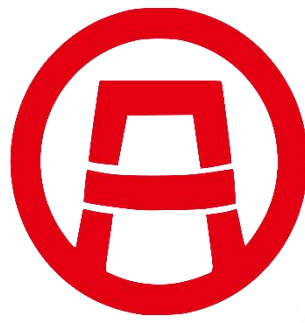


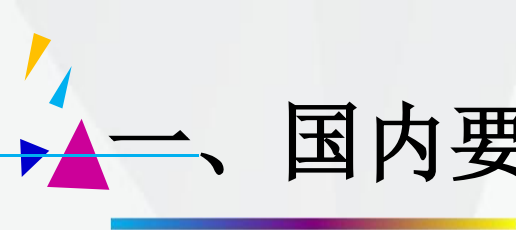


中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2025年第11期（总第451期）





一、国内要闻

1. 央行副行长再提择机降准降息
2. 财政部将在英国伦敦发行人民币绿色主权债券
3. 交易所债市迎多重利好，多端协同促民企投融资环境不断改善
4. 隐债清零进行时：一季度置换规模已达全年2/3
5. 财政政策组合拳增动能强信心
6. 专家：化债有序推进 “减负” 政策效果正在显现
7. 工商银行副行长姚明德：持续优化大类资产布局，积极支持长周期特别国债、地方政府专项债等
8. 地方债券发行明显提速 今年以来各地已发行超2.5万亿元
9. 首个专项债“自审自发”试点方案出炉，今年新增专项债已发行8200多亿，后续有望提速



一、国内要闻

10. 多空因素交织，国债收益率V型反转，30年国债收益率上行2.5BP
11. 单只国债发行量频频突破1600亿，特别国债发行窗口或于4月开启
12. 信用债认购情绪回升，近期全场倍数最高超7倍，即将迎来利差压缩行情
13. 以深化投融资综合改革为牵引 加快推进新一轮资本市场改革开放
14. 地方债务化解攻坚 信贷置换非标资产
15. 财政部披露最新地方债数据，有何看点？





二、国际要闻

1. 美国国债延续跌势；10年期收益率涨5个基点至4.30%
2. 美国财政部拟整合精简银行监管机构以强化监管权
3. 穆迪警告美国财政和债务状况很可能恶化
4. 需求萎缩倒逼英国发债策略转向 长期国债发行比例创27年新低
5. 英国财政大臣或不得不重新平衡经济增长与财政约束
6. 英国财政大臣削减开支补漏洞 99亿英镑安全垫落成
7. 德国总统签署《基本法》修正案放宽“债务刹车”限制
8. 法国赤字超预期收窄 但债务削减之路道阻且长
9. 法国西班牙通胀放缓超预期 支持欧洲央行降息

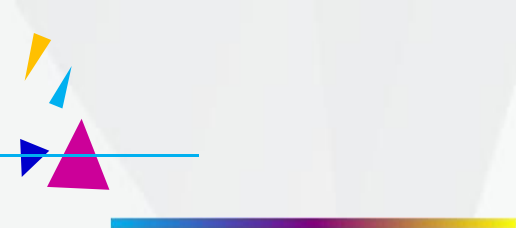




二、国际要闻

10. 澳防长：澳大利亚计划提前拨付10亿澳元国防开支
11. 澳大利亚政府再次陷入财政赤字 预计经济有望“软着陆”
12. 马来西亚国家银行：预计今年GDP增长4.5%到5.5%
13. 土耳其10年期国债收益率飙升至历史新高
14. 挪威央行：对未来经济前景的不确定性高于正常水平
15. 以色列出台2025年预算，国防开支破纪录





1

国内要闻





1. 央行副行长再提择机降准降息

3月27日，中国人民银行副行长宣昌能在博鳌亚洲论坛“不稳定世界中寻找货币与金融稳定”分论坛上致辞时表示，当前，国内外环境正在进行深刻变化，全球供应链不断受到影响。中国国内经济结构也在不断调整。在不确定性加大的背景下，中国明确适度宽松的货币政策。央行连续多次降准降息，通过货币政策调整来支持经济发展。政策的立场是明确的，中国将根据国内外经济金融形势，择机降准降息。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1986273>

（2025年3月28日 财联社）



2. 财政部将在英国伦敦发行人民币绿色主权债券

3月19日，中国财政部宣布，将于近日在英国伦敦发行人民币绿色主权债券，规模不超过60亿元人民币。具体发行安排将另行公布。

今年1月11日，中英双方在第十一次中英经济财金对话政策成果中表示，双方认识到可持续政府融资在应对气候变化和环境挑战方面的重要作用，中方同意2025年发行首笔人民币计价的绿色主权债券，并在伦敦挂牌上市，这将是中国在英发行的首笔绿色主权债券，英方也欢迎中国金融机构持续在英发行绿色债券。

21碳中和课题组快评：中国拟在伦敦发行首笔人民币绿色主权债券，标志着我国金融开放与绿色转型的重要进展，也将推动人民币国际化进程，深化中英经贸合作。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250324/herald/5b9c24a99c982b406f567a11864e701e.html>

（2025年3月24日 21世纪经济报道）



3. 交易所债市迎多重利好，多端协同促民企投融资环境不断改善

交易所债市迎来多重利好。近日，中国证券登记结算公司（下称“中国结算”）推出三项举措，包括允许信用债ETF试点开展交易所质押式回购，拓宽受信用保护债券回购范围，暂免部分债券登记结算费用。在中诚信国际研究院研究员谭畅看来，相关制度安排加大了对重点领域与薄弱环节融资支持，同时活跃了债券二级市场交易。一方面，延续暂免民企债券发行服务费、结算费，并放宽受信用保护债券回购业务的主体资质要求，有助于从发行、交易、增信端协同发力促进民企债券融资环境改善；另一方面，试点开展信用债ETF回购，有助于从投资端增加对信用债ETF的需求，吸引中长期资金入市，间接促进信用债流动性和交易热度提升，更好发挥交易所信用债市场服务民企的功能作用。

网站链接：

<http://www.nbd.com.cn/articles/2025-03-24/3801309.html>

（2025年3月24日 每日经济新闻）



4. 隐债清零进行时：一季度置换规模已达全年2/3

根据地方公开发债信息，一季度各地发行地方政府债券2.84万亿元，其中新增地方债券规模为1.24万亿元，再融资地方债券规模为1.6万亿元。

2.84万亿元地方债券的发行，成为推动一季度社会融资规模扩张的重要力量。具体来看，化债资金是一季度地方债券的主力军，包括约1.34万亿元用于置换隐性债务的再融资专项债、1172亿元用于化债的新增专项债，这两类化债资金占比超过一半。化债资金的加快下达，能更好地承接地方政府历史债务包袱、减轻偿债付息压力，可以腾出更多资金用于稳增长等工作。

与此同时，一季度地方新增债券发行规模1.24万亿元，包括约2800亿元新增一般债券、9600亿元新增专项债券。在化债资金放量发行的背景下，一季度新增地方债券额度占全年额度约24%，大体与时间序列相当。

展望未来，随着全年2万亿元隐性债务置换债券的加快发行，将为全年5.2万亿元地方新增债券腾出空间，尤其是地方新增专项债还有进一步提速的空间。

多地实现“隐债清零”

从一季度地方债券发行来看，加快化债资金落地是地方政府的核​​心关切。

企业预警通数据显示，1月份用于置换隐性债务的地方再融资专项债发行1719亿元，2月发行7832亿元，3月发行3830亿元，一季度合计规模近1.34万亿元，占全年2万亿额度的67%，意味着2025年地方政府提高2万亿元债务限额用于置换隐性债务的进度已经完成2/3。

具体来看，一季度江苏发行2511亿元用于置换隐性债务的再融资专项债，湖北发行808亿元，山东（不含青岛）发行671亿元，重庆发行640亿元，浙江（不含宁波）发行565亿元，这些地方发行规模靠前。同时，江苏、浙江、内蒙古、陕西、广西等省份已经完成2025年全年发行额度。





2025年政府工作报告指出，完善和落实一揽子化债方案，优化考核和管控措施，动态调整债务高风险地区名单，支持打开新的投资空间。

在2028年前完成全部存量隐性债务化解工作，是各地既定的化债目标。利用地方债券置换存量隐性债务，免去了地方额外筹集资金偿债的压力，地方债券发行利息较低，也进一步减轻了地方付息压力。尤其对于高风险地区，利用政策加快化解债务，有助于争取更多增量资金支持。

3月6日，宁夏财政厅厅长孙志在十四届全国人大三次会议宁夏代表团开放团组活动上表示，债务置换有助于解决政府拖欠企业账款、促进融资平台退出与市场化转型、改善相关金融机构资产质量等，进一步优化了发展环境。2024年宁夏隐性债务化解为历年最多，宁夏的债务规模、债务率和债务风险等级持续下降，债务风险极大缓释。其建议支持宁夏退出债务高风险省份，加大新增专项债券的安排额度。

宁夏申请退出债务高风险省份，除了置换债券政策支持，还在于宁夏自身的努力。宁夏2024年预算执行报告显示，足额偿还法定债务，自有资金还本比例为11%，超过国务院批复要求1个百分点；同时，超额化解隐性债务，采取强化预算安排、用好化债政策资源、加大资产盘活力度、依法合规核减债务、合规市场化转化、破产重整或清算等多项举措，2024年底隐性债务规模较2023年3月末下降78%，债务风险大幅缓释。

2025年置换债券尽早、放量发行，推动了更多城投债的提前兑付，也有助于推动更多市县实现隐性债务的“清零”。

中证鹏元评级研究发展部张琦表示，今年地方化债在提速，多地表态完成“隐债清零”。据不完全统计，青海宣布4个州政府隐性债务全域清零，吉林有58个市县区隐性债务清零，内蒙古有8个旗县隐性债务清零，江苏徐州实现隐债清零，天津、吉林表示力争2025年实现隐债清零目标。

一季度专项债的重点投向

减轻债务包袱固然重要，要推动一季度经济回稳向好，还需要地方新增债券加以支持。





21世纪经济报道记者梳理发现，1-3月份地方新增债券发行近1.24万亿元，包括新增专项债发行9603亿元，新增一般债券发行2791亿元。

按照2025年预算安排，全年地方新增债券规模为5.2万亿元，包括新增一般债券8000亿元，新增专项债4.4万亿元。一季度地方新增债券发行进度占比约24%，与时间进度大致相当。

新增专项债是地方拉动投资的重要工具，且额度分配上会往经济大省、债务风险较低、项目准备成熟的地方倾斜。一季度地方发行约9600亿元新增专项债，占全年额度的比重为22%，略慢于时间序列。其中，广东发行新增专项债约1618亿元，山东发行1048亿元，河北发行544亿元，北京发行531亿元，湖北发行446亿元，一季度这些省份发行规模居前。

企业预警通数据显示，一季度用于项目的新增专项债资金，重点投向市政和产业园区基础设施、棚户区改造、轨道交通、土地储备、医疗卫生、农林水利、铁路、城镇老旧小区改造等领域。其中，一季度市政和产业园区基础设施专项债规模超过2500亿元，占比超过30%。

稳楼市也是一季度专项债的重点投向领域。若将棚户区改造、土地储备、城镇老旧小区改造三类资金均归为“稳楼市”的用途，一季度“稳楼市”专项债资金规模超过1500亿元，占比接近19%。今年重启的土地储备专项债，市场期待其在盘活存量土地方面发挥更大的作用。目前来看，一季度仅北京、广东发行了土储专项债，合计规模为424亿元，其中广东用于收购存量闲置土地，北京则是用于新增一级土地开发项目。

由于今年在多个省份试点专项债的“自审自发”，以及扩大了专项债的投向及用作资本金的范围，专项债资金将发挥更大的投资撬动作用。国家统计局数据显示，1-2月份基础设施投资同比增长5.6%，比去年全年增速高1.2个百分点，显示一季度基建投资有较好的支撑。





中央财经大学财政学院教授温来成对21世纪经济报道记者表示，今年一季度国债发行有所放缓，这为地方债的放量发行提供空间。从实际情况来看，地方财政相对紧张，地方融资平台还本付息压力较大，因此一季度加大了地方化债债券的发行力度；与此同时，各地在力促一季度经济“开门红”，地方新增专项债的发行也在有序推进。不过，新增专项债的发行是一方面，要让资金更好地发挥作用，需要加强项目储备、提高资金效益。

温来成进一步表示，1-2月份我国经济总体在回稳向好，但是1-2月份出口增速有所回落，加上物价整体表现较为低迷，我国经济依然存在有效需求不足的问题。随着全年2万亿元置换隐性债务的再融资债券加快发行，后续新增专项债的发行也可以进一步提速，确保今年4.4万亿元新增专项债能在前三季度完成发行，这样专项债资金能在年内形成实物工作量，推动实现全年5%左右的增长目标。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250327/herald/4676ad4e2835f78dfc14bb3ad35405ed.html>

（2025年3月27日 21世纪经济报道）



5. 财政政策组合拳增动能强信心

财政政策是宏观调控的重要工具。如何打好政策组合拳、有力推动经济回升向好，受到高度关注。今年的《政府工作报告》提出，实施更加积极的财政政策，统筹安排收入、债券等各类财政资金，确保财政政策持续用力、更加给力。

用好用足政策空间

今年，积极的财政政策要用好用足政策空间，提高调控的前瞻性、针对性、有效性，使政策力度更大、效果更好。

按照安排，今年赤字率拟按4%左右安排、比上年提高1个百分点，赤字规模5.66万亿元、比上年增加1.6万亿元。“赤字水平和赤字规模均为近年最高，逆周期调节力度进一步加大。”财政部部长蓝佛安说。

赤字率提高，财政支出更有底气。今年全国一般公共预算支出规模比上年明显增加，达到29.7万亿元。在加大支出规模的同时，要加快各项资金下达拨付。

3月10日，山东省发行专项债券476.7亿元，用于棚改、交通、水利等基础设施建设项目和政府存量投资项目；3月13日，河南省发行政府债券67.42亿元，均为再融资专项债券，进一步缓解市县债务压力……各地紧锣密鼓发行政府债券，推动加快形成更多实物工作量，显示出财政政策正在加力发挥作用。

今年安排更大规模政府债券，为稳增长、调结构提供更多支撑。按照预算安排，今年新增地方政府专项债务限额4.4万亿元，比上年增加5000亿元，支持地方加大重点领域补短板力度，进一步向实施区域重大战略、发展新质生产力、推动高质量发展方面倾斜。

此外，发行超长期特别国债1.3万亿元，更大力度支持“两重”项目建设，加力扩围实施“两新”政策。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。加上弥补赤字的国债，今年新增政府债券规模达11.86万亿元，比上年增加2.9万亿元。

“今年积极的财政政策力度大、节奏快，不仅有利于从实质上提升经济增长动能，而且有助于稳定投资、消费预期，在重点领域发挥支撑和保障作用，以财政发力换取增长动力。各地积极响应，紧抓快干、靠前发力，促进提振消费、稳定增长。”中国社会科学院财经战略研究院财政研究室主任何代欣说。





真金白银提振消费

近日，2025年云南省家装消费品换新正式上线，第三轮“食在广州”餐饮消费券开抢。

财政政策“真金白银”大力支持消费，有效促进市场升温。《政府工作报告》在部署实施提振消费专项行动一系列举措中明确，“安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新”。

财政资金对促消费撬动作用明显。去年，中央财政专门安排1500亿元超长期特别国债，支持消费品以旧换新，带动汽车、家电等相关产品销售额超过1.3万亿元。今年继续安排超长期特别国债资金支持消费品以旧换新，规模比上年翻了一番，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，特别是将手机、平板等产品纳入补贴范围，满足消费者更多需求。

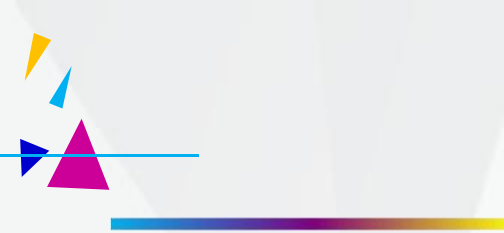
粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒认为，超长期特别国债规模进一步提高，不仅力度加大，而且对“两重”“两新”的支持范围扩围，除了继续形成大量的优质基础设施优化供给结构外，还将有力促进设备更新向高端化智能化绿色化转型。

财政政策支持消费不仅在于资金补贴，还体现在一系列对民生领域的投入。中办、国办印发的《提振消费专项行动方案》提出，运用财政补贴、贷款贴息等政策工具，突出重点、精准施策，将促消费同惠民生、补短板结合起来，扩大消费需求，提升消费能力。

今年预算报告明确，支持扩大健康、养老、托幼等服务消费，促进数字、智能、文旅、体育等消费新热点加快发展。新增安排奖补资金，支持地方推广消费新业态新模式新场景，开展国际消费中心城市城市建设。

同时，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。例如，提高城乡居民基础养老金、适当提高退休职工养老金水平，超3亿人受益。加强对失能老年人照护服务的支持。发放育儿补贴，建立学前教育国家资助制度。





增加地方自主财力

《政府工作报告》提出，加快推进部分品目消费税征收环节后移并下划地方，增加地方自主财力。规范税收优惠政策。积极探索建立激励机制，促进地方在高质量发展中培育财源。

“在消费税改革方面，党的二十届三中全会明确推进消费税征收环节后移并稳步下划地方，此次进一步明确先从部分品目入手，意在增加地方财力，也是本轮财税体制改革的主要发力点。”罗志恒说。

李旭红表示，深化地方附加税改革研究、加快推进部分品目消费税征收环节后移并下划地方，有利于进一步增强地方自主财力，保障地方财政的可持续性。

同时，今年中央对地方转移支付安排103415亿元，剔除2023年增发国债结转至2024年资金因素后，同口径增长8.4%，加强地方财力保障，支持地方做好“三保”工作。安排促进高质量发展激励资金500亿元，比上年增加100亿元，激励地方主动发展经济，做大收入“蛋糕”。

罗志恒表示，建立同高质量发展相适应的转移支付激励约束制度，在发挥转移支付区域均衡发展和基本公共服务均等化侧重公平职能的同时，嵌入效率因素，鼓励经济大省多发展多创收，提高其积极性。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250324/herald/d23ca6d63caaf60f7a461932a6ec5a52.html>

（2025年3月24日 21世纪经济报道）



6. 专家：化债有序推进 “减负” 政策效果正在显现

去年11月，全国人大常委会批准增加6万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务。机构数据显示，截至3月27日，各地今年以来已发行和计划发行用于置换存量隐性债务的地方政府再融资专项债达14716.17亿元，加上去年发行的2万亿元置换债，占6万亿元此类地方政府债务限额的比例已过半。

专家认为，置换债加快发行，化债有序推进，“减负”政策效果正在显现；应进一步完善、落实化债方案，推动融资平台市场化转型。

加快开展债务置换

今年以来，各地加快开展债务置换工作。企业预警通数据显示，截至3月27日，各地已发行和计划发行的地方债合计28420.99亿元，其中置换债为14716.17亿元，占比超过50%。

从各地置换债发行情况看，江苏发行规模最大，合计为2511亿元；此外，湖北、山东、重庆、内蒙古、浙江等地的发行规模均超过500亿元。

从整体发行进度看，各地已发行和计划发行的14716.17亿元置换债，加上去年发行的2万亿元置换债，占全国人大常委会批准增加的6万亿元此类地方政府债务限额的比例已过半。

在一揽子化债“组合拳”中，还有一部分是从2024年开始的，连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元。企业预警通数据显示，截至3月中旬，这部分用于化债的特殊新增专项债已发行1051.59亿元，发行地区包括山东、湖北、安徽、河南等地。

多地隐债规模下降

随着置换债加快发行，化债有序推进，“减负”的政策效果正在显现。

地方政府债务风险得到有效缓释，融资成本压降取得显著进展。财政部数据显示，去年发行的2万亿元置换债，利率水平下降平均超过2.5个百分点，部分地区下降更为明显，预计这部分置换债5年利息减少2000亿元以上，极大地减轻了地方资金压力和利息支出。





同时，多地隐债规模持续下降，部分区域甚至实现债务“清零”。例如，青海省宣布，2024年多措并举化解政府债务，年度化债任务全面完成，4个州政府隐性债务全域清零。吉林省披露，2024年58个市县区隐性债务清零，占全部市县区的82.9%。

债务置换还有效带动融资平台退出。财政部部长蓝佛安日前介绍，从去年四季度情况看，置换政策实施后平台减少4680家，占全年减少总数的三分之二以上，同时通过带动优化银行等金融机构资产质量，增强信贷投放意愿，更好地服务实体经济发展。

“2025年，多地依然把压降融资平台数量、推动融资平台退出与转型作为化债工作的重点，预计今年将是各地城投融资平台退出的大年。”财通证券首席经济学家孙彬彬说。

在发展中化债

《关于2024年中央和地方预算执行情况与2025年中央和地方预算草案的报告》提出，坚持在发展中化债、在化债中发展，指导地方完善和落实一揽子化债方案。将隐性债务置换与地方政府融资平台转型结合起来，加快剥离平台的政府融资功能，推动隐性债务风险化解和平台市场化转型。

多位专家建议进一步完善、落实化债方案。粤开证券首席经济学家罗志恒建议，可将三年内6万亿元、五年内4万亿元化债额度根据各地化债需要靠前使用。

中诚信国际研究院研究员梁蕴兮表示，需加强对债务置换实施情况的跟踪监督，持续关注退名单区域风险演化情况，打开新的投资空间，更好地实现“防风险”与“稳增长”的平衡。

标普信评分析师曹艺馨认为，在一揽子化债举措下，融资平台市场化转型时机日趋成熟。市场化转型意味着城投需通过自主经营获得现金流，自负盈亏。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202503/t20250328_6481937.html

(2025年3月28日 中国证券报)



7. 工商银行副行长姚明德：持续优化大类资产布局，积极支持长周期特别国债、地方政府专项债等

3月28日，工商银行举行2024年度业绩发布会。工商银行副行长姚明德表示，2024年，工商银行主动加强低利率环节的资产负债调整、优化大类资产布局、强化负债成本管控，“坚决不打价格战”。

“2025年，将在资产端、负债端协同发力，靠前对接落实各项宏观政策，完善配套制度，打造更加干净健康的资产负债表。”姚明德说。

具体来看，一是持续优化大类资产布局，积极支持长周期特别国债、地方政府专项债，以及符合工商业的风险偏好和经营策略的信用债投资，注重推动资产久期结构调整。

二是科学做好信贷投放的安排，积极对接增量政策落地的实体经济需求，做深做精做实五篇大文章，加力大支持个人按揭、消费贷、信用卡等业务发展，助力提升消费。

三是继续做好资本负债管理。在做好减费让利支持实体经济发展的同时，努力提升风险定价水平，实施全口径负债成本管理，拒绝杜绝内卷式竞争，主动优化期限结构和品种结构，同时提升服务客户的能力和水平，让流量性资金、结算性资金占比不断提升。

网站链接：

<https://jnzstatic.cs.com.cn/zzb/htmlInfo/b66668e9651b66428d6a7776dd474f54.html>

(2025年3月28日 中国证券报)



8. 地方债券发行明显提速 今年以来各地已发行超2.5万亿元

今年以来，地方债发行明显提速。Wind数据显示，截至3月25日，年内各地发行地方债规模合计达25399.53亿元，同比增长89.07%。其中，新增专项债、用于置换存量隐性债务的再融资专项债券占比分别为31.56%、50.73%，其余为一般债券和用于借新还旧的再融资专项债券。

3月24日，财政部发布的《2024年中国财政政策执行情况报告》（以下简称《报告》）提到，“2025年财政政策要更加积极，持续用力、更加给力”。其中一个具体体现是“安排更大规模政府债券，为稳增长、调结构提供更多支撑”。同时，《报告》列出的今年将重点做好的工作中，也包括“合理安排政府债券发行，加快政府债券资金预算下达，尽早形成实物工作量”。

“今年以来，地方债券特别是新增专项债券和用于置换存量隐性债务的再融资专项债券发行明显提速。发行规模大幅增长，发行节奏前置，投向领域优化。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷在接受《证券日报》记者采访时表示，其对经济将产生积极影响，如可缓解地方财政压力、推动经济增长、优化债务结构等。

数据显示，截至3月25日，年内各地发行的新增专项债券规模达到8016.15亿元，较2024年同期增长75.56%；用于置换存量隐性债务的再融资专项债券规模已达12884.42亿元，相对今年2万亿元额度发行进度已达到64.42%。

今年的《政府工作报告》提出，拟安排地方政府专项债券4.4万亿元、比上年增加5000亿元，重点用于投资建设、土地收储和收购存量商品房、消化地方政府拖欠企业账款等。

吉林省财政科学研究所所长、研究员张依群告诉《证券日报》记者，各地新增专项债券发行节奏较快，也是地方抢抓政策机遇，用足用好地方政府债券发行空间，积极激发市场要素活力和释放发展潜能的体现。

今年的《政府工作报告》显示，今年合计新增政府债务总规模11.86万亿元、比上年增加2.9万亿元，财政支出强度明显加大。





对于后续专项债券发行工作，张依群建议，各地要注重专项债券使用方向，适度提高专项债券使用的灵活度，确保专项债券能够起到用在关键、投在重点、把住要害的作用。

朱华雷也表示，在后续发行过程中，各地应加强项目储备与前期准备、优化资金投向、提高资金使用效益、加强资金监管等。通过这些措施确保专项债券发行和使用规范、高效，为经济社会高质量发展提供有力支持。

网站链接：

http://www.ce.cn/xwzx/gnsz/gdxw/202503/26/t20250326_39330813.shtml

（2025年3月26日 中国经济网）



9. 首个专项债“自审自发”试点方案出炉，今年新增专项债已发行8200多亿，后续有望提速

今日，首个专项债“自审自发”试点方案出炉！这将有望为今年以来偏慢的新增地方债发行注入强心剂。

今日，湖南省人民政府办公厅公开发布《湖南省推进地方政府专项债券项目“自审自发”试点实施方案》，成为首个公布地方政府专项债自审自发实施方案的地区。试点方案构建专项债全生命周期管理机制，常态储备项目、严把项目质量，加快债券发行与使用节奏。根据湖南省试点方案，未来专项债拟在5月底前完成全年项目的发行前终审，6月底前完成全年专项债券发行工作。

财联社统计，2025年至今，新增专项债发行8230.84亿元，这被市场机构认为进度偏慢。业内人士认为，上述“自审自发”试点出炉，预计接下来的新增地方债供给将开始逐渐放量。

首个专项债自审自发试点方案出炉

2024年底，国务院办公厅印发《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》，提出拟开展专项债项目“自审自发”试点，下放专项债项目审核权限，包括北京市、上海市、江苏省、浙江省（含宁波市）、安徽省、福建省（含厦门市）、山东省（含青岛市）、湖南省、广东省（含深圳市）、四川省以及雄安新区在内的11个地区成为专项债项目“自审自发”试点地区。试点地区滚动组织筛选形成本地区项目清单，报经省级政府审核批准后不再报国家发展改革委、财政部审核，可立即组织发行专项债券。

今年，专项债的自审自发便提上日程。而据财联社统计，今日公开发布后，湖南省成为首个公布地方政府专项债自审自发实施方案的地区。

根据湖南省的试点方案，将建立“发改牵头管项目、财政牵头管资金、部门牵头管行业、债券额度设上限、项目需求定发行”工作机制，实行“两上两下流程、三方联合审核、四库滚动管理”，构建覆盖“借用管还”全生命周期管理机制。

其中，“四库滚动管理”是指财政部门负责管理专项债券项目库，对专项债券资金实行穿透式监管，分设“储备库、核准库、发行库、存续库”四个子库，动态掌握资金使用、项目运营、专项收入、资产等方面情况。发展改革部门负责管理国家重大建设项目库，加强项目储备和调度。





“三方联合审核”是指由发展改革部门、财政部门、项目主管部门实行“三方联审”严把项目质量关。

试点方案将专项债管理流程分为“二上二下”。在“一上”阶段（申报进入储备库），建立项目“常态储备、集中申报”机制，各级各部门在每年10月底前将下一年度项目集中报送省发展改革委，由省发展改革委牵头组织财政和项目主管部门审核。在“二上”阶段（申报进入发行库），加快债券发行节奏。省发展改革委、省财政厅联合终审，原则上5月底前完成全年项目的发行前终审；省财政厅统筹把握发行节奏，原则上6月底前完成全年专项债券发行工作。

在专项债管理“一下”阶段（债券限额下达），按“资金跟着项目走”原则优化限额分配。在“二下”阶段（专项债券转贷市县），加快资金拨付和项目建设。

自审自发彰显多重积极意义，“资金等项目”的情况预计将显著减少

市场机构对于专项债自审自发试点的积极意义，此前已有解读。

兴业研究在去年底的相关研报中称，上述试点地区主要呈现出三个特征：地方债务风险相对可控；经济实力较强，专项债项目需求较大；有突出的战略地位，如雄安和作为腹地的四川。2024年1-11月，上述试点省份合计新增专项债规模约为2.3万亿元，约占全国发行规模3.9万亿元的57%。启动专项债券项目“自审自发”试点，优化审核流程，有助于平滑地方债发行节奏。

华福证券固收首席徐亮在去年底的相关研报中称，上述试点的省份或地区，专项债项目清单报经省级政府审核批准后可立即组织发行，而不再需要上报发改委、财政部审核，这将明显提高区域内专项债发行效率，有效缩短发行时间，地方政府将可以有更充分的时间去储备项目，并且获得审批结果的速度将大大加快，以往“资金等项目”的情况预计将会显著减少。

国元证券固收首席杨为敦认为，今年以来利率债市场波动较大，自审自发也将有利于试点地区把握发行时点和管控发行成本。



年初新增专项债发行进程偏慢

今年两会已确定，2025年新增专项债限额为44000亿元，较上年增加了5000亿元。根据企业预警通统计，截至3月28日，今年新增专项债已发行了8230.84亿元，一季度预计发行新增专项债9602.41亿元。

其中，广东省（1617.51亿）、山东省（1048.31亿）、河北省（543.92亿）、北京市（541.37亿）发行规模居前，湖南省尚未发行新增专项债。从已发专项债的用途分布来看，用于市政和产业园区基础设施的规模占比33.64%，用于棚户区改造的占比10.03%

财通证券首席经济学家孙彬彬认为，年初新增地方债发行进度偏慢。今年1-3月新增专项债平均累计发行进度分别为5%、14%和22%，落后于近三年同期平均水平（9%、18%和28%）。一方面，“自审自发”的顶层意见发布到底层具体方案落地实施有一定时间差，或导致今年年初新增地方债发行进度偏慢。另一方面，年初可能让位于特殊再融资债先行。

今年用于偿还化债的2万亿特殊再融资债发行进程已过半，目前已发行了1.34万亿元。

孙彬彬预计，后续专项债发行可能有所提速。特殊再融资债发行节奏放缓，或在6月基本发行完毕。预计4月开始新增地方债供给或逐渐放量，6月为地方新增债券供给高峰。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1986799>

（2025年3月28日 财联社）





10. 多空因素交织，国债收益率V型反转，30年国债收益率上行2.5BP

今日，国债期货收盘多数下跌，30年期主力合约跌0.49%，业内人士称，市场或受到央行原副行长、中国国际经济交流中心副理事长胡晓炼在2025博鳌亚洲论坛现场发言影响，其表示，降准降息再等等，是正确的，何时降准降息，需要判断经济走势。具体来看：

国债期货收盘多数下跌，30年期主力合约跌0.49%报116.0元，10年期主力合约跌0.08%报107.875元，5年期主力合约跌0.04%报105.65元，2年期主力合约持平报102.446元。

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0.9bp报1.799%，30年期国债活跃券2400006收益率上行2.75bp报2.0925%，10年期国开活跃券250205收益率上行1.25bp报1.8575%。

债券							
	利率债二级成交		信用债二级成交		NCD一级报价		NCD二级成交
	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y	超长
国债	250001.IB 1.525 +0.5bp	250006.IB 1.525 -2bp	250005.IB 1.583 -0.95bp	250003.IB 1.651 +0.6bp	250007.IB 1.7475 +0.75bp	240011.IB 1.799 +0.9bp	230023.IB 2.0925 +2.75bp
国开	230202.IB 1.65 -1.5bp	240202.IB 1.695 -1.5bp	220208.IB 1.695 -1bp	240208.IB 1.6925 +0.75bp	220205.IB 1.8975 +1.25bp	250205.IB 1.8575 +1.25bp	210220.IB 2.11 +0.5bp
口行	250301.IB 1.6225 -1.25bp	240312.IB 1.71 0bp	240303.IB 1.725 0bp	190310.IB 1.80 -1bp	220310.IB 1.94 0bp	240311.IB 1.975 0bp	
农发	250401.IB 1.615 -2.5bp	250411.IB 1.67 -1bp	240413.IB 1.7325 -0.25bp	250405.IB 1.805 +0.75bp	200404.IB 1.8375 -0.25bp	250410.IB 1.97 -0.5bp	
地方		2105097.IB 1.50 --	2005564.IB 1.639 --	231902.IB 1.85 --	2305588.IB 1.85 --	2471250.IB 2.10 +0.5bp	2471254.IB 2.23 --

业内人士对财联社表示，债市收益率今日先下后上，上午受权益市场走弱影响，10年国债收益率震荡下行至1.785%附近，国债期货长端也有短暂翻红。下午，央行原副行长、中国国际经济交流中心副理事长胡晓炼在2025博鳌亚洲论坛现场表示，如果当前需求真正得以复苏，则有必要对市场投入更多流动性，即推动利率下降，如果需求仍然比较薄弱，此时注入更多流动性、降低利率则会导致资金使用效率不高，出现金融体系资金空转情况。因此，胡晓炼认为，何时降准降息，需要判断经济走势是否真正回暖，央行目前“再观察一下”，是正确的。下午一点半左右，30年国债期货闪跌0.4%左右，跌势持续至收盘。





财政部称，2025年2月，全国发行新增债券4966亿元，其中一般债券1046亿元、专项债券3920亿元。全国发行再融资债券8091亿元，其中一般债券130亿元、专项债券7961亿元。合计，全国发行地方政府债券13057亿元，其中一般债券1176亿元、专项债券11881亿元。

公开市场方面，央行公告称，3月28日以固定利率、数量招标方式开展了785亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%，投标量785亿元，中标量785亿元。Wind数据显示，当日930亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼145亿元。

资金面方面，Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行1.0BP报1.728%；7天期下行6.8BP报1.936%；14天期上行2.4BP报2.122%；1个月期下行0.6BP报1.939%。

银行间回购定盘利率多数上涨。FR001报1.7800%，跌2.00个基点；FR007报2.3300%，涨3.00个基点；FR014报2.1500%，涨2.00个基点。

银银间回购定盘利率均与此前持平。FDR001报1.7300%，与前一交易日持平；FDR007报2.2000%，与前一交易日持平；FDR014报2.1000%，与前一交易日持平。

银行间回购利率涨跌不一：

银存间质押式回购				
名称	最新	加权平均	均价涨跌BP	成交量
DR001	1.7226	1.7221	-0.20	
DR007	2.0600	2.0512	-4.21	
DR014	2.1200	2.1153	1.02	
DR021	-	0.0000	-210.00	
DR1M	-	0.0000	-195.00	
DR2M	1.9500	1.9500	195.00	
DR3M	-	0.0000	0.00	
DR4M	2.0500	2.0500	205.00	



一级市场方面：

国家开发银行25国开01(增发12)已结束招标，期限1年，中标利率1.5262%，全场倍数3.84，边际倍数3.04。

存单方面，今日3M期国股在1.84%-1.96%位置需求较好，较前一日下行2bp，1Y期国股报在1.89%-1.92%的位置，较前一日变动不大，AAA级存单方面，9M成交在1.92%，1Y成交在1.93%的位置。

	7D	14D	1M	3M	6M	9M	1Y
国有/股份行	!5工商银行CD0.. 1.9600 -0.50▼	!4浦发银行CD1.. 1.9900 1.00▲	!5农业银行CD0.. 1.9800 -1.00▼	!4光大银行CD0.. 1.9300 0.00	25农业银行CD... 1.9175 0.75▲	24交通银行CD... 1.9000 0.00	25中国银行CD... 1.8900 -0.50▼
AAA	!5江苏银行CD0.. 1.9700 0.00	!4重庆银行CD0.. 2.0000 -0.03▼	!5上海银行CD0.. 1.9800 -1.03▼	!4郑州银行CD2.. 2.0000 0.33▲	24广州农村商... 1.9300 -0.05▼	25北京银行CD... 1.9200 -0.50▼	25南京银行CD... 1.9300 -0.50▼
AA+				!5四川天府银行.. 2.1500 4.99▲	24汉口银行CD... 1.9900 -0.96▼	24柳州银行CD... 2.1500 -0.27▼	
AA							

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1986873>

（2025年3月28日 财联社）



11. 单只国债发行量频频突破1600亿，特别国债发行窗口或于4月开启

国债市场近期出现显著变化，3月15日发行的2年期付息国债规模达到1674.5亿元，刷新主要期限单只国债发行规模历史记录。此后3月发行的3年期、5年期、7年期付息国债单只规模均保持高位，分别达到1670亿元、1825.1亿元和1680亿元。值得注意的是，2025年尚有1.8万亿元特别国债等待发行，市场普遍关注当前常规国债扩容是否在为特别国债腾挪发行空间。

历史经验显示，特别国债发行前常规国债往往呈现前置特征。2020年以来共有三次国债增量供给的时候，第一次是2020年发行的1万亿元抗疫特别国债，集中在2020年6月18日至2020年7月30日发行；第二次是2023年增发1万亿元国债，由于当时是2023年10月24日通过人大批准，因此发行时间集中在2023年10月25日至2023年12月31日；第三次是2024年发行的1万亿元超长期特别国债，分散在2024年5月17日至2024年11月15日发行。

从三次国债增量供给前的月度平均发行规模来看，三次国债增量供给前都出现了月度平均发行规模出现较大幅度升高的现象，持续时间分别是3个月、1个月、1个月，并且在增量供给前一个月的月度平均发行规模均创下历史最高值。2025年3月付息国债的月度平均发行规模也较2月出现了大幅升高且接近历史最高值但暂未突破历史最高值，根据历史经验来看可以认为3月下旬开始的单只国债发行规模明显增加是在为后续特别国债的供给留出空间，不排除2025年4月特别国债落地发行的可能性，考虑到央行补充资本可能更为紧迫，因此有可能的情况是4月先集中补充资本，5月开始再逐月陆续发超长期特别国债。

此外，从历史经验来看地方债与国债较少出现同时大幅放量的情况，更多的体现为此消彼长。在货币与财政的配合方面，近期资金面已经从前期的偏紧状态转为均衡状态，目前经济数据表现尚可，债市利率水平并不高，因此预计后续更多的还是从量的角度去配合，即通过货币政策工具提供流动性支持，当然条件具备的时候也可以重启国债买卖。





在2025年的后续时间里，市场或许需要更加习惯单只国债发行规模明显较往年大的现象。由于赤字率从3%提高到4%，对应中央财政赤字从3.34万亿元提高到4.86万亿元，环比增加1.52万亿元。根据2018年以来的付息国债计划发行只数和实际发行只数统计，可以发现在中央财政赤字加大的过程中国债发行的只数并没有大幅增加，并且实际发行只数与计划发行只数基本符合，因此单只国债发行规模逐步加大是一个正常现象。

2018年至2024年付息国债净融资占中央财政赤字的比重在77%-122%之间，其中大多数年份在90%-95%范围内；2018年至2024年付息国债实际发行只数在78-91之间，近三年和近五年的均值均为86只；2025年付息国债到期规模为5.13万亿元。分别假设付息国债净融资占中央财政赤字的比重90%、95%、120%，付息国债全年发行只数78、86、91。计算得2025年单只付息国债发行规模在1045-1406亿元之间，如果参考2024年的情况则为1406亿元，较2024年实际的1012亿元增加接近400亿元，从这个角度也可以理解近期国债单只规模加大的现象。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1986646>

（2025年3月28日 财联社）



12. 信用债认购情绪回升，近期全场倍数最高超7倍，即将迎来利差压缩行情

随着二级市场信用债收益率见顶回落，一级市场情绪也明显回升，信用债认购倍数逐渐走高。Wind数据显示，3月至今新发非金信用债的最高全场倍数为7.43倍，而全场倍数较高的信用债基本都在3月中下旬发行。2月春节假期归来后，信用债一级市场的认购情绪一度较为寡淡，有较多信用债的认购倍数不足1倍。信用债收益率明显见顶回落，且短期限回落幅度更大。根据Wind数据，1年、3年、5年期AA+级城投债的到期收益率自3月初高点分别下降了16BP、17BP、10BP；1年、3年、5年期AA+级产业债的到期收益率自高点分别下降了17BP、15BP、14BP。华西证券宏观固收团队认为，3月最后一周是信用债的黄金配置期。4月理财规模一般会大幅增加，季中的5月理财规模变化不大，但信用债净融资是全年低点，也会带动信用利差收窄。因此，4-5月信用债往往会迎来比较确定性的利差压缩行情。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1984905>

（2025年3月27日 财联社）



13. 以深化投融资综合改革为牵引 加快推进新一轮资本市场改革开放

今年政府工作报告把稳住楼市股市写进经济社会发展总体要求，并提出“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”。改革永远在路上。在业内人士看来，新一轮资本市场改革以深化投融资综合改革为牵引，中长期资金入市框架逐步明晰，将引导资金更多流向具有全球竞争力的优质企业和新兴产业，并通过提供流动性支撑释放活力。同时，坚定扩大资本市场高水平制度型开放，为其发展创造良好的外部环境，更好实现以开放促发展、增韧性。

抓改革：增强资产内在吸引力

作为资本市场的基石，上市公司如何提升质量、提高投资价值，是增强其内在吸引力的重要命题。近日，上交所制定完成新一轮《推动提高沪市上市公司质量三年行动计划》，提出压实上市公司市值管理主体责任，引导现金分红与回购增持，推动上市公司提升回报投资者的意识和能力；发挥资本市场并购重组主渠道作用，加强ESG生态体系建设，完善退市实施机制。

推动中长期资金入市工作持续取得新进展。上交所近日更新了指数业务三年行动方案，提出将推动适合中长期投资的指数和产品走进寻常百姓家，丰富适合社保、保险等中长期资金投资的指数和产品。深交所正在制定服务中长期资金入市相关工作方案，重点解决中长期资金“买什么”“买得好”等问题；同时，将持续推动提升上市公司质量，研究优化险资入市的机制，支持保险资金加大权益投资。

一位基金业人士表示，随着更多中长期资金入市，投资者对公司基本面、盈利能力和长期增长潜力的重视程度会显著提升。这将引导市场资金流向实体经济中真正具有投资价值和发展前景的领域，促进资源的优化配置，助力产业升级和经济结构调整；同时，进一步鼓励企业注重业绩的提升和可持续发展，并形成良性循环。

资本市场支持科技企业不只有上市一条路，债券、可转债、优先股、资产证券化、期权、期货等产品和工具都大有可为。近日，中国结算推出三项举措，包括允许信用债ETF试点开展交易所质押式回购、拓宽受信用保护债券回购范围、暂免部分债券登记结算费用等，更好发挥交易所债市服务实体经济的作用。





在中诚信国际研究院研究员谭畅看来，中国结算的三项举措对于交易所债市加大力度支持重点领域与薄弱环节融资具有重要意义：一方面，通过暂免发行人服务费降低绿色、科创领域主体发行成本，放宽受信用保护债券回购业务的主体资质要求，有助于更好服务金融“五篇大文章”，助力重点领域融资发展；另一方面，试点开展信用债ETF回购，有助于从投资端增加对信用债ETF的需求，更好发挥交易所债市服务民营企业的功能作用。

强监管：持续优化市场生态

良好的资本市场生态，是资产保持长期吸引力的基础。今年以来，资本市场坚持严监严管，快、准、狠打击违法违规，集中力量查办财务造假、“掏空”上市公司、严重操纵市场等恶性违法行为，用好用足现有法律法规赋予的处罚手段，“追首恶”“惩帮凶”，加大对涉案责任人的追责力度。

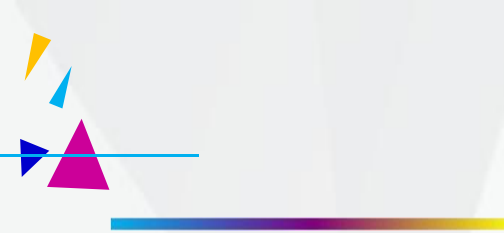
2月28日，中国证监会通报东方集团财务造假案阶段性调查进展情况，初步查明东方集团涉嫌重大财务造假，可能触及重大违法强制退市情形。3月21日，中国证监会对*ST普利重大财务造假案依法从严行政处罚；同日，深交所对*ST普利依规启动股票终止上市程序。

证监会表示，上市公司财务造假严重损害投资者利益。证监会将从严从快查处各类造假行为，强化行政、民事、刑事立体追责。对于触及重大违法强制退市情形的上市公司，将严格执行退市制度，坚决出清此类“害群之马”，让造假者付出惨痛代价。

根据《中国证监会2024年法治政府建设情况》，证监会去年办理各类案件739件，作出行政处罚决定592项；罚没款金额153.42亿元，为2023年的2.4倍；处罚责任主体1327人（家）次，同比增长24%；市场禁入118人，同比增长14.56%；强化对涉嫌犯罪案件的打击力度，共向公安机关移送案件和通报线索178件。

下一步，证监会将坚持监管执法“长牙带刺”、有棱有角，“零容忍”打击证券期货违法犯罪活动；坚持保护投资者的鲜明导向，把投资者保护贯穿于资本市场制度建设和监管执法的全流程各方面，不断健全投资者保护制度机制；持续积极营造崇法守信的市场生态，推动资本市场高质量发展迈上新台阶。





促共赢：稳步扩大制度型开放

推进资本市场对外开放是证券监管部门一以贯之的重点工作之一。近日，证监会主要负责人接连会见外资机构负责人，就经济金融形势、中国资本市场对外开放等议题进行了交流。

在业内人士看来，稳步扩大资本市场制度型开放是一个系统工程，通过不断优化制度安排，能够在促进国内资本市场发展、助力企业成长、吸引国际投资以及维护市场稳定等方面实现共赢，推动中国资本市场在全球金融体系中发挥更加重要的作用。

3月11日，证监会党委召开扩大会议提出，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。

与此同时，DeepSeek的出现重塑全球资产叙事，引发外资对中国资产的关注。近日，花旗、高盛、摩根士丹利、瑞银等外资机构纷纷上调中国股票评级。

高盛表示，今年中国股票市场经历了有史以来最强的开年表现。与此同时美国股市近期出现疲软和动荡，这令越来越多海外投资机构开始考虑增持中国股票。高盛认为，去年9月股市飙升主要由政策驱动，降低股市下行风险，本次上涨是由科技驱动，主要是中国科技领域最近的发展改变了游戏规则。

“最新的科技突破本质上更多是由微观和创新驱动的，对企业盈利和估值都有利。”高盛表示，这可能意味着，相比于纯粹由流动性和政策预期重新定价驱动的复苏，这次复苏将更具持久力。

网站链接：

<http://finance.eastmoney.com/a/202503283358410318.htm>

1

（2025年3月28日 东方财富网）



14. 地方债务化解攻坚 信贷置换非标资产

陆续落地近日，中国银行（601988.SH）淄博分行向淄博市临淄区九合财金控股有限公司（以下简称“九合金控公司”）发放3000万元固定资产贷款；此外，中国银行滨州分行也为滨州市地方国企投放8年期固定资产贷款5000万元。

上海金胜投资有限公司负责人龙驹寨告诉《中国经营报》记者：“化债政策能够大大缓解地方政府融资平台的债务压力，已经出现违约风险的地区会充分运用化债政策和资金，积极协调属地银行进行非标债务置换。目前来看，国有大行资金成本低、资产体量大，同时有资产端投放的需要，所以参与非标债务贷款投放的积极性较高。”

记者注意到，自2024年下半年开始，部分城商行也参与到非标债务置换。业内预计未来批量置换非标债务后，银行投资资产结构趋于优化。

银行落实化债政策

国家一揽子化债方案实施以来，城投非标债务化解始终面临较大挑战。作为一揽子化债方案中非标债务处置的重要一环，置换非标债务已获得国有大型银行及地方城商行的积极响应和稳步推进。

2025年3月14日，九合金控公司发布信息显示，为积极贯彻落实中央债务化解相关文件精神，在区委、区政府、区财政局的指导和帮助下，在中国银行淄博分行的全力支持下，九合金控公司紧跟化债政策，剖析非标债务，精准对接置换项目，最终成功获得中国银行3000万元固定资产贷款的批复，该笔贷款专项用于置换集团内融资平台公司融资租赁业务。3月14日，置换贷款顺利投放，置换后还款期限延长至10年，极大地缓解了短期偿债压力，优化了公司的债务结构，降低了融资成本。

记者了解到，九合金控公司为国有企业，是淄博市临淄区国资委控股的市场化经营主体。

九合金控公司方面指出，该笔业务是淄博市区县级成功落地的首笔非标债务置换“专项贷款”，是充分响应国务院“35号文”（即《国务院办公厅关于金融支持融资平台债务风险化解的指导意见》）化债政策缓解偿债压力的积极探索，为后续非标债务化解工作提供了借鉴和参考，起到了积极的示范作用。九合金控公司将继续紧跟政策导向，进一步加强与各金融机构的合作，拓宽融资渠道，优化融资结构，不断提升公司的财务稳健性和市场竞争力。





银行落实化债政策已在多个地区有成功落地案例。例如近期中国银行滨州分行为地方国企投放8年期固定资产贷款5000万元，是滨州市金融机构投放的首笔非标置换贷款，也是滨州市首笔化债业务。中国银行滨州分行紧跟化债政策主动深入市场，辖属邹平支行在了解本区域内政府平台企业需求后，分行风险管理部、公司金融部现场对接企业、对接项目。2024年年底国家开发银行山东分行向济南城市建设集团有限公司所属西城集团公司发放7亿元贷款，用于置换集团内融资平台的非标债务，置换后还款期限延长至10年。

此前参与银行贷款置换非标债务的案例显示，自2024年下半年开始城商行参与贷款置换非标资产的案例有所增加。例如，2024年6月25日桂林银行贷款置换广西柳州市东城投资开发集团有限公司与某租赁公司8.5折存量债务本金。这是广西首笔非标债务打折置换案例。四川银行广安分行定向贷款置换广安发展建设集团有限公司下属发展工程公司，广安交通文化旅游投资建设开发集团有限责任的融资租赁债务。

近期银行年度业绩会上也提到积极对接一揽子化债方案。例如交通银行（601328.SH）2024年度业绩发布会上指出，交通银行加强集团全面风险管理，积极对接国家一揽子化债方案，落实房地产融资协调机制，提升早识别、早预警、早暴露、早处置能力，有效防范化解重点领域风险，贷（投）后管理年目标总体达成。

置换非标资产利好银行

对银行机构而言，贷款置换非标债务落地并不容易。龙驹寨告诉记者：“银行贷款置换非标债务业务遵循市场化、法治化方式，在明确的政策引导下进行，但银行仍要关注地方融资平台非标资产的质量和平台的偿债能力，对于债务风险较大的地区、资质一般的融资平台的置换贷款，需要更多的地方资源来推动置换贷款落地。”





如何推动银行机构增加贷款置换非标债务的主动性？龙驹寨认为，化债贷款置换非标债务的落地离不开当地政府的积极协调。

“银行发放置换贷款时可能会增加一些附加条件，如增加担保、新增投放或非标债务打折后置换等方式。此前的落地案例也显示，桂林银行贷款置换广西柳州市东城投资开发集团有限公司与某租赁公司的存量债务时，存量债务本金以8.5折结清。”

随着一揽子化债方案相关政策逐步见效，债务风险得到了有效缓解，有助于降低银行业整体债务风险。总体来看，银行贷款置换非标债务落地，主要对银行资产质量及净利润变化方面产生影响。

“一方面，从利润变化来看，银行资产端发生变化，无论是发放置换贷款还是由地方债置换为标准化债券，其收益率相较于之前的资产都有明显下降，且相关存量政信类贷款重新定价也直接拖累了生息资产收益率，而银行本身负债成本黏性较高，使得其净利润下降较快。”联合资信金融一部技术总监刘睿指出，“另一方面，从资产质量变化来看，债务置换、重组以及对城投资产风险容忍度的提高，推动银行不良贷款率下降，整体风险抵补能力有所提升。从长期来看，资产质量未来变化趋势或主要取决于地方经济发展情况以及城投主体在平台整合及市场化转型过程中还本付息能力的实际改善情况。此外，地方债务风险向金融机构的传导也需持续关注。”

长期来看，贷款置换非标资产利好银行。龙驹寨指出，对于已经出现违约的地区，在其融资能力已丧失，无法进行新增融资的情况下，出现违约的可能性较高，银行及时用低于LPR的成本去置换非标债务，一方面银行新增了业务投放，避免资产端的违约，另一方面融资平台以接近LPR的利率置换非标债务后，付息成本压力减少，再融资能力增强，未来会释放更多的贷款需求。

网站链接：

<http://finance.eastmoney.com/a/202503293359707525.htm>

1

（2025年3月29日 东方财富网）



15. 财政部披露最新地方债数据，有何看点？

3月28日，财政部公开了2025年2月地方政府债券发行和债务余额情况。截至今年2月末，全国地方政府债务余额492859亿元。

这一余额控制在今年全国人大批准的限额（57.99万亿元）之内，地方债务风险总体安全可控。

随着一揽子化解地方政府隐性债务风险方案落地实施，隐性债务显性化，以及稳经济之下地方适度增加举债，近一年多时间里地方债余额保持较快增长。

根据财政部数据，2023年底全国地方债务余额约40.74万亿元。而一年多的时间里，地方债余额保持了较快增长，这主要是从2024年开始，中国实施了力度最大的化债举措，计划五年时间里发行10万亿元地方政府债券置换存量隐性债务，2024年已经发行了其中的2.8万亿元；2025年前两个月已发行近1万亿元，而按计划，2025年置换隐性债务发行额度也为2.8万亿元。

多位地方债专家曾对第一财经表示，一揽子化债政策快速落地，使得隐性债务显性化，债务管理更加透明。而地方当期化债压力大大减轻，隐性债务利息支出明显减少，给地方腾出更多资金和精力用于保民生、促发展。

根据财政部数据，今年前两个月全国发行地方政府债券合计18633亿元，同比增长约97%。

今年前两个月地方政府债券发行规模大幅增长，主要原因之一正是前述化债政策快速落地，前两个月再融资债券发行规模大增（188%）。另一方面，今年前两个月新增债券（8019亿元）发行进度也明显加快，较去年同比增长约39%。

从具体省份发债情况来看，财政部数据显示，今年前两个月地方政府债券发行规模居前的省份为江苏（2128亿元）、广东（1585亿元）、浙江（1374亿元）、湖北（1360亿元）、北京（1187亿元）、四川（1136亿元）、福建（1044亿元）。

今年以来地方举债成本进一步降低，发债期限进一步拉长。

根据财政部数据，今年前两个月，地方政府债券平均发行利率1.91%，低于去年全年平均发行利率（2.29%）。今年前两个月地方政府债券平均发行期限17.1年，高于去年全年平均水平（14.4年）。





地方政府按时还本付息。财政部数据显示，今年前两个月，地方政府债券到期偿还本金1145亿元，利息2000亿元。

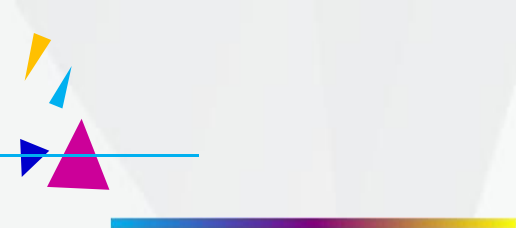
网站链接：

<http://finance.eastmoney.com/a/202503283359276115.htm>

1

（2025年3月28日 东方财富网）





2

国际要闻





1. 美国国债延续跌势；10年期收益率涨5个基点至4.30%

美国国债延续稍早跌势，中期国债领跌，因投资者青睐风险资产，此前有报道称特朗普即将实施的关税将比最初预期的更有针对性。收益率全线上升4-6个基点；美国10年期国债收益率上涨5个基点至4.30%。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/03/24054848972314.shtml>

（2025年3月24日 金融界）



2. 美国财政部拟整合精简银行监管机构以强化监管权

据媒体周一报道，美国财政部正着手制定整合精简部分银行监管机构的改革方案，旨在加强对国内大型银行的监管主导权。

报道援引三位知情人士称，该方案可能涉及货币监理署（OCC）与联邦存款保险公司（FDIC）的职能调整。

美国财政部、FDIC及OCC均未回应媒体的置评请求。

此举延续了特朗普政府扩张行政权力的执政风格。上月发布的行政令已赋予白宫对独立机构更大的管控权。报道指出，美国财政部长斯科特·贝森特推动强化对银行监管机构的控制，正是这一战略的具体体现。

网站链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/03/25075649008236.shtm1>

（2025年3月25日 金融界）



3. 穆迪警告美国财政和债务状况很可能恶化

国际信用评级机构穆迪公司25日发布研究报告警告，美国财政赤字和债务可负担性很可能在今后多年继续恶化。

报告说，自穆迪公司在2023年11月下调美国Aaa主权信用评级前景展望以来，美国的财政健康状况进一步恶化。即便在非常积极和可能性不高的经济和金融预测情形下，美国债务的可负担性依然实质性地弱于其他Aaa或高主权信用评级的国家。

穆迪公司预计，债务占美国GDP的比重将从今年的接近100%升高到2035年的130%左右。衡量债务可负担性的债务利息支出占财政收入比预计将从2021年的9%升至2035年的30%。

穆迪公司表示，美国债务可负担性的降低意味着美元和美国国债在全球金融市场的中心地位对美国Aaa主权信用评级的支持变得更加关键。不过，持续高关税的潜在负面信用影响、没有资金支持的减税和经济面临的重大尾部风险已经让美国“异乎寻常”。经济韧性、美元和美国国债在继续抵消财政赤字扩大和债务可负担性下降方面的前景已经变弱。

该报告说，需要两党支持的大规模削减支出将很可能在政治上难以落实。与强制性支出相比，所谓“政府效率部”推动的削减支出规模较小并且不大可能在近期节省大量资金。

穆迪公司表示，虽然关税可能暂时给政府收入带来支持，但随着时间的延续，持续高关税很可能会阻碍增长，进而抵消其最初对政府收入带来的正面效应。

穆迪公司还表示，美国政府在贸易、移民、税收、联邦政府支出和监管方面的政策议程可能重塑美国和全球经济的一些部分，带来重大的长期后果。

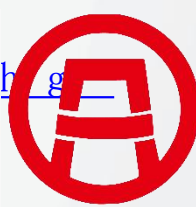
穆迪在2023年11月宣布，由于美国利率持续上升以及美国国会政治极化加剧，决定将美国主权信用评级展望从“稳定”下调至“负面”，但仍将美国主权信用评级维持在最高级Aaa。

另一家评级机构惠誉评级在日前发布报告说，今年美国经济增速从去年12月份预测的2.1%下调至1.7%，2026年美国经济增速则从1.7%下调至1.5%。

网站链接：

https://www.cnfin.com.cn/20250326/4206521_1.html

(2025年3月26日 新华财经)



4. 需求萎缩倒逼英国发债策略转向 长期国债发行比例创27年新低

英国债务管理局（DMO）预计将于周三宣布自新冠疫情以来最大规模的债券销售计划，其中长期债券的比例是其历史上最小的。

根据调查的 17 位一级交易商的平均估计，该国预计将在 2025-2026 财年将年度国债发行目标提高 50 亿英镑，达到 3020 亿英镑。

为了使债务方案更容易被市场接受，DMO 预计将把长期政府债券的份额减少一个百分点以上，至 17.2%，这将是自 1998 年 DMO 成立以来春季预算公告中最小的份额。

DMO一直在逐步调整其债券销售，减少较长期债券的发行，以满足投资者和交易商的反复呼吁。这是因为养老基金和保险公司寻找资产以匹配其长期负债的需求一直在减弱，在经历了几十年近乎无止境的购买之后，这是一个重大转变。

摩根士丹利策略师Fabio Bassanin表示：“我们认为，市场关注点将更多地集中在不同期限债券的分配上，而不是总体供应上。我们预计长期国债的发行量将显著减少，延续近期趋势，但这次可能会超出共识预期。”

英国未偿债务的加权平均期限仍远长于其他国家的国债。彭博英国国债指数的平均期限约为13年，而美国国债和德国国债的平均期限为8年。

英国财政大臣雷切尔·里夫斯将于周三公布春季预算声明，随后将发布从下个月开始的财年的借款计划。由于借贷成本上升和经济增长疲软，她在10月时相对于主要财政规则的99亿英镑的微弱盈余已经丧失，预计她将宣布削减公共支出和福利。

由Jessica Pulay领导的DMO负责为政府的财政计划提供资金，同时最大限度地降低长期融资成本。自疫情爆发以来，全球债券收益率飙升，融资需求增加，这使得这项任务变得更加具有挑战性。

由于英国央行不再通过购买债券来支持市场，而是逐步缩减其投资组合，债券供应也更加令人生畏。

里夫斯在去年10月发表上一次财政声明后，英国国债收益率飙升，因为投资者对她的投资计划和刺激经济计划感到不安。此后，她一直在积极争取市场参与者的支持。





巴克莱利率策略师Moyeen Islam表示：“简而言之，英国财政部更希望看到国债发行被视为‘无聊’，且几乎不包含‘新’消息，而不是像去年10月那样成为预算后叙事的中心。”

调查的银行对DMO的总体发行计划的预测范围相对较窄，BMO预测约为2920亿英镑，而劳埃德银行预计为3150亿英镑。预测的分歧主要在于英国向短期债券转变的激进程度。

巴克莱的Islam呼吁英国“彻底”缩短销售计划，而美国银行的Mark Capleton甚至提出回购长期国债，用短期国债取而代之。

对于RBC Europe来说，考虑到对长期债券的需求，进一步缩短平均期限是困难的。RBC利率策略师Megum Muhic表示：“我们认为这一过程即将结束。”

DMO的Pulay上个月在接受采访时表示，她看到了介于短期和长期定义之间的债券发行的“最佳点”。她指出，10年期债券对投资者具有广泛的吸引力。

网站链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1266419.html>

（2025年3月24日 智通财经）



5. 英国财政大臣或不得不重新平衡经济增长与财政约束

26日，英国财政部将公布春季财政声明。对于英国财政部而言，春季财政声明或是对经济增长与财政约束进行重新平衡的一个机会。

英国去年10月底推出的秋季财政预算，将政策重心过多放在了财政约束上，对经济增长则过于乐观。为满足财政约束需求，根据预算安排，在4月份开始的新的财年，英国新增税收将达400亿英镑，其中，新增的雇主国民保险税将达250亿英镑。

英国政府的这一企业税收增加是建立在经济增长基础之上的。但超出政府预料的是，英国政府的这一税收增长计划，直接引发英国经济几乎陷入滞胀困境。

从通胀来看，英国的消费物价指数已经越发偏离英国央行设立的2%的通胀目标。数据显示，1月份，英国CPI为3%。英国央行日前预测，到今年第三季度，CPI可能会进一步上行至3.75%。

从经济增长来看，英国经济增长动能几乎已经停滞。去年第四季度，英国经济环比增长0.1%，今年1月份，英国经济环比萎缩0.1%。包括英国央行在内的多家研究机构已经大幅下调了英国今年的经济增长预期。

英国经济陷入滞胀，主要原因之一就是新的财政预算。从今年4月份起，英国的最低工资将上调6.7%，这直接增加了企业的用工成本。同时，为对冲雇主国民保险税率提高的影响，企业不得不提高产品和服务的价格，从而推动通胀向上发展。

英国零售商协会首席执行官Helen Dickinson指出，英国消费者对经济的信心跌至新低，人们对自身财务状况的感受明显下降，零售支出和更广泛支出的预期都大幅下降。为迎接即将到来的艰难时刻，英国居民已经在有所准备。新财政预算大幅增加了零售商的经营成本，未来几个月，英国零售业将出现价格上涨和裁员现象。

英国工党自执政以来，多次表示促进经济增长是其最优先的政策目标。目前经济的滞胀状态，要求工党对政策进行必要的调整。实际上，自秋季财政推出以来，英国的行业组织和研究机构已经持续不断呼吁，英国政府需要重新平衡经济增长与财政约束，把政策重心放在促进经济增长上。





针对英国最新的劳动力市场数据，英国商会（BCC）公共政策副总监Jane Gratton指出，政府必须立即采取行动，尽量减少企业成本，应对持续的技能人才短缺危机，为企业提供投资、招聘和发展所需的政策空间。

智库英国董事学会（IOD）的政策主管Roger Barker指出，尽管适度的监管在现代经济中发挥着重要作用，但英国目前的监管框架并没有充分优先考虑增长和创新。因此，政府应该重新平衡其方法，以亲商为核心。英国政府应致力于通过改革把企业的行政成本降低25%。实现这一目标对于支持企业和发展经济至关重要。

英国工业联合会（CBI）首席经济学家Louise Hellem指出，秋季财政预算中做出的决定以及《就业权利法案》等，打击了企业信心，企业不得不减少投资和招聘，不得不将增加的成本转嫁给客户。现阶段，英国正处于关键时刻。为了实现可持续增长，英国必须超越讨论，通过有针对性的创新以及政策和监管改革来加速投资，采取措施减轻企业的监管负担。

因此，对于英国财政部而言，春季财政声明或是重新平衡经济增长与财政约束的一个机会窗口。由于继续增加税收已经在事实上不可能，为满足财政约束，英国财政部在春季声明可能的选项是削减公共支出。

智库国家经济和社会研究所（National Institute of Economic and Social Research, NIESR）的高级经济学家Ben Caswell指出，即将进行的综合支出审查已将政府支出提上了议事日程，部门预算正在审查中。为了使政府遵守财政规则，英国财政部的选择是，下调日常部门支出的增长。这可能意味着削减国民医疗服务（NHS）、学校等未受保护部门的支出。公务人员的精简也是目标之一。

英国财政大臣Rachel Reeves日前在接受英国媒体采访时表示，英国政府已公布计划，将减少1万名公务员。

但这些支出的削减，对促进经济增长来说，也是不利的。由于医疗服务不及时，在劳动人口中，英国有超过20%的人员对于工作没有任何意愿，这引发了英国劳动力市场的紧张和雇员薪资的上涨，也压缩了英国央行的降息空间，从根本上拖累了英国的经济增长。





因此，对于英国财政部而言，目前平衡经济增长与财政约束之道是，暂时放松对财政约束的追求，把更多的经济政策重心放在促进经济增长上。待经济增长持续、稳定复苏后，再把财政约束提上日程。正如Ben Caswell所言，英国应该需要制定长期的财政战略，而不是过度坚持短期财政目标，这是确保经济增长的一种方式。英国财政部将会做出何种选择，市场正密切加以关注。

网站链接：

https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20250325/4205616_1.html

（2025年3月25日 新华财经）



6. 英国财政大臣削减开支补漏洞 99亿英镑安全垫落成

英国财政大臣雷切尔·里夫斯周三宣布，通过实施一系列“瘦身”计划，成功重建了国家预算的缓冲空间。根据预算责任办公室的最新测算，若未采取春季经济更新报告中的紧缩措施，英国将在2029-30年面临41亿英镑(约合53亿美元)的财政黑洞。而经过这番开源节流，赤字缺口已完全修复至99亿英镑的安全边际。

“让普通劳动者为经济失控买单，这不是真正的进步。”里夫斯在议会发言中强调，“民众信任本届政府，因为我们始终坚守财政纪律，绝不会拿公共账目开玩笑。”

这位财政掌门人通过压缩政府开支，确保遵守“黄金法则”——即日常支出必须完全由税收收入覆盖，杜绝透支未来。此前因经济增长预期调降和借贷成本攀升，原有的预算空间已濒临告罄。

值得注意的是，里夫斯发表声明时，英镑汇率延续早盘跌势，英国国债收益率也维持低位运行。当日早些时候公布的通胀数据意外低于预期，触发英镑兑美元下跌0.3%至1.2900水平，10年期国债收益率则逆势上扬6.9个基点，报4.789%。

市场分析认为，通胀放缓预期与财政紧缩措施形成双重压力，导致英镑资产遭遇阶段性抛售。

网站链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1268406.html>

(2025年3月26日 智通财经)



7. 德国总统签署《基本法》修正案放宽“债务刹车”限制

德国联邦总统发言人塞尔斯廷·加梅林22日在社交媒体上宣布，德国总统施泰因迈尔当天签署了此前联邦议院和联邦参议院通过的《基本法》修正案，放宽“债务刹车”条款限制，允许政府大规模举债投资国防和基础设施建设。

该修正案由正在开展组阁谈判的德国联盟党和社会民主党提出，并获得绿党支持。该修正案放松限制联邦政府新增债务的“债务刹车”条款，允许联邦政府在国防领域的支出超过国内生产总值1%时，通过举债筹集资金，不计入《基本法》规定的债务限制。此外，允许联邦政府设立一个不受“债务刹车”条款约束的5000亿欧元特别基金，用于交通、电网等基础设施建设。其中，1000亿欧元注入现有的气候与转型基金。

德国媒体将此次“债务刹车”机制改革视为德国新政府的财政基石。新政府预计将在联盟党和社会民主党完成组阁谈判后组建。

“债务刹车”是德国政府为防范债务过快增长而制定的一项财政规定，于2009年写入《基本法》。该规定要求联邦政府每年结构性新增债务不得超过国内生产总值的0.35%。

网站链接：

<https://www.news.cn/20250323/cecc458dbe2e4c809dba8b1e66633bb3/c.html>

（2025年3月23日 新华网）



8. 法国赤字超预期收窄 但债务削减之路道阻且长

最新统计数据显示，法国2024年预算赤字较预期有所收窄，为贝鲁领导的新一届法国政府降低债务负担的努力争取到喘息空间。法国统计局Insee周四公布的数据显示，预算赤字占法国经济产出比例从2023年的5.4%扩大至5.8%，但优于财政部此前预测的6%恶化幅度。

法国财政部部长埃里克·隆巴德在France Inter电台表示，去年国家支出得到控制，年末财政收入明显增强。但他强调这一结果仍是“坏消息”，赤字水平依然过高。

在新冠疫情和通胀危机导致法国政府减赤大幅受挫后，赤字较预期收窄为法国政府带来些许宽慰。该国财政困境恰逢去年提前大选引发的长期政治不确定性，曾导致欧洲债券市场抛售走势。

这一结果可谓为法国政府提供更好起点——其目标是将今年赤字规模降至预算赤字占比GDP的5.4%，并在2029年前符合欧盟规定的3%上限。但由于法国经济增长持续疲软，加上法国总统马克龙承诺提高国防开支（作为欧洲重整国防军备计划的一部分），这些目标面临日益严峻的挑战。

隆巴德称即使军费增加，法国也不会偏离公共财政既定的理想轨道，这意味着需从其他领域寻找财政预算削减空间。他在当地时间周四表示，法国政府将在4月中旬评估经济前景变化，但仍会采取必要措施实现2025年5.4%的赤字目标。“只要债务和赤字问题未解决，我们就处于风险之中。”他在采访中表示。

受益于预算赤字超预期收窄，法国国债在欧洲市场早盘小幅上涨，走势与德国国债基本一致。备受关注的法国与德国10年期国债收益率差（一项欧债市场风险偏好衡量指标）已回落至约70个基点，远低于去年12月一度飙升之90个基点的阶段峰值。

近期多家国际评级机构对法国政府发出警告：穆迪去年12月下调法国主权债务评级，标普全球和DBRS今年初均给予“负面展望”。

Insee最新的统计数据显示，2024年法国公共支出增长3.9%（2023年为3.7%），而税收收入增速从2.2%加快至3.1%。法国公共债务占经济产出比例从2023年的109.8%升至去年底的113%，抬升步伐较前几年有所收窄，但是仍然远高于疫情前2019年的97.9%。





网址链接:

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1269220.html>

(2025年3月27日 智通财经)



9. 法国西班牙通胀放缓超预期 支持欧洲央行降息

法国和西班牙的通胀率低于预期，这支持了欧洲央行进一步降息的预期。法国的3月CPI初值同比增幅保持在0.9%，与分析师预测的上升趋势背道而驰。在西班牙，3月CPI初值降至2.2%，降幅远超预期，目前已接近欧洲央行2%的目标。

欧洲债券保持了早先的涨幅。德国10年期国债收益率下降了6个基点，至2.71%，法国和西班牙的同类债券收益率也出现了类似的下降。交易员略微增加了对欧洲央行今年降息的预期，总计定价为60个基点。这相当于两次降息各25个基点，以及第三次降息的可能性为40%。

周五的数据为本月欧洲的价格走势提供了一个早期迹象，这在其他主要成员国以及整个货币联盟下周公布数据之前具有重要意义。

这些报告将是欧洲央行4月17日利率决定的关键依据，因为政策制定者仍在评估美国总统特朗普的关税政策以及即将到来的欧洲军事开支增加对通胀和经济增长的影响。

自去年6月以来，欧洲央行已经六次降低借贷成本，将存款利率降至2.5%，但欧洲央行官员对未来行动的信号却喜忧参半。法国的弗朗索瓦·维勒罗伊·德·加豪本周表示，宽松政策“既未完成，也非自动进行”。比利时的皮埃尔·温什则认为官员们应该考虑在下个月暂停降息。

法国的通胀率已经连续七个月低于欧洲央行的目标。3月份，能源和制成品价格同比下降，尽管在备受关注的服务业领域，通胀率从2.2%略微上升至2.3%。

西班牙通胀放缓的主要原因是电价下降，燃料成本的影响相对较小。剔除能源和部分食品价格的核心通胀指标降至2%。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1270023.html>

（2025年3月28日 智通财经）



10. 澳防长：澳大利亚计划提前拨付10亿澳元国防开支

澳大利亚国防部长理查德·马尔斯当地时间24日表示，澳大利亚计划在联邦预算中提前拨付10亿澳元的国防开支，以增强军事能力。这些资金将用于制导武器制造和购买护卫舰等项目。马尔斯还表示，澳大利亚政府计划在未来四年，将联邦预算中的国防开支增加106亿澳元，以配合此前宣布的十年内将国防开支增加500亿澳元的计划。马尔斯称，这是自二战结束以来，澳大利亚国防开支增幅最大的一次。

网址链接：

<https://www.cls.cn/detail/1981678>

（2025年3月24日 财联社）



11. 澳大利亚政府再次陷入财政赤字 预计经济有望“软着陆”

澳大利亚国库部长吉姆·查默斯25日晚发表的2025-2026财年政府预算案显示，该国政府2024-2025财年的财政赤字预计达到276亿澳元（约合人民币1227.5亿元），2025-2026财年的财政赤字将达到421亿澳元，占该国GDP的比例分别达到1%和1.5%。

此后三个财年，澳大利亚政府财政赤字将分别达到357亿澳元、372亿澳元和369亿澳元。

2023-2024财年，澳大利亚政府财政盈余为158亿澳元，相当于该国GDP的0.6%。2022-2023财年，该国政府财政盈余则是221亿澳元。而在2021-2022财年，澳大利亚政府财政赤字为320亿澳元。

查默斯表示，澳大利亚经济正在好转。该国通货膨胀下降，收入上升，失业率处于低位，利率下降，债务下降，经济增长势头增强。但是，全球经济动荡且难以预测，预计未来三年全球经济增长幅都将只有3.25%。

他说，外国关税政策变动和紧张局势，以及澳大利亚国内的极端天气事件等问题影响着该国经济。但澳大利亚有能力应对压力，预计到2026-2027财年，该国GDP增幅将从本财年的1.5%升至2.5%。推动澳大利亚经济加速增长的主力是私营部门，该国的私营部门需求在下一财年预计将在当前基础上增长一倍以上。澳大利亚的就业和实际工资增长将变得更加强劲，通胀预计将比此前预期早6个月稳定在目标区间之内。这意味着，澳政府一直规划和准备的“软着陆”越来越有可能实现。

根据同时发布的预算案文件，澳大利亚国库部预测，按自然年计算，2025年和2026年澳大利亚GDP增幅预计都将是2.25%，2027年则将升至2.75%。

查默斯当天宣布的预算案还包括一系列措施，包括实施更多税收减免措施，为该国每个家庭和大约一百万家小型企业提供更多能源回扣，减免学生贷款债务，降低药品价格，加强医疗保险，加速提供更多住房，为首次购房者提供更多支持等。





其中值得注意的是，澳大利亚政府将通过“澳大利亚未来制造”计划，投资超过30亿澳元来支持本土的绿色铝、绿色铁等绿色金属生产，并通过“澳大利亚未来制造创新基金”和对清洁能源金融公司进行资本重组来支持清洁能源技术的发展。此外，澳大利亚政府计划在10年内拨款171亿澳元，投入昆士兰州高速公路、西悉尼铁路网络、墨尔本机场铁路等基础设施建设项目。

网站链接：

https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20250325/4205878_1.html

（2025年3月25日 新华财经）



12. 马来西亚国家银行：预计今年GDP增长4.5%到5.5%

马来西亚国家银行24日发布报告预测，今年马来西亚国内生产总值(GDP)将同比增长4.5%到5.5%。

报告预测，马来西亚今年私人消费支出较去年将增长5.6%、私人投资增长超过10%、公共投资增长6.4%。内需和投资增长强劲将有效拉动马来西亚经济增长。其中，服务业产值有望较去年增长5.7%，优于去年同比增长5.4%的表现。

报告指出，2024年，马来西亚对外贸易实现强劲复苏。今年，在全球经济发展存在不确定因素下，马来西亚进口和出口都可能放缓增长速度，这给马来西亚经济带来下行风险。

报告预测，今年马来西亚整体通货膨胀率为2%到3.5%，核心通货膨胀率为1.5%到2.5%。

今年以来，马来西亚股市外资净流出已达90亿林吉特(1林吉特约合0.225美元)。国家银行负责人认为，这只是暂时的市场波动，外资对马来西亚经济依然抱正面看法。

网站链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/03-24/10388285.shtml>

(2025年3月24日 中新网)



13. 土耳其10年期国债收益率飙升至历史新高

2025年3月24日，土耳其10年期国债收益率飙升至31%以上，创下自2010年以来的最高水平，随后略有回落。这一现象是由于投资者因土耳其政治动荡加剧而持续抛售土耳其资产。土耳其伊斯坦布尔市长Ekrem Imamoglu被正式逮捕并因腐败罪名被判处监禁，其大学学位也被撤销，这使他无法在即将到来的选举中挑战总统埃尔多安，引发了大规模抗议和土耳其市场的大幅抛售。伊马莫卢曾是共和人民党总统候选人提名的领跑者，代表主要反对派。为应对动荡，土耳其央行上周紧急将关键隔夜贷款利率提高200个基点至46%，并积极与主要贷款机构沟通，以稳定市场。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/03/24184148992669.shtml>

（2025年3月24日 金融界）



14. 挪威央行：对未来经济前景的不确定性高于正常水平

挪威央行：对未来经济前景的不确定性高于正常水平，政策利率的未来走向将取决于经济发展情况。预计2025年非石油GDP增长将为1.2%，低于12月预测的1.4%。如果更广泛的贸易限制导致全球经济放缓，挪威经济的前景也可能会减弱。通胀已加速，并显著高于预期。如果政策利率过早下调，物价可能会继续迅速上涨。如果通胀的回升证明比当前假设的更为短暂，或者失业率上升超过预期，政策利率可能会比目前设想的更快下调。预计2025年关键政策利率水平为4.4%，高于12月预测的4.1%。如果前景显示工资和价格通胀将在预期的时间内保持高位，则可能需要比目前设想的更高的政策利率。预计2026年关键政策利率水平为3.7%，相比去年12月预测的3.3%有所上调。预计2027年关键政策利率水平为3.2%，高于12月预测的3.0%。关于未来经济发展存在不确定性，但委员会目前对前景的评估暗示政策利率很可能在2025年期间下降。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/03/27171049086621.shtml>

（2025年3月27日 金融界）





15. 以色列出台2025年预算，国防开支破纪录

以色列议会财政委员会在周日晚间批准了2025年国家预算，在3月31日的最后期限之前，议员们将进行最后投票，以防止政府垮台。以色列本年总预算将为7560亿谢克尔，或6200亿谢克尔，支出将比2024年增加21%。仅国防预算一项就将达到创纪录的1100亿谢克尔，而赤字将占国内生产总值的4.9%。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/03/24054848972314.shtml>

（2025年3月24日 金融界）

