



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13期（总第453期）



# 一、国内要闻

1. 财政部公告称拟第二次续发行2025年记账式附息(五期)国债
2. 李强：根据形势需要及时推出新的增量政策
3. 16省累计公布1800多亿收储项目，仅部分省份落地发行524亿土储专项债，进展仍偏慢
4. 央行：必要时向中央汇金公司提供充足的再贷款支持
5. 深交所发布《深圳证券交易所绿色债券白皮书》
6. 一季度地方发债规模创新高！谁借钱最多？借钱都花哪去？
7. 30年国债ETF博时（511130）换手率已超30%，中国人民银行将实施好适度宽松的货币政策
8. 中国人民大学CMF专题报告：建议增发7000-10000亿元特别国债对冲美国“对等关税”，适时启动降准降息
9. 城投债月度净融资再度转负，今年以来下降36%，交易所审核进一步趋严



# 一、国内要闻

10. 2025年首批电子式储蓄国债今日开闸 一线网点：咨询热度较高
11. 隐债置换进度接近7成，二季度专项债放量迎时间窗口
12. 一季度贴标绿色债券发行规模同比增长53.4%
13. 已超1200亿元！各地公示拟用专项债收购土地节奏加快
14. 债市活水加速入场 “主体+资产” 双信用破解民企融资困局
15. 人民日报：降准、降息已留有充分调整余地，随时可出台



## 二、国际要闻

1. 美债遭遇投资者抛售 避险功能受到质疑
2. 美国3月联邦预算赤字1610亿美元
3. 美联储多位官员发声：暗示短期内不急于降息
4. 关税政策将使美家庭年均损失4700美元
5. 英国央行在市场动荡后暂停出售长期债券
6. 内外因素叠加 英国中长期政府债券收益率大幅走高
7. 日本拒绝利用美国国债持有量作为对抗关税的筹码
8. 日本政府成立特别工作组，研究关税影响对策
9. 韩国宣布20亿美元紧急援助计划应对美国关税



## 二、国际要闻

10. 失去意大利政府支持 意法半导体 (STM. US) 推出多项降本改革措施
11. 土耳其计划未来十年开展60余项月球科研任务
12. 葡萄牙宣布100亿欧元计划应对美关税冲击
13. 信任恶化，墨西哥总统削减对美能源依赖
14. 泰国将在四月中旬之后放松股市限制
15. 印度央行下调基准利率 以提振经济增长





1

# 国内要闻



# 1. 财政部公告称拟第二次续发行2025年记账式附息（五期）国债

4月11日，中国财政部宣布，计划进行2025年记账式附息（五期）国债（3年期）的第二次续发行。此次续发行的国债为3年期固定利率附息债，竞争性招标面值总额高达1700亿元人民币，将面向甲类成员进行追加投标。

此次续发行国债的起息日和兑付安排与之前发行的同期国债保持一致，自2025年2月25日起开始计息，每年2月25日（节假日顺延）支付利息，直至2028年2月25日偿还本金并支付最后一次利息。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1829073751218921643&wfr=spider&for=pc>

（2025年4月11日 观点网）



## 2. 李强：根据形势需要及时推出新的增量政策

中共中央政治局常委、国务院总理李强4月9日下午主持召开经济形势专家和企业家座谈会，李强强调，面对国内外形势的新变化，做好二季度和下一步经济工作尤为重要，各项工作都要持续加力、更加给力。要实施好更加积极有为的宏观政策，靠前发力推动既定政策尽快落地见效，根据形势需要及时推出新的增量政策，以有力有效的政策应对外部环境的不确定性。要做大做强国内大循环，把扩大内需作为长期战略，加大力度稳就业促增收，在抓好消费品以旧换新的同时加快释放服务消费潜力，推动科技创新和产业创新融合发展，以高质量供给引领需求、创造需求。要充分激发各类经营主体活力，深入落实各项支持性政策，着力规范涉企执法，进一步解决账款拖欠、融资难融资贵等问题，实打实帮助企业解决发展中的困难，努力为企业提供更好的发展环境和政策服务。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1999190>

（2025年4月9日 财联社）



### 3. 16省累计公布1800多亿收储项目，仅部分省份落地发行524亿土储专项债，进展仍偏慢

近期，各地公布的收储项目开始增多，目前已有16个省份公布了超过1800亿规模的收储项目。不过，土储专项债的发行仍然偏慢，从发行情况看，湖南、四川、广东和北京四省市分别发行了94.15亿元、6.21亿元、307.19亿元和116.87亿元土储专项债，合计总规模524.42亿元。华泰证券固收研究团队认为，当前土储专项债发行节奏依然偏慢的主要原因可能在于：部门协调磋商、发行土储专项债抬升债务率、选择项目与博弈价格需要时间。从影响来看，土储专项债落地利好城投平台，有利于城投用土地换取现金流，减轻流动性压力。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2000609>

（2025年4月11日 财联社）



#### 4. 央行：必要时向中央汇金公司提供充足的再贷款支持

4月8日，央行表示，坚定支持中央汇金公司加大力度增持股票市场指数基金，并在必要时向中央汇金公司提供充足的再贷款支持，坚决维护资本市场平稳运行。

中国国新控股有限责任公司发布公告称，公司旗下国新投资有限公司将以股票回购增持专项再贷款方式增持中央企业股票、科技创新类股票及ETF等，首批金额为800亿元。4月7日，中央汇金公司亦称坚定看好中国资本市场发展前景，充分认可当前A股配置价值，已再次增持了交易型开放式指数基金(ETF)，未来将继续增持，坚决维护资本市场平稳运行。同日，中国诚通控股集团有限公司公告称，公司旗下诚通金控和诚旻投资增持交易型开放式指数基金(ETF)和中央企业股票，坚决维护资本市场平稳运行。中国诚通作为国务院国资委资本运营平台，坚定看好中国资本市场发展前景，后续将进一步发挥国有资本运营公司功能作用，持续大额增持央企股票和科技创新类股票，当好上市公司的长期投资者，有力支持上市公司高质量发展。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1996057>

(2025年4月8日 财联社)



## 5. 深交所发布《深圳证券交易所绿色债券白皮书》

深交所发布《深圳证券交易所绿色债券白皮书》，主要内容：一是简要概述绿色债券从顶层设计到落地执行的整体政策框架。二是从制度优化、产品创新、市场建设、市场服务、跨境合作等方面，介绍深交所债券市场服务绿色金融相关实践，总结深市绿色债券发行情况。三是基于绿色债券创新、战略融合、市场开放等维度，梳理14个代表性案例，分析产品情况、特色亮点、实质性成效和示范意义，便于其他发行人参考借鉴。四是阐述绿色债券市场发展趋势，以及深交所下一步工作安排。深圳证券交易所发布的白皮书显示，截至2024年末，深交所累计发行绿色债券375只，规模合计1883.74亿元。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1996057>

（2025年4月8日 财联社）



## 6. 一季度地方发债规模创新高！谁借钱最多？借钱都花哪去？

更加积极的财政政策下，各地发债节奏加快。

根据中国债券信息网及地方财政部门等公开数据，2025年一季度，全国共发行地方政府债券463期，发行金额约2.84万亿元，较去年同期大涨80.9%，创历史新高。

其中，再融资债券发行规模超过新增债券，分别为1.6万亿元、1.24万亿元，地方政府偿还旧债压力较大。此外，两者的专项债券发行规模均远大于一般债券，可见地方政府更倾向以专项债推动基建和经济发展。

从地方发行的新增专项债来看，截至3月31日，全国已有29个发行主体在今年发行新增专项债券256期，仍有8个发行主体按兵不动。其中广东、山东发债破千亿，江苏、四川、河北、北京发行金额超500亿元。“市政和产业园区基础设施”领域的发债规模占比最高，达到27.9%。

值得一提的是，土地储备专项债于今年重启，但截至一季度，土储专项债仅发行459.94亿元，占整体发债规模的4.79%。

### 广东、山东发债超千亿

根据今年的预算报告，2025年新增地方政府专项债务限额44000亿元，首次突破4万亿元，比上年增加5000亿元，增长12.8%，是今年积极财政政策发力的重要组成部分。

分区域来看，一季度全国已有29个发行主体发行新增专项债券，共9602.4万亿元，达到今年新增专项债限额的21.8%，可见进度仍偏慢。目前，黑龙江、新疆维吾尔自治区，新疆兵团、青海、西藏、湖南、江西、宁夏8个发行主体尚未发行新增专项债券。

不过，湖南在近日发布了《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。根据方案，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。

“发行节奏偏慢，主要是让位于‘置换债’发行，同时各地项目或仍在储备当中。2025年虽有14地区开展‘自审自发’试点，但大规模落地仍需要时间。”华创证券固收首席分析师周冠南认为，随着相关方案陆续出炉，预计接下来的新增地方债供给将开始逐渐放量，加快进度。



在已发行新增专项债券的地区中，广东的发行金额遥遥领先，为1617.5亿元。广东也是今年首个发行新增专项债的省份，1月29日即发行七期新增专项债，合计发行规模为567.81亿元。今年备受关注的土储专项债，也由广东“打响第一枪”，发债规模超300亿元。

一般来说，新增专项债的额度分配上会向经济大省、债务风险较低、项目准备成熟的地方倾斜，一季度的数据表现也的确如此。

山东是广东之外另一个突破千亿大关的省份，为1048.3亿元。江苏、四川、河北、北京一季度发行的新增专项债也超过了500亿元。

发债主体	金额（亿元）
广东	1617.5
山东	1048.3
江苏	954.1
四川	800.2
河北	543.9
北京	531.5

一季度新增专项债超过500亿元的地区及金额

在再融资债券中，江苏以2687.08亿元的规模居首，也是唯一超过千亿元的地区。而江苏发行的再融资债券基本都用于置换存量隐性债务，规模达到93%。

置换存量隐性债务，大多地区都靠前发力。一季度，全国30个发行主体，共发行置换存量隐性债务再融资专项债券98期，发行金额13372.75亿元。这也意味着，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。

化债是今年多地的重点任务。除了江苏，湖北已发行置换存量隐性债务再融资专项债券808亿元，山东发行671亿元，重庆、河南、内蒙古、浙江等地区发行规模也均超过500亿元。



近期，已有不少县市陆续官宣隐性债务“清零”。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%。

发债主体	金额（亿元）
江苏	2511
湖北	808.36
山东	671.16
重庆	640.07
河南	594.02
内蒙古	572
浙江	565
陕西	564
江西	543.97
广西	515
辽宁	513
天津	508.99
四川	506.75

一季度发行置换存量隐性债务再融资专项债券超过500亿元的地区

## 大多投向基础设施领域

那么，这些发行的地方债券都会投向哪些领域？

在一季度全国29个发行主体共发行的10207个项目批次中，发行最多的为“市政和产业园区基础设施”领域，该领域一季度共发行新增专项债券2676.59亿元，3247个项目批次，分别占一季度整体的27.87%和31.81%。

交通基础设施领域发行额次之，达到1841.6亿元，保障性安居工程、社会事业等发债额度也较高，发行规模均在千亿以上。

根据粤开证券研究院数据，新增专项债带动的项目投资规模逐年攀升，2019~2024年专项债累计投资项目12.9万个、项目总投资额158.2万亿元，其中资金主要投向市政和产业园、交通、棚户区改造、医疗卫生等领域。





专项债券用途明确，不能用于弥补财政赤字，能发挥强基础、补短板、惠民生、扩投资等积极作用。去年底发布的《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》中也提到，实行专项债券投向领域“负面清单”管理。

完全无收益的项目，如楼堂馆所，形象工程和政绩工程，主题公园、仿古城（镇、村、街）等被纳入专项债券投向领域“负面清单”。此外，专项债券依法不得用于经常性支出，严禁用于发放工资、养老金及支付单位运行经费、债务利息等。

一季度是各地重大项目“开工潮”节点，专项债靠前发力，也有助于重大项目顺利开工。如四川在一季度重大项目现场推进活动上，共推进项目2956个，总投资11318亿元，其中，创新及产业发展项目数量和投资额最大，占总投资额的56%，主要包括德阳迪兴汽车零部件生产基地、眉山年产20万吨新型储能材料等项目。

值得一提的是，土储专项债时隔五年于今年重启，但截至目前发行规模仍不大，共计459.94亿元，仅占新增专项债规模的4.79%。

按照2017-2019年间土储专项债的发行经验，其占新增专项债比例均超30%，市场此前预计今年土储专项债的规模也会在万亿左右。

尽管目前发债规模较小，“但预计未来各地会加快公示拟使用专项债回收存量闲置土地的地块清单，并加快专项债发行节奏，特别是‘自审自发’试点地区发债节奏或更快。”中指研究院政策研究总监陈文静告诉时代周报记者。

## 二季度或是发债高峰

截至4月1日，全国已经有23个发行主体披露二季度发行计划。

目前披露的计划显示，二季度，计划发行地方政府债券18264.06亿元，其中新增债券9292.435亿元（一般债券790.95亿元，专项债券8501.49亿元）；再融资债券8971.63亿元（一般债券4074.77亿元，专项债券4896.86亿元）。





从发行主体来看，湖南、浙江两省计划发行规模较大。在明确“自审自发”试点实施方案后，湖南已经拿出了一份2476亿元的二季度发债计划。其中，4-6月分别发行新增专项债400亿元、400亿元和600亿元。

浙江省（不含宁波）计划在4-6月分别发行地方新增专项债330亿元、600亿元、600亿元，加上再融资债券共1682.15亿元。

国泰君安研报认为，在部分区域专项债审批权下放后，各地需要安排专项债项目的审核入库工作。同时，四季度发行专项债难以形成实物工作量，过去两年特殊再融资债发行集中在四季度，而2025年初已下放当年特殊再融资债额度，四季度地方债发行或将缩量。

因此，2025年地方债发行高峰或在第二三季度。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250408/herald/e459ef7256233eb350c51720dcbaeac6.html>

（2025年4月8日 时代周报）



## 7. 30年国债ETF博时（511130）换手率已超30%，中国人民银行将实施好适度宽松的货币政策

近期，30年国债ETF博时（511130）连续多日上涨，3月18日至4月10日期间累计上涨幅度达5.72%。4月11日，截至发稿，30年国债ETF博时（511130）换手率已超过33%，成交额突破22亿元，盘中交投活跃。

据悉，博时上证30年期国债交易型开放式指数证券投资基金场内扩位证券简称正式更名，由“30年国债指数ETF”变更为“30年国债ETF博时”，新简称更突出“博时基金”品牌标识，便于投资者快速识别与交易。

宏观层面，据人民银行官网消息，2025年4月8日至9日，中国人民银行副行长宣昌能赴马来西亚吉隆坡出席东盟与中日韩（10+3）财政和央行副手会，并代表中方作为10+3财金合作机制联合主席主持相关讨论。央行副行长宣昌能重点介绍了面对当前全球不确定性上升的挑战，中国人民银行将实施好适度宽松的货币政策，支持金融市场平稳运行，巩固经济持续回升向好势头。

华泰证券表示，市场风险偏好维持低位，短期以防御为主，关税政策大超预期，明显冲击全球经济和风险偏好，国内宽货币概率增加，债市处于顺势当中。降准降息在二季度兑现的概率增加，当前债市风险仍有限，建议继续持仓。

渤海证券表示，财政政策方面，面对更为复杂的外部环境，提振国内消费等政策出台的必要性增强，稳增长政策有望集中释放。货币政策方面，降准降息的“择机”时点愈发临近，预计货币政策将兼顾内外资金价格和基本面情况而动，一季度经济数据公布前后、4月中央政治局会议前后是重要窗口。资金面上，结合3月下旬以来的货币市场动态以及4月政府债供给情况来看，当前资金面有望保持偏松状态。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250411/herald/b1f6552ee08c5b77f87d83ea03f05ab0.html>

（2025年4月11日 21世纪经济报道）



## 8. 中国人民大学CMF专题报告：建议增发7000-10000亿元特别国债对冲美国“对等关税”，适时启动降准降息

4月9日，由中国人民大学国家发展与战略研究院、中国人民大学经济学院、中诚信国际信用评级有限责任公司联合主办的“中国宏观经济论坛（CMF）”举行CMF宏观经济热点问题研讨会，聚焦“5%GDP增速：必要性与可能性”展开讨论。

中国人民大学国家发展与战略研究院教授、中国宏观经济论坛（CMF）主要成员刘晓光代表课题组发布“CMF中国宏观经济专题报告”。

刘晓光表示，近日，美国特朗普政府对外发布“对等关税”，引发全球资本市场的恐慌，也对中国经济增长带来新的挑战与困难。

刘晓光表示，2025年一季度良好开局，为实现全年5%左右的增长目标打下坚实基础。1—2月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.9%，比上年全年加快0.1个百分点；1—2月份，服务业生产指数同比增长5.6%，比上年全年加快0.4个百分点；从供给侧来讲，一季度为实现全年增长目标创造了有利条件。3月份制造业PMI录得50.5%，比上月回升0.3个百分点；3月份服务业商务活动指数50.3%，比上月上升0.3个百分点，可以预判到3月份生产层面指标和预期经营活动扩张程度整体在加快，这些将支撑一季度经济会有不错的表现。

刘晓光表示，2025年经济运行面临的潜在风险，主要包括美国特朗普政府2.0版本关税冲击、内需提升速度不及外需回落速度、地方发展信心不足等。特朗普在第一任期里，自2018年7月起分四轮对中国商品加征关税，平均关税税率从3.1%上升到19.3%，这部分冲击经过几年调整基本消化。今年特朗普开启第二任期，从2月份开始连续多次对中国商品加征关税，4月初宣布将从美国时间4月9日凌晨起对中国商品加征34%的“对等关税”。新一轮冲击对中国经济的影响，现在只能做简单估算。这一轮加征关税是全球性博弈，其后续发展还需进一步观察。

刘晓光表示，要实现全年5%左右的增长目标，关键要落实好今年政府工作报告的十大任务，包括全方位扩大国内需求、推动标志性改革举措落地、积极稳外资稳外贸、推进新型城镇化和区域协调发展等，尤其是面对新情况要如何有效落实、有些可能需要加大政策力度。





刘晓光介绍了课题组的政策建议：在政府工作报告部署的基础上，结合当前的新形势，需要加大宏观调控力度，提高政策整体效能。面对美国的“对等关税”冲击，在现有安排基础上可以专项增发7000-10000亿元超长期特别国债加以对冲，加大财政政策对消费和投资的支持力度，推动内需加快回升。加快落地实施适度宽松的货币政策，适时启动一次中等幅度的降准降息。稳住楼市股市，多举措对冲外部冲击，推动相关薄弱环节进一步实现“止跌回升”。多渠道促进居民增收减负，比如扩大个人所得税专项扣除的范围和力度，加大对生育、养老、住房贷款利息的扣除力度，鼓励按时下班、周末消费、假期消费。加快推出一批增长拉动效应强，预期改善作用大，市场主体积极性高的改革举措，与积极的宏观调控政策形成有效配合。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250409/herald/82898c742bc5cffe4211002940725d0d.html>

（2025年4月9日 21世纪经济报道）



## 9. 城投债月度净融资再度转负，今年以来下降36%，交易所审核进一步趋严

随着到期规模增加，叠加审核趋严，年初回暖的城投债净融资再度转负。财联社据企业预警通统计，2025年3月，城投公司发行债券6057.65亿元。虽然发行规模环比增大，但由于到期规模同样明显增加，3月城投债净融资额再度转负，为-594.04亿元。今年1-2月，城投债的融资一度恢复，2月净融资近1200亿元。3月28日，上交所发布《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第3号——审核重点关注事项（2025年修订）》（简称“3号指引”），明确城投债相关审核要求。中金公司固收研究团队认为，3号指引在城投债审核细节上有紧有松。紧在加强“335”指标等细节披露要求；强调城投平台评估自身经营和偿债能力后审慎确定公司债券申报方案；新增对于贸易业务和多元分散业务的要求，遏制城投发行人仅通过简单的扩充贸易业务转型、或过度拼合转型；引入更多财务指标约束。松在明确允许资质良好的城市建设企业发行人可以将募集资金用于手续合规、收益良好的项目建设。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2000609>

（2025年4月11日 财联社）



## 10. 2025年首批电子式储蓄国债今日开闸 一线网点：咨询热度较高

一年一度的储蓄国债（电子式）来了。4月9日，包括工商银行、中国银行、苏州银行、广州农商行在内多家银行发布公告，2025年第一期和第二期储蓄国债（电子式）将于4月10日8点30分开售。本期储蓄国债（电子式）利率与上个月年内第一期和第二期储蓄国债（凭证式）的年限和利率一致，分别为第一期国债期限3年，票面年利率1.93%；第二期国债期限5年，票面年利率2%。两期储蓄国债（电子式）最大发行额均250亿元，合计500亿元。两期国债发行期为4月10日至4月19日，从一线来看，各银行柜台网点的储蓄国债咨询热度升高。财联社记者走访广州多家国有大行时发现，近两日投资者咨询储蓄国债（电子式）的数量有所增加，且现场陆续有投资者在网点柜台咨询、开立个人国债账户。某国有大行客户经理对财联社记者表示，“储蓄国债利率高于同期存款利率，所以储蓄国债都比较难抢，经常有客户买不到。”储蓄国债（电子式）的认购途径有网点柜台、网上银行、手机银行。单个人国债账户购买每期国债不得超过300万元。彼时，储蓄国债（凭证式）开闸半小时，已有部分银行网点额度售罄。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1999190>

（2025年4月9日 财联社）



## 11. 隐债置换进度接近7成，二季度专项债放量迎时间窗口

随着一季度置换债发行进度接近7成，二季度地方融资或将转向专项债发行，专项债发行将迎来供给高峰。据机构测算，今年二三季度新增地方债发行规模合计或将达3.44万亿元，截至4月8日已披露地方债发行计划规模合计2.67万亿元。财联社注意到，目前包括江苏、宁夏等13个地区已经完成了今年置换隐性债的再融资债券额度，剩余地区化债资金也有望在今年上半年发行完毕。中国财政学会绩效专委会副主任委员张依群对媒体表示，今年以来地方债中再融资债券发行进度快，主要是因为这部分债务已经多次核实，属于存量债，发行越早、置换越快，越有利于地方政府降风险及企业降成本。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1999190>

（2025年4月9日 财联社）



## 12. 一季度贴标绿色债券发行规模同比增长53.4%

近日，兴业研究发布《可持续债券季报（2025年一季度）》，报告显示，截至2025年一季度末，我国境内市场发行的各类可持续债券规模累计约9.35万亿元。其中，2025年一季度合计发行各类可持续债券规模2148.2亿元，环比下降19%。根据报告，一季度贴标绿色债券发行规模达到1756.7亿元，同比增长53.4%。募集资金主要投向基础设施绿色升级和清洁能源产业，碳中和债券成为主要的创新品种。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1999190>

（2025年4月9日 财联社）



## 13. 已超1200亿元！各地公示拟用专项债收购土地节奏加快

各地公示拟使用专项债收购存量土地的节奏加快。

中指研究院的数据显示，截至4月10日，广东、四川、福建、湖南等地公示拟使用专项债回收收购存量闲置土地的总金额已超1200亿元，3月各地公示节奏明显加快，总金额环比增长29%。

其中，广东、四川、湖南均已完成部分专项债发行，合计发债金额约402亿元。各城市中，广州发行专项债金额超60亿元，位居各城市首位，二线城市长沙发行26.3亿元、成都发行2.8亿元，一二线城市合计发行89.6亿元，占总发行金额的22.3%。

展望未来，业内人士预计，专项债收购存量闲置土地的配套政策将继续完善，各地发债节奏有望进一步加快。

### 3月各地公示总金额环比增长29%

根据中指研究院不完全统计，截至4月10日，全国各地公示拟使用专项债回收收购存量闲置土地的数量约850宗，总面积超4000万平方米，总金额达1282亿元。

从不同月份来看，今年1—2月各地公示地块数量合计319宗，总金额接近550亿元，3月各地公示节奏明显加快，合计公示地块511宗，较2月增加217宗，总金额约684亿元，环比增长29%。

从不同地区来看，31个省市中有14个省市公示拟使用专项债收购存量土地情况，其中，广东省公示拟收储总金额已接近500亿元，位居第一；湖南、福建、四川、广西公示金额均超100亿元。各城市中，惠州拟收储价格127.5亿元，居各城市首位，柳州、天津、广州拟收储价格均超70亿元；一二线城市公示地块合计102宗，拟收储总金额约277亿元，占比21.6%。

中指研究院指出，这些公示的地块中，住宅用地的宗数占比超过60%，商办用地占比约26%，工业用地占比约7%。各地块成交时间集中在2020—2024年，宗数占比约80%，特别是2021—2023年地块居多；2012—2017年地块占比合计约14%。用地单位覆盖地方国企、央企和民企，绝大多数为地方国企。

从收储价格来看，据中指研究院统计，与出让时的成交价相比，超50%的地块拟收储价格与成交价的比值在0.8—1.0之间，约35%的地块比值在0.9—1.0之间，约16%的地块拟收储价格与成交价的比值在0.7—0.8之间，部分地块拟收储价格的折扣较大。



## 相关配套政策有望继续完善

专项债收购存量闲置土地是2025年促进房地产市场止跌回稳的关键举措之一，3月11日，自然资源部和财政部联合发布《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》，明确了专项债用于土地储备的多项细则，指导地方积极落实相关工作。

中指研究院政策研究总监陈文静认为，当前全国各地已公示拟使用专项债收购存量闲置土地的总金额超1200亿元，覆盖14个省市，而实际发债金额约为公示金额的三分之一，且仅覆盖三个省份，其他省市落实专项债收购存量土地的进展仍有待提速。

陈文静指出，根据调研，地方收购存量土地依然存在多项难点，主要包括用于收购存量土地的专项债额度不清晰、收购价格难确定、被收购主体较为单一等。预计未来打通各项收储堵点，加快收储节奏，将是政策着力点，相关配套政策有望继续完善，更多地区将参考借鉴已发行专项债省份的做法，出台详细的操作细则或指引。

对于如何加快专项债收购存量土地节奏，陈文静还建议，一方面，收购价格以土地出让时的起拍价作为收购价格的重要参考，可以缩短时间、提高效率；另一方面，地方以增量价值为原则进行收购，可以更好地促进市场进入新循环，如聚焦核心城市/区域项目，丰富被收购主体，加大对非地方国资的支持力度，收购2020年以来的存量土地，最大化发挥资金效益等。

值得注意的是，去年底国务院办公厅发布《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》，明确了11个专项债“自审自发”试点地区，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，河北雄安新区。

陈文静认为，当前广东、四川、湖南已经发行用于收购存量闲置土地的专项债，预计已经公示地块的福建、浙江、山东等地发债节奏将有所加快。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1829095265425131747&wfr=spider&for=pc>

（2025年4月11日 证券时报）



## 14. 债市活水加速入场 “主体+资产” 双信用破解民企融资困局

近日，招商银行（600036.SH）上海分行落地某大型民营控股集团资产担保债券承销项目。这是全市场首单股票质押型资产担保债券，通过“主体信用+资产担保”的双重信用保障机制为企业开辟了全新的融资渠道。

《中国经营报》记者注意到，多地金融部门召开金融支持民营企业高质量发展相关会议，围绕信贷资源配置优化、融资渠道拓展、充分发挥债券融资功能等方面进行部署。

中证鹏元研发部高级董事、资深研究员高慧珂指出，除了在发行端鼓励民企发债外，投资端还可以出台政策鼓励民企债券投资，加大投资者保护力度，提升投资者信心，还需要丰富投资者类型，吸引高风险偏好的投资者参与投资，促进国内高收益债券市场的整体发展。

### 降低债券融资成本

近日，首单股票质押型资产担保债券发行。该笔债券发行规模为10亿元人民币，期限1+1年，票面利率4.8%，全场认购倍数1.68倍，边际认购倍数1.27倍，发行定价较同期中债金融估值中心预测的发行人1年期无担保信用债估值中枢下降近60BP（基点），显著降低了债券融资成本。

招商银行上海分行作为该笔债券的主承销商，发挥重要作用。招商银行上海分行方面表示，该行实施创新性产品设计，引入专业第三方担保品管理机构作为债权代理人，承担接受股票质押、行使质押权及处置质押资产等职责，解决了投资人分散导致的质押登记及违约追偿难题。项目同步设置债权文书公证机制，经过公证的债权文书具有更强的法律效力，一旦发生违约事件，能加快担保品的执行效率，为投资人权益提供坚实保障。





中国银行（601988.SH）研究院银行业与综合经营团队主管邵科告诉记者，银行通过创新担保模式能够一定程度上缓解民营企业的融资难题，“主体信用+担保”的双重信用保障机制能够有效降低融资风险与成本，以股权、应收账款、商标权、知识产权等作为担保，并通过分层追索权的设计，可以解决民营企业常面临的抵押物不足、信用评级偏低等问题，同时保障银行和投资者的权益。同时，政府性担保也可以积极发挥作用，多地已构建了“国家—省—市”三级政府性融资担保体系，各级财政与银行、保险等金融机构共同分担风险，进一步破解民企抵押物不足的困境、缓解民营企业融资难题。

“大多数民营企业自身信用资质较弱，在当前债券市场环境下，要想通过发行债券融资，往往需要进行增信。”高慧珂坦言，通常民营企业又缺乏受市场认可的抵质押资产，实践中往往需要寻找第三方担保（关联方国企或专业的第三方担保机构）为其增信。从实践看，关联方担保效力不足，而专业担保机构一方面出于自身风控考虑，将绝大多数民营企业拒之门外，另一方面高额的担保费率也会推升民营企业的融资成本。因此，传统的增信方式在支持民企债券融资中的作用有限，需要创新担保模式。此外，对投资者而言，创新担保模式，可以提升投资者信心，激发投资者投资民企债券的动力。

浙江省重点智库浙商研究院教授杨轶清指出，债券融资在操作上比银行贷款更为复杂，而股权融资相对便捷。大型民营企业通常资质较好，一般能够满足相关要求。此次引入股票质押机制，进一步拓宽了融资渠道。然而，对于中小民营企业而言，这类融资方式仍存在较高的门槛限制，目前符合要求的中小企业仍属少数，因此对缓解中小企业融资难问题的助力相对有限。

“需要重点关注此类融资模式的风险。股票质押型资产担保直接关联二级市场股价波动，其风险会传导至债券安全性，从而增加风险控制及到期兑付管理的难度。因此，在产品的设计阶段就需统筹考量风控需求与市场波动因素。”杨轶清强调。



## 民企债券净融资由负转正

中证鹏元统计数据显示，2025年2月，交易所市场共发行信用债券293只，发行规模2150.99亿元，同比分别上升72%和52%。其中，民企债券发行51.50亿元，同比增加9.3倍，净融资44.39亿元，由负转正。

邵科指出，对于民企来说，债券融资的核心优势主要体现在：债券融资的利率通常低于银行贷款，特别是高评级的优质企业，同时发行费用也通常低于股权融资；债券的发行期限可以达到3—5年甚至更长，有效匹配项目周期，特别是用于技术研发、设备升级等长期项目，缓解“短贷长投”问题；债券属于债权融资，与股权融资相比，不会稀释创始股东股权，可以保证民企创始人对企业的控制权；公开发行业债券需要披露民营企业的财务信息和信用情况，可增强市场对企业的认可度，提升企业形象，有助于后续进一步融资。

高慧珂也指出，相比银行贷款，债券募集资金期限更长，且资金使用更加灵活。目前发行债券实行注册制，更有储架发行、常发行计划等发行机制，增强了发行人的融资便利性，尤其是一些主题品种，如科创债、绿色债等均设有绿色通道，发行效率更高。并且，债券市场产品丰富多样，可以满足发行人多元化的融资需求，除了以上主题品种，还有同时具有债务性与权益性融资特征的混合型融资工具，如永续债、可转债等，还有可以盘活存量资产的结构化融资产品等，发行条款中可以灵活设计回售、赎回、浮动利率等债券条款。

近日，在上海证券交易所（以下简称“上交所”）和中华全国工商业联合会联合举办的支持民企债券融资专题培训会上，上交所相关负责人表示，在推动民营经济发展的进程中，上交所始终重视和大力支持民企通过债券市场融资发展。数据显示，自2015年以来，民营企业在上交所市场累计发行债券约1.64万亿元，占全市场民企债券融资规模的43%。其中，2024年，上交所支持百余家民营企业实现债券和资产支持证券融资超过2200亿元。





今年2月，央行、金融监管总局等五部门联合召开金融支持民营企业高质量发展座谈会，出台一系列支持政策；3月，交易商协会发布《银行间债券市场进一步支持民营企业高质量发展行动方案》，明确提出加大民营企业资产担保债券支持力度，鼓励创新担保模式以提升融资效率。

记者采访了解到，当前民企发债还面临一些难点，需要政策更进一步支持。高慧珂表示，民营企业发行债券过程中主要面临以下难点：一是债券市场增信体系不完善，各类担保措施（包括关联企业担保、专业担保机构担保、信用衍生品等）在支持民营、科技型企业融资方面发挥的作用有限。二是国内高收益债券市场发展缓慢，未能发挥为更多民营企业提供融资渠道的作用。三是民企债券投资生态不完善，一方面债券市场投资者风险偏好较低，投资者多元化程度低，另一方面，信息披露、风险防范和预警、违约处置机制等市场制度也存在不完善之处，影响投资者投资民企债券的积极性。四是为了提升对民企的覆盖面，债券市场产品创新的深度、广度还有提升空间。

对此，高慧珂建议，要支持民营企业发债融资，首先在发行端，继续鼓励优质民营企业发债，完善分层管理制度，对于信用资质较弱的民企，需要借助多元化增信机制+丰富的产品创新+发展高收益债券市场等多项措施的配合支持。多元化增信机制包括：探索抵质押资产创新、发挥政策性担保工具作用、发展信用衍生品市场等。丰富的产品创新包括大力发展科创债、绿色债等重点支持领域的融资工具，以及可转债、ABS（资产支持证券化）等产品，还应继续探索结构创新、条款创新，丰富市场供给。发展高收益债券市场需要丰富投资者结构、加强投资者保护、完善各项债券市场基础制度（信息披露、定价机制、风险对冲工具等）。其次在投资端，可以出台政策鼓励民企债券投资，加大投资者保护力度，提升投资者信心，还需要丰富投资者类型，吸引高风险偏好的投资者参与投资，能够促进国内高收益债券市场的整体发展。最后，在市场配套支持方面，需要加强风险防范制度建设、完善风险处置机制、健全违约处置相关法律制度基础等。





上交所将积极畅通民营企业债券融资渠道，多措并举努力提升民营企业债券融资的可得性和便利性。具体而言，一是优化债券融资制度安排，提升服务质效；二是创新试点，助力民企盘活存量；三是推动建立增信机制，着力解决民企“融资难”；四是持续开展二级市场建设，努力缓解民企“融资贵”；五是建立全链条服务机制，多维度服务民企融资。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1828498771078406242&wfr=spider&for=pc>

（2025年4月5日 中国经营报）



## 15. 人民日报：降准、降息已留有充分调整余地，随时可出台

人民日报评论员在文章最后指出，去年中央经济工作会议已经就如何应对美新一轮对华遏制打压作出全面部署，强调要充实完善政策工具箱，根据外部影响程度动态调整政策，加强超常规逆周期调节，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性。未来根据形势需要，降准、降息等货币政策工具已留有充分调整余地，随时可以出台；财政政策已明确要加大支出强度、加快支出进度，财政赤字、专项债、特别国债等视情仍有进一步扩张空间。

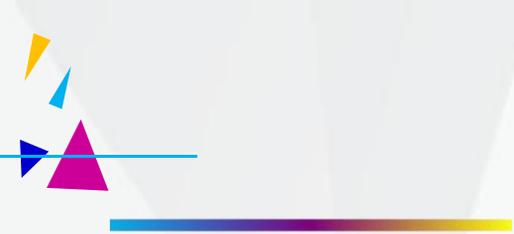
周一早盘，债市大幅走红，银行间现券全线走强，5-10年期国债及国开活跃券收益率下行8-9bp。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1994597>

（2025年4月7日 财联社）





2

# 国际要闻



## 1. 美债遭遇投资者抛售 避险功能受到质疑

美国贸易战的余波周三导致美债价格大幅下跌，在全球经济面临衰退之际推高了收益率，这是一个矛盾的发展。

作为一种重要的避险资产，当投资者寻求避险时，美债的收益率通常较低。尽管经济学家一直在提高美国今年出现衰退的可能性，但收益率却在上升。晨星公司的普雷斯頓·考德威尔认为这种可能性为40%-50%。

如果美国收益率保持在高位，使借贷成本更高，这可能会加剧美国经济面临的挑战，此前严重的贸易战已经使美国经济根基薄弱。

此外，在股市下跌的同时，债券价格也在下跌，这意味着许多投资组合没有从固定收益投资的多元化中获益。债券通常被用作投资组合中的压舱物，以缓冲股市下跌的影响。

10年期美债收益率从一天前的4.29%升至4.37%。较长期债券的收益率也有所上升，周三早盘30年期美债收益率一度触及5%，周二收盘时为4.84%。

荷兰国际集团（ING）外汇策略师弗朗西斯科·佩索莱表示：“随着美债和美股面临压力，抛售美债的情景再次变得切实可行，这对美元来说可能是一个非常有害的组合。在贸易战升级后，市场显然再次惩罚了美国资产。”

晨星公司高级欧洲市场策略师迈克尔·菲尔德表示：“投资者确实担心这场贸易战可能对经济造成损害。债券价格下跌和收益率上升只是这一点的反映。”

目前，美国政府债券的避险地位似乎正在动摇，投资者正在避开通常的安全资产，转而买入现金。在持续的抛售中，对冲基金扮演了重要角色。

据路透周三的报导，长期美债受到对冲基金的密集抛售，这些对冲基金曾借债押注公债价格与期货价格之间的利差缩窄。这被称为“基差交易”，涉及杠杆押注，以便在未来合约接近到期时，从期货价格和债券价格的趋同中获利。





晨星公司首席多资产策略师多米尼克·帕帕拉多表示：“在市场技术面，有广泛报道称，随着杠杆被平仓并撤出资本市场，美债正在被平仓，以满足资本和保证金要求。去杠杆化通常是在波动性飙升时由经纪公司强制执行的，它可能引发一波强制抛售，对资产价格产生复合效应。美债是这些杠杆头寸的常见抵押品，因为它们传统的稳定价值和高信用质量运作良好。”

抛售潮从美债延伸至日债，30年期日债收益率升至21年高点。但在欧洲，10年期德债收益率开盘时上涨，随后回落至2.62%左右，与周二收盘时几乎持平。30年期德债也持稳，收益率大致保持在3%左右。

在欧元区外围国家中，意债收益率大幅上升，10年期英债收益率在开盘触及4.0%后升至3.9%。10年期意债和同期德债收益率之差从周二的122BPs升至130BPs。

市场目前青睐德债作为安全资产，而对经济衰退的担忧正在削弱人们对美元和美债作为避险资产的信心。

“这种动态是不寻常的。一般而言，在宏观经济放缓和贸易紧张背景下，人们预计买盘会流入美债，而不是抛售，”伽马资本市场资产管理主管卡洛·德卢卡表示。

德卢卡强调了两个可能的原因。首先是基差交易的打破。他表示：“这种高度杠杆化的交易基于小规模趋同运动。最近的紧张局势迫使许多基金清算亏损头寸，抛售政府债券，加剧了压力。据估计，这种策略的总风险敞口超过8000亿美元。”

其次是海外投资的抛售。外国投资者有可能卖出美债以换取美元，尽管没有明确的证据。3年期美债的招标结果显示非常疲弱的国内需求，只有6.2%的投标需求为美国保险公司和养老基金，而平均水平为19.0%。

美元的疲软还推动了欧元兑美元汇率回到1.10美元上方。

瑞讯银行高级分析师伊派克·奥卡德斯卡亚说，欧元可能会吸引一些寻求避险的投资者，进一步推高欧元近期的涨幅。





她表示：“尽管欧洲出台了刺激计划，但德债越来越被视为美债的替代品。自3月中旬以来，10年期德债收益率一直在稳步下降，而10年期美债收益率在短短三个交易日内从4.00%以下飙升至4.50%以上。”

网站链接：

[https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20250410/4215287\\_1.html](https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20250410/4215287_1.html)

（2025年4月10日 新华财经）



## 2. 美国3月联邦预算赤字1610亿美元

美国财政部周四表示，美国政府3月预算赤字为1610亿美元，较去年同期下降32%，或760亿美元。赤字下降的主要原因是福利支出日历调整，政府收入继续增加。3月净关税总额达82亿美元，较上年同期增加21亿美元，创下2022年9月以来的最高水平。

网站链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/04/11044749477460.shtml#r>

SS

（2025年4月11日 金融界）



### 3. 美联储多位官员发声：暗示短期内不急于降息

在市场加大对美联储降息的押注之际，美联储多位官员密集发声，强调控制通胀是首要任务，警惕关税可能引发持久性价格压力，暗示短期内不急于降息。

美东时间4月10日，美国芝加哥联储主席古尔斯比（2025年FOMC票委）在纽约经济俱乐部发表讲话。在炉边谈话中，古尔斯比强调，美联储的时间表不一定与市场预期一致，中央银行的目标是找到一条一致的路径，而非仓促做出决定。

古尔斯比表示，在动荡时期，美联储的角色尤为关键，谨慎是关键。他指出，经济的硬数据看起来很积极，失业率处于充分就业水平附近，表明劳动力市场健康。

古尔斯比指出，经济一直在向稳定路径发展，他称之为“黄金路径”。他强调软数据的重要性日益增长，因为与硬数据相比，软数据的滞后性较小。

古尔斯比将关税描述为滞胀性冲击，这对美联储构成挑战，因为没有通用的应对方案来应对这种冲击。

波士顿联储主席苏珊·柯林斯最新表示，美联储今年可能仍有降息的空间。利率政策处于良好状态，目前保持稳定似乎是最佳选择。关税推高美国商品价格，可能造成美联储推迟降息。

柯林斯认为，新价格压力或可能推迟进一步的利率政策正常化，在等待关税对经济影响更清晰化之前，暂时维持利率稳定是最好的做法。

同一日，达拉斯联储发布了洛根的演讲稿。洛根在讲稿中警告，在经历了最近一轮通胀之后，美国民众对未来物价上涨的预期可能变得不太稳定。

洛根称，“为了可持续地实现我们的双重使命目标，关键在于防止任何与关税相关的物价上涨催生更顽固的通胀。从目前来看，我认为当下的货币政策立场是恰当的。”

洛根指出，特朗普超预期的关税可能推高失业率并加剧通胀，“通胀的持续性影响取决于企业会有多快将上涨的成本转嫁出去，以及长期通胀预期是否保持稳定。”

洛根表示，若通胀持续，再叠加过去几年的经验，可能会促使家庭和企业对未来物价上涨产生更强烈的预期。





洛根表示，“历史告诉我们，一旦较高的通胀预期根深蒂固，恢复物价稳定的道路将更漫长，劳动力市场更疲弱，经济所承受的创伤也更深。”

数据显示，美东时间4月10日，美股全线大跌。截至收盘，道指跌2.5%，标普500指数跌3.46%，纳指跌4.31%。

网站链接：

<https://www.jiemian.com/article/12597724.html>

（2025年4月11日 界面新闻）



#### 4. 关税政策将使美家庭年均损失4700美元

4月11日，美国耶鲁大学预算实验室最新研究估算显示，美国的关税政策将使美国家庭平均每年损失4700美元（约合人民币34420元）。报告显示，关税对服装和纺织品的影响尤为显著，短期内消费者将面临服装价格上涨64%的局面，长期来看，服装价格将上涨27%。

该研究指出，2025年所有关税措施将使美国实际国内生产总值（GDP）增长率下降1.1个百分点。长期来看，美国经济将持续萎缩0.6%，相当于减少1700亿美元。此外，到2025年底，美国失业率预计将上升0.6个百分点，就业岗位将减少超70万个。

网站链接：

<https://www.guandian.cn/article/20250411/479669.html>

（2025年4月11日 观点网）



## 5. 英国央行在市场动荡后暂停出售长期债券

英国央行4月10日发布声明称，鉴于“近期市场波动”，将于4月14日出售7.5亿英镑的短期债券，而非按原定计划拍卖6亿英镑长期国债。

英国央行表示，计划在下一季度出售这些长期债券。

网站链接：

<https://www.jiemian.com/article/12595905.html>

（2025年4月10日 界面新闻）



## 6. 内外因素叠加 英国中长期政府债券收益率大幅走高

9日，英国政府中长期债券收益率均大幅走高。

截至伦敦时间9日17时，英国7年期政府债券收益率较前一天上升了17.7个基点，10年期上升了20.7个基点，20年期上升了30.5个基点，30年期上升了32.1个基点。英国30年期政府债券收益率已经升至1998年以来的最高。

与此形成对照的是，短期政府债券收益率出现了下跌。3个月期政府债券收益率下跌了1.3个基点，6个月期债券收益率下跌了5.8个基点。

市场分析认为，英国国内经济面临的困境和美国关税政策带来的外部冲击，是导致英国中长期债券收益率大幅走高的主要原因。

英国政府中长期债券收益率走高与美国施加的关税影响直接相关。根据美国宣布，美国对英国进口商品加征10%的基础关税，对汽车等加征25%的关税。这一关税安排直接影响到英国经济增长前景。在美国关税政策宣布前，3月26日，英国政府预算责任办公室预测2025年英国经济增速或为1%。但在美国宣布关税后，包括毕马威、英国商会等在内的多家经济研究机构下调了对英国的宏观经济增长预期，当前的普遍预测增速是0.8%左右。英国经济增长前景的进一步灰暗，直接压低了政府债券的价格，推高了政府债券的利率。

美国的关税新举措还将推高英国的通胀预期。毕马威的首席经济学家Yael Selfin在其4月份的英国经济预测中表示，英国2025年的平均通胀将在3.2%左右，远高于英国央行设定的2%的基准目标。在此种情形下，尽管英国央行在逐步放松货币政策，但英国的基准利率将更长时间处于中性利率之上。在通胀上行的背景下，指望政府债券收益率下行基本无望。

但尽管如此，将英国政府债券收益率的上行，完全归因于外部因素，则明显不符合事实。需要注意的是，英国政府债券收益率的上升，有深刻的英国国内因素在。相较于美国和日本，英国政府债券的收益率上行得更为猛烈，即是明证。同时，尽管美国对英国加税10%，对欧盟加税20%，但欧元相对于美元处于升值通道上，但英镑对美元则在这几天持续下跌。





其实，在今年1月份，英国政府的长期债券收益率已经有过一次比较明显的上涨。1月份，英国30年期政府债券收益率一度升至5.455%，创1998年以来的最高水平，10年期债券收益率一度升至4.921%，为2008年以来的最高水平。

1月份英国政府债券收益率的上行，主要驱动力是经济增长前景灰暗和通胀的顽固。

去年底和今年年初，英国经济增长基本陷入停滞状态。英国国家统计局的数据显示，今年1月份，英国经济环比增长为萎缩0.1%。这样的经济增长前景，使得英国财政部的加税空间存疑——在去年10月份推出的秋季财政中，英国财政部准备在4月份开始的新财年里，新增400亿英镑的税收，其中，新增的雇主国民保险税将达250亿英镑。

但是，这一税收增长的前提是经济较快增长，且英国政府未考虑到的是，大幅增加税收直接打击了企业的投资，使得经济增长前景非常灰暗，因而使得市场怀疑英国政府实现税收增加的计划能否实现。市场猜测，一旦政府税收目标难以完全实现，只能进一步加大债券发行，这直接推动了政府债券收益率的大幅上行。

在今年3月26日的春季财政声明中，英国政府应该有机会进行纠偏，寻求经济增长与财政整固之间的平衡，把政策重心更多偏向于经济增长。但英国财政部选择了缩减政府支出以平衡预算的方式，以此达到财政整固的目的。

当时就有机构指出，英国财政部选择的路径难以走通。英国智库财政研究所（IFS）总监Paul Johnson指出，可以肯定，在接下来的6到7个月里，英国企业和居民都在猜测，在秋季预算中，哪些税收可能会增加，哪些可能不会增加。这增加了政策的不确定性。这种不确定性是有代价的，既有经济代价，也有政治代价。政府将承受政治代价。企业和居民将承受经济代价。

伴随着美国关税政策这一新的外因带来新的冲击，使得原先不很确定的东西变得更为明晰。为应对美国的关税冲击和稳定经济，英国不可能选择继续向企业加税，更大的可能是扶持企业发展，尤其是那些受关税冲击的中小微企业。





同时，在关税冲击下，英国不可能缩减财政支出，只能选择加大财政的社会支出，支持失业人员。这使得政府原先坚持的财政整固变得更加遥远，英国政府除了继续增加债券发行外，没有更好的办法应对眼下的处境。英国政府债券收益率的上行和英镑兑美元汇率的下行，均源于此。

往后看，有市场观点认为，美国关税政策冲击对英国的影响还没有完全显现，市场预期，如果冲击力度超出预期，英国的政府债券收益率还会进一步上行，而英镑兑美元汇率可能进一步走低。

网站链接：

[https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20250410/4214899\\_1.html](https://www.cnfin.com/zs-lb/detail/20250410/4214899_1.html)

（2025年4月10日 新华财经）



## 7. 日本拒绝利用美国国债持有量作为对抗关税的筹码

日本财务大臣加藤胜信周三表示，日本不会利用其持有的约1.27万亿美元美国国债，作为对抗特朗普总统对日本进口商品征收关税的手段。加藤强调，这些资产是为未来可能的外汇干预做准备，而非用于双边外交，且政府认为其外汇储备规模并未过度庞大。通过出售外汇储备来对抗关税，相当于买入日元的外汇干预行为，日本对此持谨慎态度。

网站链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/04/09094749411425.shtml#r>

SS

（2025年4月9日 金融界）



## 8. 日本政府成立特别工作组，研究关税影响对策

日本首相石破茂称，政府已经成立了一个特别工作组来应对美国关税的各种影响。他正式指示经济再生担当相赤沢亮正继续与美国谈判，同时与内阁其他成员合作。他下令提供必要的支持，包括为国内企业提供资金支持。有报道称，执政党可能正在考虑下调消费税以减轻给消费者带来的压力。

网站链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/04/11094849481942.shtml>

（2025年4月11日 金融界）



## 9. 韩国宣布20亿美元紧急援助计划应对美国关税

面对美国加征关税带来的巨大冲击，韩国政府于4月9日宣布了一项总额达20亿美元的紧急援助计划，以支持本国以出口为导向的汽车行业。

韩国政府警告称，美国总统特朗普宣布对进口汽车及零部件征收25%的关税，严重影响韩国汽车制造商和零部件生产商的利润、就业以及全球市场份额，将对韩国汽车产业构成“重大打击”。

据《经济时报》统计，2024年韩国对美汽车出口额高达429亿美元，占韩国汽车出口总额的近一半。

为应对可能出现的行业流动性危机，韩国政府宣布将于2025年把对汽车企业的政策性融资支持扩大2万亿韩元（约合13.4亿美元）。这使得融资总额从目前的13万亿韩元提升至15万亿韩元。

政府还将通过主要金融机构与现代汽车等大型企业合作，设立1万亿韩元（约合6.7亿美元）专项支持基金，用于缓解中小汽车企业的资金压力。

此外，韩国政府决定将购置新车的税率从目前的5%临时下调至3.5%，持续至2025年6月底，以提振国内需求、对冲出口受阻风险。同时，对企业的税收也将进行阶段性减免，受影响企业可以申请最长9个月的税款延期缴纳。

韩国财政部门表示：“在美国关税导致出口量减少的情况下，国内市场的重要性日益凸显，成为维持国家制造业基础的关键。”

电动汽车成为此次援助方案的重要一环。韩国政府宣布，从上半年开始至年底，将实施一项与制造商折扣金额挂钩的电动汽车补贴制度，进一步刺激本土消费需求。同时，补贴匹配比例也将显著提高，从目前的20%—40%扩大至30%—80%，并将补贴适用期限延长至年底。

除了内部支持措施外，韩国政府还计划引导本国汽车企业加快开拓非美国市场，特别是非洲、拉丁美洲和亚洲等汽车需求快速增长的发展中国家和地区。韩贸易部指出，出口结构的多元化是应对贸易不确定性的重要战略方向，政府将提供市场信息、信用担保和外交支持，协助企业布局新兴市场。





特朗普新一轮的关税决定已在全球范围内引发资本市场震荡。投资者忧虑，这一举措究竟是谈判策略，还是美国贸易政策的长期转向。

据《华尔街日报》报道，就在关税政策生效前一天，特朗普已与韩国代总统进行通话，就关税问题进行沟通。尽管特朗普表示对各国展开谈判持开放态度，但其重申了“在削减甚至清零美国贸易逆差之前不会让步”的立场。

据美国政府数据，2024年美韩商品贸易逆差为660亿美元。韩国官方强调，美国加征汽车关税不仅伤及韩国出口命脉，也可能对美国消费者和制造业自身带来反噬效应。

随着关税措施正式生效，韩国政府表示将“根据产业受损程度，持续评估并采取灵活应对措施”。未来数月内，韩国汽车产业如何调整供应链和市场结构，将成为韩国整体经济应对外部冲击的关键一役。

网址链接：

<https://www.ifnews.com/news.html?aid=712262>

（2025年4月9日 国际金融报网）



## 10. 失去意大利政府支持 意法半导体 (STM. US) 推出多项降本改革措施

欧洲芯片制造商意法半导体 (STM. US) 宣布多项措施，旨在调整其制造布局并削减成本。此前，该公司首席执行官 Jean-Marc Chéry 的业绩表现面临越来越大的压力。

消息公布后，该公司股价在盘前交易中跌近7%。

这家法意合资半导体公司表示，将专注于提高效率、自动化程度，并利用人工智能来加强其在设计等关键技术研发领域的投入，以及欧洲先进制造的大规模资产。

该公司补充称，2025、2026和2027财年的计划投资将集中在300毫米硅片、200毫米碳化硅的先进制造基础设施以及技术研发上。

此外，意法半导体表示，预计约有2800名员工将在正常流失之外自愿离职。公司预计到2027年底将节省“数亿”美元。

Chéry 在一份声明中表示，“今天宣布的制造布局调整将使我们在欧洲的战略资产为未来的集成设备制造商模式做好准备，并提高我们更快创新的能力，让所有利益相关者受益，”“在专注于先进制造基础设施和主流技术的同时，我们将继续利用所有现有工厂，并为其中一些工厂重新定义使命，以支持它们的长期成功。”

Chéry 补充说，该公司在意大利和法国的业务“仍将是我们的全球运营的核心”。

这些举措出台之际，意大利政府以“业绩不佳”为由撤销了对 Chéry 的支持。

意法半导体与持有该公司27.5%股份的意大利政府之间的紧张关系加剧，此前该公司拒绝将意大利政府官员 Marcello Sala 加入其监事会。上月有报道称，Sala 可能会加入监事会，其目的是监督董事会并向董事会提供建议。

与此相关的是，意法半导体董事会周四表示，他们对 Chéry 和其余管理团队有信心。

意法半导体还由法国政府共同拥有，后者也持有这家欧洲半导体公司27.5%的股份。这家模拟芯片供应商是法国和意大利的合资企业，是1987年两家国有企业合并的结果。

该公司定于5月28日举行年度股东大会。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/77061.html>

(2025年4月10日 智通财经)



## 11. 土耳其计划未来十年开展60余项月球科研任务

据土耳其阿纳多卢通讯社当地时间9日报道，土耳其计划在未来十年内开展60多项月球科研任务。

报道称，土耳其的月球计划包括开发一系列技术，例如月球望远镜、窄场辐射计、辐射剂量仪、量热计以及用于月球表面测绘与成像的高分辨率摄像机。该计划的目标包括确定月球表面水的来源、研究磁层的结构、分析月球表面的温度分布以及评估月球和地球轨道上的辐射水平。

根据土耳其国家航天计划，土耳其正准备在2028年前完成首次月球任务。该国计划利用国产、配备自主研发推进系统的航天器抵达月球，从而成为月球研究领域的领先国家之一。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/04-10/10397437.shtml>

（2025年4月10日 中新网）



## 12. 葡萄牙宣布100亿欧元计划应对美关税冲击

4月10日，葡萄牙政府宣布一项总额约100亿欧元的一揽子计划，以应对美国关税政策的冲击。该计划包括86.85亿欧元的新融资和12亿欧元的出口信用担保，旨在增强葡萄牙企业的竞争力、出口和国际化水平。

此外，该一揽子计划还包括2亿欧元的资金，用于鼓励企业开辟海外市场和扩大国际影响力。

葡萄牙总理蒙特内格罗表示，该计划将帮助本国企业应对美国持续的关税政策。

葡萄牙总理蒙特内格罗强调，欧洲的规则不应由美国来决定，葡萄牙没有必要总是迎合美国的政策。葡萄牙企业联合会主席阿明多·蒙泰罗也在新闻发布会上表达了类似观点，认为葡萄牙企业应减少对美国政策的依赖。

网站链接：

<https://www.guandian.cn/article/20250411/479631.html>

（2025年4月11日 观点网）



### 13. 信任恶化，墨西哥总统削减对美能源依赖

美国总统特朗普施压引发了墨西哥国内关于能源安全的焦虑，为减少对美国天然气进口的高度依赖，墨西哥正在考虑能源开发方面的政策转变。

路透社等多家媒体报道称，墨西哥总统辛鲍姆指示政府官员探索水力压裂技术，以帮助墨西哥实现能源独立。目前，政府官员已经向企业咨询了对于开发墨西哥页岩气的看法。上述高管们表示，尽管企业有兴趣投资，但辛鲍姆团队之间的讨论还处于初步阶段，任何政策变化都可能需要数月时间才能实现。

国际上开采页岩气和页岩油主要使用水力压裂技术。英国《金融时报》在报道中提到，墨西哥法律允许使用水力压裂技术，但目前使用极为有限。辛鲍姆曾是一名气候科学家，长期以来，水力压裂技术一直是其所在的左翼执政党——国家复兴运动党的禁忌，一些反对者认为它对生态有害。但支持者认为，水力压裂技术将有助于扭转墨西哥数十年来石油和天然气产量的下滑。根据美国政府的数据，墨西哥拥有全球第六大可采页岩气储量。

报道认为，墨西哥政府悄然改变开采策略可能标志着该国能源行业进入新阶段。至于投资方式，知情人士表示，投资可能会通过一种新的公私合营模式进行。辛鲍姆在上周四的一次活动中表示，她希望通过“可持续”的方法，在2030年将墨西哥的天然气日产量从38.34亿立方英尺提高到50亿立方英尺，从而减少从美国的天然气进口。

英国“油价网”8日报道说，过去10年，由于美国和墨西哥之间新建了管道，墨西哥从美国进口的天然气大幅增加。天然气是墨西哥发电的主要来源，占总发电量的60%。但墨西哥政府的数据显示，墨西哥70%以上的天然气消费是从美国进口的。“这意味着，一位不可预测的美国总统可以几天之内让该国部分地区陷入黑暗。”《金融时报》称。

惠誉评级在今年2月份表示，随着管道连接扩大而本国产量下降，墨西哥对美国管道天然气的依赖将进一步上升。该机构称，“美国天然气进口为墨西哥提供了可靠而经济的能源，但在双边贸易关系不确定性加剧的情况下，该国面临汇率波动和供应中断的风险。”





“墨西哥没有天然气储备。”墨西哥“Eje Central”网站7日称，墨西哥缺乏储存空间，无法确保发电所需燃料的短期供应；如果进口暂停，全国库存只能维持几个小时。前任墨西哥总统洛佩斯2018年制定了一个目标，即到2026年实现库存量达到五天。然而，这一目标并未取得重大进展。目前，辛鲍姆政府已经恢复了这一目标。路透社8日称，由于担心特朗普可能利用墨西哥对美国天然气的依赖作为某种筹码，墨西哥政府已开始考虑采取措施将其战略天然气储存能力翻一番。

网址链接：

<https://world.huanqiu.com/article/4MDBkIw4d80>

（2025年4月10日 环球网）



## 14. 泰国将在四月中旬之后放松股市限制

泰国财政部4月10日表示，将在四月中旬之后放松股市限制，准备实施更多经济刺激措施，重点是创造就业机会。泰国证交所7日表示，在4月8日至11日期间限制股票交易，该措施有助于缓解关税带来的波动。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/12591698.html>

（2025年4月10日 界面新闻）



## 15. 印度央行下调基准利率 以提振经济增长

印度央行连续第二次在会议上下调基准利率，以提振经济增长。

印度央行货币政策委员会一致投票决定下调回购利率25个基点至6%，符合彭博调查的39位经济学家中大多数预期。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/04/09132149416455.shtml>

（2025年4月9日 金融界）

