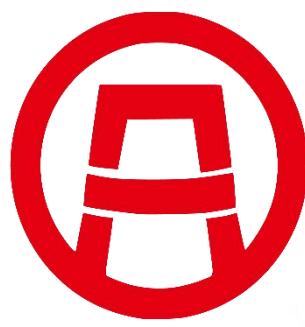




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2025年第15期（总第455期）



一、国内要闻

1. 财政部：2025年记账式贴现（二十五期）国债已完成招标工作
2. 2025年超长期特别国债，今起发行！
3. 财政部公布2025年第一季度记账式国债现货交易量排名
4. 今日开展6000亿元MLF操作，将实现净投放5000亿元
5. 中央部署财政政策：加快发债，兜牢“三保”底线
6. 一季度银行理财规模减少8100亿
7. “无证”开展部分主承销商工作，这家头部券商被警告
8. 中共中央政治局会议再提创新推出债券市场的“科技板”
券商与创投机构跃跃欲试
9. 超4800亿元！债基一季度规模下降





一、国内要闻

10. 特别国债发行释放稳增长信号 货币政策协同发力护航中期流动性
11. 一季度民企债发行1143亿，同比增速13%，利率创历史新低
12. 中证转债指数收涨0.37%，369只可转债收涨
13. 债市宽幅震荡，广义基金3月全面增持1.7万亿
14. “降息”落空债市反应平淡 机构押注流动性持续宽松
15. 债券通北向通3月成交9985亿元



二、国际要闻

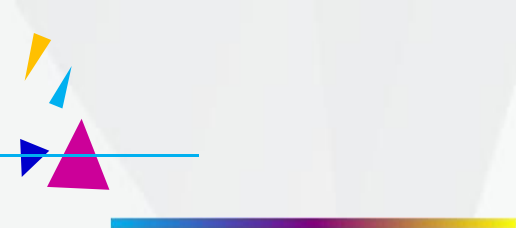
1. 芝加哥联储主席警告：特朗普关税政策或导致经济“虚高”
后夏季骤降
2. 美债抛售削弱了特朗普压低美元的谈判筹码
3. 洛杉矶计划裁员1600人以填补10亿美元预算缺口
4. 美国财政部690亿美元两年期国债拍卖显示海外需求疲软
5. 哈佛大学就联邦经费遭冻结起诉特朗普政府
6. 欧洲央行副行长Guindos：欧元几年后有希望成为替代储备货币
7. 英国2024/25财年预算赤字远超预期
8. 英国央行行长贝利：聚焦关税对经济增长造成的冲击
9. 法国财长警告：解雇鲍威尔将危及美元信誉并破坏美国经济稳定



二、国际要闻

10. 传日本央行拟维持渐进加息立场 美国关税政策影响尚待观察
11. 4月前两周，日本机构狂卖超200亿美元外债，规模创20年新高
12. 新加坡债券收益率曲线达到近三年来最陡峭的水平
13. 印尼央行维持关键利率不变 并将继续实施干预以稳定印尼盾
14. 消费可退税15% 沙特刺激旅游
15. IMF上调埃及未来两年经济增长预期





1

国内要闻



1. 财政部：2025年记账式贴现（二十五期）国债已完成招标工作

2025年记账式贴现（二十五期）国债（以下称本期国债）已完成招标工作。根据国债发行有关规定，现将有关事项公告如下：

一、本期国债计划发行400亿元，实际发行面值金额400亿元。

二、本期国债期限91天，经招标确定的发行价格为99.655元，折合年收益率为1.39%，2025年4月25日开始计息，招标结束后至4月25日进行分销，4月29日起上市交易。

三、本期国债低于票面面值贴现发行，2025年7月25日（节假日顺延）按面值偿还。

其他事宜按《国债业务公告》（2025年第1号）规定执行。

网站链接：

<https://www.cnstock.com/commonDetail/413941>

（2025年4月25日 财政部）





2. 2025年超长期特别国债，今起发行！

2025年超长期特别国债今天（24日）首次发行，其中20年期500亿元，30年期710亿元。根据安排，此次发行将通过财政部政府债券发行系统进行招标发行，两种期限的国债将在4月29日起上市交易。

根据预算安排，我国今年拟发行超长期特别国债1.3万亿元，较2024年增加3000亿元。其中，8000亿元用于更大力度支持“两重”项目建设，5000亿元用于加力扩围实施“两新”政策。今年，支持消费品以旧换新的超长期特别国债规模为3000亿元，较2024年增加1500亿元。

表4：2025年超长期特别国债发行安排

月份	期限（年）	招标日期	首发/续发	付息方式
4月	20	4月24日	首发	按半年付息
	30	4月24日	首发	按半年付息
5月	30	5月9日	续发	按半年付息
	20	5月16日	续发	按半年付息
	30	5月21日	续发	按半年付息
	50	5月23日	首发	按半年付息
6月	30	6月6日	续发	按半年付息
	20	6月20日	续发	按半年付息
	30	6月24日	续发	按半年付息
7月	30	7月14日	首发	按半年付息
	30	7月24日	续发	按半年付息
	20	7月24日	首发	按半年付息
8月	50	8月1日	续发	按半年付息
	30	8月8日	续发	按半年付息
	20	8月14日	续发	按半年付息
	30	8月22日	首发	按半年付息
9月	30	9月12日	续发	按半年付息
	20	9月17日	续发	按半年付息
	50	9月24日	续发	按半年付息
	30	9月26日	续发	按半年付息
10月	30	10月10日	续发	按半年付息

什么是超长期特别国债？所谓超长期特别国债，包含三个关键词，超长期、特别、国债。

超长期，指的是期限。在债券市场上，一般认为发行期限在10年以上的利率债为“超长期债券”。和普通国债相比，超长期债券能够缓解中短期偿债压力，以时间换空间。





特别，是指资金用途。它是为特定目标发行的、具有明确用途的国债，资金需要专款专用。

国债，是国家为了筹集财政资金而发行的一种政府债券，具有最高的信用度，被公认为是最安全的投资工具，所以也非常受老百姓欢迎。

网站链接：

<https://www.stcn.com/article/detail/1692628.html>

（2025年4月24日 证券时报网）





3. 财政部公布2025年第一季度记账式国债现货交易量排名

财政部公布2025年第一季度记账式国债现货交易量排名。其中，从全部承销团成员现货交易量排名来看，平安银行、中信证券、东方证券位列前三；从银行类成员来看，平安银行、交通银行、浦发银行位列前三；从非银行类成员来看，中信证券、东方证券、华泰证券位列前三；从银行柜台交易量排名来看，农业银行、浦发银行、浙商银行位列前三。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2014733>

（2025年4月25日 财联社）





4. 今日开展6000亿元MLF操作，将实现净投放5000亿元

央行公告，为保持银行体系流动性充裕，4月25日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元MLF操作，期限为1年期。本月央行有1000亿元MLF到期，在4月25日进行6000亿元MLF操作后，将实现净投放5000亿元。中信证券指出，净投放规模放量至5000亿元，是2023年12月以来的最高水准。不再具备政策利率属性的MLF作为常规流动性工具，用以释放中长期流动性。另一方面，4月买断式逆回购到期规模较大，共有1.2万亿的3M以及5000亿的6M买断式逆回购到期，MLF本次加大投放规模也可能是为了配合对冲买断式逆回购的到期压力。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2014733>

（2025年4月25日 财联社）



5. 中央部署财政政策：加快发债，兜牢“三保”底线

下一阶段积极财政政策发力点明晰。

4月25日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。其中，在备受关注的财政政策方面，此次会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用。兜牢基层“三保”（即“保基本民生、保工资、保运转”）底线。

今年中国实施更加积极财政政策，力度空前，其中一大核心是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。而这一新增政府债务额度中，地方政府专项债券额度为创历史新高的4.4万亿元，超长期特别国债为1.3万亿元。

在关税战等外部冲击影响加大之时，用足用好既有的积极财政政策，正是加快专项债、超长期特别国债发行，以扩大财政支出来提振内需促进消费，从而稳定经济。

根据中国债券信息网等公开数据，截至4月24日，全国地方政府发行新增专项债约1.2万亿元，占今年总额（4.4万亿元）比重约27%。今年新增专项债发行进度快于去年同期。专家预计，随着专项债“自发自审”试点快速落地，以及上述会议最新部署，未来新增专项债发行进度会进一步加快。

今年新增专项债重点用于投资建设、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。按照此前财政部要求，今年8000亿元新增专项债将用于化解存量隐性债务等。

上述政治局会议要求，继续实施地方政府一揽子化债政策，加快解决地方政府拖欠企业账款问题。

除了新增专项债外，今年中国还将发行1.3万亿元超长期特别国债，用于支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设（即“两重”）项目，和大规模设备更新和消费品以旧换新（“两新”）领域。





其中，4月24日，财政部成功发行了两期合计1210亿元超长期特别国债。而按照此前财政部公布计划，今年1.3万亿元超长期特别国债将在10月10日前完成发行。同日，财政部还发行1650亿元的2025年中央金融机构注资特别国债（一期），这意味着今年5000亿元专项用于支持国有大型商业银行补充资本的特别国债发行也拉开序幕。

受多种因素影响，今年一季度财政收入有所下滑。不过由于一季度全国政府发债明显加快，这也使得一季度全国广义财政支出（一般公共预算支出和政府性基金支出）约9.3万亿元，比去年同期增加近0.5万亿元，同比增长约5.6%。

多位接受第一财经采访专家表示，一季度财政支出保持相对较快增长，体现了积极财政政策靠前发力。且全国一般公共预算支出中，社会保障和就业支出、教育支出保持较快增长，体现了民生支出得到有效保障。

在财政收支矛盾较大背景下，此次政治局会议强调兜牢基层“三保”底线。会议还强调，要着力保民生。对受关税影响较大的企业，提高失业保险基金稳岗返还比例。健全分层分类的社会救助体系。

网站链接：

<https://finance.eastmoney.com/a/202504253388751441.html>

（2025年4月25日 第一财经）





6. 一季度银行理财规模减少8100亿

继去年规模增加3.15万亿元后，一季度债市调整之下银行理财规模略有萎缩。据银行业理财登记托管中心最新发布的《中国银行业理财市场季度报告（2025年一季度）》（以下简称“报告”），2025年一季度末，银行理财市场存续规模29.14万亿元，相比2024年末减少8100亿元。支持实体经济资金规模约20万亿元。

近几年银行理财存续规模一览



记者:唐曜华 编辑:方海平
数据来源:《中国银行业理财市场季度报告（2025年一季度）》

理财公司管理规模占比进一步提高。截至2025年一季度末，理财公司存续产品只数2.56万只，存续规模25.74万亿元，较去年末减少0.57万亿元，占全市场的比例达到88.33%，较去年末略上升0.48个百分点。

从资金投向来看，债券类资产仍为理财产品主要投向。2025年一季度末，理财产品投向债券、现金及银行存款、同业存单余额分别为13.68万亿元、7.27万亿元、4.20万亿元，分别占总投资资产的43.9%、23.3%、13.5%。此外非标资产、公募基金、金融衍生品等资产投资比例相比2024年末略上升，权益类资产投资比例则保持不变，为2.6%。





理财公司持续拓展母行以外的代销渠道，报告显示，由母行代销的理财产品规模占比持续下降，由去年末的71%左右降至2025年一季度末的64%左右。截至2025年一季度末，仅由母行代销的理财公司仅剩1家。其余30家理财公司的理财产品除母行代销外，还打通了其他银行的代销渠道。理财公司合作代销机构数量持续增长，2025年3月全市场有575家机构代销了理财公司发行的理财产品，较去年同期增加80家。

理财产品积极支持实体经济发展，截至2025年一季度末，理财产品通过投资债券、非标准化债权类资产、未上市股权等权益类资产，支持实体经济的资金规模分别为17.88万亿元、1.75万亿元、0.8万亿元，合计规模约20万亿元。

为助力我国碳达峰、碳中和目标实现，2025年一季度，理财市场累计发行ESG主题理财产品33只，合计募集资金超200亿元，一季度末ESG主题理财产品存续规模近3000亿元。此外，理财行业不断推出特色产品，2025年一季度末存续专精特新、乡村振兴、大湾区、绿色低碳等主题理财产品近300只，存续规模超1000亿元。

网站链接：

<https://www.stcn.com/article/detail/1702838.html>

（2025年4月25日 21世纪经济报道）



7. “无证”开展部分主承销商工作，这家头部券商被警告

近日，中国银行间市场交易商协会（以下简称交易商协会）发布的自律处分信息显示，因在承销发行债务融资工具的过程中有两项违规行为，中金财富证券被予以警告。

据官网信息统计，这是今年以来首家被交易商协会给予自律处分的券商。2024年5月末，中金财富证券等4家机构因存在违规行为，曾被启动自律调查。

“无证”开展部分主承销工作

据交易商协会披露，中金财富证券在参与相关债务融资工具承销发行的过程中，在知悉或应当知悉发行人向投资人提供财务资助的情况下，仍然推动项目开展。同时，中金财富证券不具备债务融资工具主承销商资质但实质开展了部分主承销工作。上述行为违反了银行间债券市场中介服务及承销发行相关规定。

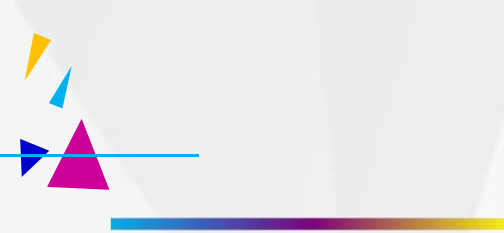
根据银行间债券市场相关自律规定，经自律处分会议审议，交易商协会对中金财富证券予以警告。

上述自律处分信息中提及的“发行人向投资人提供财务资助”是监管严令禁止的行为，这会破坏市场公平竞争，影响债券定价机制。《公司债券发行与交易管理办法》等制度中均对此有明确规定，而包括主承销商在内的中介机构具备信息披露、尽职调查等义务。

比如上交所于2024年初发布的《关于进一步规范债券发行业务有关事项的通知》提到，主承销商应当对发行过程中是否存在该通知第三条、第四条所涉事项（即包括发行人向投资人提供财务资助等）进行充分核查，并在承销总结报告中发表核查意见。从实操层面来看，主承销商与联席主承销商均需要作出核查声明。

除了“明（应）知不可为而为之”的违规外，交易商协会还指出中金财富证券“无证执业”。据交易商协会官网信息，非金融企业债务融资工具主承销商通常分为一般主承销商和专项主承销商，其中具备一般主承销资质的券商共有25家，具备科技创新非金融企业债务融资工具主承销商资格的券商有3家。中金财富证券均不在列，不过其母公司中金公司具备一般主承销资质。





一年内第二次被点名

这是中金财富证券一年内第二次被交易商协会点名，且两次应具备一定关联。早在2024年5月29日，交易商协会发布消息称，在金融监管机构移交的线索中发现，成都市青白江区国有资产投资经营有限公司（以下简称青白江国投）、中国国际金融股份有限公司、中国中金财富证券有限公司、建信信托有限责任公司存在违规行为。依据《银行间债券市场自律处分规则》，交易商协会决定对上述4家机构启动自律调查。

2025年1月8日，交易商协会发布自律处分信息，青白江国投作为债务融资工具发行人，存在三项违反银行间债券市场相关自律管理规则的行为：一是为便利相关债券发行，向投资人提供财务资助，导致发行利率未客观反映实际利率水平。二是相关债券为有担保债券，但募集说明书披露该期债券无担保，相关信息披露不准确。三是募集资金未按约定用途使用，未履行变更程序。

最终，交易商协会对青白江国投予以严重警告；对该公司时任法定代表人、董事长张崇义予以警告。

根据《银行间债券市场自律处分规则》，中金财富此次被交易商协会予以警告，是指以书面形式申明处分对象的违规行为，并对其进行声誉上谴责和警示，以告诫其不再违规的自律处分措施。在诸多自律处分措施中，属于相对较轻的一种。

债务融资工具承销发行面临严监管

中金财富证券是中金公司收购中投证券而来，主要开展财富管理业务。2024年，中金财富证券实现营业收入66.65亿元，较上年微降，减少了0.05亿元，净利润12.49亿元，同比下滑23.66%。

在股权融资业务未回暖背景下，发力债券融资业务是大多券商投行的选择。Wind显示，2024年，证券行业95家券商合计承销了4.11万只债券，同比上升13.22%，合计承销规模为14.14万亿元，同比上升了4.66%，其中地方债占总体承销规模近三成。





中金公司2024年债券承销业务也较2023年有所增长，不过境外债增长更明显。年报显示，2024年，中金公司境内债券承销规模为7112.24亿元，同比上升0.4%；境外债券承销规模为52.66亿美元，同比上升61.5%。

不过需要指出的是，自2024年以来，债务融资工具承销发行所面临的监管也越来越严。以交易商协会为例，其聚焦债券一级发行、二级交易恶性违规，加大查处力度，持续净化市场生态，全面加强银行间市场自律管理。2024年，交易商协会作出自律处分88家（人）次，涉及47家机构和41位责任人，对34家机构的轻微违规行为予以自律管理措施。据公开信息梳理，被采取自律管理措施的机构就包含国联证券（现为国联民生）等券商。

交易商协会在2025年年初曾表示，将继续严惩危害市场平稳运行的各类违规行为，提升查处能力和水平，全面加强银行间市场自律管理，有力维护银行间市场健康稳定发展。

网站链接：

<https://www.stcn.com/article/detail/1700435.html>

（2025年4月24日 证券时报网）



8. 中共中央政治局会议再提创新推出债券市场的“科技板” 券商与创投机构跃跃欲试

中共中央政治局4月25日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。

会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。

会议还强调，创新推出债券市场的“科技板”。

在业内人士看来，这或预示着相关文件将很快出台，债券市场“科技板”也将在不久后落地。

中共中央政治局4月25日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。

会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。

邮储银行研究员娄飞鹏在接受《每日经济新闻》记者（以下简称“每经记者”）采访时指出，在我国经济回升向好的同时，需要适度宽松的货币政策加大调控力度，在总量上降准降息，保持流动性充裕；通过结构性货币政策工具激励引导资金流向，从而更好发挥调控作用。

会议还强调，创新推出债券市场的“科技板”。

在业内人士看来，这或预示着相关文件将很快出台，债券市场“科技板”也将在不久后落地。

4月25日，一位券商投行部门人士通过微信向每经记者透露，目前他所在券商已储备一批科技企业发债项目，包括部分国家级专精特新企业与获得多轮股权融资的科技企业。相比此前的科技债券与科技票据发行主体，这些储备企业项目的“科技含量”更高。

每经记者注意到，本次会议出现了多个新提法，包括在实施“两新”政策时，首次提及“扩围提质”；在对科技创新、扩大消费、稳定外贸的支持方面，提出要创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具，并提出设立服务消费与养老再贷款；在帮扶受关税影响较大的企业方面，会议提出要“对受关税影响较大的企业，提高失业保险基金稳岗返还比例”。





实施“两新”（大规模设备更新和消费品以旧换新）政策的过程中，可以从哪些方面提质？提高失业保险基金稳岗返还比例，对受关税影响较大的企业有何帮助？将受关税影响较大企业的失业保险基金稳岗返还比例提高至多少较为合适？新的结构性货币政策工具、新型政策性金融工具可能包括哪些？与其他类型的支持政策相比，结构性货币政策工具、政策性金融工具有何独特之处？

围绕这一系列问题，每经记者采访了多位专家，对本次会议的多种新提法进行了详细解读。

万喆：从六方面着手扩围提质实施“两新”政策

本次会议指出，要加大资金支持力度，扩围提质实施“两新”政策，加力实施“两重”（国家重大战略实施和重点领域安全能力建设）建设。

实施“两新”政策的过程中，可以从哪些方面提质？北京师范大学教授、一带一路学院研究员万喆在接受每经记者电话采访时表示，扩围提质实施“两新”政策可从六方面着手。

第一，可以进一步优化补贴政策，包括对补贴标准进行精准测算，并根据不同产品、不同行业的特点以及市场需求，制定更加科学合理的补贴额度和方式。

例如，对于动力电池等领域，应及时更新补贴标准。对于符合一定条件的经营主体，可以在设备更新方面给予支持，比如在银行贷款方面提供优惠，或者在中央财政贴息的基础上，安排超长期特别国债资金进行额外贴息，以降低融资成本。总体而言，可以从需求端和供给端双管齐下，进一步优化相关政策。

第二，从需求端来看，可以进一步扩大补贴政策的覆盖范围，将更多市场需求广泛、消费升级更新潜力大的产品和领域纳入支持范围。除手机、平板电脑、智能手环等电子产品，净水器等家用设备外，高端服务业等新业态也可以考虑纳入补贴范围。当前消费者的消费需求和升级要求与过去相比已经发生了较大变化，因此需要将新产品、新业态和新生态纳入补贴政策的覆盖范围。





第三，对于补贴政策的实施机制，也可以考虑进一步优化和完善。比如对补贴申领流程进行简化和普遍化，确保广大群众能够清晰了解办理方式及办理渠道。避免信息多头重复填报，节省群众在申请初期的时间和精力成本，提高申领效率。同时，支持地方政府预拨部分资金，提升资金清算效率。此外，建议明确实施细则，包括补贴标准和操作流程，优化补贴申请审核以及资金拨付流程，使补贴能够更加快捷、低成本地到达受益主体手中。

第四，应加强监督管理，防止虚假申报、恶意抬价以及以次充好等行为的发生，确保市场公平有序。同时，要充分利用数据赋能，对消费者信息、交易真实性和唯一性进行严格审核与核验。依法严厉打击骗补、套补等违法违规行为。

第五，提升服务质量。特别是在家电以旧换新过程中，针对一些体积较大的家电产品，需要组织专业人员为消费者提供上门回收、安装调试等服务。一方面需要对企业进行相应的技术指导、售后运维支持，另一方面要求企业能够提供更加便捷、高效的服务。

第六，应加强回收循环利用体系建设。在循环利用能力建设方面，可以将“两新”政策与“两重”及其他相关政策有机结合起来。

具体而言，应推进高水平回收循环利用项目的建设，完善标准化、规范化的回收利用网络，推动资源回收利用行业的高质量发展。同时，充分利用“两新”政策推动产业升级，特别是在供给端实现绿色化、智能化、数字化发展，对标国际先进水平，提升重点行业和重要设备的能耗、排放、技术水平等各项指标，向高端化迈进。

曾刚：新型工具关注结构优化与功能拓展

本次会议指出，创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。

新的结构性货币政策工具、新型政策性金融工具可能包括哪些？

上海金融与法律研究院研究员杨海平在接受每经记者微信采访时表示，结构性货币政策工具可能是针对特定领域、主题推出再贷款类型的货币政策工具。





他表示，政策性金融工具想象力空间更大，可能是针对某些具体方向，对符合条件的政策性金融机构给予低成本融资。还可能从分散风险角度出发，为风险提供保障的政策安排。此外，还可能对特定主题给予债券发行机会，甚至开放股权类基金。

上海金融与发展实验室主任曾刚在接受每经记者微信采访时表示，新的结构性货币政策工具、新型政策性金融工具可能是以再贷款新品种的形式出现。

与其他类型的支持政策相比，结构性货币政策工具、政策性金融工具有何独特之处？

杨海平表示，首先，政策意图强，科技创新是发展新质生产力的必由之路，扩大消费是提振经济的重要抓手，稳定外贸是应对外部冲击的重中之重；其次，直达和精准是本次会议提及的新型工具的显著特征，能够做到直达痛点、精准滴灌。

曾刚认为，此前政策性开发性金融工具侧重重大项目建设，如基础设施，以稳投资、补短板为主。新型工具则关注结构优化与功能拓展，在支持科技创新上，助力新兴产业培育；在消费和外贸领域，注重激发市场活力、稳定外部需求，是对现有金融工具体系的丰富与升级，精准滴灌重点领域和薄弱环节。

他表示，新型工具将精准引导资金流向科创领域，助力突破关键技术；在提振消费方面，有助于增强经济内循环动力；而在稳定外贸方面，有助于提升我国企业的国际竞争力。

房连泉：新举措有针对性地惠及劳动密集型和服务型企业

本次会议指出，对受关税影响较大的企业，提高失业保险基金稳岗返还比例。

提高失业保险基金稳岗返还比例，对受关税影响较大的企业有何帮助？为何选择这一手段帮扶受关税影响较大的企业？

中国社会科学院中国式现代化研究院研究员房连泉在接受每经记者电话采访时表示，失业保险基金稳岗返还是一项特定性政策，最初于疫情期间推出，并在此后几年得以延续。该政策属于社保手段，通过返还失业保险费，能减轻企业负担、促进就业、保障就业岗位。





他表示，此次美国加征关税的政策可能对我国部分企业产生影响，尤其是劳动密集型企业和服务型企业。针对劳动密集型行业（如服装、加工等）的特点，提高失业保险基金稳岗返还比例，能够更有效地惠及企业。提高返还比例相当于为企业增加了一笔公共收入，企业可以利用这部分资金支付职工生活补助或维持工资水平。

记者注意到，4月14日，人力资源社会保障部、财政部、税务总局发布《关于延续实施失业保险稳岗惠民政策措施的通知》。这一通知指出，大型企业按不超过企业及其职工上年度实际缴纳失业保险费的30%返还，中小微企业按不超过60%返还。稳岗返还资金可用于职工生活补助、缴纳社会保险费、转岗培训、技能提升培训等稳定就业岗位以及降低生产经营成本支出。

对受关税影响较大的企业，将返还比例提高到多少比较合适？

对此房连泉表示，对中小企业，可以将返还比例提高至60%至80%，甚至疫情期间还有过暂缓交保费的做法。

此外，记者还注意到，此次会议还指出，要尽快清理消费领域限制性措施，设立服务消费与养老再贷款。

曾刚表示，设立服务消费与养老再贷款旨在提振服务消费，缓解养老资金压力。一方面，相关举措能促进旅游、文化等服务消费行业繁荣，拉动内需；另一方面，可以为养老产业提供资金支持，完善养老保障。长期来看，有望带动相关产业链发展，创造更多就业岗位，提升居民生活品质。

保持流动性充裕

中共中央政治局会议在强调适度宽松的货币政策的同时，还强调适时降准降息，保持流动性充裕，加力支持实体经济。创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。强化政策取向一致性。

会议指出，要提高中低收入群体收入，大力发展服务消费，增强消费对经济增长的拉动作用。尽快清理消费领域限制性措施，设立服务消费与养老再贷款。加大资金支持力度，扩围提质实施“两新”政策，加力实施“两重”建设。





娄飞鹏告诉记者，提振消费是我国扩大内需的重要内容，并且在提振消费的过程中需要做好消费升级和结构优化，如发展绿色消费等。这些不仅需要从需求侧发力，还需要从供给侧发力，提升供给质量以更好满足消费需求。去年以来，我国实施“两重”“两新”政策并取得较好成效，后续需要在前期的基础上进一步做好政策实施，以更好地推动扩大内需，稳定经济回升向好趋势。

中信证券首席经济学家明明解读，货币政策提出“适时降准降息”，支持消费、科技，结构性工具或有创新增量。本次中共中央政治局会议对宏观政策定调“更加积极有为”，货币政策则是延续了“适度宽松”的基调。具体到工具层面，总量工具要求“适时降准降息，保持流动性充裕，加力支持实体经济”，延续了《政府工作报告》以来的表述，预计后续在兼顾内外政策环境的前提下，降准、降息工具或适时落地。结构性工具层面，会议要求“创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具”，支持领域主要针对“科技创新、扩大消费、稳定外贸”等方面。

此外，明明指出，会议明确提到“设立服务消费与养老再贷款”。2022年4月央行设立了普惠养老再贷款的阶段性政策工具，而消费端结构性支持工具预计将很快落地。这两项再贷款工具，预计将更多关注对消费、养老等领域的精准支持。

提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性

回顾近期货币政策表述，《每日经济新闻》记者注意到，3月21日，中国人民银行货币政策委员会召开2025年第一季度例会，指出加大货币政策调控强度，提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性，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。保持流动性充裕，引导金融机构加大货币信贷投放力度，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。

人民银行货币政策委员会第一季度例会同时提出，从宏观审慎的角度观察、评估债市运行情况，关注长期收益率的变化。畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率，防范资金空转。增强外汇市场韧性，稳定市场预期，加强市场管理，坚决对市场顺周期行为进行纠偏，坚决对扰乱市场秩序行为进行处置，坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。





对于实施适度宽松的货币政策，记者注意到，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答记者问中指出，人民银行将贯彻落实好中央决策部署，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。

他说，在总量上，货币政策取向是一种对状态的表述。他进一步表示，人民银行连续几年多次降准降息，中国货币政策的状态是支持性的，总量上比较宽松。今年，我们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。

潘功胜还提到，目前金融机构存款准备金率平均为6.6%，还有下行空间，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。同时，综合运用公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现、政策利率等货币政策工具，保持市场流动性的充裕，降低银行负债成本，持续推动社会综合融资成本下降，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。

券商积极储备科技企业项目 解决科创债存续期短与“科技含量”不足瓶颈

今年全国两会期间，潘功胜表示，金融机构、科技型企业、私募股权投资机构等三类主体，将被支持在债券市场“科技板”发行科技创新债券。具体而言，一是支持商业银行、证券公司、金融资产投资公司等金融机构发行科技创新债券，拓宽科技贷款、债券投资和股权投资的资金来源；二是支持成长期、成熟期科技型企业发行中长期债券，用于加大科技创新领域的研发投入、项目建设、并购重组等；三是支持投资经验丰富的头部私募股权投资机构、创业投资机构等发行长期限科技创新债券。

上述券商投行部门人士向记者表示，这预示着科技企业等发债主体在债券市场“科技板”将主要发行中长期债券，从而引导更多耐心资本支持科技产业发展。这有助于解决当前科创债券存续期限较短的问题。

数据显示，今年以来，我国已累计发行405只科创债券，规模合计3727.56亿元，同比增长了60%。其中，科创公司债发行197只共计1930.33亿元，科创票据发行208只，共计1797.23亿元。但是，科创债券存续期限普遍较短。





这位券商投行部门人士直言，这无形间给科创债券发行主体带来较大的资金管理风险——由于科创债券存续期较短，导致部分发债主体存在“借短投长”的期限错配风险，反而令企业的资金周转风险相应加大。

他表示，不少有意在债券市场“科技板”发债募资的科技企业希望相关债券存续期能达到至少“3+2”年或“4+2”年，从而让企业发展过程中拥有足够的长期资金支持。

此外，如何提升债券市场“科技板”发行主体的“科技含量”，也是市场金融关注的一大热点。

李勇统计显示，存续科创债规模位列前五的行业主要是建筑装饰、煤炭、公用事业、非银金融、交通运输，合计占比达58.7%；相比而言，电子、计算机、医药生物等科技行业占比合计仅约3.52%。这显示科创债券主要服务传统产业的融资需求，对高科技产业的直接支持力度尚显不足。

这位券商投行部门人士向记者透露，为了提升债券市场“科技板”的发行主体的“科技含量”，目前他们储备的拟发债企业主要涉足新能源汽车零部件研发、芯片研发制造、新材料、生命科学等领域，一旦债券市场“科技板”面世，他们将支持这些企业尽快获得发债资质。

创投机构期盼发债利率“契合”股权投资投入产出特点

记者注意到，有关“创新推出债券市场的‘科技板’”的信号，也在创投圈引发热议。

4月25日，一位地方政府引导基金人士通过微信向记者透露，近日他们已与券商投行部沟通，讨论在债券市场“科技板”发行债券的可操作性。

“目前，我们希望这类债券发行存续期限能达到至少7+2年，能覆盖基金的‘募投管退’整个运营周期。”他告诉记者。相比直接向LP（出资人）募资，通过债券市场“科技板”发行债券募资或许更能获得出资人的青睐。究其原因，一是债券本身具有一定的流动性，方便部分出资人在必要时套现离场，这种做法比起传统的基金份额转让更加便捷；二是债券每年能提供相对稳健的利息收入，满足部分出资人对资产保值增值年度考核的要求。





记者获悉，创投机构发行的债券市场“科技板”债券若要每年提供利息收入，也存在某些操作挑战。通常情况下，创投基金的前三年都是项目投入期，相关股权投资未必能收获丰厚的项目退出收益，相应债券利息支出从何而来，将是一大问题。

“我们内部讨论过，最理想的发债方案是相关债券市场‘科技板’债券在前几年不支付利息且设定3年封闭持有期（不得转让），从第四年起根据项目退出状况提供浮动利率。若项目退出收益良好，某一年的债券利息或高于8%~10%。”他指出。但是，债券市场投资者与出资人是否接受这类债券利息支付方式，仍是未知数。

这位地方政府引导基金人士表示，为了增强这类债券的到期本息兑付安全性，创投机构还需找到新的增信举措，从而赢得债券市场投资人的青睐。

前述券商投行部门人士也向记者指出，部分拟发债科技企业也希望能在债券市场“科技板”债券设定浮动利率、债转股等条款，从而令债券利率与企业业绩发展状况高度挂钩。但是，债券市场投资人是否同意这些要求，仍需观察。

“不久前，我们与部分专业债券投资机构沟通了解到，若债券市场‘科技板’发债科技企业保持业绩较高成长，且登陆资本市场IPO的几率较高，加之债转股条件相当丰厚，他们会考虑接受浮动利率与债转股条款。因为相比债券浮动利息收入，他们更看重丰厚的债转股回报。”他表示。

网站链接：

<https://finance.eastmoney.com/a/202504253389292816.html>

（2025年4月25日 每经头条）



9. 超4800亿元！债基一季度规模下降

受今年一季度债市剧烈波动影响，债券型基金（简称“债基”）规模显著收缩。

Wind数据显示，包括债券型ETF基金在内，截至今年一季度末，债券型基金的规模约为10.07万亿元，相比2024年末减少了近4820亿元，其中，纯债基金成为规模缩水“重灾区”，中长期纯债型基金、短期纯债型基金以及被动指数型债券基金均出现明显缩水。

市场分析人士指出，今年一季度债基缩水，或受一季度债券市场行情影响。中长期债基份额下降最多，其次是短期纯债基，而含有权益类资产的混合债基份额则出现一定程度的扩张。

债基规模缩水

今年一季度，债市市场在年初快速冲高后，2月和3月持续呈现下跌走势。其中，30年期国债期货自2月7日至3月18日累计下跌超6%。

债券市场大幅波动下，债券型基金出现明显缩水。Wind数据显示，包括债券型ETF基金在内，今年一季度期间，债券型基金的规模减少了4819.05亿元，其中，中长期纯债型基金规模减少了3496.81亿元，短期纯债型基金规模减少了1768.78亿元，被动指数型债券基金规模减少了1139.75亿元。纯债基金规模减少，而混合债券型基金以及可转换债券型基金等规模却呈现增长态势。

记者梳理发现，纯债基金规模缩水，除了受债券市场影响外，基民赎回行为是主要原因。截至今年一季度末，债券型基金的份额合计为9.03万亿份，与去年末相比，减少了4379.80亿份。其中，中长期纯债型基金的份额减少了2786.38亿份，短期纯债型基金的份额减少了1580.26亿份，被动指数型债券基金的份额减少了1139.75亿份。

在今年一季度债券市场的波动过程中，纯债基金的渠道优势反而使其加速净赎回。据中金公司研究，在债市波动时，机构整体的顺周期较强。尤其在2月10日—3月11日这一段调整中，一部分纯债基金被强赎止损。





今年年初，部分资金在年末抢跑行情下快速入场，并进一步拉抬债券市场平均久期，但在后续中国人民银行主动引导资金利率中枢抬升后，短端带动长端出现调整，直至2月部分大行负债端压力陡增，被迫卖出老券平滑业绩并进一步放大市场波动，进而在一定程度上加剧了赎回压力。

据国泰海通证券研究，今年一季度，基金平均久期出现了阶段性的先升后降，而负Carry环境同时带动市场杠杆率出现了大幅压缩。

债市保持震荡走势

在经历了2月初至3月的大幅回调后，债券市场随后有所反弹，但随后持续保持小幅震荡走势。

对于近期的债市表现，华西宏观固收团队认为，宽松的资金面叠加不时发酵的降准降息预期，关税拉锯之下的谈判慢变量与经济影响快变量，可能随着时间推移，使得债市收益率易下难上。加码政策属于外生冲击，在政策没有落地之前，可以留有一定久期空间，以应对可能的不确定性，维持二季度大级别行情正在酝酿的观点。

华西宏观固收团队进一步指出，择机降准降息的预期，对于债市多头相对有利。因为降准降息真的落地，往往属于利多出尽，债市容易陷入短期调整之中。而不断择机，落地时间推后，债市下行行情反而持续的时间更长。

国投瑞银基金研究指出，一季度，我国经济主要受消费品以旧换新、国补加力扩围、关税政策下的出口前置，以及基建投资提速、制造业大规模设备更新等政策及因素的影响，总体平稳发展向好、稳中有进。二季度，由于面临关税等外部因素的扰动，短期内对美出口将出现较大幅度下降，且全球产业链、供应链受到冲击也会造成外需整体放缓。在这种背景下，财政、货币等政策可能在二季度加快落地，政策将进入加力期，以支持内需对冲外需放缓。

国投瑞银基金认为，虽然债市当前利率绝对水平偏低，短期继续下行空间有限，但降准降息在二季度兑现的概率增加，债市整体风险可能有限。

网站链接：

<https://finance.eastmoney.com/a/20250425189.html>

[ml](#)

(2025年4月25日 证券时报)



10. 特别国债发行释放稳增长信号 货币政策协同发力护航中期流动性

随着2025年超长期特别国债和中央金融机构注资特别国债首发落地，债券市场即将迎来年内更大规模的供给高峰，宏观政策也将在稳增长方向显著加力。4月24日，新鲜出炉的良好特别国债招标结果印证了机构当前并未有明显的久期压力，央行预告MLF超额续做也显示出中长期流动性的持稳预期，市场目前对二季度的政策协同发力与债券配置前景较为积极乐观。

市场人士指出，部分机构对于超长期特别国债的发行提前调仓应对，目前并没有出现大量的卖出行为。在外部经济环境变数有所加大的背景之下，未来一段时间的利率债尤其是政府债券或保持较快发行节奏，货币政策有望加强配合力度，从量、价方面加速提升多元化工具落地质效。

政府债券供给高峰临近或为下半年财政加力腾挪空间

24日早间发布的国债发行结果符合市场主流预期，其中20年、30年期超长期特别国债中标利率分别为1.98%、1.88%，全场倍数分别为3.11、3.66，边际倍数分别为8.42、3.43；5年期中央金融机构注资特别国债加权中标利率1.45%，边际中标利率1.51%，全场倍数2.67，边际倍数1.97。

中诚信国际研究院院长袁海霞对新华财经表示，超长期特别国债是积极财政的重要发力点，有利于稳增长稳投资，优化央地债务结构，且更好匹配较长期限重大项目资金需求，提升财政资金使用效率。而特别国债用于补充国有大行资本，则有利于提高金融系统稳定性，进一步提升国有大行抗风险和信贷投放能力，更好地支持实体经济修复。

“以国有大行2024年三季报总资产 / 股东权益为13倍简单估算，此前公布的5000亿元额度新增资本或带来6.5万亿元的资产扩张，按信贷投放比例57%估算，或带来3.7万亿元的新增信贷投放。”袁海霞预测称。

4月中旬，财政部公布了2025年的1.3万亿元长期特别国债发行安排，品种包括20年、30年和50年期，计划分21期在4月至10月间逐步发行落地。具体来看，今年超长期特别国债发行规模同比增加3000亿元，叠加一般国债发行节奏调整，5-7年期一般国债发行减少4期，10年期一般国债单期规模扩至1800亿元。





中信证券首席经济学家明明对新华财经表示，当下超长期特别国债和注资特别国债发行已经落地，往后看预计5月政府债供给压力或加大，其中5年期、7年期注资国债各有1只发行，有2只30年期特别国债，以及20年期、50年期超长期特别国债各1只发行，此外一般国债中有两只10年期国债发行，政府债供给高峰已经临近。

东方金诚首席宏观分析师王青也对新华财经表示，当前财政政策的要点是加快支出节奏，适当把安排在下半年的财政支出前移到二季度，全力提振内需，特别是要通过更大力度实施消费品以旧换新以及其它政策工具创新，有效提振国内消费，消化可能出现的“出口转内销”需求。“这意味着今年新增11.9万亿元政府债券发行节奏要整体前移，同时为下半年财政加力腾出空间。”王青补充道。

根据中诚信国际研究院估算，并结合历史发行规律以及财政部公布的国债、超长期特别国债发行计划，在不考虑年中增加政府债券额度的情况下，二、三季度国债发行规模或较高，叠加用于建设的新增专项债或加快发行，二、三季度政府债券发行规模或进一步增加，或分别为7.8万亿元、7万亿元，均高于一季度6.14万亿元的政府债券发行量。

货币政策及时加强协同效应将有效缓解债券发行前置压力

从宏观政策协同发力的角度来看，业内人士指出，后续货币政策会强化与财政政策的配合，通过流动性支持确保政府债券顺利发行。也有不少机构预测，根据外部经贸环境变化和房地产市场及物价走势，二季度“择机降准降息”的时机似乎已经成熟，落地时间也可能提前到4月以内。

王青表示，“可选的政策工具包括降准、加大MLF和买断式逆回购操作力度等，更大规模释放中长期流动性。另外，也不排除央行恢复在二级市场国债买入操作的可能。”

明明也提及，央行可能继续通过逆回购净投放、MLF续作以及适时降准等方式平滑资金面，加大财政政策与货币政策的协调配合，以保障注资计划顺利实施，维护金融市场稳定，形成“资本补充——信贷扩张——经济复苏”的良性循环，助力稳增长。



(2025年4月24日 新华财经)

11. 一季度民企债发行1143亿，同比增速13%，利率创历史新低

在人民银行、证监会等多部门政策协同发力下，民营企业债券融资迎来阶段性回暖。中债资信企业与机构部负责人孙静媛对财联社表示，2025年1月1日至3月31日，民企（非金融企业）债券发行145只，发行规模1143.24亿元，民企发行家数相较前两年仍处于扩容阶段；从发行成本看，加权平均利率2.39%，较上年同期中枢进一步下移。交易商协会近日发布《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》，提出14条举措，包括简化发行流程、扩大增信工具适用范围等。业内人士称，政策红利释放与市场机制创新共振，民企债券融资正步入“量增质升”新阶段。然而，破解长期结构性矛盾仍需增信工具突破与投资者生态优化。随着“科技板”等改革落地，民企债券市场或成为稳经济、促创新的关键引擎。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2014733>

（2025年4月25日 财联社）





12. 中证转债指数收涨0.37%，369只可转债收涨

南财智讯4月23日电，南财金融终端盘后数据显示，债市方面，中证转债指数收涨0.37%，报422.78，成交额为594.61亿元。可转债方面，今日共成交473只可转债，其中369只收涨，2只收平，102只收跌。具体来看，47只可转债涨幅超过2%。其中鼎龙转债(123255)涨30.0%，福新转债(111012)涨10.93%，英搏转债(123249)涨7.93%。今日有5只可转债跌幅超2%，中旗转债(127081)跌8.16%，回盛转债(123132)跌3.47%，汇车转债(404004)跌2.77%。存在交易量的可转债所对应的正股中，300只收涨，13只收平，160只收跌。具体来看，33只可转债对应正股涨幅超过5%，其中，春秋电子(603890)涨停，收涨9.98%；春秋电子(603890)涨停，收涨9.98%。同时所对应的可转债：春23转债(113667)同涨4.73%；春秋转债(113577)同涨6.16%。今日有3只可转债对应正股跌幅超过5%，没有正股跌停。

可转债简称	可转债跌幅前五	正股简称	对应正股涨跌幅
中旗转债	-8.16%	中旗新材	-4.85%
回盛转债	-3.47%	回盛生物	-3.35%
汇车转债	-2.77%	汇车5	7.14%
志特转债	-2.43%	志特新材	-3.90%
恒邦转债	-2.10%	恒邦股份	-6.59%

网站链接：

[https://finance.eastmoney.com/a/202504233385791767.ht](https://finance.eastmoney.com/a/202504233385791767.html)
[ml](#)

（2025年4月23日 南方财经网）



13. 债市宽幅震荡，广义基金3月全面增持1.7万亿

最新出炉的债券托管数据，显现出各类机构近期的买卖行为和策略变化。

财联社梳理注意到，3月以来债市剧烈波动，广义基金成为主要的增持力量。最新出炉的债券托管数据显示，3月广义基金增持各类债券超1.7万亿元，而商业银行增持力度并不大，减持了信用债和同业存单。业内指出，跨季后债市机构行为会有切换。近期，银行系资金的卖出力量边际减弱，农商行已恢复买入。

截至2025年3月末，中债登和上清所的债券托管量合计161.22万亿，环比增加2.26万亿元。3月下旬起债市结束年初以来的调整，转为宽幅震荡。

分债券类型看，各主要品种均得到增持。财联社综合3月末与2月末的债券托管数据统计，利率债托管量环比净增1.58万亿元，国债、地方债和政金债托管量分别环比增加5804亿、8915亿和1120亿元，地方债被增持较多。

信用债方面，机构在3月增持非金信用债（企业债、中票、短融、超短融）915亿元，其中中票1074亿元。机构在3月增持同业存单4800多亿元，一季度累计净增持存单约6200亿元。

分机构来看，各类型机构在3月普遍增持债券，但增持行为仍存在差异。广义基金是增持债券的主要力量，全面买入各类债券；银行在承接利率债发行的情况下增持力度并不大，减持了信用债和存单。

财联社根据3月末托管数据进一步统计，商业银行3月增持债券约5400亿元，增持国债、地方债合计8200多亿，但小幅减持了非金信用债，并减持同业存单约3000亿元。非法人类产品3月大幅增持各类债券1.71万亿元，包括利率债4000多亿、非金信用债约500亿、同业存单1.3万亿元。此外，保险机构与证券公司在3月分别增持债券960亿元、1100多亿元。

兴业研究在此前分析3月债市机构行为的研报中指出，3月买断式逆回购等工具投放较少，银行负债端压力依然较大，叠加商业银行季末调节报表，需卖出部分债券。基金、理财、货基等全面增持，基金不仅大规模买入债券，投资久期也明显上升。保险在3月的买债水平也高于往常，但2025年以来连续两个月保费收入增速为负，关注保险配置力度的持续性。





4月初，受外部消息影响，国内债市波动进一步加大。在月初10年国债收益率短时下行10多个BP后，近期债市转为窄幅震荡。

财联社从业内获得的最新机构行为数据显示，基金在月初推动利率大幅下行后，买入力量有所减弱，而银行系资金的卖出力量也边际减弱，农商行已恢复买入。

4月第三周（4月14日-4月18日），基金买入各类债券548亿元，其中信用债655亿元，利率债则转向减持，主要减持了短期限的国债和政金债。大型银行、股份行依然单周减持了千亿以上的债券，但减持规模均环比减小。农商行在连续减持后在4月第三周转为增持债券365亿元，主要增持了10年以上的国债。保险公司则保持稳定增持地方债，单周增持544亿元。

业内人士指出，债市机构行为可能因为跨季出现切换。比如银行可能在一季度结束期前释放收益、兑现浮盈，但是跨季后可能会在合适的时机转为增持。基金、理财等机构可能受益于跨季后资金回流，从而增加债券尤其是信用债的配置。

网站链接：

<https://finance.eastmoney.com/a/202504233385764941.html>

（2025年4月23日 财联社）



14. “降息”落空债市反应平淡 机构押注流动性持续宽松

近日央行公布的两个期限品种LPR较上月均维持不变，债券市场期待的“降息”落了空。不过，债市对此反应平淡，10年期国债到期收益率虽然小幅上行，但是仍然维持在1.65%左右。

“我认为政策层暂时按兵不动不会对市场带来过多影响。因为从中期角度来看，大多数机构对于货币宽松的预期仍然较高，普遍认为二季度降准降息是大概率的事情。”上海一资管机构的债券交易人员对券商中国记者表示，这些预期足够支撑利率维持低位。

机构人士在接受券商中国记者采访时也表示，当前降息、降准的概率明显上升，流动性将边际改善，叠加风险偏好回落，债市预计短期震荡，中长期将延续偏强走势。

“降息”预期短暂落空

4月21日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025年4月贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.1%，5年期以上LPR为3.6%，两个期限品种LPR较上月均维持不变。

虽然没有“降息”让一些交易人员感到失望，但是多数分析认为，短期不“降息”也在预期之内。

中证鹏元研发部高级研究员李席丰对券商中国记者表示：“4月以来央行7天期逆回购利率保持不变，LPR的定价基础没有变化。一季度经济取得良好开局，叠加股市修复较强、流动性缺口较小，4月调降LPR的必要性下降。此外当前银行净息差、企业和个人的贷款利率都处于历史低位，银行缺乏进一步下调LPR的动力。”

国金资管固收团队也向券商中国记者分享了类似的观点。该团队认为，目前仍需时间观察美国所谓“对等关税”等外围变化对经济的影响，当前或并非降息合意时点。另外，去年四季度银行净息差环比收窄至1.52%，降息或需等待银行负债端成本下降。

“4月以来央行7天期逆回购利率保持不变。这意味着本月LPR报价的定价基础未发生变化，已在很大程度上预示4月LPR报价会保持不动。”东方金诚首席宏观分析师王青也对券商中国记者表示，当前银行净息差处于历史低位，报价行主动下调LPR报价加点的动力不足。总体上看，LPR报价连续6个月按兵不动，背后是过去两个季度GDP增速都达到5.4%，走势偏强。由此，尽管今年货币政策基调由稳健转为适度宽松，但下调LPR报价的迫切性不强。



货币宽松预期不改

虽然短期降息、降准都没有落地，但是机构人士对于货币宽松的预期仍然没有改变，普遍认为二季度内会迎来较大力度的降准降息。

国金资管固收团队分析，5月或为债市阶段性供给高峰，降准可配合银行降低成本，因此二季度前半段降准大概率落地，幅度或为常规的25BP—50BP。降息方面，美国所谓“对等关税”的影响或逐步显现在4—5月数据上，且新一轮存款利率调降已开启，6月或是降息的合理时点，中性判断幅度在15BP—20BP。

“宏观政策托举力度有望进一步增加，出台节奏也将加快，叠加政府债发行提速，二季度有望迎来降准降息。”李席丰分析，降准可能早于降息落地，预计降准在4月下旬或者5月落地的概率较大，幅度在50BP左右，释放万亿资金以弥补资金缺口；降息可能在5月至7月间落地，幅度在20BP—30BP，接近2024年全年水平。

王青也表示，二季度“择机降准降息”时机已经成熟，不排除提前到4月的可能。预计本次降息幅度可能达到30个基点，降幅与去年全年相当。

“这意味着下一步有力度的政策性降息将带动LPR报价下行，进而引导企业和居民贷款利率下调，较大幅度降低实体经济融资成本。这是当前促消费、扩投资，大力提振内需，对冲潜在外需放缓，切实增强宏观经济韧性的有效措施之一。这也意味着今年超常规逆周期调节全面启动。”王青说。

债市仍然看高一线

由于宽松预期十足，当前机构对于债市普遍感到乐观。

“我们了解的情况看，大多数机构认为债市还有比较好的机会。特别是今年债市开局不利，4月的上涨又太快太猛，很多机构全年收益并不好看，一些机构也在等待机会加仓。”前述债券交易人员表示，“货币宽松会给很多后入场资金提供底气。”

李席丰也对记者表示，“后续降准降息落地后，资金面将转向均衡偏松，利率曲线可能陡峭化，长债利率下行空间进一步打开。如果宽松幅度不及预期，止盈资金增多，债市可能小幅调整。”





国金资管固收团队也持有乐观态度。该团队表示，当前资金价格仍制约利率下行，目前银行间杠杆率位于历史较低位，降准或降息落地后资金有望转暖，进而带动配置力量回归，推动利率维持偏强运行，若降准降息幅度超预期，长端利率或有向下突破1月前低的可能。

不过，也有一些更加谨慎的观点。“当前债市已在较大程度上透支了未来的货币宽松预期。”王青坦言，“这就意味着即使二季度货币降息降准落地，10年期国债收益率在现有基础上进一步走低的空间也不大。事实上，这也符合监管层遏制长期收益率过低可能给一些金融机构带来期限错配和利率风险的政策取向。”

网站链接：

<https://finance.eastmoney.com/a/202504223384774769.html>

（2025年4月23日 证券时报网）





15. 债券通北向通3月成交9985亿元

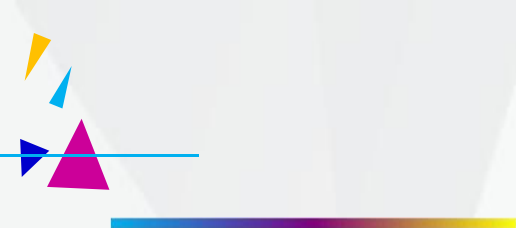
债券通公司23日发布的3月运行报告显示，债券通北向通当月成交9985亿元人民币，月度日均成交475亿元人民币。其中，国债和政策性金融债交易最活跃，分别占月度交易量的29%和38%。据悉，ePrime当月支持了21只债券发行，总规模为253.32亿元人民币，承销商包括中信证券、工银国际等。北向互换通方面，3月共达成交易940笔，总计4955.69亿元人民币；截至3月末，累计入市境外机构79家。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2013419>

（2025年4月24日 财联社）





2

国际要闻



1. 芝加哥联储主席警告：特朗普关税政策或导致经济“虚高”后夏季骤降

美国企业主和CEO们已经开始囤积库存，部分美国消费者也在恐慌性购买高价商品，以应对唐纳德·特朗普总统可能实施的关税政策。芝加哥联邦储备银行行长奥斯坦·古尔斯比表示，这种突发的抢购潮可能导致经济活动出现“人为虚高”的水平。

“这种预防性采购在商业端可能更为明显，”古尔斯比周日在一档节目中表示，并补充道：“我们听到很多关于预防性建立库存的消息，这些库存可能维持60天、90天，如果未来存在更多不确定性的话。”

古尔斯比指出，企业囤积库存和消费者加速购买决策——比如现在就购买苹果iPhone，而不是等到秋季——可能会推高美国4月份的经济活动，并导致未来几个月出现放缓。“最初经济活动可能看起来被人为抬高，然后到夏季时可能会下降——因为人们已经买完了所有东西，”他说。

古尔斯比表示，受特朗普关税影响的行业，尤其是汽车行业，现在最有可能大量囤积库存，以防其他国家商品的进口关税进一步上涨。例如，许多汽车零部件、电子元件和其他高价消费品都是在中国制造，目前这些商品进口到美国面临145%的总关税税率。

特朗普对许多其他国家的关税目前正处于90天的暂停期，取而代之的是对所有进口商品统一征收10%的基准关税税率。暂停期将于7月9日到期，特朗普吹嘘在此期间将与外国领导人进行一系列税率谈判。“90天后，当他们重新审视关税时，我们不知道关税会有多高，”古尔斯比说。

网站链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/04/21101549699453.shtml>

（2025年4月21日 金融界）





2. 美债抛售削弱了特朗普压低美元的谈判筹码

荷兰合作银行外汇策略师Jane Foley表示，最近美国国债的抛售削弱了特朗普在与其他国家进行美元贬值谈判中的筹码。“如果美国国债市场更加脆弱，那么他就不能以同样的程度欺负所有人。”本月早些时候，在美国国债大幅下跌后，特朗普宣布暂停对大多数国家征收更高的对等关税，为期90天。外界猜测特朗普可能会寻求一项新的“广场协议”，即“海湖庄园协议”，以使美元贬值。如果这种情况发生，很可能是在90天的关税暂停期内，以换取贸易协议。然而，从特朗普对美国国债动荡的反应来看，这似乎不太可能，Foley说。

网站链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/04/22233549770630.shtml>

（2025年4月22日 金融界）



3. 洛杉矶计划裁员1600人以填补10亿美元预算缺口

面对近 10 亿美元的预算缺口，洛杉矶市长卡伦·巴斯周一提出大幅削减开支的方案，包括裁减约 5% 的市政府工作人员，以便在今年 1 月致命的野火以及收入下降之后稳定财政状况。

市长提出的 2025-2026 财年预算为 140 亿美元，普通基金支出保持不变，但调整了优先事项，并削减 1647 个工作岗位。

巴斯在周一的市情咨文中表示：“来自华盛顿的动荡和不确定性，以及经济放缓，导致收入预期减少了数亿美元。再加上人事成本，当然还有火灾和重建工作，总体而言，洛杉矶面临着非常艰巨的预算平衡任务。”

该提案增加了 227 个新的消防岗位，并为快速反应车辆提供了更多资金，以应对造成 12 人死亡、7000 座建筑被毁的帕利塞兹大火。

受裁员影响最大的将是洛杉矶警察局的文职人员，该部门将面临 403 个岗位的裁减，不过根据该计划，宣誓就职的警察将不会受到影响。交通、环卫、街道服务和规划等部门也将裁员。此外，该预算提案还将负责老年人事务、青年事务和劳动力发展的部门合并为一个机构。

近年来，洛杉矶的财政状况不断恶化。市中心从未从疫情中完全恢复过来，该市的电影产业也在不断流失制作项目，因为其他地方提供了更优厚的税收优惠。

据加州大学洛杉矶分校的研究人员称，选民通过的针对高价值房产的“豪宅税”也大幅减少了房屋销售和税收收入。今年早些时候，标准普尔全球评级和惠誉评级对洛杉矶的债券评级给出了负面展望，这意味着降级的可能性更大。

从警察行为相关赔偿到人行道受伤赔偿等法律和解及责任索赔也大幅增加，进一步给该市的预算带来压力。与此同时，特朗普政府的移民打击行动威胁到了重建高价值社区所需的建筑劳动力，而这些社区是税收基础的重要组成部分。

为了帮助填补预算缺口，市议会批准提高垃圾收集费用，单户住宅提高 54%，多户住宅建筑提高 130%。市政府官员还在向州和联邦议员争取数亿美元的资金，以支付从野火损失补偿到电网升级等各项费用。





洛杉矶加入了其他面临巨大财政赤字的主要城市行列。旧金山预计到明年将出现 8.76 亿美元的预算缺口，芝加哥最近在其最新预算中填补了近 10 亿美元的缺口。

洛杉矶的议员们需在 6 月 1 日前通过或修改巴斯提出的预算提案。

网站链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/04/23081349773326.shtm1>

（2025年4月23日 金融界）





4. 美国财政部690亿美元两年期国债拍卖显示海外需求疲软

周二美国财政部进行的690亿美元两年期国债拍卖结果显示，本次拍卖中标利率为3.795%，低于此前预期，但出现0.6个基点的尾部利差，投标倍数也低于近期平均水平。

尽管美国国内需求强劲，由“直接投标者”体现，占比高达30.1%，但“间接投标者”，即海外需求，仅占56.2%，创下硅谷银行危机以来最低点。

网站链接：

<https://www.stcn.com/article/detail/1687219.html>

（2025年4月23日 证券时报网）



5. 哈佛大学就联邦经费遭冻结起诉特朗普政府

美国哈佛大学21日对特朗普政府提起诉讼，指控政府试图以冻结联邦资金为手段控制哈佛大学的学术决策。

哈佛大学校长艾伦·M·加伯当天在致哈佛社区成员的一封信中说，该校已在马萨诸塞州联邦地区法院对特朗普政府发起诉讼，要求政府停止资金冻结。政府此举是非法的，“超出了政府的权限”。

加伯表示，在过去一周内，作为对哈佛大学拒绝遵守其“非法要求”的回应，联邦政府采取了一系列行动，除最初宣布冻结22亿美元资金外，还考虑再冻结10亿美元拨款，发起针对哈佛大学运营的多项调查、威胁国际学生的教育、宣布考虑撤销哈佛大学的免税资格等。这些做法对学生、教职工、研究人员以及美国高等教育在全球的地位“产生了严峻的现实影响”。

美国媒体认为，这起诉讼标志着美国高等教育界与总统特朗普之间持续斗争的“重大升级”。

特朗普政府官员11日致信哈佛大学，要求学校进行“有意义的治理改革与重组”，否则联邦资金将遭到削减。14日，哈佛大学拒绝了特朗普政府这一要求。特朗普政府于当天早些时候宣布，将冻结对该校总额22亿美元的多年期拨款，以及6000万美元的多年期合同款项。16日，美国国土安全部长克丽丝蒂·诺姆要求哈佛大学按照特朗普政府要求分享该校外国学生签证持有者的“非法和暴力活动”信息，否则将失去招收外国留学生和交流学者项目资质。

自今年1月以来，特朗普政府对多所美国高校发出威胁，声称如果校方不调整政策，将面临削减资金的后果。特朗普政府的主要要求包括根除所谓的反犹主义、废除高校向少数族裔倾斜的多元化举措。在巴以冲突背景下，美国多地高校去年爆发了一系列支持巴勒斯坦的抗议活动，引发特朗普政府对校园反犹情绪的关注。

网站链接：

https://www.cnfin.com/hslb/detail/20250422/4221276_1.html

（2025年4月22日 新华财经）



6. 欧洲央行副行长Guindos：欧元几年后有希望成为替代储备货币

欧洲央行副行长Luis de Guindos称，如果欧洲加大一体化努力，欧元有可能成为美元之外的另一种储备货币选择。“我不认为我们现在具备成为储备货币替代选项的条件，但我认为我们正处在未来几年最有希望成为这一角色的位置上，”他周二表示。“如果进一步推进一体化进程，我相信欧元的全球权重将会上升。”在马德里对学生发表讲话时，Guindos指出，世界必须感受到“欧洲在用一个声音说话，所做决策基于共同利益而非国家利益，并且我们弥合监管差异，从而形成一个统一的内部市场、统一的资本市场和统一的银行市场”。

网站链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/04/23030049771669.shtml#r>

SS

（2025年4月23日 金融界）



7. 英国2024/25财年预算赤字远超预期

英国国家统计局23日公布的数据显示，英国2024/25财年公共部门净借款达1519亿英镑(约14732亿元人民币)，这一预算赤字远超预期，给英国财政带来更大压力。

英国国家统计局数据显示，该国2024/25财年预算赤字占国内生产总值的5.3%，高于上一财年的4.8%。2024/25年度预算赤字比英国预算责任办公室预估高出150亿英镑(约1454亿元人民币)。

路透社分析称，此次预算赤字大幅超出预期，使市场对公共财政数据的关注度显著提升。近年来，英国国债波动加剧，也反映出市场对英国低增长、高债务利息成本和持续高通胀的担忧。

英国特许会计师协会表示，本月实施的企业增税措施理论上将改善公共财政，但当前经济逆风和全球贸易紧张局势将对英国财政部门造成新的压力。

英国债务管理办公室计划通过发行更多国库券而非中长期国债来应对2024/25财年赤字超支。分析人士认为，英国政府未来需要采取进一步的财政措施，如削减开支或增加税收等，以改善公共财政状况，但这些举措也可能对经济增长产生一定的抑制作用。

网站链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/04-23/10404518.shtml>

(2025年4月23日 中新网)



8. 英国央行行长贝利：聚焦关税对经济增长造成的冲击

英国央行行长贝利周四表示，他关注的是美国总统特朗普的进口关税和其他国家采取的报复措施可能对经济增长造成的冲击。他还表示，英国央行一直在努力平衡疲弱的增长与对通胀施加上行压力的国内供应限制。“我们必须在这两者之间取得平衡。但我认为贸易给这个问题增加了新内容，”他补充道。

网站链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/04/25014149858530.shtml#r>

SS

（2025年4月25日 金融界）



9. 法国财长警告：解雇鲍威尔将危及美元信誉并破坏美国经济稳定

法国财政部长隆巴德(Eric Lombard)警告称，如果美国总统特朗普解雇美联储主席鲍威，这将危及美元的信誉并破坏美国经济的稳定。隆巴德在接受采访时表示：“特朗普在关税问题上的激进举措损害了美元的信誉。如果鲍威尔被赶下台，随着债券市场的发展，这种信誉将受到更大的损害。”他表示，结果将是债务偿还成本更高、国家经济严重混乱。他还补充称，这些后果迟早会促使美国进行谈判，以结束紧张局势。

隆巴德发表上述言论之际，特朗普已连续施压鲍威尔降息，并声称可立即让鲍威尔走人。白宫国家经济委员会主任凯文·哈塞特在4月18日证实，特朗普及其团队正在研究能否解雇鲍威尔。

自特朗普开启第二任期以来，他与鲍威尔之间的矛盾便愈发激化。这场冲突更引发了外界对美联储独立性可能受到侵蚀的广泛担忧。美联储的独立性长期以来被认为是维护宏观经济稳定的关键因素之一。然而，每当政治力量试图干预央行政策时，往往会导致通胀失控或市场信心受损。

美联储前主席本·伯南克曾警告称：“政治干预货币政策可能会产生不良的繁荣-萧条周期，最终导致经济不稳定和通胀上升。”布鲁金斯学会(Brookings Institution)高级研究员Sarah Binder也指出：“美联储需要公众信心。但如果总统试图让鲍威尔下台，那只会增加不确定性。”Schwab金融研究中心首席固定收益策略师Kathy Jones则告诫称，试图解雇鲍威尔可能会加剧对美国国债和美元的抛售。

特朗普身边的人似乎也了解市场对美联储独立性受到侵蚀的担忧。据知情人士透露，特朗普曾与前美联储理事凯文·沃尔什讨论过在鲍威尔任期结束前将其解职的可能性，并考虑由沃尔什接任美联储主席一职。然而，沃尔什劝阻特朗普不要解雇鲍威尔，主张应当允许他完成任期，避免干预美联储的独立性。美国财政部长贝森特私下警告特朗普，撤换美联储主席可能会增加市场不确定性，从而削弱投资者信心。





在关税方面，隆巴德表示，特朗普对从欧盟进口的商品加征10%的关税并不构成“共同点”，欧洲的目标是与美国建立自由贸易区。他表示，10%的关税“对美国经济来说是可不持续的，并对全球贸易构成重大风险”。他还呼吁欧洲企业的首席执行官们表现出“爱国主义”，与他们的政府合作，这样欧元区就不会遭受损失。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1281348.html>

（2025年4月21日 智通财经）



10. 传日本央行拟维持渐进加息立场 美国关税政策影响尚待观察

据知情人士透露，尽管美国关税政策带来不确定性，日本央行官员认为目前基本无需调整既有的渐进加息方针。

知情人士表示，日本央行官员认为特朗普政府的关税政策及各国的反制措施可能削弱日本经济，或延缓央行实现通胀目标的进程。但他们补充道，在等待更多数据评估关税影响期间，官员们对整体经济前景的预测基本保持不变。

多位消息人士指出，鉴于经济走势存在多种可能性，官员们认为现在将其纳入基准情景并大幅调整政策立场为时尚早。

据悉，在5月1日结束的为期两天的政策会议上，官员们将根据届时掌握的全部数据信息对政策利率作出最终决定。消息人士透露，虽然日本央行将提出基准情景预测，但很可能同时明确表示，由于关税政策的不确定性，经济前景仍不明朗。

面对经济与通胀的多重风险，知情人士称央行正在研究极端情况下的应对预案。

据透露，央行很可能在本次政策会议结束后发布的季度经济报告中下调物价预期。调整主要源于日元走强、油价下跌及经济可能疲软等因素。消息人士称，央行对2027财年的首份核心通胀预测值可能维持在2%左右。

自日本央行1月发布展望报告以来，日元对美元已升值约11%，而截至本周一原油价格下跌约13%。经济学家指出，政府决定本财年起基本实现高中教育免费，这一举措可能使物价指数下降约0.2个百分点。

关于实现通胀目标的时间表，央行此前表示预计在截至2027年3月的三年预测期后半段达成目标。按照惯例，央行本次将把预测期延长一年。

消息人士还透露，官员们可能讨论将本财年经济增长预期从1.1%下调。巴克莱经济学家预计，受关税影响该数字可能被大幅下调至0.5%左右。

网址链接：

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

SS

(2025年4月21日 智通财经)





11. 4月前两周，日本机构狂卖超200亿美元外债，规模创20年新高

日本财政部发布的初步数据显示，在截至4月4日的一周内，日本私人机构抛售了价值175亿美元的长期外国债券。随后一周又抛售了36亿美元。两周合共超过200亿美元的抛售，为2005年有记录以来的最大规模。野村资深利率策略师分析称，抛售的很大一部分可能是美国国债或美国机构债券，抛售可能因为日本养老基金配置结构的再平衡考虑，也可能是银行或人寿保险企业降低利率风险的考虑。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/04/22165049750847.shtml>

（2025年4月22日 金融界）



12. 新加坡债券收益率曲线达到近三年来最陡峭的水平

新加坡债券收益率曲线达到近三年来最陡峭的水平，预示着本月债券拍卖或将吸引投资者购买长期债券。目前，新加坡30年期债券相对于5年期债券的收益率溢价接近2022年3月以来的最高水平。

马来亚银行证券固定收益研究主管Winson Phoon认为，考虑到美国国债期限的抛售和美元走弱，新加坡可能会成为受益者之一。新加坡金融管理局将于周二公布4月28日债券拍卖的规模。Winson Phoon估计，政府将寻求筹集约18亿新元（约14亿美元）。新加坡此前于2023年9月发行的30年期债券筹集了15亿新元，当时的投标额是发行量的两倍多。

网站链接：

<https://www.stcn.com/article/detail/1678608.html>

（2025年4月21日 证券时报）



13. 印尼央行维持关键利率不变 并将继续实施干预以稳定印尼盾

印尼央行维持关键利率不变，继续在宽松周期中保持暂停状态，以在全球贸易战加剧的背景下稳定本币。

印尼央行周三将基准利率维持在5.75%不变，接受调查的29位经济学家中有27位预期到了这一结果，其余受访者预计降息25个基点。这是继1月意外降息后，印尼央行连续第三个月维持利率不变。

在美国总统唐纳德·特朗普的关税政策引发市场剧烈波动之际，这一决定凸显了货币稳定仍然是印尼央行行长Perry Warjiyo和政策委员会的首要任务。关税风波加剧了围绕这个东南亚最大经济体的一系列担忧，包括消费乏力、政府财政收入疲软以及由此导致的政府削减开支等。

Warjiyo在线上新闻发布会上表示，印尼央行将加强货币稳定措施，并继续干预离岸无本金远期市场。央行还将优化证券发行，以吸引更多海外资金。

网站链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/04/23163249788422.shtml>

（2025年4月23日 金融界）



14. 消费可退税15% 沙特刺激旅游

英为刺激当地旅游业，沙特近日落地实施一项新规定，游客在当地购买的商品和服务，离境时可享受退税待遇。沙特天课、税务和海关管理局（ZATCA）宣布，游客在沙特购买商品和服务时支付的15%增值税（VAT），在其离境时可以申请退还。该项税收优惠已于4月18日起生效。

ZATCA将会授权一家或多家服务提供商来为游客提供退税服务。但其强调，若申请退税不当，服务商与游客将共同承担责任。不过，退税流程的诸多细节仍有待于ZATCA宣布，例如被纳入退税范围的商品和服务种类，什么类型的游客可享受退税，当地哪些类型的商家可被纳入退税优惠以及符合退税条件的商品最低价值等。

这一新政策是沙特持续吸引更多游客计划的一部分，这可以让当地的消费环境对于游客更加友好，特别是对在旅行期间喜欢购物和消费的人群。

沙特政府制定的2030年愿景目标中，明确提出了要大力发展旅游业，计划到2030年每年接待1.5亿国内外游客。

根据沙特中央银行的数据，当地的入境旅游支出在2024年飙升至创纪录的1536.1亿里亚尔（409.5亿美元），同比增长13.82%。

根据世界旅游和旅游理事会的数据，旅游业的直接和间接贡献使沙特的旅游和旅游业的总经济影响在2024年达到4980亿里亚尔，其中包括交通到酒店业。这相当于当年沙特国内生产总值的12.45%，高于前一年的11.5%。

根据最新的旅游部报告，非宗教旅游现在已成为当地国际旅游的大部分构成，这表明随着不断增多的游客尝试探索沙特的文化、娱乐和商业产品，当地旅游业的吸引力会更大，游客停留时间更长。

作为“2030愿景”的一部分，在沙特的经济转型中，旅游业和国际投资被置于其未来发展的核心。2020年6月，沙特成立旅游发展基金，帮助沙特和国际投资者在该国各个目的地获得高潜力的旅游投资，初始资本约合40亿美元。

在旅游资源开发与打造方面，沙特试图复制迪拜路线，用沙特主权财富基金PIF与外资或私营部门成立合资公司的方式，来建造鳞次栉比的奢华酒店与购物场所。





除了允许外资对部分项目可拥有100%的所有权、简化投资法和建立经济特区，沙特还将大力建设旅游景点及酒店机场等基础设施。在航空领域，沙特计划到2030年将年客运量增加两倍以上，达到3.3亿人次，年货运量增至500万吨。2022年11月，沙特宣布一项占地57平方公里的新机场修建计划，预计到2030年新机场可接待旅客1.2亿人次，到2050年可接待1.85亿人次。2023年3月，沙特宣布成立第二家国家航空公司“利雅得航空”，计划到2030年开通飞往全球100多个目的地的航班。

在酒店等配套服务方面，为解决沙特酒店供不应求、价格奇高、服务落后的现状，沙特正在着力发展酒店行业。目前在全球酒店建设市场中，沙特是仅次于中国和美国的第三大市场。莱坊数据显示，沙特目前拥有超过42.6万间特许酒店客房，国际连锁酒店的比例预计将从47%增长到65%。

根据2030年愿景，沙特的酒店业预计将进一步增长，到2030年将拥有31万间酒店客房，投资规模为1100亿美元。雅高、希尔顿和万豪等国际品牌都在当地加大投资。

旅游业之外，沙特还在寻求更多新突破。2023年，利雅得获得2030年世界博览会举办权，其主题为“变革时代：携手共创美好明天”。能在2030年这一年首次举办世博会，对沙特来说意义非凡。穆罕默德王储表示，沙特决心举办一届“前所未有”的世博会。

此外，沙特近年来的体育事业蓬勃发展，C罗加入利雅得胜利队、内马尔加入利雅得新月队，F1+FE方程式赛车、达喀尔拉力赛、国际网球名将友谊赛、“梅罗大战”友谊赛、SMASH WTT世界乒联大满贯等各类比赛在沙特轮番开启，专业的赛事组织极大带动了当地经济发展，也提升了沙特的国际形象。

未来数年内，沙特还将举办2027年亚洲杯足球赛、2029年亚洲冬季运动会、2034年亚运会等一系列国际高水平体育赛事。沙特还是2034年足球世界杯目前唯一的申办方。

网站链接：

<https://www.bbtnews.com.cn/2025/0423/554614.shtml>

（2025年4月23日 北京商报）



15. IMF上调埃及未来两年经济增长预期

国际货币基金组织（IMF）22日上调了对埃及未来两年经济增长的预期，预测埃及2025年和2026年经济增长率分别为3.8%和4.3%。

相对于IMF，埃及政府对经济增长前景更为乐观。埃及规划、经济发展和国际合作部部长拉尼娅·马沙特4月初预测，埃及2024/2025财年经济增长率将达到4%，2025/2026财年加速至4.5%。

在通胀方面，IMF认为埃及通胀率未来会继续下降，并预测2025年下降至19.7%，到2026年进一步下降至12.5%。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20250423/4222649_1.html

（2025年4月23日 新华财经）

