秦汉新城PPN001	2025-01-22	4.30	3年	3.80	AA
25鑫鑫02	2025-01-16	6.42	5年	3.80	AA

（资料来源：Choice数据，财联社整理）





在化债背景下，高息城投债变得愈发稀少，短久期下沉策略成为近年城投债投资的市场共识。

华西证券固收分析师姜丹认为，新发城投债利率持续下降，挖掘收益的重点还得在存量债中进行。在1月短端经历调整后，城投债收益率曲线已变得极为平坦。当下正是做陡曲线，布局短久期城投债的良机。

东方金诚指出，化债政策支持下，2027年6月前到期行权的城投债安全边际仍高，下沉策略仍具合理性。但在弱资质短久期城投债利差压缩幅度较大、收益空间缩水的情况下，2025年短久期资质下沉策略需要考虑策略容量和估值风险。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1937826>

（2025年2月8日 财联社）



14. 地方着力推动隐债清零 年内已发行置换债券超3700亿元

2月7日，山西省财政厅开展385亿元2025年置换债券发行招标，成为今年第三个完成置换债券发行任务的地区；未来一周内，陕西省、宁夏回族自治区财政厅也将启动2025年置换债券发行招标，并发完全年额度。开年以来，2025年置换债券发行工作进展积极。根据证券时报记者统计，截至2月7日，各地发行的2025年置换债券已超过3700亿元。

从近期地方政府陆续公布的2024年预算执行情况和2025年预算草案报告（以下简称“预算草案报告”）来看，伴随着过去一年地方政府大规模开展债务置换，多地债务风险已得到明显缓释。新的一年，部分地方偿债压力不减，化解债务风险仍是各级财政的重点工作，在推动债务置换靠前发行、缓释偿债压力的同时，地方政府将继续着力推动隐性债务清零、压降融资平台数量。

1 化债任务仍艰巨 置换债券靠前发力

自1月13日启动发行以来，已有13个省市披露发行3780.56亿元2025年置换债券，高于同期新增专项债券发行规模，其中2669.07亿元的置换债券已完成招标。证券时报记者注意到，北京、厦门、山西2025年置换债券额度已使用，陕西、宁夏也将分别于2月11日、13日完成发行任务。

“通过迅速落实置换债券发行使用工作，财政部能够及时将资金拨付给地方政府，进而支持企业发展，对经济形成一定的托举效果。”上海财经大学中国公共财政研究院讲师汪峰在接受证券时报记者采访时表示，这不仅有助于缓解地方政府的短期资金压力，还将促进经济稳定增长，增强市场信心。

过去一年，地方政府开展了大规模债务置换工作，发行多类债券，包括用于“偿还存量债务”的“特殊再融资债券”，用于“存量政府投资项目”的“特殊新增专项债券”，以及首批2万亿元置换债券等。据东方金诚研究发展部测算，去年用于化债的地方政府债券约3.36万亿元。

不过，多地预算草案报告在研判2025年财政形势时依然强调“偿付债务本息等刚性支出压力不减”，部分地方明确指出，政府债务化解任务依然艰巨。





中国人民大学财政金融学院教授代志新向证券时报记者指出，2024年下半年和2025年初部分地区面临债务集中到期压力，有必要通过及时置换到期债务避免风险爆发。

为确保不发生违约风险，部分地方还提出，将综合运用法定债券再融资、应急备付金等政策工具。此前，国务院办公厅在《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》提到，鼓励有条件的地方建立专项债券偿债备付金制度。有地方财政局指出，此举将确保有必要的财力应对重大不可预见事项。

2 地方着力推动隐债清零

新的一年，“加快存量隐性债务置换”继续被多地财政部门列为2025年重点工作，旨在巩固化债成果，积极压降融资成本，推动更多区域隐债清零。

得益于去年地方政府开展的大规模债务置换工作，部分地方政府债务风险已得到缓释。

在天津，去年非标、高息隐性债务全部出清，有息隐性债务平均利率较2023年降低1个百分点；在青海，去年有4个自治州政府隐性债务全域清零；在河北，通过用好再融资政策，全省到期债券本息全部按时偿付……据财政部预算司司长王建凡介绍，各地置换债务平均成本普遍降低2个百分点以上，还本付息的压力大幅度减轻。

吉林省2025年将“争取实现隐债全面清零”。记者注意到，截至2024年末，吉林全省存量隐性债务已降至1000亿元以下，全省58个县市区隐性债务已清零，占到全部县市区的82.9%。

根据2018年中共中央、国务院印发的《关于防范化解地方政府隐性债务风险的意见》要求，地方政府将在5至10年内化解隐性债务。在一系列举措支持下，债务风险较低的上海和广东等地已率先开展全域无隐性债务试点工作，并完成隐债清零目标。

吉林省委副书记、省长胡玉亭在2024年12月3日主持召开的深化改革专题会议中曾强调，要牢固树立“发展是政绩、化债也是政绩”的理念。有序置换债务，最大程度推动县市实现隐债清零摘帽、轻装上阵，让地方政府心无旁骛发展经济、改善民生，更好服务保障经济社会高质量发展。



3 持续压降融资平台数量 坚决遏制新增隐债

自2023年实施一揽子化债方案以来，财政部多次强调“分类推进地方政府融资平台转型”。过去一年，地方政府积极压降融资平台数量。在具体做法上，地方政府推动城投公司在国资委或公司官网发布不再承担政府融资职能的公告，以“退平台”的方式逐步剥离政府融资职能。

从各地预算草案报告来看，多地融资平台清退进度进展迅速。过去一年，内蒙古的地方政府融资平台压降比例达到66.5%；吉林全省压降融资平台187家，压降比例56.7%；天津在去年清理撤并融资平台75家；新疆披露当地融资平台清退进度位居全国前列。

据不完全统计，新的一年，已有7个省（区、市）在预算草案报告中明确将“加快地方政府融资平台改革转型”作为2025年化债工作重点并作出具体部署。例如，吉林明确将“分类推动平台转型退出，进一步压降平台数量”，新疆要求“严禁新设融资平台”。

东方金诚研究发展部执行总监冯琳对证券时报记者表示，考虑到当前“名单内”的城投平台新增融资受到严格限制，地方城投“退平台”有不晚于2027年6月末的时点要求，“预计2025年城投‘退平台’趋势将进一步提速”。

城投公司“退平台”仅是转型的第一步，摆脱新增融资限制后的城投公司将面临更大的市场化及竞争考验，能否自我造血、实现市场化转型仍有待观察。为此，部分地方在预算草案报告中提出将“做好已退出融资平台监控”，更多地方政府还提出将“建立完善全口径地方债务监测机制”，把不新增隐性债务作为“铁的纪律”。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202502/t20250208_6473130.html

（2025年2月8日 证券时报）



15. 招行下调黄金账户利率，金价攀升趋势下影响几何？

在国际金价屡创新高的同时，有商业银行下调黄金账户对客户利率，其中活期利率已趋近于0。

2月7日晚，招商银行发布通告，根据近期黄金市场变动情况，招行拟于2月12日起调整黄金账户业务相关的利率，其中黄金账户活期年化利率调整为0.01%、三个月期产品年化利率调整为0.1%、六个月期产品年化利率调整为0.1%、九个月期产品年化利率调整为0.2%、一年期产品年化利率调整为0.3%。

分析人士向21世纪经济报道记者表示，由于黄金投资收益主要来自于价格涨跌，而非依靠账户利息，客户可能对下调利率并不敏感，银行可借此降低资金成本。也有观点认为，此举主要为降低购买热度以抵御金价波动风险。

招行黄金账户利率	调整前	调整后
活期	0.10%	0.01%
3个月定期	0.30%	0.10%
6个月定期	0.40%	0.10%
9个月定期	0.50%	0.20%
12个月定期	0.60%	0.30%

数据来源：招商银行，21世纪经济报道记者制图，2025年2月8日

黄金重回“不生息”资产？

在金本位时代，黄金被认为是一种“不生息”资产，在经济系统中充当交换媒介，而非金融资本。

而在今天，黄金账户、黄金ETF、黄金期货等出现后，尽管没有产生现金流，但市场依然为其分配了一个利率，拥有了金融资本的属性。

例如，大部分国有银行、股份制银行均有黄金积存金业务，并为其设置了一定的利率，银行业常称为“金生金”。

记者通过招行APP查询当前黄金利率发现，当前招行黄金账户活期年化利率为0.1%，三个月期为0.3%，六个月期为0.4%，九个月期为0.5%，一年期为0.6%。





对比来看，本次调整招行各期限的黄金账户利率均大幅下降，且呈现出产品期限越短，降幅越大的特点。例如，一年期利率从0.6%降低至0.3%，降幅达50%；而活期利率从0.1%降低至0.01%，降幅达90%，已经趋近于0利率。

一位招行客户经理向21世纪经济报道记者表示，投资黄金的客户往往交易频繁，一般只买黄金活期，几乎不会选择黄金定期，持有基本不超过一年。

分析人士向21世纪经济报道记者表示，黄金投资收益主要来自于价格涨跌，而非依靠利息，近期购买黄金的投资者激增，如果下调利率，客户可能对此并不敏感，银行可借此降低资金成本。

不过，本次并非招行首次大幅下调该利率。

记者查阅招行官网发现，在2018年8月，招行亦下调了黄金账户业务利率，各期限利率与本次下调幅度基本一致，例如黄金账户活期利率也下调为0.01%，后在2022年上调至当前利率后维持至今。

金价波动引重视

分析人士指出，除了降低成本的因素外，抵御金价的波动风险也可能是原因之一。

招商银行在通告中表示，近期黄金价格波动较大，请投资者关注市场行情，提高风险防范意识，理性投资。该行将根据黄金市场情况对黄金账户买卖交易点差进行调整。

2月7日，伦敦金收报2860.135美元/盎司，涨0.15%；COMEX黄金期货价格报2886.1美元/盎司，涨0.33%。多份研报指出，避险情绪、抗通胀、全球央行购金等因素推升了金价上涨。

从长期的机会成本来看，由于黄金在本质上属于不生息资产，当全球无风险利率下降时，持有黄金的吸引力会上升。

光大期货研究所有色金属研究总监展大鹏向21世纪经济报道分析称，黄金账户利率降低，也可能是当前黄金市场热度太高，该产品的投资者较多，调低利率相当于降低热度和风险。

另一方面，金价的剧烈波动，常常会增加银行对此类产品的资金成本管理难度。





展大鹏表示，类似期货风险管理子公司对冲场外期权，银行此类产品也需要考虑对冲金价波动，相应成本就会上升，甚至会产生亏损。

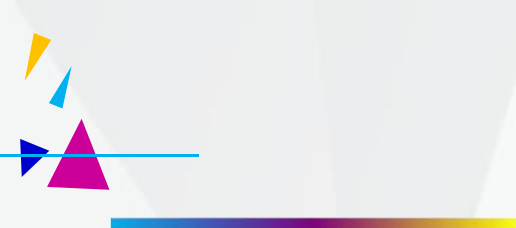
伴随金价上涨，多家银行提高了黄金的投资门槛。此前2024年9月起，中行、农行、建行、交行、招行等纷纷上调黄金积存业务起点金额，多数银行由600元调整至650元或700元不等；同时，建设银行、平安银行、上海农商行等在去年上调了黄金投资产品风险等级。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250208/herald/32a176f164a829db1839ad210c3ad6ed.html>

（2025年2月8日 南方财经全媒体集团）





2

国际要闻





1. 美国关税担忧有所缓解 比特币短线拉升

周一，比特币短线拉升，现重返98000美元上方，较日内低点回升逾6700美元。加密货币概念股跌幅收窄，Coinbase(COIN.US)跌超2%，MicroStrategy(MSTR.US)跌幅收窄至1.6%。美股三大指数探底回升，纳指跌幅收窄至1.29%，标普500指数跌0.94%，道指跌0.45%。消息面上，墨西哥总统辛鲍姆此前表示，与特朗普进行了良好的会谈，促成了一些协议，美国的关税将推迟一个月实施。受消息影响，市场乐观情绪有所升温，美股三大股指跌幅收窄，道指跌幅收窄至0.5%、纳指跌幅收窄至1.3%。墨西哥比索兑美元抹去跌幅。现货黄金较日高回落约15美元。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1245475.html>

(2025年2月3日 智通财经)



2. 美国制造业时隔两年首次增长 关税政策或加剧成本压力

美国制造业在1月份迎来了两年多来的首次增长，主要受强劲订单的推动。然而，制造商支付的原材料价格大幅上涨，未来可能会进一步攀升，原因是美国总统唐纳德·特朗普在上周末宣布对加拿大和墨西哥的商品加征关税。

美国供应链管理协会（ISM）周一发布的数据显示，1月份制造业采购经理人指数（PMI）升至50.9，为2022年9月以来的最高水平，高于去年12月的49.2。这也是自2022年10月以来，PMI指数首次回到50以上，表明制造业重回增长轨道。制造业占美国经济总量的10.3%，这一增长对整体经济复苏具有积极意义。路透社调查的经济学家此前预计PMI将上升至49.8，实际数据超出市场预期。

然而，这一复苏可能只是暂时的。特朗普政府于周六宣布对加拿大和墨西哥的商品征收25%的关税，新政策将于本周二正式生效。这一举措可能导致原材料成本上升，同时扰乱供应链，进而影响制造业的长期增长。此外，市场对减税可能带来的利好抱有一定期待，但高企的成本压力仍然令制造商面临挑战。

近年来，美国制造业一直受到美联储加息政策的拖累。为抑制通胀，美联储在2022年至2023年间加息525个基点，导致借贷成本上升，企业投资放缓。自2023年9月开始，美联储开启政策宽松周期，累计降息100个基点，但在今年1月暂停降息，以评估政府政策（包括移民驱逐等措施）对经济的影响。

根据美联储数据，美国制造业在2023年第四季度至2024年第四季度间萎缩了0.4%。尽管最新PMI数据表明制造业出现回暖迹象，长期增长仍然受到政策变动和市场环境的影响。

ISM报告显示，1月份制造业的新订单分项指数从12月的52.1上升至55.1，显示需求回暖，工厂生产活动也随之增加。此外，制造业就业指数同样反弹，从12月的45.4升至50.3，这是去年5月以来首次回到扩张区间，表明企业开始恢复招聘。

与此同时，原材料价格的上涨引发了市场关注。制造商支付价格指数从52.5升至54.9，创下8个月以来新高，远超经济学家预期的53.5。进口数据也显示，制造商正在提前囤积原材料，以规避即将生效的关税影响。





制造业在2024年初迎来久违的增长，但面对高关税、成本上升及供应链挑战，未来走势仍存不确定性。特朗普政府的贸易保护政策可能会推高原材料价格，并影响企业的长期规划。此外，美联储的货币政策调整也将影响制造业融资和投资决策。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1245473.html>

（2025年2月3日 智通财经）



3. 美国财政部将于2月18日发行首笔基准6周期国库券

美国财政部计划在2月18日发行首笔基准6周期国库券，作为其定期发行的6周期现金管理票据过渡计划的一部分。财政部将于2月13日宣布招标，最新基准国库券将保持周四结算和到期周期。美国财政部还指出，在债务上限暂停或提高之前，债务上限的制约将导致基准国库券发行超常波动，以及现金管理票据的大量运用。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/02/05233647974873.shtml#r>

SS

（2025年2月5日 金融界）



4. 欧元区1月通胀率升至2.5%

欧盟统计局3日公布的初步统计数据显示，受能源价格上涨驱动，欧元区通胀率连续第四个月上升，1月通胀率按年率计算为2.5%，高于去年12月的2.4%。

数据显示，欧元区1月服务价格同比上涨3.9%，食品和烟酒价格上涨2.3%，非能源类工业产品价格上涨0.5%，能源价格上涨1.8%。当月，剔除能源、食品和烟酒价格的核心通胀率为2.7%。

从国别来看，欧盟主要经济体德国、法国、意大利和西班牙1月通胀率分别为2.8%、1.8%、1.7%和2.9%。

荷兰国际集团首席经济学家贝尔特·科莱恩表示，欧元区市场近期面临的不确定性上升，特别是美国威胁对欧洲商品加征关税，或将带来进一步风险。

欧洲央行1月30日下调三大关键利率25个基点。这是该行自2024年6月宣布降息以来第五次下调利率。

网址链接：

<https://www.news.cn/20250203/f005ba64b7ea4af895a385e272f29268/c.html>

（2025年2月3日 新华网）



5. 英国2025年经济增长预期被下调至1%

英国安永统计俱乐部（EY ITEM Club's）3日发布的冬季经济预测报告显示，今年英国经济或仅增长1%。去年10月份，该机构曾预测英国2025年经济增长或达1.5%。

对于下调英国经济增长预测的理由，安永统计俱乐部给出的解释是，英国去年下半年的经济增长动力低于预期。

对于英国2025年的通胀走势，英国安永统计俱乐部预期预测，今年英国的CPI都将在2%以上，平均在2.8%，到2026年年中，英国CPI才可能接近2%。

尽管如此，该机构仍预测英国央行将在今年的每个季度降息一次，到今年年底将基准利率降至3.75%，明年2月份降至3.5%。

安永统计俱乐部的首席经济学家Matt Swannell指出，英国去年下半年低于预期的经济增长，导致英国今年经济增长仅为1%。同时，尽管英国通胀在逐步趋缓，但通胀粘性仍需痛苦对待。在雇主国民保险税率提高的影响下，英国的劳动力市场还将进一步放缓，失业率缓慢上升。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20250203/4181498_1.html

（2025年2月3日 新华财经）



6. 法国宣布将与阿联酋合建人工智能园区

法国总统府爱丽舍宫6日晚发布新闻公报说，法国将与阿拉伯联合酋长国合作建设人工智能园区。这一园区将位于法国境内，园区内数据中心的耗电量将达1吉瓦。

公报说，法国总统马克龙与到访的阿联酋总统穆罕默德·本·扎耶德·阿勒纳哈扬于6日晚共同出席了《法国和阿联酋人工智能合作框架协议》的签署仪式。该人工智能园区项目作为协议内容的一部分，其首批项目投资将在今年5月举办的第八届“选择法国”国际商务峰会上宣布。

据法国媒体报道，这是即将在巴黎举行的人工智能行动峰会前宣布的人工智能投资项目。该园区投资规模可能达300亿至500亿欧元。据介绍，法国境内有35个占地面积共约1200公顷的地点已准备好用于建设新的数据中心。

人工智能行动峰会将于2月10日至11日在巴黎举行。全球多国的国家元首、政府首脑以及国际组织负责人、企业和研究机构代表等将赴会，以进一步深化全球人工智能治理合作。

网址链接：

<https://www.news.cn/20250207/2d1fe520a15b4462bf4fdb5978300511/c.html>

（2025年2月7日 新华网）



7. 法国议会通过年度预算 压减公共赤字占比

法国2025年财政预算草案6日最终获议会投票通过，从去年底持续至今的预算缺位局面宣告结束，也意味着围绕预算延宕已久的政治风波暂时告一段落。

根据草案，法国政府提出的国家财政预算目标是将法国2025年公共赤字减少为国内生产总值（GDP）的5.4%。法国政府此前预计，2024年该国公共赤字与GDP之比约为6.1%。为实现预算目标，法国将提高对高收入家庭和大企业等的税收，并削减政府部门开支。

国际信用评级机构穆迪日前在报告中表示，考虑到未来几年法国公共支出的压力，按计划实现赤字削减目标具有较高挑战性。穆迪预计，2025年法国公共赤字对GDP比例将达到6.3%，远高于政府的预测。该机构还预测法国今年经济增长0.7%，低于政府预计的0.9%。

报告认为，尽管预算草案的通过为政府提供了喘息空间，但法国政治分歧仍然很大，政局仍面临较大不确定性。

法国埃拉贝民意调查公司的一项调查结果显示，大多数法国民众认为6日通过的2025年财政预算草案很“糟糕”，但好过没有预算。

分析人士认为，民众对政局反复动荡、政策难以推行感到厌倦，比起出现更多“短命政府”，更倾向于维持目前相对一致的立场，以避免经济社会运行出现更大问题，从而影响民生。

去年12月，法国巴尼耶政府遭国民议会弹劾下台，其主导的2025年预算草案宣告流产。这是法国近45年来首次在年末没有出台次年预算。新总理贝鲁上台后，将推出政府财政预算草案列为头等要务之一，以巴尼耶提出的草案为基础继续讨论，极力推动新预算草案出台。

网址链接：

<https://www.news.cn/world/20250207/de406e5653fd4ca7b23877864f7d4e49/c.html>

（2025年2月7日 新华网）



8. 2024年德国出口额连续第二年下降

德国联邦统计局7日公布的初步数据显示，经日历和季节调整，2024年德国出口额为15597亿欧元，较2023年下降1.0%。

此为德国出口额连续第二年下降。2023年，德国出口额较前一年下降1.2%。

数据显示，2024年德国进口额为13185亿欧元，下降了2.8%，同样连续第二年下降。专家认为，这主要与德国国内经济疲软有关。

2024年底德国出口数据有所回升。当年10月，德国出口额较9月仍下降2.8%，但11月出口额环比增长2.1%。当年12月出口额继续上升，环比增长2.9%，同比增长3.4%。

德媒称，整体来看，全球市场低迷让德国出口商在去年遭遇困难。德国批发、外贸和服务协会(BGA)表示，2024年是德国外贸“失去的一年”。

尽管年末出现了相对积极数据，但德国经济的前景并不乐观。分析指出，特朗普政府可能对欧盟实施的关税威胁正打压市场情绪，将对德国出口行业产生巨大影响。其中在汽车工业、机械制造和制药行业，德国与美国联系尤为紧密。

根据BGA数据，约80%的出口商预计2025年出口量和销售额将进一步下降。该协会预计外贸销售额将下降2.7%。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/02-07/10364934.shtml>

(2025年2月7日 中新网)





9. 韩国2024年人均GDP为3.6万美元 首次超越日本

2月3日，韩国财政部和央行公布数据显示，2024年韩国人均国内生产总值（GDP）达3.6万美元，首次超过日本。

半导体出口价格上涨及原油等原材料进口成本下降，成为推动韩国贸易条件改善的关键因素。

韩国政府预计，2025年人均GDP将进一步升至3.74万美元。

网址链接：

<https://www.guandian.cn/article/20250203/465799.html>

（2025年2月3日 观点网）



10. 韩国拟投资34万亿韩元支持电池及生物技术的发展

2月5日，韩国计划投资至少34万亿韩元（约230亿美元），以支持企业在电池及生物技术领域开发尖端技术，应对地缘政治紧张局势加剧及来自中国的竞争。

韩国财政部表示，将在国有的韩国产业银行下设立一个新基金，提供低息贷款并入股高科技产业公司。

同时，政府将尽快启动一个国家人工智能委员会，目标是让韩国成为全球三大人工智能国家之一。

网址链接：

<https://www.guandian.cn/article/20250205/465925.html>

（2025年2月5日 观点网）



11. 加拿大政府公布对美实施报复性关税的进口产品目录

当地时间2月1日，加拿大总理特鲁多在针对美国关税问题的新闻发布会上表示将对美实施报复性关税

加拿大政府当地时间2月2日在其官网上发布新闻通报，公布了对美国实施报复性关税的产品目录，“作为回应，我们将对价值1550亿加元的美国进口产品征收25%的关税。我们将保护加拿大的利益，支持我们的工人和工业”。

新闻通报称，加拿大财政部长勒布朗当天公布了对从美国进口的价值300亿加元的商品征收关税的完整清单，这是加拿大对美国对加拿大商品征收不合理关税的第一阶段回应。该措施将于2月4日美国关税实施时生效。该清单包括饮料、化妆品和纸制品等产品。

加拿大政府还打算对另一份价值1250亿加元的美国进口产品征收关税。第二份清单将在未来几天公布，清单将包括乘用车、卡车和公共汽车、钢铁和铝制品、某些水果和蔬菜、航空航天产品、牛肉、猪肉、乳制品等产品。关税实施前将有21天的公众意见征询期。

此外，为减轻对加拿大工人和企业的影响，加政府正在启动一项减免程序，让加拿大企业可以申请特殊减免关税。

通报称，如果美国继续对加拿大征收不合理关税，政府将考虑采取其他措施，包括非关税选择，所有选项都摆在桌面上。

通报表示，美国政府征收的关税是不合理的，对美国人和加拿大人都有害。

2月1日，美国总统特朗普签署行政令，将对进口自墨西哥、加拿大两国的商品加征25%的关税。加拿大总理特鲁多同一天表示，作为对美国关税的报复，加拿大将对价值1550亿加元的美国产品征收25%的关税，其中300亿加元的商品将在2月4日生效，1250亿加元的商品将在21天内生效。

网址链接：

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_30074770

（2025年2月3日 澎湃新闻）



12. 印度尼西亚本币走弱 印尼盾对美元汇率跌破16400关口

印度尼西亚本币近期持续低迷，3日，印尼盾对美元汇率跌破1美元兑16400印尼盾关口，触及2024年6月以来最低水平。

彭博的数据显示，印尼盾当天收盘卖出价为1美元兑16440印尼盾，买入价为1美元兑16430印尼盾。路孚特实时数据显示，印尼盾汇率下跌151.4点，跌幅0.93%。除汇率承压外，印尼股市当天几乎全线下挫，印尼证券交易所的综合股价指数收盘下跌79.14点，跌幅1.11%。

中国银行雅加达分行金融市场部顾问崔洪波分析说，印尼盾对美元汇率3日在16430—16475区间波动，主要原因是受到美国政府对加拿大等国加增关税的影响，同时避险因素也导致黄金再创历史新高。泰国、菲律宾等国货币均对美元下行，美元指数大幅上涨。

印尼宝石银行首席经济学家乔舒亚·帕尔德德也认为，美国对加拿大、墨西哥等国的关税政策推高了美元指数，削弱了印尼盾汇率。

崔洪波表示，此次美元走强不是单一印尼本币问题，而是世界各国货币对美元都面对相似问题。印尼盾大概率走向是随着美元走强而走弱，在美元回调走软时再回调反弹。

印尼中央亚洲银行首席经济学家戴维·苏穆尔接受当地媒体采访时表示，这种汇率压力可能会进一步持续。他认为，政府主管部门或印尼央行必须立即采取措施，确保金融市场和经济稳定。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/cj/2025/02-03/10362972.shtml>

（2025年2月3日 中新网）



13. 印尼考虑在全球煤炭交易中用国内动力煤标杆价，以确保定价权

2月3日，据外媒消息，印尼能源和矿产资源部部长巴赫利尔·拉哈达利亚（Bahlil Lahadalia）表示，将考虑在全球煤炭交易中使用国内动力煤标杆价（HBA）。

“这一措施旨在确保印尼在煤炭定价方面拥有更大的自主权。”巴赫利尔表示，印尼的煤炭离岸价格指数（ICI）低于HBA。长期以来，印尼煤炭在出口市场的价格较低，导致国家非税收收入（PNBP）中的矿产和煤炭部门收入减少。

据悉，HBA价格由印尼能源与矿产资源部每月发布，而ICI价格则由印尼煤炭工业协会（PT Coalindo Energy）和英国的阿格斯（Argus Media）共同制定。

印尼是全球最大的动力煤出口国，在全球煤炭贸易中发挥着关键作用，其煤炭主要出口地包括中国、印度、日本等国家。该国煤炭具有运距短、价格低的优势，在全球市场中具有较强的竞争力。

据印尼能源和矿产资源部（ESDM）数据，2024年，印尼煤炭产量为8.36亿吨，同比增长7.9%，创下历史新高。其中煤炭出口量约5.5亿吨，占全球煤炭出口量的比重超过30%。

巴赫利尔表示：“印尼煤炭在全球市场具有系统性、大规模和结构性的影响。如果价格持续被压低，我们将不得不收紧煤炭出口政策。”

印尼是我国最大的进口煤来源国，占我国煤炭进口量约四成。据海关总署数据，2024年，我国共进口煤炭5.4亿吨。不过，我国煤炭整体对外依存度不高。据国家统计局数据，2024年，我国规模以上工业原煤产量47.6亿吨，同比增长1.3%。

此外，印尼能源部预计，2025年印尼煤炭产量为7.35亿吨。

网站链接：

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_30076716

（2025年2月3日 澎湃新闻）





14. 美墨同意暂缓一个月实施加征关税措施

2月3日，墨西哥总统辛鲍姆在首都墨西哥城出席例行新闻发布会。

美国总统特朗普3日在社交媒体上说，他已与墨西哥总统辛鲍姆进行“友好对话”，双方同意将加征关税的措施立即暂缓一个月执行，并继续进行谈判。

网址链接：

<https://www.news.cn/world/20250204/68d89ec6e8ae43f8b4be1147fec75c39/c.html>

（2025年2月4日 新华财经）



15. 南非总统回应特朗普：涉土地法案符合宪法

针对美国总统特朗普关于南非正在“没收土地”的言论，南非总统拉马福萨3日表示，南非政府没有没收任何土地，政府近期通过的《征用法案》符合南非宪法规定。

特朗普当地时间2日在社交媒体上说，南非正在“没收土地”，对待某些阶层的人“非常恶劣”，美国“不会容忍”，并将对此采取行动。在全面调查完成之前，他将“切断对南非的所有资助”。

拉马福萨3日在社交媒体上回应特朗普的言论。他说，《征用法案》不是用于没收土地的工具，其目的在于确保南非公民以公平、公正的方式获得土地。

拉马福萨还指出，美国除“总统防治艾滋病紧急救援计划援助”外，没有向南非提供其他重大资金支持。

1月23日，拉马福萨正式签署新的《征用法案》，取代1975年的《征用法案》，明确了政府可在符合公共利益的前提下征收土地，并依据该国宪法规定了与土地所有者协商和补偿的程序。

网址链接：

<https://www.news.cn/world/20250203/bd56ea3acb7e46f89988a6f9137aa982/c.html>

（2025年2月3日 新华网）

