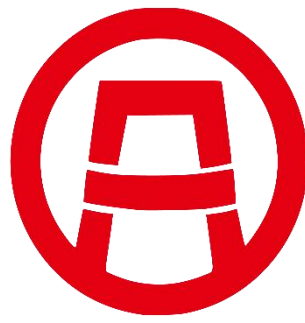




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2025年第6期（总第446期）



双周评论

马金华

近期，财政部和央行出台多项措施，推动地方债务融资。财政部部长蓝佛安2月21日在人民日报发表文章《实施更加积极的财政政策 推动经济持续回升向好》指出提高财政赤字率，加大支出强度、加快支出进度；加快地方政府融资平台改革转型，有效防范化解地方政府债务风险。财政部发布《中华人民共和国绿色主权债券框架》，绿色主权债券募集的资金将用于中央财政预算中绿色支出。财政部在香港成功发行125亿元人民币国债。中央银行进一步畅通股、债、贷三种融资渠道，着力解决民营企业融资难融资贵问题；人民银行公布2024年地区社会融资规模增量统计表，江苏领跑；2025年再融资债券发行量近9000亿，置换隐债额度已完成近4成，江苏进度拔头筹；央行公开市场操作净回笼8亿，10年国债收益率再度逼近1.7%。总体上，近期债市震荡，短端利率调整更多，不同利率品种间的变化幅度仍存在差异，国开债与国债相对利差的收窄或走阔也带来了投资机会。

国际经济形势依然动荡不安。美国财政部连续第二周缩减国库券发行规模，以保留举债能力；美联储不降息，关税政策致美国制造商成本飙升；英国购房印花税起征点即将全面下调，并发布钢铁产业计划应对美关税威胁；日本大米供应短缺严重，米价上涨暴露日农业政策问题，内忧外患拖累日本经济复苏；韩国央行即将研究宽松周期中的各种因素；加拿大将对美国加征关税作出有力回应；新加坡宣布多项家庭企业支持措施；墨西哥经济部长前往华盛顿进行会晤；新西兰央行近半年来连续第四次降息；印度计划继续推进进口关税下调。



一、国内要闻

1. 财政部：绿色主权债券募集的资金将用于中央财政预算中绿色支出
2. 蓝佛安：加快地方政府融资平台改革转型 有效防范化解地方政府债务风险
3. 央行：进一步畅通股、债、贷三种融资渠道 着力解决民营企业融资难融资贵问题
4. 财政部：提高财政赤字率
5. 财政部在香港成功发行125亿元人民币国债
6. 财政部发布2月18日国债做市支持操作结果
7. 人民银行公布2024年地区社会融资规模增量统计表，江苏领跑
8. 宁波市将于2月27日招标发行再融资专项债券249亿元
9. 今年再融资债券发行量近9000亿，置换隐债额度已完成近4成，江苏进度拔头筹



一、国内要闻

10. 地方“收储”节奏加快 机构：今年土储专项债发行规模或超6000亿
11. 债市持续调整 投资者意见分歧明显
12. 精准到个位数，央行公开市场操作净回笼8亿，10年国债收益率再度逼近1.7%
13. 引入框架发行、接轨国际市场惯例 交易商协会优化境外机构绿色债券机制
14. 10年国开债与国债利率已倒挂，利差博弈机会会有多大？
15. “收蛋人”的纠结来了，30年国债ETF持续回撤，投资有何注意事项？





二、国际要闻

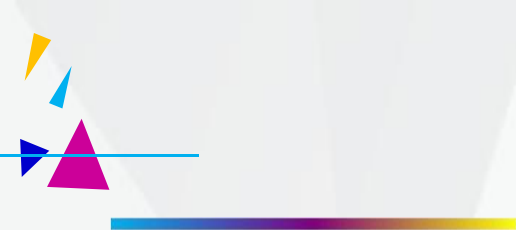
1. 美联储不降息又一信号 关税政策致美国制造商成本飙升至两年来最高水平
2. 美国财政部连续第二周缩减国库券发行规模，以保留举债能力
3. 美银：预计到9月份欧洲央行利率将降至1.5%
4. 欧洲央行2024年亏损近80亿欧元 负债表总规模减少330亿欧元
5. 英国发布钢铁产业计划应对美关税威胁
6. 英国购房印花税起征点即将全面下调 大量买家争相在3月底前完成交易
7. 内忧外患拖累日本经济复苏
8. 大米风波暴露日农业政策问题
9. 韩国央行行长：将在下周利率决议上研究宽松周期中的各种因素



二、国际要闻

10. 加拿大官员：将对美国加征关税作出“有力回应”
11. 新加坡财政预算案 黄循财宣布多项家庭企业支持措施
12. 巴西财政部副部长杜里甘：所得税改革不会影响我们的财政议程，前提是公共财政收支平衡
13. 墨西哥总统辛鲍姆：经济部长前往华盛顿进行会晤
14. 新西兰央行近半年来连续第四次降息
15. 印度计划继续推进进口关税下调





1

国内要闻





1. 财政部：绿色主权债券募集的资金将用于中央财政预算中绿色支出

2月20日，财政部发布《中华人民共和国绿色主权债券框架》，绿色主权债券募集的资金将用于中央财政预算中绿色支出。未来，财政部将以此为基础在境外发行中国绿色主权债券，丰富国际市场高质量绿色债券品种，吸引国际资金支持国内绿色低碳发展，助力做好绿色金融大文章，持续推进美丽中国建设。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1949609>

（2025年2月21日 财联社）



2. 蓝佛安：加快地方政府融资平台改革转型 有效防范化解地方政府债务风险

财政部部长蓝佛安21日在人民日报发表文章《实施更加积极的财政政策 推动经济持续回升向好》。其中提到，全力落实2025年财政工作任务。大力推进财政科学管理，提升财政治理效能。贯彻落实党的二十届三中全会关于深化财税体制改革的决策部署，制定健全现代预算制度的意见，深入推进零基预算改革，推动部分品目消费税征收环节后移并下划地方，优化增值税留抵退税政策。进一步理顺中央和地方财政关系。落实落细一揽子化债政策，加快地方政府融资平台改革转型，有效防范化解地方政府债务风险。加大财会监督力度，严肃查处违反财经纪律突出问题。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1949609>

（2025年2月21日 财联社）



3. 央行：进一步畅通股、债、贷三种融资渠道 着力解决民营企业融资难融资贵问题

据央行网站，2月20日，中国人民银行党委书记、行长潘功胜主持召开党委会议，传达学习习近平总书记在民营企业座谈会上的重要讲话精神，研究部署贯彻落实举措。

会议认为，习近平总书记在民营企业座谈会上的重要讲话，充分肯定民营经济发展取得的重大成就和为国家经济社会发展作出的重要贡献，强调要正确认识民营经济发展面临的机遇和挑战，一以贯之坚持和落实党和国家对民营经济发展的基本方针政策，对当前和今后一个时期促进民营经济健康发展、高质量发展作了全面部署，为做好金融工作提供了根本遵循和行动指南。

会议强调，中国人民银行系统要认真学习领会习近平总书记重要讲话精神，切实把思想和行动统一到党中央对经济工作的决策部署上来，坚持“两个毫不动摇”，坚持金融服务实体经济的根本宗旨，扎实落实促进民营经济发展的各项政策措施，进一步畅通股、债、贷三种融资渠道，加大各类金融资源要素投入，着力解决民营企业融资难融资贵问题，为民营经济健康发展和民营企业做强做优做大提供有力的金融支持。

会议要求，要实施好适度宽松的货币政策，持续做好金融“五篇大文章”，发挥结构性货币政策工具总量和结构双重功能，支持科技创新和促进消费。用好股票回购增持再贷款，维护资本市场稳定运行。落实落细金融支持民营经济25条各项举措。扩大民营企业债券融资规模，强化民营企业债券风险分担，支持民营企业发行科创债券、绿色债券、资产支持证券等融资工具。健全民营中小企业增信制度，破解民营中小企业信用不足、信息不对称等融资制约。优化产业链供应链金融服务，支持产业链上民营企业便利融资。建立常态化银企交流沟通机制，运用好全国中小微企业资金流信用信息共享平台，畅通服务链条，提升民营中小微企业融资效率。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1949245>

（2025年2月20日 财联社）



4. 财政部：提高财政赤字率

2月21日出版的《人民日报》发表财政部党组书记、部长蓝佛安的文章《实施更加积极的财政政策 推动经济持续回升向好》。文章提出，提高财政赤字率，加大支出强度、加快支出进度。安排更大规模政府债券，为稳增长、调结构提供更多支撑。大力优化支出结构、强化精准投放，更加注重惠民生、促消费、增后劲。持续用力防范化解重点领域风险，促进财政平稳运行、可持续发展。进一步增加对地方转移支付，增强地方财力、兜牢“三保”底线。

加强逆周期调节

文章表示，要实施好更加积极的财政政策，持续用力、更加给力，打好政策“组合拳”，努力将各方面积极因素转化为发展实绩。持续用力，就是做好政策衔接，既让已出台的政策发挥最大效能，又及时出台新的有力度的政策，前后贯通、接续发力。更加给力，就是用好用足政策空间，加强逆周期调节，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性，使政策力度更大、效果更好，各方面更有获得感。

赤字率是宏观政策的一个重要风向标。根据宏观经济周期性变化，通过提高赤字率，加强逆周期调节，是世界各国通行做法。今年将统筹考虑宏观调控需要，提高财政赤字率，进一步增加财政总支出规模，为经济发展注入更多动力。同时，财政政策主动靠前发力，加快各项资金下达拨付，尽快形成实际支出。

文章认为，从国际比较看，我国政府负债率显著低于主要经济体和新兴市场国家，还有较大举债空间。今年将增加发行超长期特别国债，进一步支持“两重”建设、“两新”工作；增加新增地方政府专项债券规模，扩大投向领域和用作项目资本金范围；适度增加中央预算内投资规模，合理安排投向和重点。

文章提出，坚持管理挖潜、花钱问效，坚持党政机关过紧日子不动摇，集中财力办好大事要事。重点加大对稳就业的支持，促进解决结构性就业矛盾和重点群体就业问题。加大对提振消费的支持，推动增加居民收入、健全社保体系、改善消费条件。加大对教育人才、科技攻关、乡村振兴、绿色低碳等领域的支持，增强政策协同性，加快发展新质生产力。





中央对地方转移支付已连续两年超过10万亿元，强化基层“三保”财力保障，促进基本公共服务均等化。今年中央对地方转移支付将保持增长，进一步增加均衡性转移支付、县级基本财力保障机制奖补资金，加强地方财力保障。同时，增加安排促进高质量发展激励资金，激励地方主动发展经济、做大收入“蛋糕”。

统筹消费和投资

关于全力落实2025年财政工作任务，文章提出，统筹消费和投资，支持扩大国内需求。

大力提振消费，充分发挥财税政策作用，推进实施提振消费专项行动。加大民生保障力度，多渠道增加居民收入，更好惠民生促消费。加大消费品以旧换新支持力度，扩大政策覆盖范围、优化补贴申报流程、健全回收利用体系，撬动更多大宗消费。促进服务消费提质惠民，持续支持打造消费新产品新场景新热点。推进实施国家综合货运枢纽补链强链提升行动，降低全社会物流成本。积极扩大有效投资，统筹用好各类政府投资资金，合理安排债券发行，推动尽快形成更多实物工作量。加强财政与金融的配合，更好发挥财政资金乘数效应和杠杆作用，以政府投资有效带动更多社会投资。

推动现代化产业体系建设，促进新旧发展动能平稳接续转换。

着力提升科技创新能力，加大中央财政本级科技投入，全力支持关键核心技术攻关。加快推动产业转型升级，支持实施制造业重点产业链高质量发展行动，加力支持制造业新型技术改造，深入实施专精特新中小企业奖补政策，组织开展第三批中小企业数字化转型城市试点。加强对企业的纾困支持，出台政府性融资担保发展管理办法，缓解小微企业等经营主体融资难融资贵问题。健全涉企收费监管长效机制，坚决防止乱收费、乱罚款、乱摊派等问题。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202502/t20250222_6475952.html

（2025年2月22日 中国证券报）



5. 财政部在香港成功发行125亿元人民币国债

香港金融管理局债务工具中央结算系统公布信息显示，2月19日，财政部在香港发行125亿元人民币国债。其中，2年期国债发行35亿元，票面利率1.75%；3年期发行30亿元，票面利率1.80%；5年期发行30亿元，票面利率1.88%；10年期发行20亿元，票面利率2.08%；30年期发行10亿元，票面利率2.37%。这也是2025年以来，财政部首次在香港发行人民币国债。

网站链接：

<https://finance.sina.com.cn/money/bond/market/2025-02-19/doc-inekzuvv4504029.shtml>

（2025年2月19日 中证金牛座）





6. 财政部发布2月18日国债做市支持操作结果

财政部于2025年2月18日对2024年记账式付息(二十四期)国债以及2024年记账式付息(二十二期)国债分别进行了做市支持操作，操作结果如下：“24付息国债24”随卖方向，操作额5.2亿元，中标价格99.46元，参考收益率1.3620%；“24付息国债22”随卖方向，操作额3.7亿元，中标价格100.13元，参考收益率1.3706%。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1946977>

（2025年2月18日 财联社）





7. 人民银行公布2024年地区社会融资规模增量统计表，江苏领跑

2月19日，人民银行公布2024年地区社会融资规模增量统计表。从数据来看，2024年社会融资规模增量最大值为江苏省的28852亿元，其次为浙江省、广东省、山东省，均在2万亿元以上。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1948284>

（2025年2月19日 财联社）





8. 宁波市将于2月27日招标发行再融资专项债券249亿元

宁波市将于2月27日招标发行再融资专项债券249亿元，用于置换存量隐性债务。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1949609>

（2025年2月21日 财联社）



9. 今年再融资债券发行量近9000亿，置换隐债额度已完成近4成，江苏进度拔头筹

企业预警通数据显示，截至2月18日，再融资债券发行量达8789.35亿元，其中1月份发行2522.48亿元，2月至今发行6266.87亿元。专项置换债占绝大部分，累计已发行8489.31亿元，其中7737.19亿元用于偿还隐性债务，占比高达91.14%，占整体2万亿置换债额度的近4成。此外，在新增专项债化债部分，今年累计已发行773.03亿元，占8000亿元额度的9.66%。分省份来看，江苏、湖北、浙江在内的19个省份和计划单列市在置换债发行环节进度较快，其中江苏计划发行的1000亿元置换债将于2月21日招标发行，也是迄今为止单个省份发行置换隐债规模新高。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1948284>

（2025年2月18日 财联社）



10. 地方“收储”节奏加快 机构：今年土储专项债发行规模或超6000亿

部分地方近期运用政府专项债回购土地的节奏，较此前有所加快。据佛冈县自然资源局官网2月18日发布的信息，其对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回收收购价格，进行了公示。根据公示信息，广东省清远市佛冈县拟运用专项债回收收购7宗用地，价格约2.3亿元。在此之前，吉林省四平市、湖南湘江新区等地，也发布了运用专项债收储的公示信息与征集公告。据中信证券研究报告，历史上土储专项债主要发行阶段为2017年7月至2019年9月，合计土储专项债发行规模占期间新增专项债发行规模的35%。而2025年土储专项债重启发行，按照过往发行经验，其预计2025年土储专项债发行规模，或在6000亿元-1万亿元区间。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1946977>

（2025年2月18日 财联社）





11. 债市持续调整 投资者意见分歧明显

自2月中旬以来，债市呈现出明显的调整态势。2月20日，债市再次呈现调整走势，30年期国债期货盘中跌超0.7%。自2月14日以来，30年期国债期货已累计跌超2%。10年期国债期货、5年期国债期货、2年期国债期货近期也出现明显下跌走势。在债市调整之际，投资者意见分歧日益凸显，有部分投资者“逢跌即买”逆势加仓，但也有部分投资者选择了减仓。分析人士指出，在资金紧格局的牵引下，债市震荡走弱，长短端表现的差异对应着投资者行为的些许分化。往后看，债市将如何演绎，当前是“逢跌即买”惯性下的阶段性调整还是一段持续性调整的序幕，值得投资者关注。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1949609>

（2025年2月21日 财联社）



12. 精准到个位数，央行公开市场操作净回笼8亿，10年国债收益率再度逼近1.7%

周四，国债期货收盘全线下跌，30年期主力合约跌0.63%，10年期主力合约跌0.26%，5年期主力合约跌0.22%，2年期主力合约跌0.13%。

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2.75bp报1.685%，30年期国债活跃券2400006收益率上行2.05bp报1.8875%，10年期国开活跃券240215收益率上行2.5bp报1.705%。

业内人士对财联社表示，税期央行并未加大投放量，同业存单利率仍在上行。上午资金紧平衡，债市情绪尚可，跌幅不大。下午两点以后资金价格走升，DR001重回2%以上，中长端收益率大幅上行，10年国开活跃券成交笔数超过2200笔，日间振幅达3.5bp。10年国债收益率日内最高上行至1.6925%。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1949609>

（2025年2月21日 财联社）



13. 引入框架发行、接轨国际市场惯例 交易商协会优化境外机构绿色债券机制

交易商协会公告，截至2025年1月末，经交易商协会注册的GSS熊猫债累计发行505亿元。发行人包括知名跨国企业、外国政府和国际开发机构。募集资金有力地支持了中国和全球的绿色低碳及可持续发展。交易商协会在《中国绿色债券原则》的总体要求下，结合前期实践和调研，研究制定并发布中英文版《关于进一步优化银行间债券市场境外机构发行绿色债券机制安排有关事项的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》明确了绿色熊猫债以下三方面机制：一是引入框架发行这一国际绿债市场惯例，外国政府、国际开发机构（以下简称“两类机构”）和优质境外主体可使用其绿色债券框架发行绿色熊猫债。二是对于两类机构，在绿色项目认定依据、募集资金管理方式、存续期信息披露等方面，允许其采取与国际市场惯例相一致的安排。三是对于境外非金企业，根据《中国绿色债券原则》，增加使用中欧《可持续金融共同分类目录报告-减缓气候变化》和欧盟《可持续金融分类方案-气候授权法案》作为绿色项目认定依据。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1948284>

（2025年2月20日 财联社）



14. 10年国开债与国债利率已倒挂，利差博弈机会有多大？

尽管近期债市震荡，短端利率调整更多，但不同利率品种间的变化幅度仍存在差异，国开债与国债相对利差的收窄或走阔也带来了投资机会。数据显示，1年期国开债与1年期国债的利差进入2025年后由32BP压缩至12BP，而10年期国开与国债的利差进入2月已降至0以下。机构行为显示，近期政金债（含国开债）受到青睐，农商行接力基金成为了政金债的买入者，机构行为数据显示，农商行接力基金成为了政金债的买入者，上周以来已买入各期限政金债1800多亿元。机构人士认为，当前债市震荡，博弈波段也有一定风险，但可博弈国债和国开利差短端走窄和长端走阔。对于哑铃策略，短端可配置短期政金债，长端配置10年期国债。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1948284>

（2025年2月20日 财联社）



15. “收蛋人”的纠结来了，30年国债ETF持续回撤，投资有何注意事项？

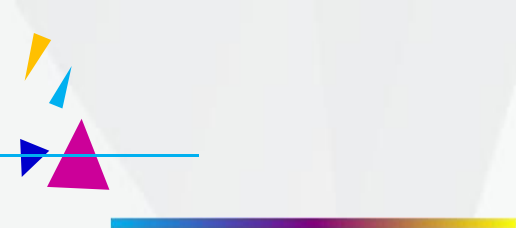
在节后短暂的强势开局后，债市进入了多空力量交织的纠结分化阶段。数据显示，30年国债ETF已连续多个交易日出现回撤，2月7日至今的回撤已有1.84%。对于“收蛋人”而言，鹏扬中债-30年期国债ETF和博时上证30年期国债ETF自2月7日以来的回撤已分别有1.84%、1.49%。部分短债产品近日表现也较为平庸，银华安丰中短期政金债、国新国证鑫颐中短债同期跌幅均有0.49%。虽然债市的调整让不少谨小慎微的“收蛋人”们破防，但依旧有不少资金在震荡行情中选择加仓。以鹏扬中债-30年期国债ETF为例，该产品2月7日以来的规模增量达到19.72亿元，年初至今的规模增长更是达47.89亿元。另一只超长债ETF——博时上证30年期国债ETF自2月7日以来的规模也增长了4.82亿元。在业内人士看来，国内债市暂不存在系统性调整风险，但汇市掣肘资金面宽松叠加政府债供给节奏等因素交织或阶段性扰动债市走势，建议投资者考虑适度调整杠杆和仓位，关注票息价值，关注有正carry的资产。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1948284>

（2025年2月20日 财联社）





2

国际要闻



1. 美联储不降息又一信号 关税政策致美国制造商成本飙升至两年来最高水平

根据纽约联邦储备银行最新公布的制造业调查数据显示，美国制造商的生产成本正以两年来最快的速度攀升。与此同时，美国总统特朗普推出的新一轮进口关税可能会进一步加剧价格压力。

纽约联储的2月份制造业调查显示，制造商支付和收到的价格指数连续第二个月上涨。其中，支付价格指数大幅上升11点，达到40.2，创下近两年来的最高水平。

这一数据公布之际，美国1月份消费者价格指数高于市场预期，通胀回升的担忧加剧。制造商成本的上涨可能成为美联储推迟降息的又一信号，因为决策者担心通胀反弹会影响经济稳定。而特朗普的贸易政策进一步增加了市场的不确定性。

特朗普政府的新贸易计划正在成为制造商成本上升的推手。本月起，新的10%对华进口关税正式生效，而未来几周还将有更多关税措施落地。这些举措可能会进一步推高美国制造业的成本，并对供应链造成冲击。

Pantheon Macroeconomics的高级美国经济学家Oliver Allen表示，由于担心新关税带来的额外成本，一些企业和消费者已经提前采购，这可能解释了2月份制造业价格的跳涨。他在报告中写道，“这可能是去年底以来与关税相关的耐用品需求激增，开始对价格产生上行压力的迹象。”

尽管制造业成本上升，纽约联储制造业商业环境指数在2月份上升18点至5.7，但未来商业活动和企业乐观情绪的相关指标却大幅下降，表明企业对长期前景仍持谨慎态度。

纽约联储的制造业调查于每月1日发出，对象为纽约州约200家制造企业的高管（通常为总裁或首席执行官），本次调查的样本收集时间为2月3日至11日，共收到约100份有效回复。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1251384.html>

（2025年2月18日 智通财经）





2. 美国财政部连续第二周缩减国库券发行规模，以保留举债能力

美国财政部当地时间2月18日连续第二周削减了部分基准国库券招标规模，寻求在法定债务上限之下保留举债能力。美国财政部表示，计划周四发行850亿美元的4周期国库券，比上一次的同期限国库券发行规模减少了50亿美元；美国财政部还宣布将于周四发行800亿美元的8周期国库券，规模也减少了50亿美元。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/12369303.html>

（2025年2月19日 界面新闻）



3. 美银：预计到9月份欧洲央行利率将降至1.5%

美国银行信贷投资者调查显示，投资级信贷投资者预期欧洲央行降息幅度略低于高收益信贷投资者。调查显示，多达41%的投资级信贷投资者预计欧洲央行的存款利率终值将为2%，37%的高收益信贷投资者预计终值将为1.75%。美国银行分析师预计，到9月份，存款利率将降至1.5%的低点。欧洲央行的存款利率目前为2.75%。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/02/17234848209619.shtml#r>

SS

（2025年2月17日 金融界）



4. 欧洲央行2024年亏损近80亿欧元 负债表总规模减少330亿欧元

欧洲央行（ECB）20日公布的2024年财报显示，欧洲央行去年亏损了79.44亿欧元，与2023年报告亏损78.86亿欧元相当（风险拨备转移前）。据这份财报，2023年，欧洲央行66.20亿欧元的金融风险准备金全部释放，使当年的损失减少到12.66亿欧元，而2024年，由于余额为零，该准备金无法承担任何损失。

与前一年的亏损一样，2024年的亏损将留在欧洲央行的资产负债表上，以抵消未来的利润。而由于这一亏损，2024年欧元区各国央行将无法获得利润分配。

欧洲央行称，亏损发生在多年的巨额盈利之后，是欧元体系为履行其维持价格稳定的主要职责所采取必要政策行动的结果。这些政策要求欧洲央行通过购买金融资产（主要是固定利率和长期资产）来扩大其资产负债表。这伴随着负债的相应增加，欧洲央行以可变利率支付这些债务的利息。因此，欧洲央行在2022年和2023年提高关键利率（旨在应付欧元区的高通胀）导致这些负债利息支出的立即增加，而欧洲央行资产的利息收入，特别是根据资产购买方案（APP）和疫情紧急购买方案（PEP）购买的证券利息收入没有得到相应增加。

欧洲央行在未来几年可能仍会蒙受损失。如果出现这种情况，预计此类损失将低于2023年和2024年的损失。此后，预计欧洲央行将恢复盈利。在任何情况下，欧洲央行都可以有效地运作，并履行其维持价格稳定的主要职责，而不考虑任何损失。其资本和大量重估账户进一步凸显了其财务实力，截至2024年底，其资本和重估账户总额达到590亿欧元，比2023年底高出130亿欧元。

与2023年一样，在2024年，利息支出高于利息收入的事实主要是由欧洲央行净目标负债的大量利息支出推动的。由于这一负债是按主要再融资操作利率（MRO rate）支付的，2024年较高的平均MRO利率为4.1%（2023年为3.8%），导致这一费用增加。较高的平均MRO利率也导致与分配流通中的欧元纸币有关的债权利息收入增加，以及应付给国家银行作为偿金的利息费用增加。为货币政策目的而持有的证券的利息收入亦有所增加，主要是根据货币政策刺激计划持有的政府债券。外汇储备的利息收入较高，则主要来自以美元计价的证券。





据该财报，欧洲央行2024年减记总额为2.69亿欧元（2023年：3800万欧元），主要原因是美元投资组合中持有的一些证券的市场价值下降，如日元贬值也导致相关货币持有价值减少。

财报显示，欧洲央行总员工成本增加到8.44亿欧元（2023年：6.76亿欧元），主要是由于2024年欧洲央行养老金计划规则的修订导致离职后福利成本增加。其他行政费用增加至6.26亿欧元（2023年：5.96亿欧元），主要是由于与数字化转型相关的IT支出增加，同时也反映了通货膨胀的影响。

此外，2024年欧洲央行的监管费用收入（向受监管银行收取的费用，以收回欧洲央行在履行其监管任务时产生的费用）达到6.81亿欧元（2023年：6.54亿欧元）。

欧洲央行资产负债表总规模减少330亿欧元至6410亿欧元（2023年：6730亿欧元），主要反映了由于赎回导致APP持有量逐渐下降。

截至2024年底，欧元体系的资产负债表规模（包括欧元区国家银行和欧洲央行对第三方的资产和负债）为6.428万亿美元（2023年：6.8870万亿美元）。与2023年相比，减少是由于货币政策目的持有的证券减少至4,283亿欧元（2023年：4,6940亿欧元），主要是由于赎回。

由于到期资产的再投资于2023年7月停止，APP的持有量减少了3530亿欧元，至26730亿欧元，而PEPP的持有量减少了570亿欧元，至1609亿欧元，到期资产仅在2024年下半年进行了部分再投资。此外，欧元体系贷款业务减少到340亿欧元（2023年：4100亿欧元），主要是由于第三系列目标长期再融资操作（TLTRO III）到期。由于以欧元计算的黄金市场价格上涨，欧元体系持有的欧元等值黄金价值增加到8720亿欧元（2023年：6490亿欧元），从而部分抵消了欧元体系贷款业务的减少。

网址链接：

https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20250221/4190299_1.html

（2025年2月21日 新华财经）





5. 英国发布钢铁产业计划应对美关税威胁

英国商业贸易部当地时间16日公布一项钢铁行业发展计划，并就该计划公开征求意见。该计划旨在确保英国钢铁产业能够保持全球竞争力，并应对美国钢铝关税带来的挑战。根据这一计划，英国政府将注资25亿英镑支持本土钢铁业发展，鼓励本国基建项目优先使用本土钢材。此外，该计划还将引导钢铁生产企业从高污染的高炉转向电弧炉，加强废钢回收，降低碳排放，推动绿色转型。英国商务大臣乔纳森·雷诺兹表示，英国的钢铁制造业不仅能创造大量就业机会，还能推动产品创新和对外贸易，并增强英国制造业基础。据估计，仅海上风电行业到2050年就将消耗2500万吨钢材，这一需求将为英国钢铁企业带来210亿英镑的市场空间。

网址链接：

<https://www.cls.cn/detail/1944410>

（2025年2月16日 财联社）



6. 英国购房印花税起征点即将全面下调 大量买家争相在3月底前完成交易

英国地产网站Rightmove指出，随着买家和卖家争相在购房印花税上调之前完成房屋易手，大量的房屋销售交易待完成，而其中伦敦的数量最多。2月17日，Rightmove在一份报告中指出，在伦敦等待完成的首次购房交易数量比去年同期高出近三分之一。买家纷纷希望在4月份以前完成交易，届时印花税起征点就将下调。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/02/17231148209360.shtml>

（2025年2月17日 金融界）



7. 内忧外患拖累日本经济复苏

日本内阁府17日发布初步统计结果显示，2024年日本实际国内生产总值（GDP）微增0.1%，低于2023年1.5%的增速。不少分析人士表示，日本经济去年仅勉强保持正增长，凸显需求不足的顽疾依然存在，特别是占GDP比例超过半数的个人消费持续疲软，拖累经济复苏。

数据显示，由于物价涨幅高于工资涨幅，民众实际收入下降，占日本经济比重一半以上的个人消费下降0.1%，民间住宅投资下降2.3%。此外，因为进口额大于出口额，外需对经济增长的贡献为负0.1个百分点。

日本第一生命经济研究所首席经济学家永滨利广认为，虽然2024年日本经济避免了负增长，但考虑到相关情况，统计部门是否会在此后公布的二次统计报告中下调相关数据值得关注。

分析人士表示，日元近年来显著走软，导致日本国际购买力下降，推高能源、原材料和大宗商品价格。根据日本总务省的数据，截至去年12月，日本核心消费价格指数已连续40个月同比上升。

值得注意的是，当下日本的通胀并不是伴随经济繁荣、需求旺盛而产生的，而是因成本上涨造成的，专家称其为“坏通胀”。在这种经济条件下，由于工资涨幅赶不上物价涨幅，日本居民实际收入下降。数据显示，截至2024年，日本实际工资水平已连续3年下降。

观察人士认为，日本实际收入下降带来了一系列经济问题，如家庭实际支出减少、食品开支在消费开支中占比持续增加。成本上升和消费需求不足进而导致广大中小企业利润空间受到挤压、人才流失、大幅亏损和集中倒闭的现象。据日本民间企业信誉调查机构东京商工调查所公布的数据，2024年日本企业破产数量较上年增加15.1%至10006家，创下2013年以来的新高，其中10004家为中小企业。

为解决需求不足问题，日本政府今年开始设法推动企业加薪，扭转实际工资负增长的问题。与此同时，日本经济还面临着劳动力减少、财政负担加重、产业升级缓慢、创新能力不足等问题。另外，日本中央银行为实现货币政策正常化而再度加息的可能性将给中小企业运营带来压力。





日本经济在受困于需求不足的“内忧”同时，还面临巨大的外部不确定性。野村综合研究所经济学家木内登英指出，美国政府对主要贸易伙伴额外征收关税，可能导致美国经济下滑，进而拖累日本经济复苏。

网址链接：

<https://www.news.cn/20250217/c55c7b0938dc4bd6b56ed7925cb68df8/c.html>

（2025年2月17日 新华网）



8. 大米风波暴露日农业政策问题

去年夏季，日本大米供应短缺严重，一度出现“一粒难求”的尴尬局面。伴随去年秋季新米上市，大米短缺问题似乎得到缓解，但米价却一路飙升，至今已经成为引发社会广泛关注和消费者不满的热议话题，持续超过半年的“大米风波”仍未平息。

日本农林水产省2月份的调查数据显示，截至1月27日，日本5公斤装大米平均零售价为3688日元，较去年同期增长82%，平均每公斤大米折合人民币约35元。部分品牌大米每5公斤价格已突破5000日元，还有民众反映“即使愿意支付高价，也难以买到心仪品牌的大米”。

去年夏天开始的“大米风波”为何持续至今？除了灾害预警引发民众抢购热潮外，市场流通不畅也成为引发大米涨价的又一大原因。据业界人士透露，在日本，农户收获的大米通常会被农协或其他收集公司收购，经批发商、零售商等环节到达消费者手中。事实上，去年日本各地的水稻产量高于上一年，但收集公司收集到的大米数量却减少了大约21万吨。这部分“消失的大米”并没有在市场正常流通，导致供应量异常减少，价格随即水涨船高。有日本媒体报道称，这部分大米流向了投机人群或企业，一些批发商、农户甚至跨行业企业如IT公司和废金属商纷纷囤积大米，希望在大米价格进一步上涨后获利。部分农户表示，在去年的收获季节，有西装革履的购买者直接上门，高价求购数十吨稻谷，这是前所未有的现象。

2月14日，日本农林水产省宣布将释放21万吨储备大米以促进大米流通。据日本媒体报道，这是日本首次以稳定市场供应为目标投放储备大米。日本农林水产大臣江藤拓表示：“如果任由这种情况持续下去，我们的主食大米可能会成为金钱游戏的目标。若有必要，我们还会增加投放量，以竭尽全力改善当前的流通问题。”按照日本政府计划，第一批15万吨储备米将在3月中旬交付给收集公司，随后逐步分销至批发商和零售商，预计3月底至4月初进入市场。日本政府计划要求接受储备米的企业每两周提交销售和库存报告，以监控流通情况，防止新的囤积行为。





然而，这些储备米并非当季新米，其中5万吨为2023年收获的陈米。尽管江藤拓声称“味道与新米无异”，但许多消费者对此表示怀疑，一些食品商家甚至担心储备米的品质可能影响餐饮业务。有专家表示，长期存储的大米可能会变干，影响口感，建议消费者在烹饪前适当浸泡并混合新米以提升口感。

此外，许多农民对当前日本政府的农业政策感到不满，认为政府对水稻种植的支持不足，导致农业劳动力减少，生产成本上升，最终影响供应链稳定。据日本媒体报道，由于肥料、农具、燃料等价格上涨导致种植成本上升，水稻种植的年平均收入只有9.7万日元。有农业领域专家指出，如果日本政府不出台长期的农业支持政策，只靠释放库存米解决问题，几年后日本可能再次面临类似的“大米风波”。

民众对于日本政府的应对也难谈满意，日本媒体民调显示，81.3%的受访者认为政府反应过于迟缓，40岁至60岁年龄段的受访者中，超过半数对政府的处理方式感到强烈不满。受访者普遍认为，政府早在去年秋季就应采取措施，而不是等到市场价格飙升至历史新高后才匆忙介入。

旷日持久的“大米风波”深刻暴露了日本农业政策的长期结构性问题。种植户减少、极端天气、投机行为等均给日本的大米供应体系带来严峻挑战。对日本消费者而言，能够吃上价格低廉、供应稳定的大米已经成为一种“奢侈”，今后也许脆弱的大米供应体系会继续给日本带来“舌尖上的挑战”。

网址链接：

https://www.cnfin.com/dz-1b/detail/20250221/4190288_1.html

（2025年2月21日 新华财经）



9. 韩国央行行长：将在下周利率决议上研究宽松周期中的各种因素

韩国央行行长李昌镛周二表示，“韩国央行仍处于宽松周期，将在下周确定利率时考虑汇率和经济势头等多种因素。”他在议会听证会上称：“我们正处于一个宽松周期，大家一致认为，我们正朝着降息的方向前进。”“但时间将取决于几个变量。”许多经济学家预计，在韩国央行1月份决定维持利率不变后，2月份将降息。李昌镛本月早些时候在接受采访时警告不要猜测降息，这给这个问题注入了不确定性。李昌镛重申了韩国央行的官方立场，称通胀、金融稳定、汇率和经济前景都是委员会召开会议时将考虑的因素。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/02/18150148223515.shtml>

（2025年2月18日 金融界）



10. 加拿大官员：将对美国加征关税作出“有力回应”

据澳大利亚广播公司17日报道，加拿大出口促进、国际贸易和经济发展部长伍凤仪表示，如果美国对加拿大加征关税，加方将作出“有力回应”。

伍凤仪目前率领140家加拿大公司代表组成的大型代表团访澳。她在接受澳大利亚广播公司采访时表示，“如果加拿大被加征惩罚性关税，即会损害我们经济的关税，那么一切都将摆在桌面上”，“我们将作出有力回应”。

她还批评了特朗普政府加征关税举动，认为这只会增加美国人的成本、对美公众不利。

伍凤仪表示，加拿大和澳大利亚都受益于一个消除关税、重视稳定、鼓励企业拓展海外市场的全球贸易体系，应继续促进开放和自由的贸易。

美国总统特朗普1日签署行政令，对进口自墨西哥、加拿大两国的产品加征25%的关税。加拿大总理特鲁多同日宣布对价值1550亿加元（1美元约合1.45加元）的美国输加产品加征25%的关税，以应对美国对加产品加征关税。特朗普3日在社交媒体上说，对加拿大加征关税措施将暂缓30天实施，以争取与加拿大达成最终的经济协议。

网址链接：

<https://www.news.cn/world/20250217/20b2f5edc5944f4e8309c9eaffdd4b2a/c.html>

（2025年2月17日 新华网）



11. 新加坡财政预算案 黄循财宣布多项家庭企业支持措施

2月18日，新加坡总理兼财政部长黄循财发表了2025年财政预算案，宣布了一系列针对家庭和企业的财政支持措施。

去年新加坡经济增长达4.4%，通货膨胀持续放缓，居民就业人口收入中位数比通胀率高3.4%，为下阶段增长提供良好势头。然而，全球不确定性和经济下行风险明显，预计新加坡今年经济增长率将放缓至1%至3%，平均通胀率预计为1.5%至2.5%。

新加坡政府宣布，所有公民家庭来年可获得总值800坡元（约4338元人民币）的“社区发展理事会邻里购物券”，分两次派发，约130万户家庭受益。每轮购物券一半可在参与计划的超市使用，另一半可用于邻里商店和小贩摊位。此外，符合资格的组屋住户能获得最高760坡元（约4121元人民币）的水电费回扣，以缓解生活费用压力。

对于家庭支持，12岁及以下孩童将获得全新的“育儿SG生活助手补助券”，父母可用价值500坡元（约2711元人民币）的补助券抵消家庭开支，包括购买生活用品、支付水电费和到药房消费。13至20岁青少年今年7月将获500坡元，用于支付教育相关费用。

在房屋方面，政府未来3年将在多个地区推出超过5万个新组屋单位，以增加组屋供应。这些措施旨在应对全球经济不确定性，支持家庭和企业，促进新加坡经济的稳定增长。

网址链接：

<https://www.guandian.cn/article/20250219/468752.html>

（2025年2月19日 观点网）



12. 巴西财政部副部长杜里甘：所得税改革不会影响我们的财政议程，前提是公共财政收支平衡

巴西财政部副部长杜里甘：所得税改革不会影响我们的财政议程，前提是公共财政收支平衡。我们将提议对月收入不超过5000 雷亚尔的人群免征所得税，这将使享受免税的巴西人比目前多1000万。相应的举措是对最富有的人征税，实际税率最高可达10%。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/02/17232448209377.shtml#r>

SS

（2025年2月17日 金融界）



13. 墨西哥总统辛鲍姆：经济部长前往华盛顿进行会晤

墨西哥总统辛鲍姆在周一的新闻发布会上表示，该国经济部长Marcelo Ebrard前往华盛顿特区，准备于本周与贸易事务对口官员会晤。辛鲍姆表示，墨西哥预计与美国的关税谈判会取得良好成果，但无论如何，对美国的投资仍将继续。

网站链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/02/17232448209375.shtml#r>

SS

（2025年2月17日 金融界）



14. 新西兰央行近半年来连续第四次降息

惠灵顿消息：新西兰储备银行(央行)19日将基准利率下调50个基点至3.75%，这是该国央行自2024年8月以来连续第四次降息。

新西兰央行19日发表声明称，该国通胀率维持在目标水平，经济前景与中期内通胀率在区间内保持一致，央行有信心进行降息。

声明指出，较低的利率将鼓励消费，预计新西兰经济增长将在2025年恢复。近几个月，该国经济活动指标有所改善。国内主要商品价格上涨及汇率下降将增加出口收入，新西兰国内生产总值预计将增长，闲置产能减少。随着国内经济复苏，预计就业增长将在今年下半年回升。

同时，汇率走低和油价上涨或导致该国通胀率在短期内出现波动，但央行仍有能力在中期内保持价格稳定，并将通胀率维持在目标区间。

路透社援引新西兰央行行长阿德里安·奥尔(Adrian Orr)的话称，若该国经济状况继续按照预测发展，央行可能还将于今年4月与5月再次降息。

报道称，新西兰央行此次降息后，该国几家大型银行均下调了抵押贷款利率，新西兰元小幅下跌。

2024年8月以来，新西兰央行已将基准利率累计下调175个基点。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/02-19/10370980.shtml>

(2025年2月19日 中新网)





15. 印度计划继续推进进口关税下调

2月17日，在宣布全面削减从纺织品到摩托车等进口商品的关税后，印度财政部长Nirmala Sitharaman称，她将继续推进国家关税制度的改革进程。“我们正在努力成为一个对投资者友好的国家，因此，已经宣布的减税和合理化是一个持续的过程，我们将继续这样做。” Nirmala Sitharaman当天在孟买的一个活动上表示。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/12360199.html>

（2025年2月17日 界面新闻）

