



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21期（总第461期）



# 一、国内要闻

1. 多地靶向施策 协调机制打造小微企业融资新生态
2. 打破惯例！央行将开展1万亿买断式逆回购操作 首次“预告”释放什么信号？
3. 重庆银行发行30亿元科创债
4. 《上交所科创债产品业务问答》：不支持城投公司发行科创债
5. 债市“科技板”满月 科创债发行规模突破4000亿元
6. 可转债市场年内成交超6万亿元 下半年发行节奏有望持续修复
7. 融资环境回暖 房企5月份发债总额同比增23.5%
8. 新能源汽车央企浮现 重组整合将有大动作
9. 证监会：深化资本市场科技金融体制机制改革



# 一、国内要闻

10. “国家队”中国国新再出手！加码“两重” “两新”，  
3000亿专项债计划加速落地
11. 债券基金发行火热，这一类债基“重生”，恢复运作后份  
额扩张超万倍
12. 城投债年内已净偿还2200多亿，高息品种愈发稀少，估值  
2.2%以上规模仅剩10%
13. 新增专项债发行提速
14. 从城投2024年财报看化债成效：平台“造血能力”增强  
债务增速降至近年来最低水平
15. 央行已连续5个月未开展国债买卖操作，5月开展了7000亿  
元买断式逆回购



## 二、国际要闻

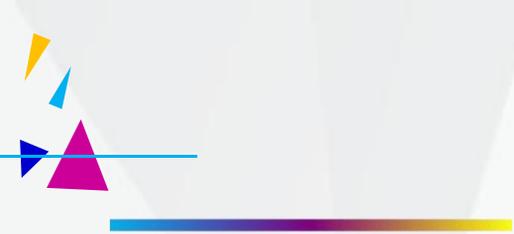
1. 特朗普政府计划出售东北部柴油储备 筹资1亿美元用于削减财政赤字
2. 美国财长贝森特：美国“永远都不会发生债务违约”
3. 特朗普政府取消资助，美国大量出版社出现资金缺口
4. 哈佛要求联邦法官宣判 解除被政府冻结的25亿美元资金
5. 特朗普宣布钢铝税增至50% 以保护国家安全
6. 美国国会预算办公室称共和党税收法案将使财政赤字增加2.4万亿美元
7. 抵御美国关税影响 欧元区私营部门经济活动小幅增长
8. 英媒：英政府拟斥资15亿英镑建军工厂实现“随时可用”弹药产能，遭保守党质疑
9. 英国宣布投入156亿英镑改善公共交通



## 二、国际要闻

10. 日本债市情绪暂时缓解 10年期国债发行投标倍数高于过去一年平均水平
11. 韩国新总统李在明欲大举扩张财政 韩国国债恐掀新一轮抛售潮
12. 俄央行下调基准利率至20%
13. 关税加剧经济不确定性 加拿大央行今晚或按兵不动
14. 墨西哥将要求美国政府给予其钢铁关税豁免
15. 印度拟启动电动汽车产业新政 吸引全球巨头入驻





1

# 国内要闻



## 1. 多地靶向施策 协调机制打造小微企业融资新生态

自金融监管总局、国家发展改革委动员部署支持小微企业融资协调工作机制有关工作以来，时间已经过去半年有余。记者近日调研采访了解到，不少地方工作专班积极探索路径，指导金融机构、联合地方政府和融资担保公司等，从加大重点领域信贷投放力度、跟进辅导解决企业实际困难、健全风险分担机制等方面入手，为解决小微企业融资难题奔忙行走。

金融监管总局最新数据显示，银行对支持小微企业融资协调工作机制推荐清单内经营主体新增授信已超18万亿元。

### 加大信贷投放力度

在天津市、山东省、新疆维吾尔自治区等地，支持小微企业融资协调工作机制工作专班指导银行机构积极向小微企业投放信用贷款，切实解决小微企业融资难题。

例如，有的地方运用创新积分体系为科技型企业授信。近期，天津市滨海新区一家专注心衰全周期治疗领域的科技型小微企业处于研发关键阶段，迫切需要融资。在滨海新区工作专班指导下，浦发银行天津分行积极对接企业，快速制定融资方案，充分运用天津市滨海新区创新积分体系，推出“浦汇津分贷”产品，为企业批复1000万元授信额度。

有的地方为涉农经营主体发展提供有力保障。山东省潍坊市下辖寿光市一家蔬菜专业合作社从事蔬菜收购、批发零售等业务，此前因季节性备货需求激增，急需资金周转支持。寿光市工作专班指导寿光农商银行，依托蔬菜产销服务平台，以合作社交易数据为授信依据，采取“绿色通道+专项额度”双重保障机制，在其申请当日放款50万元。

还有的地方指导银行创新运用气象数据为企业办理信贷。新疆维吾尔自治区昌吉回族自治州一家从事风力发电的能源公司，因缺乏自有资金且可用抵押物不足，存在融资困难。昌吉州工作专班强化与气象部门工作协同，依托气候风险评估指标，向银行提供融资项目所在地的风、光资源评估结果，使银行得以将气象数据融入信贷审批流程。兴业银行昌吉分行为企业放款553万元，推动新疆首笔“气候贷”落地。





上述案例是工作机制发挥作用的缩影。金融监管总局最新数据显示，截至4月末，各地依托支持小微企业融资协调工作机制累计走访超过7000万户小微经营主体，其中近900万户纳入推荐清单，银行对推荐清单内经营主体新增授信超18万亿元，新发放贷款近14万亿元。

### 跟进辅导解决困难

除了加大信贷投放力度，不少地方工作专班根据小微企业面临的实际问题跟进辅导，如解决不动产权属问题；因关联公司股权冻结，融资需求被拒问题，靶向释难解疑。

在北京市朝阳区，一家建设工程公司急需一笔流动资金贷款，但该公司的不动产权存在权属分歧，且归属企业的土地面积难以核实。记者了解到，当地工作专班积极协调区级规划自然资源部门，开辟绿色通道并加快核查进度，出具详细的情况说明，明确了抵押物的权属和面积。在此基础上，农业银行朝阳支行根据情况说明，加快抵押物价值评估，优化贷款审批流程，向企业发放1000万元贷款，有效缓解了企业资金周转压力。

在云南省临沧市云县，某天然气公司是县重点燃气供应企业，其因扩大经营急需资金支持。但该公司被纳入推荐清单后，意向银行因其关联公司股权被冻结，未通过信贷审批。当地工作专班将企业推荐给其他银行。其中，云县农村商业银行深入企业进行调查，发现公司注册资金为实缴，盈利能力较为稳定，关联公司股权冻结比例较低，研究认为股权冻结事件不会对其经营活动产生实质影响。同时，针对企业缺乏传统抵质押物问题，云县农村商业银行跨区域协调沟通，通过实际控制公司“应收账款质押+保证”的形式，帮助企业增信扩额，向企业发放三年期贷款500万元，给予3.1%的首贷优惠利率。

“支持小微企业融资协调机制可以加强银企之间的信息交流，帮助银行更好地了解企业经营状况和融资需求，还可以促进银行之间的合作，共同制定更加灵活有效的融资方案，以满足不同企业的融资需求。”中国企业资本联盟副理事长柏文喜表示，该机制还可以加强银行的风险管理能力，通过建立风险评估机制和补偿机制，提高银行支持小微企业的积极性。



## 健全风险分担机制

“信息不对称带来的融资受阻或高额交易成本是小微企业面临融资困境的深层次原因，故而逐步完善小微企业的征信和担保体系建设十分重要。”苏商银行特约研究员付一夫说，应发展第三方征信、信用评级等机构，降低金融机构获取小微企业信用信息成本。

在湖南省，就有一个通过健全风险分担机制为科技型中小企业提供融资服务的案例。长沙市望城区一家环保公司是具有轻资产特征的科技型中小企业，因缺乏抵押物无法获得贷款。望城区工作专班了解情况后，联合地方金融办、科技局、融资担保公司及主办银行组成专项服务组，打造“技术显性化评估—风险共担机制—全生命周期服务”的科技型中小企业融资闭环。

记者了解到，工作专班协调第三方知识产权评估机构对该环保公司的专利包进行市场化估值，长沙市融资担保公司提供40%风险分担，湖南省科技信贷风险补偿资金池追加20%补偿，工商银行长沙望城支行向企业发放了1000万元贷款。

同时，业内人士认为，加强金融机构对小微企业融资的正向激励与健全风险分担机制同样重要。“应引导金融机构在管理层和员工中树立正确的业绩观、发展观，降低银行内部对盈利和规模的考核，并完善授信工作免责制度，细化小微企业金融服务差异化监管政策，放宽对小微企业贷款不良率的容忍度等，以此来促进商业银行开拓小微市场。”付一夫说。

实际上，破解小微企业融资难题，需要各方共同努力。付一夫认为，一方面，金融机构可以考虑设立小微企业专门金融服务部门，缩短小微企业融资链条，为小微企业量身定制金融产品，降低企业融资成本。另一方面，需要加快小微企业直接融资渠道建设，包括完善多层次资本市场、设立国家和地方小微企业发展母基金等，引导社会资本共同支持小微企业发展。

网站链接：

<https://www.news.cn/money/20250606/08e07b88d97d4170b48c0fd26d924521/c.html>

（2025年6月6日 中国证券报）



## 2. 打破惯例！央行将开展1万亿买断式逆回购操作 首次“预告”释放什么信号？

周四，央行首次预告买断式逆回购操作。央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，将于6月6日开展10000亿元买断式逆回购操作。业内人士对财联社记者表示，在当前资金面及债市都处在平稳运行状态的背景下，央行月初打破惯例，公告大规模逆回购操作，或与近月银行同业存单到期规模持续处于高峰期有关。数据显示，6月同业存单到期量预计将达到4.2万亿元，创下历史单月最高纪录。其中，上旬和中旬为集中到期时点，分别有约9200亿元和1.95万亿元存单将到期。“6月往往是信贷大月，金融机构资金需求量较大。将买断式逆回购操作时间提前到6月6日，有助于金融机构根据自己资金需求，及时参与招标，提前做好流动性安排。”业内专家对财联社记者表示。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2049980>

（2025年6月5日 财联社）



### 3. 重庆银行发行30亿元科创债

重庆银行发布消息称，该行日前成功发行了银行科技创新债券，创该行债券发行历史票面最低利率。

据了解，此期债券发行规模达30亿元，期限5年，利率1.85%，获得最高信用评级（AAA），银行、券商、保险、基金等机构投资者参与，认购倍数3.39倍，引资入渝30亿元。

重庆银行表示，此次募集的低成本资金将通过贷款投放、债券投资等多元化渠道，精准、高效地投向科技创新领域，增强对科技型企业的长期金融供给能力。

网站链接：

<https://www.cnstock.com/commonDetail/450638>

（2025年6月6日 中国证券报）



#### 4. 《上交所科创债产品业务问答》：不支持城投公司发行科创债

上海证券交易所发布《上海证券交易所科技创新债券产品业务问答》，围绕主体范围、募集资金、信息披露、条款创新、做市安排等十个核心问题给出权威解答。根据最新政策，发行主体扩大至“五类”：科创企业类、科创升级类、科创投资类、科创孵化类、金融机构。四类主体（升级、投资、孵化、金融机构）需至少70%资金投向科技创新领域，且用于基础设施部分不能超过30%。上交所协助制定增信方案，引导政策性银行、国有担保、市场机构提供保障服务，增强融资可得性、降低融资门槛和成本。明文不支持城投公司发行科创债。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2050290>

（2025年6月6日 财联社）



## 5. 债市“科技板”满月 科创债发行规模突破4000亿元

5月7日正式落地的债市“科技板”满月，科创债发行规模达4172亿元。

### 发行规模突破4000亿元

数据显示，截至6月6日，科创债共发行225只，总规模达4172亿元，占全市场同期发行规模的17.4%。

相关主体发行意愿较为积极。商业银行表现突出，科创债发行规模1910亿元，占比45.8%。而政策性银行发行规模为200亿元，证券公司为259亿元，金融机构发行规模比例合计达56.8%。非金融企业科创债发行规模达1803亿元，远超原科创票据和科技创新公司债券的单月发行水平。

发行结构得到优化。非金融企业科创债中，民营企业的发行规模占比从2025年前4月的10.1%提高至5月的12.5%。

“这说明非金融类科创债的主体结构在一定程度上有所改善，对民营科创企业的支持有所增强。”中证鹏元研发部高级董事高慧珂表示。

华福证券研究所所长助理徐亮表示，首月，科创债发行呈提速状态。从主体评级来看，AAA和AA+的债券数量占比超90%，其中民营企业 and 公众企业的主体评级均在AA+及以上。从期限结构来看，民营企业新发科创债的期限大多未超过3年。

中债资信企业与机构部负责人孙静媛表示，首月科创债发行期限呈长期化导向，3年以上的发行规模占比近80%，10年以上的发行规模超百亿元，期限结构深度适配科创产业周期。资金用途广泛辐射前沿新兴领域，发行主体涉及电子元器件制造、软件开发、医疗设备制造等新兴领域。与此同时，股权投资机构踊跃参与，为人工智能、量子信息、空天科技等前沿科创领域企业提供股性资金支持。

首月发行的科创债期限最长可达20年。例如，江苏省国信集团成功发行了一笔20年期的科创债，金额3.6亿元，募集资金用于核电项目的股权出资。



## 金融机构积极参与

此次科创债新规，支持商业银行、证券公司、金融资产管理公司等金融机构发行科创债。首月，银行、券商、创投等机构均启动了科创债发行。

上市银行是科创债最大的发行主体。过去1个月，银行发行1910亿元科创债。五大国有银行以及浦发银行、兴业银行、浙商银行等10家银行均发行了科创债。

总体来看，银行发行的科创债期限普遍为3至5年，平均发行利率为1.67%，且集中在银行间市场发行。银行募集资金将投向科创领域，包括发放科技贷款、投资科技创新企业发行的债券等，专项支持科技创新领域业务。

同时，23家券商发行了科创债，且集中在交易所债市。

在券商发行的科创债中，期限最长的是国泰海通证券发行的“25GTHTK2”，达10年。此次募集资金的70%将通过股权、债券、基金投资等形式专项支持科技创新领域业务。

有券商明确了科创债具体投向范围。中信证券发行了科创债“25中证K2”，其募集资金不低于70%的部分用于通过股权、债券、基金投资等形式支持科技创新领域业务。其中，拟不低于50%的部分用于符合资本市场相关要求的投资，包括但不限于科技创新类基金投资等；拟不低于20%的部分用于为科创板股票、基金、ETF等提供做市、投顾、风险对冲等服务。

## 风险分担机制成亮点

从科创债条款设计看，风险分担机制成为亮点。公开信息显示，信用违约互换和风险缓释凭证较为流行。

5月30日，浦发银行落地首笔以科技型企业发行的科创债券为标的的信用衍生品交易，名义本金3000万元，浦发银行为信用保护卖方，为债券发行主体提供信用风险保护，以信用衍生品增信为债市“科技板”建设增势赋能。

据悉，浦发银行通过集中清算落地该行首笔挂钩科技型企业的信用违约互换交易。一位业内人士表示，信用违约互换属于一对一交易，并不需要对外披露。





风险缓释凭证也是科创债风险分担较为流行的工具。交易商协会披露数据显示，25鲁宏桥GN003、25应流SCP001等均采用了此种工具。

应流科技表示，此次发行科技创新债券所募集资金中的2亿元用于偿还有息负债及补充营运资金，由中债信用增进投资股份有限公司创设30%风险缓释凭证。

高慧珂表示，风险分担工具的创设，可显著提升民营企业，信用资质较弱的初创期、成长期科创企业以及股权投资机构发债融资的可得性和便利性。一方面，可以增强投资者信心，引导更多中长期资金进入科技创新领域；另一方面，将降低发行人的融资成本，减轻其财务负担，提升科技投资的可持续性。

“未来还可以通过创新收益机制提高投资者对中小民营科创企业科创债的参与意愿，如发展混合型科创债券、科技创新型企业资产证券化等产品，通过提供较高的收益率吸引风险承受能力较强的投资者参与。”徐亮表示。

中信证券首席经济学家明明表示，债市“科技板”还有很长的路要走，将成为助力科技创新和技术进步的重要力量。

网站链接：

<https://www.cnstock.com/commonDetail/450892>

（2025年6月7日 上海证券报）



## 6. 可转债市场年内成交超6万亿元 下半年发行节奏有望持续修复

作为兼具债券与股票双重属性的金融工具，可转债凭借“进可攻、退可守”的独特优势，在资本市场中备受投资者青睐。今年以来，在正股市场行情回暖的带动下，可转债市场交易显著升温。截至6月6日，可转债市场成交额已超6万亿元，同比增长超28%。

近期，券商密集召开中期策略会，在看好后市A股走势的同时，对可转债市场的关注度也持续攀升，展望下半年，多位券商分析师对可转债市场持乐观预期。他们认为，随着市场环境逐步改善，可转债发行节奏有望持续修复。同时，预计下半年可转债市场机遇可期，估值有望维持高位。就投资策略而言，投资者可重点关注大盘可转债的配置价值。

### 市场表现稳健

近年来，可转债市场经历了不同的发展阶段。在经历前几年的高速扩容期后，可转债市场自去年起扩容步伐有所放缓。截至6月6日，沪深两市可转债存量规模为6740.62亿元，较年初减少595.6亿元。

Wind资讯数据显示，截至6月6日，今年以来（按发行公告日计）仅有13家上市公司发行可转债，规模合计为174.23亿元，其中3月份为发行高峰，发行规模达119.05亿元。回顾过往数据，2024年全年，共有41家上市公司发行可转债，规模合计为367.57亿元；2023年全年，可转债发行规模合计为1433.3亿元；2019年至2022年，可转债年度发行规模均在2000亿元以上。

在供给方面，兴业证券固收首席分析师左大勇表示，今年以来，可转债项目储备不足，供需依然容易错配。

华泰证券研究所副所长、总量研究负责人、固收首席分析师张继强进一步表示，预计下半年新券供给规模约为200亿元，全年供给规模大致与2024年持平。北交所可转债等新品种有望对市场形成补充。

从市场表现来看，可转债表现较为稳健。截至6月6日收盘，年内中证转债指数累计涨幅为4.67%，同期上证指数的涨幅为1%。成交方面，可转债市场年内成交额达6.46万亿元，同比增长28.06%。回顾此前的情况，可转债市场2024年全年成交额为14.38万亿元，2023年全年成交额为13.12万亿元。





强制赎回是可转债退出市场的主要方式之一。随着今年A股市场行情向好，多只可转债对应的正股股价上涨态势显著，进而触发了可转债的有条件赎回条款。据记者梳理，截至6月6日，年内已有37只可转债进行提前赎回，已完成退市。此外，在目前存续的可转债中，有44只今年触发了强制赎回条款，其中，4只近期发布了强制赎回提示公告，另外40只发布公告表示暂不进行强制赎回。

### 估值有望维持高位

当前，可转债估值维持高位。截至6月6日记者发稿时，全市场可转债的平均价格为134.01元。从其股性估值来看，可转债的平均转股溢价率为44.9%，市场上有46只可转债转股溢价率超过100%，总体呈现“高价格、高溢价”特征。

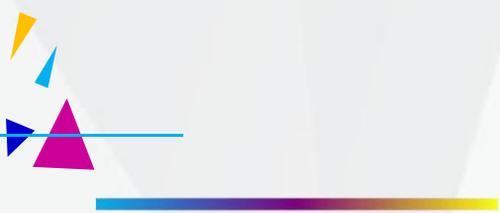
“2025年下半年可转债市场虽可能有波动但机遇可期。”中信证券首席经济学家明明表示，首先，低利率时代固收资金仍有加配可转债的趋势，可转债市场估值有望维持高位，配置性价比有所下降。预计下半年权益市场大概率维持震荡，主动管理是获取超额收益的关键。其次，随着银行可转债转股节奏加快，可转债市场整体规模缩量，可关注大盘可转债配置价值。

投资建议方面，左大勇表示，银行仍是资金配置的重要板块，应更多考虑其配置和交易机会而非基本面；非银品种当前已经贴近债底，处于偏底部阶段；其他红利品种估值已有所降低。

“进一步来看，银行可转债稀缺性突出，估值定价未来可能更高。银行可转债因其低波特征，重要性将愈发突出。目前，银行可转债中，齐鲁转债、南银转债均接近触发赎回线，未来强赎的概率较大；杭银转债已触发强赎；浦发转债即将在2025年10月份到期。银行可转债未来的稀缺程度将会明显上升。”左大勇补充说。

张继强认为，展望下半年，可转债大概率仍能收获正回报，但幅度和弹性可能都不大。建议投资者保持偏中性仓位。一是风格上优先选择YTM（到期收益率）较高的偏债品种，其次是价格低于125元、溢价率小于30%的中小平衡品种；二是在考察正股方面，优先选择主题成长类品种，再考虑景气逻辑；三是重视临近到期个券机会；四是信用层面，规避流动性较差的低价券，重视高YTM品种。





网站链接:

[http://finance.ce.cn/stock/gsgdbd/202506/t20250607\\_2319329.shtml](http://finance.ce.cn/stock/gsgdbd/202506/t20250607_2319329.shtml)

(2025年6月7日 证券日报)



## 7. 融资环境回暖 房企5月份发债总额同比增23.5%

随着房地产市场趋向止跌回稳，房地产企业（以下简称“房企”）的融资环境也有所回暖。中指研究院6月4日发布的数据显示，2025年5月份，房企债券融资总额为288.8亿元，同比增长23.5%。

从融资结构来看，5月份，房地产行业信用债融资111.7亿元，同比增长5.8%，占比38.7%；ABS（资产支持证券）融资177.1亿元，同比增长38.1%，占比61.3%。

“近年来，房企的融资环境相对宽松。房企风险的收敛也在客观上推动了房企融资环境的改善。”上海易居房地产研究院副院长严跃进向《证券日报》记者表示，此外，房企融资环境回暖还得益于政策支持下房地产销售数据的好转。

在融资规模上升的同时，房企的整体融资成本也在走低。从融资利率来看，5月份房企债券融资平均利率为2.35%，同比下降0.43个百分点，环比下降0.41个百分点。

中指研究院企业研究总监刘水在接受《证券日报》记者采访时表示，房企融资成本下降，一方面是因为当前宏观政策对楼市、房企支持力度不断加大，5月份降准降息落地，也带动了房企融资成本的进一步下降，减轻房企融资压力、优化债务结构；另一方面，5月份发债房企以央国企为主，其信用资质较好、融资优势突出，带动融资成本结构性走低。

值得关注的是，房企也在积极化债，今年以来，已有多家房企债务重组取得新进展。例如，旭辉控股（集团）有限公司（以下简称“旭辉控股”）、金轮天地控股有限公司（以下简称“金轮天地”）、融创中国控股有限公司等房企境外债重组已基本获债权人通过；深圳市龙光控股有限公司（以下简称“龙光控股”）等房企则发布债务重组方案，力图推进债务优化工作。

旭辉控成本次重组预计将使公司境外债务减少约52.7亿美元，约占投票计划债权总额的66%。此次重组将显著缓解流动资金压力，并为公司提供可持续的资本结构，助力未来发展。





金轮天地债务重组计划已获得所需的大多数计划债权人批准，公司将继续寻求法院对计划的批准及认许。同日，龙光控股宣布公司计划对原重组方案进行优化调整。新重组方案下，标的债券29项原始增信资产将分别用于全额转换特定资产选项、资产抵债选项中的以物抵债模式和信托抵债模式以及全额留债选项，最大限度盘活增信资产，保障公开市场债务偿付。

未来，房企的融资环境还有进一步改善的空间。根据国家统计局公布的数据，2025年前4个月，房企开发到位资金同比降幅较上年已明显收窄，但仍在下降通道。

“房企融资环境得到实质性改善尚需市场进一步企稳复苏。”刘水表示，当前重点城市新房销售整体环比增长，同比基本持平，未来市场进一步复苏将有效提振行业投资信心。从房企融资意愿和能力来看，市场复苏、项目加快去化也将带动房企投资需求增加，进而从意愿和能力两方面同时提振融资端。

网站链接：

[http://finance.ce.cn/stock/gsgdbd/202506/t20250606\\_2318011.shtml](http://finance.ce.cn/stock/gsgdbd/202506/t20250606_2318011.shtml)

（2025年6月7日 证券日报）



## 8. 新汽车央企浮现 重组整合将有大动作

备受市场关注的汽车央企重组整合大戏出现了新变化。6月5日早间，“兵装系”和“东风系”上市公司纷纷发布公告，分别披露了控股股东重组进展情况。中国兵器装备集团有限公司（以下简称“兵器装备集团”）汽车业务分立为一家独立中央企业，由国务院国资委履行出资人职责。东风汽车集团有限公司（以下简称“东风公司”）暂不涉及相关资产和业务重组，这意味着此前业界盛传的“东风系”与“长安系”重整并未落地。

按照国务院国资委部署，将对整车央企进行战略性重组，提高产业集中度，集中研发、制造和市场等优势资源，加快打造具有全球竞争力、拥有自主核心技术、引领智能网联变革的世界一流汽车集团。

公开信息显示，此前整车央企包括中国一汽、东风公司与兵器装备集团旗下长安汽车。2024年，三大汽车央企新能源汽车直接投资同比增长35%，“三电”的关键资源已实现自主掌控、近地生产。自主品牌销量达175万辆，同比增长超80%，但与头部新能源车企相比仍存在明显差距。

今年2月9日，“东风系”和“兵装系”上市公司纷纷发布公告称，东风公司、兵器装备集团正在与其他国资央企集团筹划重组事项，本次重组可能导致公司间接控股股东发生变更，但不会导致实际控制人发生变更。上述信息引发了业内对于东风公司和兵器装备集团旗下汽车板块有望“合二为一”的猜想。

不过，从6月5日的最新消息来看，重组整合的路径有所变化。东风股份、东风科技等多家“东风系”上市公司公告称，2025年6月4日，公司再次接到间接控股股东东风公司通知，东风公司暂不涉及相关资产和业务重组，公司正常生产经营活动不会受到影响。

7家“兵装系”上市公司也于同日公告表示，兵器装备集团收到国务院国资委通知，经国务院批准，对兵器装备集团实施分立。其汽车业务分立为一家独立中央企业，由国务院国资委履行出资人职责；国务院国资委按程序将分立后的兵器装备集团股权作为出资注入中国兵器工业集团有限公司（以下简称“兵器工业集团”）。





长安汽车、湖南天雁、东安动力表示，本次分立后，公司间接控股股东将变更为汽车业务分立的中央企业，实际控制人未发生变化。华强科技、中光学、建设工业称，分立重组后，公司控股股东后续或将发生变更，实际控制人未发生变化。长城军工称，分立重组后，公司间接控股股东后续或将发生变更，实际控制人未发生变化。

据了解，兵器工业集团和兵器装备集团均为直属国务院国资委的央企，此前由中国兵器工业总公司分拆而成。近年来，兵器装备集团汽车业务占比持续提升，旗下重要上市平台长安汽车2024年营收突破1500亿元大关。2025年一季度，长安汽车实现营业总收入341.61亿元，同比下降7.73%；实现归母净利润13.53亿元，同比增长16.81%。

业内人士指出，分立后，新汽车央企业务更聚焦，可专注新能源、智能化等赛道。而兵器装备集团军工板块并入兵器工业集团，则能聚焦军工装备研发，强化国防科技实力。

重组背后的战略逻辑绝非简单的规模叠加，而是核心技术联合攻关、供应链集约化整合、市场与品牌协同等多路发力推动产业升级。

据了解，国务院国资委已启动实施央企产业焕新行动，以新能源整车产品为突破口和核心载体，重点布局动力电池、汽车芯片、智能驾驶体系等关键技术。去年，中国一汽投资控股中国诚通所属力神青岛，兵器装备集团、东风公司同步参与，共同打造国资动力电池头部企业。

网站链接：

[http://finance.ce.cn/stock/gsgdbd/202506/t20250606\\_2317953.shtml](http://finance.ce.cn/stock/gsgdbd/202506/t20250606_2317953.shtml)

（2025年6月6日 经济参考报）



## 9. 证监会：深化资本市场科技金融体制机制改革

6月5日，证监会首席律师程合红在2025天津五大道金融论坛上发表主旨演讲时表示，证监会将深化资本市场科技金融体制机制改革，充分发挥多层次资本市场功能作用，不断推动科技创新和产业升级深度融合，切实加强对投资者特别是中小投资者合法权益的保护，更大力度支持服务科技创新和新质生产力发展。

程合红表示，具体举措包括深化股票发行注册制改革、大力支持上市公司并购重组、培育壮大长期资本耐心资本、强化股债联动综合服务、切实做好投资者保护、加强资本市场法律制度建设、构建更加诚信友善的市场环境。

### 不断完善支持科技创新监管体系

程合红表示，证监会深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，高度重视发挥资本市场支持服务科技创新的独特地位作用。

去年以来，证监会先后推动发布实施一系列资本市场支持科技创新的政策措施，不断完善支持科技创新的监管体系和市场生态，努力更好发挥资本市场支持科技创新的作用。

程合红说，目前，在沪深北交易所上市公司中，战略性新兴产业上市公司数量接近2700家，市值占比超四成。在IPO领域，2024年科创板、创业板、北交所新上市公司中，超九成属于战略性新兴产业或高新技术企业。在并购重组领域，今年以来战略性新兴产业上市公司披露资产重组超140单，是去年同期的2倍。在债券融资领域，截至2025年4月底，交易所市场共计发行科创债1327只，发行规模1.35万亿元。在私募基金领域，私募股权创投基金投向战略性新兴产业领域规模占比持续提升，目前在投项目超过10万个，在投本金超过4万亿元。其中，天津资本市场支持服务科技创新取得显著成绩。2022年至今科创板公司实现倍增，12条重点产业链上有39家上市公司。“并购六条”发布后并购重组金额近175亿元。私募股权、创投基金管理人254家、管理规模近5300亿元。7家企业通过交易所债券市场发行科创债（含ABS）173.33亿元。



## 强化股债联动综合服务

程合红表示，下一步，证监会将完整准确全面贯彻新发展理念，深化资本市场科技金融体制机制改革，充分发挥多层次资本市场功能作用，不断推动科技创新和产业创新深度融合，切实加强对投资者特别是中小投资者合法权益的保护，更大力度支持服务科技创新和新质生产力发展。

具体而言，程合红介绍，深化股票发行注册制改革。坚持以信息披露为核心，以市场中介机构核查把关为基础，以从严监管追责为保障，持续推进科创板、创业板发行上市制度改革，进一步增强制度包容性、适应性。更大力度支持优质未盈利科技企业上市，积极稳妥推动科创板第五套上市标准新的案例落地。坚持科创板、创业板、北交所等错位发展、功能互补，进一步优化差异化的安排，更好统筹发挥各板块支持科技企业的多元功能，努力覆盖不同类型和不同发展阶段科技企业的不同融资需求。

大力支持上市公司并购重组。程合红说，落实好新修订的《上市公司重大资产重组管理办法》，进一步激发并购重组市场活力。支持上市公司收购有助于强链补链、提升关键技术水平的优质未盈利资产。鼓励科技型上市公司综合运用股份、定向可转债、现金等多种支付工具实施并购重组，推动股份对价分期支付机制、重组简易审核程序落地。

培育壮大长期资本、耐心资本。程合红表示，引导私募股权基金优化长周期考核机制，更好契合科技创新企业发展特点。支持私募股权二级市场基金（S基金）的发展，推动基金份额转让业务试点转常规，扩大基金向投资者实物分配股票试点，促进“募投管退”的良性循环。继续引导中长期资金入市，持续完善“长钱长投”制度。遵循股权投资的基本法律原则，推动构建和完善私募股权投资基金与科技创新企业及其创始股东之间更为公平、合理的法律关系。

强化股债联动综合服务。推动科技创新公司债券高质量发展，  
(下转A02版)





（上接A01版）探索开发更多科创主题债券，积极推动符合条件的企业通过科创债获得资金融通，助力降低科技创新企业融资成本。将优质企业科创债纳入基准做市品种。支持人工智能、数据中心、智慧城市等新型基础设施以及科技创新产业园区等领域项目发行不动产投资信托基金（REITs），促进盘活存量资产，支持传统基础设施数字化改造。

切实做好投资者保护。程合红表示，要坚持对科创企业的融资服务和对投资者合法权益的保护同部署、同安排、同落实，加强科创企业有关科技创新属性与投资风险的信息披露，完善相应的投资者适当性制度机制。积极引导支持企业发行人及其控股股东、实际控制人、有关证券公司依法自愿开展对投资者先行赔付的承诺与履行工作。持续提升12386服务平台精细化服务管理水平；协力推动构建特别代表人诉讼常态化工作机制。支持开展有关证券期货行业仲裁试点工作。抓紧研究制定《关于进一步加强资本市场中小投资者保护的若干意见》等投资者保护综合性政策文件。

加强资本市场法律制度建设。程合红说，证监会高度重视资本市场法律制度建设，将继续积极参与“金融法”起草制定；推动制定《上市公司监督管理条例》、修订《证券公司监督管理条例》，进一步厘清科技企业各利益相关方的权、责、利关系，努力为金融与科技双向赋能提供更好的法律制度支持和保障。

构建更加诚信友善的市场环境。程合红透露，证监会将修改完善《证券期货市场诚信监督管理办法》，进一步充实资本市场诚信档案数据库系统，建立健全失信惩戒和守信激励，严厉打击欺诈发行、信息披露虚假和中介机构未勤勉尽责等严重失信行为，增强市场透明度，发挥中介服务机构核查把关作用，提升从业人员职业操守，以高度诚信的资本市场，支持服务高水平的科技创新发展。

网站链接：

[http://finance.ce.cn/stock/gsgdbd/202506/t20250606\\_2317917.shtml](http://finance.ce.cn/stock/gsgdbd/202506/t20250606_2317917.shtml)

（2025年6月6日 中国证券报）



## 10. “国家队”中国国新再出手！加码“两重”“两新”，3000亿专项债计划加速落地

中国国新宣告发行230亿元专项债，支持“两重”“两新”重大项目投资。

“两重”是指国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。

“两新”是指大规模设备更新和消费品以旧换新。

2024年以来，我国大力实施“两重”和“两新”政策，激发内需潜力，为推动经济回升向好提供支撑。2024年底的中央经济工作会议明确“加力扩围实施‘两新’政策”“更大力度支持‘两重’项目”。

据财联社记者自中国国新方面获悉，2024年以来，为推动中央企业全力以赴稳增长，国务院国资委决定支持由中国国新分批次发行3000亿元稳增长扩投资专项债向有关中央企业注资，2024年已落地首批专项债300亿元，本次为发行的第二批专项债。

据悉，稳增长扩投资专项债用于重点支持“两重”“两新”项目投资，主要包括重大设备更新及技术改造投资、重大科技创新项目投资、重大战略性新兴产业投资等。

近年来，我国社会融资结构中直接融资占比较低，社会融资过度依赖银行信贷，易积累系统性风险。间接融资作为过去金融资源配置的有效方式，在高质量发展阶段的动力变革下，在服务实体经济经济发展方面已显现出一定的局限性。

中国国新作为国家级资本运营平台，财联社记者获悉，其目前设立中国国有资本风险投资基金、央企运营基金、科创基金、双百基金、国改科技基金、综合改革试验基金群、国新高层次人才基金等在内的10只主动管理基金，通过对基金实缴出资293亿元带动募资超870亿元，领投项目100多个带动社会资本超900亿元。

近期，在国务院国资委直接指导下，设立央企战略性新兴产业发展专项基金和国新创投基金，总规模600亿元，更大力度支持央企加快发展战新产业和未来产业。

中国国新方面对财联社记者表示，中国国新持续为科技创新型企业提供长期稳定的资金支持，截至2025年4月末，累计投资战略性新兴产业规模超3460亿元，布局了一批半导体、存储芯片、新能源电池、生物技术等领域龙头企业。





“围绕战新产业关键核心技术‘卡脖子’环节加大投资力度，累计投资原创技术策源地项目金额超670亿元，实现对首批29家原创技术策源地央企投资全覆盖；投资链长央企项目金额近400亿元。”中国国新方面表示。

财联社记者还了解到，中国国新以直接投资服务支持国有企业重大改革，落实国务院国资委部署要求，以市场化专业化方式出资2600多亿元支持新央企组建、央企股权多元化改革、战略性重组、专业化整合以及有关企业风险防范化解，如参与国家管网集团、中国绿发、中国电气装备等新央企组建，支持鞍钢重组本钢，参与东航集团股权多元化改革，支持中国电信、中国移动和中国海油等央企核心资产回归A股IPO等，成为央企及所属企业的重要股东，向持股企业委派董事，在重大事项决策中发挥“关键少数”作用。

2023年以来，在资本市场相对低迷，投资者预期疲弱情况下，中国国新通过主动增持或举牌公告等方式，强化逆势投资与托底支撑，坚定捍卫央企上市公司价值，发挥央企价值“稳流器”作用。

在二级市场对科技领域央企上市公司进行“大规模、高比例、长周期”集中投资，累计投资央企上市公司341家、涉及77家央企集团。以市场化方式主动成为10户央企控股上市公司的积极股东并委派董事，通过针对性策略，发挥积极股东在治理优化、机制创新、战略协同等方面的关键作用。联合央企在二级市场开展战新产业并购，大力促进央企产业链补链强链，提高控制力竞争力。

4月7日，A股出现较大跌幅。财联社记者了解到，作为维护资本市场稳定的重要战略力量，中国国新立即出手，坚定看好中国资本市场发展前景，宣告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800亿元，彰显运营公司责任担当。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2050073>

（2025年6月5日 财联社）



## 11. 债券基金发行火热，这一类债基“重生”，恢复运作后份额扩张超万倍

近期债券基金的发行又变得火热，部分定期开放债基获得了“重生”。

财联社最新统计，今年已至少有10只暂停运作的定开债基恢复运作，恢复运作后份额扩张超万倍。

业内人士表示，此类定开债基过往因投资人数、规模等原因暂停运作，而在近日恢复运作后得到巨额资金申购。

财联社注意到，汇安基金5月30日公告，汇安恒利39个月定期开放纯债基金开放期内累计申购申请金额已超过80亿元，需对有效申购申请进行比例确认，有效申购申请确认比例为 92.81%。

需要指出的是，汇安恒利39个月定期开并非是新发行的基金。这只债券型在去年经历了暂停运作，于5月26日恢复运作。

公开信息显示，汇安恒利39个月定开成立于2020年，去年4月17日，该基金公告称，截至第一个开放期最后一日（2024年4月16日）日终，本基金的持有人数量不满200人。根据基金合同约定，基金管理人决定于开放期到期后暂停运作。暂停运作意味着基金不再进入封闭期，对于开放期最后一日留存的基金份额，将全部自动赎回。

而今年5月26日，汇安恒利39个月定开决定恢复运作，并开放申购、赎回。2024年末，汇安恒利39个月定开的份额为1.0013亿份，若按照上述80亿元的募集上限，恢复运作后该债基规模有望增长80倍。

今年以来，多只在往年暂停运作的定开债基恢复运作，且恢复运作后获得巨额资金申购。如5月20日，南华瑞泰39个月定开A/C也重启运作。该基金在去年7月打开封闭期后，因规模低于5000万元的暂停了运作。重启运作后，南华瑞泰39个月定开同样在一天内因申购金额超过80亿元而结募，需进行比例确认。

Wind数据显示，今年已至少有10只（份额合并计）曾经暂停运作的定开债基恢复运作，部分恢复运作后规模暴增。如东方卓行18个月定开A在今年3月4日恢复运作，基金份额从0.0092亿份增长至96.1034亿份，份额扩张超万倍。



图：今年经历过暂停运作后恢复运作的定开债基

证券简称	基金暂停运作日	基金恢复运作日	去年末基金份 额（亿份）	最新基金份 额（亿份）	投资类型
汇安恒利39个月定开	2024/4/17	2025/5/26	1.0013	1.0013	中长期纯债型基金
南华瑞泰39个月定开C	2024/7/23	2025/5/20	0.0000	0.0000	中长期纯债型基金
南华瑞泰39个月定开A	2024/7/23	2025/5/20	0.0022	0.0022	中长期纯债型基金
长城嘉裕六个月定开债A	2024/4/19	2025/3/17	34.0889	79.2503	短期纯债型基金
长城嘉裕六个月定开债C	2024/4/19	2025/3/17	0.0003	0.0005	短期纯债型基金
民生加银家盈半年C	2024/7/1	2025/3/17	0.0000	0.0000	短期纯债型基金
民生加银家盈半年A	2024/7/1	2025/3/17	0.0000	79.9005	短期纯债型基金
中银添瑞6个月定开债A	2024/8/21	2025/3/14	0.3080	41.5102	短期纯债型基金
中银添瑞6个月定开债C	2024/8/21	2025/3/14	0.2560	0.0540	短期纯债型基金
华泰柏瑞锦泰一年定开	2024/12/12	2025/3/12	79.7883	79.9007	中长期纯债型基金
格林泓裕一年定开债C	2024/3/8	2025/3/11	0.0000	0.0036	中长期纯债型基金
格林泓裕一年定开债A	2024/3/8	2025/3/11	15.9937	66.4572	中长期纯债型基金
国联安6个月C	2023/6/2	2025/3/7	0.0000	7.0952	短期纯债型基金
国联安6个月A	2023/6/2	2025/3/7	15.3751	35.5872	短期纯债型基金
东方卓行18个月定开A	2024/11/5	2025/3/4	0.0092	96.1034	中长期纯债型基金
东方卓行18个月定开C	2024/11/5	2025/3/4	0.0002	0.0007	中长期纯债型基金
平安乐享一年定开C	2025/1/21	2025/3/3	0.0000	0.0009	中长期纯债型基金
平安乐享一年定开A	2025/1/21	2025/3/3	65.3180	79.9906	中长期纯债型基金

（资料来源：Wind数据，财联社整理）

业内人士指出，此类定开债基多是机构定制，若有机构的大额资金撤离，就会因为人数、规模门槛而暂停运作。而暂停运作的基金重启运作，多数是因为重新找到了申购规模较大的机构投资者。

事实上，5月以来债基发行又变得火热。根据财联社此前报道，5月债基新成立357.30亿份，占当月所有新发公募基金份额的比重回到50%以上。同时，多只债基募集份额达到60亿份，提前结募现象又开始频繁。债券ETF也持续吸引资金涌入，5月以来债券ETF净申购额超过360亿元。

从上述定开债基暂停运作的公告来看，多数表示基金暂停运作期间，基金合同不终止。同时，暂停运作期间，基金不收取管理费、托管费，基金运作的相关账户继续保留，基金财产不进行清算。

上述业内人士强调，基金暂停运作非终止运作。在去年债基申报难度加大的情况下，暂停运作的债基保留了产品备案资格，对中小基金公司而言可避免产品注销后重新申报的成本。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2049851>

（2025年6月7日 财联社）



## 12. 城投债年内已净偿还2200多亿，高息品种愈发稀少，估值2.2%以上规模仅剩10%

城投债的融资继续萎缩，虽然城投的债务结构近年得以优化，高息城投债变得愈发稀少。5月城投债净偿还了570多亿，前5个月累计已净偿还2200多亿元。据业内统计，目前估值在2.2%以上的公募城投债占比仅剩10%左右，未来挖掘收益的重点在于2-5年期AA评级以下的城投债。

Wind数据显示，5月城投债仅发行1739.32亿元，环比下降51%，同比下降12%。尽管度过了3、4月份的偿还高峰，5月依然有2311.22亿的城投债偿还，实现净融资-571.90亿元。

图：城投债月度发行与偿还额（亿元）



（资料来源：Wind数据，财联社整理）

从趋势上来看，今年前五个月城投债融资只有2月呈净流入。4月城投债融资缺口扩大，当月城投债发行3530.05亿元，净偿还900.40亿元。目前，2025年城投债共发行1.46万亿元，同比下降14%；净偿还2200多亿元，融资缺口扩大了16%。

据信达证券固收首席李一爽的统计，近一年来多数省份城投债净融资明显回落，其中江苏、天津、湖南、安徽、浙江等13省市净融资为负，仅广东城投债净融资有所回升。另外，提前兑付的规模大幅增加。

中诚信国际指出，新增隐债严监管基调延续。3月末，沪深交易所优化城投发债审核政策，交易商协会升级“政府出函”要求，城投“控增”仍严。财政部则第五次通报隐性债务问责案例，新增隐债严监管延续。

事实上，在化债的大背景下，城投债新增融资近年的收缩已反映到了城投公司的报表上，城投债务结构得到改善。



根据国盛证券固收首席杨业伟的统计，2024年城投有息负债规模增长3.90%，显著低于上一年12.4%的增速，为近年来首次低于10%。分地区来看，重点地区和非重点地区城投有息债务增速分化，2024年重点地区债务同比-0.36%，债务总量实现压缩；非重点地区同比增长4.94%。

中信证券FICC首席明明进一步指出，除平台有息债务规模增速明显放缓外，债务结构也出现了优化。一方面城投债券融资的边际趋紧，使得平台应付债券规模占比逐渐下滑；另一方面，城投平台更倾向于用银行贷款置换高息债务，因此债务结构也呈现出银行贷款规模占比抬升的趋势。

融资成本方面，随着5月信用债整体走强，新发城投债票面利率继续降低。据企业预警通统计，5月新发城投债加权平均票面利率2.37%，环比再降6个BP。

5月新发的城投债中，票息最高不超过4.4%，仅有5只城投债票息还超过4%。认购倍数显示，高息城投债认购情况良好。

图：5月发行的票息较高的城投债

债券简称	发行起始日	发行规模(亿)	发行期限(年)	主体评级	票面利率(%)	全场倍数
25泉丰05	2025/5/20	6.70	5	AA	4.37	2.77
25铜仁01	2025/5/6	5.79	3	AA	4.35	2.87
25泾河01	2025/5/7	17.00	5	AA	4.15	1.71
25聊城04	2025/5/8	9.70	5	AA	4.09	2.60
25道旅03	2025/5/27	2.49	10	AA	4.00	3.33
25六城轨	2025/5/28	15.00	5		3.80	1.77
25邹城城资MTN001	2025/5/7	5.00	5	AA+	3.65	2.00
25市中02	2025/5/8	2.00	5	AA	3.60	
25华荣05	2025/5/22	9.70	7	AA+	3.58	
25济宁中区MTN001	2025/5/30	9.94	5	AA	3.50	
25任兴04	2025/5/20	10.35	5	AA+	3.49	3.61
25潍恒01	2025/5/23	10.50	10	AA	3.45	2.13
25柳控04	2025/5/28	8.46	5	AA+	3.45	1.60
25华安01	2025/5/16	5.00	5	AA	3.40	2.66

(资料来源：Wind数据，财联社整理)





经历5月的行情后，信用债各板块利差均大幅压缩。中邮证券固收首席梁伟超认为，估值在2.2%以上的公募城投债占比仅剩10%左右，但好在城投债绝对规模够高，因此还有一定的挖掘空间。从中债城投债估值收益率来看，AA级4-5年、AA(2)级3-5年、AA-级2-5年是挖掘2.2%以上收益率的主要品种，上述品种的流动性在逐步改善。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2048295>

（2025年6月4日 财联社）



### 13. 新增专项债发行提速

不同于前几个月，5月新增地方专项债发行规模上升，化债资金规模下降。

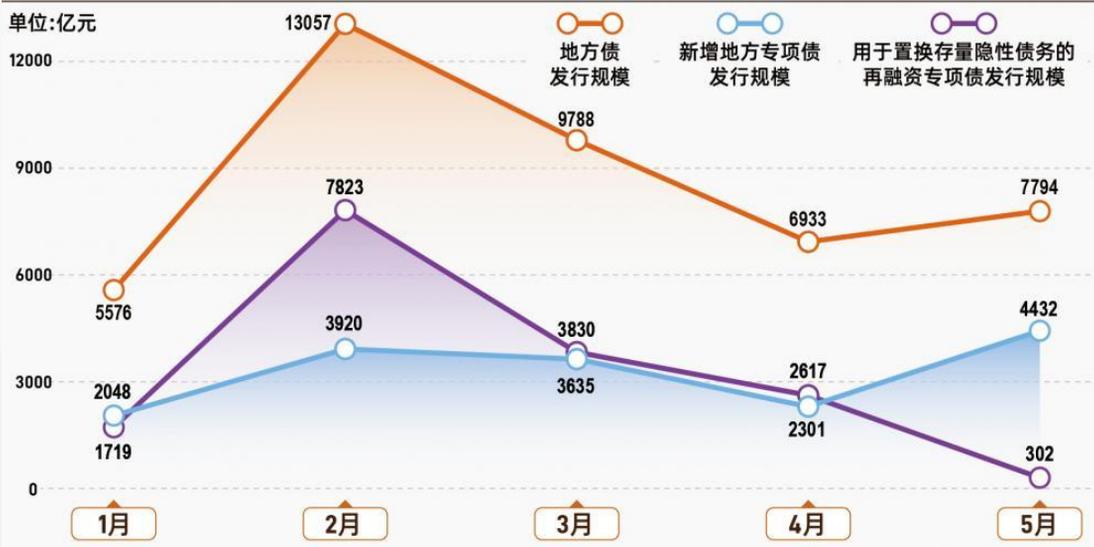
据各省份公开发债数据，1-5月份地方政府债券发行规模约4.3万亿元，其中5月份发行7794亿元。从资金用途来看，5月地方新增专项债发行规模4432亿元，为今年以来月度最高，地方用于扩投资的资金增多；5月用于置换存量隐性债务的再融资专项债发行规模则缩减至302亿元，为今年以来月度最低。

5月当月地方债发行规模不算多，因为当月还有超长期特别国债、给国有商业银行补充资本金的特别国债的发行计划。1-5月份，新增地方专项债发行约1.6万亿元，占全年额度的37%，新增专项债发行仍有提速的空间。

伴随着新增专项债发行的提速，用于稳楼市的专项债资金也随之增加。21世纪经济报道记者统计发现，1-5月份，已有北京、广东、四川、湖南、厦门、福建、浙江、宁波、四川等省份或计划单列市发行了土储专项债，总计规模已经达到1083亿元。另外，5月下旬，浙江、四川还发行了部分专项债用于收购存量商品房。

1~5月份地方债券发行状况

记者:周潇泉 编辑:张星 数据来源:各地公开发债数据,企业预警通



## 5月新增地方专项债发行提速

5月地方债券发行规模约7794亿元，其中一般债券发行2599亿元，专项债券发行5195亿元。若按新增债券和再融资债券来划分，5月发行新增一般债券487亿元，新增专项债券4432亿元，即5月地方新增债券发行规模超过63%，为绝对大头。尤其是，5月地方新增专项债发行4432亿元，为今年以来月度规模最高值。

5月地方新增专项债发行规模得以进一步提升，在于化债资金前期放量发行腾出了空间。5月当月仍有两类化债债券在落地，分别是302亿元用于置换存量隐性债务的再融资专项债，以及新增专项债中用于偿还存量债务的“特殊”新增专项债987亿元，合计规模为1289亿元。

从月度累计情况来看，1-5月份用于置换存量隐性债务的再融资专项债共计发行1.63万亿元，占全年2万亿元额度的81%；累计用于化解存量债务的新增专项债规模为2424亿元，占全年8000亿元额度的30%——综合来看，年度化债资金发行进度已达67%，年内化债资金的大头已经陆续落地。

从新增地方债券发行进度来看，1-5月份地方新增一般债券发行规模约3510亿元，占全年8000亿元额度的44%；1-5月份地方新增专项债发行规模约1.63万亿元，占全年4.4万亿元额度的37%。由此可见，地方专项债仍有进一步提速的空间，目前地方专项债发行进度仍稍慢于时间进度。

招商证券固定收益分析师张伟表示，2025年以来，地方新增专项债募集资金投向主要为冷链物流、市政和产业园区基础设施建设（占比约33%）、交通基础设施（21%）、保障性安居工程（12%）、社会事业（12%）。相较2024年而言，2025年投向土地储备（7.6%）的占比提升较多。

从目前地方不完全披露的6月地方发债计划来看，6月地方新增专项债规模预计在4300亿元以上，预计6月地方新增专项债仍将放量发行。华鑫证券研究所所长助理罗云峰表示，截至5月底，各省份或计划单列市披露的地方债发行计划总规模约8612亿元，其中新增专项债规模为4340亿元，占比约50%。



## 两省份发专项债用于收购存量商品房

5月用于土地收储的专项债规模进一步提升。

5月份分别有福建、广东、浙江、四川等地发行共计463亿元土储专项债，土储专项债发行规模也为今年以来月度最高。从1-5月份累计数据来看，已有北京、广东、四川、湖南、福建、浙江等地陆续对外发行土储专项债，总计规模约1083亿元。

需要指出的是，这1083亿元土储专项债，既有助于用于收回收购闲置土地的，也有部分用于新增项目的土地收储。

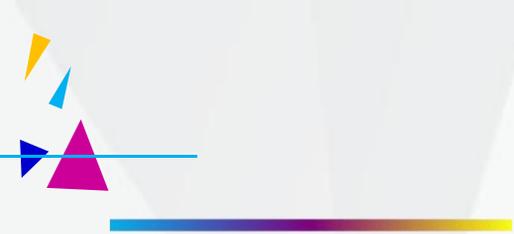
中指研究院统计发现，4月以来，各地公示拟使用专项债券收回收购存量闲置土地明显加速。截至5月20日，约有23个省份对外公示拟使用专项债收回收购存量闲置土地的数量接近3000宗，总面积超1.33亿平方米，总金额超3500亿元。其中，广东拟收储金额约652亿元，河南拟收储金额约411亿元，福建拟收储金额约354亿元，河北拟收储金额247亿元，湖南拟收储金额246亿元，安徽拟收储金额227亿元，江西拟收储金额209亿元等。部分省份包括广东、湖南、福建等发行了用于收购存量土地的专项债，但是相较公示计划而言规模仍然较小，已公示省份未来有望加快土储专项债的发行。

5月下旬，浙江、四川还发行了部分专项债用于收购存量商品房。

易居研究院统计发现，5月20日浙江发行的一批专项债中，有16.53亿元是用于收购存量商品房用作保障性住房项目，涉及浙江的湖州、温州、嘉兴等地的8个项目。5月30日四川发行的一批专项债中，有1.68亿元用于收购南充市的部分存量商品房用作保障性住房项目。专项债用于收购存量商品房，率先在经济较好的三四线城市推进，有助于这些城市化解库存压力。

21世纪经济报道记者梳理发现，5月20日浙江发行的这一批专项债中用于收购存量商品房的专项债，按项目类别分别属于“保障性租赁住房”和“保障性安居工程”这两类。比如，桐乡市乌镇镇保障性租赁住房收购项目信息显示，收购存量房产62套，还涉及住房装修改造，项目筹集专项债资金0.63亿元；瑞安市望荣锦苑收购项目(一期)项目信息显示，该项目于2022年8月19日竣工验收，本次回收46套政策性住房，还包含46个车位，项目筹集专项债资金0.3亿元等。





网站链接:

<https://www.21jingji.com/article/20250607/6c2fd3af3f17ff04020040ad386f41c5.html>

(2025年6月7日 21世纪经济报道)



## 14. 从城投2024年财报看化债成效：平台“造血能力”增强 债务增速降至近年来最低水平

作为城投行业转型升级的关键年，2024年的化债资金注入和产业转型成效都在去年城投公司财报指标的改善中有所体现。

政策背景上，以2023年9月的《国务院办公厅关于金融支持融资平台债务风险化解的指导意见》（即“35号文”）为基石，化债工作一方面重点支持高风险地区存量债务化解，另一方面严控新增债务规模。2024年至今，后续政策条文也在投资限制、化债范围、期限延长及退出机制等方面对细则进行了持续的补充完善。

21世纪经济报道记者查阅多家城投公司2024年报发现，在化债政策推动下，去年城投行业整体财务指标明显改善，债务风险有所缓解。资产端，城投行业资产规模增速进一步下降。经营活动现金流首次转正，自由现金流改善。股权投资普遍趋于稳健，城投整体投资节奏放缓，投资收益略有下降。负债端，债务增速创下新低，借款占比回归六成，流动性和偿债指标持续弱化。

21世纪经济报道联系采访多位城投人士了解到，城投平台曾通过银行贷款、债券、非标等多元融资渠道有力支撑地方基建，但部分地区过度举债也带来了债务失衡、高息堆积及非标逾期的个别现象。当前的化债措施有效缓解了城投平台的短期流动性压力，为存量债务到期还本付息压力提供了缓冲。在有一定“安全垫”作为支撑的基础上，长期来看，新增融资渠道收紧、应收回款难以按期到位、自身业务定位目标不清晰等依然是今后城投转型升级路径上的课题挑战。

一位沿海地区城投公司人士告诉21世纪经济报道记者，城投进行产业化转型的难点在于现有人员班子和未来发展转型之间的错配。原有团队人手不足、加以专业能力难以适应产业类公司的固有需求，因而急需外聘职业经理人。并且就他所在的城投公司而言，市场化业务在一定程度上受到内审流程牵制，但比如期货买卖等贸易业务，对操作时效要求极高，相对冗长的内控审批机制容易造成市场机遇的错失。据其了解，部分城投平台现有的管理激励机制和薪资体系对外部资深产业投资人才的求职吸引力亦有待提升。



## 资产端经营性现金流转正 造血能力显著增强

2024年城投平台资产规模与增速普遍呈现增长趋缓的特征，一定程度上体现了从“追求资产扩张的规模效应”到“资产结构调整、资产质量优化”的目标和思路转变。

中邮证券固收梁伟超、谢鹏指出，2024年城投总资产升至162.49万亿元，创历史新高。但总资产增速降至4.99%，为近年新低。重点省份城投总资产增速降至1.43%。

而中信证券研究明明团队指出，城投转型的大趋势下，造血能力明显增强，2024年城投平台经营性现金流转正。在处理隐债规模的同时，化债工作同样也强调城投自身的市场化转型，增加平台的造血能力，实现长远化发展。具体来看，2024年样本城投平台经营现金流规模为0.4万亿元。结束了2020年以来持续净流出的趋势，反映出城投平台经营状况的改善。

城投公司去年年报显示，应收账款回款情况整体向好。民生固收谭逸鸣团队表示，2024年城投平台应收类款项（包括应收账款以及其他应收款）增速均出现明显下滑。对应结合应收账款和其他应收款同比增加的平台比例，以及应收账款和其他应收款总规模增速来看，低于2023年。这一趋势一方面反映出在政策监管框架进一步规范下，以及防范新增地方政府隐性债务的约束下，城投平台进行项目投资受到影响；另一方面也体现出在化债背景下，平台回款有所提升，政府欠款一定程度上在去化清偿。

中金公司研究部则指出，城投公司应收账款和其他应收款主要为从事土地整理、代建等业务的应收款项以及公司对政府部门或其他国有企业的拆借款，主要体现出政府对城投公司的资金占用情况。总体来看，2024年“城投发行人应收账款+其他应收款”同比增幅为7.8%，增幅较2023年小幅下降，近三年增速整体也呈现下降趋势，也体现出城投整体业务规模增速的放缓。“应收账款+其他应收款”周转方面，2024年城投应收款项周转率为0.59，较2023年有所下降。周转率方面，省级平台“应收账款+其他应收款”周转率较地级市和区县级平台明显更高，体现出省级平台回款情况相对更好。





记者还注意到，2024年各家城投财报显示，对区域资源禀赋的开发利用和优势结合正成为城投在当地转型发展成功的关键。以晋江市国有资本投资运营有限责任公司（以下简称“晋江国资”）为例，该城投公司的营业收入从2023年的31.3亿元，大幅上升到了2024年的46.3亿元，且从2020年以来维持稳步上升态势。业务结构呈现多元化特征：商贸（38%）、房地产开发（28%）和公用事业协同发展等，2024年其归母净利润更是实现大步增长，从1.6亿元跃升至3.08亿元。

有专业人士指出，作为城投公司，晋江国资的优势很大程度上在于精准对接当地产业规划，其业务布局与晋江市重点打造的鞋服产业园、集成电路产业园及文旅项目形成深度协同，充分体现了城投平台在区域经济发展中的战略价值。

### 举债限制下 城投债务增速已得到有效遏制

中证鹏元研发部资深研究员张琦向本报记者表示，随着2023年推出“一揽子化债方案”，特别是2024年“10万亿元”化债方案的落地，城投的信用风险得到极大缓解，非标负面事件的数量也下降较快，整体风险可控。目前，城投公司主要风险表现在：一是，部分财政实力相对较弱、债务负担大的地区，非标事件仍相对较多；二是，城投融资收紧，个别地方财政压力上升，弱资质城投主体仍面临流动性压力。

在化债政策的大力推进下，境内外城投举债融资审核趋严，2024年城投企业债务增速继续压降。

对此中金公司研究部指出，城投发行人2024年债务增速大幅下滑，降至近年来最低水平。短债方面，城投发行人2024年短期债务增速大幅降至4.7%，宽口径短期债务同比增长7.5%，增速同样降幅较大。总债务方面，城投发行人总债务增速在2018年后持续增长，2021年以来有所放缓，连续三年增速出现下滑。2024年城投总债务同比增速降至4.3%，宽口径总债务同比增长5.7%，债务增速降至近年来的最低水平。2024年四季度总债务环比下降0.2%，是多年来首次出现债务环比下降情况。



聚焦债券融资，记者据Wind数据梳理发现，2024年以来城投债发行利率呈现明显下行趋势，大大缓解了其还本付息的压力。

截至5月30日发稿，城投发债票面利率已从去年年初的3.2%位置下降至2025年5月份的平均2.5%附近，降幅达70个基点。城投债月度新发规模方面亦有下降趋势。这一变化有助于降低城投企业的债券融资成本开支，在资金渠道方面有效压降了高息负债规模。发行票面利率下行既缓解了发债城投平台的偿债压力和流动性风险，又为其业务转型升级提供了更有力的资金支持，反映出高息债务置换等化债措施对城投债务成本的调降卓有成效。

起始日期	截止日期	票面利率(%)	实际发行总额(亿元)	期间发行只数	发债主体数
2024-01-01	2024-01-31	3.2072	4,611.22	729	485
2024-02-01	2024-02-29	2.9401	2,117.20	326	258
2024-03-01	2024-03-31	3.0203	4,769.05	759	519
2024-04-01	2024-04-30	2.9288	3,581.38	579	425
2024-05-01	2024-05-31	2.7842	1,968.91	310	239
2024-06-01	2024-06-30	2.6100	3,518.39	517	380
2024-07-01	2024-07-31	2.4922	3,206.41	488	368
2024-08-01	2024-08-31	2.5023	3,339.21	515	369
2024-09-01	2024-09-30	2.6869	2,710.99	427	327
2024-10-01	2024-10-31	2.7957	2,803.73	457	354
2024-11-01	2024-11-30	2.7655	3,458.93	552	411
2024-12-01	2024-12-31	2.4955	2,833.01	488	358
2025-01-01	2025-01-31	2.3902	2,986.95	549	377
2025-02-01	2025-02-28	2.5426	2,267.35	393	284
2025-03-01	2025-03-31	2.6744	4,085.15	675	464
2025-04-01	2025-04-30	2.5445	3,530.05	588	405
2025-05-01	2025-05-31	2.5057	1,478.04	271	218

数据来源：Wind

中邮证券固收梁伟超、谢鹏表示，重点省份有息债务增速明显下降，加杠杆整体放缓。从有息债务增速来看，2024年末重点省份带息债务增速明显低于非重点省份，且其中4个省份同比下降，体量较大的重庆市仅同比增加0.23%。整体来看，城投开始更多依靠增量银行贷款缓冲债券下降的影响。债务付息压力明显下降。重点省份债务利息普遍同比下降；非重点省份利息增速普遍下降，且部分省份出现下降。





一位城投平台融资人士称，地方融资平台当前仍需优质资产作为支撑收入来源的保障。在去年年末，他们公司已明确2025年投资计划和资金需求，并分析现有债务结构，包括银行、非标、债券占比，以区分续贷和新增融资需求。现阶段通常会提前落实好下季度周转资金来源，并拓宽优质融资渠道。其中银行贷款来源仍是理想选项，他们正向现有合作银行积极争取以期增加日后授信额度。

### 科创债成为城投融资新“风向标”

尽管城投转型产投的路径任重道远、并非一蹴而就，但据记者观察，在近期政策“东风”下，在满足城投平台的经营融资需求上，现阶段又有一些新机遇出现。

其一，5月21日上交所推出公司债券续发行和资产支持证券扩募试点。据本报此前报道，这一创新举措将显著提升信用债市场流动性，并对城投债市场具有多重利好。对城投平台来说，今后一方面能吸引更多机构投资者在债券二级市场参与城投债品种配置交易，另一方面有助于降低城投债发行利率，从而缓解平台公司的债务融资付息成本和经营流动性压力。

其二，土储专项债的推进。截至5月20日，各地公布的专项债收购存量土地计划金额超3500亿元。

光大证券研究所高瑞东、刘星辰在“专项债收储进展几何？”一文中指出，从本轮收储的被回购主体来看，多数为城投平台。据克尔瑞数据统计，目前约七成收储土地为城投项目，民企占比仅为17%。过去几年城投大规模拿地托底土地市场，但开工率较低形成大量闲置土地，此次通过专项债收储，有助于当地城投回笼资金，化解债务压力。

其三，债市“科技板”的落地。5月7日，中国人民银行、中国证监会联合发布《关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告》，对支持科技创新债券发行提出13条具体举措。

而近期已有部分城投公司抢滩发行科创债。根据联合资信发布的数据，截至2025年3月，城投公司发行的科创债规模已经接近930.5亿元，其中超过60%都是园区运营类和多元化投资的城投公司。





据悉，城投企业发行科创债需符合“科创孵化类”或“科创升级类”标准，如主营业务围绕国家级高新区运营、资金投向科创园区建设或产业链升级。合规方面，城投公司需证明与科创业务的关联性，如园区管理、产业投资等；在申报资料中明确资金闭环，确保资金回流可覆盖偿债来源，避免过度依赖再融资。

业内人士指出，这些城投公司可在转型产投之路上加强业务协同，通过投资当地电子信息、新能源等科技产业，形成“载体+服务”的良性循环；既将发行科创债所募集资金用于流向支持孵化科技企业的创投机构，同时也能改善自身的财务盈利状况。

放眼城投发行科创债的未来，张琦从信评角度向本报记者表示，考虑到城投的科创属性较弱，作为科创主体发行主体类科创债相对还较少，更多是发行用途类科创债。募集资金投向主要为，出资或投资科技创新类基金、公司股权或项目，或置换前期投入股权资金，也存在部分资金用于优化债务结构或补充运营资金的情况。一般而言，发行科创债，短期对城投公司的信用资质影响小，但长期来看，科创股权投资成功与否以及能否产生稳定的现金流和利润，将是影响其信用资质变化的重要因素。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250530/herald/36f7323844fbb4d42adb0964e57c546c.html>

（2025年5月30日 21世纪经济报道 ）



## 15. 央行已连续5个月未开展国债买卖操作，5月开展了7000亿元买断式逆回购

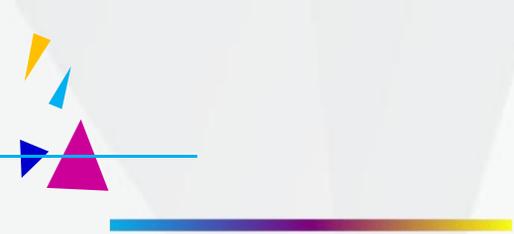
自1月央行宣布阶段性暂停公开市场买入国债以来，已连续5个月未开展国债买卖操作。财通证券首席经济学家孙彬彬对此表示，恢复国债买卖从而提高央行对政府债的持有比例具有紧迫性。为实现加快建设金融强国的目标，需要建立主权信用模式的货币发行方式，国债终将成为央行投放基础货币的主要渠道。预计央行有望在7月或8月恢复国债买入，彼时政府债净融资仍处高峰。为保持银行体系流动性充裕，5月央行开展了7000亿元买断式逆回购操作，当月买断式逆回购合计净回笼2000亿元。尽管买断式逆回购延续上月净回笼态势，有专家表示，这并不意味央行收紧市场流动性，而是对冲到期压力，避免流动性过度投放。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/2046947>

（2025年6月3日 财联社）





2

# 国际要闻



# 1. 特朗普政府计划出售东北部柴油储备 筹资1亿美元用于削减财政赤字

美国特朗普政府正推动出售一项规模达100万桶的柴油燃料储备，并计划彻底关闭这一为东北地区冬季取暖而设立的应急库存。能源部表示，这项名为“Northeast Home Heating Oil Reserve”的战略储备自设立以来，几乎从未真正用于其原始目的，因此出售将是资源的更有效利用。

根据近期公开的能源部预算细节，出售该储备预计将为联邦政府带来1亿美元收入，用于削减财政赤字。但此项交易需获得国会批准。值得注意的是，拜登政府去年也获国会授权，出售并关闭了一项同样规模的汽油应急储备。

在消息公布的同时，国际柴油期货市场迅速反应，周一柴油价格一度上涨3.5%，截至纽约时间上午10:46，涨幅仍保持在1.9%。柴油价格的上涨与当日原油市场的整体反弹密切相关。

这一100万桶的柴油库存约占美国单日总柴油需求的四分之一。根据美国能源信息署(EIA)数据，目前大约有4%的美国家庭仍使用取暖油作为冬季主要供暖能源。

虽然该储备几乎从未用于其设立初衷，即在东北地区冬季供暖危机时提供燃料，但在2012年“桑迪”飓风灾后，储备曾为纽约和新泽西的紧急救援人员提供燃料支持。此外，在当年几次严重暴风雪期间，也有被动用记录。

这项储备创建于克林顿政府时期，其设计初衷是为东北居民提供大约10天的柴油应急供应。根据能源部的说法，这10天的储备时间正好可以覆盖从墨西哥湾运输取暖油到纽约港的周期。

目前，这些柴油储备分布在东北地区的商业仓储设施中。虽然设立已有多多年，但随着天然气普及率提高、家庭取暖方式逐步转型，加上过去多年未遇大规模取暖油危机，该战略库存的存在价值正面临越来越多质疑。出售储备、回收资金用于削减赤字，正成为特朗普政府政策重点之一。





不过，能否顺利出售还需看国会态度。此前拜登政府出售汽油储备的举动曾引发部分议员的批评，认为可能削弱国家应急响应能力。因此，特朗普政府此番推动柴油储备出售，或将再次引发关于国家能源战略与财政优先事项之间的辩论。

网站链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1300414.html>

（2025年6月2日 智通财经）



## 2. 美国财长贝森特：美国“永远都不会发生债务违约”

随着提高联邦债务上限的截止日期日益临近，财政部长斯科特·贝森特表示，美国“永远不会违约”。

“那永远不会发生，”贝森特在接受哥伦比亚广播公司《面对全国》节目采访时说，该节目定于周日播出。“我们处于预警状态，但我们永远不会碰壁。”

国会共和党领导人已将提高债务上限与唐纳德·特朗普总统的税收和支出法案挂钩，这可能使避免违约取决于围绕该立法的复杂谈判。美国参议院本周将重新审议该法案。

贝森特拒绝具体说明“X日期”——即财政部耗尽现金以及用于使其在债务上限内仍能按时履行联邦义务的特殊会计措施的时间点。

贝森特说：“我们不会公布‘X日期’，因为我们要用它来推动法案前进。”上个月，贝森特告诉议员们，如果届时债务上限不提高或暂停，美国很可能在8月前耗尽其借款权限。

华尔街分析师和私人预测机构认为，截止日期将在8月下旬至10月中旬之间的某个时间到来。

贝森特还反驳了摩根大通首席执行官杰米·戴蒙关于债券市场“即将出现裂痕”的警告。

他说：“我认识杰米很长时间了，在他的整个职业生涯中，他一直做出这样的预测。幸运的是，这些预测都没有成真。”

贝森特说：“我们将慢慢降低赤字。这是一个漫长的过程，所以目标是在未来四年内将其降低。”

网站链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/06/02104350805432.shtml>

（2025年6月2日 金融界）



### 3. 特朗普政府取消资助，美国大量出版社出现资金缺口

据美国《华盛顿邮报》报道，今年5月，美国总统特朗普在其明年财年预算提案中提出彻底废除美国国家艺术基金会（National Endowment for the Arts，简称NEA）和美国国家人文基金会（National Endowment for the Humanities，简称NEH）。特朗普政府在预算提案中表示，美国国家艺术基金会的资助将优先支持与政府新设定的政策目标一致的项目，例如庆祝美国独立250周年、人工智能教育、灾后恢复、宗教机构服务社区、军人和退伍军人支持等。

紧接着，美国国家艺术基金会取消了原本已批准的数百项资助项目，其中包括对51家独立出版社和文学组织总计约120万美元的拨款。受影响的出版社包括Deep Vellum、Milkweed Editions、Transit Books、Open Letter Books等，以及文学杂志《巴黎评论》《n+1》《Electric Literature》等。

另据美国《出版人周刊》报道，这些资助原计划部分报销非营利出版方已完成并支付费用的项目，如今却突然被撤销，导致机构资金缺口猝不及防。尽管大多数出版社表示可以暂时填补这一缺口，但更令他们忧虑的是，这一举动为美国文学艺术的未来发展蒙上了阴影。

许多出版人表示，美国国家艺术基金会的资助不仅带来实际金援，也为他们的运作带来声望和公信力，进一步促成来自地方基金会和个人的捐助。Milkweed Editions的社长丹尼尔·斯莱格（Daniel Slager）指出，他们曾利用美国国家艺术基金会的资助打动本地资助人：“我们可以（对投资者）说，‘美国国家艺术基金会认为这很重要，你也可以认为这很重要’。”

Milkweed Editions出版社已连续20年获得美国国家艺术基金会资助，而被取消的5万美元资助原计划用于支持七本书的出版。“今年我们还可以应对，”丹尼尔·斯莱格说，“但五年、十年后我就知道了。”





南卡罗来纳州的Hub City Press出版社也遭遇了类似情况。出版社社长兼执行董事梅格·里德（Meg Reid）表示，他们失去了2.5万美元资助，该笔款项原计划用于支持2025年出版的七本书中的六本。尽管如此，这些书仍将按计划出版，因为出版社已支付了制作费用；不同之处在于，美国国家艺术基金会原本承诺补偿的那部分成本，如今将无法收回。梅格·里德补充说，这是“可以承受的损失”，并强调“美国国家艺术基金会的资助绝不能成为你整体资金结构中的大头”。

美国国家艺术基金会是美国唯一一个为全国所有州的文学艺术提供资助的机构，其项目如“大阅读计划”专注于支持社区阅读活动，曾将图书和书籍活动带入资源匮乏的农村和边远地区。如果特朗普政府坚持关闭美国国家艺术基金会的计划，不仅是联邦层面，州一级的艺术资助也将遭到毁灭性打击，因为许多州艺术委员会的资金都来自美国国家艺术基金会。事实上，州艺术委员会往往比美国国家艺术基金会本身更直接地为出版社提供支持，而这次削减也同样冲击了美国各州艺术机构。

特朗普在其第一个总统任期内也曾多次尝试削减或废除美国国家艺术基金会和美国国家人文基金会的预算，但均未成功。此次提案仍需经过国会批准，尚未最终实施。

网站链接：

<https://www.bjnews.com.cn/detail/1748956459168449.htm>

1

（2025年6月3日 新京报）



#### 4. 哈佛要求联邦法官宣判 解除被政府冻结的25亿美元资金

美国哈佛大学指特朗普政府冻结哈佛资金的行动不合法，要求联邦法官做出简易判决，解除被政府冻结的25亿美元（约32亿新元）联邦经费。

根据哈佛周一（6月2日）提呈给波士顿联邦地区法院的文件，自4月14日以来，校方已收到957项冻结命令，涵盖国家安全威胁、癌症、传染病等方面的研究经费。被冻结的资金其中8800万美元用于儿童爱之病研究、1200万美元用于提升国防部识别新型生物威胁的能力、800万美元用于探索暗能量。

哈佛说，冻结这些经费将影响正在进行的癌症治疗、传染病和帕金森病等相关研究。法官定于7月21日就哈佛提出的简易判决动议进行辩论。简易判决指在法院认定案件中不存在实质性事实争议时，可以不经陪审团审判或完整庭审，由法官直接根据法律作出有约束力的裁决。

网站链接：

<https://www.zaobao.com/news/world/story20250603-6558223>

（2025年6月3日 联合早报）



## 5. 特朗普宣布钢铝税增至50% 以保护国家安全

美国总统特朗普下令，从周三起将钢铁和铝进口关税由25%上调至50%，声称这是为了保护国家安全；受打击最大的加拿大和墨西哥迅即回应称要和白宫谈判寻求豁免。

特朗普上周五（5月30日）到美国钢铁公司在宾夕法尼亚州的工厂视察。他在致辞时，已宣称要将钢铝税调高一倍至50%。他本周二（6月3日）签署总统公告，正式宣布新税率在美东时间周三（6月4日）零时零1分（新加坡时间4日中午12时零1分）生效。

特朗普在公告中说，调高钢铝税是必要的，“能更有效防止外国继续将廉价的剩余钢铝倾销到美国市场，打击美国钢铝业的竞争力”。他认为，新税率“能给予行业更大支持，并减少甚至消除钢铝进口产品对国家安全的威胁”。

白宫国家经济顾问哈塞特周二在一个钢铁业会议上说，白宫在研究征收了25%钢铝税后的数据发现，新税率的帮助很大，但业者还需要更多帮助，所以钢铝税“从明天起上调到50%”。

除了英国，新税率适用于所有贸易伙伴，英国与美国早前签署初步贸易协议，获美国暂停征收较高关税，但英国并非美国主要的钢铝进口来源。

美国商务部2024年的数据显示，美国最大钢铁进口来源是加拿大（22.5%）和墨西哥（11%），加拿大也是美国最大的铝进口来源，占53.5%。

加拿大总理卡尼的办公室周二说，渥太华正与华盛顿“进行紧密和即时的谈判，以将这些和其他关税去除”。

墨西哥经济部长埃布拉德重申，关税不可持续也不公平，尤其墨西哥从美国进口的钢铁比出口到美国的还更多，墨西哥将在周五寻求豁免关税上涨。

网站链接：

<https://www.zaobao.com/news/world/story20250604-6564647>

（2025年6月4日 联合早报）



## 6. 美国国会预算办公室称共和党税收法案将使财政赤字增加2.4万亿美元

根据无党派的美美国会预算办公室（CBO）的最新估计，在众议院通过的总统唐纳德·特朗普税收和支出法案版本将在未来十年内使美国预算赤字增加2.42万亿美元。

CBO周三公布了其对“美丽大法案”的评估，结果显示，相对于基线预测，到2034年的十年间，收入将减少3.67万亿美元，支出将减少1.25万亿美元。

财政轨迹变得更加严峻的前景可能会引发共和党财政鹰派人士对该法案的担忧。特朗普盟友埃隆·马斯克周二猛烈批评该法案，称其为“庞大、离谱、塞满私货，令人作呕。”

众议院共和党人上个月勉强通过了这项法案，目前该法案在参议院面临反对，多名议员提出了不同的修改要求。预计特朗普周三将与参议院财政委员会共和党人会面，讨论该法案。

特朗普政府官员曾多次驳斥国会预算办公室的预测不准确，称其未能将减税、关税上调和放松管制等措施对经济增长的提振作用考虑在内。财政部长斯科特·贝森特上个月表示，“我并不担心美国的债务动态”，因为不断增长的GDP将减轻债务负担。他还预测到明年这个时候，增长率将达到“3%以上”。

国会预算办公室估计的2.42万亿美元新增赤字并未考虑新税收和支出措施导致的经济增长或其他指标变化的所谓动态效应。

网站链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/06/05075250867131.shtml>

（2025年6月5日 金融界）



## 7. 抵御美国关税影响 欧元区私营部门经济活动小幅增长

欧元区私营部门经济活动5月略有增长，比最初估计更具韧性，抵御了美国贸易政策不确定性带来的冲击。

星期三（6月4日）公布的数据显示，标普全球发布的欧元区综合采购经理指数（PMI）从4月的50.4降至50.2，仍略高于50的荣枯分界线。初步估算为49.5。

根据汉堡商业银行经济师赛勒斯·德·拉·鲁维亚（Cyrus de la Rubia）的分析，活动的放缓主要归因于服务业活动的小幅下滑，而制造业产出则与上月持平，保持温和增长。

彭博社引述鲁维亚的声明说：“对于今年剩余时间，我们相信，欧洲央行进一步下调关键利率以及财政刺激措施，特别是来自德国的刺激措施，将足以抵消关税上调和不确定性加剧带来的负面影响。”

网站链接：

<https://www.zaobao.com/realtime/world/story20250604-6567027>

（2025年6月4日 联合早报）



## 8. 英媒：英政府拟斥资15亿英镑建军工厂实现“随时可用”弹药产能，遭保守党质疑

BBC称，这一声明是英国政府6月2日即将发布的国防战略审查报告的一部分。英国国防部表示，这些工厂将支持生产多达7000件英国制造远程武器，并创造约1800个新就业岗位。英国政府表示，这些新工厂将用来生产关键弹药和炸药，计划拥有“随时可用”且能够快速扩大的弹药生产能力。

报道称，根据英国国防部的说法，加上此项新投资，英国弹药开支在本届议会期间将达到60亿英镑。希利还表示最迟在2034年前将英国国防支出提升至GDP的3%。

但BBC提到，英国反对党保守党却表示很难相信工党准备实现“随时可用”的弹药生产能力，因为采购工作“在过去一年中基本上都停止了”。

“我们欢迎对新弹药工厂的投资，但我们不知道它们何时能准备就绪，只知道这些订单早在几个月前就应该下达了。”保守党国防事务发言人詹姆斯·卡特利奇说。

BBC提到，英国高级军官长期以来一直就英国枯竭的武器库存提出警告。

英国财政大臣里夫斯今年3月26日公布春季预算案时，就曾表示核心内容包括削减政府支出、减少福利预算，同时增加国防开支。但增加军费的举措在英国国内引发了争议。有批评指出，英国在削减社会福利的同时增加国防开支，可能会加剧社会不满，尤其是在工党政府上台时，曾经承诺要改善普通民众的生活水平。

网站链接：

<https://world.huanqiu.com/article/4MuiAVFea2I>

（2025年6月1日 环球网）



## 9. 英国宣布投入156亿英镑改善公共交通

英国政府网站6月4日发布消息称，未来五年内，英国将投入156亿英镑，用于改善城市交通基础设施。

英国财政大臣蕾切尔·里夫斯指出，这是英国政府“有史以来最大规模”的基础设施投资，将重点投向英格兰北部、中部及西南部的城市地区，推动当地铁路、地铁、电动公交车的升级换代。

英国交通大臣Heidi Alexander表示，这一投资计划是改善英国北部和中部地区交通状况的分水岭，同时将创造就业机会，推动经济增长，提升生活质量。

这是英国工党政府推动经济增长的最新举措。自去年7月份上台执政后，英国工党政府在推动经济增长方面，一直没有明显的起色。工党推出的雇主国民保险税率的上涨和海外市场的动荡等，都给英国经济增长造成了很大的困扰。同时，此次基础设施投资顾及一些偏远地区，将缩小英国经济的严重地区不平衡。市场机构预期，包括基础设施投资等在内的政府支出的大幅扩张，未来将成为推动英国经济上涨的主要动力之一。

网站链接：

[https://www.cnfin.com/hs-1b/detail/20250605/4245034\\_1.html](https://www.cnfin.com/hs-1b/detail/20250605/4245034_1.html)

（2025年6月5日 新华财经）



## 10. 日本债市情绪暂时缓解 10年期国债发行投标倍数高于过去一年平均水平

日本10年期国债拍卖结果强于过去一年平均水平，在全球收益率上升的背景下，给市场情绪带来了短期缓解。日本标售的2.6万亿日元国债的投标倍数升至3.66，上个月拍卖时为2.54。标售结果出炉后，日本国债期货上涨0.20至139.22。全球对长期债券的信心不振，投资者担心巨额预算赤字，这可能导致全球一些最大经济体的债务负担加重。此外，日本央行缩减大规模债券购买，导致该国债券收益率曲线急剧陡化，加剧了人们对政府借贷的担忧。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/06/03122450820632.shtml>

（2025年6月3日 金融界）



## 11. 韩国新总统李在明欲大举扩张财政 韩国国债恐掀新一轮抛售潮

随着投资者们愈发担忧韩国左倾立场的新总统李在明将开启伴随政府债务攀升的财政扩张时代，韩国国债正在面临更加艰难的局面。在李在明赢得韩国总统大选、结束数月政治不确定性之后，10年期韩国国债收益率周三飙升逾10个基点，至2.90%。在当天举行的30年期国债标售中，中标倍数降至2022年4月以来最低，也反映出投资者们对债务供给增加的担忧。

李在明屡次誓言通过更强劲的财政支出刺激韩国经济增长，他的上台料将加剧自上月开启、扭转为期一年的韩国债券牛市的债券下行走势。市场预计其任内将推出新的刺激计划，政府债务供给有可能在今年创纪录的水平基础上进一步增加。

韩国财政部目前计划今年发行207.1万亿韩元(约合1507亿美元)的政府债券。华尔街大行摩根士丹利预计李在明政府将在第三季度推出至少35万亿韩元的第二轮刺激方案，而荷兰国际集团则预测规模将在40万亿至45万亿韩元之间。

“若第二轮补充预算约为30万亿韩元，将导致当年额外增加25万亿韩元的政府债券发行规模。”来自韩国SK证券的分析师尹元泰表示。“2025年政府债券发行总额可能达到230万亿韩元。”

明年供给局面或将进一步恶化，韩国Hana证券预计政府债券发行规模届时最高可增至246万亿韩元。

“如果政府支出增加而税收收入持续短缺，那么债务规模自然会扩大，”来自Hanwha Investment & Securities的分析师金成洙表示。“若年度预算仍呈扩张态势，10年期韩国国债收益率在下半年将升向3.0%。”

与此同时，韩国股市则已经迈入“技术性牛市”，主要因市场预期李在明政府将推动韩国经济加速扩张，以及李在明赢得总统大选，结束了该国长达数月的领导层权力真空，消除了韩国政局今年以来持续面临的不确定性。





值得注意的是，李在明在竞选活动中曾表示，他对韩国基准股指——KOSPI指数的目标为5000点，但未明确具体的到达时间表。这一目标凸显出李在明对韩国股市的重视，他还承诺采取措施大举提升韩国股票的估值，终结“韩国折价”现象，市场预期在李在明政策推动下韩国股市可能出现类似2023-2024年“日特估”热潮之下日本股市狂热涨势。截至周三韩国股市收盘，韩国KOSPI指数收于2770点附近。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1301191.html>

（2025年6月4日 智通财经）



## 12. 俄央行下调基准利率至20%

俄罗斯中央银行6日发布公告，宣布下调基准利率100个基点至20%。

公告说，俄当前通胀压力有所缓解，但国内需求增长仍远超商品和服务供应的增长。俄央行将维持必要的紧缩货币政策，促使通胀率2026年回归目标水平。

俄央行表示，截至6月2日，俄年化通胀率降至9.8%。在现行货币政策下，2026年俄年化通胀率有望降至央行设定的4.0%通胀目标。

据悉，这是俄央行两年多来首次下调基准利率。此前，俄央行已连续数月将基准利率维持在21%水平。

网站链接：

<https://www.news.cn/world/20250606/9e84fdc12dd54afea15a511cf20f3a1a/c.html>

（2025年6月6日 新华网）



### 13. 关税加剧经济不确定性 加拿大央行今晚或按兵不动

加拿大央行将于北京时间周三21:45公布利率决议。市场预计加拿大央行将维持隔夜利率在2.75%不变，这将是连续第二次暂停降息，因为加拿大央行官员们正在等待美国总统唐纳德·特朗普的贸易战最终将如何影响经济的更明确信号。

加拿大央行官员们可能会重申，如果经济数据恶化，或者如果他们认为有足够的信息来了解贸易争端将如何发展，他们将迅速采取行动。但就目前而言，缺乏明确的信息可能会迫使他们按兵不动。

道明证券加拿大及全球利率策略主管Andrew Kelvin表示：“我认为加拿大央行在今年剩余时间里难以确定全球贸易形势的发展，但加拿大国内经济已经足够有韧性，加拿大央行有能力等到7月再行动。”

特朗普对包括钢铁、铝、汽车以及不符合北美贸易协定的产品在内的多种加拿大商品征收关税，损害了劳动力市场，削弱了企业和消费者的信心。但加拿大核心通胀正在上升，第一季度经济表现超出预期，部分原因是企业赶在关税生效前将更多商品运往美国。

加拿大央行可能不会提供太多前瞻性指引，但随着关税带来的冲击加剧，经济学家和市场预计该行今年晚些时候将进一步降息。鉴于未来经济可能受损，决策者维持鸽派基调的可能性有所增加。

加拿大皇家银行经济学家Nathan Janzen和Abbey Xu表示，加拿大央行在货币宽松方面领先于其他央行，“如果经济状况走弱，仍有进一步降息的空间”。

大多数分析师表示，加拿大总理卡尼推迟发布国家财政状况报告的决定加剧了经济不确定性。Manulife Investment Management经济学家Dominique Lapointe表示，再加上美国贸易政策的过山车式变化，“加拿大央行可能被迫在本次乃至下一次会议上按兵不动。”

网站链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1300937.html>

(2025年6月4日 智通财经)



## 14. 墨西哥将要求美国政府给予其钢铁关税豁免

墨西哥经济部长Marcelo Ebrard周二表示，该国本周将请求特朗普政府豁免其钢铁关税上调至50%。Ebrard将于周五前往华盛顿与美国官员举行会谈。他表示，如果提高关税的措施继续实施，墨西哥已准备好“B计划”。

网站链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/06/04111650847316.shtml>

（2025年6月4日 金融界）



## 15. 印度拟启动电动汽车产业新政 吸引全球巨头入驻

据知情人士透露，印度即将开放其标志性产业政策的申请通道，该政策旨在通过向全球电动汽车制造商提供进口关税减免优惠，吸引其在印度本土设厂生产。

这项于2024年3月宣布的政策规定，如果进口电动汽车售价在3.5万美元以上，且企业承诺在三年内投资至少415亿卢比(约合5亿美元)在印度建立本地工厂，则其进口关税可降至15%。符合条件的企业每年可享受该关税优惠进口至多8000辆汽车。

知情人士表示，该政策的申请通道最早可能于本月开启，并持续至明年3月15日。

作为亚洲第三大经济体，印度正着力吸引以埃隆·马斯克领导的特斯拉(TSLA.US)为代表的电动汽车制造商。此前多年，特斯拉一直批评印度的高关税政策，但目前正筹备在印度市场推出其产品。尽管全球其他地区的电动汽车需求有所放缓，印度仍堪称该领域的市场热点。如果这一新政策成功吸引行业巨头入驻，目前主导印度电动汽车市场的本土车企将面临更激烈的竞争。

知情人士补充称，虽然政策总体框架与去年公布的内容一致，但印度总理莫迪领导的政府已收紧部分条件，以筛除非诚意参与者。

例如，政策提高了企业的财务准入门槛，要求获批企业在第四年实现至少500亿卢比的营收，次年营收需达到750亿卢比。未达标的企业将面临最高相当于营收缺口3%的罚款。

对此，印度重工业部尚未就置评请求作出回应。

不过，印度联邦部长周一表示，特斯拉暂无意在印建立汽车生产基地，而梅赛德斯-奔驰和大众汽车(VWAGY.US)等外资车企正密切关注印度新出台的电动汽车政策。

目前，塔塔汽车和马恒达等本土车企已投入数亿美元布局电动汽车本土化生产，并持续追加投资，这些企业此前一直游说政府维持现有关税水平。

数据显示，2024年印度430万辆汽车总销量中，电动汽车占比仅为2.5%(主要由塔塔汽车主导)。印度政府计划到2030年将这一比例提升至30%。

网址链接:

<https://www.zhitongcaijing.com/content/10279.html>

(2025年6月2日 智通财经)

