



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9期（总第449期）



# 一、国内要闻

1. 央行：2025年2月末社会融资规模存量为417.29万亿元，同比增长8.2%
2. 央行：有序推进融资平台金融债务风险化解，支持地方政府扎实推动融资平台市场化转型
3. 央行：实施好适度宽松的货币政策 择机降准降息
4. 两部门明确专项债用于土地储备规则
5. 强化债市制度建设和产品创新 扩大民企债券融资规模
6. 债市震荡调整 资金利率整体走高
7. 广西财政极助推政府性融资担保体系建设提档升级
8. 政府债券加速发行支撑社融增长，2月新增信贷投放节奏略有放缓
9. 贷款规模合理增长 支持实体经济力度加大——解读2月金融数据



# 一、国内要闻

10. 金融支持实体经济保持较强度
11. 多个高频指标显现积极信号 一季度中国经济“热力”升腾
12. 投融资综合改革牵引 新一轮资本市场改革全面启动
13. 出台方案降门槛、扩范围、优服务—— 提升外资投融资便利化水平
14. 年初金融债发行利率低于2%，商业银行募资规模接近3000亿元！在低利率“窗口期”，绿色金融债市场供需两旺
15. 券商首席热议“看好中国资产” | 国元证券研究所所长汤静文：资本市场投融资综合改革将进一步稳定投资者对股市的回报预期



## 二、国际要闻

1. 大范围市场走软，周一的美国公司债供应量缩水
2. 再次加码，美国对加拿大输美钢铝产品征收关税升至50%
3. “关税乱拳”或致美国经济陷入“特朗普衰退”甚至“滞胀”困境
4. 欧洲央行管委卡兹米尔：欧洲央行需要对下一步的利率举措保持开放的心态
5. 欧盟财长担心债券投资者将对国防开支计划形成掣肘
6. 经济学家：英国国防开支很可能会进一步增加
7. 默茨对德国债务方案获批前景很乐观
8. 加拿大安省对美电力出口加征25%附加费 能源板块逆市上涨
9. 日本基本工资创32年来最快增速 为央行加息前景提供进一步支撑



## 二、国际要闻

10. 韩国央行行长警告：缓解人口危机不能光靠发钱，建议培育中心城市及改革高考
11. 泰国财长称希望看到泰铢贬值以支持旅游业和出口
12. 巴基斯坦央行暂停降息 维持政策利率在12%
13. 印尼拟提高矿业特许权使用费以支撑财政
14. 埃及2月份年度总体通胀率降至12.5%
15. 尼日利亚去年追回近5亿美元经济和金融犯罪所得





1

# 国内要闻



## 1. 央行：2025年2月末社会融资规模存量为417.29万亿元，同比增长8.2%

初步统计，2025年2月末社会融资规模存量为417.29万亿元，同比增长8.2%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为258.36万亿元，同比增长7.1%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为1.22万亿元，同比下降30.9%；委托贷款余额为11.25万亿元，同比增长0.3%；信托贷款余额为4.33万亿元，同比增长7.4%；未贴现的银行承兑汇票余额为2.3万亿元，同比下降14%；企业债券余额为32.8万亿元，同比增长4%；政府债券余额为83.47万亿元，同比增长18.1%；非金融企业境内股票余额为11.78万亿元，同比增长2.5%。

从结构看，2月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的61.9%，同比低0.7个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比0.3%，同比低0.2个百分点；委托贷款余额占比2.7%，同比低0.2个百分点；信托贷款余额占比1%，同比持平；未贴现的银行承兑汇票余额占比0.6%，同比低0.1个百分点；企业债券余额占比7.9%，同比低0.3个百分点；政府债券余额占比20%，同比高1.7个百分点；非金融企业境内股票余额占比2.8%，同比低0.2个百分点。

注1：社会融资规模存量是指一定时期末（月末、季末或年末）实体经济从金融体系获得的资金余额。数据来源于中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会、中央国债登记结算有限责任公司、银行间市场交易商协会等部门。

注2：自2023年1月起，中国人民银行将消费金融公司、理财公司和金融资产投资公司等三类银行业非存款类金融机构纳入金融统计范围。由此，对社会融资规模中“对实体经济发放的人民币贷款”和“贷款核销”数据进行了调整。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250314/herald/e4b8b8e81660ee764d59bbe37f81a0c1.html>

（2025年3月14日 21世纪经济报道）



## 2. 央行：有序推进融资平台金融债务风险化解，支持地方政府扎实推动融资平台市场化转型

3月10日至11日，中国人民银行召开2025年信贷市场工作会议。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻党的二十届三中全会和中央经济工作会议精神，按照中国人民银行工作会议要求，总结2024年信贷市场工作，分析当前形势，部署2025年重点工作。中国人民银行党委委员、副行长朱鹤新，党委委员、副行长陶玲出席会议并讲话。

会议认为，2024年中国人民银行信贷市场条线围绕中心、服务大局，聚焦新职责新使命有力有序推进各项工作，为促进经济回升向好和金融稳健运行发挥了重要作用。科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”政策框架基本建立，国家重大战略、重点领域和薄弱环节的金融服务质效持续提升。金融支持融资平台债务风险化解取得重要阶段性成果。

会议要求，做好2025年信贷市场工作要坚持党的领导，坚持以人民为中心，深化中央巡视整改和成果运用，立足实体经济需求主动作为，确保党中央各项决策部署不折不扣落实到位。牵头抓好《国务院办公厅关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》落实，着力推动提升重大战略、重点领域和薄弱环节的融资可得性，增强金融产品服务供需适配度。扎实做好科技金融工作，完善金融支持科技创新政策体系，培育支持科技创新的金融生态，精准支持国家重大科技任务和科技型中小企业。持续提升绿色金融服务质效，为经济社会绿色低碳发展提供有力支持。深入推进普惠金融高质量发展，不断深化民营和小微企业、乡村振兴、高质量充分就业等领域金融服务。增强养老金融服务能力，加大对养老产业和重点消费领域的金融支持。积极稳妥发展数字金融。有序推进融资平台金融债务风险化解，支持地方政府扎实推动融资平台市场化转型。坚持求真务实，加强调查研究，做好政策宣传，进一步增强金融支持的力度、可持续性和专业化水平。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250314/herald/e636512e5e5a99559f00f86blab009e6.html>

（2025年3月14日 21世纪经济报道）



### 3. 央行：实施好适度宽松的货币政策 择机降准降息

中国人民银行网站消息，3月13日，中国人民银行党委召开的扩大会议明确，实施好适度宽松的货币政策。根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息，综合运用公开市场操作等多种货币政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

会议认为，2025年政府工作报告科学提出了今年经济社会发展的总体要求、主要预期目标和宏观政策取向，全面部署了今年重点工作任务。中国人民银行要注重目标引领，把握政策取向，讲求时机力度，强化系统思维，为推动经济持续回升向好营造良好的货币金融环境。

会议指出，一是实施好适度宽松的货币政策。平衡好短期与长期、稳增长与防风险、内部均衡与外部均衡、支持实体经济与保持银行体系自身健康性的关系。进一步疏通货币政策传导渠道，完善利率形成和传导机制，推动社会综合融资成本下降。加强与市场沟通，提升政策透明度。坚持市场在汇率形成中的决定性作用，强化预期引导，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

二是加强重大战略、重点领域和薄弱环节的金融服务。科学运用各项结构性货币政策工具，引导金融机构加力支持科技金融、绿色金融、普惠小微、养老金融等领域。研究创设新的结构性货币政策工具，重点支持科技创新领域的投融资、促进消费和稳定外贸。加强政策协同和传导，支持经济结构调整、转型升级和新旧动能转换，更好发挥货币政策和财政贴息、风险补偿等措施的协同效应。提升金融机构服务能力，丰富金融产品，完善内部制度安排，强化信息科技支撑，优化金融资源配置。

三是稳妥有效防范化解重点领域金融风险。探索拓展宏观审慎和金融稳定功能，维护金融市场稳定。支持资本市场稳定发展。继续做好金融支持融资平台债务风险化解工作。坚持市场化、法治化原则，积极支持中小金融机构风险处置。完善房地产金融宏观审慎管理，健全房地产金融制度。





四是进一步全面深化金融改革开放。加快完善中央银行制度，健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，优化金融市场、金融服务和金融市场基础设施体系，完善金融法治。有序推进金融服务业和金融市场制度型开放，稳慎扎实推进人民币国际化。积极参与国际金融治理与合作，推进全球宏观政策协调和国际金融规则制定。坚持统筹发展和安全，坚决维护国家金融安全。

五是纵深推进全面从严治党。从严从实抓好中央巡视整改和经济责任审计整改，强化整改成果运用。扎实开展深入贯彻中央八项规定精神学习教育，推进党纪学习教育常态化长效化，坚持正风肃纪反腐相贯通，营造风清气正的政治生态。

会议强调，中国人民银行要完善建议提案办理工作机制，深化沟通协商，凝聚共识，进一步提高建议提案办理质量，有力推动各项金融为民政策落实落地。

网站链接：

[https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202503/t20250314\\_6479261.html](https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202503/t20250314_6479261.html)

(2025年3月14日 中国证券报)



## 4. 两部门明确专项债用于土地储备规则

为推动房地产市场止跌回稳，土地收储政策进一步优化。

自然资源部、财政部联合印发的《关于做好运用地方政府专项债券支持土地储备有关工作的通知》近日正式公布，要求各地要优先将处置存量闲置土地清单中的地块纳入土地储备计划。

《通知》旨在发挥地方政府专项债券稳经济、促发展的积极作用，更好支持运用专项债券开展土地储备工作，有效推动房地产市场止跌回稳。

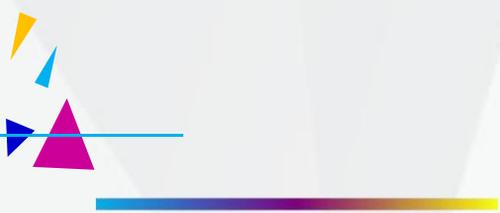
《通知》要求，各地要优先将处置存量闲置土地清单中的地块纳入土地储备计划，确有需求的新增土地储备项目也应纳入土地储备计划。存量闲置土地包括企业无力或无意愿继续开发、已供应未动工的房地产用地，以及其他符合回收收购条件的土地。2024年11月7日之后供应的土地不列入存量闲置土地范围。用于土地储备的地方政府专项债券资金只能由纳入名录管理的土地储备机构使用，实行专款专用、封闭管理，专项用于土地储备工作。

《通知》要求，完善专项债券申报审核流程，以及做好资金和收益的综合平衡。其中，对非“自审自发”试点地区，各地要按照国办发52号文要求，做好常态化项目储备，并由财政部、自然资源部对用于土地储备的专项债券项目进行审核把关，对审核通过的项目，省级财政部门择优安排发行，并依托地方政府债务管理信息实施系统全流程监管；对“自审自发”试点地区，土地储备项目经省级人民政府审核批准后，省级财政部门即可组织发行专项债券，项目清单同步报财政部、自然资源部备案。

《通知》还要求，省级财政部门、自然资源主管部门要加强对土地储备项目实施情况及专项债券使用情况的监管、抽查，于每年第三季度，将上年度专项债券用于土地储备的发行、使用、资金偿还、项目进展等情况，联合报财政部、自然资源部。财政部、自然资源部对部分重点项目开展随机抽查。

今年，广东打响了春节后收储闲置土地“第一枪”。据中指研究院不完全统计，截至2月22日，广东省内多个城市公示的首批拟用专项债券收购土地项目超220宗，拟收购价格合计超430亿元。本次广东省拟发行专项债券307亿元，占此前公示项目拟收购价格的七成。对此，业内专家向上海证券报记者表示，预计今年一季度，各地将陆续跟进“发债收地”模式。





“广东是全国首个全面落实专项债券收购存量土地的省份，成为‘严控增量、优化存量、提高质量’政策的坚定执行者，具有行业风向标意义。”上海易居房地产研究院副院长严跃进表示，收储闲置地块有助于改善房地产市场供需关系及相关企业的流动性。

网站链接：

[http://www.ce.cn/macro/more/202503/12/t20250312\\_39316910.shtml](http://www.ce.cn/macro/more/202503/12/t20250312_39316910.shtml)

（2025年3月12日 中国经济网）



## 5. 强化债市制度建设和产品创新 扩大民企债券融资规模

3月12日，交易商协会组织民营企业、主承销商、投资机构、信用增进机构等市场成员召开中国银行间市场支持民营企业高质量发展座谈会。

人民银行相关司局负责人在座谈会上表示，将实施好适度宽松的货币政策，发挥好结构性货币政策工具作用，执行好金融支持民营经济25条举措，畅通股、债、贷多种融资渠道，引导金融机构“一视同仁”对待各类所有制企业，持续加大金融资源投入，助力民营经济高质量发展。

### 加强债券产品创新升级

参加座谈会的多家民营企业建议，进一步研究推出适应民营企业转型升级需求的金融产品。

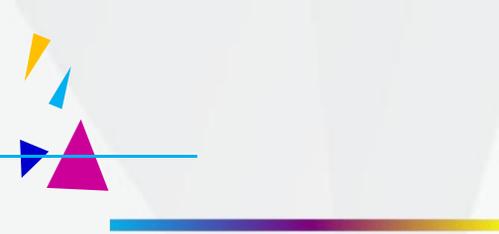
“实体制造企业在经营过程中，会不同程度遇到融资难、融资贵问题。”应流机电副总经理汪军建议，进一步丰富科技创新债券产品体系，为企业提供更加优质、便捷的融资渠道，精准滴灌，降低企业融资成本，更好地服务实体经济发展。

润泽科技财务总监董磊说，近年来人工智能行业发展迅猛，带动算力基础设施建设全面提速，相应的，银行间市场对实体经济支持力度不断加强。建议鼓励、支持、引导民企参与金融创新，支持更多民营企业注册发行科创票据、绿色债券、碳中和债券等新品种。

韵达控股融资负责人刘思彤则建议，构建常态化沟通机制和多元化交流渠道，增进市场对民营企业的价值认同。

“通过分层分类开展路演推介、反向路演、业绩说明会等创新形式，搭建投资者与优质民企深度对话平台。引导中长期资金精准对接，提振民营企业债券市场信心。通过建立民企债券专项做市机制、创新信用保护工具组合应用等方式，重点培育中长期债券投资生态，助力企业优化财务结构，实现高质量发展与投资者回报的双向共赢。”刘思彤说。





此外，从投资机构看，易方达基金副总经理张清华表示，投资机构需要利用好银行间债券市场，争取为民营企业融资排忧解难，努力支持民营企业的高质量发展。一方面，秉持服务实体经济的理念，做好金融“五篇大文章”，通过金融高质量发展来支持民营企业的高质量发展。另一方面，建立完善的团队和研究体系，以适应民营企业债券的投资需求。建议加强民营企业的投融资交流，继续提升信息披露质量，对于信用风险需营造更加宽容、客观、专业的舆论环境。

### 加大民营企业债券融资增信支持

参会信用增进机构表示，将持续完善增信和风险分担机制，加大对民营小微企业的融资增信支持力度。

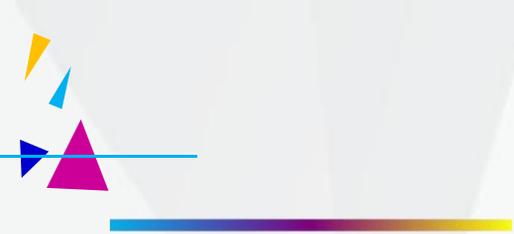
中债信用增进总裁丁加华表示，将继续在人民银行指导和交易商协会部署下，加大民营企业债务融资支持力度，通过担保增信、凭证创设等多种方式，积极支持产业类民营企业发行科创债券、绿色债券等融资工具，全力做好金融“五篇大文章”。

“从提升中长期融资占比、满足企业重点领域资金需求、探索市场机构共担合作、发挥衍生品融资功能等多方面，不断优化增信服务机制。持续加强支持工具政策宣传力度，带动更多投资人参与服务民企融资工作，积极争取地方金融机构、担保增信公司等各方协同联动，发挥政策合力。”丁加华介绍。

浙江担保副总经理姜鹏程表示，浙江作为民营经济大省，本地担保机构发挥着重要的帮扶支持和桥梁纽带作用。未来浙江担保将探索通过技术/知识产权资产证券化、科技创新债券及央地合作等多种模式和路径，加大对浙江民营企业发债融资提供信用支持。

针对参会机构提出的富有建设性的意见建议，交易商协会副会长、副秘书长徐忠表示，交易商协会将认真研究民营企业、金融机构提出的意见建议，切实把会议成果转化为服务民营企业的具体举措，强化债券市场制度建设和产品创新，持续发挥“第二支箭”撬动引领作用，扩大民营企业债券融资规模，认真做好“五篇大文章”，为民营经济稳定健康发展和民营企业做优做大做强营造良好环境、提供有力支持。





网站链接:

[https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202503/t20250313\\_6479140.html](https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202503/t20250313_6479140.html)

(2025年3月13日 中国证券报)



## 6. 债市震荡调整 资金利率整体走高

一级市场：国债及政金债发行略有放缓，地方债发行加速。2月国债总发行9775.6亿元，环比下降4.02%，同比上升30.34%。新增一般地方债920.7345亿元，环比下降8.40%，同比上升11.84%；新增专项地方债3761.3971亿元，环比上升90.02%，同比上升44.42%。2月，共有18个地区发行了用于置换隐债的再融资专项债，共计7823.33亿元，环比增加355.1%。

二级市场：国债收益率大幅上升，政金债交易量占比上升。10年期国债收益率上升8.53BP至1.715%，10年期国开债收益率上升9.04BP至1.74%。1年与10年国债期限利差收窄7.08BP至25.55BP，1年与10年国开债期限利差收窄14.36BP至6.08BP。当月利率债交易规模环比上升9.73%，政策性金融债交易量占比上升至58.59%。

流动性观察：资金面大幅收窄，资金利率出现倒挂现象。2月，央行公告开展买断式逆回购14000亿元，继续缩量续作中期借贷便利（MLF），货币净回笼4773亿元，资金面大幅收窄。14天期Shibor（2.273%）和DR014（2.2825%）分别高于1个月期Shibor（1.868%）和DR1M（2.2046%）。

海外市场：美元指数小幅下行，海外主要债券收益率多数下行。2月，美元指数从108.516下行至107.564；美元兑人民币中间价从7.17上行至7.174，即期汇率从7.265上行至7.284。10年期美债到期收益率从4.58%下行至4.24%；10年期日债到期收益率从1.242%上行至1.360%；10年期德债到期收益率从2.48%下行至2.38%；10年期英债到期收益率从4.5072%下行至4.5004%。

债市总结及展望：2月，从一级市场来看，国债和政策性金融债发行环比略有下降，新增专项地方债发行环比大幅上升，各地化债进度明显加速，债市供给增加。股市“春季躁动”回归，债市震荡调整，资金利率整体走高。三月份债市主要关注三个方面：一是降准降息的落地情况。二是关注国债和地方政府专项债发行进度。三是关注债券市场创新工具的影响。

网站链接：

[https://www.cs.com.cn/jnj/jnyjy/202503/t20250311\\_6478750.html](https://www.cs.com.cn/jnj/jnyjy/202503/t20250311_6478750.html)

（2025年3月11日 中国证券报）



## 7. 广西财政极助推政府性融资担保体系建设提档升级

2024年，广西壮族自治区财政厅积极贯彻落实自治区党委、政府有关决策部署，充分发挥财政职能，持续完善政府性融资担保体系建设，引导政府性融资担保机构聚焦主责主业，不断推进政府性融资担保业务增量、扩面、增效。

涵养源头，加大资本金补充支持力度。2024年，自治区财政厅以资本金注入、“拨改担”等方式增资广西融资担保集团有限公司资本金4.73亿元，累计注资48亿元；增资广西农业信贷融资担保有限公司1亿元，累计注资17.89亿元。通过持续补充资本金，不断增强政府性融资担保机构金融供给能力和抗风险能力，有效发挥政府性融资担保体系增信、分险、降费作用，撬动更多金融活水流向中小企业和“三农”主体。

引进活水，健全业务奖补和风险补偿机制。自治区财政厅每年安排政府性融资担保体系业务奖补资金3000万元、代偿补偿资金1.77亿元，争取中央农业信贷融资担保业务奖补资金超1亿元，对政府性融资担保机构开展的政策性融资担保业务进行奖补和风险补偿，支持政府性融资担保机构防范化解业务风险，确保机构持续健康有序发展。

激发动能，推动完善支持政策。推动出台《广西壮族自治区人民政府办公厅关于进一步推进融资担保行业高质量发展的通知》等相关支持政策，提出加大重点领域服务力度、完善财政扶持政策、营造良好发展环境、加强监管防控风险等四个方面15条具体措施。及时调整政府性融资担保机构名单，支持更多以支小支农为主业的融资担保机构纳入政府性融资担保体系。

下一步，自治区财政厅将继续根据自治区党委、政府有关工作部署，充分发挥财政职能作用，强化财金协同，加力提效赋能，持续推动政府性融资担保高质量发展。

网站链接：

[https://www.cfen.com.cn/xw/cz/202503/t20250311\\_870744.html](https://www.cfen.com.cn/xw/cz/202503/t20250311_870744.html)

（2025年3月12日 中国财经报）



## 8. 政府债券加速发行支撑社融增长，2月新增信贷投放节奏略有放缓

政府债继续支撑社融，2月信贷投放季节性回落。

3月14日，中国人民银行发布的2月金融数据显示，社会融资规模存量417.29万亿元，同比增长8.2%，比上月加快了0.2个百分点；2月份，社会融资规模增量为2.24万亿元，同比多增7416亿元。

中信证券首席经济学家明明告诉记者，2月中国政府债券净融资约1.7万亿元，同比多增约1.1万亿元，是社融的重要支持项。今年政府债发行前置的特点较为明显，“向前发力”有利于更好推动实体经济修复。中长期看，置换债券靠前发行，不仅将释放地方政府的财政空间，不断畅通资金链条，地方政府也将腾出更多资金用于保障民生、支持创新等，增强经济发展的内生动能，增大未来信贷增长的潜能。

央行数据显示，2月末，人民币各项贷款余额261.78万亿元，同比增长7.3%，较上月回落了0.2个百分点；2月新增人民币贷款1.01万亿元，同比少增4400亿元。

民生银行首席经济学家温彬分析表示，1月信贷靠前发力，人民币贷款增量创历史新高，“早投放、早收益”诉求下部分融资需求前置，使得2月信贷投放季节性回落。同时，地方化债因素也对信贷增量形成扰动。地方政府专项债加快发行后，短期融资平台可能会偿还一部分银行贷款，体现为这部分存量贷款数据的减少。不过，2月贷款增量达到万亿元，仍处于历史较高水平，从总量上看“小月不小”，对实体经济保持较强支持力度。

展望未来，温彬表示，今年赤字率定为4%，关键财政指标悉数上调，实现多项突破，扩内需和防风险并重。政府债发行规模大幅提升下，全年社融增量有望维持在较高水平，社融增速有望继续回升。

他还表示，后续为稳经济、扩信用、促转型，对于重大战略、重点领域和薄弱环节的金融支持力度或将加大，促进宏观经济循环畅通，加快经济结构转型，培育新动能。同时，也将通过结构性降息等举措进一步降低商业银行资金成本，促进引导资金更多流向重点领域。



## 企业贷款需求仍有待提振

数据显示，2月新增人民币贷款1.01万亿元，环比季节性少增4.12万亿元，同比少增4400亿元，拖累月末贷款余额同比增速较上月末下滑0.2个百分点至7.3%，续创历史新低。

从分项看，2月贷款再现同比少增，主要受企业贷款拖累。2月企业中长期贷款同比大幅少增7500亿元，企业短贷同比少增2000亿元，票据融资则同比多增4460亿元。这与当月票据利率下行相印证，显示因企业增量贷款需求不足，银行存在票据冲量现象。

东方金诚首席宏观分析师王青告诉记者，在2月制造业和建筑业PMI均现反弹，经济活动边际转强背景下，企业贷款同比大幅少增，或主要受三方面因素影响：

一是去年底今年初置换债大规模发行，推动部分属于隐债的存量企业贷款被提前偿还，这会下拉新增贷款规模；二是央行继续强调“防范资金沉淀空转”，显示在信贷资金防空转方面仍坚持严监管基调，或导致2月企业短期贷款同比少增的；三是1月信贷“开门红”成色较足，企业贷款恢复同比多增，或对2月贷款需求有所透支。

王青还判断，当前制造业中长期贷款、科技型企业贷款、绿色贷款、基础设施建设贷款保持高增，以及房地产“白名单”项目贷款投放节奏加快，是支持企业中长期贷款投放的主力，也显示金融供给侧改革正在朝着做好五篇大文章，重点支持国民经济重点领域和薄弱环节方向发力。

记者从中国人民银行了解到，2月信贷结构的确出现了不少亮点。普惠小微贷款余额为33.43万亿元，同比增长12.4%，制造业中长期贷款余额为14.48万亿元，同比增长10.3%，以上贷款增速均高于同期各项贷款增速。

数据还显示，2月住户贷款减少3891亿元，同比少减2016亿元。其中，居民短贷和中长贷分别减少2741亿元、1150亿元，同比分别少减2127亿元、多减112亿元。





“居民中长贷方面，2月房地产市场延续止跌企稳态势，但叠加春节假期因素影响，整体保持低位运行，影响新增按揭投放。”温彬告诉记者，2月是传统淡季又逢春节假期，房企推盘积极性不高，百强房企单月业绩规模相较于2023年降幅仍在六成左右。同时，在春节发放奖金等因素影响下，按揭早偿季节性增多，也会制约总体信贷表现。

居民短贷方面，温彬认为，虽然2月商品消费与服务消费同步较好，但春节的错期效应持续对短贷融资意愿产生影响；此外，在居民就业、收入等长周期变量未出现实质性改善情况下，消费需求修复相对缓慢，个人经营贷领域也受风险扰动承压。

展望后续，温彬预计，3月恰逢“金三银四”成交旺季，整体供求有望修复，环比持增，但考虑到去年高基数因素，同比或将持平或小幅微降，部分城市有望出现局部“小阳春”。而随着核心城市的限制性政策逐步优化，以及货币化安置和专项债资金收购存量土地等政策的推进，市场预期将得到进一步修复，核心城市可能率先实现市场恢复，稳定按揭增量。

“另外，根据政府工作报告的安排，今年提振消费被列为重点工作，各部门配套举措也相应跟进，促消费政策加码也有望带动居民端消费领域信用活动修复。”温彬如是说。

### **M1连续3个月同比正增长**

2月金融数据还显示，2月末，广义货币(M2)余额320.52万亿元，同比增长7%，增速与上月末持平；狭义货币(M1)余额109.44万亿元，同比增长0.1%，增速比上月末低0.3个百分点。

王青认为，M1同比增速放缓主要受1月年终奖发放、居民活期存款增速大幅上行，2月增速自然回落影响。今年1月起，个人活期、非银支付机构备付金正式纳入修订后的M1统计口径。按照新口径测算，M1增速连续3个月处于同比正增长状态。这背后，除了2024年三季度末一揽子增量政策出台、市场信心提升，推动企业经营、投资活跃度有所上升外，还有一个重要原因是前期楼市持续回暖，带动居民存款向房企活期存款转移加快。





不过，王青也坦承，当前M1增速仍然明显偏低，显示后期还需要在推动房地产市场止跌回稳，提振居民消费信心和企业投资信心等方面持续用力。

谈及M2增速相对稳定，中国银行研究院研究员梁斯告诉记者，一方面，与1月份相比，2月新增信贷投放节奏略有放缓，存款创造能力下行，对M2带来一定拖累。另一方面，地方政府债券发行规模扩大带动政府支出规模同步提升，这又对M2带来支撑。展望未来，梁斯预计，随着逆周期调控政策持续发力，实体经济资金需求将同步回升，预计金融数据将继续延续转暖态势。

王青还指出，在当月贷款同比少增导致贷款余额同比增速下行0.2个百分点，影响存款派生，以及2月新增财政存款同比大幅多增1.64万亿的背景下，M2增速仍能保持不变，主要源于当月及前期用于化债的地方政府债券大规模发行，部分资金暂时转为城投企业存款。总体上看，当前化债融资正在对M2增速形成重要支撑。

值得注意的是，今年政府工作报告提出，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。而今年发展主要预期目标是国内生产总值增长5%左右，居民消费价格涨幅为2%左右。

王青告诉记者，上述两项数据之和是7.0%左右，但这并不意味着今年存量社融增速和M2增速也将控制在7.0%左右。在其看来，应当从拉长时间、跨周期的角度理解“匹配”，不是每一年都要保持基本一致。事实上，在逆周期调节发力阶段，存量社融增速和M2增速需要适度高于经济增长、价格总水平预期目标，反之亦然。”这意味着今年存量社融增速和M2增速会适度高于7.0%。”王青进一步强调。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250314/herald/bcdb48f435c4c3fdc99ac95d2262fb72.html>

（2025年3月14日 21世纪经济报道）



## 9. 贷款规模合理增长 支持实体经济力度加大——解读2月金融数据

中国人民银行14日公布的数据显示，前两个月，我国人民币贷款增加6.14万亿元，社会融资规模增量比上年同期多1.32万亿元。专家表示，金融总量继续保持合理增长，体现了适度宽松的货币政策取向，对实体经济保持较强支持力度。

中国人民银行当日发布的金融统计数据显示，2月末，我国人民币贷款余额261.78万亿元，同比增长7.3%；我国社会融资规模存量为417.29万亿元，同比增长8.2%；广义货币（M2）余额320.52万亿元，同比增长7%。

中国民生银行首席经济学家温彬认为，今年2月贷款增量达万亿元，仍处于历史较高水平，从总量上看“小月不小”。“前两个月信贷增长态势稳定均衡，更符合实体经济的融资需求特点。”

分部门看，前两个月，住户贷款增加547亿元，同比有所下降，其中短期贷款明显减少。专家表示，目前我国不含个人住房贷款的消费性贷款余额已超20万亿元，提振消费要更多发挥政策合力，提高居民收入、完善社会保障等，助力居民能消费、敢消费，才能形成有效的消费信贷需求。

与此同时，前两个月，企（事）业单位贷款增加5.82万亿元，其中中长期贷款增加4万亿元。可见，投向企业的贷款仍占全部新增贷款的大头。

具体来看，贷款结构出现不少亮点。记者从中国人民银行了解到，2月末，普惠小微贷款余额为33.43万亿元，同比增长12.4%；制造业中长期贷款余额为14.48万亿元，同比增长10.3%，均高于同期各项贷款增速。

再从社会融资规模的结构看，前两个月，政府债券净融资2.39万亿元，同比多1.49万亿元；企业债券净融资6156亿元，同比多414亿元。

东方金诚首席宏观分析师王青认为，随着化债措施持续推进落地，政府债券发行对社会融资规模增长形成了重要支撑。同时，较低的债券融资成本鼓励企业更多通过债券市场融资，也推动社融规模持续较快增长。

今年以来，贷款利率保持在历史低位水平，助力企业和居民“轻装上阵”。





记者从中国人民银行获悉，2月份企业新发放贷款（本外币）加权平均利率约3.3%，比上年同期低约40个基点；个人住房新发放贷款（本外币）加权平均利率约3.1%，比上年同期低约70个基点。

面对当前复杂的经济形势，货币政策如何进一步发力？

今年全国两会期间，中国人民银行行长潘功胜在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上表示，中国人民银行将实施好适度宽松的货币政策，并将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息。

他明确提出，目前金融机构存款准备金率平均为6.6%，还有下行空间。另外，中央银行向商业银行提供的结构性货币政策工具资金利率也有下行空间。

“结构性降息同样有助于进一步降低商业银行资金成本，促进引导资金更多流向重点领域。”温彬表示，去年支农支小再贷款利率从2%降到1.75%，给金融机构提供了低成本资金，很好地发挥了激励作用。调整中央银行向商业银行提供的结构性货币政策工具资金利率，加强与产业政策、信贷政策、银行内部配套制度等协调配合，可形成政策合力，促进信贷结构优化和经济质效提升。

中国人民银行13日召开的会议提出，将进一步疏通货币政策传导渠道，完善利率形成和传导机制，推动社会综合融资成本下降。研究创设新的结构性货币政策工具，重点支持科技创新领域的投融资、促进消费和稳定外贸。

专家表示，随着更加积极有为的宏观政策持续落地见效，新产业新动能加快发展，内需和信心持续提振，社会有效融资需求有望进一步增长，金融体系将为实体经济回升向好和高质量发展提供更有力有效的支持。

网站链接：

[https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202503/t20250315\\_6479508.html](https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202503/t20250315_6479508.html)

(2025年3月15日 中国证券报)



## 10. 金融支持实体经济保持较大力度

3月14日，中国人民银行发布最新数据显示，2月末，广义货币（M2）余额320.52万亿元，同比增长7%；社会融资规模存量417.29万亿元，同比增长8.2%；人民币各项贷款余额261.78万亿元，同比增长7.3%。总体来看，金融总量继续保持合理增长，体现了适度宽松的货币政策取向。

2月份，社会融资规模保持较快增长，对实体经济支持有力有效。

政府债券加速发行是支撑社会融资规模增长的主要因素。

“地方政府债券发行节奏明显加快。其中，用于化解地方债务的置换债券发行近8000亿元，超过去年全年的三分之一，比今年1月份发行量高出6000亿元以上。”中国民生银行首席经济学家温彬表示。

企业债券净融资较快增长也对社会融资规模形成一定支撑。去年下半年以来，债券市场利率总体处于低位，企业抓住时机加大债券融资力度。有市场机构调研发现，东部地区一家化工企业发行的10年期公司债利率从去年3月份的3.15%下降至今年2月份的2.4%，累计降低0.75个百分点，有效降低了财务负担。

还原专项债置换影响后，贷款增速仍然不低。国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟分析，地方政府专项债加快发行后，短期融资平台可能会偿还一部分银行贷款，体现为存量贷款数据的减少。不过，这只是资金结构的转换，实体经济获得的融资支持没有减少。同时，专项债置换融资平台贷款也有助于各地纾困资金链条、减轻经济包袱，支持地方腾出更多资金用于保障民生、支持创新等，增强经济发展的内生动能。

有机构测算，还原地方专项债置换因素影响，2月份新增贷款可能增加2000亿元左右。前2个月，共发行约1万亿元置换债券，其中2月份发行近8000亿元。温彬表示，随着置换债券加快发行，融资平台等主体用发债资金归还银行贷款的情况将有所增多，短期内可能会影响信贷总量。

平滑信贷增长也有助于实体经济可持续发展。业内人士表示，开年信贷增长稳一些更符合实体经济的融资需求特点。近10年来，前2个月累计新增贷款约占全年新增贷款的20%至30%，即便不考虑还原因素，今年同期增量也符合历史平均水平。





春节效应也是影响2月份信贷数据的重要因素。从历史上看，春节所在的2月份，贷款前移或后摆的情况较为明显，今年2月份贷款增量属于历史较高水平。业内人士表示，剔除春节因素对贷款数据的影响，需要将前2个月贷款增量合并看待，从这个角度观察，今年以来贷款投放在去年高基数上实现了较快增长。专家表示，2月份历来是贷款小月，从今年贷款数据看，当月贷款仍处于历史较高水平，对实体经济保持较强支持力度。

货币信贷调控应对未来不确定性仍有空间。面对宏观环境尤其是外部环境可能出现的不确定因素，人民银行已多次表态，预留了充足的储备工具和政策空间。我国货币政策调控会与内外部形势相适配，因势而动，强化逆周期调节，推动总量增长保持平稳较好势头。

网站链接：

[http://www.ce.cn/xwzx/gnsz/gdxw/202503/15/t20250315\\_39320287.shtml](http://www.ce.cn/xwzx/gnsz/gdxw/202503/15/t20250315_39320287.shtml)

（2025年3月15日 中国经济网）



## 11. 多个高频指标显现积极信号 一季度中国经济“热力”升腾

2月工程机械主要产品月开工率为44.6%，同比增加12.3个百分点

全国企业采购机械设备类金额同比增长5.9%，采购数字化设备金额同比增长15.4%

3月，中国零售业景气指数为50.2%，环比上升0.1个百分点。分行业看，租赁经营类指数为51.4%，环比上升0.3个百分点

2月，电商物流总业务量指数为123.3点，比去年同期上升1.1点

制造业PMI分项指标中，2月生产指数为52.5%，较1月上升2.7个百分点

2月下旬，重点统计钢铁企业平均每日生产粗钢环比增长5.0%

2月消费品制造业生产指数较1月上升1个百分点至51%以上

近期多个高频指标、先行指标数据显示，经济“热力”升腾，活力持续释放。专家分析，今年一季度，宏观经济将会延续去年底的向好态势。重大基建项目投资加快，国内消费潜力释放，制造业韧性凸显，经济企稳回升的基础将进一步巩固。

### 投资显热度

扩大有效益的投资是稳增长的关键抓手之一。多个先行指标显示，基建项目开工火热，企业设备更新稳步推进。

工程机械开工率等指标反映出投资的热度。据中国工程机械工业协会统计，2月工程机械主要产品月开工率为44.6%，同比增加12.3个百分点。同期，土木工程建筑业商务活动指数为65.1%，表明节后基础设施项目建设进度加快。

“随着重大基建项目陆续启动，一季度基础设施投资将推动基础设施建设实物工作量集中释放，进而更好发挥投资稳增长的作用。”中国物流信息中心分析师武威表示。

大规模设备更新政策为投资注入了新动能。国家税务总局最新数据显示，“两新”政策实施以来，截至今年2月，全国企业采购机械设备类金额同比增长5.9%，采购数字化设备金额同比增长15.4%，反映企业设备更新稳步推进。





一季度投资是全年的风向标，也是冲刺全年目标任务的“第一棒”。广东、江苏、山东等多地掀起重大项目集中开工热潮，聚焦新能源、数字经济、高端制造等领域，以重大项目牵引有效投资，以有效投资拉动内需。

“受地方增量化债资金、财政支出进度前置等政策提振，今年初投资有望得到坚实支撑。”中金公司研究部首席宏观分析师张文明表示。

### 消费显活力

消费是经济增长的第一拉动力。今年以旧换新政策加力扩围，中国零售业景气指数、快递指标等多个高频指标显示，消费市场活力继续展现。

近期零售业进入春季新品上市的高峰期。中国商业联合会数据显示，3月，中国零售业景气指数为50.2%，环比上升0.1个百分点。分行业看，租赁经营类指数为51.4%，环比上升0.3个百分点。

开年后，以旧换新政策扩大了补贴的品类范围，家电从“8+N”类增加到“12+N”类。商务部数据显示，截至3月5日，超过940万名消费者购买12大类家电以旧换新产品超过1200万台，已有超过3400万名消费者申请了超过4200万件手机等数码产品购新补贴。

以网络购物为代表的消费新业态、新模式得到普及。中国物流与采购联合会和京东集团在3月初联合发布的最新数据显示，2月，电商物流总业务量指数为123.3点，比去年同期上升1.1点。

“网络购物业态模式不断创新迭代，直播带货等新型网络零售模式发展势头迅猛。人工智能、大数据等技术的深度应用极大丰富了消费内容。即时零售、远程医疗等新场景加快拓展。”国务院发展研究中心市场经济研究所研究员漆云兰表示。

### 生产显强度

受市场需求回暖拉动，制造业企业生产活动也很活跃。制造业PMI、钢铁企业高炉开工率等指标显示出春节后生产稳步恢复向好的态势。





制造业PMI分项指标中，2月生产指数为52.5%，较1月上升2.7个百分点；据中钢协最新数据，2月下旬，重点统计钢铁企业平均每日生产粗钢环比增长5.0%；据兰格钢铁网监测数据显示，按容积计算，主要钢铁企业高炉开工率为75.12%……

“复工复产和投资释放拉动基础原材料生产较快回升，2月消费品制造业生产指数较1月上升1个百分点至51%以上，消费品生产稳定增长。”中国物流信息中心分析师文韬表示。

政府工作报告释放了宏观政策“积极有为”的信号。“2025年经济增长目标设定和宏观政策总体安排取向积极、符合预期，宏观政策有定力、有预案、有共识，将对中国经济行稳致远提供有力支撑。”平安证券首席经济学家钟正生表示。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东认为，在更积极有力的宏观政策支持力度下，一揽子存量增量政策落地见效，2025年一季度经济有望延续2024年四季度的增长态势，产业发展动能更加强劲，经济回升向好态势不断巩固。

网站链接：

[http://www.ce.cn/macro/more/202503/14/t20250314\\_39319328.shtml](http://www.ce.cn/macro/more/202503/14/t20250314_39319328.shtml)

（2025年3月12日 中国经济网）



## 12. 投融资综合改革牵引 新一轮资本市场改革全面启动

“深化资本市场投融资综合改革，大力推动中长期资金入市，加强战略性力量储备和稳市机制建设。改革优化股票发行上市和并购重组制度。加快多层次债券市场发展。”2025年《政府工作报告》为资本市场改革进一步明确了“任务书”“施工图”。

3月11日，中国证监会党委召开扩大会议（以下简称“会议”），其中重点提到：“进一步全面深化资本市场改革。以深化投融资综合改革为牵引，全面启动实施新一轮资本市场改革，推动各项改革举措平稳落地，取得可感可及的改革成果。”

多位业内人士指出，新一轮资本市场改革将深化投融资综合改革放在重要位置，中长期资金入市框架逐步明晰，政策重心向长效机制建设转变，进一步增强投融资发展的协同性，既为市场提供流动性支撑，也为新质生产力发展注入资本动能。

### 全力巩固市场回稳向好势头

上述会议指出，证监会系统将紧扣防风险、强监管、促高质量发展的工作主线，强本强基、严监严管，扎实办好资本市场自己的事。

其中，摆在首位的便是全力巩固市场回稳向好势头。

会议提出，强化上市公司增强回报投资者的意识和能力，更大力度推动中长期资金入市指导意见及实施方案落实落地，加强战略性力量储备和稳市机制建设，坚决守住风险底线。

在支持科技创新和新质生产力发展方面，也将持续加力。增强制度包容性、适应性，支持优质未盈利科技企业发行上市，稳妥恢复科创板第五套标准适用，尽快推出具有示范意义的典型案例，更好促进科技创新和产业创新融合发展。

全局来看，资本市场改革开放还将进一步推进。除了以深化投融资综合改革为牵引，全面启动实施新一轮资本市场改革，推动各项改革举措平稳落地，取得可感可及的改革成果外，会议还提出坚定扩大资本市场高水平制度型开放。研究制定资本市场对外开放总体规划，稳步拓展跨境互联互通，切实提升境外上市备案质效，进一步提高跨境投融资便利性，更好实现以开放促改革、促发展。





监管方面则将着力提升监管执法效能。坚持依法严惩、依责严防，加快完善监管法规制度体系，强化科技赋能，增强非现场监管和现场检查穿透力，快、准、狠打击恶性违法违规。同时，加快建设“三个过硬”的监管铁军。纵深推进证监会系统全面从严治党，打好巡视集中整改攻坚战。坚持严管厚爱相结合，推动干部切实强化履职政治担当，不断提升干部队伍的纯洁性、专业性和战斗力。

远东资信研究院副院长周天提到：“‘深化资本市场投融资综合改革’的提法首见于2024年12月中央经济工作会议，并在2025年年初的证监会工作会议中再次被提到。‘深化资本市场投融资综合改革’写入《政府工作报告》并进一步明确提出‘大力推动中长期资金入市，加强战略性力量储备和稳市机制建设’，可以看到未来改革的方向和重点。目前，证监会党委扩大会议进一步提出，以此为牵引全面启动实施新一轮资本市场改革，说明改革思路乃至政策举措已做好系统性准备，将会以整体视角、系统性施策全面强健资本市场。”

此外，在周天看来，此次证监会会议提出了“举措平稳落地”以及成果“可感可及”，更是体现了监管层积极、稳健的监管和改革思路。“改革措施将统筹兼顾，为资本市场的未来发展注入了稳定而持久的动力。”

### 构建“投资-回报”良性循环

整体来看，中金公司研究部国内策略首席分析师李求索认为，今年有关资本市场的改革部署进一步明确，其中包括进一步增强多层次市场的包容性，增强投融资发展的协同性，增强监管执法的有效性，以及增强市场基础制度的适配性等。

民生证券相关研报也总结提到，当前中长期入市资金规模显著扩容，产品创新加速，指数化投资工具对市场流动性的支撑作用有望持续强化。同时，社保基金五年期、保险资金三年期考核框架即将落地，公募基金长周期考核权重提升将重构行业投资逻辑。此外，政策协同性显著增强——证监会联合中国人民银行、国家金融监督管理总局等打通中长期资金入市堵点，同时通过分红回购制度优化构建“投资-回报”良性循环。“这不仅有助于缓解市场波动，更通过‘压舱石’资金与‘源头活水’的双重作用为科技创新企业提供更稳定的资本支持。”





作为投资机构，融智投资基金经理夏风光更进一步从市场参与者的角度提到：“近一年来，资本市场深化改革主要从根本上革除市场的弊端，恢复市场的投资生态，如强化监管、鼓励分红、鼓励回购、吸引中长期资金入市等。这些措施大大提升了投资者的潜在回报预期。事实上，近期外资正逐步看多A股市场，除了中美经济周期错位、美股泡沫有破灭迹象等外部原因外，也受到上述资本市场改革带来的A股投资回报提升的影响。”

星石投资副总经理首席策略投资官方磊也提到，《政府工作报告》整体基调延续“稳中求进、以进促稳”，在宏观政策、产业政策积极发力的同时，要求“稳住楼市股市”，并明确“大力推动中长期资金入市，加强战略性力量储备和稳市机制建设”，这意味着后续资本市场改革既会考虑到中长期发展和资本市场环境改善，也会对外部环境和市场非理性波动进行应对，进一步稳定市场预期，维护股市长期稳定健康发展已成为战略考量。

在此背景下，海外投资者和国内投资者对中国资本市场未来发展的信心不断提升。

“国内科技技术突破、海外政策不确定性增加、美元指数出现连续下行、海外资金正在重新评估中国资产价值。考虑到中国资产受中国政策面和基本面的影响更多，其配置价值和对冲价值对海外资金的吸引力正在增加。而考虑到上述政策面利好和改革深化等多重因素，我们亦对A股市场保持偏乐观态度。”方磊提到。

当前，沪指早已回到3300点上方，但截至2025年3月13日收盘暂未突破3400点整数关口。对于后市，夏风光提到：“春节以来的科技热潮提升了市场的人气。目前包括沪深300在内的市场核心指数仍在低位。与国债回报率相较，A股仍极具吸引力，我们对前景看好。一方面春节以来的科技热潮提升了市场的人气，另一方面市场的核心指数如沪深300等估值仍然在低位，与国债回报相比，具有吸引力。未来，价值资产的修复和科技行情的深化有望构成后市走好的基础。”

而就行情表现，在方磊看来，当前股市交投情绪保持热度，资金轮动下结构性机会表现或更为突出，随着宏观政策发力，经济基本面相应有所恢复，将对股市表现给予支撑。





具体到其关注的板块上，方磊提到：“向后看，综合估值表现和基本面预期差，我们更加关注内需消费类资产的投资机会，包括供给面表现突出的服务消费、业绩弹性突出的消费品、供给持续突破的医药领域以及受益于AI技术突破的应用消费。总的来说，这些内需消费类资产都具有基本面有望修复、交易拥挤度相对较低的特征。随着国内政策发力，内需复苏，这些行业中的优质企业的经营情况也将好转，股价未来有望受益于基本面改善。由于当前市场对内需修复仍有预期差，预计后续内需基本面修复有望带动预期差收敛和股市流动性流转，或将带来内需板块的超额收益。”

网站链接：

<http://finance.eastmoney.com/a/202503143345266372.htm>

1

（2025年3月14日 东方财富网）



### 13. 出台方案降门槛、扩范围、优服务——提升外资投融资便利化水平

外资在华再迎发展新机遇。《2025年稳外资行动方案》日前发布，从鼓励外资在华开展股权投资、取消外商投资性公司使用境内贷款限制、便利外国投资者在华实施并购投资、拓宽外资企业融资渠道等多方面支持外资深耕中国市场。

“这些举措进一步丰富了外资在华投资渠道和方式，有针对性地解决了外资投融资难点。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，这体现出我国对稳外资的高度重视，既可以促进利用外资扩总量、提质量，也有助于丰富长期资金来源，助力我国资本市场健康稳定发展。

以高水平开放吸引高质量外资，不断提升外资投融资便利化水平，是近年来我国一以贯之的态度和立场。2024年4月份，商务部等10部门联合印发《关于进一步支持境外机构投资境内科技型企业的若干政策措施》，从支持债券发行、拓宽融资渠道、优化融资结构等方面加大对境外机构的融资支持力度，丰富科创资金来源。同年11月份，商务部等6部门修订发布《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》，从认购对象、资产要求、投资方式等5方面进行优化，大幅降低外资投资上市公司的门槛。

降门槛、扩范围、优服务，随着一系列稳外资政策落地落实，外资参与中国市场的便利性、稳定性持续提升。近年来，外资金金融机构在我国展业步伐加快，目前已有26家外资控股或外商独资的证券公司、基金公司、期货公司等机构相继获批成立。截至去年底，有866家QFII（合格境外机构投资者）获得投资资格，外资通过QFII、沪深股通渠道共持有A股约3万亿元。

今年以来，随着我国科技企业在人工智能、人形机器人等领域取得系列重大突破，加之一揽子增量政策持续见效，有效改善了国际市场对中国经济发展的预期，提振了境外投资者对A股市场的信心。近段时间，高盛、德意志银行、汇丰、美国银行等密集发声，唱多中国资产。

德银亚太区公司研究主管马力勤在研究报告中表示，2025年将成为全球投资界重新认知中国国际竞争力的关键一年。中国企业在高端制造与服务领域持续构建全球性价比与质量的双重优势，中国的颠覆性创新力正重塑产业竞争格局。中期来看国际投资者将加速增配中国资产，中国股票的估值折价将逐渐消失。





数据显示，外资对我国新兴产业的兴趣在不断增强。2024年外资在华再投资资金流向企业涉及68个行业大类，较上年增加3个。其中，专用设备制造业、医药制造业吸引外商再投资金额同比分别增长1.3倍和24%。外资不断向高端化、智能化、绿色化等领域聚集，带来的资金活水、先进技术和管理经验在推动产业升级、促进技术创新等方面发挥着积极作用。

也要看到，外资来华开展投资还面临审核程序繁杂、退出机制不畅等堵点难点，影响了外资的资金流动性和投资回报率，一定程度上牵制了外资入市步伐。

如何进一步提升外资投融资便利化水平，吸引更多外资愿意来、留得住？招商基金研究部首席经济学家李湛建议，要进一步适度放宽外资在证券、基金、期货等领域的准入限制，降低进入门槛，为外资机构提供更便利的投资渠道。同时，逐步放开资本账户可兑换，简化外资进入我国市场的资金汇出手续。

针对外资投资机构面临的退出方面难题，专家建议，要进一步畅通外资退出渠道，不断优化外资并购规则和交易程序，减少审批环节，提高审批效率。同时，持续优化资本项目外汇业务管理，精简业务流程，支持外资将退出收益用于境内再投资等，着力提供更加便捷高效的退出路径，确保资金在合法合规的前提下实现跨境自由流通。

吸引外资、留住外资的政策举措，未来有望再加码。中国证监会主席吴清此前表示，下一阶段，将进一步提高跨境投融资的便利性，提升A股投资吸引力。一是进一步优化合格境外投资者制度，完善资本市场互联互通机制；二是丰富跨境投资和风险管理产品供给；三是持续强化与国际投资者的沟通联系，推动解决外资机构的关切、合理诉求等，进一步完善相关机制；四是加强资本市场开放条件下的监管能力建设，维护市场稳定运行。

网站链接：

<http://finance.eastmoney.com/a/202503143345258474.htm>

1

（2025年3月14日 东方财富网）



## 14. 年初金融债发行利率低于2%，商业银行募资规模接近3000亿元！在低利率“窗口期”，绿色金融债市场供需两旺

日前，境内商业银行发债热情骤然升温。截至3月10日，国内商业银行在银行间市场发行金融债券超过20笔，年内累计发行募资额达到2940亿元，较去年同期高出约140亿元。据悉，2月13日起，商业银行过去4周发债规模达到2500亿元，远超1月初至2月13日期间的400亿元。

一位城商行计划财务部人士向记者分析说，过去4周银行发债力度骤然升温，主要受两大因素影响。一是节后银行开完年度工作会议，各项业务开始逐步开展，令银行资本金补充与优化负债结构的需求增加，促使他们近期发债节奏增加；二是2月仍处于银行低息发债的“窗口期”，令部分银行抓住机会加大发债力度以降低发债利率成本。

记者注意到，在过去4周，银行发债类型相当多元化，既有发行二级资本债与永续债补充银行资本金，也有发行金融债优化负债结构，还有绿色金融债等。

2月13日以来，银行发债利率逐步呈现回升趋势。以“绿债”为例，民生银行在2月14日发行的3年期100亿元规模“25民生银行绿债01”票面利率为1.7%；到了2月26日，农业银行发行的3年期500亿元规模“25农业银行绿色债01”票面利率达到1.85%。

21:33 25民生银行绿债01 [222580002.IB] 最新价: 99.01 涨跌幅: -0.36% F5 切换证券种类 导出数据 基本资料

债券资料			
债券代码/ISIN	222580002.IB/CND10008YT08	债券简称	25民生银行绿债01
交易市场	222580002.IB(银行间债券市场)	债券类型	金融债-商业银行债券
质押券代码/简称	--/--	质押率	--
剩余期限(年)	2.9425	发行期限(年)	3.0000
加权剩余年限(按本息)(年)	2.8939	海外评级	BBB-
当期票面利率(%)	1.7000	最新评级(主体/债项)	AAA/AAA
发行价格/最新面值(元)	100.0000/100.0000	评级机构	大公国际资信评估有限公司
利率类型	固定利率	发行时主体评级	AAA
付息频率	每12个月付息一次	发行时债项评级	AAA
息票品种	付息	下一付息日	2026-02-18
票面利率说明	1.7%	距下一付息日(天)	344
上市状态	正常上市	下一行权日	--(-)
计息基础	A/A	缴款日期	2025-02-18
发行日期	2025-02-14	起息日期	2025-02-18

“25民生银行绿债01”相关信息





一位券商自营投资部人士向记者分析说，债券利率之所以有所回升，一方面是资金面继续边际趋紧，另一方面3月起债券发行供给量开始增加，资金面对银行发债利率回升也产生较高预期。而上述城商行人士告诉记者：“我们内部一直在加快发债步伐，希望将今年发债平均利率低于去年三季度（约2.6%）。”

年初银行发债利率低于2%，多家机构抓住低息发债“窗口期”

2月13日前，今年以来银行发债力度偏弱。数据显示，今年1月初至2月13日，银行发债数量仅有4单，分别是桂林银行发行一笔30亿元规模永续债、华侨银行发行10亿元金融债、农业银行发行两单总计400亿元的三农债。

一方面，节前银行都在召开年度工作会议，需根据工作会议安排年内的各项债券发行事宜，导致期间银行发债节奏相对变慢；另一方面，在去年四季度财政部明确将通过发行特别国债方式支持国有银行补充核心一级资本后，国有大型银行都在等待具体的核心一级资本补充方案，再规划其他类型债券发行节奏与规模。

国盛证券分析师杨业伟认为，在债务置换后，地方债对银行资本的消耗低于贷款，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%，因此地方债对银行的资本消耗远低于贷款，导致年初银行的短期补充资本需求不高。

2月13日起，银行发债力度骤然升温，尤其是越来越多银行开始发行永续债与二级资本债补充资本金。数据显示，过去4周，邮储银行与平安银行先后发行300亿元的5年期永续债，工行也发行500亿元的10年期二级资本债。

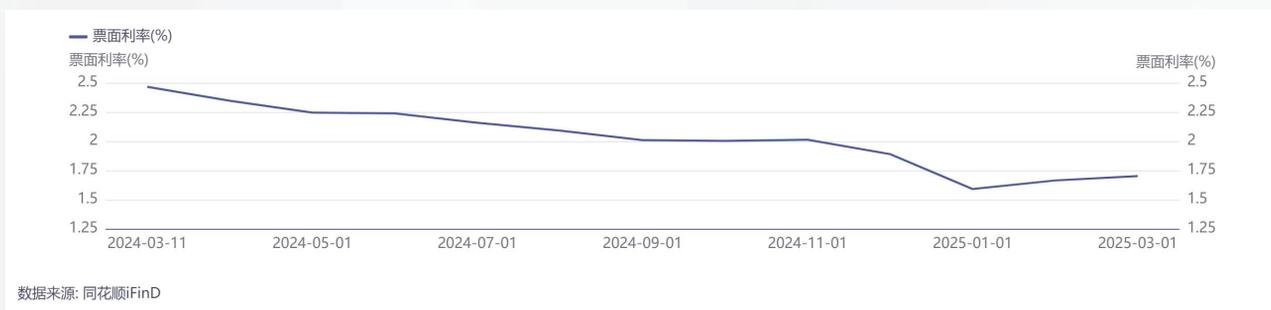
上述城商行人士向记者分析说，节后银行发行二级资本债和永续债（以下简称“二永债”）的力度“升温”。一是在银行举行年度工作会议后，相关部门会根据今年各项业务发展规划重新计算资本金补充规模，带动部分银行需加快发行二永债节奏与增加资本金补充额度；二是部分银行通过提前发行二永债，可以平稳度过二永债到期所带来的资本金达标要求。





Wind数据显示，2025年银行二永债到期规模预计达到约1.2万亿元，比2024年全年高出900亿元。其中，国有银行、股份制银行、城市商业银行、农村商业银行的二永债到期规模分别约为6150亿元、3970亿元、1708亿元和323亿元。

在这位城商行人士看来，近期银行积极发债，另一个不容忽视的因素是抓住低息发债“窗口期”。他告诉记者：“2月份，无论是二永债，还是‘绿债’等金融债，银行发债整体利率都低于2%，但3月后，要在2%以内发债的难度非常大。”



2024年3月至2025年3月国内金融债发行利率变化趋势

2月下旬，其已感受到债券利率一直在逐步回升。以永续债为例，2月19日邮储银行发行的300亿规模5年期永续债票面利率为1.99%；但到了3月4日，平安银行同样发行300亿规模5年期永续债，票面利率涨至2.27%。

记者注意到，银行发债利率回升，另一个重要原因是市场预期未来银行发债力度将持续增加，相应抬高了金融市场对银行发债利率的预期。

以二永债发行为例，近日多家银行收到新的发债额度。3月10日，瑞丰银行发布公告称，近日银行收到《中国人民银行准予行政许可决定书》，获准在全国银行间市场及境外市场发行金融债券，2025年金融债券新增余额不超过5亿元，年末金融债券余额不超过35亿元。其中，二级资本债券、无固定期限资本债券等资本类债券存续余额不得超过核心一级资本净额的50%。





3月6日，财政部部长蓝佛安在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上表示，今年将发行首批特别国债5000亿元，支持国有大型商业银行补充核心一级资本。

上述券商自营投资部人士向记者指出，银行发债供给量增加，已令金融市场对银行债券利率做了重新定价，3月起，银行发债利率若低于2.05%，挺难获得市场足额认购。国盛证券固收团队发布的研报指出，截至3月2日的过去一周期间，3年期与5年期AAA-评级银行二级资本债分别上升6.7个基点与7.9个基点，至2.06%与2.08%。

前述城商行人士告诉记者：“对我们而言，发债节奏仍变得日益紧迫，去年三季度我们发债的平均利率约在2.6%，考虑到我们的信用评级低于国有大行与股份制银行，加之债券市场利率持续触底回升，若我们无法在二季度加大发债力度，很难完成年内发债平均利率低于去年三季度的目标。”

年内绿色金融债发行规模达到800亿元，市场认购热情持续升温

记者还注意到，过去4周期间，绿色债券发行成为银行发债力度升温的一大支撑。仅在2月26日当天，农业银行、渤海银行分别发行600亿元规模和50亿元规模的绿色金融债。

Wind数据显示，截至3月10日，除了渤海银行与农业银行，今年以来民生银行、光大金租、徽银金租也分别发行100亿元、30亿元和20亿元的3年期绿色金融债。据悉，今年以来绿色金融债发行规模达到800亿元，不但远超去年同期的95亿元，还较2022年与2023年同期的216亿元与584亿元高出不少。

金融市场对银行绿色金融债的认购热情持续升温。记者查阅相关金融机构发债数据发现，“25光大金租绿债01”与“25徽银金租绿色债01”的全场认购倍数分别达到2.32倍与3.6倍。农业银行表示，近期发行的绿色债券受到政策性银行、国有大行、股份制银行、城商行、农商行、农信社、保险、证券、基金等各类投资者踊跃认购。





债券资料			
债券代码/ISIN	262500004.IB/CND10008ZF9	债券简称	25光大金租绿债01
交易市场	262500004.IB(银行间债券市场)	债券类型	金融债-非银行金融机构债
质押券代码/简称	--/--	质押率	--
剩余期限(年)	2.9671	发行期限(年)	3.0000
加权剩余年限(按本息)(年)	2.9137	海外评级	--
当期票面利率(%)	1.8800	最新评级(主体/债项)	AAA/AAA
发行价格/最新面值(元)	100.0000/100.0000	评级机构	中诚信国际信用评级有限责任公司
利率类型	固定利率	发行时主体评级	AAA
付息频率	每12个月付息一次	发行时债项评级	AAA
息票品种	附息	下一付息日	2026-02-27
票面利率说明	1.88%	距下一付息日(天)	353
上市状态	正常上市	下一行权日	--(--)
计息基础	A/A	缴款日期	2025-02-27
发行日期	2025-02-25	起息日期	2025-02-27

### “25光大金租绿债01”相关信息

前述券商自营投资部门人士告诉记者，众多金融机构积极认购银行绿色债券背后，一是随着国家加快经济社会绿色转型步伐，金融机构纷纷增加绿色金融领域的资金配置力度；二是当前3年期高评级银行绿色金融债的年化收益率基本在1.85%~1.9%之间，具有相对的收益优势。

他向记者指出：“尽管不少中小银行一直在拓展绿色金融业务规模，但由于项目储备与投融资风险管理能力仍需提升，因此他们也将投资高评级银行绿色金融债作为做大绿色金融业务的重要补充工具。”除了高评级银行绿色债，他们也在关注大型企业发行的绿色债投资机会。

记者获悉，随着越来越多资本涌入银行绿色债券认购市场，金融机构若要获得理想的认购额度，很大程度考验他们的定价能力以及与发行方、承销机构的沟通能力。

“目前，我们一直与绿色债发行银行与承销机构保持紧密沟通。一方面了解绿色债券的资金用途与增信措施，另一方面也会根据相关绿债的资金认购热度调整我们的认购利率定价策略。”这位券商自营投资部门人士透露。目前他们面临的最大挑战，是参与绿色债券投资的资金日益增多，导致债券发行票面利率精准定价的难度增加不少。





2月27日，国家金融监督管理总局与中国人民银行发布《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》提出，未来5年，绿色金融业务在银行保险机构业务规模中的比重明显提升。在完善绿色金融服务体系方面，《实施方案》提出优化银行信贷供给，完善绿色保险体系，丰富金融产品服务，拓宽绿色融资渠道。

上述券商自营投资部门人士强调说：“未来，我们需要密切关注流向银行绿色债券的增量资金规模，以及债券市场利率波动趋势，提升绿色债券的投研能力与票面利率定价准确性。”

网站链接：

<http://www.nbd.com.cn/articles/2025-03-11/3784922.html>

（2025年3月11日 每日经济新闻）



## 15. 券商首席热议“看好中国资产” | 国元证券研究所所长汤静文：资本市场投融资综合改革将进一步稳定投资者对股市的回报预期

随着全球经济格局的不断演变，海外投资者近期正加大对中国市场布局。国际金融协会（IIF）2月发布的报告显示，2025年1月，中国股市和债市自去年8月以来首次同时实现外资净流入，当月吸引外资流入逾百亿美元。花旗集团也在3月11日发布报告，将中国股票评级上调至增持，同时将美国股票评级从增持下调至中性。

国元证券研究所所长汤静文认为，自2024年9月高层会议提出“促进房地产市场止跌回稳”和“努力提振资本市场”，到今年首次将“稳住楼市股市”写进政府工作报告，稳楼市和稳股市不仅仅是为了防范风险、化解外部冲击，更是从促消费的角度出发，通过稳定居民持有资产的价格表现，修复居民对资产负债表的预期，进而激发居民内在的消费动力。

汤静文指出，自去年4月新“国九条”发布以来，“1+N”政策体系在强化监管和稳定预期方面推动了股市生态环境的改善。吴清主席也提到，“2024年全市场分红达到2.4万亿元，创历史新高”，并且“分红回购已远超IPO、再融资和减持的总规模，沪深300指数股息率达到3.4%，投资和融资更加协调的市场生态正在加快形成”。

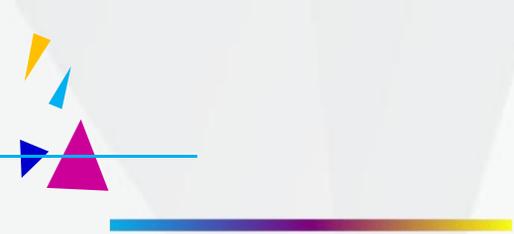
汤静文表示：“通过这些数据和表述，我们认为，接下来资本市场投融资综合改革将进一步稳定投资者对股市的回报预期，提高家庭的财富获得感，并产生促进居民消费的正面溢出效应。”

网站链接：

<http://www.nbd.com.cn/articles/2025-03-13/3787982.html>

（2025年3月13日 每日经济新闻）





2

# 国际要闻



## 1. 大范围市场走软，周一的美国公司债供应量缩水

大约10家高评级公司推迟3月10日发行美国公司债的计划。此前，美国总统特朗普在上周末宣称，随着自己的政策生效、美国面临一场“转型期”。对交易商的非正式调查显示，上周五左右，大约10-15家公司称计划本周出售投资级债券。但周一，仅仅AMD、Extra Space Storage Inc. 等六家公司供应了债券。北京时间23:30，美国10年期国债收益率跌7.66个基点，报4.2245%，22:58曾刷新日低至4.196%。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/03/10233348637365.shtml>

（2025年3月10日 金融界）



## 2. 再次加码，美国对加拿大输美钢铝产品征收关税升至50%

当地时间3月11日，美国总统特朗普表示，已指示商务部长对来自加拿大的所有钢铁和铝产品额外加征25%的关税，使针对从加拿大进入美国的所有钢铁和铝的关税水平达到50%，将于3月12日上午生效。

2月10日，美国总统特朗普签署行政命令，宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收25%关税。

网站链接：

<https://www.jiemian.com/article/12456976.html>

（2025年3月11日 界面新闻）



### 3. “关税乱拳”或致美国经济陷入“特朗普衰退”甚至“滞胀”困境

特朗普曾在竞选期间许诺缓解物价上涨、改善经济前景。然而再次入主白宫还不到两个月，经济学家和市场人士就担忧，在特朗普政府不断升级的“关税乱拳”下，美国经济可能出现“特朗普衰退”甚至“滞胀”困境。

美国对所有进口钢铁和铝征收25%关税的举措于12日正式生效，此举迅速招致加拿大和欧盟等多方报复。与此同时，特朗普对墨西哥、加拿大关税政策反复无常，导致纽约股市三大股指近期大幅下挫，投资者信心显著下滑，引发对美国经济衰退的担忧。

一些美国企业警告关税政策可能带来的负面后果。塔吉特等零售巨头在最近的财报电话会议上预测，由于关税政策导致的经济不确定性，消费者支出将回落。达美航空日前将其利润预期削减一半，称经济不确定性将导致潜在乘客重新考虑旅行计划。摩根大通首席全球经济学家布鲁斯·卡斯曼12日表示对美国经济高度担忧，预计今年美国经济衰退的概率约为40%，明显高于年初预测的30%。哈佛大学经济学教授、美国前财政部长劳伦斯·萨默斯则称，重大移民限制措施、联邦政府裁员以及特朗普关税措施正在引发国家经济前景的“巨大变化”。萨默斯预期，美国经济陷入衰退的概率已接近50%。

“关税乱拳”之下，经济活动放缓的同时，物价却可能上涨。一些经济学家担忧，这种局面若持续下去，可能导致美国经济陷入“滞胀”困境。美国彼得森国际经济研究所高级研究员、前财政部官员加里·赫夫鲍尔此前表示，在特朗普加征关税的背景下，通胀率降至美联储2%目标的可能性“微乎其微”。

网站链接：

<https://news.cctv.com/2025/03/14/ARTI5KtcCPyeDlo0PxtB MswH250314.shtml>

（2025年3月14日 央视网）



#### 4. 欧洲央行管委卡兹米尔：欧洲央行需要对下一步的利率举措保持开放的心态

欧洲央行管委卡兹米尔表示，面对持续存在的通胀风险，欧洲央行在下一步行动上需要保持开放的心态。卡兹米尔表示，“未来几周，我们必须仔细评估所有即将发布的数据，并以谨慎的判断来补充我们所了解到的情况。”

他还表示，这种灵活性意味着“保留所有选择，无论我们是决定再次降息还是暂停降息”。

卡兹米尔表示，“尽管通胀趋势令人鼓舞，但我仍在寻找通胀回落将持续的不可否认的证据。”他说，现在“不是自动做出决定或仓促行事的时候”。

网站链接：

[https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20250310/4197997\\_1.html](https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20250310/4197997_1.html)

（2025年3月10日 新华财经）



## 5. 欧盟财长担心债券投资者将对国防开支计划形成掣肘

欧盟财长们担心债券投资者可能会破坏他们的国防开支计划，德国的一项庞大计划已经推高了该地区的偿债成本。柏林3月4日关于释放数千亿欧元资金的公告推高了整个欧元区的政府债务支出。知情人士称，对于本周在布鲁塞尔开会的一些财长来说，这引发了这样的一种担忧：如果他们在债务负担已经沉重的情况下寻求增加安全支出，则可能会引发更广泛的抛售。

网站链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/03/11233048671375.shtml#r>

SS

（2025年3月11日 金融界）



## 6. 经济学家：英国国防开支很可能会进一步增加

Pantheon Macroeconomics的经济学家在一份报告中称，英国国防开支很可能会进一步增加，从近期宣布的到2027年占GDP的2.5%提升至占GDP的3.0%。

经济学家表示：“我们认为，如果英国政府需要弥补美国对乌克兰支持减少的缺口，并派遣维和部队，那么该国很可能不得不在12月前宣布大幅增加国防开支，甚至有可能更早。”

这样的开支增加可能会推高通货膨胀率，并使英国的利率高于此前预期。

“我们预计，英国央行货币政策委员会将在银行利率降至4.0%时停止降息，而此前的预期是降至3.75%。” 他们表示。

网站链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/03/11160048655157.shtml>

（2025年3月11日 金融界）



## 7. 默茨对德国债务方案获批前景很乐观

德国保守党领袖弗里德里希·默茨对具有里程碑意义的债务支出方案获批持乐观态度，但周四的议会辩论暴露了他与绿党之间的深刻分歧，他需要绿党的支持。默茨的目标是在未来几周接替德国总理奥拉夫·朔尔茨，他承认，与绿党进行的国防和基础设施支出计划谈判以及与社会民主党的联合谈判“很艰难”，但他相信自己的议程将取得成功。

默茨周四晚间表示，尽管面临多个问题，但仍有解决方案。他领导的基督教民主党和社民党正加紧争取在周二之前获得议会绝对多数，以批准全面的宪法修正案，释放国防开支的债务限制，并设立5000亿欧元(5420 亿美元)的基础设施投资基金。

为此，各主要政党——上个月选举后正在组建新联合政府——正在向绿党示好，但绿党迄今拒绝了该计划，认为它只是选举利益的幌子。周四在下议院举行的辩论表明，绿党仍不为所动。

在议会辩论中，默茨的表现引发了广泛质疑。他先是肯定绿党的合作态度，但随后却强硬要求绿党接受他们提出的气候相关措施，这种前后不一的表现让他的辩论效果大打折扣。

一位资深的社民党议员指出，默茨在谈判的关键节点上演讲不当，导致绿党被疏远。该议员强调，若财政方案无法通过，默茨领导的基民盟/基社盟与社民党之间的联合谈判将失去基础。

辩论中，默茨显得紧张，这让他受到了绿党联合领导人卡塔琳娜·德罗格的严厉批评。德罗格指责默茨为夺权而用计划欺骗选民。

尽管如此，德罗格仍表示：“我们已准备好进行谈判。”这表明绿党虽对默茨的计划持批评态度，但并未完全关闭合作的大门。

在2月23日赢得大选后不到三周，默茨和社民党正争取在3月25日新一届联邦议院召开会议之前在本届议会上批准债务融资方案。

新成立的议会中的宪法修改面临着更高的门槛，因为极右翼德国选择党和反资本主义左翼党的支持率激增，这意味着他们必须获得三分之二的多数票才能有效阻止该法案的通过。





默茨和社民党上周提出了一项雄心勃勃的财政方案，重点是大幅增加国防开支，并创建一个基础设施基金，以避免德国所谓的“债务刹车”。

据一位知情人士透露，尽管绿党和新执政联盟在国防开支问题上已经取得进展，但他们仍远未就基础设施基金达成一致。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1262091.html>

（2025年3月14日 智通财经）



## 8. 加拿大安省对美电力出口加征25%附加费 能源板块逆市上涨

加拿大安大略省政府正式实施对美国电力出口的25%附加费。这项附加费是安省政府在与美国贸易战持续升级的背景下采取的一系列反制措施之一。

根据安省政府周一上午发布的新闻稿，新的市场规则已正式生效。按照规定，任何向美国出口电力的发电商都必须在电价基础上额外征收25%的附加费，相当于每兆瓦时增加10美元的成本。目前，安省为纽约州、密歇根州和明尼苏达州约150万户家庭和企业提供电力。

安省能源部长Stephen Lecce在声明中表示：“几十年来，安省为美国的家庭、工厂、办公室提供电力，创造就业机会。然而，我们不会对美国将我们的重要电力出口视为理所当然的行为坐视不管。”他呼吁加拿大和美国应当携手合作，促进贸易和投资关系，以确保两国人民的共同繁荣。

根据安省政府的计算，25%的附加费预计将每天为安省带来30万至40万美元的额外收入，这些资金将被用于支持安省的工人、家庭和企业。

上周，美国政府对大部分加拿大商品征收了25%的广泛关税，尽管几天后特朗普政府宣布，符合《北美自由贸易协定》的商品可暂时获得豁免，直至4月2日。然而，安省政府依然决定维持其反制措施，并表示，除非美国完全取消这些关税，否则不会撤回附加费政策。

在周一美股大盘暴跌的背景下，能源板块逆市上涨。截至发稿，美国电力(AEP.US)涨2.4%，埃克森美孚(XOM.US)涨超2%，杜克能源(DUK.US)涨0.66%，新世纪能源(NEE.US)涨超2.7%，西方石油(OXY.US)涨1%。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1260091.html>

(2025年3月12日 智通财经)



## 9. 日本基本工资创32年来最快增速 为央行加息前景提供进一步支撑

日本基本工资创出32年来最快增幅，在日本央行斟酌经济增长前景之际，这一数据结果发出了积极信号。日本厚生劳动省周一发布的报告显示，1月基本工资同比增长3.1%，是1992年10月以来的最大涨幅。一项避免抽样问题、不包括奖金和加班费的工资趋势指标显示，全职员工的工资增长了3%，自7月以来首次超过这一门槛。1月名义现金收入同比增速放缓至2.8%，低于3%的市场普遍预期。该数据凸显了价格上涨的影响，实际现金收入下降1.8%，为2024年3月以来的最大降幅，超过经济学家预测的1.6%。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/03/10080248616142.shtml>

（2025年3月10日 金融界）



## 10. 韩国央行行长警告：缓解人口危机不能光靠发钱，建议培育中心城市及改革高考

韩国央行行长李昌镛警告称，该国的人口危机可能会导致陷入财政效率低下的循环，政府会愈发依赖平民主义措施，比如发放现金和提供临时福利。

“增长停滞扩大了收入差距，加深代际和阶级鸿沟，并加剧了政治两极分化，”李昌镛周五在首尔举行的可持续发展论坛上表示。“政客和政府可能会诉诸平民主义财政政策，例如直接发钱和临时福利措施，但短期救济解决不了根本问题。”

2024年韩国生育率从前一年的0.72升至0.75，为九年来首次上升，但仍在全球垫底。近几十年来韩国政府斥巨资鼓励人们结婚生子。

李昌镛发表此番评论之际，韩国潜在的总统选举可能临近。宪法法院将很快就是否因戒严令事件罢免总统尹锡悦作出裁决。如果要提前举行大选，领跑者将包括反对党领袖李在明。他主张向公民多发钱，并向韩国最富有的公司提高税收。

李昌镛表示，如果韩国的出生率保持在当前水平，到2050年代将很难避免负增长。他提出培育中心城市、改革高考制度等措施，来缓解造成韩国年轻人恐婚恐生的激烈竞争。

李昌镛表示，政府应投资重要的基础设施，建设两到六个区域中心城市，以缓解首尔的人口过密问题。与此同时，应该对大学招生实行地区配额，这样人们就不必为了子女考到好大学搬到首尔。

“实施这一针对性的战略，将重新平衡人口分布，振兴包括周边小城市在内的区域经济，并实现国家的可持续发展，”他说。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/03/14133648739111.shtml>

（2025年3月14日 金融界）



## 11. 泰国财长称希望看到泰铢贬值以支持旅游业和出口

泰国财政部长表示，政府希望看到泰铢贬值以支持旅游业和出口。泰国政府一个委员会讨论了今年刺激经济增长的措施，并准备了46个财政项目。这个委员会批准了向16-20岁的泰国人发放价值270亿泰铢现金的计划。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/03/10143248621588.shtml#r>

SS

（2025年3月10日 金融界）



## 12. 巴基斯坦央行暂停降息 维持政策利率在12%

泰伊斯兰堡消息：巴基斯坦国家银行(央行)10日将政策利率维持在12%不变。这是该国央行自2024年6月以来将政策利率连续下调六次后首次暂停降息。

路透社称，这反映出巴基斯坦央行在此前大幅下调政策利率后采取审慎的货币政策。

巴基斯坦央行10日发表声明称，受食品及能源价格下跌影响，该国今年2月份总体通胀率降至1.5%，低于预期。央行预计该国通胀率将进一步下降，然后逐步上升并稳定在5%至7%的目标区间内。然而，受食品价格波动、能源价格调整、主要经济体的保护主义政策以及全球大宗商品价格不确定性的影响，这一通胀前景面临风险。

同时，巴基斯坦核心通胀率仍居高位，巴基斯坦《论坛快报》认为央行未来降息步伐可能放缓。

据巴基斯坦《黎明报》报道，为恢复经济增长，2024年6月以来，巴基斯坦央行已将政策利率从22%的历史高位连续下调六次，累计下调1000个基点。

网站链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/03-11/10381220.shtml>

(2025年3月11日 中新网)



### 13. 印尼拟提高矿业特许权使用费以支撑财政

根据周末发布的一份公共咨询文件，印尼能源和矿产资源部正在考虑提高从铜到煤等各种矿山的开采税，此前固定费率的特许权使用费现在可能随价格上涨而上调。该提案提出之际，印尼政府正在努力解决普拉博沃标志性倡议造成的巨额成本问题。在提高增值税的提议被否决后，各部委被要求削减预算，为这两项数十亿美元的政策提供资金。潜在的增税正值印尼矿业的困难时期。该国最大两项出口产品镍和煤炭的价格已经跌至多年低点，迫使部分生产商考虑削减产量。就镍而言，对生产征收的10%的统一税率将被14%-19%的税率所取代，具体取决于政府确定的基准价格。冶炼厂生产的产品的税率也将提高。此外，锡、铜和黄金生产的特许权使用费也将提高。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/03/10142048621386.shtml>

（2025年3月10日 金融界）



## 14. 埃及2月份年度总体通胀率降至12.5%

埃及中央公众动员和统计局10日发布的数据显示，埃及2月份年度总体通胀率从1月份的23.2%降至12.5%。

分析人士认为，埃及通胀率大幅下降的主要原因是基数效应。过去两年造成高通胀水平的外部因素对当前数据影响减弱。

数据还显示，2月份，蔬菜、咖啡价格分别同比下降了8.2%和0.2%。水、电和天然气价格保持不变。面包和家禽价格分别同比上涨了0.8%和3.2%。

埃及总理马德布利此前表示，埃及政府的目标是到2025年底或2026年初将通胀率降至10%以下。

网址链接：

[https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20250310/4198029\\_1.html](https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20250310/4198029_1.html)

（2025年3月10日 新华财经）



## 15. 尼日利亚去年追回近5亿美元经济和金融犯罪所得

阿布贾消息：当地时间3月10日，尼日利亚经济和金融犯罪委员会(EFCC)对外透露，2024年该委员会成功追回了近5亿美元的经济和金融犯罪所得，这是该机构成立20多年以来的最高纪录。

尼日利亚是非洲的经济和能源大国之一。2002年12月，尼日利亚经济和金融犯罪委员会成立，旨在通过预防、执法和协调等手段，消除该国的经济和金融犯罪。

路透社援引尼日利亚经济和金融犯罪委员会10日的报告称，除了上述经济犯罪所得外，该委员会还没收了超93万吨石油产品、975处房地产，以及部分公司股票等。

尼日利亚经济和金融犯罪委员会方面还透露，部分被追回的资金将被重新投资于政府项目等。

就在上月，尼日利亚经济与金融犯罪委员会刚刚捣毁了一大型加密货币犯罪团伙，并逮捕了数百名犯罪嫌疑人。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/03-10/10381117.shtml>

(2025年3月10日 中新网)

