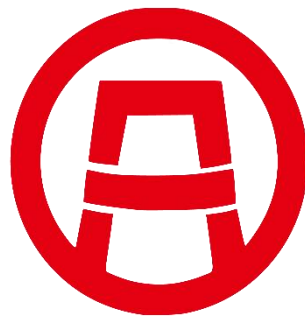




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2025年第14期（总第454期）



双周评论

温来成

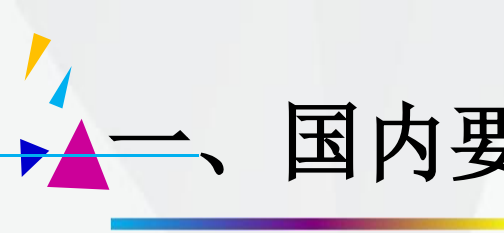
备受关注的土地储备专项债发行有序推进。今年以来，土地储备专项债已在北京、广东、四川和湖南落地，其中后三个省份发行的用于收购存量土地的专项债总额逾400亿元。截至4月10日，全国各地公示拟使用专项债收回收购存量闲置土地的数量约850宗，总面积超4000万平方米，合计1282亿元，公示节奏明显加快。共涉及广东、湖南、福建、四川、广西、天津、浙江、湖北等14个省份。贵阳、郑州、杭州、宁波等城市也在积极筹备相关收储工作。通过收储存量土地，地方政府可以有效减少库存，优化土地资源配置，缓解市场供需矛盾。

在国际方面，受美国总统唐纳德·特朗普推行全球关税政策影响，美国国债市场大幅震荡。这一举措给美国经济带来了威胁，也削弱了美国国债作为全球最安全资产的声誉。市场动荡极为剧烈，30年期美国国债与互换市场同类产品的价差一度创下历史纪录，首次扩大至整整1个百分点。除美国外，其他国家的政府债券也出现了上涨。德国10年期国债收益率下跌2个基点，至2.52%。英国国债因3月通胀数据低于预期而获得额外提振，10年期国债收益率下跌3个基点，降至4.62%。

一、国内要闻

1. 提上日程！今年超长期特别国债、中央金融机构注资特别国债即将发行
2. 中国人民银行原副行长李东荣：发展科技金融需进一步提高直接融资比例，改善融资结构
3. 深交所：绿色低碳领域上市公司市值占20%；一季度我国贴标绿债发行增长53.4%
4. 专项债收购闲置土地加速 14省份拟收地金额逾1200亿
5. 深圳：专项债“自审自发”试点落地 计划发行更大规模地方政府债券
6. 持有4.5万亿元 境外机构看好中国债券市场
7. 债市上周延续强势格局 部分债基调整净值精度
8. 4月券商密集发债“补血” 今年境内发债规模同比增长12.4%
9. 2万亿再融资债发行近8成，8000亿“特殊”新增债发行滞后





一、国内要闻

10. 吸引力提升！国内债券市场规模达183万亿元 今年来境外机构债券持仓量上升超2700亿元
11. 央行大幅净投放约1800亿，债市普遍回调，30年国债期货收跌0.49%
12. 3月份城投境内债券发行呈下降趋势
13. 今年的超长期特别国债要来了，首次招标定档4月24日，国债融资年初已加速
14. GDP重磅经济数据出炉，债市“波澜不惊”小幅下行，非银资金增配下债市走强逻辑仍存
15. 国债收益率长短端走势分化，专家称货币政策受到较多制约





二、国际要闻

1. 美财政部评估SLR监管影响 拟优化美债市场流动性应对机制
2. 美债遭遇重挫后，交易员等待鲍威尔讲话“指明方向”
3. 美国债务或埋大雷？标普全球警告：或下调信用评级
4. 美国土安全部取消对哈佛大学270万美元拨款
5. 特朗普政府拟裁减美国消费者金融保护局近90%员工
6. 英国通胀连续第二个月回落 交易员加大对英国央行降息押注
7. 法国修订《国家氢能战略》 计划投入40亿欧元支持低碳氢能发展
8. 日本财政大臣表示目前不考虑额外预算 需密切关注关税下的市场形势
9. 日本大型寿险公司富国生命计划大举增持日本超长期国债

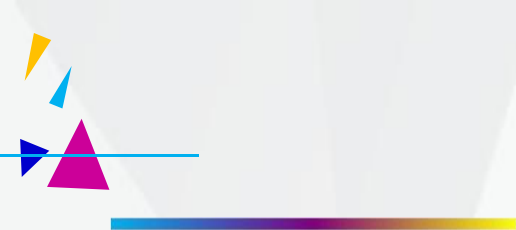




二、国际要闻

10. 韩国公布12.2万亿韩元补充预算，旨在降低物价支持民生
11. 韩国外汇干预火力倍增 海外债券规模猛扩至35亿美元
12. 意大利启动新版“婴儿津贴”计划
13. 意大利10年期国债收益率本周跌超16个基点
14. 全球基金继续抛售印尼债券
15. 泰国启动挑选新央行行长的程序





1

国内要闻



1. 提上日程！今年超长期特别国债、中央金融机构注资特别国债即将发行

财政部4月17日对外发布多则通知称，2025年超长期特别国债、2025年中央金融机构注资特别国债将于下周开始发行。

根据通知，财政部拟于4月24日发行2025年中央金融机构注资特别国债（一期）。本次发行国债竞争性招标面值总额1650亿元，为5年期固定利率附息债。

同日，财政部还拟发行2025年超长期特别国债（一期）（20年期），竞争性招标面值总额500亿元；拟发行2025年超长期特别国债（二期）（30年期），竞争性招标面值总额710亿元。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/yh/04/202504/t20250417_6486282.html

（2025年4月17日 中国证券报）



2. 中国人民银行原副行长李东荣：发展科技金融需进一步提高直接融资比例，改善融资结构

“科技金融既是金融服务实体经济的重要业务领域，又是推动科技产业金融良性循环的关键环节，是中国建设金融强国，支持构建国家创新体系的重要组成部分。随着科技金融发展的日益深入，我国支持科技创新的金融政策工具也更加精准，金融产品服务模式更加丰富，科创企业融资环境持续改善，目前我国已经初步建成涵盖了信贷、债券、股权、创投、科技保险和融资担保等全方位、多层次的科技服务体系”，在4月13日于武汉举办的国际金融论坛（IFF）与武创院合办的科技金融委员会暨首届科技金融圆桌会上，IFF顾问、中国人民银行原副行长李东荣表示。

“根据央行发布的数据，截至2024年末，全国专精特新企业贷款增长13%，科技型中小企业获贷率接近50%。资本市场服务科技型企业功能明显增强，科创板和创业板北交所战略性新兴产业上市公司合计1767家，占比高达93.9%”，李东荣介绍。

李东荣还表示，虽然目前中国在金融支持科技创新方面取得了显著的成效，但还要清醒地看到，金融业还有许多需要改进的地方。

例如，当前银行对科创企业服务能力不足，科技信贷于传统信贷差异较大，科技信贷依据企业的科技创新能力、技术实力、市场前景等因素，更加注重企业的科技属性和创新潜力。这对金融机构的专业服务能力提出了更高要求。但是，当前商业银行尤其中小银行尚未对科创企业建立完善的信用评价与风险管理体系，在贷前、贷中、贷后环节均缺乏服务能力，科技创新信贷产品研发不足，供需不匹配的现象较明显。尤其是企业经营困难的时期，往往更难获得资金支持。

再例如，我国金融体系规模很大，但客观上当前适配初创期科技创新企业融资需求的耐心资本不足。国有背景资本出于风险考虑，往往都有保值增值的压力，更多的是投向成长期、成熟期的企业，对初创的企业投资谨慎。

“新型科技企业较难形成有形的资产，科技企业的知识产权等作为一种无形的资产，该如何量化和评估，都对金融业提出了新的要求，这也是金融业发展科技金融下一步需要努力改进的方向”，李东荣指出。





针对目前存在的问题，李东荣建议，一方面，金融机构要完善科技金融产品和服务体系，建立科技企业信贷评价体系，开展信息共享。加强容错机制建设，细化尽职免责政策，适当提高科技企业贷款的不良容忍度。另一方面，金融机构应持续推进自身的数字化转型，夯实数字要素底座，加大对数据的使用和挖掘，推动业务流程不断优化，服务能力全面提升。

李东荣还建议，要进一步发展直接融资，健全以创业投资为核心的多层次资本市场，充分发挥私募机构、风险投资的专业优势和价值发现作用，提高直接融资比例，改善融资结构，让初创型企业获得更好的金融支持，疏通“募、投、管、退”全链条的政策堵点，拓展退出渠道。

“金融对科技创新的支持，从简单地银行信贷，逐步扩展到债券市场、信托市场、股权投资、风险投资等，其主体部分还是在银行，银行始终是主力军，间接融资仍然是主要方式。未来，可以把直接融资更好地发展起来，让直接融资和间接融资一起服务科技创新，让科技发展得到更好的金融活水支持”，李东荣表示。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250413/herald/4ee1a7f82bd435a1f9c8c7c77a805a63.html>

（2025年4月13日 21世纪经济报道）



3. 深交所：绿色低碳领域上市公司市值占20%；一季度我国贴标绿债发行增长53.4%

随着绿色金融市场的快速发展，相关的资讯和数据变得越来越丰富。绿色金融周报从宏观视角和机构绿色金融实践等角度，关注绿色金融领域的最新前沿动态，追踪绿色金融市场的最新趋势，为绿色金融相关参与方提供决策依据和参考。

一、重点关注

1、深交所：绿色低碳领域上市公司市值占比达20%

4月7日，深交所发布《深圳证券交易所绿色债券白皮书》（以下简称《绿债白皮书》），梳理总结近年来深交所绿色债券市场发展情况和典型案例，引导帮助企业用好用足债券市场工具推动自身绿色低碳发展，助力加快经济社会发展全面绿色转型，厚植高质量发展的绿色底色。

《绿债白皮书》系统呈现了深交所的整体政策框架、绿色金融相关实践、典型案例和发展趋势四个方面的内容。在具体举措上，主要从三个方面进行：一是支持符合绿色可持续发展理念的上市公司集群化发展；二是扩展绿色金融产品序列，构建低碳可持续投融资产品配置平台；三是深化境内外合作，合力培育绿色可持续发展市场生态，多措并举推动绿色低碳产业发展。在实践成果方面，截至2025年3月末，绿色低碳领域上市公司市值占比达20%，累计发行可持续主题债券、REITs及ETF超3100亿元，发布76只绿色可持续发展指数，并通过跨境合作引导境外资本流向我国绿色低碳产业。

21碳中和课题组快评：深交所此次发布绿色债券白皮书，是对过去多年我国绿色债券市场发展情况的总结，对绿色债券发行主体及相关金融机构有重要的指导意义。此外，白皮书显示绿色领域上市公司市值占比达20%，也反映了绿色低碳领域企业已成为我国资本市场的重要组成部分。

2、一季度我国贴标绿色债券发行同比增长53.4%

4月9日，兴业研究发布可持续债券季报（2025年一季度）数据显示，截至2025年一季度末，我国境内市场累计发行的各类可持续债券规模累计约9.35万亿元。一季度新发各类可持续债券规模2148.2亿元，环比降低19%。其中贴标绿色债券发行1756.7亿元，同比增长53.4%，在可比债券的绿色债券中超六成绿色债券发行利率更低，资金重点投向基础设施绿色升级及清洁能源领域。银行间市场仍为主力发行场所，中国银行承销规模和数量居首。





同期转型类债券发行规模合计130.5亿元，环比增长4.6%，可持续挂钩债券规模合计99亿元。此外，一季度还发行了26只区域发展债，6只“一带一路”债和3只社会事业债，市场创新活跃。

在创新实践方面，财政部在伦敦首发60亿元人民币绿色主权债券，无锡粮企、小鹏汽车等发行多单全国首例绿色专项债券。政策层面，《绿色主权债券框架》《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》等文件密集出台，为绿色金融发展提供制度保障，推动行业高质量发展。

21碳中和课题组快评：尽管一季度新发可持续债券规模环比下降，但贴标绿债同比增长超50%，显示出绿债市场持续稳健发展。此外，全国首例绿色专项债券等创新债券产品陆续落地显示出绿债市场创新活跃。

3、深圳出台绿色金融行动方案助力碳达峰试点

近日，人民银行深圳市分行联合深圳金融监管局等七部门发布《关于统筹做好深圳绿色金融大文章 支持碳达峰试点城市建设的行动方案》（以下简称《行动方案》），提出19条具体措施推动绿色金融创新，支持深圳探索超大城市碳达峰路径。

《行动方案》从强化重点领域金融支持、丰富绿色金融产品供给、提升金融机构绿色金融服务能力、促进“五篇大文章”融合发展等四方面提出19条具体举措。一是全面对标《国家碳达峰试点（深圳）实施方案》，强化对绿色低碳发展重点领域的金融支持。二是丰富绿色金融产品和服务，完善“股贷债保汇”联动的多层次、广覆盖金融服务体系。三是提升金融机构绿色金融服务能力，建立健全组织管理、业务运营、风险管理等体系。四是促进绿色金融与科技金融、普惠金融、数字金融融合发展。

21碳中和课题组快评：该方案为探索超大城市碳达峰路径提供了系统性支持，具有较强的示范意义。方案从多维度提出19条具体措施，覆盖了能源转型、节能减排、绿色债券、碳金融工具等关键领域，体现了深圳在绿色金融领域的创新探索。

4、上周碳价最高85.62元/吨

4月11日，上海环交所发布全国碳市场每周（20250407-20250411）综合价格行情及成交信息。





上周全国碳市场综合价格行情为：最高价85.62元/吨，最低价85.30元/吨，收盘价较上一周五下跌0.09 %。

上周挂牌协议交易成交量74,383吨，成交额6,181,375.60元；大宗协议交易成交量282,926吨，成交额118,816,318.00元。

上周全国碳排放配额总成交量357,309吨，总成交额29,361,307.60元。

2025年1月1日至4月11日，全国碳市场碳排放配额成交量7,545,488吨，成交额645,655,200.67元。

截至2025年4月11日，全国碳市场碳排放配额累计成交量637,814,152吨，累计成交额43,678,382,304.18元。

二、绿金实践

1、广州公布首批绿色金融标杆示范单位

4月8日，广州市公布首批15家“2024年度广州市绿色金融标杆示范单位”，包括国有银行、股份制银行、地方法人银行、证券公司、保险机构、融资租赁公司等金融机构及地方金融组织。

入选单位在数据指标、业务规模和创新实践方面表现亮眼。业务规模方面，银行机构绿色信贷规模较2023年度增幅显著，绿色信贷余额增长26.4%，部分保险机构承保绿色保单超1600万笔，融资租赁公司绿色业务收入占比超50%。创新实践方面，入选机构创造了多项全国及区域“首单”，包括粤港澳大湾区首笔“气候贷”、全国首单碳中和绿色债券等创新成果。

数据显示，2024年广州市绿色贷款余额达1.32万亿元，同比增长24%，累计在境内外发行各类绿色债券折合人民币达2253.93亿元，各类绿色债券余额1514.14亿元。

21碳中和课题组快评：日前，广州发布了首批广州市绿色金融创新实践示范基地，近日又发布金融机构标杆单位，显示了广州在积极推进绿色金融发展的同时，注重通过抓典型的方式，推动优秀项目、优秀机构优秀经验的复制推广。

2、交通银行发行2025年绿色金融债300亿元

4月8日，交通银行在银行间市场簿记发行2025年绿色金融债券，规模300亿元。本次债券采用“基本发行+超额增发”机制，设置3年期150亿元、5年期50亿元基础发行规模，其中3年期250亿元，票面利率1.70%；5年期50亿元，票面利率1.76%，并附加100亿元超额增发额度。





发行当日吸引近百家机构参与，获超600亿元订单，3年期（最终发行250亿元）和5年期品种认购倍数分别达2.12倍和1.80倍，为积极响应市场对优质绿色债券资产的需求，交行全额行使超额增发权，最终发行规模300亿元。

本次募集资金将全部用于《绿色债券支持项目目录（2021年版）》规定的绿色产业项目，加大绿色金融支持服务实体经济力度。

21碳中和课题组快评：今年以来，民生银行、农业银行、进出口银行陆续发行绿色金融债，金融机构继续成为本年度绿债发行主力。此次交行绿债发行票面利率仅1.7%、1.76%，体现了市场对绿债的认可，也将为绿色项目带来更低成本资金。

3、陕西省推出气候投融资新举措

日前，陕西省生态环境厅等六部门近日联合印发《关于进一步支持气候投融资试点建设推动陕西绿色低碳发展的若干措施》（以下简称措施），推出八大领域15条具体举措，以“西咸新区国家试点”为核心引擎，构建全省绿色低碳发展新格局。

《措施》创新机制突破融资瓶颈，首推“碳减排挂钩贷款”产品，企业减排成效可享贷款利率优惠；2025—2027年对气候项目实行1%的担保费率上限，降低融资成本；允许碳排放权和碳普惠积分“双质押”，首批试点企业已通过该模式获得超亿元融资。数字赋能提升服务效能，依托西咸新区先行先试优势，建设省级气候投融资数字化平台，实现金融产品智能匹配和ESG报告自动生成，可将传统融资流程从2~3个月缩短至20天左右。区域协同精准施策，陕北主攻能源转型，关中聚焦产业升级和交通减排，陕南主推生态价值转化。陕西省将设立绿色低碳发展基金，形成“1+3”资本撬动效应。

西咸新区作为全省唯一的国家级气候投融资试点，通过“摸底-识别-讲解-对接-定制”全流程服务，已促成40个入库项目实现融资116.73亿元。

21碳中和课题组快评：陕西创新机制破解融资瓶颈，如首推“碳减排挂钩贷款”、实行担保费率上限等，同时建设省级气候投融资数字化平台，提升服务效能。以西咸新区气候投融资试点为核心引擎，通过全流程服务促成多个项目融资，为全省绿色金融发展提供了明确的政策指引。





网站链接:

<https://www.21jingji.com/article/20250414/herald/00686db4c774492e41d082e75488918b.html>

(2025年4月14日 21世纪经济报道)



4. 专项债收购闲置土地加速 14省份拟收地金额逾1200亿

近日，湖南发行今年第一批土地储备专项债，债券规模94.15亿元，涉及80个项目、126个地块，全部为存量闲置土地。今年以来，土地储备专项债已在北京、广东、四川和湖南落地，其中后三个省份发行的用于收购存量土地的专项债总额逾400亿元。

目前，专项债资金收储存量闲置土地正在全国范围内加速铺开。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，合计1282亿元，公示节奏明显加快。共涉及广东、湖南、福建、四川、广西、天津、浙江、湖北等14个省份。贵阳、郑州、杭州、宁波等城市也在积极筹备相关收储工作。

与各省市公示拟使用专项债收购闲置土地的情况相比，专项债收购存量土地的落地进展并不快。对此，受访专家认为，专项债收购存量土地在收购价格、收购主体、专项债额度等方面还存在堵点。地方政府在实际操作过程中，也可能会面临资金平衡问题和偿债压力，同时也要面对未来土地市场的不确定性。随着相关政策持续优化，后续各地收储工作有望加速落地，土储专项债的发行节奏也将加快。

14省份拟用专项债收地金额逾1200亿

4月9日，合肥市自然资源和规划局发布公告，公示今年第一批回收收购存量闲置土地项目申报地方政府专项债券的拟回收收购价格，共涉及5宗国有建设用地，共计934.78亩，总价33.42亿元。

包括合肥在内，中指不完全统计发现，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约850宗，合计逾4000万平方米，共计1282亿元。

其中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，当月公示地块511宗，较2月增加217宗，总金额约684亿元，环比增长29%。

具体到不同地区，31个省份中，已有14个省份公示拟使用专项债收购存量土地情况，包括广东、湖南、福建、四川、广西、天津、浙江、湖北、山东、江西、河北、云南、河南、吉林。广东公示的拟收储总金额接近500亿元，位居首位，其后是湖南、福建、四川和广西，拟收储总金额均超百亿元。





与各省市公示拟使用专项债收购闲置土地的情况相比，目前土地储备专项债落地的省份并不多，收购规模也还有待提升。

据湖南省人民政府网站消息，近日湖南正式发布今年第一批专项债券，其中土地储备专项债券规模94.15亿元，全部用于收购存量闲置土地，占全省用于项目建设专项债券资金的41.5%。

今年以来，已有北京、广东、四川和湖南四个省份发行土地储备专项债。2月18日，北京率先发布土储专项债，规模超百亿元，但土地储备项目普遍为土地一级开发项目，不涉及收购存量闲置土地。其后，广东、四川和湖南陆续发布专项债用于收购存量土地。

中指研究院统计发现，截至4月10日，广东、四川、湖南发行的用于收购存量闲置土地的专项债合计约402亿元，涉及166个项目。各项目债券发行期限为3—7年，其中80个项目债券发行期限为5年，占比最大。

目前，仅3个省份发债收购存量闲置土地，实际发债金额约为公示拟收购金额的三分之一。“其他省市落实专项债收购存量土地的进展仍有待提速。”中指研究院政策研究总监陈文静向21世纪经济报道记者表示。

聚焦不同城市，拟使用专项债收购存量闲置土地总金额最多的10个城市分别是惠州、柳州、天津、广州、珠海、龙岩、金华、武汉、肇庆和长沙，以三四线城市为主。其中惠州最多，拟收储总金额127.5亿元。从实际发行专项债收储的城市看，广州发行专项债金额超60亿元，位居首位，长沙发行26.3亿元、成都发行2.8亿元，三城合计发行89.1亿元，占总发行金额的22.3%。这也意味着三四线城市发行用于收购存量闲置土地的专项债占比更大。

对此，中国社会科学院研究员、中国城市经济学会房地产专委会主任王业强对21世纪经济报道记者表示，三四线城市的房地产市场库存压力较大，存量土地和存量商品房较多。通过收储存量土地，地方政府可以有效减少库存，优化土地资源配置，缓解市场供需矛盾。





王业强认为，未来三四线城市仍将是土地收储重点。三四线城市的土地利用效率较低，大量土地闲置或低效利用。通过收储存量土地，地方政府可以重新规划和开发，提高土地利用效率。随着一二线城市土地资源日益稀缺，这些三四线城市的土地收储需求也可能增加。同时，区域市场分化将进一步加剧土地供需矛盾，土地收储的重点将更加集中在经济基础较好、人口流入较多的三四线城市。

打通土储专项债落地堵点

去年11月，自然资源部印发《关于运用地方政府专项债券资金收回收购存量闲置土地的通知》，今年3月4日，自然资源部、财政部联合印发《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。

上海易居房地产研究院常务副院长崔霁测算发现，2024年底房地产开发企业待开发土地建筑面积大约为19.7亿平方米，盘活这些存量土地，需要近10万亿元资金撬动。如果按照广东省首批专项债占土地收购总资金的70%来计算，全国大概需要发行7万亿元的专项债。

今年《政府工作报告》明确，拟安排地方政府专项债券4.4万亿元、比上年增加5000亿元，土地收储是重点投向领域之一。国海证券曾预计，今年土地收储专项债规模在1万亿元左右。截止到目前，北京、广东、四川、湖南四省份发行土地储备专项债券的规模500余亿元，广东、四川和湖南发行的用于收购存量土地的专项债400余亿元，收储进度并不快。

东方金诚研究发展部执行总监冯琳向21世纪经济报道记者表示，目前来看，自政策明确重启土储专项债以来，利用专项债收储的实际落地进展较慢，这主要因为收储在标准、程序等方面仍存在堵点。

陈文静也认为，地方发行专项债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。





王业强表示，目前国家政策明确支持地方政府通过专项债进行土地收储，特别是在城市更新、旧城改造和产业升级方面，但地方政府在申请专项债时可能面临规模限制，专项债的利息和本金偿还还需要地方政府从财政收入中支出。同时，随着专项债规模的扩大，地方政府面临的资金压力将逐渐增加，影响土地收储进展。土地市场的波动性较大，专项债支持的土地收储项目可能面临市场风险，影响专项债的偿还能力。

在专项债收购存量土地的实际推进过程中，资金平衡也是需要考虑的问题。崔霁向21世纪经济报道记者表示，收购的土地用于保障性住房、公共设施建设等公共用途时，项目收益相对较低、回报周期较长，与专项债的偿还期限和收益要求存在一定矛盾，如何实现资金的平衡成为一大难题。

王业强认为，未来地方政府可以通过优化土地收储策略、拓展多元化融资渠道、加强风险管理，确保土地收储和专项债收储闲置土地的可持续性发展。

冯琳认为，加大收储力度是缓解城投平台流动性压力、推动房地产市场止跌回稳的重要举措，后续各地收储有望加速落地，土储专项债的发行节奏也将加快。

陈文静预计，更多地区将参考已发行专项债省份的做法，出台操作细则或指引。此外，要加快专项债收购存量土地节奏，更好地发挥政策效用，一方面，收购价格可以参考土地出让时的起拍价格；另一方面，各地如果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，如聚焦核心城市或者核心区域项目，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。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250416/331a0fb21a8610d38465d0dc89930a39.html>

（2025年4月16日 21世纪经济报道）



5. 深圳：专项债“自审自发”试点落地 计划发行更大规模地方政府债券

4月15日，南方财经全媒体记者从深圳市财政局获悉，深圳加强财政逆周期调节，充分激活、快速释放专项债稳增长、促发展和稳预期的“杠杆”和“引擎”作用。目前，专项债“自审自发”改革试点已在深圳落地，首轮发债规模76.76亿元，并计划发行使用更大规模地方政府债券。

此前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》，扩大专项债投向领域和用作项目资本金范围，明确开展专项债“自审自发”试点，深圳在列。

目前，深圳首批“自审自发”的8只新增专项债已成功发行，发行规模达76.76亿元。从发行结果来看，招标发行市场认可度高，承销商认购踊跃，招标边际认购倍数达2.47倍，总体加权平均发行利率1.92%，继续保持全国最低。

秉持“投资于人”与“投资于物”相结合的原则，新增专项债围绕强产业、惠民生、增后劲，投向牵引带动性强、市民群众关心的标志性项目。

“投资于人”方面，深圳市儿童医院科教综合楼总建筑面积11.8万平方米，提供600张床位，并设有260个停车位。专项债为项目引来资金“活水”，助力工程有序施工、高效建设。科教综合楼建成后，将通过空中连廊与福田院区连接融为一体，打造集临床、教学、科研为一体的现代化儿科临床医学研究中心。

“投资于物”方面，南山智造红花岭产业园项目也获得了专项债的资金支持。红花岭产业园位于西丽湖国际科教城片区，项目建成后将成为总建筑面积约70万平方米的现代产业园，为生物医药、智能制造、工业互联网和大数据等高端制造业企业提供发展空间。

除了这些项目，深圳还将专项债资金广泛投向住房、教育、医疗、文体、交通、产业、新基建等重点领域。在2024年发行新增专项债751亿元的基础上，深圳计划2025年发行使用更大规模专项债，全力支持经济建设和社会发展。





据悉，深圳在机制上，建立了发改管项目、财政管资金、主管部门管行业、项目单位落实债券申报发行主体责任的“三管一负责”部门间协作机制及市区“一盘棋”联评联审机制，各方形成合力；审核上，建立了“常态化申报+按季度审核”的评审机制，项目单位“随时报、不用等”，审核部门“集中审、加快核”；发行上，综合经济形势和项目条件等因素，科学编制年度专项债项目投资计划，相机而动、滚动发行，一年内分多个批次为项目注入债券资金，确保资金不滞留、不沉淀，早使用、见效益。

此外，深圳已建立专项债“借、用、管、还”全链条闭环管理机制，通过各项管理制度和工作规定，明确债券发行后项目实施、资金使用、还本付息、资产管理等要求，定期统计项目投后管理情况，强化收入跟踪归集，常态化开展风险评估，严防专项债兑付风险。

除了管好债券资金，深圳还注重运用地方政府债券这一政策工具，深化深港更紧密务实合作，携手打造世界级大湾区。2024年8月，深圳成功在香港发行70亿元离岸人民币地方政府债券，连续第4年在港发债。簿记定价峰值订单规模达480亿元，订单倍数达6.9倍，创历史新高，贝莱德、施罗德等全球排名前列的境外投资机构首次购买深圳债券，有效聚集了全球优质资源要素。2025年，深圳将继续争取赴境外发债。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250415/herald/191a53f9baff42672cbf712606e62c28.html>

（2025年4月15日 21世纪经济报道）



6. 持有4.5万亿元 境外机构看好中国债券市场

近一段时间，境外机构普遍看好我国债券市场，增持债券趋势明显。记者18日从中国人民银行获悉，截至4月15日，境外机构在我国持有债券总量为4.5万亿元，较上年末增加2700多亿元。

目前，中国债券市场总规模已达183万亿元人民币，位居世界第二。我国债券市场对外开放平稳有序，吸引境外机构积极参与。

记者从中国人民银行了解到，共有1160余家境外机构进入我国债券市场，涵盖了70多个国家和地区的主权类机构和商业类机构。今年以来，境外机构积极参与人民币债券投融资业务，来华发行熊猫债累计超过9500亿元。

“从实际收益率、避险属性等方面看，中国债券市场具有很强的吸引力。”光大证券固定收益首席分析师张旭认为，当前我国宏观经济运行整体回升向好，人民币债券价格波动小、回报稳定，避险功能不断增强，多元化投资价值凸显。

近年来，中国人民银行会同各方积极推进债券市场对外开放，推出一系列举措：将“债券通”债券纳入香港金管局人民币流动资金安排合格抵押品名单，支持境外机构使用“债券通”债券缴纳“互换通”保证金，支持央行类机构根据投资管理需求进行非交易过户……

这些举措优化投资环境，推动内地与全球债券市场互联互通，促进中国债券市场的国际影响力和吸引力不断提升。

2019年以来，中国债券先后被纳入彭博巴克莱、摩根大通、富时罗素三大国际债券指数。记者了解到，中国债券在三大国际债券指数的权重逐步提升：中国国债和政策性金融债在彭博全球综合指数中的权重已达到9.7%，升至全球第三；中国国债在摩根大通全球新兴市场政府债券指数中的权重为10%，已达到国别最大权重；中国国债在富时罗素国债指数中的权重已达到10%，是最初预计的两倍。

“这充分反映出全球机构投资者看好中国债券市场，更体现出外资对于中国经济长期健康发展、金融持续扩大开放以及持有人民币资产的信心。”张旭说。





业内人士认为，随着中国与中东、拉美、欧洲、非洲等地区的债券市场联通与合作不断推进，更多境外资金有望流入中国市场。

中国债券市场的对外开放前景广阔，中国人民银行提供的一组数据可以印证：目前，境外投资者持债量占比仅有2.4%，与发达经济体和部分新兴市场经济体相比仍处于较低水平；境外机构持有的中国国债约2万亿元，在国债总托管量中占比为5.9%。

记者了解到，下一步，中国人民银行将继续坚定不移推进中国债券市场高水平对外开放，深化拓展境内外债券市场互联互通，持续优化投资环境，吸引更多境外投资者特别是长期投资者投资我国债券市场。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202504/t20250419_6486668.html

(2025年4月19日 中国证券报)



7. 债市上周延续强势格局 部分债基调整净值精度

上周，债市整体依然强势，但客观来说，不少债券型基金依然在调整精度，资金赎回的背后也反映出资金对未来债市投资的迷茫。

《每日经济新闻》记者注意到，事实上，业内对于目前债券配置的分歧，既有对高息资产稀缺下的信用债配置性价比的担忧，也有类货币产品的收益低廉之考量。而投资者配置意愿的变化也在影响短期市场情绪。

仍有部分基金赎回明显

上周，债市整体延续强势格局，长债收益率继续下行，短端利率大幅下行，收益率曲线明显陡峭化。

具体来看，10年期国债期货主力合约累计上涨0.35%，上周五10年期国债收益率较前周四下行6.12bp，1年期国债收益率较前周四下行8.51bp，期限利差明显走阔。

简单来说，债市的做多热情在提升。

不过，随着资金避险情绪升温，债市在成为资金“避风港”的同时，也有存量的投资理财工具正在经历资金撤离。

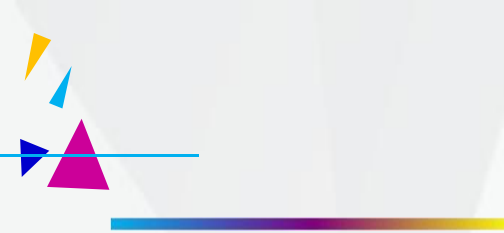
上周，依然有不少基金，特别是债券型基金出现大额赎回的情况。Wind（万得）统计显示，信澳优享F、人保鑫盛E、大成中债3-5年D等基金在上周发生大额赎回，基金公司采取措施提高净值精度以应对。

一边是债市做多情绪的升温，一边又是不少资金撤离。看似矛盾的两端，却也是目前债市投资的一大写照。即外部事件的影响对债市形成复杂的影响。当然，随着货币宽松预期的进一步升温，二季度“择机降息降准”的概率加大，或也对债市进一步推波助澜。

目前而言，债市震荡的格局暂时难以打破。从上周的债券型基金业绩表现来看，纯债型基金的平均收益率普遍为正，但依然有不少产品业绩回撤明显，整个市场的业绩分化比较明显，显示出资产配置的难度不小。

以中长期纯债基金为例，上周业绩最好的是格林泓旭利率债，周内收益率达到3.08%，但合煦智远欣悦利率债A则为-1.18%。后者在所有中长期纯债基金当中的单周收益率最低，短债基金当中，金鹰添悦60天A录得0.47%，但嘉实3个月理财A则录得-0.06%。





业内对于债市的资产配置，依然存在分歧。

短期策略偏向中短端

具体的分歧点到底在哪里？首先需要明确的是，趋势的不确定性带来债市高波动，让各类型债券型资产的收益预期失衡，而短期内进行资产配置，机构端或也难以给出确定的答案。

国金证券的研报分析指出，一方面，3年至5年信用债到底要不要配？另一方面，向久期要收益，还是采取类货币产品（或者短债产品）持债模式？若分歧一的答案是否定的，自然会推导分歧二的结果是后者。

在此背景下，即便是一些信用债配置面临多重约束，短期策略也有可能偏向中短端。换言之，短期债券的配置性价比偏小，即便有确定性存在，但也需要进一步拉长持有周期来换取较高的收益率。

今年以来，债市的波动其实已导致理财产品破净率较高，理财机构增加利率债持有比例，挤占信用债配置空间。而信用债收益率曲线从熊平到熊陡，部分票息资产跌出性价比，信用债涨幅不及利率债。

当然，如果信用债整体的换手率低迷，也难以吸引投资者关注。因此，当前信用债收益结构向年初靠拢，低收益环境下，负carry风险增加，投资者配置意愿下降。

有分析指出，若考虑短时间获取套息策略资本利得，可优先关注隐含评级为AA等级的3年及以上期限各券，即使中性预期下，也能保证套息策略盈利空间。若考虑配置机会且无惧短时间波动（20个交易日内），则建议积极博弈4月内货币增量政策的落地，并全面配置信用债，优先推荐“拉长久期+适度下沉”配置策略，有助于获得更大的资本利得空间。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/tzjj/jjdt/202504/t20250416_6485753.html

（2025年4月16日 中国证券报）



8. 4月券商密集发债“补血” 今年境内发债规模同比增长12.4%

4月以来，券商发债“补血”出现小高峰——已有7家券商获批发行公司债、次级债券，多家券商发布债券募集说明书或发行结果公告。

证券时报记者注意到，今年以来，券商短期融资券发行规模同比大幅增长55%，券商次级债券的发行也呈抬升趋势。利率方面，年内券商发债的票面利率居于1.6%~2.2%之间，发债融资成本相比前几年大幅降低。

本月券商密集发债“补血”

根据证券时报记者统计，4月以来，东吴证券、国泰海通、中泰证券、南京证券、东方财富证券等多家券商陆续获批新发公司债，国元证券、国信证券则获批发行次级债券。

4月8日，东吴证券公告称，中国证监会同意其向专业投资者公开发行面值总额不超过180亿元公司债券的注册申请。

4月7日，国泰海通公告称，收到中国证监会批复，同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过600亿元公司债券的注册申请。同日，中泰证券公告称，收到中国证监会批复，同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过200亿元公司债券的注册申请。

更早前，南京证券、东方财富证券分别获批向专业投资者公开发行面值总额不超过150亿元、200亿元公司债券。

另外，国金证券、财达证券、东北证券、国信证券等券商还先后公告了公司债券、短期融资债等债券的发行结果公告或募集说明书。

从发债的利率来看，票面利率居于1.6%~2.2%之间，中位数在2%左右。相比前几年动辄3%以上的利率水平，券商发债融资的成本大幅降低。比如国金证券2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）发行工作已于4月10日结束，实际发行规模12亿元，期限3年，票面利率为1.98%。

次级债发行获批数量抬升

一个值得关注的现象是，今年以来券商的次级债券密集获批，其中还有两家券商获批永续次级债券。





根据证券时报记者统计，目前，公告获得证监会发行次级债券/永续次级债券批复的券商达到6家。其中，国信证券、东方证券分别获批向专业投资者公开发行不超过200亿元、100亿元永续次级债券；国元证券、光大证券、华西证券、财达证券则获批发行次级债券，公开发行面值分别不超过30亿元、150亿元、20亿元、30亿元。

资本实力，是券商核心竞争力的重要体现。根据证监会2020年5月修订的《证券公司次级债管理规定》，长期次级债可按一定比例计入净资本，到期期限在3、2、1年以上的，原则上分别按100%、70%、50%的比例计入净资本。

从募资用途来看，券商发行次级债券以补充流动资金、偿还到期债务等最为常见。

比如，2024年9月，广发证券获批发行不超过200亿元次级债券，2025年第一期次级债券募集说明书显示资金用途为“拟用于偿还到期债务”；2024年11月，东北证券获批发行不超过80亿元次级债券，公司2025年第一期次级债券募集说明书显示资金用途为“补充公司日常生产经营所需流动资金”，并且东北证券承诺募集资金不用于股票投资、融资融券、股票质押、衍生品等资本消耗型业务。

在票面利率上，大型券商的利率显著低于中小型券商。以上述两只次级债券为例，今年3月中旬，广发证券发布的《2025年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）发行结果公告》显示，本期债券品种一发行期限为394天，最终发行规模为35亿元，最终票面利率为2.10%，认购倍数为2.24倍；品种二未发行。东北证券则在3月下旬公告称，公司2025年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）最终网下实际发行数量为6亿元，占本期债券计划发行总规模的60%。本期债券的票面利率为2.71%，认购倍数为1.4167倍。

境内发债规模同比增长12.4%

Wind数据显示，截至4月14日，年内51家证券公司境内合计发行196只债券，境内发债规模合计达3309.98亿元，与去年同期相比增长12.4%。此外，广发证券、中信建投、中信证券、申万宏源等券商还在境外发债。





值得一提的是，券商短期融资券的发行规模相比往年大幅增长。Wind数据显示，2024年以来，证券公司合计发行67只短期融资券，发行总额达1027亿元，同比大幅增长55%。短期融资券具备发行门槛低、周期短、快速补充运营资金等特点，是券商补充流动性的重要融资渠道。

对比发行规模来看，有8家券商的境内融资规模超过100亿元，还有21家券商的融资规模超过了50亿元。其中，广发证券、中国银河证券的境内发债规模居前，分别为275.6亿元、274亿元；华泰证券、国信证券、国泰海通的境内发债规模也均超200亿元；招商证券、平安证券、中信建投境内发债规模也都超过了100亿元。

中信建投非银首席分析师赵然分析，在股票市场处于强市环境时，券商发行债券多以新增发行为主，主要用于满足业务发展的资金需求；在弱市环境下，券商则主要以维持债券存量规模为目标，此时债务置换在债券发行中所占比例较高；而在震荡行情期间，债券发行规模主要受券商发债相关政策影响，若未有针对券商发债的宽松政策，那么新增债券发行规模通常也仅略高于偿还规模。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/qs/202504/t20250415_6485494.htm

1

（2025年4月15日 中国证券报）





9. 2万亿再融资债发行近8成，8000亿“特殊”新增债发行滞后

今年的2.8万亿化债资源落地速度不尽相同，但整体较快。

目前，2万亿用于置换隐债的再融资专项债已发行78%，17个地区已100%完成发行额度，而8000亿用于化债的“特殊”新增专项债只发行了约17%。业内认为，置换隐债的再融资债发行前置，将为后续新增专项债发行腾出空间。

据企业预警通统计，截至最新，今年全国已有32个地区（省和计划单列市）启动隐性债务置换的再融资专项债发行，累计发行（包含拟发行）规模15553万亿元。以2万亿额度计算，今年的置换隐债的再融资债发行进程已达78%。

目前，江苏省已完成2511亿元的再融资债发行，规模居首，重庆市（754亿元）、内蒙古、272亿元）、浙江省（565亿元）、陕西省（564亿元）紧随其后。从去年的再融资置换债发行情况来看，有33个地区获得额度，假定今年的2万亿额度分配与去年相同，则今年有17个地区的再融资置换债发行已100%完成。

进一步来看，有9个地区的再融资置换债发行进度落后于全国平均。其中，湖南、河南、云南、安徽4地的发行进度尚未超过50%，安徽省今年的再融资置换债还未发行。

图：今年置换隐债的再融资专项债发行进度暂时落后的地区

地区	2024年（亿元）	2025年（亿元）	发行进度（%）
四川省	1148.00	868.80	76%
海南省	152.00	110.00	72%
山东省	1113.00	776.03	70%
天津市	771.00	508.99	66%
贵州省	1176.00	773.11	66%
湖南省	1288.00	650.00	50%
河南省	1227.00	594.02	48%
云南省	878.00	351.00	40%
安徽省	980.00	0.00	0%

（资料来源：企业预警通，财联社整理）





信达证券宏观首席解运亮认为，用于置换隐债的再融资债带有明显的前置特征，额度提早完成可以为后续新增专项债发行腾出空间。尽管再融资债券不涉及项目投资对于地方经济拉动效果有限，但“先化债、再投资”有利于地方政府轻装上阵，集中精力发展支撑经济的内部动力。

在去年11月全国人大常委会确定2024-2026年每年发行2万亿元的隐债置换再融资专项债后，2024年的2万亿额度在一个多月内迅速发行完毕。今年，市场普遍预期2万亿再融资专项债至少能在上半年发行完毕。

华福证券固收首席徐亮认为，考虑到财政部“指导地方尽早发行使用今年2万亿元置换债券额度，对隐性债务精准置换，对置换资金全流程、全链条监管，做到早发力、早见效”，可假定剩余置换债额度全部在4月发完。

另一方面，去年11月的人大常委会还确定了未来5年每年发行8000亿元新增专项债用于化解隐性债务。目前来看，此部分“特殊”新增专项债的发行进度较慢。

企业预警通显示，“特殊”新增债专项债只发行了1384.19亿元，占8000亿额度的17.30%。有17个地区涉及发行，规模普遍较小，其中河南省（156亿元）、湖北省（150亿元）、陕西省（150亿元）、湖南省（138亿元）规模居前。

解运亮指出，今年用于化债的再融资专项债发行节奏整体快于新增专项债，使得该部分“特殊”新增专项债的发行也较慢，但整体的化债发行进展较快。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2008524>

（2025年4月18日 财联社）



10. 吸引力提升！国内债券市场规模达183万亿元 今年来境外机构债券持仓量上升超2700亿元

近期，境外机构普遍看好我国债券市场。财联社记者从央行了解到，截至4月15日共有1160余家境外机构进入我国债券市场，持有债券总量较2024年末的持仓量上升了2700多亿元。

业内人士对财联社记者表示，从实际收益率、避险属性等各方面看，中国债券市场都具有很强的吸引力。“人民币债券价格波动小、回报稳定。同时，人民币债券具有较高的分散化、多元化投资价值，避险功能正在不断增强。”

不过值得注意的是，中国债券市场的对外开放仍然有很大的空间。目前境外投资者持债量占比仅有2.4%，与发达经济体和部分新兴市场经济体相比，还处于比较低的水平。

中国债券市场总规模达183万亿元 一季度境外机构债券持仓量上升

近年来，债券市场对外开放不断推进，内地与全球债券市场互联互通，人民币债券成为离岸市场的合格担保品。数据显示，中国债券市场总规模已达到183万亿元人民币，位居世界第二。

近期，境外机构普遍看好我国债券市场，积极参与人民币债券投融资业务。财联社记者从央行了解到，截至2025年4月15日，共有1160余家境外机构进入我国债券市场，涵盖了70多个国家地区的主权类机构和商业类机构，持有债券总量4.5万亿元，较2024年末的持仓量上升了2700多亿元。境外机构也积极来华发行熊猫债，累计发行量超过9500亿元。

由于中国境内债市融资成本比较优势明显、人民币国际化的有序推进等因素，2024年，中国债券市场共有44家主体累计发行109期熊猫债，发行规模共计1948.00亿元，续创历史新高。

近年来，我国债券在国际上的权重也不断提升。目前，中国国债和政策性金融债在彭博全球综合指数中的权重已达到9.7%，较四年前提升了3.7个百分点；在摩根大通全球新兴市场政府债券指数中的权重为10%，已达到国别最大权重。



我国债券市场避险功能加强 对外开放仍有空间

业内人士对财联社记者表示，从实际收益率、避险属性等各方面看，中国债券市场都具有很强的吸引力。“当前我国宏观经济运行整体回升向好，相应的，人民币债券价格波动小、回报稳定。同时，人民币债券具有较高的分散化、多元化投资价值，避险功能正在不断增强。”

据富达测算，2024年中国债券与美国股债、欧洲股债、新兴市场股债的收益率相关性均接近0。

值得注意的是，中国债券市场的对外开放仍然有很大的空间。目前境外投资者持债量占比仅有2.4%，其中，境外机构持有的我国国债约2万亿元，在国债总托管量中占比5.9%。与发达经济体和部分新兴市场经济体相比，还处于比较低的水平。

去年以来，央行等多部门持续推进债券市场高水平对外开放工作，包括推动人民币债券成为离岸合格担保品，优化境外机构入市投资流程，推出“债券通”、“互换通”优化等措施。

业内人士还指出，未来可以重点面向长期投资者加大宣传力度，与境外投资者、基础设施、结算代理人、托管行、行业协会等各类机构开展座谈和交流。“同时，有序推动与中东、拉美、欧洲、非洲等地区的债券市场联通与合作。”

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2008644>

（2025年4月18日 财联社）



11. 央行大幅净投放约1800亿，债市普遍回调，30年国债期货收跌0.49%

周四，国债期货收盘全线下跌，30年期主力合约跌0.49%报119.440元，10年期主力合约跌0.15%报108.990元，5年期主力合约跌0.14%报106.255元，2年期主力合约跌0.08%报102.490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250004收益率上行0.75bp报1.65%，30年期国债活跃券2400006收益率上行2.2bp报1.88%，10年期国开活跃券250205收益率上行1bp报1.71%。

业内人士表示，央行加大投放力度，能跨税期的资金价格有所回落。债市短端品种收益率仍在回填三月底以来的下行幅度。受到地产专项基金的传闻影响，叠加累积的止盈需求，债市全天情绪偏弱，中长端普遍上行但幅度有限，30年期国债收益率上行至1.88%附近。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2007761>

（2025年4月18日 财联社）





12. 3月份城投境内债券发行呈下降趋势

中证鹏元评级研报指出，2025年3月份，各品种城投债共发行675只，发行规模4,087亿元，发行数量同比下降11.1%、发行规模同比下降14.5%，环比分别增长71.8%和80.7%。2025年3月份，城投债净偿还609亿元，较上月减少1,123亿元，较去年同期净偿还规模扩大464亿元。分品种看，定向工具、企业债以及私募公司债城投呈净偿还，规模分别为414亿元、263亿元、123亿元，而公募公司债城投净融资34亿元、中期票据和短期融资券城投分别净融资83亿元、75亿元。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2006429>

（2025年4月17日 财联社）





13. 今年的超长期特别国债要来了，首次招标定档4月24日，国债融资年初已加速

1. 3万亿超长期特别国债的发行安排正式出炉！今日，财政部公布了2025年一般国债、超长期特别国债发行有关安排，其中超长期特别国债分21期发行，自4月24日启动，较去年提前了约3周。

业内人士表示，今年国债融资速度较快，在稳增长必要性加大的背景下，特别国债发行前置并不意外。考虑到外需回落，在全年的赤字限额的基础上，三季度或有增量的财政政策出台的可能。

超长期特别国债发行4月24日启动，较去年提前

根据财政部的安排，今年的超长期特别国债发行于4月24日启动。当日，一只20年期的国债和一只30年期的国债将开启超标，两期国债皆为首发。

图：2025年超长期特别国债发行计划

期限（年）	招标日期	首发/续发	付息方式
20	4月24日	首发	按半年付息
30	4月24日	首发	按半年付息
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
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
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
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
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
30	10月10日	续发	按半年付息

（资料来源：财政部网站，财联社整理）





今年的特别国债共分21期发行，其中首发6期、续发15期。从发行节奏上看，自4月24日启动后，5月、8月、9月都有4期超长特别国债发行，6月、7月各有3期特别国债发行，今年最后一期特别国债于10月10日招标。

从首发特别国债的期限来看，今年共发行2只20年期的特别国债、3只30年期的特别国债和1只50年期的特别国债。5月23日，50年期特别国债启动招标。

与去年相比，今年特别国债的发行略有提前。2024年，特别国债首次发行时间为5月17日，于11月中旬发行完毕，中间各月发行速度整体较为均衡。

华创证券固收首席周冠南此前研报指出，2024年超长期普通国债为超长期特别国债让位的特征明显。从2025年第二季度的国债发行计划看，5月30年、50年超长期普通国债开始暂停发行，或是超长期特别国债将启动发行的信号。

另有业内人士表示，今年国债融资较快，在外需承压、稳增长必要性加大的背景下，特别国债发行提前并不意外，但从发行节奏来看仍与去年相似，维持较均匀的速度。

今年国债融资速度较快，三季度存增量财政政策可能

今年的《政府工作报告》已明确，2025年拟发行超长期特别国债规模由1万亿元增至1.3万亿元，持续支持“两重”项目和“两新”政策实施。其中，3000亿元支持消费品以旧换新加力扩围，2000亿元用于支持设备更新，剩余8000亿支持“两重”。

东吴证券固收首席李勇预测，若2025年超长期特别国债各期限的规模占比与2024年相同，则1.3万亿元的额度中，4000亿元为20年期，7000亿元为30年期，2000亿元为50年期。

周冠南认为，2025年超长期特别国债发行存在提速空间。今年用于支持“两重”项目的8000亿特别国债有1000亿已具备项目清单，项目准备时点更加充足。而用于支持消费的额度更多，受项目约束更少。如有必要，2025年超长期特别国债发行进度可快于2024年。





今年以来，普通国债的融资速度较快，近期出现单期国债发行规模超1700亿的情况。根据Wind数据，今年一季度共发行国债3.30万亿元，实现净融资1.47万亿元。截至最新，今年已累计发行国债4.45万亿元，实现净融资1.97万亿元。按照《政府工作报告》中2025年赤字率按4%安排、中央财政赤字4.86万亿元来计算，今年国债的净融资额度已超过40%。

国盛证券固收首席杨业伟预计，由于二季度开始发行超长期特别国债和金融机构注资特别国债，二季度的国债净融资将超过一季度，而国债净融资高峰期或出现在三季度。考虑到外需回落，在全年的赤字限额的基础上，三季度或有增量的财政政策出台的可能。

周冠南认为，若国债按当前的较快速率发行（例如关键期限国债维持1700亿的单只规模），对应2025年国债净融资接近8万亿，将超过原有全年6.66万亿国债安排（中央财政赤字4.86万亿+1.3万亿特别国债），具备1.3万亿的增量空间。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2005861>

（2025年4月16日 财联社）



14. GDP重磅经济数据出炉，债市“波澜不惊”小幅下行，非银资金增配下债市走强逻辑仍存

今日早盘，多项重磅经济数据出炉。国家统计局数据显示，一季度国民经济开局良好，国内生产总值318758亿元，按不变价格计算，同比增长5.4%，比上年四季度环比增长1.2%，同比去年同期5.3%更进一步。

数据出台后，债市触底反弹，走出小幅“深V”走势。截至11时，10年期国债报1.64%，下行1.5bp，国债期货方面，30年期主力合约品种领涨0.16%至120.08元，10年期以0.08%涨幅紧随其后。

	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y	超长
国债	250001.IB	250006.IB	250005.IB	250003.IB	250007.IB	250004.IB	2400006.IB
	1.415 -0.5bp	1.43 +0.75bp	1.46 +0.25bp	1.4875 -1bp	1.59 -0.9bp	1.64 -1.5bp	1.855 0bp
国开	210203.IB	240202.IB	230203.IB	250203.IB	210210.IB	250205.IB	210220.IB
	1.565 -0.5bp	1.6075 -0.25bp	1.61 -0.25bp	1.575 -0.5bp	1.73 -1bp	1.6975 -0.85bp	1.935 -1.5bp
口行	230303.IB	240303.IB	230305.IB	240305.IB	200311.IB	240311.IB	150319.IB
	1.585 -0.5bp	1.635 -0.5bp	1.655 0bp	1.68 -1bp	1.7125 --	1.8075 -1.75bp	1.85 --
农发	250411.IB	09250402.IB	220407.IB	250405.IB	09230407.IB	250410.IB	
	1.585 0bp	1.64 0bp	1.64 0bp	1.6775 -0.5bp	1.74 -1.5bp	1.805 -1.8bp	
地方	198609.IB	157930.IB		2405969.IB	2171058.IB	2405877.IB	2505130.IB
	1.54 --	1.46 --		1.65 --	1.825 --	1.90 --	2.115 -0.75bp

国家统计局副局长盛来运在国新办新闻发布会上表示，中国经济目前依靠内需和创新驱动的新格局正在形成。过去五年，由内需推动对经济增长的平均贡献率超过80%。2024年，“三新”产业增加值占GDP比重已经超过18%。数字产品核心产业增加值占GDP比重也达到10%左右。这都有利于增强中国经济的协调性和稳定性。

业内人士认为，二季度初突遇“关税战”冲击，不影响国内经济平稳开局持续向好的趋势。面对更趋复杂严峻的外部环境，我国货币政策“工具箱”储备充足，在守住风险底线的基础上，保留了应对超预期挑战的政策空间，未来该出手时必出手。

从4月初至今债市走势来看，经历了月初1.8034%成交收益率俯冲至1.6308%后，近期小幅回暖至昨日的1.6544%，在月初流动性持续宽松、叠加避险情绪相对主导的环境下，债市走强的逻辑仍在。



图：4月以来资金价格持续走低



Wind数据显示，4月以来，央行在公开市场回笼资金高达13970亿元，不过近期市场流动性持续宽松，银行间债券市场方面，隔夜回购利率DR001报1.7036%，7天期回购利率DR007报1.7012%；交易所市场方面，上交所GC001报1.575%，GC007报1.705%。

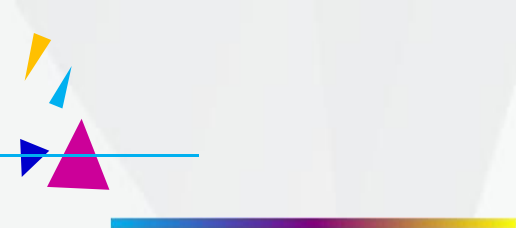
有券商机构交易员表示，近期非银机构增持债券头寸有所增加，不少通过同业拆借进行加杠杆操作，与3月一度出现的“紧平衡”状态相比，当前低资金成本为多头买方介入提供了较好的窗口期。

财联社注意到，从近期机构行为表现来看，以券商和基金为主的非银资金大幅增持，而且久期拉长情绪有所恢复。

数据方面，基金几乎无差别增配现券，近一周累计增配达2091.8亿元，为市场最大买方，其中信用债部分高达1152.8亿元，对于利率债而言，增配主力来自券商，合计高达1240亿元，其中国债净买入资金达1022.9亿元。

华泰证券固收研究团队指出，本轮国内宽货币概率增加，利好债市，预计十年期国债将挑战1.6%的前低，后续关注扩内需政策如何发力，4月政治局会议或是近期的关键时点。





网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2005389>

（2025年4月16日 财联社）





15. 国债收益率长短端走势分化，专家称货币政策受到较多制约

今日，银行间主要利率债收益率多数上行，国债期货收盘长短端表现分化，30年期主力合约涨0.26%。13日央行发布了最新数据，一季度社会融资规模增量累计为15.18万亿元，比上年同期多2.37万亿元。具体来看：

国债期货收盘表现分化，30年期主力合约涨0.26%报119.97元，10年期主力合约涨0.05%报109.04元，5年期主力合约跌0.04%报106.365元，2年期主力合约跌0.06%报102.59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250004收益率下行0.1bp报1.654%，30年期国债活跃券2400006收益率下行0.8bp报1.85%，10年期国开活跃券250205收益率下行0.2bp报1.696%。

	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y	超长债
国债	1.4150 ▲2.00 250001.IB 45	1.4125 ▲1.75 250006.IB 155	1.4530 ▲2.80 250005.IB 344	1.4950 ▲1.00 250003.IB 264	1.5950 ▼0.25 250007.IB 354	1.6540 ▼0.10 250004.IB 914	1.8500 ▼0.80 2400006.IB 1071
国开	1.5600 ▲1.00 250201.IB 25	1.6200 ▲1.00 170210.IB 12	1.6025 ▲1.49 220208.IB 28	1.5775 ▲1.00 250203.IB 379	1.7475 ▲0.25 220205.IB 35	1.6960 ▼0.20 250205.IB 2220	1.9500 ▲0.50 210220.IB 7
口行	1.5700 ▼1.00 240314.IB 13	1.6000 0.00 210305.IB 6	1.6550 -- 230305.IB 3	1.6800 ▲0.75 240315.IB 14	1.7800 ▼1.00 220310.IB 13	1.8275 ▲0.25 240311.IB 29	
农发	1.5800 ▲1.50 250411.IB 54	1.5850 ▲0.50 230405.IB 16	1.6300 ▲0.40 240413.IB 6	1.6825 ▲0.75 250405.IB 53	1.7800 ▼0.50 210410.IB 9	1.8250 ▲0.25 250410.IB 107	
地方债	1.3500 -- 160780.IB 1			1.7200 -- 2271651.IB 3	1.8300 ▲2.00 199173.IB 6	1.9750 -- 2471223.IB 11	2.0900 0.00 2471207.IB 25

(资料来源：WIND，财联社整理)

业内人士表示，最新公布的社融数据表现优于预期，叠加央行主管官媒援引专家观点指出，当前经济环境下，货币政策受到较多制约。债市早盘情绪低迷，30年国债期货低开0.36%左右。临近午盘，受到降准可能提前的传闻影响，国债中长端品种有所修复，转为下行。尽管资金面仍不紧，但短端收益率经过连续几日的下行动力不足，今日有所回调，上行1.5bp-3bp不等。





金融时报发布《业内专家：如何理解适度宽松的货币政策》称，对于支持性的货币政策，中国社会科学院学部委员余永定分析，它可以理解为支持经济增长，并克服通缩压力的“适度宽松的货币政策”。例如，择机再次降低准备金率、降低市场基准利率。此外，还可以理解为支持实施扩张性的财政政策。当前经济环境下，货币政策受到较多制约。例如，尽管利率已降到相当低的水平，但由于消费者和投资预期较差，导致消费和投资意愿低，扩张性货币政策就难以发挥促进经济增长，克服通缩压力的作用。如果财政政策率先发力，货币政策随后跟进，无论是财政政策还是货币政策，都能最大限度地发挥功效。

一季度金融数据稳中向好，央行发布的最新金融数据显示，初步统计，2025年一季度社会融资规模增量累计为15.18万亿元，比上年同期多2.37万亿元。3月末，广义货币（M2）余额326.06万亿元，同比增长7%。狭义货币（M1）余额113.49万亿元，同比增长1.6%。流通中货币（M0）余额13.07万亿元，同比增长11.5%。一季度人民币贷款增加9.78万亿元。业内人士预计，4月金融总量增长仍有支撑，尽管部分企业的有效信贷需求可能回落，但我国经济具有强大的韧性，各方面还会继续保持有力度的政策支持，助力做大做强国内大循环。

公开市场方面，央行公告称，4月14日以固定利率、数量招标方式开展了430亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%，投标量430亿元，中标量430亿元。Wind数据显示，当日935亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼505亿元。

资金面方面，Shibor短端品种表现分化。隔夜品种上行3.5BP报1.644%；7天期上行4.6BP报1.665%；14天期下行2.0BP报1.73%；1个月期下行0.5BP报1.782%。

银银间市场回购定盘利率全线上涨，FDR001报1.6500%，较上日涨4.00个基点；FDR007报1.7200%，较上日涨7.00个基点；FDR014报1.7500%，较上日涨5.00个基点。

银行间市场回购定盘利率多数上涨，FR001报1.6800%，较上日涨3.00个基点；FR007报1.7500%，较上日涨3.00个基点；FR014报1.8000%，较上日下行3.00个基点。



银行间回购利率全线上行：

银存间质押式回购			
名称	最新	加权平均	均价涨跌BP
DR001	1.5604	1.6475	2.49
DR007	1.7039	1.7041	5.07
DR014	1.7000	1.7521	3.63
DR021	1.7400	1.7491	174.91
DR1M	1.7800	1.8402	1.55
DR2M	-	0.0000	0.00

(资料来源：WIND，财联社整理)

一级市场方面：

利率债招标结果					
债券名称	债券代码	期限（年）	中标收益率（%）	全场倍数	边际倍数
25农发贴现03(增发2)	2504103X2	182D	1.406	5.03	1.23
25农发13	250413	3Y	1.59	2.62	1.42
25农发05(增发13)	250405X13	5Y	1.6399	2.54	5.68

利率债招标结果					
债券名称	债券代码	期限（年）	中标收益率（%）	全场倍数	边际倍数
25付息国债08	250008	1Y	1.37	3.05	4.72
25付息国债05(续2)	250005X2	3Y	1.4261	3.89	1.68

信用债方面：

据Choice 数据统计显示，今日交易所市场非金信用债跌幅排行前五的分别是：20阳城02、H1碧地02、10中铁G4、22万科07、24天屹V1。具体如下：

交易所非金信用债跌幅TOP10							
代码	名称	最新收盘价	涨幅（%）	成交额（万元）	最新YTM	YTM涨跌BP	债券评级
149104	20阳城02	2	-77.78	29.00	0	0	BB
149509	H1碧地02	12.15	-23.1	119.07	248.75	0	AAA
122055	10中铁G4	101.24	-1.82	2.63	1.9871	351.94	AAA
148099	22万科07	92.4549	-1.6	1110.00	6.7591	69.23	AAA
134114	24天屹V1	101.3814	-1.48	1317.96	4.2118	36.35	
138773	华电YK02	101.343	-1.13	506.72	3.4787	33.36	AAA
133868	24文蓝01	101.3	-1.11	1013.00	5.1443	31.11	
127661	PR旅投01	46.65	-1.02	9.33	4.9427	74.64	AA
148892	24淮投03	98.3416	-0.9	3933.66	3.6509	15.93	
134073	24昌阳02	101.329	-0.86	2026.58	3.7474	21.2	





据Choice 数据统计显示，今日交易所市场非金信用债涨幅排行前五的分别是：H1碧地03、H1碧地01、21遂天01、24川能K1、21桃源02。具体如下：

交易所非金信用债涨幅TOP10							
代码	名称	最新收盘价	涨幅（%）	成交额（万元）	最新YTM	YTM涨跌BP	债券评级
149632	H1碧地03	18	80	999.74	0	0	AAA
149407	H1碧地01	18	60	478.76	515.7478	-36084.84	AAA
184053	21遂天01	85.8	7.25	8.58	2.5408	-392	AAA
148821	24川能K1	102.3734	2.15	7166.14	2.4201	-17.99	AAA
184110	21桃源02	85.95	1.6	8.60	3.1865	-81.41	AAA
134111	24渤海K3	102.6326	1.48	7718.04	3.7077	-22.93	
524134	25华控01	101.218	1.37	1417.05	2.3315	-29.9	AAA
148783	24广金07	101.459	1.17	60.88	1.9706	-29.37	
148586	24福投02	103.303	0.95	2066.06	1.9303	-26.66	
133931	25临汾01	100.0133	0.9	3000.40	2.6603	-19.95	

存单方面，今日3M期国股在1.7%-1.75%位置需求较好，较前一日变化不大，1Y期国股报在1.74%-1.76%的位置，较前一日上行2bp，AAA级存单方面，9M成交在1.76%，1Y成交在1.76%的位置。

3	7D	14D	1M	3M	6M	9M	1Y
国有行	24交通银行CD319 1.6500 3.00▲ 5笔	24农业银行CD090 1.6500 2.00▲ 7笔	24交通银行CD347 1.7300 0.98▲ 3笔	24工商银行CD149 1.7200 -2.98▼ 4笔	24中国银行CD037 1.7400 0.01▲ 4笔	25农业银行CD008 1.7700 2.00▲ 2笔	25交通银行CD103 1.7500 0.00 20笔
股份行	24民生银行CD154 1.6500 -0.11▼ 3笔	25浦发银行CD080 1.6500 3.00▲ 4笔	24民生银行CD387 1.7300 1.00▲ 6笔	24民生银行CD230 1.7600 -2.01▼ 5笔	24广发银行CD225 1.7100 -3.00▼ 2笔	25中信银行CD037 1.7600 0.01▲ 5笔	25浦发银行CD104 1.7600 0.00 18笔
AAA	25上海银行CD036 1.6300 1.00▲ 6笔	24郑州银行CD102 1.6500 -1.00▼ 3笔	24东莞农村商业银行.. 1.7500 -1.97▼ 3笔	24成都银行CD146 1.7600 -0.97▼ 2笔	24北京银行CD157 1.7700 -1.00▼ 2笔	25徽商银行CD064 1.8000 0.00 6笔	25江苏银行CD058 1.7900 1.00▲ 4笔
AA+				24天津滨海农村商行.. 1.9600 0.00 1笔	24江苏紫金农商行C.. 1.8300 -2.00▼ 1笔	24广东华兴银行CD4.. 1.9800 -1.99▼ 1笔	

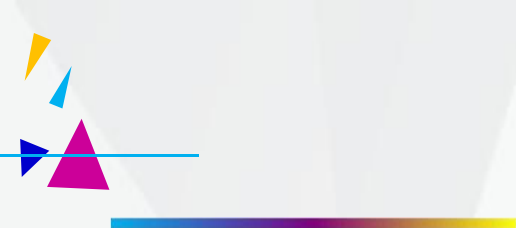
（资料来源：Choice，财联社整理）

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2003080>

（2025年4月14日 财联社）





2

国际要闻



1. 美财政部评估SLR监管影响 拟优化美债市场流动性应对机制

美国财政部副部长Michael Faulkender周二表示，相关官员目前正在就补充杠杆率(SLR)对29万亿美元的美国国债市场的影响展开讨论，重点是研究该规定在市场压力时期是否会对市场形成约束。

Faulkender指出，目前的调查目的是评估SLR在市场压力加剧时，是否会不必要地限制国债市场的流动性和承载能力。

一项监管指标，要求金融机构对其所持美国国债等资产保留一定比例的资本储备。在新冠疫情危机期间，美国联邦储备局曾暂时暂停该规定，以释放市场流动性，但此后已恢复执行。

不少市场参与者担心，SLR的持续适用可能会削弱主要交易商的做市能力，从而对国债市场的流动性造成负面影响。Faulkender的发言显示，财政部正在认真倾听并评估这些市场担忧。

他表示：“我们不断在问自己的问题是，在市场波动时期，或者在某种压力事件发生时，是否有足够的流动性注入市场。”他进一步指出，如果SLR在市场压力期间被证明是“过度约束性”的，那么政策制定者可能会研究提高国债市场在高交易日的处理能力的方式。

这一表态可能意味着未来财政部与美联储有望重新审视SLR的适用范围和灵活性，以确保美国国债市场在关键时刻能够保持稳健运作，满足市场流动性需求。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1279221.html>

(2025年4月15日 智通财经)



2. 美债遭遇重挫后，交易员等待鲍威尔讲话“指明方向”

美债经历了三天的反弹，这一走势在周三面临考验。投资者正翘首以盼美联储主席杰罗姆·鲍威尔的讲话，同时也密切关注关键数据和一场债券拍卖。

美国10年期国债收益率抹去早盘跌幅后，稳定在4.33%。交易员们仍在应对这场二十多年来最严重的债券抛售潮带来的后续影响。对货币政策更为敏感的两年期国债收益率则下跌3个基点，至3.82%。此前，中国表示愿意开启中美贸易谈判，这一消息使得两年期美债收益率早盘跌幅有所收窄。

本月，受美国总统唐纳德·特朗普推行全球关税政策影响，美国国债市场大幅震荡。这一举措给美国经济带来了威胁，也削弱了美国国债作为全球最安全资产的声誉。德国商业银行策略师豪克·西姆森表示，投资者将密切关注鲍威尔周三晚些时候的讲话，从中寻找美联储“应对市场动荡”能力的线索，以及利率走向的指引。

此外，美国零售销售数据将反映3月(关税政策宣布前)的消费者信心状况。美国财政部将发售130亿美元的20年期国债，期望能重现上周国债发售时的旺盛需求。自大约五年前重新推出20年期国债以来，这一期限的国债一直难以找到稳定的买家群体。

周二，美国官员表示，正在讨论一项可能的规则变动，旨在降低银行交易成本，并减少规模达29万亿美元的美国国债市场出现交易冻结的风险，这一举措为市场带来了支持。

对于银行交易部门而言，这无疑是个好消息。上周，银行交易部门承受了巨大压力，以应对海量的债券抛售。市场动荡极为剧烈，30年期美国国债与互换市场同类产品的价差一度创下历史纪录，首次扩大至整整1个百分点。

除美国外，其他国家的政府债券也出现了上涨。德国10年期国债收益率下跌2个基点，至2.52%。英国国债因3月通胀数据低于预期而获得额外提振，10年期国债收益率下跌3个基点，降至4.62%。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1279639.html>

(2025年4月16日 智通财经)



3. 美国债务或埋大雷？标普全球警告：或下调信用评级

标普全球评级警告称，美国庞大的债务水平和政治功能失调可能会引发其信用评级再次下调；报告指出，美国债务规模已达36万亿美元，国会共和党人考虑的预算方法可能低估减税增加的债务。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/04/16190149593615.shtm1>

（2025年4月16日 金融界）



4. 美国土安全部取消对哈佛大学270万美元拨款

当地时间4月16日，美国国土安全部长克丽丝蒂·诺姆宣布取消国土安全部向哈佛大学提供的两项总额超过270万美元的拨款。近日，美国联邦政府以冻结联邦经费为要挟，要求多所高校“整改”，美国著名私立学府哈佛大学则选择“硬刚”。美国哈佛大学14日拒绝了特朗普政府提出的对其管理结构、招聘及招生政策进行大幅改革的要求。美国政府随即宣布冻结该校总额约22.6亿美元的联邦经费。15日，特朗普再发出威胁，要取消哈佛大学的免税资格，并要求该校道歉。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/04/17082649605817.shtml#r>

SS

（2025年4月17日 金融界）



5. 特朗普政府拟裁减美国消费者金融保护局近90%员工

美国总统特朗普的政府计划削减美国消费者金融保护局（CFPB）近90%的员工，以大幅缩减这个旨在保护美国消费者免受金融欺诈和滥用的监管机构的规模。

据多家媒体周四报道，该机构约有1500名员工将被裁员。这将使该机构仅保留约200人。员工们从周四开始收到解雇通知。

“CFBP认定你的职位将被取消，根据裁员（RIF）程序，你的雇佣关系将被终止，”一封发给CFPB工作人员的电子邮件称。

美国消费者金融保护局代理局长Russ Vought在一份通知中表示，此次裁员是“重组CFPB业务以更好地反映该机构的优先事项和使命所必需的”。

美国消费者金融保护局成立于2008年金融危机后，长期以来一直是共和党议员、科技亿万富翁埃隆·马斯克和华尔街重量级人物的目标，他们认为该机构的调查对贷款机构和银行过于敌对。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/04/18134349650538.shtml>

（2025年4月18日 金融界）



6. 英国通胀连续第二个月回落 交易员加大对英国央行降息押注

英国3月份通胀连续第二个月回落，给家庭带来了些许慰藉，不过本月将面对账单大幅增加的冲击。

英国国家统计局周三公布，3月份消费者价格指数同比上涨2.6%，2月份时上涨2.8%，低于经济学家预测的2.7%。

英国国家统计局表示，通胀放缓的原因是燃料价格下跌，而食品价格持平。服务业通胀率从5%降至4.7%，英国央行在密切关注这一指标，以便从中观察国内通胀压力。

通胀放缓对消费者起到一定安慰作用，不过从本月开始的财政年度，从市政税到能源再到水费等基本开支将平均增加600英镑（795.81美元），料将推动今年夏天通胀率远高于3%。

通胀数据发布后，货币市场加大对英国央行今年降息幅度的押注。交易员预计年底前将降息86个基点，周二收盘时为82个基点；下个月降息25个基点的预期已在市场充分消化。

英镑兑美元保持涨势，上涨0.3%至1.3273，稍早触及六个月新高1.3289美元，势将创下去年7月以来最长连涨纪录。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/04/16150649578357.shtm1>

（2025年4月16日 金融界）



7. 法国修订《国家氢能战略》 计划投入40亿欧元支持低碳氢能发展

法国经济、财政、工业和数字主权部16日发布新闻公报说，政府更新了《国家氢能战略》，将设立一项总额达40亿欧元的支持机制，在未来15年内保障低碳氢相较于化石燃料制氢的市场竞争力。

公报说，尽管初步结果显示法国氢能产业前景广阔，但通过氢能手段实现二氧化碳减排仍需时间，同时氢能产业也面临诸多结构性挑战。

在此背景下，修订后的《国家氢能战略》调整方向包括：全国电解槽装机容量2030年达到4.5吉瓦，2035年达到8吉瓦；强化氢能全产业链技术自主；在法国境内发展低碳氢气的运输网络；保障氢能产业发展基本条件，包括人才供给、土地获取、审批效率、法规体系建设和电网接入等。

据悉，为继续发展氢能行业，法国将重启氢能关键技术（IDH2）项目招标，以继续支持核心技术研发；启动氢能商用车辆推广项目征集，通过2025年轻型商用车辆购置补贴推动燃料电池和储氢罐技术发展；支持合成燃料项目研究，目标是在2030年前实现航空和船运领域合成燃料的工业化生产。

法国《国家氢能战略》于2020年启动，旨在推动低碳氢能的发展，以服务于法国的能源主权和工业主权。过去5年，法国已支持150多个氢能项目发展，还推动约20个关键设备项目落地，包括电解槽、燃料电池和储氢罐超级工厂，同时实现了氢在多个工业场景中的初步大规模应用。

网址链接：

<https://www.news.cn/world/20250418/caa15c51162b4677aa5c948fb903d989/c.html>

（2025年4月18日 新华网）



8. 日本财政大臣表示目前不考虑额外预算 需密切关注关税下的市场形势

日本财政大臣加藤胜信表示不考虑制定额外预算，反驳了一度推高日本国债收益率的市场猜测。“我们目前不考虑制定特殊的经济方案或额外预算，”加藤胜信周二说，与首相石破茂前一天讲话的表态一致。他说，“我们将首先稳步实施上一财年的额外预算和本年度的初步预算。”加藤胜信的此番言论正值日本超长期国债收益率飙升，部分原因是市场猜测日本政府可能会转向额外的财政支出。共同社上周报道称，石破茂最早将在本周要求追加预算，以应对美国总统特朗普的关税和不断上涨的价格。市场参与者担心，补充预算可能会进一步加剧日本本已沉重的债务负担。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/04/15094349540674.shtml#r>

SS

（2025年4月15日 金融界）



9. 日本大型寿险公司富国生命计划大举增持日本超长期国债

随着收益率大幅上升，富国生命保险（Fukoku Mutual Life Insurance Co.）计划在本财年大幅增持日本超长期国债，并考虑减少对外国债券的投资配置。

“当前收益率已达到符合我们投资预期的水平，因此我们将重新平衡债券仓位，并积极增加持仓，”富国生命投资企划部总经理Junya Morizane表示。“我们还有充足空间继续买入超长期国债。”

在全球贸易战加剧的背景下，作为日本寿险公司主要投资标的的超长期国债，与美国国债一样出现剧烈波动。此前大幅抛售推动日本20年期国债收益率升至2004年以来的最高水平，本周日本央行行长植田和男暗示可能对美国关税措施作出政策回应后，超长期国债价格有所反弹。

由于日本寿险公司对全球市场具有重要影响，其投资决定备受关注。富国生命是本财年首家公布此类投资计划的日本大型寿险公司。据日本生命保险协会的数据显示，日本寿险公司合计管理资产约390万亿日元（合约2.7万亿美元）。

富国生命计划增持日本国债300亿日元，总购买规模可能达到3000亿至4000亿日元。尽管美国总统特朗普的贸易战扰动全球市场，该公司仍采取积极的投资立场。

“这几周真的非常疲惫，”Morizane表示，“我们在3月份就确定了这项计划，但基本假设已经发生了显著变化。”

“我们已经开了很多会议，正在评估在当前环境下我们营收会下滑多少、又能回补多少，”他说。

今年早些时候，市场对日本央行加息的预期推动收益率上行，但如今受关税政策影响，市场前景变得更加复杂。货币市场定价显示，今年年底前日本央行加息的概率为54%。

富国生命预计本财年日本央行将加息两次，并预测到2026年3月底，日本10年期国债收益率将达到1.7%，高于截至周四的1.305%。Morizane认为，20年期国债收益率可能在财年结束时升至2.4%，而近期水平约为2.23%。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/04/1813>

[ml](#)

（2025年4月17日 金融界）



10. 韩国公布12.2万亿韩元补充预算，旨在降低物价支持民生

韩国财政部周五表示，政府最新的补充预算提案旨在降低食品价格，稳定人们的生活。

当天早些时候，韩国政府公布了12.2万亿韩元（约合85.9亿美元）的补充预算提案的细节，该提案旨在支持疲软的国内需求，并在美国总统特朗普全面关税计划带来的不确定性加剧的情况下，支持面临激烈全球竞争的关键行业。

韩国企划财政部第一副部长Kim Beom-suk在检查物价趋势的次官会议上表示：“虽然全球油价呈下降趋势，但食品和其他食品的价格仍然很高。”

他还表示：“此次追加更正预算中包含了700亿韩元的农水产品优惠支援等1.5万亿韩元的物价稳定及民生支援对策。”

韩国政府计划继续以较低的价格支持卷心菜、萝卜和其他关键产品的供应。还将进行现场检查，以监测农场价格和鸡蛋的分销渠道，以防止价格进一步上涨。

作为衡量通胀的关键指标，韩国3月份消费者价格指数同比上涨2.1%，高于2月份2%的同比涨幅。

韩国央行早些时候预测，2025年消费者价格将以每年1.9%的速度增长。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/04/18134249650536.shtml>

（2025年4月18日 金融界）



11. 韩国外汇干预火力倍增 海外债券规模猛扩至35亿美元

韩国计划将为货币市场活动融资而发行的海外债券规模增加一倍以上，达到 35 亿美元，官员们表示，这是为了应对剧烈波动。

修订后的发行上限是12.2万亿韩元追加预算的一部分，旨在支持目前面临美国关税冲击、疲软的出口导向型经济。韩国财政部周五提出了这项提案，必须得到国会批准。

本月，美国宣布的一系列关税措施导致全球市场陷入混乱，投资者对美国国债和美元长期以来的避险属性产生了质疑。韩元波动率飙升至11月美国总统大选以来的最高水平。

韩国当局采取了多种手段来抑制汇率波动，包括出售债券来为干预提供资金。

韩国财政部表示，海外债务发行上限已提高23亿美元。韩元计价外汇稳定票据的最高发行额也相应下调。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1280706.html>

（2025年4月18日 智通财经）



12. 意大利启动新版“婴儿津贴”计划

罗马消息：据意大利安莎社报道，意政府颁布的新版“婴儿津贴”计划于当地时间14日启动，意大利国家社会保障局发布了该津贴的领取指南。

意国家社会保障局14日称，2025年每个出生或收养的孩子将获得1000欧元(约合人民币8295.3元)的免税补贴。意大利公民、欧盟成员国公民，以及持有长期居留许可和其他特定许可的非欧盟公民均可申请该津贴。

报道称，该津贴在2025年的拨款预算金额为3.3亿欧元，从2026年起每年将增加到3.6亿欧元。

近年来，意政府多次出台鼓励生育政策，但出生率依然呈下降趋势。据意大利国家统计局今年3月31日发布的最新数据显示，2024年意大利生育率降至1.18，刷新了1995年创下的最低纪录1.19。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2025/04-15/10399767.shtml>

(2025年4月15日 中新网)





13. 意大利10年期国债收益率本周跌超16个基点

周一至周四，法国10年期国债收益率累计下跌11.6个基点，周四欧市尾盘报3.237%。意大利10年期国债收益率累跌16.6个基点，报3.646%，周一和“降息日”跌幅突出。西班牙10年期国债收益率累跌12.9个基点，报3.169%。希腊10年期国债收益率累跌14.6个基点，报3.381%。

网站链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/04/17235849637788.shtml>

（2025年4月17日 金融界）





14. 全球基金继续抛售印尼债券

印尼国债自4月14日以来连续第九天遭到净抛售。 据印尼财政部数据，4月14日全球基金净卖出2,560万美元印尼债券，为连续第九天遭到抛售；据交易所数据，4月15日全球基金净卖出1.47亿美元该国股票，为连续第六天遭到抛售。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/04/16085749568022.shtml>

（2025年4月16日 金融界）



15. 泰国启动挑选新央行行长的程序

泰国任命了一个委员会来挑选新的央行行长，为现任央行行长素提瓦纳吕布寻找继任者的过程将长达数月，他的五年任期将于今年9月结束。泰国财政部发言人Pornchai Thiraveja说，财政部部长披猜已任命前官员Sathit Limpongpan担任七人遴选委员会主席，其他成员也都是退休的官僚。投资者正密切关注泰国总理佩通坦的政府是否会推动自己提名的人选加强对央行的控制。素提瓦纳吕布是货币当局自治的坚定拥护者，在大约一年的时间里，他抵制了政府降息的呼吁，并经常公开表达对政府一些政策的分歧。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/04/18131149649843.shtml>

（2025年4月18日 金融界）

