



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5期（总第445期）



一、国内要闻

1. 央行：2024年四季度末，人民币房地产开发贷款余额13.56万亿元，同比增长3.2%
2. 国开行2024年发放能源贷款超5000亿元
3. 发改委在《求是》发文称目前我国政府负债率在70%左右，显著低于主要经济体和新兴市场国家
4. 国家发展改革委：加大超长期特别国债资金对银发旅游列车的支持力度
5. 多地发布专项债拟购土地清单，打通收储堵点仍待政策完善
6. 多省市披露披露财政部提前下达的2025年地方新增债务限额
7. 1月社融数据即将出炉，国债收益率全线飘绿，1年期品种上行10bp
8. 国开债3年期品种一级中标利率1.6847%，中短端品种收益率多数上行



一、国内要闻

9. 资金成本不断走低，券商发债融资需求持续降温
10. 地方化债“加速跑”，今年置换债已发行超4800亿元
11. 柳州：2024年累计化解到期债务本息超过1000亿元
12. 上海市徐汇区：计划2025年再投入50亿元专项资金助力产业发展
13. 中国信达：财政部拟无偿划转221.37亿股内资股至中央汇金
14. 仅一家银行成功发行30亿元 开年“二永债”发行为何同比锐减？
15. 出资118亿元 武汉当代与招商创科签署破产重整协议



二、国际要闻

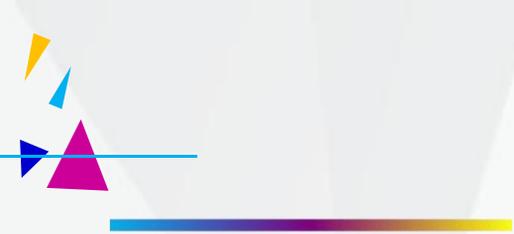
1. 特朗普称将于10日宣布对钢铝产品加征25%关税
2. 美法官阻止政府效率部访问财政部支付系统 特朗普回应：
太疯狂了！
3. 美债真假疑云：特朗普、马斯克发难，全球债主持仓几何？
4. 欧洲央行副行长：特朗普关税引发经济不确定性，对通胀
影响尚不明确
5. 英国央行首席经济学家：工资压力持续 仍有理由需审慎
降息
6. 英国衰退担忧加剧 第四季度经济料出现萎缩
7. 法国总统马克龙宣布1090亿欧元人工智能投资计划
8. 市场分析：日本央行有望继续加息
9. 澳洲联储下周政策会议或对选举产生重要影响



二、国际要闻

10. 加拿大央行会议纪要：关税威胁冲击信心，迫使央行决定1月降息
11. 马来西亚央行称做好准备平抑林吉特的过度波动
12. 捷克央行副行长：比特币不适合作为外汇储备
13. 阿尔及利亚推进海水淡化以应对水资源短缺
14. 挪威国防大臣：北约将在北极地区建立第三个空中作战中心
15. 国际能源署：到2030年印度天然气需求将增长60%，进口量或增加一倍





1

国内要闻



1. 央行：2024年四季度末，人民币房地产开发贷款余额13.56万亿元，同比增长3.2%

2024年四季度金融机构贷款投向统计报告

中国人民银行统计，2024年四季度末，金融机构人民币各项贷款余额255.68万亿元，同比增长7.6%，全年人民币贷款增加18.09万亿元。

一、企事业单位贷款稳步增长

2024年四季度末，本外币企事业单位贷款余额171.01万亿元，同比增长8.9%，全年增加13.96万亿元。

分期限看，短期贷款及票据融资余额57.81万亿元，同比增长7.3%，全年增加3.92万亿元。中长期贷款余额109.72万亿元，同比增长10%，全年增加9.94万亿元。

分用途看，固定资产贷款余额72.49万亿元，同比增长10%，全年增加6.56万亿元。经营性贷款余额69.33万亿元，同比增长7.7%，全年增加4.96万亿元。

二、工业、服务业和基础设施相关行业中长期贷款保持较高增速

2024年四季度末，本外币工业中长期贷款余额24.58万亿元，同比增长12.6%，增速比各项贷款高5.4个百分点，全年增加2.8万亿元。其中，重工业中长期贷款余额20.96万亿元，同比增长12.6%；轻工业中长期贷款余额3.61万亿元，同比增长12.8%。

2024年四季度末，本外币服务业中长期贷款余额67.59万亿元，同比增长8.2%，增速比各项贷款高1个百分点，全年增加5.03万亿元。不含房地产业的服务业中长期贷款余额同比增长8.5%；房地产业中长期贷款余额同比增长7.1%，增速比上年末高2.8个百分点。

2024年四季度末，本外币基础设施相关行业中长期贷款余额40.92万亿元，同比增长8.9%，增速比各项贷款高1.7个百分点，全年增加3.39万亿元。

三、普惠金融各领域贷款总体增长较快

2024年四季度末，人民币普惠小微贷款余额32.93万亿元，同比增长14.6%，增速比各项贷款高7个百分点，全年增加4.2万亿元。农户经营贷款余额10.38万亿元，同比增长12.3%。助学贷款余额2811亿元，同比增长28.7%。全国脱贫人口贷款余额1.25万亿元，同比增长8.4%。



四、绿色贷款保持高速增长

2024年四季度末，本外币绿色贷款余额36.6万亿元，同比增长21.7%，增速比各项贷款高14.5个百分点，全年增加6.52万亿元。其中，投向具有直接和间接碳减排效益项目的贷款分别为12.25和12.44万亿元，合计占绿色贷款的67.5%。

分用途看，基础设施绿色升级产业、清洁能源产业和节能环保产业贷款余额分别为15.68、9.89和5.04万亿元，同比分别增长19.8%、25.6%和19.6%，全年分别增加2.6万亿元、2.02万亿元和8244亿元。分行业看，电力、热力、燃气及水生产和供应业绿色贷款余额8.85万亿元，同比增长20.9%，全年增加1.52万亿元；交通运输、仓储和邮政业绿色贷款余额5.92万亿元，同比增长11.5%，全年增加6145亿元。

五、涉农贷款持续增长

2024年四季度末，本外币涉农贷款余额51.36万亿元，同比增长9.8%，增速比各项贷款高2.7个百分点，全年增加4.65万亿元。

2024年四季度末，农村贷款余额36.94万亿元，同比增长10%，全年增加3.38万亿元。农户贷款余额18.23万亿元，同比增长8.2%，全年增加1.38万亿元。农业贷款余额6.36万亿元，同比增长9.8%，全年增加5753亿元。

六、房地产贷款增速回升

2024年四季度末，人民币房地产开发贷款余额13.56万亿元，同比增长3.2%，增速比上年末高1.7个百分点，全年增加4125亿元。个人住房贷款余额37.68万亿元，同比下降1.3%，增速比上年末高0.3个百分点。

2024年四季度末，人民币房地产贷款余额52.8万亿元，同比下降0.2%，增速比上年末高0.8个百分点。

七、贷款支持科创企业力度较大

2024年四季度末，获得贷款支持的科技型中小企业26.25万家，获贷率46.9%，比去年同期高2.1个百分点。科技型中小企业本外币贷款余额3.27万亿元，同比增长21.2%，增速比各项贷款高14个百分点。





获得贷款支持的高新技术企业25.81万家，获贷率为55.7%，比去年同期高1.9个百分点。高新技术企业本外币贷款余额15.63万亿元，同比增长7.5%，增速比各项贷款高0.3个百分点。

八、住户消费贷款保持增长

2024年四季度末，本外币住户贷款余额82.84万亿元，同比增长3.4%，全年增加2.72万亿元。其中，经营性贷款余额24.14万亿元，同比增长9%，全年增加1.98万亿元。不含个人住房贷款的消费性贷款余额21.01万亿元，同比增长6.2%，全年增加1.24万亿元。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250214/herald/0b37e6c06de4a537c85bcb5f462c889e.html>

（2025年2月14日 中国人民银行）



2. 国开行2024年发放能源贷款超5000亿元

2024年，国开行发放能源贷款超5000亿元。

据介绍，2024年，国开行立足职能定位，聚焦清洁可再生能源发展、能源清洁高效利用和新型储能技术创新等重点领域，为构建清洁低碳、安全高效的新型能源体系提供了优质金融服务。

国家开发银行相关负责人表示，下一步，国开行将加强前瞻性、前沿性业务研究，继续加大对“沙戈荒”新能源基地建设在内的清洁能源领域的金融支持力度，服务推动能源革命、构建新型能源体系，以高质量金融服务助力保障国家能源安全，促进经济社会绿色低碳转型和可持续发展。

网站链接：

<https://m.yicai.com/news/102468529.html>

（2025年2月11日 新华网）



3. 发改委在《求是》发文称目前我国政府负债率在70%左右，显著低于主要经济体和新兴市场国家

国家发展改革委党组在《求是》发文称，地方政府债务和中小金融机构风险正在有效缓解和管控，存量债务化解扎实推进，目前我国政府负债率在70%左右，显著低于主要经济体和新兴市场国家，债务风险总体可控。高风险中小金融机构改革化险持续推进，金融领域未发生重大风险事件；持续用力推动房地产市场止跌回稳，推动构建房地产发展新模式。做好地方政府隐性债务置换工作。稳妥处置地方中小金融机构风险。文章称，加大宏观政策逆周期调节，全方位扩大国内需求。实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，打好政策“组合拳”，加强财政、货币、就业、投资、消费、产业、区域、价格、环保、监管等政策和改革开放举措的协调配合。把经济政策和非经济性政策统一纳入宏观政策取向一致性评估，提高政策整体效能。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1942838>

（2025年2月14日 财联社）



4. 国家发展改革委：加大超长期特别国债资金对银发旅游列车的支持力度

2月11日，商务部、文化和旅游部、国铁集团等9单位公开发布《关于增开银发旅游列车促进服务消费发展的行动计划》。其中提出，将银发旅游列车适老化、绿色化、舒适化改造纳入大规模设备更新和消费品以旧换新支持范围。国家发展改革委社会发展司司长刘明表示，下一步，国家发展改革委将会同有关部门，加大资金支持力度。在大规模设备更新项目申报工作中，将银发旅游列车作为文旅领域的支持重点，加大超长期特别国债资金支持力度。根据资金情况和项目进度，成熟一批安排一批，形成滚动接续的组织实施机制和资金支持机制。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1940530>

（2025年2月12日 财联社）



5. 多地发布专项债拟购土地清单，打通收储堵点仍待政策完善

地方政府收购存量闲置土地有了新进展，多地近日密集发布了首批专项债收购存量土地清单。据中指研究院不完全统计，截至2月11日，佛山、惠州、珠海、中山、江门等广东省内多个城市公告中涉及土地总数量超160宗，拟收购价格合计超350亿元。其中，惠州拟收购总价超120亿元，居首位；珠海拟收购总价66.5亿元，排在第二位。业内人士认为，当前绝大多数城市落实专项债收购存量土地的进展仍有待提速，地方收购存量土地依然存在多项难点。打通各项收储堵点，加快收储节奏，或将是未来中央和地方政府政策的重要着力点，相关配套政策有望继续完善。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1942838>

（2025年2月14日 财联社）



6. 多省市披露披露财政部提前下达的2025年地方新增债务限额

广东、江苏、浙江、湖北、内蒙古、重庆、辽宁等省份对外披露财政部提前下达的2025年地方新增债务限额，这些省份各自分别获得占2024年各省全年新增债券约60%的额度。这意味着2025年地方“提前批”新增债券额度或为“顶格”下达，提前下达的地方新增债券规模接近2.8万亿元，这有助于积极财政政策靠前发力。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1940530>

（2025年2月12日 财联社）



7. 1月社融数据即将出炉，国债收益率全线飘绿，1年期品种上行10bp

今日公布的数据显示，2024年四季度末，金融机构人民币各项贷款余额同比增长7.6%。国债期货收盘全线下跌，30年期主力合约跌0.45%。具体来看：

国债期货收盘全线下跌，30年期主力合约跌0.45%，10年期主力合约跌0.25%，5年期主力合约跌0.16%，2年期主力合约跌0.09%。

银行间主要利率债收益率全线上行，截至下午16:30，10年期国债活跃券240011收益率上行1.2bp报1.635%，30年期国债活跃券2400006收益率上行1.5bp报1.85%，10年期国开活跃券240215收益率上行1.85bp报1.67%。

| | 1Y | 2Y | 3Y | 5Y | 7Y | 10Y | 超长债 |
|-----|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 国债 | 1.3800 ▲10.00 250001.IB 68 | 1.3600 ▲6.00 240024.IB 34 | 1.3500 ▲3.00 240010.IB 5 | 1.4850 ▲3.50 240008.IB 165 | 1.5795 ▲2.65 240018.IB 498 | 1.6350 ▲1.20 240011.IB 665 | 1.8500 ▲1.50 2400006.IB 930 |
| 国开 | 1.5400 ▼1.00 220214.IB 22 | 1.5825 ▲4.00 210203.IB 31 | 1.5750 ▲3.00 220208.IB 55 | 1.5375 ▲2.75 240208.IB 530 | 1.6850 ▲2.50 220205.IB 32 | 1.6690 ▲1.75 240215.IB 1461 | 1.8850 ▲1.25 210220.IB 17 |
| 口行 | 1.5700 ▲3.00 240309.IB 14 | 1.6100 -- 230313.IB 6 | 1.6050 ▲2.75 240313.IB 13 | | 1.6700 ▲2.25 210310.IB 2 | 1.7280 ▲1.80 240311.IB 96 | |
| 农发 | 1.5500 ▲4.00 240411.IB 22 | 1.6200 -- 230405.IB 29 | 1.6100 ▲4.50 240413.IB 10 | 1.5975 ▲2.75 250405.IB 31 | | 1.7200 ▲1.75 250410.IB 67 | 1.7200 -- 160410.IB 1 |
| 地方债 | | 1.3400 -- 2105426.IB 2 | | 1.5400 -- 2405278.IB 1 | 1.6900 -- 198859.IB 3 | 1.8300 0.00 199096.IB 4 | 2.0300 ▲0.75 232879.IB 17 |

(资料来源：WIND，财联社整理)

业内人士对财联社表示，昨日尾盘公布的去年四季度货政报告市场反应中性偏空，早盘债市普遍上行。今日央行和财政部进行了900亿国库定存招标，日间资金面持续偏紧，叠加社融结果即将出炉，市场普遍预期表现较好，债市下午跌幅扩大，30年国债活跃券利率盘中突破1.85%。





中金固收报告称，2024Q4货币政策执行报告的政策思路表述基本延续了中央经济工作会议的部署，也与央行货币政策委员会去年四季度例会、2025年工作会议的多数表述一致。基于把握利率和汇率内外均衡的定调来看，短期央行可能会更侧重于稳汇率，尤其是在美元延续强势、人民币仍面临一定的贬值压力背景下，对应增量政策落地可能会靠后，时点上更有可能在3月份或二季度初。

中国人民银行今日发布数据，2024年四季度末，金融机构人民币各项贷款余额255.68万亿元，同比增长7.6%，全年人民币贷款增加18.09万亿元。

公开市场方面，央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，2月14日以固定利率、数量招标方式开展了985亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。Wind数据显示，当日1837亿元逆回购到期。

资金面方面，Shibor短端品种集体上行。隔夜品种上行6.2BP报1.889%；7天期上行13.1BP报1.894%；14天期上行15.4BP报1.969%；1个月期上行1.2BP报1.731%。

本周央行开展了10443亿元逆回购操作，因有16052亿元逆回购到期，全周净回笼5609亿元。此外，周内央行进行900亿元国库现金定存操作，按全口径算，全周净回笼4709亿元。

下周央行公开市场将有10443亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期2290亿元、330亿元、5580亿元、1258亿元、985亿元。此外，下周二（2月18日）还有5000亿元MLF到期。

银银间市场回购定盘利率全线上涨，FDR001报1.9000%，较上日涨7.00个基点；FDR007报1.9300%，较上日涨13.00个基点；FDR014报1.9000%，较上日涨10.00个基点。

银行间市场回购定盘利率全线上涨，FR001报2.0300%，较上日涨20.00个基点；FR007报2.0000%，较上日涨20.00个基点；FR014报2.0000%，较上日涨15.00个基点。

银行间回购利率多数上行：





| 银存间质押式回购 | | | |
|----------|--------|--------|--------|
| 名称 | 最新 | 加权平均 | 均价涨跌BP |
| DR001 | 1.9195 | 1.9142 | 5.07 |
| DR007 | 1.9750 | 1.9409 | 12.10 |
| DR014 | 1.9500 | 1.9451 | 12.71 |
| DR021 | 1.9500 | 1.9733 | 10.87 |
| DR1M | 1.9500 | 1.9339 | 6.94 |
| DR2M | - | 0.0000 | 0.00 |
| DR3M | 1.9000 | 1.9000 | 190.00 |
| DR4M | - | 0.0000 | 0.00 |
| DR6M | 1.9500 | 1.9500 | 5.00 |

(数据来源: WIND, 财联社整理)

一级市场方面:

| 利率债招标结果 | | | | | |
|-------------|----------|-------|----------|------|------|
| 债券名称 | 债券代码 | 期限(年) | 中标收益率(%) | 全场倍数 | 边际倍数 |
| 25国开01(增发5) | 250201X5 | 1Y | 1.4261 | 2.75 | 1.48 |
| 25国开03(增发4) | 250203X4 | 5Y | 1.472 | 2.42 | 1.15 |

| 利率债招标结果 | | | | | |
|-------------|----------|-------|----------|------|------|
| 债券名称 | 债券代码 | 期限(年) | 中标收益率(%) | 全场倍数 | 边际倍数 |
| 25进出01(增发3) | 250301X3 | 1Y | 1.3635 | 2.47 | 2.11 |
| 24进出22(增发6) | 240322X6 | 2Y | 1.4543 | 3.25 | 1.4 |

| 利率债招标结果 | | | | | |
|--------------|----------|-------|----------|------|------|
| 债券名称 | 债券代码 | 期限(年) | 中标收益率(%) | 全场倍数 | 边际倍数 |
| 25附息国债01(续发) | 250001X1 | 1Y | 1.2866 | 2.23 | 1.64 |
| 25附息国债04 | 250004 | 10Y | 1.61 | 2.76 | 4.43 |
| 24附息国债07(续发) | 240007X1 | 50Y | 1.907 | 3.65 | 1.18 |

信用债方面:

据Choice 数据统计显示, 今日交易所市场非金信用债跌幅排行前五的分别是: H1碧地04、H1碧地01、20阳城04、22万科06、21万科06。具体如下:





交易所非金信用债跌幅TOP10

| 代码 | 名称 | 最新收盘价 | 涨幅(%) | 成交额(万元) | 最新YTM | YTM涨跌BP | 债券评级 |
|--------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|------|
| 149748 | H1碧地04 | 9.5 | -72.86 | 3.80 | 0 | 0 | AAA |
| 149407 | H1碧地01 | 9.5 | -72.86 | 0.95 | 244 | 6351.41 | AAA |
| 149256 | 20阳城04 | 2.8312 | -5.63 | 2.18 | 0 | 0 | BB |
| 149976 | 22万科06 | 79.2217 | -2.86 | 2360.99 | 9.7282 | 77.33 | AAA |
| 149568 | 21万科06 | 85 | -2.34 | 518.60 | 8.7123 | 77.82 | AAA |
| 148099 | 22万科07 | 91.0548 | -2.17 | 1193.41 | 7.1966 | 88.97 | AAA |
| 133801 | 24昆投01 | 100 | -1.96 | 500.00 | 7.0727 | 107.5 | |
| 152198 | PR安岳01 | 40.43 | -1.94 | 16.17 | 5.8196 | 281.82 | AAA |
| 149815 | 22万科02 | 80.3008 | -1.68 | 177.26 | 15.6302 | 97.21 | AAA |
| 149297 | 20万科08 | 91.4418 | -1.62 | 384.89 | 7.6781 | 66.39 | AAA |

据Choice 数据统计显示，今日交易所市场非金信用债涨幅排行前五的分别是：H0宝龙04、24路桥K3、24粤航05、24筑城04、21苏投债。具体如下：

交易所非金信用债涨幅TOP10

| 代码 | 名称 | 最新收盘价 | 涨幅(%) | 成交额(万元) | 最新YTM | YTM涨跌BP | 债券评级 |
|--------|--------|----------|-------|----------|--------|---------|------|
| 149194 | H0宝龙04 | 13.5 | 6.64 | 20.05 | 0 | 0 | AA+ |
| 148738 | 24路桥K3 | 102.3396 | 2.23 | 2046.79 | 1.9681 | -55.2 | |
| 148972 | 24粤航05 | 101.939 | 1.95 | 5504.71 | 2.0398 | -43.9 | |
| 241461 | 24筑城04 | 100 | 1.79 | 10.00 | 2.9953 | -42.94 | AAA |
| 184135 | 21苏投债 | 83.516 | 1.63 | 250.55 | 1.9912 | -74.19 | AAA |
| 134111 | 24渤海K3 | 102.9631 | 1.43 | 2677.04 | 3.5727 | -21.58 | |
| 241469 | 24国发05 | 100.239 | 1.22 | 1002.39 | 1.8573 | -50.28 | |
| 133721 | 23周发01 | 103.1716 | 0.94 | 619.03 | 3.3876 | -27.13 | |
| 134076 | 24福狮01 | 100.9136 | 0.91 | 20182.72 | 2.3428 | -34.94 | |
| 133860 | 24晋控Y1 | 99.901 | 0.81 | 1998.02 | 3.0979 | -16.94 | AA+ |

存单方面，今日3M期国股在1.85%-1.95%位置需求较好，较前一日上行8bp，1Y期国股报在1.76%-1.83%的位置，较前一日上行4bp。AAA级存单方面，9M成交在1.88%，1Y成交在1.87%的位置。

| | 7D | 14D | 1M | 3M | 6M | 9M | 1Y |
|--------|---------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 国有/股份行 | 24浙商银行CD101 1.9000 5.00▲ | 24交通银行CD074 1.9500 10.00▲ | 24广发银行CD214 1.9200 10.35▲ | 24农业银行CD154 1.9300 8.00▲ | 24浦发银行CD154 1.9000 9.00▲ | 25广发银行CD034 1.8600 7.00▲ | 25浦发银行CD039 1.8100 4.00▲ |
| AAA | 24南京银行CD129 1.9000 16.74▲ | 24广州农村商业银行... 1.9500 5.00▲ | 24上海银行CD173 1.9350 3.75▲ | 24邮储银行CD038 1.9000 4.98▲ | 25上海银行CD006 1.9000 6.72▲ | 25南京银行CD028 1.8800 6.91▲ | 24上海银行CD236 1.8700 4.29▲ |
| AA+ | | 24广东粤商银行CD2... 1.9700 -1.00▼ | 25江苏苏商银行CD0... 2.1500 0.71▲ | 24汉口银行CD155 1.9500 1.05▲ | 24汉口银行CD188 1.9500 0.00 | | |
| AA | | | | | | | |

(数据来源: WIND, 财联社整理)

网站链接:

<https://www.cls.cn/detail/1943357>

(2025年2月14日 财联社)



8. 国开债3年期品种一级中标利率1.6847%，中短端品种收益率多数上行

周四，国债期货收盘多数下跌，10年期主力合约跌0.08%，5年期主力合约跌0.05%，2年期主力合约跌0.03%；30年期主力合约涨0.06%。

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收益率持平报1.6225%，30年期国债活跃券2400006收益率下行0.35bp报1.835%，10年期国开活跃券240215收益率上行0.1bp报1.652%。

业内人士对财联社表示，债市长短端情绪分化，中短端品种波动幅度大于长端。美国CPI超预期走强，早盘债市开盘情绪较弱。上午由于资金面宽松，叠加权益市场走弱，长端品种小幅下行。临近尾盘资金面再度收紧，中短端品种多数上行超1bp。下午3年期国开债（浮息债）一级招标中标利率发在1.6847%。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1942838>

（2025年2月14日 财联社）



9. 资金成本不断走低，券商发债融资需求持续降温

2月12日，长城证券发布2025年度第二期短期融资券发行结果公告，该期10亿元短期融资券票面利率为1.80%。与前几年动辄3%以上的利率水平相比，券商发债融资成本大幅降低。然而，成本降低并未引发券商纷纷发债。证券时报记者统计发现，2025年以来，券商发债融资规模在缩水。截至2月12日，仅有3家券商获批发债，合计规模同比下滑超50%；已发债券方面，29家券商合计发行807亿元境内债，同比下滑24%。一位券商非银分析师向证券时报记者表示，从业务发展及风控指标等角度来看，券商补充资本金的需求并不旺盛。而且，场内资金成本不断走低，发债并非成本最优的融资方式。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1941680>

（2025年2月13日 财联社）



10. 地方化债“加速跑”，今年置换债已发行超4800亿元

近期，地方政府置换债发行节奏显著加快，截至2月12日，今年置换债新发行总规模已达4848亿元。

自去年新一轮化债安排下达以来，各地在防范化解隐性债务风险方面普遍采取积极行动，地方债务置换工作取得实质性进展。

东方金诚研究发展部执行总监冯琳告诉21世纪经济报道记者，置换债的作用在于推动隐债显性化，有助于缓解地方隐债偿还压力，助力地方实现隐债清零。同时，由于地方政府债发行利率不断下降，推动隐债显性化也有助于大幅降低地方债务融资成本，缓解付息压力。规模上看，2024年-2028年，用于置换隐债的再融资专项债和特殊新增专项债两项合计达到10万亿元，而2023年底全国隐债余额是14.3万亿元。

“这意味着，在不考虑特殊再融资债的情况下，置换债规模就可以覆盖隐债余额的70%。”冯琳对21世纪经济报道记者分析道。

置换债发行超4800亿元

自去年11月化债“组合拳”推出，未来几年地方置换债的发行节奏已基本明确。

新增专项债券方面，自2024年起连续五年，每年将从新增专项债券中安排8000亿元用于化债。再融资专项债券方面，新增6万亿元地方政府债务限额用于置换存量隐性债务，每年2万亿元，分三年实施。

2025年初，新一轮的置换债发行“起跑”。据DM梳理，截至2月12日，今年已有15地披露发行“置换隐债专项债”，置换债新发行总规模已达4848亿元。

记者注意到，发行额居前的是湖北省、浙江省、陕西省，发行额分别为699.82亿元、565亿元、564亿元。从发行期限来看，“置换隐性债专项债”仍以10年期-15年期的中长期限为主。以时间换空间，这相对于短期债务来说更能有效缓释地方偿债压力。

2月11日晚间，甘肃省财政厅公告，拟发行2025年第一批甘肃省债券。其中2025年甘肃省再融资专项债券（一至三期）募资用于置换存量隐性债务。这三期债券发行期限均为10年期，发行规模分别为25亿元、184.16亿元、164.06亿元，将于2月18日招标。





同日福建省财政厅亦公告，拟发行2025年第一批福建省政府一般债券（一期）、专项债券（一至六期）、再融资专项债券（一至三期），其中再融资专项债券（一至三期）募资用于置换存量隐性债务，债券期限分别为7年期、15年期、30年期，债券计划发行规模分别为33.35亿元、206.325亿元、206.325亿元，将于2月18日招标。

惠誉评级亚太区国际公共融资评级高级董事赵雨晴对21世纪经济报道记者表示，10万亿元化债方案中的置换债，旨在通过发行专项债券在未来五年内置换城投企业的隐性债务及清偿地方政府对企业欠款。未来三年，每年可用于债务置换的资金为2.8万亿元，这相当于惠誉预计的2025年到期城投债务的17%。

“这样可将城投企业再融资风险控制在合理水平，城投企业的独立信用状况或因杠杆显著降低而改善，融资成本也可能因较高利息成本债务的偿还而得到压降。”赵雨晴分析道。

债务置换精准发力

21世纪经济报道记者梳理各地2025年政府工作报告以及预算草案发现，在2024年底地方债务置换工作的加速推进下，多个地区表示正逐步实现隐性债务清零，与此同时融资成本已得到有效压降。

财政部预算司司长王建凡在1月10日国新办发布会上表示，隐性债务置换政策“松绑减负”的效果已经逐步显现。各地置换债务平均成本普遍降低2个百分点以上，有的地方还超过2.5个百分点，还本付息的压力大幅度减轻。

具体来看，天津市财政局表示，天津市2024年全口径化债成效显著，在加快政策性债券额度发行使用下，非标、高息隐性债务全部出清，有息隐性债务平均利率较上年降低1个百分点。

内蒙古自治区表示，地方政府融资平台压降66.5%，8个旗县隐性债务清零。吉林省则表示，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%。

另外，2024年多地实现债务等级颜色降档。





不少地区完成了“退红”任务。本溪市平山区表示，债务率由历史最高737%降至244%，退出红色高风险预警地区，呈现持续下降趋势。永安市政府工作报告提到，2024年再融资债券置换比例继续保持全省各县最高水平，全口径债务持续处于脱红区间。吉林省松原市表示，提前完成债务化解年度目标，在全省率先实现隐性债务清零，融资平台全部退出，债务风险等级实现降色、退出红色。

亦有诸多区县的债务风险等级进一步实现由“橙”转“黄”、“绿”。随州市曾都区表示，综合债务率下降32%，退出橙色风险等级。南通市通州区表示，积极争取置换债券额度60.5亿元，政府债务风险等级由“橙”转“黄”。内蒙古阿尔山市政府工作报告显示，2024年偿还债务本息12.68亿元，圆满完成“化债退橙”任务。赣州市寻乌县2024年争取特殊再融资债券额度总量全市第一，债务风险降级转色、由橙变黄。

促进城投公司转型

随各地化债有序进行，“实施全口径地方债务动态监测”和“推进融资平台改革转型”成为地方政府工作报告中频繁出现的热门关键词。而对部分负担较重、化债进度缓慢落后的地区来说，2025年债务置换的具体思路仍需重点关注。

后续地方隐性债务置换工作将面临何种风险和挑战？

惠誉评级亚太区国际公共融资评级高级董事赵雨晴对21世纪经济报道记者表示，目前债务置换仅覆盖隐性债务，然而，隐债范围之外的城投债可能规模更大。截至2023年末，全国范围内已披露隐性债务规模为14.3万亿元人民币，不到惠誉估算的城投债总额的25%。这部分超出隐性债务范围的城投债务也用于准政策性投资项目，由于这类项目的运营现金流有限，其对城投板块构成主要风险，这些项目的现金流可能不足以偿还债务，地方政府将不得不为其提供额外支持。此类用于政策性项目的城投债务未纳入隐性债务范围。

“因此，已披露的隐性债务总额对实际用于现金流不足公共项目的城投债务规模或有所低估。”她表示。





冯琳告诉21世纪经济报道记者，考虑到地方仍面临财政收支压力，以及除了隐性债务之外，还有规模更大的城投平台经营性债务，而平台普遍自身造血能力不足，仍需依靠财政资源或新增融资进行债务偿还，因此，地方在利用置换债化解隐债的同时，还应平衡好化债和发展之间的关系，并通过构建债务风险管理的长效机制、提升债务资金使用效率等方式，解决深层次问题，夯实本轮化债的成果，避免陷入化债循环。

记者注意到，债务置换将部分高息城投债转化为地方政府债，这对城投公司的转型进程起到加速作用。在2025年地方政府工作报告中，多地不约而同提到了区域城投退平台进度和相应融资平台数量压降情况。因而，城投公司未来的融资和转型方向值得关注。

“即使地方政府有意愿为其提供支持，超出范围的债务仍将由城投公司依靠自身的运营和融资能力偿付。”赵雨晴则对21世纪经济报道记者表示，不同区域城投企业的投资模式可能会有所不同。经济实力较强地区的城投公司越来越多地将公共项目与其他盈利项目合并，以实现交叉补贴。这些盈利项目通常包括其地区的公用设施和公用事业运营，或者能够从当地经济发展中受益的投资项目，例如工业园投资和城市更新项目。

赵雨晴认为，经济实力较弱地区的城投公司应保持稳定投资水平，并争取上级政府更多资金支持，如超长期特别国债或特殊再融资债券，用于新项目开发。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250213/herald/08f6fb3ea79eab1294560225ffe477d7.html>

（2025年2月13日 21世纪经济报道）



11. 柳州：2024年累计化解到期债务本息超过1000亿元

柳州市人民政府披露的政府工作报告显示，2024年柳州市牢牢扛起化债主体责任，全年累计化解到期债务本息超过1000亿元，连续4年守住了不发生系统性金融风险底线。融资平台债务风险得到缓释。成功争取自治区出台金融进一步支持柳州化解融资平台债务风险的专项政策。存量债务稳定接续，债务成本稳步下降，全年减少利息支出16亿元。债务结构持续优化，银行贷款、债券、非标比例由5.5:2.9:1.6优化为6.7:2.7:0.6，债券、非标分别减少50亿元、272亿元。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1940530>

（2025年2月12日 新华社）



12. 上海市徐汇区：计划2025年再投入50亿元专项资金助力产业发展

2月14日下午，以“感谢有你共发展 同创辉煌再出发”为主题的2024年度徐汇区招商引资表彰大会举行。会上，百余家为区域经济发展作出重要贡献的重点企业和重点楼宇获得表彰，《徐汇区优化营商环境行动方案8.0》和新一轮产业政策体系相继发布。

据介绍，徐汇区2024年地区生产总值3931.2亿元，总量跃居中心城区第一。区级财政收入同比增长12.37%，增速位居全市第一。特别是近年来，徐汇区举全区之力发展人工智能，先后落地上海人工智能实验室、上海创智学院等战略科技力量，集聚人工智能企业上千家，产值近千亿元。

现场，徐汇区颁发了2024年度经济杰出贡献奖、优秀科创企业奖、最佳商务楼宇奖等奖项。优秀科创企业代表库帕思的CEO黄海清表示，公司将继续扎根上海徐汇、服务全国，深耕语料运营平台工具链能力，加强智能算子、多模态采集与思维链等关键技术研发，为大模型产业提供高质量的语料数据服务，构建共赢繁荣的语料服务生态，助力上海人工智能产业高质量发展。

大会现场，蓝色光标、橘宜集团、SmartDeer、中恩医药、华冷智加等15个重点项目集中签约，涵盖营销科技、美妆护理、人力资源、生物医药、智能科技等不同领域。除了本土企业，徐汇区作为上海中心城区极具竞争力的对外开放新高地和外商投资首选地，吸引和集聚了来自全球的优质外资企业来此投资兴业、发展壮大。据统计，全区累计跨国公司地区总部和外资研发中心167家，继续领跑中心城区。

营商环境是发展经济的“先手棋”、招商引资的“强磁场”、释放活力的“稳定器”。过去一年，徐汇区大力实施优化营商环境7.0版方案，推出一批首创性改革，各项工作取得明显成效。新发布的《徐汇区优化营商环境行动方案8.0》推出“十大行动”34项任务举措，推动更多政策服务免申即享、直达快享，持续打造市场化、法治化、国际化一流营商环境。





本次大会还发布了徐汇区新一轮产业政策体系，将聚焦打造高质量发展强劲增长极，构建包含“功能性政策+专项政策+资金管理辦法”共20项产业政策，在项目落地、市场拓展、规模化发展等不同阶段，为科技创新、平台建设、品牌活动、载体配套、人才服务等提供全面支撑。据介绍，2025年徐汇区将再投入50亿元专项资金，以更大的支持力度、更快的实施速度、更高的资金使用效率，为经济高质量发展提供新动能。

徐汇区相关负责人表示，将以此次大会为契机，进一步筑牢现代化产业体系的“四梁八柱”，抢抓数字化、智能化、绿色化发展机遇，持续壮大战略产业，提升新赛道产业能级，布局培育未来产业。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202502/t20250214_6474633.html

（2025年2月14日 中证网）



13. 中国信达：财政部拟无偿划转221.37亿股内资股至中央汇金

中国信达2月14日晚间公告称，近日接到控股股东中华人民共和国财政部的通知，财政部拟将其持有的全部221.37亿股公司内资股（占公司已发行股份总额的约58%）无偿划转至中央汇金投资有限责任公司（汇金公司）。

本次无偿划转完成后，财政部将不再持有公司股份，而汇金公司将直接持有公司221.37亿股内资股（占公司已发行股份总额的约58%），成为公司控股股东。本次无偿划转完成后，公司仍为国有控股金融机构。

网站链接：

<https://jnzstatic.cs.com.cn/zzb/htmlInfo/28154383afc23a4eb4a81e3a3d0d45f6.html>

（2025年2月14日 中证网）



14. 仅一家银行成功发行30亿元 开年“二永债”发行为何同比锐减？

银行“二永债”开年发行频次和规模同比去年大幅锐减。2月11日，财联社记者通过中国货币网获悉，今年截至目前，国内商业银行在全国银行间债券市场尚无二级资本债发行；同时，无固定期限资本债（即永续债）也仅有桂林银行成功发行1笔，实际发行规模为30亿元。国盛证券研究所首席固定收益分析师杨业伟接受财联社记者采访分析认为，银行开年“二永债”发行积极性不高原因可能因为现在不太缺少资本金。据他分析，“债务置换之后地方债对银行资本的消耗低于贷款（1/5或1/10），即在计算风险资本时，贷款的权重是100%，一般地方债是10%，专项债是20%，因而地方债对资本消耗远低于贷款，估计短期补充资本需求不高。”另一家券商研究所固收首席分析师告诉财联社记者，也需要考虑季节性因素影响，“1月普遍是二永债发行的淡季”。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1940530>

（2025年2月11日 财联社）



15. 出资118亿元 武汉当代与招商创科签署破产重整协议

2月13日，人福医药公布了其第一大股东武汉当代科技产业集团股份有限公司（下称武汉当代）的破产重组具体方案。根据武汉当代召开的第二次债权人会议及重整公告，招商局创新科技（集团）有限公司（下称招商创科）将在武汉市东湖新技术开发区全资设立招商局生命科技（武汉）有限公司（下称招商生科）参与武汉当代的重整工作。

据此前报道，2024年12月，武汉当代作为担保人投资的子公司湖北天乾资产管理公司存在银行贷款逾期，天乾资管未能按期支付武汉农村商业银行光谷分行11.5亿元的贷款本金及利息。

出资118亿元

重整公告显示，招商创科投资118亿元，并通过三种方式对武汉当代持有23.7%的股票表决权。其一，招商生科直接获得并持有6%公司股票；其二，招商生科通过在武汉市东湖新技术开发区新设有限合伙企业获得并持有6%公司股票，招商创科或其控制的主体担任普通合伙人，招商生科持有优先级合伙财产份额；其三，武汉当代作为委托人设立信托计划一，将把对人福医药持有的11.7%股票全部表决权委托给招商生科，招商生科享有信托计划一的优先信托受益权份额。

招商创科的重整投资款将分两期进行，第一期投资总额的60%，即70.8亿元，需待投资协议、重整计划等相关法律文件经武汉中院裁定批准、签署生效后进行。第二期投资总额的40%，即47.2亿元，其中一项条件为，武汉当代对人福医药的6%的股票需已经过户至招商生科名下，6%股票已经全部过户至有限合伙企业名下，11.70%的股票已过户至信托计划名下。

重整投资方案实施完成后，招商生科将成为人福医药的实质第一大股东和控股股东，在做好武汉当代稳定持续经营的同时，全面负责人福医药板块运营。

公告还提到，招商创科的118亿元投资资金为自有或自筹资金。当代科技重整投资人受让公司股份的价格，综合考虑了投资风险、公司控制权变更、参与重整及后续经营中需承担的责任义务和享有的权利，以及武汉当地重整资金需求等因素，通过投资人评审会评审而形成。





此外，武汉当代的原股东将新设立一家专门用于重整的持股平台公司，该持股平台公司作为委托人，将设立信托计划二，将资产委托给信托公司进行管理和运作。债权人根据重整计划的规定，获得信托计划二相应的信托受益权份额。这意味着债权人不再直接对原来的债权进行追讨，而是通过持有信托受益权份额，从信托计划二的资产收益中获得清偿，其收益情况取决于信托计划二资产的运作情况。

历时近半年 重整方案终落定

2024年12月16日，武汉当代召开重整案第一次债权人会议，但并未公布具体的重整计划和方案，人福医药在公告中称武汉当代重整能否成功尚存不确定性。

两个月前，武汉当代曾公开招募重整投资人，招募期间共有6家重整投资人通过了形式审查且已完成报名保证金的缴纳，成为合格报名重整投资人暨取得投资人竞选资格，其中包含3家中央企业和3家地方大型国有企业。

历时近半年，招商创科接下武汉当代。

2025年1月16日，人福医药公告称，其控股股东（即武汉当代）签署重整投资协议，武汉当代重整案终于有了后续。据公告，经过遴选，招商创科在竞选人中得分顺序排名第一，成为重整投资人。1月15日，武汉当代和招商创科已签署了《重整投资协议》。

公开信息显示，招商创科成立于2023年12月，主攻生命科技、绿色科技、数智科技三大方向，以“研发培育+产业并购+专业运营”三种方式布局医疗健康、生物制造、合成生物、人工智能、清洁能源、检验检测等细分赛道。截至2024年末，招商创科资产总额达514.83亿元。招商创科的控股股东为招商局集团有限公司，该公司也为招商创科的实际控制人。

2024年9月24日，武汉当代集团曾因不能清偿到期债务并且明显缺乏清偿能力，被武汉信用风险管理融资担保有限公司、天津晟墨律师事务所向武汉中院申请重整。武汉中院在《民事裁定书》中指出，武汉当代集团及其下属公司业务涵盖医药、房地产、教育等多个领域，具有较高的盈利水平和发展前景，当代集团具有挽救价值。当代集团全体股东同意让渡出资权益支持重整，当代集团金融机构债权人也表达了积极参与重整的意愿，当代集团重整具有一定的可行性。





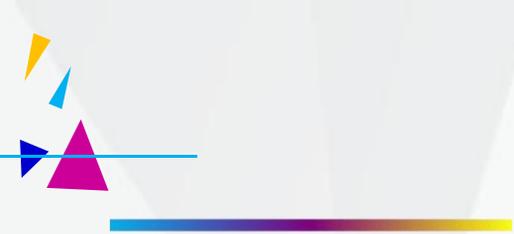
中国执行信息公开网上被执行记录显示，2025年以来，武汉当代新增被执行标的已接近650万元。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250214/herald/b181917f78cb66cc7ffdc6a491bb8ecb.html>

（2025年2月14日 21世纪经济报道）





2

国际要闻



1. 特朗普称将于10日宣布对钢铝产品加征25%关税

美国总统特朗普9日表示，他将在10日宣布对所有进口到美国的钢铝产品加征25%的关税。

特朗普当天在“空军一号”总统专机上对媒体作出上述表态。他还表示，最快将于11日宣布对贸易伙伴征收“对等关税”。

在特朗普的第一任期，他曾以维护“国家安全”为由，对进口钢铁和铝产品分别加征25%和10%的关税。

世界贸易组织2022年12月曾发布专家组报告，裁定2018年美国对进口钢铁和铝产品加征关税的措施违反了世贸组织相关规定。

网址链接：

<https://www.news.cn/20250210/729d59f28cbe42fdb50bd28712e28ed1/c.html>

（2025年2月10日 新华网）



2. 美法官阻止政府效率部访问财政部支付系统 特朗普回应：太疯狂了！

据美国有线电视新闻网(CNN)报道，日前，一名美国联邦法官以存在“敏感和机密信息可能被不当泄露的风险”为由，暂时禁止由马斯克领导的“政府效率部”(DOGE)访问美国财政部的支付系统。美国总统特朗普9日对这一裁决进行抨击，称该做法“太疯狂了”。

据报道，特朗普在接受美媒采访时称，“我完全不同意。我觉得这很疯狂。我们必须解决效率问题。我们必须解决欺诈、浪费、滥用权力等所有在政府中发生的事情。”

特朗普还称，美国国际开发署内“有数十亿美元资金流向了不该去的地方”。

据外媒此前报道，“政府效率部”自成立之初，其合法性便引起普遍争议，近期因其一系列“改革”行动，不断成为民众关注焦点。

2月7日，19名总检察长在诉讼中称，美国总统特朗普允许马斯克访问政府计算机系统，这违反了宪法规定的保护措施，“未能忠实执行国会制定的法律”。

网站链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/02-10/10366079.shtml>

(2025年2月10日 中新网)



3. 美债真假疑云：特朗普、马斯克发难，全球债主持仓几何？

据美国政府的债务总额已接近36万亿美元，其国债作为全球金融体系的基石，被广泛用于金融储备、定价基准和借贷抵押品。然而，美国总统特朗普表示，其政府正在审查美国国债支付是否存在欺诈行为，并暗示美国的实际债务可能没有达到36万亿美元。

特朗普称：“我们甚至在研究国债，这里面可能会有问题，可能很多东西都不算数，我们发现的一些东西是非常虚假的，因此我们的债务可能比想象的要少”。

不过需要的是，目前尚不清楚特朗普所谓“比想象的少”，是指美债利息支付，还是财政部进行的其他政府支出。

美国财政部每月会发布外国持有美国国债的数据，但这些数据主要依赖于美国的托管人，由于托管账户中的证券可能不属于实际所有者，因此这些数据可能无法准确反映各个国家对美国国债的实际所有权。

根据美国财政部的数据，美国目前的公共债务总额为36.2万亿美元，超过GDP的120%。并且，由于政府支出超过收入，特朗普和控制国会的共和党人需要在今年某个时候批准进一步举债，以避免债务违约。

值得一提的是，相比起特朗普的言辞有些模糊，马斯克则是猛烈抨击财政部存在大规模欺诈行为。

具体来说，最近，埃隆·马斯克领导的“政府效率部”（DOGE）被授予访问涉及敏感工资和财政支出记录的权限，这一举措引发了公众对隐私保护和数据安全的广泛担忧。

在上周六，联邦法官保罗·恩格尔梅尔（Paul Engelmayer）发布了一项临时禁令，阻止了马斯克团队进一步接触政府的支付系统。该系统每年处理的支付额高达数万亿美元，法官强调，若无适当监管，敏感信息存在被不当披露的风险。

在社交平台X上，马斯克对此事发表了激烈评论，他声称“政府效率部”（DOGE）已经揭露了财政部支付系统中的重大缺陷，并指出财政部可能涉及大规模的欺诈行为。马斯克在帖子中写道：





“据我所知，财政部每年向那些没有社会安全号码(SSN)甚至没有临时身份证号码的个人支付超过1000亿美元的补助金。如果这些数据是准确的，那么这显然是非常可疑的。

当我询问财政部内部是否有人对这些明显属于欺诈行为的案例有一个大致的估计时，大家普遍认同的比例大约是50%，即每年500亿美元，相当于每周10亿美元!这种情况简直荒谬至极，必须立即采取行动予以解决。”

总的来说，特朗普的言论引发了市场对美国债务真实性的担忧，尤其是考虑到美国国债在全球金融体系中的重要地位。如果美国债务被高估，这可能会对全球投资者的信心产生重大影响。

网站链接:

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1247806.html>

(2025年2月10日 智通财经)



4. 欧洲央行副行长：特朗普关税引发经济不确定性，对通胀影响尚不明确

欧洲央行副行长路易斯·德·金多斯周一表示，美国总统特朗普宣布的贸易关税可能引发经济不确定性，但对通胀的影响尚不明确。

特朗普计划在现有的金属关税基础上，对所有进口到美国的钢铁和铝征收 25% 的关税，这代表着又一次重大的贸易关系升级。

“今天我们一觉醒来就意识到了钢铁和铝的问题，”金多斯表示。“除了地缘政治风险之外，我认为新一届美国政府的政策显然造成了巨大的不确定性。”

这位欧洲央行的二号人物表示，实施关税将造成“供应冲击”，从而“从根本上”影响全球经济增长。

“对通胀的影响远不那么明显…因为如果经济活动下降，通胀紧张局势的演变就会立即缓和，”金多斯表示。

金多斯表示，避免贸易战很重要，他补充说，欧洲人在应对美国可能征收的贸易关税时需要谨慎。

他表示：“有时最初的宣布最终不会实现……因此，你必须采取谨慎而明智的做法。”

德金多斯认为，欧元区的通货膨胀率正在向欧洲央行2%的中期目标靠拢，欧洲央行未来货币政策的决定将在一次又一次会议上做出。

网站链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1247943.html>

（2025年2月10日 智通财经）



5. 英国央行首席经济学家：工资压力持续 仍有理由需审慎降息

英国央行首席经济学家Huw Pill表示，基于工资压力持续，仍有理由需审慎降息。他指去年底工资增长意外上升，证明实际通胀压力仍然顽固。私人机构定期工资增长在截至去年11月止三个月按年升5.5%，超出央行预期，Pill直指这是警惕及小心移除货币政策收紧的理由，又称目前并非可以宣布抗通胀工作完成。他同意在通胀下降下，可以预料央行将进一步降息，预期年度工资增长将由5.3%降至3.7%。但他警告避免在经济仍有通胀压力下急于降息，指出通胀下降速度不及预期意味需逐步移除货币政策紧缩。英国央行早前议息会议上，有部分委员认为需降息半厘。

网站链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/02/10105948041640.shtml>

（2025年2月10日 金融界）



6. 英国衰退担忧加剧 第四季度经济料出现萎缩

英国经济去年第四季度可能出现萎缩，或再次处于衰退边缘，并给财政大臣蕾切尔·里夫斯以及她推动经济增长的承诺带来更多压力。

经济学家认为，受里夫斯增税预算的影响，第四季度GDP或下降0.1%，此前第三季度经济增长停滞。调查显示2025年将开局缓慢，据英国央行估测，英国有40%的可能性已陷入技术性衰退——连续两个季度萎缩——或是不到一年多以来第二次出现衰退。

下个月将发布新的官方经济预测，而经济增长停滞和生活成本压力卷土重来，加重了里夫斯面临的难题。英国预算责任办公室也将效仿英国央行下调其经济预测，从而提高了财政大臣不得不削减公共服务或福利支出的可能性，以免违反其财政规则。

网站链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/02/12152148107151.shtm1>

（2025年2月12日 金融界）



7. 法国总统马克龙宣布1090亿欧元人工智能投资计划

2月10日，法国总统马克龙宣布，未来几年将在人工智能领域投资1090亿欧元。这一消息是在人工智能行动峰会召开前夕公布的，峰会计划于2月9日至12日在巴黎举行。

马克龙表示，希望通过这一投资抓住人工智能新时代带来的机会，并为十万年轻人提供相关培训。他强调，欧洲在面对人工智能挑战时应避免先监管后创新的模式，以保持竞争力并推动创新发展。

网站链接：

<https://www.guandian.cn/article/20250210/466799.html>

（2025年2月10日 观点网）



8. 市场分析：日本央行有望继续加息

日本国债价格在东京交易时段下跌。华侨银行外汇和利率策略部的Christopher Wong在一份报告中说，日本央行政策委员会成员田村直树上周的言论和潜在的工资上涨提振了人们对日本央行应该继续加息的信心。Wong说，几家日本公司已经表示，他们打算今年加薪5%以上，国内银行今年的盈利到目前为止已经超出了预期。“这些证据表明，日本国内工资将在未来一年稳步增长，这符合日本央行继续加息的先决条件。”

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/02/10114748042129.shtml>

（2025年2月10日 金融界）



9. 澳洲联储下周政策会议或对选举产生重要影响

下周的澳洲联储政策会议将是近期来最紧张的一次会议。尽管核心通胀率下降令澳洲联储有理由降息，但鉴于就业强劲，且有证据显示消费者支出正在缓慢复苏，降息的理由还不够充分。但委员会将非常清楚无论是降息还是不降息都会带来政治后果，并意识到无论如何都会招致大量批评。民调显示执政的工党支持率走弱，选民对生活成本上升感到不满，澳洲联储的决定可能对5月中旬前举行的选举至关重要。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/02/10083448039849.shtml#r>

SS

（2025年2月10日 金融界）



10. 加拿大央行会议纪要：关税威胁冲击信心，迫使央行决定1月降息

加拿大央行发布1月29日降息决议的会议纪要：（美国总统特朗普发出的）关税威胁冲击到信心，这迫使央行决定在1月降息。央行预计降息将支持增长，实现通胀风险的平衡。关税战争可能会干扰供应链，助燃通胀。关税可能会造成加元在未来贬值。（美加）贸易冲突可能会削弱能源需求和加拿大的（贸易）收入。资本外流会造成加拿大的竞争力恶化。如果不确定性长期存在，将破坏加拿大的商业投资。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/02/13062148123466.shtml>

（2025年2月13日 金融界）



11. 马来西亚央行称做好准备平抑林吉特的过度波动

马来西亚央行表示，做好准备管理林吉特的过度波动，并预计国有企业的资金流入以及该国的经济前景将在长远看将提振林吉特。

在美国总统唐纳德·特朗普通过一系列贸易关税扰乱全球市场后，林吉特几乎回吐了1月以来的全部涨幅。

马来西亚央行周三通过电子邮件回复彭博新闻社的提问时表示，“央行仍然保持警惕，并随时准备在需要时提供流动性。除了短期汇率动态外，马来西亚强劲的基本面、积极的经济前景和国内结构性改革，将继续为林吉特提供持久支持。”

央行表示，关税措施和贸易不确定性导致汇率波动加剧，事态发展变化无常，其影响仍然高度不确定。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/02/12152348107164.shtm1>

（2025年2月12日 金融界）



12. 捷克央行副行长：比特币不适合作为外汇储备

捷克央行副行长Eva Zamrazilova表示，比特币不是央行储备的合适资产，但它必须作为一种全球现象来研究，这就是为什么捷克央行将其纳入扩大潜在投资范围的分析。捷克央行行长Ales Michl上月在接受采访时说，他将提议最终将央行外汇储备的5%配置为比特币，但此后他和央行采取了更为谨慎的做法。七人董事会同意对扩大资产基础进行分析，但没有特别提到比特币。Zamrazilova说，董事会没有讨论央行储备的5%投资于比特币的可能性。

网站链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/02/10163848047826.shtml>

（2025年2月10日 金融界）



13. 阿尔及利亚推进海水淡化以应对水资源短缺

据阿尔及利亚《祖国报》9日报道，为应对日益严重的饮用水短缺问题，阿尔及利亚政府投入了24亿美元资金，用于建设5座海水淡化厂。

报道说，这些新建设施预计将于今年2月完成，届时阿尔及利亚的海水淡化水占供水总量的比例将从18%提升至42%。此外，阿政府还计划在2030年前新建6座海水淡化厂。

报道说，阿政府的另一项措施是推进农业和工业领域的废水回收利用，目标是到2030年将60%的废水处理后再用于农业灌溉。目前，阿尔及利亚拥有240座污水处理厂，但全国范围内仅有不到50%的废水得到有效处理。

报道援引水利专家的建议说，阿尔及利亚可以借鉴中国和德国推行的“海绵城市”理念，通过自然解决方案优化雨水管理，提高城市抵御洪水的能力。专家同时建议通过数字化和技术创新对水利基础设施进行现代化改造，以优化水资源管理。

阿尔及利亚位于北非，其大部分地区属于干旱和半干旱气候区，降水量有限且分布不均。近年来，愈加频繁且持续时间更长的干旱加剧了该国的水资源短缺状况。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hg-1b/detail/20250210/4183994_1.html

（2025年2月10日 金融界）



14. 挪威国防大臣：北约将在北极地区建立第三个空中作战中心

挪威国防大臣证实，北约将在北极地区建立空中作战中心，该中心会在挪威境内选址。挪威国防大臣说：“我现在可以确认，北约内部已达成协议，由挪威负责建设第三个北约空中作战中心。”北约目前拥有两个联合空中作战中心，一个在西班牙托雷洪，另一个在德国于德姆。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/12347482.html>

（2025年2月13日 界面新闻）



15. 国际能源署：到2030年印度天然气需求将增长60%，进口量或增加一倍

国际能源署（IEA）周二表示，印度的天然气消费量将在2023年至2030年间增长60%，使该国对液化天然气进口的需求增加一倍，因为国内产量的增长预计将远低于需求的增长。

国际能源署在一份报告中表示，快速的城市化和工业化将改变全球第五大经济体的能源市场，并推动天然气需求增长，一直持续到2020年，甚至更久。

该机构表示，在经历了10年的缓慢增长和周期性下降之后，印度的天然气需求在过去两年增长了10%以上。

根据国际能源署的预测，到2030年，印度的天然气需求将增加到每年1030亿立方米。该机构表示，如果政府为该行业提供额外的政策支持，到2030年，印度的天然气年需求可能达到1200亿立方米。

国际能源署表示，同一时期，印度国内的天然气产量预计将增长8%，达到每年380亿立方米左右。

这意味着目前全球第四大液化天然气进口国印度，到本十年末将不得不将年进口量增加一倍，达到约650亿立方米。这相当于每年近4800万吨液化天然气，与印度目前的进口终端容量相符。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/02/12142948105376.shtml>

（2025年2月12日 金融界）

