



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12期（总第452期）



双周评论

温来成

一季度我国债券市场呈现良好发展势头，有效支持了经济增长。一季度中国内地债券发行增势不减，各类债券发行合计20.7万亿，同比增长19%。利率债发行达到7.9万亿，较去年同期增长49%，其中一季度地方发债2.84万亿元中，新增债券发行约1.24万亿元，同比增长约48%；再融资债券约1.6万亿元，同比增长119%。国债同比增长34%、政策性金融债同比增长37%。信用债发行4.5万亿，较去年同期降低4%。另外，国家金融监督管理总局办公厅、科技部办公厅、国家发展改革委办公厅印发《银行业保险业科技金融高质量发展实施案》，支持科技型企业债券融资。这是我国债券市场的一个重要发展。

在国际方面，美国财政部长斯科特·贝森特表示，联邦政府有可能最快在5月或6月就耗尽腾挪空间，届时将不能按时履行所有付款义务。“我们将在5月或6月的某个时候进入警告轨道。”贝森特周三接受采访时说，如果债务上限要通过调和程序进行解决，那么就必须在走投无路之前。Societe Generale Research的利率策略师在一份报告中表示，德国国债相对于美国国债还有进一步提高期限溢价的空间。这些策略师称：“德国国债的相对价值面临德国可能实施更深、更快财政宽松的预期影响，德国是受美国关税打击最严重的欧盟成员国。”全球债券收益率周四走低，此前美国总统特朗普宣布加征关税，投资者风险厌恶情绪升温。根据Tradeweb的数据，10年期德国国债收益率周四下跌6个基点，收于2.646%。美国的债务和关税政策备受关注。

一、国内要闻

1. 三部门：支持科技型企业债券融资 推动保险机构投资资产支持计划等证券化产品
2. 财政部公布2025年第二季度国债发行有关安排
3. 央行：3月开展8000亿元买断式逆回购操作 未开展公开市场国债买卖操作
4. 一季度各类债券发行合计20.7万亿 同比增长19%
5. 湖南在全国率先出台置换债券资金管理办法
6. 黑龙江省4月10日将招标发行再融资专项债券484亿元，置换存量隐性债务
7. 北京今年已发行政府新增债券632.5亿元 发行进度87%
8. 贵阳市南明区政府工作报告：2025年全面推动涉众非标债务清零 稳步推进存量债务化解
9. 今年已安排超2300亿元超长期特别国债支持“两重”建设



一、国内要闻

10. 债市持续修复，交易员关注“MLF变革”后资金面变化
11. 资金情绪转松，30年国债期货本周已三连涨
12. 一季度国债净融资规模创新高 地方债一级市场招投标有望回暖
13. 一季度地方发债增长约80%
14. 科创公司债加速扩容，今年发行已超1000亿，票息最高3.7%
15. 或受美国关税政策扰动，中国10年期国债收益率上行2.15BP



二、国际要闻

1. 特朗普设立投资办公室 芯片基金纳入管理
2. 关税争端引发滞胀忧虑 美股市场波动加剧
3. 中长期美债收益率普遍跌约4个基点
4. 美国财长称联邦政府有可能在5月或6月达到债务上限
5. 特朗普政府威胁要停止向公立学校提供资金
6. 欧美财政分化致美德利差收窄 资金蜂拥涌入欧洲
7. 策略师：与美债相比，德国国债还有进一步提高期限溢价空间
8. 英国启动对美加征报复性关税的咨询程序
9. 法国总统马克龙将召集受美国关税打击的行业开会



二、国际要闻

10. 日本债券过去一年创全球最差表现 日本央行政策转向颠覆市场
11. 日本2025财年预算总额和防卫预算均创历史新高
12. 日本保险巨头预计央行加息至1% 加速日元债券置换计划
13. 西班牙宣布141亿欧元“关税援助计划”
14. 新加坡金融管理局宣布准备抑制新加坡元过度波动
15. 世界银行向尼日利亚提供10.8亿美元贷款





1

国内要闻



1. 三部门：支持科技型企业债券融资 推动保险机构投资资产支持计划等证券化产品

4月1日，国家金融监督管理总局办公厅、科技部办公厅、国家发展改革委办公厅印发《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》，支持科技型企业债券融资。鼓励银行机构为符合条件的科技型企业发行科创票据、资产支持票据、资产担保债券等提供承销服务。支持银行保险机构、资产管理机构等加大科创类债券投资配置力度，推动保险机构投资资产支持计划等证券化产品。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1990952>

（2025年4月1日 财联社）



2. 财政部公布2025年第二季度国债发行有关安排

财政部31日公布2025年第二季度关键期限国债、短期国债、超长期一般国债、储蓄国债、中央金融机构注资特别国债发行有关安排。超长期特别国债发行安排另行公布。执行中如有变动，以届时国债发行文件为准。其中，4月11日将续发30年期超长期一般国债；4月24日将首次发行2025年中央金融机构注资特别国债。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1989708>

（2025年3月31日 财联社）



3. 央行：3月开展8000亿元买断式逆回购操作 未开展公开市场国债买卖操作

3月31日，央行数据显示，2025年3月中国人民银行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了8000亿元买断式逆回购操作。2025年3月，中国人民银行未开展公开市场国债买卖操作。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1989708>

（2025年3月31日 财联社）



4. 一季度各类债券发行合计20.7万亿 同比增长19%

根据Wind数据统计，截止2025年3月31日，中国内地债券市场总存量达182.73万亿，较年初增加6.74万亿。其中利率债112.30万亿、信用债49.22万亿和同业存单20.21万亿。数据显示，2025年一季度中国内地债券发行增势不减，全年各类债券发行合计20.7万亿，同比增长19%。利率债发行达到7.9万亿，较去年同期增长49%，其中国债同比增长34%、地方政府债同比增长80%，政策性金融债同比增长37%。信用债发行4.5万亿，较去年同期降低4%。同业存单累计发行8.3万亿，同比增长13%。按照Wind口径统计银行总承销金额。中国银行、工商银行、建设银行位列三甲，承销金额分别为4,106.3亿元、3,432.9亿元、3,411.4亿元。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1989708>

（2025年3月31日 财联社）



5. 湖南在全国率先出台置换债券资金管理办法

红星网发布文章《湖南省财政厅政府债务管理处：打攻坚战“娘子军”》。其中提到，近日，湖南省财政厅政府债务管理处作为全国地方财政系统和湖南省直单位唯一代表，被授予“全国巾帼文明岗”称号。她们坚持在发展中化债，在化债中发展，有力有效防范化解政府债务风险，牢牢守住不发生系统性风险底线。用好增量“做加法”。深入贯彻落实中央一揽子增量化债政策，在全国率先出台置换债券资金管理办法，“五个不得”严明纪律，“五个结合”放大效应，实行全流程、信息化监管，得到财政部肯定并向全国推介。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1989708>

（2025年3月31日 财联社）



6. 黑龙江省4月10日将招标发行再融资专项债券484亿元，置换存量隐性债务

黑龙江省4月10日将招标发行2025年黑龙江省政府再融资专项债券（二期至三期），合计金额484亿元，用于置换存量隐性债务。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1992307>

（2025年4月2日 财联社）



7. 北京今年已发行政府新增债券632.5亿元 发行进度87%

从北京市财政局获悉，今年截至目前，北京已成功发行政府新增债券632.5亿元，发行进度87%，处于省级前列。据了解，所有期限债券中标利率仅高于同期国债利率5个BP，有效节约重大项目融资成本。债券发行后，第一时间拨付至项目单位，发挥债券资金使用效益，有效支持和保障首都重大项目融资需求。与此同时，北京在全国率先制发专项债券“自审自发”试点管理办法，新构“储-借-用-管-还”闭环全生命周期管理机制。重点支持北京市土地储备、棚户区改造、城中村改造、产业园区基础设施等重点领域。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1990952>

（2025年4月2日 财联社）



8. 贵阳市南明区政府工作报告：2025年全面推动涉众非标债务清零 稳步推进存量债务化解

南明区2025年政府工作报告显示，2025年严格落实“五个优先”和“过紧日子”要求，加大财政资金统筹和预算管理力度，全力兜牢“三保”底线。抓好存量资产盘活及价值提升，全面推动涉众非标债务清零，稳步推进存量债务化解，坚决遏制、从严惩治违规新增隐性债务。严厉打击扰乱金融秩序违法行为，做好涉众型金融风险防控，坚决守住不发生区域性、系统性金融风险的底线。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1990952>

（2025年4月2日 财联社）



9. 今年已安排超2300亿元超长期特别国债支持“两重”建设

从国家发展改革委了解到，今年已安排超2300亿元超长期特别国债资金支持“两重”建设，持续提升我国重大战略实施和重点领域安全能力。在城市建设领域，超长期特别国债资金和中央预算内投资支持各地方约3800个地下管网建设改造项目实施，涉及项目总投资超过6000亿元。截至目前，超长期特别国债支持的“两重”项目，已带动社会资本投入约2.1万亿元。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1990952>

（2025年4月2日 财联社）



10. 债市持续修复，交易员关注“MLF变革”后资金面变化

经历了3月上旬的动荡，债市近期持续走强，银行理财破净率回落。未来央行如何继续呵护资金面、经济复苏势头如何延续，都成为债券交易员关注的焦点。4月2日，10年期、30年期国债收益率分别报1.786%和1.9925%。资金面压力有所缓和。此前的3月17日，10年期国债收益率在1.895%触顶，30年国债收益率也于同日在2.14%附近触顶。3月18日，银行间资金利率DR007加权均价一度逼近2%，而后随着央行连续净投放，近两周回落至1.8%附近。DR007利率与政策利率（7天逆回购利率）的差值逐渐回落至约30BP（基点）。机构交易员和分析师表示，上周基金明显转为进攻，基金主要增持利率债并拉长组合久期，而一直存在配置压力的保险资金单周净买入489亿元，主要是增持长长期利率债。随着经济回暖，尽管MLF（中期借贷便利）报价方式变革带来“变相降息”效果，但各界仍对债市心存谨慎，未来需要观察的是央行政策的宽松程度。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1992307>

（2025年4月2日 财联社）



11. 资金情绪转松，30年国债期货本周已三连涨

周三，国债期货收盘全线上涨，30年期主力合约涨0.86%，10年期主力合约涨0.26%，5年期主力合约涨0.15%，2年期主力合约涨0.04%。

银行间主要利率债行情向好，截至下午16:30，10年期国债活跃券250004收益率报1.7875%，30年期国债活跃券2400006收益率报1.9975%，10年期国开活跃券250205收益率下行2.95bp报1.8155%。

业内人士认为，从月初两日连续净回笼来看，市场预期的资金面转松没有到来，不过从货币经纪商的资金面情绪指数和上交所隔夜回购资金价格走势来看，昨日的资金在转松，资金面情绪指数也逐渐回落到50以下，上交所隔夜回购已经回落到1.5%。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1992307>

（2025年4月2日 财联社）



12. 一季度国债净融资规模创新高 地方债一级市场招投标有望回暖

据21财经，记者梳理相关数据发现，2025年一季度国债发行呈现“加速度”态势，高峰明显提前。Wind数据显示，今年一季度期间共有42只国债发行，发行总额达3.30万亿元。净融资方面的放量表现尤为突出，企业预警通数据显示，今年1月国债净融资规模4539亿元，2月4190.70亿元，3月5809.50亿元；一季度合计达14539.2亿元，创历史同期新高。从全年发行计划来看，一季度净融资进度已完成6.66万亿元年度目标中的22.03%，远超往年同期水平。多位市场人士表示，今年2-3月地方债市场出现过一级市场招投标利率大幅攀升的现象。尤其是在3月份，多只地方债发行利率显著走高，导致发行利差相应大幅走阔，主要与市场流动性趋紧以及地方债供给增多密切相关。而近期几家国有大行的注资举措或将提升大行承接新发政府债的能力。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1990952>

（2025年4月2日 财联社）



13. 一季度地方发债增长约80%

据第一财经，根据中国债券信息网等公开数据，一季度地方发债2.84万亿元中，新增债券发行约1.24万亿元，同比增长约48%；再融资债券约1.6万亿元，同比增长119%。东方金诚研究发展部执行总监冯琳分析称，一季度地方债发行量2.84万亿元，同比增加1.27万亿元，主要原因是用于置换地方政府隐性债务的再融资（专项）债券发行量达到1.34万亿元，带动当季再融资（专项）债券发行量同比增加1.04万亿元至1.47万亿元。此外，一季度新增债券中的专项债发行量约9602亿，同比增加3261亿，也是当季地方债整体发行量同比高增的重要原因。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1990952>

（2025年4月2日 财联社）



14. 科创公司债加速扩容，今年发行已超1000亿，票息最高3.7%

Wind数据显示，2024年一季度，在交易所上市的科技创新公司债券（简称“科创公司债”）共计发行108只，发行规模合计1042.93亿元，发行规模同比增长了29.88%。从今年已发行的科创公司债来看，发行期限基本在3年以上，票息最高可达到3.7%。今年科创公司债的发行人几乎都是国有企业，90%以上评级AAA，少量高息债券发行人评级为AA+或AA。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1990952>

（2025年4月2日 财联社）



15. 或受美国关税政策扰动，中国10年期国债收益率上行2.15BP

周二，国债期货收盘多数下跌，30年期主力合约涨0.15%，10年期主力合约跌0.08%，5年期主力合约跌0.04%，2年期主力合约跌0.04%。

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2.15bp报1.829%，30年期国债活跃券2400006收益率上行0.85bp报2.026%，10年期国开活跃券250205收益率上行0.85bp报1.846%。

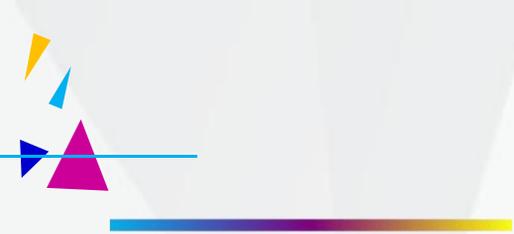
业内人士认为，在股债跷跷板效应下，美国关税最大加征目标可能是欧盟，已被大幅加征关税的墨西哥、加拿大、中国可能不是本轮重点目标，国内债券市场情绪有所反弹。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1990952>

（2025年4月2日 财联社）





2

国际要闻



1. 特朗普设立投资办公室 芯片基金纳入管理

美国总统特朗普签署行政命令，在商务部内设立办公室专责促进和加速吸引逾10亿美元投资，并管理芯片和科学法项下的联邦基金。周一签署的该命令要求设立美国投资加速办公室，鼓励企业对该国进行大规模投资。此举的目标包括减少监管、加快审批流程、加大对国家资源的获取，并促进国家级实验室与各州政府之间的合作。“投资加速办公室将负责管理芯片法项目办公室，确保纳税人获得应有的回报，并谈判达成比上届政府好得多的芯片法协议。”

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/04/01063849193285.shtml>

（2025年4月1日 金融界）



2. 关税争端引发滞胀忧虑 美股市场波动加剧

周一，美股市场波动加剧，投资者情绪依旧紧张，原因在于即将到来的对等关税政策可能引发的贸易战，以及由此带来的滞胀压力。

麦格理策略师在周一发布的一份报告中指出：“与2018年的关税不同，本轮2025年关税调整发生在通胀预期上升的背景下。这种‘滞胀性错配’使得尽管市场近期出现回调，但仍然不是买入股票的好时机，因为美联储还未站在投资者一边。”

据FactSet数据显示，衡量市场恐慌情绪的芝加哥期权交易所波动率指数(VIX)周一上涨近3%，至约22点。今年第一季度，该指数已累计上涨约28%，创下自去年9月底以来的最大季度涨幅。

投资者担忧关税政策不仅会进一步拖累本已放缓的美国经济增长，还可能加剧通胀压力——这一滞胀动态将使美联储的货币政策决策变得更加复杂。美国前总统特朗普自上台以来已宣布多项进口关税计划，而外界普遍预计，他将于4月2日公布新一轮对等关税政策，并将其称为“解放日”。

美联储本月早些时候发布的最新《经济预测摘要》显示，美联储官员预计今年美国经济增速将放缓，通胀和失业率将高于此前的预期。最新预测显示，2025年美国实际国内生产总值增长率为1.7%，低于去年12月预测的2.1%。

2025年开年以来，围绕新一届政府政策的不确定性使美股走势震荡。据FactSet数据显示，标普500指数在第一季度下跌4.6%，录得自2022年第三季度以来的最差季度表现——2022年美联储为遏制高通胀而大幅加息，导致股票和债券市场双双重挫。

麦格理策略师表示：“一些投资者可能认为，当市场信心接近低点时，正是买入股票的好时机。但历史经验表明，消费者信心跌至低谷往往发生在经济已进入衰退，并且股价已出现大幅下跌、估值变得极具吸引力的时候。”

他们进一步指出，目前的另一个不确定因素在于，在消费者对就业保障的预期快速下滑的同时，通胀预期仍然“顽固”地维持在较高水平。“这种滞胀组合使得美联储在应对经济增长放缓时面临更大挑战。”





去年，美联储开始降息，以应对通胀从峰值大幅回落，并调整此前激进的加息政策。然而，由于通胀率仍高于2%的目标水平，加之关税可能进一步推高物价，美联储今年以来一直维持基准利率在4.25%至4.5%之间不变。

美联储的双重使命是维持价格稳定和实现充分就业，目前来看，这两个目标正面临考验。尽管劳动力市场有所降温，但美国2月份失业率仍维持在4.1%的历史低位。

本周五，市场将迎来美国3月份就业数据，投资者密切关注这份报告，以研判美联储未来可能采取的货币政策方向。

尽管市场预计特朗普将在4月2日公布具体的对等关税细节，新贸易政策对经济和市场的最终影响仍充满不确定性。

摩根士丹利首席美股策略师Michael Wilson在周一的一份报告中表示：“新关税政策的发布将为市场提供‘一些增量信息’，例如受影响的国家和产品清单，以及具体税率。但这一政策更可能是未来谈判的一个‘垫脚石’，而不是彻底消除市场不确定性的决定性事件。”

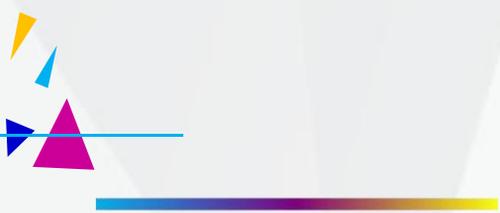
摩根士丹利的政策策略师预计，特朗普政府的“基准情境”可能包括对中国的关税进一步上调，以及针对欧洲特定产品的关税。此外，美国可能会对墨西哥和加拿大提供部分贸易豁免，而对亚洲多个经济体的部分产品征收额外关税的可能性也存在。

在这一情境下，Wilson认为，标普500指数今年仍有进一步上涨的空间，短期内可能受限于5,800至5,900点之间。但若4月2日公布的政策内容比市场预期更具侵略性，可能会令股市承压，标普500指数甚至可能跌至5,500点以下。

摩根士丹利列举的“更严苛情境”包括：对中国额外征收超过10%的关税，对欧洲的关税不仅限于特定产品，取消美墨加贸易协议下对墨西哥和加拿大的豁免，并对越南、日本、韩国、印度等更多国家施加广泛关税。Wilson指出：“市场似乎已在上周五开始消化这一潜在的负面结果。”

周一，美股市场一度承压，但最终反弹收高。标普500指数上涨0.6%，收于5,611.85点。据FactSet数据显示，该指数在早盘交易中曾一度下跌，但随后扭转跌势。





摩根士丹利表示，如果贸易政策最终较市场预期更温和，且企业盈利增长前景出现明显改善，标普500指数可能会在今年上半年挑战6,100点。但如果关税措施远超预期，市场恐怕仍将面临进一步下行压力。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1272212.html>

（2025年4月1日 智通财经）



3. 中长期美债收益率普遍跌约4个基点

周二（4月1日）纽约尾盘，美国10年期基准国债收益率下跌4.02个基点，报4.1651%，全天呈现出震荡下行走势，整体交投于4.2148%-4.1309%区间，北京时间22:00发布美国ISM制造业指数和职位空缺数据后刷新日低。两年期美债收益率跌1.24个基点，报3.8708%，日内交投于3.8914%-3.8420%区间，亚太早盘刷新日高，19.38刷新日低，ISM制造业指数发布后跌向日低。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/04/02035149231206.shtml#r>

SS

（2025年4月2日 金融界）



4. 美国财长称联邦政府有可能在5月或6月达到债务上限

美国财政部长斯科特·贝森特表示，联邦政府有可能最快在5月或6月就耗尽腾挪空间，届时将不能按时履行所有付款义务。“我们将在5月或6月的某个时候进入警告轨道。”贝森特周三接受采访时说，如果债务上限要通过调和程序进行解决，那么就必须在走投无路之前。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/04/03085849265616.shtml>

（2025年4月3日 金融界）



5. 特朗普政府威胁要停止向公立学校提供资金

在一份发给美国全国高级公立教育官员的备忘录中，特朗普政府威胁要停止向公立学校提供联邦资金，除非州教育官员证实所有被政府认为不公平地促进多样性、公平和包容的项目已被取消。美国教育部表示，在遵守政府指令之前，为低收入家庭学生比例较高的学校提供资金将面临风险。据悉，州和地方学校官员必须在10天内签署一份认证信并交回该部门。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/04/03232549293183.shtml>

（2025年4月3日 金融界）



6. 欧美财政分化致美德利差收窄 资金蜂拥涌入欧洲

投资者持有美国国债相较于德国国债所享有的溢价预计将出现多年来最大幅度的季度下跌。随着大西洋两岸财政政策发生重大转变，这一差距有望进一步缩小，从而吸引更多资金流向欧洲。

美国和德国10年期国债收益率之差，反映出两国政府长期借款成本的差异。自年初以来，这一利差已收窄62个基点，至158个基点，有望创下自2008年全球金融危机以来(不包括疫情期间的波动)的最大季度跌幅。

该差距反映了利率和经济前景的分化，对投资流动以及欧元兑美元汇率至关重要，而汇率反过来又会影响贸易平衡、通胀水平和企业利润。

今年3月，德国批准了大规模支出计划，摒弃了长达数十年的财政保守主义，导致债券收益率飙升。

自1月20日上任以来，承诺实施大规模减税的美国总统唐纳德·特朗普，一直在对主要贸易伙伴加征关税，同时削减联邦政府雇员人数，并启动其竞选时承诺的移民驱逐行动。

美国经济数据开始走弱，投资者担忧经济增长放缓，推动美国国债收益率下降。

美国银行全球外汇策略主管阿萨纳西奥斯·瓦姆瓦基迪斯表示：“财政政策前景，如今是欧元区与美国当前差异背后的主要原因。”

一些分析师和投资者认为，随着德国国债收益率上升，美德利差不断收窄，可能会降至100个基点以下，这是自2013年以来从未经常出现的水平。

荷兰国际集团(ING)美洲地区研究主管帕德里克·加维表示：“经济衰退时，美国国债收益率可能会暴跌，利差可能会降至2000年至2009年的水平，当时平均为30个基点。”他预计利差将降至100个基点以下，可能达到75个基点。

加维表示，经济衰退并非荷兰国际集团对美国经济的基准预测。他预计德国国债收益率将在3.00% - 3.50%，并表示美国10年期国债收益率接近4.3%的中性水平。

美国财政部长斯科特·贝森特在最近的一次采访中，并未排除这种可能性。





麦格理集团全球外汇和利率策略师蒂埃里·维兹曼表示：“消费者不仅对政府部门，也对私营部门可能出现的裁员感到担忧。”

维兹曼补充道：“企业因美国关税的不确定性而受损。这种背景与美国国债收益率下降相符。”他认为，利差降至100个基点以下“并非不可想象”。

巴克莱认为，如果关税风险没有出现，或者强度低于担忧水平，德国国债收益率可能会从目前的2.8%测试3%的水平。美国10年期国债收益率约为4.37%。

较高的收益率往往会吸引寻求更高回报的投资者投入更多资金。美德利差的变化支撑了欧元，截至3月的三个月里，欧元上涨了4%，为2023年第四季度以来的最佳季度表现。欧洲股市相对于美国股市，有望迎来十年来最好的第一季度。

瑞银策略师雷努特·德·博克上周访问美国会见客户后表示：“美国投资者对欧洲的兴趣惊人。”

他补充道：“自欧元危机以来，我在纽约访问期间从未见过对欧洲如此高的兴趣，但客户们难以判断，这对德国以及其他欧元区国家的经济增长利好程度如何。”

与此同时，英杰华集团高级经济学家瓦西列奥斯·吉奥纳基斯表示，名义国内生产总值增长与长期收益率之间的联系，可能会推动德国国债收益率达到3.5%，甚至可能超调至4%。

不过，鉴于公共资本存量的增加，更高的政府投资将刺激经济增长和提高生产率。这可能会增强德国国债的避险吸引力，进而可能有助于限制收益率的更大涨幅，甚至推动其下降。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1271469.html>

（2025年3月31日 智通财经）



7. 策略师：与美债相比，德国国债还有进一步提高期限溢价空间

Societe Generale Research的利率策略师在一份报告中表示，德国国债相对于美国国债还有进一步提高期限溢价的空间。这些策略师称：“德国国债的相对价值面临德国可能实施更深、更快财政宽松的预期影响，德国是受美国关税打击最严重的欧盟成员国。”全球债券收益率周四走低，此前美国总统特朗普宣布加征关税，投资者风险厌恶情绪升温。Societe Generale Research维持做空德国国债、做多美国国债的头寸。根据Tradeweb的数据，10年期德国国债收益率周四下跌6个基点，收于2.646%。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/04/04141849300942.shtml>

（2025年4月4日 金融界）



8. 英国启动对美加征报复性关税的咨询程序

英国政府3日宣布，将对美国实施报复性关税启动为期一个月的咨询程序，以回应美方近期对英国出口商品采取的贸易限制措施。英国商业和贸易大臣乔纳森·雷诺兹当天在议会下院表示，政府将向英国企业征求意见，了解拟采取报复性措施可能带来的经济影响，并确定可能涉及的商品范围。这是“我们必须采取的正式措施，并保留所有政策选项”。该项咨询将持续至5月1日。当天早些时候，英国首相基尔·斯塔默在与商界人士会面时表示，美方关税将对英国经济带来“切实而令人担忧的影响”，有必要与美方达成一项稳定、长期的经济协议。本次咨询旨在让英国企业有机会表达意见，参与制定必要的反制措施。雷诺兹表示，当前英国国内产业界情绪紧张，政府将“随时准备为企业提供支持”。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/04/03230449292955.shtml#r>

SS

（2025年4月3日 金融界）



9. 法国总统马克龙将召集受美国关税打击的行业开会

法国总统周四表示，法国总统埃马纽埃尔·马克龙将于当天晚些时候在爱丽舍宫召集所有受到美国总统唐纳德·特朗普周三宣布的进口关税影响的企业代表。特朗普周三宣布，对大多数进口到美国的商品征收10%的最低关税，对欧盟征收的关税更高，为20%。这标志着一场可能推高通胀、阻碍美国和全球经济增长的全球贸易战进入高潮。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/04/03123749269474.shtml#r>

SS

（2025年4月3日 金融界）



10. 日本债券过去一年创全球最差表现 日本央行政策转向颠覆市场

在不考虑汇率波动因素的情况下，日本债券过去一年下跌5.2%，在媒体追踪的44个全球市场中表现最差。这是日本国债连续第六年下跌，也是自1990年以来跌幅最大的一年。日本央行在其他央行降息之际选择加息。“日本国债收益率走势过去常常与美国或其他海外债券的收益率保持一致，”瑞穗证券市场分析师Yurie Suzuki表示。“但过去一年由于政策路径差异，也有很多即便美国收益率下降日本收益率上升的情况。”

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/03/31132649166043.shtml#r>

SS

（2025年3月31日 金融界）



11. 日本2025财年预算总额和防卫预算均创历史新高

日本国会3月31日通过2025财年预算案，预算总额和防卫预算均创下历史新高。对此，在野党日本共产党批评说，防卫预算大幅增加挤压了民生相关预算。

日本2025财年预算总额为115.1978万亿日元（1美元约合149日元），刷新了2023财年预算总额114.38万亿日元的纪录。新财年防卫预算增至约8.7万亿日元，刷新了去年创下的7.9496万亿日元纪录。

日本政府在2022年底正式通过新“安保三文件”，计划将2023至2027财年的防卫费总额提升至约43万亿日元。自2023财年起，日本防卫预算连续突破6万亿、7万亿、8万亿日元。

据日本广播协会报道，日本共产党委员长田村智子评价说，在米价高涨的情况下，军费开支却异常突出，这是一份挤压民生、无法保护国民免受物价高涨影响的预算。

据日本《赤旗报》4月1日报道，日本共产党籍参议员山下芳生3月31日在国会参议院全体会议上说，在2025财年预算案中，防卫费增长明显，而社会保障费、文教科学振兴费等由于物价上涨因素实际呈现负增长。他呼吁停止这一破坏和平、挤压民生预算的大规模军备扩张。

网址链接：

<https://www.news.cn/world/20250401/eb73b537f4944c6c8eed955581f77f89/c.html>

（2025年4月1日 新华网）



12. 日本保险巨头预计央行加息至1% 加速日元债券置换计划

日本最大的保险公司日本生命保险公司(Nippon Life Insurance Co.)新任总裁表示, 鉴于预计日本央行将在未来12个月内将利率上调至1%, 该公司将对国内债券投资组合进行调整以应对收益率上升。

周二接任该职位的Satoshi Asahi在接受采访时表示, 该公司将通过持续置换未实现亏损债券来“进一步加强风险管理”, 构建收益更高的投资组合。

截至去年年底, 该公司管理的证券资产规模达70.4万亿日元(约合4730亿美元), 其中约30.7万亿日元为国内债券。

Asahi预测, 到2026年3月底前, 日本央行将进行两次加息, 累计上调50个基点至1%。他预计首次加息将在6-9月期间实施, 第二次则在2026年12月至2027年3月期间。

受加息预期影响, 基准10年期日本国债收益率上周触及1.59%, 创17年来新高。

在2024财年前九个月, 日本生命保险已加快国内债券置换步伐, 累计置换约1.3万亿日元债券。

网址链接:

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1272231.html>

(2025年4月1日 智通财经)



13. 西班牙宣布141亿欧元“关税援助计划”

西班牙首相佩德罗·桑切斯3日宣布一项价值141亿欧元的援助计划，以保护可能受到美国关税新政冲击的经济。

桑切斯当日在首相府发表讲话，强调该计划是为减轻美国贸易战的负面影响，成为“保护我们经济的盾牌”。据透露，这一计划将包括74亿欧元的新融资，以及现有可筹措的67亿欧元资金。

桑切斯对美国关税新政表示遗憾，并称这“对欧洲、世界和西班牙来说都是糟糕的消息”，“不管是欧洲还是西班牙，无人能在这一冲击下幸免”。他同时指出，欧盟对从美国进口产品征收的关税仅为3%，与美方声称的39%并不一致，并表示欧盟将团结一致，作出恰当的反应。

西班牙经济、贸易和企业大臣卡洛斯·奎尔波当日表示，美关税措施“不公平且不合理”。他警告说，这些措施将对全球经济、企业和消费者造成损害，而美国消费者将首当其冲。

西班牙主要反对党人民党领袖阿尔韦托·努涅斯·费霍表示，美关税政策让世界“在经济关系上倒退了一个世纪，在国际关系上倒退了几十年”。

网站链接：

https://www.cnfin.com/hb-1b/detail/20250404/4211966_1.html

（2025年4月4日 新华财经）



14. 新加坡金融管理局宣布准备抑制新加坡元过度波动

4月3日，新加坡金融管理局（MAS）宣布已做好充分准备以抑制新加坡元的过度波动，确保新加坡外汇和货币市场的正常运转。

通过及时的干预措施，MAS致力于减少市场过度波动带来的不利影响，保护投资者利益，同时为新加坡经济的稳健增长提供支持。

网址链接：

<https://www.guandian.cn/article/20250403/478081.html>

（2025年4月3日 观点网）



15. 世界银行向尼日利亚提供10.8亿美元贷款

当地时间4月2日，世界银行宣布，已批准三项贷款计划以支持尼日利亚的教育、营养以及经济恢复能力方面的工作，贷款总额达10.8亿美元。

据Noirametrics新闻网报道，世界银行方面称，这些优惠贷款旨在提高尼日利亚的教育质量、增强家庭和社区的抗经济风险能力，并改善弱势群体的营养状况。其中，5亿美元将用于经济刺激计划，另外5亿美元用于教育，其余资金则将用于提高尼日利亚弱势群体的营养水平。

世界银行方面称，三项已获批准的项目包括尼日利亚社区行动促进韧性与经济刺激(NG-CARES)计划、尼日利亚营养成果加速提升计划(ANRIN2.0)、全民优质基础教育希望计划(HOPE-EDU)。上述贷款最初旨在应对新冠疫情对经济造成的冲击，如今则将支持尼日利亚政府扩大向贫困和弱势家庭提供生计支持、粮食安全服务以及扶贫补助的努力等方面。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/04-03/10393976.shtml>

(2025年4月3日 中新网)

