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22期（总第462期）

# 双周评论

彭毅

在投融资政策方面，2025年5月7日，央行与证监会联合发布《关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告》，从丰富产品体系和完善配套机制，为科技创新债券市场建设作出顶层指导，科技创新债券进入全面深化阶段。三大证券交易所同步配发《关于进一步支持发行科技创新债券服务新质生产力的通知》，从发行、交易和增信环节细化支持举措。在当前城投债发行处于严监管态势的背景下，债市“科技板”的加速推进，将成为城投企业拓宽融资渠道、优化融资结构的重要抓手。

在地方债发行方面，今年上半年，全国地方政府债券发行规模达5.49万亿元，较去年同期增长57.2%，创下同期历史新高。新增专项债发行进度同样加快，上半年全国新增专项债发行规模达2.16万亿元，较去年同期增长44.7%。随着专项债“自审自发”试点改革的推进和各地优化专项债券管理机制，预计三季度新增专项债发行将进一步提速，投向领域和用作项目资本金范围持续扩大，有利于更好发挥专项债扩投资、稳增长作用。

在城投债发行方面，今年上半年，全国城投债发行规模达2.95万亿元，较去年同期下降11.5%。在化债高压态势下，城投债融资规模持续收缩，上半年城投债净融资额方面的净流出规模为717亿元，历史上首次在上半年出现城投债净融出。随着城投债供给缩量，优质城投债的稀缺性进一步凸显，上半年城投债一级市场发行情绪高涨，全场发行认购倍数达到3倍的占比为51%。供给稀缺推升城投债“抢购热”，今年上半年城投债整体发行情绪较好。

# 一、国内要闻

1. 2025年1—5月财政收支情况
2. 国家统计局：1-5月份全国固定资产投资增长3.7%
3. 关于2025年记账式附息（十期）国债第一次续发行工作有关事宜的通知
4. 利率债小幅回调，商业银行“抢跑”，5月大幅加仓超9000亿
5. 中国人保赵鹏：要把握好保险机制在绿色发展中的独特定位和作用
6. 多元资本矩阵服务科技创新 科技金融多举措协同燃动经济发展新“引擎”
7. “二永债”与增资扩股齐发力 中小银行密集“补血”
8. 债券市场情绪回暖 月内新成立19只债基
9. 专项债收购存量商品房加速落地 城投明确“回本”时间表

# 一、国内要闻

10. 科创债持续扩容，股权投资机构已发行近400亿，国资“两类公司”或放松至地市级

11. 增量货币政策暂未公布，国债收益率全面上行，1年期抬升0.75BP

12. 1300亿元！第三家银行定增款到账

13. 地方政府新增专项债用途再扩大 用于清偿拖欠企业账款、存量PPP项目建设

14. 债券市场指数化投资缘何受青睐

15. 6月份以来债基分红超百亿元 环比增长233%

# 二、国际要闻

1. 特朗普支出计划的税收方案公布，“SALT”抵扣仍悬而未决
2. 特朗普大幅削减资金 美国碳捕集行业遇阻
3. 美联储按兵不动 经济与通胀预期现滞涨风险
4. 美前财长萨默斯：特朗普将提名主流人士掌舵美联储
5. 欧洲债务压力显现：欧盟计划提高免签国游客入境费用
6. 欧盟生态标签助力纸品绿色采购
7. IMF警告称欧元区经济面临停滞风险 呼吁欧盟预算提高50%
8. 英国央行维持利率不变 英债收益率多数上行
9. 英国争论7250亿英镑基建计划

# 二、国际要闻

10. 日本财务大臣加藤胜信：将继续努力确保国债稳定发行

11. 韩国将很快公布至少20万亿韩元的额外预算

12. 高盛：韩国财政刺激方案可将2025年经济增长提高0.3个百分点

13. 巴基斯坦缩减预算推进改革

14. 沙特公共投资基金成立2030世博会公司 预计带动700亿美元GDP增长

15. 特朗普关税阴影下 非洲悄然建成“去美元支付”体系

# 1 国内要闻

# 1. 2025年1—5月财政收支情况

## 一、全国一般公共预算收支情况

（一）一般公共预算收入情况。

1-5月，全国一般公共预算收入96623亿元，同比下降0.3%。其中，全国税收收入79156亿元，同比下降1.6%；非税收入17467亿元，同比增长6.2%。分中央和地方看，中央一般公共预算收入41486亿元，同比下降3%；地方一般公共预算本级收入55137亿元，同比增长1.9%。

主要税收收入项目情况如下：

1.国内增值税30850亿元，同比增长2.4%。

2.国内消费税7729亿元，同比增长1.6%。

3.企业所得税21826亿元，同比下降2.5%。

4.个人所得税6572亿元，同比增长8.2%。

5.进口货物增值税、消费税7240亿元，同比下降6.5%。关税898亿元，同比下降9.2%。

6.出口退税10836亿元，同比增长11.6%。

7.城市维护建设税2248亿元，同比增长2.6%。

8.车辆购置税837亿元，同比下降22.9%。

9.印花税1787亿元，同比增长18.8%。其中，证券交易印花税668亿元，同比增长52.4%。

10.资源税1224亿元，同比增长0.2%。

11.契税1949亿元，同比下降16.2%。

12.房产税2315亿元，同比增长11%。

13.城镇土地使用税1178亿元，同比增长5.1%。

14.土地增值税2031亿元，同比下降16.8%。

15.耕地占用税643亿元，同比增长0.1%。

16.环境保护税127亿元，同比增长13.9%。

17.车船税、船舶吨税、烟叶税等其他各项税收收入合计538亿元，同比增长1%。

（二）一般公共预算支出情况。

1-5月，全国一般公共预算支出112953亿元，同比增长4.2%。分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出15792亿元，同比增长9.4%；地方一般公共预算支出97161亿元，同比增长3.4%。

主要支出科目情况如下：

1.教育支出17455亿元，同比增长6.7%。

2.科学技术支出3609亿元，同比增长6.5%。

3.文化旅游体育与传媒支出1382亿元，同比增长5.4%。

4.社会保障和就业支出20054亿元，同比增长9.2%。

5.卫生健康支出8896亿元，同比增长3.9%。

6.节能环保支出2007亿元，同比增长6%。

7.城乡社区支出7923亿元，同比下降3.1%。

8.农林水支出7695亿元，同比下降7%。

9.交通运输支出4448亿元，同比下降0.1%。

10.债务付息支出5524亿元，同比增长9.2%。

二、全国政府性基金预算收支情况

（一）政府性基金预算收入情况。

1-5月，全国政府性基金预算收入15483亿元，同比下降6.9%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入1848亿元，同比增长4.7%；地方政府性基金预算本级收入13635亿元，同比下降8.3%，其中，国有土地使用权出让收入11281亿元，同比下降11.9%。

（二）政府性基金预算支出情况。

1-5月，全国政府性基金预算支出32125亿元，同比增长16%。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出993亿元，同比增长64.4%；地方政府性基金预算支出31132亿元，同比增长14.9%，其中，国有土地使用权出让收入相关支出16113亿元，同比下降9.3%。

网站链接：

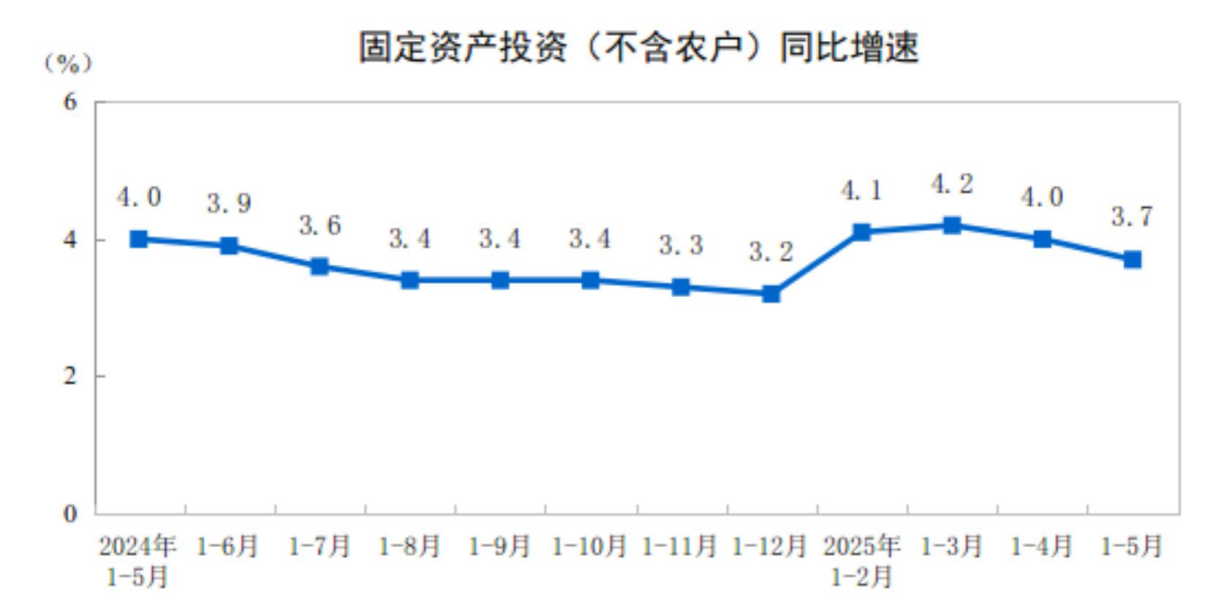
https://gks.mof.gov.cn/tongjishuju/202506/t20250620_3966204.htm

（2025年6月20日 财政部）

## 2. 国家统计局：1-5月份全国固定资产投资增长3.7%

**2025年1—5月份全国固定资产投资增长3.7%**

2025年1—5月份，全国固定资产投资（不含农户）191947亿元，同比增长3.7%（按可比口径计算，详见附注7）。其中，民间固定资产投资同比持平。从环比看，5月份固定资产投资（不含农户）增长0.05%。




分产业看，第一产业投资3847亿元，同比增长8.4%；第二产业投资67996亿元，增长11.4%；第三产业投资120104亿元，下降0.4%。

第二产业中，工业投资同比增长11.6%。其中，采矿业投资增长5.8%，制造业投资增长8.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长25.4%。

第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长5.6%。其中，水上运输业投资增长27.2%，水利管理业投资增长26.6%，航空运输业投资增长4.7%。

分地区看，东部地区投资同比增长0.5%，中部地区投资增长4.5%，西部地区投资增长4.9%，东北地区投资增长2.1%。

分登记注册类型看，内资企业固定资产投资同比增长3.7%，港澳台企业固定资产投资增长6.5%，外商企业固定资产投资下降13.4%。

## 2025年1—5月份固定资产投资（不含农户）主要数据

| 指　标 | 同比增长（%） |
|---|---|
| **固定资产投资（不含农户）** | **3.7** |
| 其中：国有控股 | 5.9 |
| 其中：民间投资 | 0.0 |
| 按构成分 | |
| 建筑安装工程 | 1.2 |
| 设备工器具购置 | 17.3 |
| 其他费用 | 2.4 |
| 分产业 | |
| 第一产业 | 8.4 |
| 第二产业 | 11.4 |
| 第三产业 | -0.4 |
| 分行业 | |
| 农林牧渔业 | 9.1 |
| 采矿业 | 5.8 |
| 制造业 | 8.5 |
| 其中：农副食品加工业 | 17.7 |
| 食品制造业 | 16.1 |
| 纺织业 | 15.1 |
| 化学原料和化学制品制造业 | 0.4 |
| 医药制造业 | 0.9 |
| 有色金属冶炼和压延加工业 | 14.3 |
| 金属制品业 | 11.0 |
| 通用设备制造业 | 17.5 |
| 专用设备制造业 | 7.9 |
| 汽车制造业 | 23.4 |
| 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业 | 26.1 |
| 电气机械和器材制造业 | -8.6 |
| 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 7.0 |
| 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 25.4 |
| 交通运输、仓储和邮政业 | 4.0 |
| 其中：铁路运输业 | 2.3 |
| 道路运输业 | -0.4 |
| 水利、环境和公共设施管理业 | 7.2 |
| 其中：水利管理业 | 26.6 |
| 公共设施管理业 | 3.8 |
| 教育 | -2.6 |
| 卫生和社会工作 | -2.8 |
| 文化、体育和娱乐业 | 5.0 |
| 分登记注册类型 | |
| 其中：内资企业 | 3.7 |
| 港澳台投资企业 | 6.5 |
| 外商投资企业 | -13.4 |

注：此表中速度均未扣除价格因素。

网站链接：
https://www.cls.cn/detail/2058070
（2025年6月16日 财联社）

## 3.关于2025年记账式附息（十期）国债第一次续发行工作有关事宜的通知

记账式国债承销团成员，中央国债登记结算有限责任公司、中国证券登记结算有限责任公司、中国外汇交易中心、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所：

财政部拟第一次续发行2025年记账式附息（十期）国债。现就本次续发行工作有关事宜通知如下：

**一、债券要素**

（一）品种。本次续发行国债为3年期固定利率附息债。

（二）发行数量。本次续发行国债竞争性招标面值总额1700亿元，进行甲类成员追加投标。

（三）票面利率。本次续发行国债票面利率与之前发行的同期国债相同，为1.46%。

（四）本息兑付日期。本次续发行国债的起息日、兑付安排与之前发行的同期国债相同。自2025年5月25日开始计息，按年付息，每年5月25日（节假日顺延，下同）支付利息，2028年5月25日偿还本金并支付最后一次利息。

**二、竞争性招标安排**

（一）招标时间。2025年6月20日上午10:35至11:35。

（二）招标方式。本次国债采用修正的多重价格招标方式，标的为价格。

（三）发行系统。通过财政部北京证券交易所政府债券发行系统进行招标发行。

（四）标位限定。投标标位变动幅度0.03元，投标剔除、中标剔除和每一承销团成员投标标位差分别为80个、30个和40个标位。

**三、发行款缴纳及发行手续费**

中标承销团成员于2025年6月23日前（含6月23日），将发行款缴入财政部指定账户。缴款日期以财政部指定账户收到款项日期为准。

收款人名称：中华人民共和国财政部

开户银行：国家金库总库

账号：270-25110-2

汇入行行号：011100099992

本次续发行国债发行手续费为各承销团成员承销面值的0.03%。

**四、分销及上市日期**

本次续发行国债招标结束至2025年6月23日进行分销，6月25日起与之前发行的同期国债合并上市交易。

网站链接：

https://gks.mof.gov.cn/ztztz/guozaiguanli/gzfxzjs/202506/t20250613_3965669.htm

（2025年6月18日 财政部）

## 4.利率债小幅回调，商业银行“抢跑”，5月大幅加仓超9000亿

5月最新出炉的债券托管数据，可以窥探各类机构近期的买卖行为和策略变化。

财联社注意到，在5月利率债供给大增，叠加降准降息后，信用债逐步走强，各大机构择券策略有所不同。其中，大行大量增配利率债，环比超9000亿元；而信用债主要以非银机构增持为主，不少机构逐步拉长久期。此外，考虑到6月份4.17万亿元存单到期导致的一级存单提价趋势，不少非银机构大量增持，同业存单托管规模环比也上升2694亿元。

截至5月末，银行间市场（中债登、上清所）债券托管量为166万亿，环比上升1.31%，其中中债登和上清所债券托管量分别为121.42万亿和44.58万亿，环比分别增长1.22%和1.46%。而交易所（上交所、深交所）债券托管量为22万亿，环比增幅为0.59%。

| | 托管面额 |
|---|---|
| 合计 | 1,214,175.32 |
| 一、银行间债券市场 | 1,162,906.15 |
| 1.商业银行 | 767,336.90 |
| 2.信用社 | 14,968.55 |
| 3.保险机构 | 42,280.52 |
| 4.证券公司 | 20,886.91 |
| 5.非法人产品 | 191,717.03 |
| 6.境外机构 | 29,604.00 |
| 7.其他 | 96,112.24 |
| 二、柜台市场 | 9,162.33 |
| 三、其他市场 | 42,106.84 |

量券种中，利率债托管规模增幅最大达到1.72万亿，合计规模突破117万亿，其中国债、地方债、政金债分别增长9112亿、5257亿、2822亿，国债托管量放量明显，增配机构主力来自商业银行，环比高增近9500亿。

业内人士指出，上个月商业银行大幅加仓利率债，一方面和供给端放量有关，另一方面，在对等关税谈判落地，叠加降息后，部分机构止盈，但商业银行基于后市看多情绪，增持了利率债。从国债市场行情来看，5月以来双降落地后利率小幅上行，10Y国债到期收益率由1.62%上行至1.72%。

值得注意的是，5月机构行为在降准降息叠加存款利率下调下存在两大特点，一是银行5月配债量创历年“新高”，主要原因在于供给高峰，二是机构的整体持券意愿较强。

财联社注意到，5月份政府债供给触及高峰，全月国债净融资超9000亿元，大行融出意愿在月中一度有所波动，但随着央行在长短资金端均呈现明显呵护状态，大行融出意愿快速回复，商业银行负债端压力整体可控，配债力度逐步恢复。

据财通固收团队统计，5月国股行融出规模从月初的4.25万亿元高位一度跌至月中的3.24万亿，不过月末重新修复至3.98万亿。“通常在政府债供给较多时，央行在资金面呵护力度同样较大，叠加利率调整至相对高位、信贷需求不足，5月银行持债增量高企或说明二季度其卖债调整浮盈的意愿相对可控”，华安固收首席颜子琦在研报中表示。

在非银机构增持方面，颜子琦也表示，“这与以往月份有所不同，非银机构如广义基金在利率上行阶段通常减少配置，或者少增，不过5月托管数据显示，广义基金的配债规模依然不小，全月托管增量超9000亿元，机构的整体持券意愿较强。”

信用债方面，5月信用债总托管量为33万亿元，环比增加861亿元，其中仅中票、公司债和超短融托管规模持续上升。信用债的主要增配机构同样来自非银，银行在承接利率债发行的情况下增持力度并不大，考虑到5月20日存款利率下调下部分存款资金搬家，信用债全月较强的走势也强化了非银机构的配债逻辑。此外，考虑到6月份4.17万亿元存单到期导致的一级存单提价趋势，不少非银机构同样大量增持存单，同业存单托管规模环比也上升2694亿元。

业内人士指出，6月因为存在跨季抢跑，债市机构行为可能出现切换。考虑到近期债市利多因素增多，胜率较高，短端随着存单提价企稳、资金价格再下台阶确定性更强，长债利率同样有望开启小幅下行趋势。与此同时，基金、理财等机构可能收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://www.cls.cn/detail/2063017
（2025年6月20日 财联社）

## 5.中国人保赵鹏：要把握好保险机制在绿色发展中的独特定位和作用

6月19日，中国人民保险集团股份有限公司（下称“中国人保”）副董事长、总裁赵鹏在陆家嘴论坛全体大会上表示，中央金融工作会议强调，要完善绿色金融政策标准和产品体系。对于保险业来说，就是要把握好保险机制在绿色发展中的独特定位和作用，创新产品服务，建立标准规范。并提出中国人保努力成为灾害风险的韧性复原者、环境外部性的重要治理者和绿色经济转型的长期投资者的目标。

赵鹏解释到，第一，推动完善巨灾保险政策标准和产品体系，努力成为气候风险的韧性复原者；第二，推动完善绿色保险政策标准和产品体系，努力成为环境外部性的重要治理者；第三，推动完善绿色投资体系、绿色投资政策标准和产品体系，努力成为绿色经济转型的长期投资者。

赵鹏表示，在全球气候变暖的背景下，极端气候事件频发，自然灾害导致的经济损失显著增加。一个国家或地区的保险覆盖面越广，从极端气候事件中恢复的速度就越快。政府越来越认识到保险在风险管理和保障方面的重要作用，更加注重借助保险的力量来应对气候变化。因此，中国人保升级成立了中国城乡居民住宅巨灾保险共同体，创新研发了PICC气象指数保险定价模型。通过这些举措，推动巨灾保险保障范围从过去单一的地震灾因赔付，拓展到包括地震、台风、洪水、暴雨、泥石流等多种灾因赔付。

2024年，地方性巨灾保险的覆盖范围已经扩展到全国20个省、118个地市，为4.1亿人提供了保障。下一步，中国人保将进一步夯实巨灾保险共同体的运营机制，自主研发符合中国灾害实际的巨灾风险量化模型，并加大综合性多灾因巨灾保险的推广力度。

对于如何成为环境外部性的重要治理者，赵鹏从正向激励和负向约束两方面进行努力。赵鹏表示，在正向激励方面，可以通过发展新能源车险、绿色建筑保险等绿色低碳消费保险，服务构建绿色低碳消费的正外部性增益补偿机制。在负向约束方面，可以通过发展环境污染责任保险，以费率杠杆加大高排放企业的运营成本，从而建立负外部性的纠正机制。

据了解，2024年，中国人保签署了联合国可持续保险原则，设立了绿色金融委员会，并在行业内率先建立了集团统一的绿色保险统计体系和保险客户ESG风险评估体系。2024年，绿色保险提供的风险保障达到184万亿元，承保新能源车1159万辆，同比增长57.3%，并提供环境污染类责任保险保障金额197亿元。

赵鹏表示，下一步，中国人保将持续丰富绿色保险的产品体系，聚焦生态环境质量改善、生物多样性保护等重点领域，以及新能源等重点行业，优先提供绿色保险风险保障。同时，中国人保将探索绿色保险费率调节机制，创新推动“绿动出海”项目。

在努力成为绿色经济转型的长期投资者方面，赵鹏表示，保险资金期限相对较长，天然匹配需要长周期投入的绿色生产力发展。中国人保制定了绿色投资工作指引，创设了碳金融、绿色债券指数、绿色行业等ESG主题的资管产品。2024年，服务绿色发展的投资规模已超过千亿元。

在赵鹏看来，保险业还可以通过设计创新的保险解决方案，最大限度减少不确定性带来的负面财务影响，激励更多的社会资金投向绿色低碳产业。

赵鹏表示，下一步，中国人保将开展投资组合碳排放测算，探索基于碳表现的投融资评价，进行分类和动态管理，有序降低资产组合的碳强度，稳步提高绿色投资比重，以保险“耐心资本”支持推动绿色低碳产业的发展。

网站链接：

https://www.21jingji.com/article/20250619/herald/14276e5cae0b43b4abf3d297a0037816.html

（2025年6月19日 21世纪经济报道）

## 6. 多元资本矩阵服务科技创新 科技金融多举措协同燃动经济发展新“引擎”

2025陆家嘴论坛6月18日至19日在上海举行。论坛上，与会嘉宾们就如何构建与新质生产力发展所需的多元金融服务体系进行了共同探讨。

与会专家普遍认为，构建与新质生产力相匹配的金融支持体系需要多方协同发力。数据显示，2025年一季度末，科技型中小企业本外币贷款余额同比增长24%，金融机构支持科技型企业的力度不断加大。论坛期间，多家金融机构宣布，将重点支持人工智能、数字经济等前沿领域。

多家金融机构表示，将统筹运用股权、债权、保险等工具，为科技型企业提供全生命周期的金融服务，为培育新质生产力提供更强动能。

与会的国际金融机构指出，在金融支持新质生产力发展方面，未来需进一步完善风险分担机制，推动科技金融产品创新，实现金融资源与科技创新的精准对接。

**上海打造股权投资集聚区 助力科技创新**

在2025陆家嘴论坛期间，国家金融监督管理总局会同上海市人民政府联合发布《关于支持上海国际金融中心建设行动方案》提出，支持上海积极探索适合科技企业特点的金融服务模式，为科技创新提供更好金融服务。上海浦东新区正在加快建设股权投资集聚区，这个集聚区的功能有哪些？如何为科创企业服务？

这几天，这家中国企业的可穿戴AR眼镜在海外引发关注。这家企业不久前刚刚通过张江股权投资集聚区产业基金的对接，很快就获得了一笔关键基金投资，用于出海业务扩展。

科技创新需要长期资本、耐心资本的支持和陪伴。上海浦东新区正在张江、前滩等区域建设股权投资集聚区，通过高度集成科创企业、产业基金和服务机构，搭建常态化资本对接通道，来更好吸引长期资本参与股权投资，加大对“硬科技”领域和高成长企业投资力度。

陆家嘴集团总经理杜少雄介绍，科技项目也在找金融资本，金融资本也在找科技项目。但过去，因为大家都是“点对点”在操作，往往效率会比较低。做了这个集聚区以后，可以是“一对多”，甚至是“多对多”。一个科创项目也可以同时对接很多金融资本，交易的成功率就会高很多。

## 数字赋能 提升普惠金融均衡性和可及性

普惠金融是实现社会公平与经济包容性发展的重要途径。在6月18日至19日举行的2025陆家嘴论坛上，与会嘉宾深入探讨了如何提升普惠金融服务均衡性及可及性。

与会专家认为，推动普惠金融高质量发展，需发挥不同金融机构的协同效应。政策性银行应强化先导作用，聚焦基础设施薄弱的欠发达区域，通过投放中长期贷款，为后续产业发展和商业信贷注入打好基础。

中国农业发展银行党委副书记张小东介绍，大型商业银行要发挥资金和科技优势、延伸服务。中小银行利用地缘人员优势，开发个性化产品，精准服务特色产业，新型经营主体和农户，加大对“三农”重点领域和薄弱环节、欠发达地区、小微民营企业的支持力度。

普惠金融曾长期面临信息不对称、成本高企、抗风险能力弱等挑战。随着移动支付、数字银行等创新服务的普及，全球普惠金融的覆盖面和便利性显著提升。与会嘉宾强调，应着力构建基于数字驱动的生态化体系，打造产业链生态圈，以更有效地推动普惠金融发展。

上海银行党委书记顾建忠表示，推动产业链数字化生态的建设，通过更好推动数字要素在产业链上下游横向数据流动，更好为上下游小微企业服务。真正实现场景在什么地方，普惠服务在什么地方。

## 热议AI赋能金融 技术革新与风险监管并重

人工智能助力金融改革创新，也是2025陆家嘴论坛嘉宾热议的话题。与会嘉宾表示，人工智能给金融行业既带来了机遇，也带来了挑战。

与会专家指出，人工智能技术已深度渗透金融核心业务场景，成为驱动行业效率革新的关键引擎。当前，多家金融机构已启动AI技术在风控、合规等领域的应用布局，其中，跨境支付领域的智能化转型尤为显著。

在金融市场运作层面，AI正重塑传统业务逻辑。从算法交易到智能投资顾问，技术创新推动金融服务向自动化、智能化升级。与会国际金融机构表示，AI将在客户服务、数据分析等领域改变金融行业。

与会嘉宾普遍认为，人工智能在赋能金融改革的同时，也需平衡创新与风险。一方面，需加快建立AI监管机制，完善伦理审查框架。另一方面，要推动跨机构数据共享与技术标准协同，持续推动行业向更智能、更普惠的方向演进。

加强国际合作 构筑绿色金融“生态圈”

在2025陆家嘴论坛上，国内外嘉宾还围绕绿色金融当前面临的诸多挑战，深入探讨如何通力协作、协同推进，加快完善绿色金融服务体系。

与会嘉宾表示，当前全球气候变化问题加剧，发展绿色金融势在必行。但与此同时，绿色金融也面临着许多现实压力和挑战。

针对当前绿色金融面临的问题和困难，与会嘉宾在完善标准体系、加强国际合作、推动产品创新等关键路径提出了相关建议。

法兰克福金融发展中心董事总经理胡贝图斯·韦思表示，为了建立更好的标准，必须关注几个关键问题。首先是合作，如果没有合作，这些标准就无法统一。第二必须开发相应的工具，将外部成本内化，包括保险、衍生品等。所有这些要素都必须能够在充满活力的市场经济中帮助我们应对气候成本。

交通银行董事长、执行董事任德奇表示，建议尽快出台国家层面的转型经营的标准，充分覆盖重点高碳行业，支持符合国家产业政策导向的企业，通过采用先进技术或设备更新实现降碳。加强产品创新，丰富期货、期权等碳金融产品的种类，完善产品定价的激励约束机制，助力企业降碳。

复旦大学大气科学研究院特聘研究员赵艳霞介绍，在气候变化的大背景下，非常需要风险分散的工具。特别是对于巨灾体系的建设来说，天气衍生品非常重要，天气衍生品应该是比较典型的绿色金融产品，应该得到大家的关注。

网站链接：

http://www.ce.cn/macro/more/202506/t202[illegible]shtml

（2025年6月20日 央视网）

## 7.“二永债”与增资扩股齐发力 中小银行密集“补血”

近日，多家中小银行资本补充动作频频。兰州银行与西安银行近日均获得监管批准发行无固定期限资本债券，这也是两家银行自上市以来首次涉足这一融资领域。记者发现，中小银行正迎来新一轮密集“补血”，从“补血”方式来看，多以发行二级资本债和永续债（以下简称“二永债”）、增资扩股、定向增发等外源性方式补充资本。

**商业银行“二永债”发行提速**

6月18日，兰州银行发布公告称，已收到《中国人民银行准予行政许可决定书》与《国家金融监督管理总局甘肃监管局关于兰州银行发行无固定期限资本债券的批复》，该行获准发行规模不超过50亿元人民币无固定期限资本债券，在批准后的24个月内，可自主决定发行时间、批次和规模。事实上，早在5月15日的业绩说明会上，兰州银行就已透露发行计划，拟通过发行永续债补充其他一级资本，从而进一步提升服务地方经济、支持实体经济的能力，推动业务稳健发展。

6月17日，西安银行也发布公告表示，收到《陕西金融监管局关于西安银行股份有限公司发行无固定期限资本债券的批复》，同意发行不超过70亿元人民币的无固定期限资本债券，在批准后的24个月内，可自主决定发行时间、批次和规模。6月16日，浙江金融监管局发布一则批复，同意浙江稠州商业银行发行不超过40亿元人民币的二级资本债。

值得关注的是，今年商业银行“二永债”发行明显提速。东方财富Choice数据显示，截至6月20日，年内商业银行已累计发行47只“二永债”，发行规模达7949.6亿元，较上年同期略有增长。

中国银行研究院研究员李一帆对《证券日报》记者表示，近期中小银行“二永债”发行节奏加快，主要有以下考虑：从整体来看，中小银行的资本充足率普遍低于大型银行，近期一些中小银行的资本充足率呈下降趋势，亟须补充资本以满足日常经营发展的需要。此外，部分银行盈利能力承压导致内源资本补充空间受限，从而转向发债这一外源资本补充渠道。通过夯实资本充足水平，进一步满足监管要求，既可以增厚银行的风险缓冲垫，也能够支撑信贷投放规模扩张，从而提升风险抵御和高质量服务实[illegible]能力，最终保障银行实现可持续稳健发展。

## 中小银行增资扩股加速

在资本补充压力持续高企的严峻形势下，中小银行正加速通过增资扩股或定向募股的方式进行资本补充。

6月17日，国家金融监督管理总局珠海监管分局发布相关批复，明确同意珠海农村商业银行增加注册资本。6月12日，国家金融监督管理总局河北金融监管局发布的相关批复显示，同意张家口银行变更注册资本方案，募集国有股份不超过18亿股。

据国家金融监督管理总局公开数据统计，今年以来，浙江稠州商业银行、浙江民泰商业银行、保定银行、烟台银行等多家中小银行的增资扩股方案或注册资本变更申请，均已陆续获得监管部门的批复同意。值得注意的是，这些积极推进资本补充的银行，主要涵盖城商行、农商行及农村金融机构等主体。

业内分析人士表示，相较于资本雄厚、融资渠道多元的国有大型银行，中小银行面临着内源性资本补充能力不足与外源性融资渠道受限的双重困境，资本补充需求尤为迫切。

国家金融监督管理总局数据显示，2025年一季度末，商业银行（不含外国银行分行）资本充足率为15.28%，一级资本充足率为12.18%，核心一级资本充足率为10.7%。分机构类型来看，城商行、农商行的资本充足率分别为12.44%、12.96%，显著低于大型商业银行17.79%和股份制商业银行13.71%的平均水平。

招联首席研究员董希淼对《证券日报》记者表示，银行业作为我国金融业的主体，目前银行净息差已降至历史最低，资产质量压力上升，盈利能力受到冲击，通过利润留存进行内源资本补充的能力持续下降。资本补充是增强风险抵御能力的重要手段，服务实体经济既需要资金，更依赖充足的资本。因此，通过发行特别国债、地方专项债等方式增加商业银行核心一级资本，将增强银行发展稳健性和服务实体经济能力，维护金融安全稳定，推动经济高质量发展。

网站链接：

http://finance.ce.cn/bank12/scroll/202506/t20250621_2335017.shtml

（2025年6月21日 证券日报）

## 8.债券市场情绪回暖 月内新成立19只债基

6月份以来，投资者对债券基金申购热情高涨，推动了债券基金发行市场与存量市场的热度同步攀升。6月20日，债券基金队伍迎来两位新成员，招商基金、融通基金分别发布旗下招商金睿90天持有期债券、融通增元债券的成立公告。

受访业内人士认为，债券市场情绪回暖、资金配置的转向是近期债券基金配置热度提升的重要原因。在获取稳健收益难度提升的低利率时代，债券基金配置价值仍在。

**投资者申购踊跃**

6月份以来，债券基金发行市场亮点频现，显示出债券基金配置升温。Wind资讯数据显示，截至6月20日，月内新成立债券基金已有19只，发行总规模超361亿元。

上述19只基金中，有多只“爆款”基金。其中，京管泰富中债京津冀综合首次募集规模上限为60亿元人民币，在发行过程中因申购资金超过募集规模上限触发比例配售；惠升和盛纯债自6月3日开始募集，在快速完成60亿元的募集上限目标之后，其募集截止日由原定的7月2日提前至6月5日；“日光基”中邮中证同业存单AAA指数7天持有在募集第一天就达成了上限50亿元的募集目标。

目前，还有包括天弘中债投资级公司信用债精选指数发起、宏利悦享30天持有债券等在内的15只债券基金正在发行中。另有部分债券基金已经定档，等待发行。

存量市场上，债券型ETF月内呈现“吸金”态势。Wind资讯数据显示，截至6月19日，市场上29只债券型ETF合计规模达3404.53亿元，相较于5月末的2892.28亿元，增长512.25亿元。同时，债券基金近期频频官宣暂停大额申购、转换转入及定期定额投资业务，这也反映出投资者近期对债券基金关注度的提升。

蜂巢添汇纯债基金经理王宏向《证券日报》记者表示，债券基金配置热度提升，主要受两方面影响。一方面，近期银行定期存款利率的下调，使得部分资金转移至理财产品和基金产品，债券基金配置需求有所增加；另一方面，随着中长期资金的持续投放，银行长期负债压力缓解，债券市场情绪较好，带动债券基金申购增加。

**债基配置价值仍在**

随着无风险收益率持续下行，在低利率时代，获取稳健收益的难度有所提升。

王宏认为，从绝对收益角度分析，相对于银行存款利率，债券基金收益率依然有优势，会吸引部分存款资金转向债券基金投资。就权益类资产而言，虽然权益类资产收益表现较好时会吸引资金投资，但不同投资者风险偏好存在差异，对权益类资产的投资难以完全替代对债券基金的投资。

不同细分类型债券基金的投资体验也有所不同。鑫元基金基金经理曹建华介绍，根据不同资产期限、估值方式、波动特征、投资方向等，可将纯债基金划分为多个不同类别的产品。例如，一般而言，信用类产品，静态票息比较高，但这类产品久期一般比长期限利率债产品短，因此“进攻性”会弱一些；长久期利率产品有“进攻性”，但波动比中短久期的产品大；在纯债产品之外，还有一级债基和二级债基，这类产品的配置中增加了可转债、股票等权益属性的资产，波动幅度可能更大。

“投资者可在做足功课的基础上，选择跟自身比较匹配的产品进行投资。目前不同类型的基金产品市面上数量都有很多，一般而言，建议尽量选择过往长期业绩相对稳健的产品。”曹建华说。

谈及未来债券市场的走向，王宏认为，随着前期市场担心的大量存单到期和银行长期负债压力缓解，近期债券市场无明显投资主线，市场焦点大概率会转向基本面和资金面。从央行公开市场操作来看，在汇率没有压力的情况下，当前或将维持偏松的资金面，这种情况相对来说有利于债券市场。在投资机会方面，当前静态收益率、信用利差和期限利差都偏低，虽然在债券市场情绪较好时可以继续压缩，但空间较小、性价比不高，债券主要投资机会仍来自利率下行带来的资本利得。

网站链接：

http://finance.ce.cn/jjpd/jjpdgd/202506/t20250621_2335009.shtml

（2025年6月21日 证券日报 ）

## 9.专项债收购存量商品房加速落地 城投明确“回本”时间表

城投通过专项债收储商品房已经进入实际操作阶段。

“目前普遍的收购价在8折左右，我们希望能尽量谈到7折，后续就有更大的利润空间。”杭州一家城投公司负责人对《中国经营报》记者表示。该公司正处于专项债发行的关键环节，而本次发债将用于当地商品房的收储工作。

近期，浙江省财政厅发布的《2025年浙江省政府专项债券（十三至二十期）信息披露文件》（以下简称《文件》）显示，此次专项债券的发行规模为552.67亿元，其中16.53亿元专项用于收购存量商品房。

记者注意到，随着专项债不断扩容，多地正在探索通过此类资金实现商品房的收储工作。多位地方国资人士认为，城投通过专项债收购存量商品房，有助于城投实现市场化运营。

**明晰发行收益**

去年10月，国新办新闻发布会明确提出，允许专项债券支持城市政府收购存量商品房用作保障性住房，以此来推动存量商品房去库存、促进房地产市场平稳较快发展。此后，各地开始陆续推进相关工作。

采访中，记者发现，多家城投公司在发行专项债之前，都进行了详细的调研并形成“专项债券项目收益与融资自求平衡财务评价报告”。在多位正在进行专项债发行的城投行业人士看来，只有经过前期的成本核算，才能实现最终的发债。

“价格合理之外，还需选好的‘标的’，收购的房地产项目周边配套设施较为齐全，人口密度较大，可收购体量与我区年度公租房配建任务相当，这些都是前期收购的标准。未来租赁对象重点为当地无房新市民、新青年群体，这样有助于推动产业人口导入、助力区域经济社会发展。”前述杭州城投公司负责人对记者表示。

如何平衡项目未来的收益与风险，是城投测算环节的关键。

记者得到的一份前述杭州某城投公司评估材料显示，收购商品房的项目总投资为4.23亿元，其中，项目资本金为政府财政统筹资金，总计2.93亿元。计划发行专项债券1.3亿元，专项债券付息130万元。

材料显示，该专项债券2025年计划发行1.3亿元，其中，首期发行1亿元，发行期限30年，预计年利率为2.6%，到期本息合计1.78亿元；二期发行3000万元，发行期限30年，预计年利率为2.6%，到期本息合计5340万元，项目债券到期本息总计2.314亿元，专项债采取每半年付息一次，到期一次性偿还本金，项目收益实现前，项目债券还本付息通过财政预算基金统筹安排。

对于业内而言，普遍关注项目收入来源有哪些？前述杭州城投公司负责人告诉记者，项目收入来源包括公租房出租、物业管理费、停车位出租收入。“在公租房部分，按照当地发改局及有关部门规定，公共租赁住房标准租金为10元/月/平方米。项目公租房住宅面积约4.8万平方米，预计运营期内，前两年出租率为70%、85%，第三年开始出租率维持在95%。项目租赁价格按平均每年增长3%计算。”

记者注意到，该城投公司列出的项目运营收入测算表显示，2026年，公租房出租收入为406.89万元，物业管理费为50.86万元，停车位出租收入为163.97万元，营运收入合计621.72万元。项目运营直至2055年，累计收入为3.98亿元。

该负责人表示，除了成本测算外，还需要测算项目预计产生的运营成本，包括工资及福利费、管理费用、物业管理支出、维护及管理费。“以物业管理支出为例，我们分析了2020年至2022年56家上市物业平均毛利率情况，本项目参考小型物业，按照平均毛利率为25%测算物业管理支出。”

根据专项债发行30年计算，截至2055年，运营成本累计为6360.41万元，最终收益测算为3.34亿元，项目收益对融资本息的覆盖倍数为1.45倍。在上述测算基础上，最终公司决定发行专项债，资金用以收购商品房。

不过，上述杭州城投公司负责人直言，公租房项目面临的风险之一是市场需求风险，具体表现为可能出现的房源空置风险。即在公租房项目运营过程中，由于多种因素的综合影响，导致市场对公租房的有效需求不足，使得部分或大量公租房房源无法按照预期及时出租给符合条件的租户，进而造成房屋空置，影响项目的运营效率和经济效益。

对此，记者注意到，浙江部分项目设立了专项债到期退出机制，在保障房运营期满后将通过逐步或一次性出售的方式进行退出。

**发行规模或加大**

2025年《政府工作报告》提出，拟安排新增地方政府专项债券4.4万亿元，比上年增加5000亿元，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。其中，“土地收储和收购存量商品房”对于楼市去库存有着积极意义。

中诚信国际研究院研究员闫彦明认为，本次浙江首发该类专项债，将为其他地区提供有益借鉴。后续看，用于收购存量商品房的专项债发行规模将持续增加，人口净流入多、经济活跃、专项债额度较多的京津冀、长三角、大湾区、成渝都市圈等区域发行规模或较大，部分三、四线城市也将获得较多额度，助力缓解房地产去库存压力，促进市场平稳发展。

不过，闫彦明提示，专项债收购存量商品房仍面临诸多难点，且在房地产尚未实质企稳的背景下，该类专项债收益或存在不确定性。

《文件》显示，2025年浙江省政府专项债券（十三至二十期）发行总额为552.67亿元。其中，湖州发行规模最大。

对此，有业内人士告诉记者，这或许与三、四线城市商品房去化难度相对较大有关。从资金来源看，湖州市4个项目收储资金来源均仅使用专项债，其余3个地市均为“财政预算安排+专项债”模式，同时有部分项目后续仍有专项债融资计划。

在多位地方国资人士看来，此次浙江试水专项债收购商品房，为业内提供了一定的参考，但是总体来看，规模仍较小，未来如果实现扩容，将有助于纾困一些区域房地产风险。

对此，闫彦明建议，后续可继续优化收购存量商品房相关细则，加大中央对收储的支持力度。后续看，可继续优化收购存量商品房相关细则，加大中央对收储的支持力度。

“资金来源方面，建议由中央和地方共同承担收储成本，可由中央主导商品房收储，通过发行国债或者特别国债丰富资金来源，既能够降低资本成本、提升项目盈利空间，也能够统筹规划商品房收储工作。收储用途方面，除了用于保障房出租或配售，还可向老年人和青年人倾斜，用于长租公寓、人才公寓、养老公寓等，并适度降低或取消申请门槛，既能够提升项目收益率，也能够解决民生问题。政策实施方面，可按照‘以需定购’的原则，优先做好市场调研，再实际推进收储工作，同时‘因楼施策’，根据存量商品房的位置、楼龄、周边配套等采取不同的措施，提高收储精准性。”

网站链接：
http://www.cb.com.cn/index/show/jr6/cv/cv12523452282
（2025年6月19日 中国经营网）

## 10.科创债持续扩容，股权投资机构已发行近400亿，国资“两类公司”或放松至地市级

在政策护航下，科技创新债券发行火热，债市“科技板”不断扩容。

目前，重点支持的股权投资机构已发行科创债券近400亿元，除知名民营股权机构的科创债发行落地外，近期国有企业发行主体也出现了一些变化。对于适用“经授权经营的国有资本投资、运营公司”情形的科创债发行人，有放松至地市级发行人的迹象。业内指出，这有利于债市“科技板”进一步扩容提质。

财联社据Wind数据不完全统计，自债市“科技板”新政落地至今，科技创新债券（简称“科创债”）已发行4900多亿元。

央行副行长、国家外汇局局长朱鹤新在5月22日的国新办发布会上曾表示，在支持金融机构、股权投资机构、科技型企业这3类发行科创债券的主体当中，最需要给予支持的是股权投资机构。

目前，股权投资机构共发行科创债近400亿元。本周初，东方富海、中科创星、毅达资本等知名民营股权投资机构的科创债开始发行，获得市场广泛关注。

图：6月以来股权投资机构发行的科创债

| 债券简称 | 发行起始日 | 发行规模（亿） | 主体评级 | 发行人全称 |
|---|---|---|---|---|
| 25福州国资MTN001(科创债) | 2025/6/18 | 5.00 | AAA | 福州国有资本投资运营集团有限公司 |
| 25毅达资本MTN001(科创债) | 2025/6/17 | 1.50 | | 江苏毅达股权投资基金管理有限公司 |
| 25君联资本PPN001(科创债) | 2025/6/17 | 3.00 | AA+ | 君联资本管理股份有限公司 |
| 5金雨茂物MTN001(科创债/资产担保 | 2025/6/17 | 1.00 | AA | 金雨茂物投资管理股份有限公司 |
| 25东方富海PPN001(科创债) | 2025/6/16 | 4.00 | AA | 深圳市东方富海投资管理股份有限公司 |
| 25创星PPN001(科创债) | 2025/6/16 | 4.00 | AA | 中科创星科技投资有限公司 |
| 25锡产K2 | 2025/6/16 | 0.50 | AAA | 无锡产业发展集团有限公司 |
| 25抚财K1 | 2025/6/16 | 4.00 | AA+ | 抚州高新区财投集团有限公司 |
| 25电投K3 | 2025/6/13 | 23.00 | AAA | 国家电力投资集团有限公司 |
| 25南创K3 | 2025/6/13 | 10.00 | AAA | 南京市创新投资集团有限责任公司 |
| 25先进K1 | 2025/6/12 | 5.00 | AAA | 成都先进制造产业投资有限公司 |
| 25象云K2 | 2025/6/11 | 3.00 | AA | 无锡市象云投资有限公司 |
| 25成交K1 | 2025/6/10 | 15.00 | AAA | 成都交通投资集团有限公司 |
| 25新兴K1 | 2025/6/9 | 4.00 | AA+ | 厦门建发新兴产业股权投资有限责任公司 |
| 25渝富K2 | 2025/6/9 | 14.00 | AAA | 重庆渝富控股集团有限公司 |
| 25招商资本MTN001(科创债) | 2025/6/6 | 10.00 | AAA | 招商局资本投资有限责任公司 |
| 25莲运K1 | 2025/6/6 | 5.00 | AA+ | 丽水市莲都区国有资本运营有限公司 |
| 25锡产K1 | 2025/6/6 | 5.00 | AAA | 无锡产业发展集团有限公司 |
| 25水投K7 | 2025/6/6 | 5.00 | AAA | 广州市水务投资集团有限公司 |
| 25京资K7 | 2025/6/5 | 10.00 | AAA | 北京市国有资产经营有限责任公司 |
| 25京资K8 | 2025/6/5 | 15.00 | AAA | 北京市国有资产经营有限责任公司 |
| 25金合盛MTN003(科创债) | 2025/6/4 | 3.00 | AA | 苏州金合盛控股有限公司 |
| 25陕西金控MTN002(科创债) | 2025/6/3 | 4.00 | AAA | 陕西金融控股集团有限公司 |
| 武控KY01 | 2025/6/3 | 10.00 | AA+ | 武汉三镇实业控股股份有限公司 |
| 25电投K2 | 2025/6/3 | 19.00 | AAA | 国家电力投资集团有限公司 |

（资料来源：WIND，财联社整理）

另一方面，以股权投资机构名义发行科创债的国有企业主体也出现了一些变化。

此前，交易商协会科创票据（用途类）的发行要求中，对于通过股权投资、基金出资等方式用于科技创新领域的，需符合科创投资类主体相关要求，其一为：国家授权经营的国有资本投资、运营公司，符合《国务院关于推进国有资本投资、运营公司改革试点的实施意见》（国发〔2018〕23号）要求。

债市“科技板”推出后，根据交易商协会发布的要求，对于股权投资机构发行主体范围，仍明确情形之一为：符合国发〔2018〕23号文要求，经授权经营的国有资本投资、运营公司。

不过，业内人士指出，通过适用上述“国有资本投资、运营公司”情形（简称“两类公司”）来发行科创票据/科创债的主体较少，多数为试点央企集团以及省级国有资本投资、运营公司，且直接明确自身为国家授权经营的“两类公司”。如北京市国有资产经营有限责任公司、安徽省国有资本运营控股集团有限公司、江苏省国信集团有限公司等省级“两类公司”。

值得注意的是，近期适用“经授权经营的国有资本投资、运营公司”情形的科创债发行人，出现了由地级市政府出文支持，表明企业符合“两类公司”的案例。

6月18日，“25福州国资MTN001(科创债)”开始发行。根据募集说明书，发行人福州国有资本投资运营集团有限公司申请适用股权投资机构范围主体要求情形中的“国有资本投资、运营公司”来发行科创债，主要依据为地级市政府出文表明发行人属于“两类公司”试点。

业内人士指出，地级市级别的“两类公司”债券发行人多数尚未发行过科创债或未达到科创债发行要求，对于适用“经授权经营的国有资本投资、运营公司”情形的科创债发行人，有进一步放松至地市级发行人的迹象，这有利于债市“科技板”进一步扩容提质。

东吴证券固收首席李勇的研究认为，在科创债快速发展扩容的背景下，部分城投平台有望将这一品种作为新增融资的突破口。此类城投外部评级需达AAA级、行政级别在地市级及以上，其业务领域中承担较多科创孵化任务或主管区域市政服务和城市大基建项目，且在资产、营收、净利润三项关键财务指标上未全部呈现较高的地方政府依赖度。

网站链接：
https://www.cls.cn/detail/2062285
（2025年6月19日 财联社）

## 11.增量货币政策暂未公布，国债收益率全面上行，1年期抬升0.75BP

2025年陆家嘴论坛开幕。央行行长潘功胜宣布8项金融重磅政策，但尚未涉及近期债市预期的增量货币政策。上午，国债活跃券收益率全面上行，截至11：30，1年期上行0.75BP，10年期上行了0.55BP。

图：各期限国债活跃券收益率行情

| | 1Y | 2Y | 3Y | 5Y | 7Y | 10Y | 30Y |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 国债 | 250008.IB<br>1.3775<br>0.75▲ 21笔 | 250012.IB<br>1.3775<br>0.63▲ 37笔 | 250005.IB<br>1.3880<br>0.55▲ 14笔 | 250003.IB<br>1.4780<br>0.80▲ 142笔 | 250007.IB<br>1.5725<br>0.55▲ 169笔 | 250011.IB<br>1.6390<br>0.55▲ 588笔 | 2500002.IB<br>1.8475<br>0.50▲ 844笔 |

（资料来源：Choice数据，财联社整理）

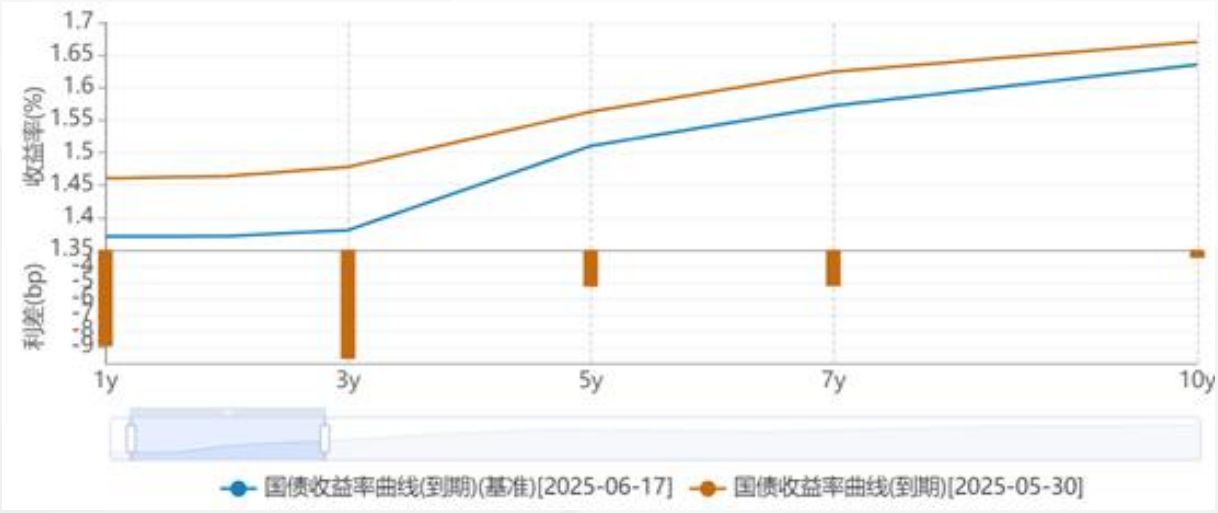
近期，短端收益率下行较多，曲线走陡。业内人士指出，对论坛发布增量货币政策的预期不应过高，但当前货币政策透明度增加，资金平稳宽松，市场整体环境依然对短端利率友好。

市场预期的货币政策暂未公布

从上午陆家嘴论坛透露的内容来看，央行行长潘功胜宣布包括设立银行间市场交易报告库等8项重磅金融政策。货币政策方面，潘功胜宣布将在上海“先行先试”结构性货币政策工具创新，但未有市场预期的重磅政策出台。

近期，债市围绕“央行可能重启买债”等政策预期交易，短端利率迅速下行，曲线走陡。昨日，1-3年期国债活跃券收益率全面下破1.40%。

图：6月国债收益率曲线走陡




（资料来源：Wind数据，财联社整理）

华西证券宏观固收团队认为，市场对央行重启买债的猜想并非空穴来风。6月1日至16日，大型银行已累计净买入1年内国债399亿元，1-3年国债992亿元，其中1-3年国债净买入规模达到2024年6-7月央行首次购债前夕水平，一级交易商的储备或已就位。

知名债市公号“债市红军笔记”的主理人毛鸿军梳理称，央行历史上没有在陆家嘴论坛宣布增量货币政策的先例，论坛更多是对央行过去货币政策应对经济得失的一个总结。此前降准降息及结构性政策，均通过国新办发布会或者金融数据发布会来宣布。不能排除这次论坛发布政策的可能性，但不应期待过高。

潘功胜今天在陆家嘴论坛上表示，近一年来，央行坚持支持性的货币政策立场，从数量、价格、结构等方面，出台了多项货币政策措施，有效支持了经济持续回升向好和金融市场的稳定。同时，央行完善货币政策框架，优化货币政策中间变量，培育政策利率，提升货币政策传导效率，丰富货币政策工具箱，做好政策沟通和预期引导。

**货币政策透明度增加，短端利率环境依然友好**

浙商银行FICC团队认为，虽然市场的传言未经证实，但进入六月后，资金市场在央行呵护下始终平稳宽松，资金利率和波动性都显著下行。央行及时公告买断式逆回购操作细节，均增加了政策的透明度，更稳定了市场信心，各类环境整体都对短端利率形成明显的利好。

6月5日和13日，央行改变以往月末公布买断式逆回购操作结果的形式，提前一个交易日预告操作细节。央行两次分别开展3个月期10000亿元、6个月期4000亿元买断式逆回购操作，共计净投放2000亿元。

潘功胜今日还表示，货币政策框架的转型是一个渐进、持续的过程，未来央行还将不断地做好评估和完善。

根据2025年陆家嘴论坛的议程安排，今天上午为开幕式暨全体大会一，下午的全体大会二主题为“增强全球货币政策的协调性”，进一步探讨全球货币政策协调对维护全球金融体系稳定的重要意义。

华西证券宏观固收团队指出，当前债市为数不多的担忧或是潜在的地产刺激政策，但从历史来看，发力提振地产往往是9月中下旬的叙事，此前更多的可能是预期层面的扰动。6-7月债市可能更多跟随央行态度进行交易，在短端下行的过程中，带动长端突破前低。

网站链接：
https://www.cls.cn/detail/2060614
（2025年6月18日 财联社）

## 12. 1300亿元！第三家银行定增款到账

第三家到账！ 6月17日晚间，邮储银行发布《向特定对象发行A股股票发行情况报告书》，披露其定向增发A股股票已完成缴款验资，定向增发的股票发行工作圆满完成。该行本次定向增发共发行约209.34亿股，最终发行价格为6.21元/股，募集资金规模为1300亿元，预计将提升公司核心一级资本充足率1.5个百分点。

**邮储银行定增到账**

此次发行由财政部、中国移动集团、中国船舶集团以现金方式认购。其中，财政部认购金额为1175.8亿元、中国移动集团认购金额为78.54亿元、中国船舶集团认购金额为45.66亿元。

记者了解到，本次发行完成后，财政部持有邮储银行189.34亿股，持股比例超过15%，首次成为邮储银行股东，位列其第三大股东；中国移动集团持股比例由原来的6.83%降至6.7%；中国船舶集团持股比例为0.61%，位列第八大股东。第一大股东中国邮政集团有限公司持股比例由62.78%降至51.84%。

截至2024年末，邮储银行核心一级资本充足率为9.56%，高于监管要求。邮储银行表示：“本次发行募集资金将全部用于补充核心一级资本，进一步筑牢资本根基，全面提升邮储银行各级资本充足水平。”

邮储银行同时表示，本次发行是邮储银行改革发展的又一里程碑，有助于邮储银行提升稳健经营的能力，更好发挥服务实体经济主力军和维护金融稳定压舱石的作用，为推动宏观经济持续回升向好、提振市场信心提供更加有力的支撑。

除了邮储银行之外，6月13日，交通银行发布《向特定对象发行A股股票发行情况报告书》，披露其定向增发A股股票已完成缴款验资，定向增发的股票发行工作圆满完成。该行本次定向增发共发行约141亿股A股股票，发行价格为8.51元/股，募集资金1200亿元，预计可提升交行核心一级资本充足率约1.25个百分点。

其中，财政部认购金额约1124.2亿元，包括中国烟草、双维投资在内的“烟草系”合计认购75.8亿元。

发行完成后，财政部持有交行A股及H股共309.43亿股，持股比例超过35%，继续位列第一大股东；“烟草系”持股比例由3%升至3.53%。

交通银行表示，本次发行将有效增强交行的资本实力，有利于交行提升稳健经营能力和风险抵御能力，更好发挥服务实体经济主力军和维护金融稳定压舱石的作用。

同日，中国银行表示已经向特定对象发行约278.25亿股A股股份，募集资金规模1650亿元，目前已完成缴款验资。此次发行由财政部以现金方式全额认购，在扣除相关发行费用后全部用于增加中国银行核心一级资本，以支持该行未来业务发展。

本次发行后，中行控股股东仍为汇金公司，后者合计持有该行近60%股权；财政部直接持有中行约8.64%股权。

今年《政府工作报告》明确提出，拟发行特别国债5000亿元，支持国有大型商业银行补充资本。随后3月30日，中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行集体发布向特定对象发行A股股票预案的公告。财政部将以现金方式认购中国银行、建设银行全部新发行股份，并包揽交通银行、邮储银行超过九成的新发行股份，合计出资规模达5000亿元。

目前仅有建设银行的定增在路上。建设银行5月30日发布了关于向特定对象发行A股股票申请获得上海证券交易所审核通过的公告，尚需经中国证监会同意注册后方可实施。

**国有大行资本指标均处于“健康区间”**

国有大型商业银行是服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石，资本是其持续经营、稳健运行的基础。华泰证券认为，息差下行背景下大行内生资本补充速度放缓，通过定增补充核心一级资本有助于发挥资本的杠杆撬动作用，增强银行信贷投放能力。政策组合拳力度加码，看好银行板块估值修复。

当前，我国六家国有大行资本指标均处于“健康区间”。截至2024年末，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行和邮储银行的核心一级资本充足率分别为14.10%、11.42%、12.20%、14.48%、10.24%和9.56%，均较上年末有所提升。

中国银行研究院中国金融团队主管李佩珈认为，本次资本补充的主要目的是，更好发挥银行支持实体经济作用，巩固引导其加大对科技金融等“五篇大文章”的支持力度，积极应对全球监管升级等，而非为了剥离不良资产和简单地提高资本充足率。

国有六大行里的工行、农行本次并未披露定增方案。李佩珈认为，首选另外四家银行，主要与这些银行经营特点不同、资本充足率存在差异有关。

比如，中行本次资本补充规模更大，主要是因为该行国际化经营程度更高，跨境贷款、外汇交易业务风险权重更高，满足国际系统重要性银行监管要求等压力较大；交行和邮储银行资本补充规模相当，主要与这两家银行核心一级资本充足率相对更低、距离监管红线要求更近有关。

招商证券判断，通过本轮再融资，国有大行将实现资本结构优化、服务国家重大战略能力提升、实体经济转型升级支撑强化等目标，最终构建“资本补充—业务创新—价值创造”的正向循环。

网站链接：

https://www.21jingji.com/article/20250618/herald/c84f1576def9d0c3af1e151b140fc634.html

（2025年6月18日 21世纪经济报道）

## 13.地方政府新增专项债用途再扩大 用于清偿拖欠企业账款、存量PPP项目建设

据财新网报道，在财政收支压力持续加大的背景下，原本仅用于新增项目建设的地方政府新增专项债券用途不断扩围，近年来可用于补充地方政府性基金财力、专门用于化债，近期又增加了偿还拖欠企业账款、存量PPP（政府和社会资本合作）项目建设等用途。近日湖南、云南等省份2025年预算调整方案披露了上述动态。据湖南省财政厅披露，全省2025年获得新增债务限额1823亿元，其中1029亿元已编入年初预算，剩余794亿元则编入此次预算调整方案，其中包括转贷给市县的新增专项债券601.71亿元，分别调增市县新增专项债券重点用于项目建设的额度124.71亿元、补充政府性基金财力277亿元、解决政府拖欠企业账款200亿元。

网站链接：
https://www.cls.cn/detail/2060270
（2025年6月18日 财联社）

## 14. 债券市场指数化投资缘何受青睐

今年以来，债券型ETF总规模和产品数量有所增长，同时，主题类别也日益丰富。据Wind资讯数据统计，截至6月18日，债券型ETF总规模已突破3200亿元，较今年年初的1740亿元增长1460亿元，增幅高达84%；新发产品数量及规模分别为8只和218亿元。此外，从单只产品的表现来看，有10只债券型ETF规模均超过100亿元。当前，以ETF为代表的指数基金正加速入场，债券市场指数化投资特征较为显著。

债券型ETF受青睐，或缘于多重因素。首先，债券型ETF作为一种低成本、高效率、流动性强的投资工具，能够满足投资者对债券资产配置的需要。其次，监管部门持续优化完善债券市场相关制度，为债券型ETF的快速发展提供良好环境。最后，金融机构的积极布局也是重要因素。为抢占市场份额，提高自身竞争力，金融机构纷纷推出多类主题债券型ETF，为不同客户量体裁衣，并通过优化产品设计、提高投资收益率等方式，吸引更多的投资者参与。

笔者认为，随着金融科技的不断发展，大数据和人工智能等技术有望被广泛应用于债券市场的投资和风险管理，这将进一步提高债券型ETF的投资效率和风险管理能力，实现快速、高效的资产配置，降低投资成本，提高投资组合的稳定性，促进债券市场的健康发展。

债券型ETF的发展也将推动金融产品创新，丰富债券市场的投资品种，有助于满足投资者多样化需求，提高市场的活跃度和流动性。例如，目前已推出的可转债、城投债、信用债等产品，极大满足了不同类别投资者的需要。

可以看到，当前债券市场指数化投资已然成为一种趋势，随着金融市场不断发展和投资者对债券资产配置需求的不断提升，债券型ETF的发展前景将更加广阔，债券市场也将更加稳健。

网站链接：

http://finance.ce.cn/bond/zqgdbd/202506/t20250619_2332289.shtml

（2025年6月19日 证券日报）

## 15. 6月份以来债基分红超百亿元 环比增长233%

6月份以来，公募基金持续加大分红力度。Wind资讯数据显示，截至6月20日，月内公募基金（统计各类份额）合计分红总额达到211.87亿元。其中，债券型基金分红总额达116.05亿元，累计实施分红424次，成为6月份以来分红金额与分红次数最多的基金类型。

在晨星（中国）基金研究中心高级分析师吴粤宁看来，债基分红激增，首先是因为市场利率中枢下移，债券价格上升，推动债基净值增长，为分红创造了条件；其次，监管鼓励基金公司提升分红频率和金额，引导行业重视投资者回报，增强投资者获得感。

**分红金额快速增长**

“今年以来，利率下行趋势未变，债券价格相对稳定，为债基盈利提供了良好基础。加上监管政策鼓励基金分红，推动了债基分红的积极性。”深圳市前海排排网基金销售有限责任公司公募产品运营曾方芳在接受《证券日报》记者采访时表示。

6月份以来截至6月20日，债券型基金总体分红116.05亿元，相较5月份同期（5月1日至5月20日）的34.85亿元，环比增长233%。吴粤宁表示，这一数据反映出债基盈利能力和分红意愿正在同步提升。从盈利能力看，今年以来债市整体表现较为稳健，票息收入和资本利得为债基积累了一定收益，是分红的基础。同时，部分债基受合同条款约束，需执行到点分红或强制分红机制，进一步推动了债基分红金额的快速增长。

从分红意愿的角度来看，吴粤宁认为，债基投资者群体普遍偏好稳定的收益回报。基于此，基金管理人通过提高分红频率、加大分红力度，既能切实满足投资者的收益诉求，又能有效提升产品的市场竞争力。此外，分红还是基金管理人实施规模管理的重要策略工具，通过合理安排分红，可以实现主动调节基金规模，优化持仓结构等。

**高分红产品更具吸引力**

曾方芳认为，投资者追求稳定现金流推动了对高分红债基需求的提升。同时，基金公司可以通过增加分红规模以吸引增量资金，优化存量规模，避免流动性压力。供需两端双重驱动，使得债基分红金额快速增长。

具体来看，多只债基展现出“高分红”特征。6月份以来，东方中债1—5年政策性金融债C、惠升和风纯债E、华富63个月定开债等19只债基分红金额均超1亿元。

市场人士普遍认为，在货币政策维持稳健、纯债资产荒延续的背景下，债基分红活跃度有望保持高位。

吴粤宁表示，高分红债券型基金通常具备以下特征：一是在投资策略上，多采取较为稳健的策略，配置信用资质良好、久期适中的债券，以保障稳定的收益；二是基金管理人投资能力强，基金的长期业绩较为稳定且良好，有持续盈利积累；三是在规模上，适中的基金规模有助于提高资金使用效率，避免因规模过大而导致收益摊薄，从而更好地实现分红目标。

从产品类型上看，曾方芳进一步补充道，高分红债基通常以国债、政策性金融债（如国开债、农发债）为主，信用风险较低且收益较稳。同时，这类基金的规模适中，兼具灵活性与抗风险能力。

谈及高分红债基分红策略对投资者的吸引力，吴粤宁表示，基金分红可使投资者获得现金收益，增强投资获得感，尤其是在市场波动时可“落袋为安”。同时，对于有现金流需求的投资者，高分红债基可定期提供现金流入，满足其资金需求。

网站链接：

http://finance.ce.cn/jjpd/jjpdgd/202506/t20250621_2335002.shtml

（2025年6月21日 证券日报）

# 2

# 国际要闻

## 1.特朗普支出计划的税收方案公布，“SALT”抵扣仍悬而未决

当参议院共和党人公布特朗普总统支出计划的关键细节时，包括联邦州和地方税抵扣（SALT）在内的部分条款仍悬而未决。

根据2017年《减税与就业法案》（TCJA），SALT 抵扣目前设有1万美元的限额，有效期至 2025 年。2018 年前，对于逐项申报抵扣的纳税人，该税收优惠（包括州和地方所得税及财产税）并无上限，但所谓的“替代性最低税”会降低部分高收入者的实际收益。

参议院财政委员会周一公布的提案文本中包含1万美元的SALT抵扣上限，预计该上限将在参众两院就支出计划的协商中发生变化。这一限额低于众议院共和党人5月批准的4万美元上限。

两党政策中心经济政策项目副总监安德鲁·劳茨（Andrew Lautz）表示：“八年来，SALT 一直是争议焦点。”

2017年以来，SALT抵扣上限一直是纽约、新泽西和加利福尼亚等高税州部分立法者的关键议题。由于众议院共和党仅占微弱多数，这些议员在谈判中拥有影响力。

根据现行法律，逐项申报税收优惠的纳税人（包括联合申报的已婚夫妇）的SALT抵扣不得超过1万美元，这被视为“婚姻惩罚”。

然而，提高SALT 抵扣上限一直存在争议。根据负责任联邦预算委员会5月的分析，若该政策实施，主要受益者将是高收入家庭。

美国国税局最新数据显示，目前绝大多数纳税人（约 90%）使用标准抵扣，无法从逐项申报的税收优惠中获益。

此外，2017年设定SALT上限是为了为TCJA的其他减税措施提供资金，部分议员从财政角度支持较低的限额。

参议院多数党领袖约翰·图恩6月15日在《福克斯周日新闻》中表示：“参议院对 SALT 问题的兴趣并不高。”他说：“我认为最终我们会找到一个落脚点，希望能获得众议院所需的票数，在SALT问题上达成妥协立场。”

但部分众议院共和党人已对参议院草案中提出的1万美元SALT抵扣上限表示反对。

纽约州共和党众议员迈克·劳勒（Mike Lawler）周一在 X 平台发帖称，参议院提议的1万美元 SALT 抵扣限额 “一提出就已宣告失败”。

与此同时，纽约州共和党众议员妮可·马利奥塔基斯（Nicole Malliotakis）周一也在X平台就1万美元上限发帖。她表示，这一较低限额 “不仅是一种侮辱，更是对帮助共和党赢得多数席位和全面执政的选区的一记耳光”。

网址链接：
https://usstock.jrj.com.cn/2025/06/17073851101231.shtml

（2025年6月17日 金融界）

## 2.特朗普大幅削减资金 美国碳捕集行业遇阻

随着特朗普政府着手撤销数十亿美元的联邦支持，美国碳捕集正面临成败攸关的时刻。突然削减资金可能重创许多早期项目，并削弱私营部门在市场中的参与度。

5月底，美国能源部取消了约12亿美元的工业示范计划（IDP）资金。虽然其中许多资金是用于首创型项目，但包括埃克森美孚(114,1.52,1.35%)和Heidelberg Materials AG在内的一些业内最知名企业也将失去资助。另有7亿美元与IDP资金无关，也面临被砍，仅Calpine就将失去5.4亿美元。

政府的政策转向也将波及到私人市场。即使在削减资金之前，今年上半年的私人资本投资已明显减弱，因为政治不确定性——包括资金削减、关税、放松监管以及对45Q税收抵免拟议的修改——已让许多投资者望而却步。

2025年上半年追踪到的美国交易均来自特朗普1月就职前分配的公共资金，总计仅1.12亿美元，而相比之下，2024年和2023年分别为近29亿美元和44亿美元。

这可能会对市场造成沉重打击，减缓项目进度，阻碍美国在全球的竞争力。美国削减资金之际，沙特阿拉伯、欧洲和英国等其他主要市场正在推进价值数十亿美元的概念验证项目。

美国公司将不得不缩减碳捕集计划，或寻求其他资金来源。展望未来，州层面的清洁能源支持计划，如加利福尼亚州的限额与交易计划，对于确保美国的竞争优势将变得越来越重要。

网址链接：

https://usstock.jrj.com.cn/2025/06/18145751142449.shtml

（2025年6月18日 金融界）

## 3.美联储按兵不动 经济与通胀预期现滞涨风险

美联储在周三(6月)的议息会议上决定维持联邦基金利率在4.25%至4.5%的目标区间不变，符合市场此前的普遍预期。这也是自去年12月以来，连续第六次维持利率不变。尽管美联储指出未来通胀上行与经济增长放缓并存的风险，委员会仍维持“年内降息两次”的预期。

此次会议发布的“点阵图”显示，美联储官员对利率走向的看法仍存在显著分歧。19位与会者中有7人表示今年不支持降息，比3月时的4人有所增加。然而，委员会对政策声明的投票结果仍为一致通过，显示美联储内部在应对当前宏观环境方面保持一定程度共识。

与此同时，美联储对中长期利率路径进行了调整：削减了对2026年和2027年各一次的降息预期，意味着2025年以后降息节奏可能趋缓。最新的预测显示，到2027年，联邦基金利率中值将降至约3.4%。

美联储还同步公布了最新经济预测，反映出滞涨担忧：2025年美国GDP增长预期从1.7%下调至1.4%；PCE（个人消费支出）通胀预期则上调至3%，核心PCE（剔除食品与能源）升至3.1%，均比3月预期上升0.3个百分点；失业率预期也上调0.1个百分点至4.5%，高于当前水平的4.2%。

美联储在声明中表示，美国经济整体仍以“稳健步伐”增长，就业市场维持“低失业率”，但通胀仍“略显高企”。尽管近期贸易政策与中东局势引发市场波动，委员会认为经济前景的不确定性“有所缓和，但仍处于高位”。

鲍威尔在会后记者会上表示，当前政策“具备充足的空间和耐心”，美联储将继续观望经济数据演化，“在作出任何调整前等待更明确的信号”。

美联储未释出立即行动的信号，总统特朗普当天再次批评鲍威尔及美联储团队未积极降息，称联邦基金利率应至少下调两个百分点，并直言鲍威尔“愚蠢”。

特朗普希望尽快降息的原因之一是高昂的债务融资成本。截至目前，美国政府年度债务利息支出预计将达1.2万亿美元，已超过除了社会保障与医疗保险以外的所有联邦预算开支。在联储去年12月实施最后一次降息后，美债收益率始终维持高位，对预算赤字构成沉重压力。2025年美国财政赤字或逼近2万亿美元，占GDP的比重超过6%。

在利率决议公布后，美国股市波动不大。市场分析认为，尽管本次会议未给出明确转向信号，美联储整体仍偏“鸽派”倾向。近期经济数据走弱也为年内降息打开空间：5月零售销售下滑近1%；劳动力市场走软，长期失业人数攀升；房地产市场降温，房屋开工率降至五年低点。

Northlight Asset Management首席投资官Chris Zaccarelli表示：“美联储此刻就像‘原地踏步’，一边观察关税是否推升通胀，一边评估就业市场是否出现恶化。无论哪个方面先动摇了他们的双重目标，都会决定下一步行动方向。”

网址链接：
https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1307002.html

（2025年6月19日 智通财经）

## 4. 美前财长萨默斯：特朗普将提名主流人士掌舵美联储

美国前财政部长劳伦斯·萨默斯表示，他预计美国总统唐纳德·特朗普将提名一名主流候选人来接替美联储主席杰罗姆·鲍威尔，尽管特朗普抨击鲍威尔今年未能降息。

萨默斯表示：“如果他做出的选择没有得到双方公正观察家的认可，那我会感到非常惊讶。”他还表示，“我比一些人更有信心”特朗普会做出这样的决定，这要归功于金融市场对这一消息的迅速反应。

鲍威尔的主席任期将于2026年5月结束，特朗普本月表示，他的人选“很快就会公布”。今年4月，美国财政部长斯科特·贝森特表示，面试鲍威尔继任者候选人的时间“将在秋季某个时候”。据报道，贝森特本人已成为潜在候选人名单上的一员，该名单还包括前美联储理事凯文·沃什。

特朗普本周再次批评鲍威尔及其同事维持基准利率不变的做法，称利率至少应该降低2个百分点。在周三的一次活动中，他还打趣道：“我可以任命自己当美联储主席吗?我会比这些人做得更好。”

萨默斯表示：“我的猜测是，受不想无端破坏市场稳定的影响，也受参议院共和党人中仍有一些声音的影响，我打赌总统将任命一位受人尊敬的人担任下一任美联储主席。”

萨默斯还表示，特朗普一再呼吁美联储降息，可能更多的是为了推卸经济衰退的责任，而不是直接试图影响美联储的政策。

萨默斯表示：“他的做法是，如果我们出现经济衰退，他就可以将其归咎于政府政策以外的其他因素。”

萨默斯还强调了特朗普政策在美联储周三发布的最新经济预测中的作用。

萨默斯表示，尽管今年能源成本有所下降，人工智能的应用也预示着生产率的提高，但美联储的新预测表明，供应对经济的冲击是负面的，而不是正面的。

他表示：“美联储同时上调通胀和失业率预测的情况并不常见。所以你看到供给冲击即将到来。这是什么?是关税。我们正在给自己施加供应冲击，这将导致更高的通胀和更高的失业率，从而使美联储的工作变得更加困难。”

网址链接：
https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1307519.html
（2025年6月20日 智通财经）

## 5.欧洲债务压力显现：欧盟计划提高免签国游客入境费用

根据一项正在拟议的计划，欧盟考虑向部分外国游客征收新的入境费用，以偿还2021年因新冠疫情而发行的3500亿欧元共同债务的一部分。

几位欧洲外交官透露，欧盟委员会可能在7月16日提出预算提案之前，正式提出将欧盟入境费提高到7欧元以上的措施，这是欧盟新推出的欧洲旅行信息和授权系统（ETIAS）计划的一部分。

据报道，自2026年最后一个季度起，ETIAS将适用于与欧盟签有免签证协议的60个国家，其中包括美国和英国。这项费用的任何进一步上调也将同样适用于上述国家。

而这一收费对英国来说可能影响最为巨大，因为英国脱欧已经导致英国居民进入欧盟实面临着更长的申请排队时间和更多的限制。一些分析人士还指出，新的收费可能也将对英国与欧盟之间的关系缓和造成阻碍。

欧盟轮值主席国波兰在一份内部报告中写道，入境费有可能逐步提高，以增强长期收入潜力。一些支持者指出，7欧元的费用远低于英国和美国的同类收费。目前，英国的电子旅行授权费为16英镑（18.71欧元），而美国为21美元（18.32欧元）。

然而，无论这笔钱以何种方式进行征收，其规模相较于新冠债务来说仍不过九牛一毛。假设欧盟自2026年开始征收入境费用，其每年可能只能产生不到10亿欧元的收入，而欧盟从2028年开始需要每年偿还250亿至300亿欧元。

德国已经表明了其对入境费用计划的反对态度，认为其将影响游客前往欧洲旅游。据欧盟委员会估计，到2027年，将有多达5000万旅客支付该费用。

英国国会议员Mark Francois则指出，这只会让英国政府与欧盟重新建立亲密联系的努力变得尴尬。此前，欧盟承诺将简化英国游客入欧盟的手续，但Francois认为新费用证明英国游客将快速通关进入欧盟的承诺在很大程度上非常虚无。

与此同时，为了应对庞大的债务压力，欧盟还在讨论其他额外征税措施，包括对数字和加密公司、航空公司或者跨国公司的利润征税，但这些方案通常面临着更加强有力的反对，批评者威胁其将导致投资者离开欧洲。

网址链接：
https://usstock.jrj.com.cn/2025/06/19113251164940.shtml

（2025年6月19日 金融界）

## 6. 欧盟生态标签助力纸品绿色采购

近日，欧盟环境总署发布两份实用指南，旨在通过推广欧盟生态标签（EU Ecolabel），进一步推动公共部门在纸品采购中的绿色转型。

随着数字化进程加速，公共部门虽在逐步减少纸质文件的使用，但纸张在官方记录、法律文件及日常沟通中仍占据不可替代的地位。同时，卫生纸等生活用纸在公共设施中的日常消耗量巨大，其可持续采购的重要性日益凸显。为响应这一需求，欧盟环境总局正式发布了《图形纸绿色公共采购实用指南》《卫生纸及纸巾制品绿色公共采购实用指南》，为公共采购人员提供了详尽的操作框架。这两份指南聚焦于如何高效运用欧盟生态标签标准，筛选出环境友好型纸品，助力公共部门在减少森林砍伐、降低废弃物产生及提升资源利用效率方面取得实质性进展。

欧盟生态标签是欧盟官方的自愿性环保标签，涵盖25个产品类别，拥有超过10.2万种认证产品。在公共采购中使用欧盟生态标签可以带来明确的环境、行政和潜在的经济效益。

环境效益方面，欧盟生态标签标准基于科学依据，经法律确立并由第三方验证。它们是通过研究和广泛的利益相关者协商制定的，并定期更新以反映不断演变的环保重点和技术进步。获得欧盟生态标签认证的产品在环境绩效方面一般是同类产品中的佼佼者，同时不会影响性能。

行政效益方面，欧盟生态标签有助于简化公共采购程序，原因在于公共采购机构可以简单地要求货物和服务获得欧盟生态标签认证，或者他们可以在招标文件的技术规格、评标标准中引用特定确定的欧盟生态标签标准。这两种选择都减少了验证工作，因为欧盟生态标签认证产品已经过独立评估，符合严格的要求，已经满足严格的环境标准。

经济效益方面，欧盟生态标签还通过提供具有竞争力价格的商品和服务，同时帮助采购机构在不牺牲质量的前提下实现可持续发展目标，从而支持经济高效的采购。

新的实用指南旨在使绿色采购更加简单明了，清楚地确定了在起草招标过程中的技术规格和评标标准时可以使用最相关和最合适的欧盟生态标签标准。建议的标准包括纤维来源、浆料漂白、空气和水排放以及能源消耗。

网址链接：
https://www.ccgp.gov.cn/wtogpa/news/202506/t20250620_24812937.htm
（2025年6月20日 中国政府采购网）

## 7.IMF警告称欧元区经济面临停滞风险 呼吁欧盟预算提高50%

国际货币基金组织（IMF）警告称，如果不采取紧急行动应对增长放缓、投资疲软和地缘政治威胁上升，欧洲经济增长可能面临陷入停滞的风险。

这家总部位于华盛顿的机构周四在声明中表示，贸易紧张局势、低迷的需求正在遏杀增长动能，风险明显偏下行。欧区元2025年经济预计仅增长0.8%，尽管失业率处于纪录低点且通胀率接近目标。

为了重振生产率，IMF呼吁欧盟采取“果断行动”，推动拖延已久的单一市场深化改革，并称跨境碎片化正在抑制创新和企业增长。

IMF表示，欧盟内部现有壁垒相当于对商品征收44%关税、对服务征收110%关税。IMF补充道，通过监管协调、资本市场改革和劳动力流动来补上这些缺口，十年内本地生产总值（GDP）有望提高3%。

IMF表示，随着国防、老龄化和气候成本大幅推高支出，拥有财政空间的国家应该进行投资，但负债累累的成员国面临痛苦的整合。该组织呼吁欧盟预算增加50%，以实现共同目标。

IMF认为，那些对美国有敞口的公司面临的商业环境可能会恶化，这可能会给银行的资产负债表带来压力。不过，该基金认为，目前欧洲银行体系“资本充足，流动性充足”。

网址链接：

https://usstock.jrj.com.cn/2025/06/20073151182718.shtml

（2025年6月20日 金融界）

## 8.英国央行维持利率不变 英债收益率多数上行

英国央行在周四（19日）的会议上将基准利率维持在4.25%不变，经济学家预计央行要等到8月份才会再次降息。消息公布后，投资者一度抛售中长期英债，2年期英债收益率小幅上扬0.5BP至3.898%，10年期英债收益率涨3.1BPs至4.527%，30年期英债收益率涨3.8BPs至5.267%。

截至新华财经20:30分发稿时，英债走势出现分化，投资者暂时消化了英国央行的消息，5年期以下英债获投资者买入，收益率小幅下行，其中2年期英债收益率小幅跌1.2BP至3.882%；10年期英债收益率涨幅亦收敛至1.5BP，报4.511%；30年期英债收益率涨2.3BPs至5.252%。

据外媒19日报道称，央行货币政策委员会9名委员中有6人选择维持利率不变，其中3人选择降息25BPs。

英国央行在一份声明中表示：“英国潜在的GD增长似乎仍然疲弱，劳动力市场继续宽松，这导致更清晰的迹象表明，随着时间的推移，宽松空间已经打开。”

德国商业银行的英国经济学家丹尼尔•马奥尼表示，“英国央行的决定比预期略微温和。央行提到它没有走在预设的道路上，这是一个临界点”。

“这在很大程度上与地缘政治的不确定性有关。如果油价进一步上涨，这可能意味着整体通胀率将超过4%，如果油价涨到每桶85美元，一旦触及那个通胀点，可能会看到货币政策委员会转向鹰派，”马奥尼补充说。

英国央行决定维持利率不变之前，周三公布的最新数据显示，英国5月份的年通胀率达到3.4%，符合分析师预期，但仍远高于央行2%的目标。

今年早些时候，英国央行曾表示，预计第三季度通胀率将升至3.7%，然后在明年开始降温。尽管如此，仍然不知道美国总统特朗普全球关税政策的结果，而且随着中东冲突的爆发，通胀压力可能会上升。

这些压力，再加上英国经济在4月份收缩0.3%后增长乏力，使英国央行在是否以及何时降息的问题上陷入了困境。

英国央行前副行长约翰·吉夫周三表示：“上个月，英国央行货币政策委员会（MPC）成员在略微降息的决定上出现了5对4的分歧，大多数人都认为经济正在放缓，如果关税和其他美国政策渗透到经济中，经济可能会更快放缓，所以这是令人担忧的。”

“问题是，我们是现在就降息，还是让子弹再飞一会儿？这就是他们（当时）看待此事的方式，”他补充道。

路透调查的分析师普遍预计，英国央行决策者将在8月的下次会议上降息25BPs，并在第四季再降息25BPs。

当天，在英国央行公布决定前，瑞士央行将利率进一步下调25BPs至0%，这增加了投资者对负利率可能回归的担忧。降息决定出台之前，市场就普遍预期到此次降息，此前交易员预计降息25BPs可能性约为81%，进一步降息5BPs的可能性约为19%。

最新数据显示，10年期瑞债收益率为0.319%，与2年期瑞债收益率利差为43BPs。当其他国家继续与通货膨胀作斗争时，瑞士却面临着通货紧缩，该国5月份消费者价格同比下降0.1%。

凯投宏观的欧洲经济学家艾德里安·普雷特约翰在周四的利率决定之前表示，他预计今年的利率将降至-0.25%，但他指出，瑞士央行可能会降得更低。

他认为：“如果通胀压力没有开始增加，瑞士央行未来将有进一步加息的风险，政策利率可能达到的最低水平是-0.75%，也就是2010年代的水平。”

欧债市场周四小幅波动，德债方面，除1年期和2年期德债外，其余期限德债收益率小幅上扬，其中10年期德债收益率涨1.4BP至2.513%，30年期德债收益率涨1.2BP至2.982%；意债收益率平均波动上行3BPs，其中10年期意债收益率涨3.6BPs至3.5189%；法债收益率波动则在德债和意债之间，10年期法债收益率涨3.1BPs至3.25%。

周三，美联储将指标隔夜利率目标区间维持在4.25%-4.50%不变，决策者暗示今年借贷成本仍有可能下降，但鲍威尔警告不要过分看重这一预测，并表示预计特朗普政府加征的关税将带来“相当高的”通胀。决策者仍预计今年将降息50BPs，但认为之后降息步伐会略微放缓，随着通胀回归2%目标的时间拉长，预计2026年和2027年均将只进行一次25BPs的降息。

美联储决议公布后，美国利率期货市场提高了9月和10月降息的可能性。

网址链接：
https://www.cnfin.com/hs-lb/detail/20250619/4254076_1.html
（2025年6月19日 新华财经）

## 9. 英国争论7250亿英镑基建计划

据英国《金融时报》16日报道，英国财政大臣里夫斯将于本周公布价值7250亿英镑的十年基础设施建设计划细节。报道称，里夫斯承诺在2027年的支出审查前预先划拨部分预算。虽然里夫斯将该计划称为“国家基础设施的转折点”，但英国内部针对当前的建设拨款以及后续的财政影响存在质疑。

英国《独立报》援引该国财政部介绍报道称，即将公布的计划文件将列出政府在升级交通网络、建设新住房和现代化医院等公共服务以及助力绿色能源转型等优先政策领域的规划。里夫斯此前表示：“长期以来，我们的基础设施——学校、医院、道路和桥梁——都被弃之不管任其破败，阻碍了社区发展并抑制了经济增长。” 该计划紧接上周支出审查会议，英国《镜报》报道称，当时已确定投入156亿英镑用于交通升级、390亿英镑建设社会及可负担住房，以及142亿英镑打造塞兹韦尔C核电站。

该计划的更多细节将于本周公布，随后还计划于7月发布《国家基础设施项目清单》，具体列出将获得资金支持的项目。《金融时报》分析认为，在放宽财政规则以支持旨在提振英国低迷增长的资本投资后，这笔额外款项成为可能，但不可避免的是，许多项目在2029年大选前甚至连开工坑都不会挖，“里夫斯的首要任务是加速推进能快速见效的项目”。

值得注意的是，《金融时报》援引建筑行业人士的话称，政府不断宣布改善道路基础设施状况的新举措，但修缮破败道路和桥梁的年度资金正在削减。保守党影子财政大臣梅尔对此也表示担忧，称“里夫斯已削弱经济，如今又在偿债成本高企时期增加借款”。

近年来，欧洲部分主要经济体也推出了基建计划。德国今年宣布将提供5000亿欧元特别基金，主要用于基础设施建设。美国CNBC网站日前报道称，德国新政府正寻求私营部门的帮助，以拯救该国陷入困境的基础设施。此外，法国在2023年宣布了1000亿欧元的铁路投资项目，主要用于改造城市铁路网络和区域铁路网。欧盟层面，欧盟推出于2021—2027年间实施的“连接欧洲设施”计划，总预算为207亿欧元，重点支持交通、能源等领域的建设，以填补欧洲交通等基础设施的关键缺口。

网址链接：
https://world.huanqiu.com/article/4N9LDuKJW2L
（2025年6月19日 环球网）

## 10. 日本财务大臣加藤胜信：将继续努力确保国债稳定发行

日本财务大臣加藤胜信周五表示，日本政府将继续努力确保国债稳定发行，把日本央行的购债计划纳入考量。

他向记者表示，与其他期限相比，超长期债券的收益率大幅上升，一些人将此归因于当前金融环境下的投资者行为。

他补充道，日本国债的稳定发行未受干扰，周五与一级交易商的会议可能会讨论本财年的债券发行计划。但他拒绝就细节发表评论。

他预计日本央行将采取合适的货币政策以实现2%的通胀目标。

网址链接：

https://usstock.jrj.com.cn/2025/06/20103051188702.shtml

（2025年6月20日 金融界）

## 11. 韩国将很快公布至少20万亿韩元的额外预算

韩国中央日报援引一位不愿透露姓名的总统府官员的话报道称，韩国将很快公布额外预算方案，预计至少达到20万亿韩元。考虑向低收入公民提供消费券，尚未做出最终决定。另据朝鲜日报报道，韩国可能根据收入水平向公民发放20万至40万韩元的消费券；不向高收入者发放消费券的方案也在讨论中。

网址链接：
https://usstock.jrj.com.cn/2025/06/16090051085443.shtml

（2025年6月16日 金融界）

## 12.高盛：韩国财政刺激方案可将2025年经济增长提高0.3个百分点

高盛经济学家Irene Choi和Goohoon Kwon报告写道，韩国的财政刺激方案可能会使2025年的经济增长提高0.3个百分点。他们预计，韩国政府最新的第二份追加预算提案将带来14.9万亿韩元的净支出增长，这将在第一份追加预算方案使今年的整体GDP增长提高0.2个百分点的基础上，使GDP增长再提高0.1个百分点。

根据韩国央行和国家智库韩国开发研究院的最新预测，韩国经济2025年预计增长0.8%，而2024年的增长率为2.0%；这两家机构最近均下调了其2025年的增长预期。

网址链接：

https://usstock.jrj.com.cn/2025/06/20090451186089.shtml

（2025年6月20日 金融界）

## 13.巴基斯坦缩减预算推进改革

6月10日，巴基斯坦财政部长穆罕默德·奥朗则布向国民议会提交2025/2026财年（2025年7月至2026年6月）联邦预算案，总额达17.573万亿巴基斯坦卢比，比上一财年削减了6.9%的总体支出，同时还设定了4.2%的经济增长目标，并将结构性改革措施详细列出，改革决心可见一斑。

2025/2026财年预算案中，巴基斯坦总预算规模较上年缩减6.9%，经常性支出设定为16.286万亿巴基斯坦卢比，同比下降5.33%，其中债务利息偿付额减少16%至8.207万亿巴基斯坦卢比，仍占据近半预算支出。值得注意的是，国防预算逆势增长20.2%，达2.55万亿巴基斯坦卢比，占国内生产总值（GDP）比重升至1.97%。奥朗则布强调，此举旨在“肯定武装部队戍卫边疆的贡献”。主要指标上，奥朗则布表示，财政赤字率压降至GDP的3.9%，增长目标设定为4.2%，通胀率预期将控制在7.5%。

与此同时，奥朗则布还宣布了针对工薪阶层的减税措施，称政府计划“平衡通胀和实得收入”。对于企业界，奥朗则布表示，提议将年收入在2亿至5亿巴基斯坦卢比的企业的税率降至5%。关于农业，奥朗则布指出农业是经济的增长引擎，表示目前没有考虑对化肥和农药征收额外税费。

新一财年的预算案中，最大的亮点莫过于其大刀阔斧进行改革的设想。在预算案中，奥朗则布表示要对当前巴国内的税收制度进行改革。具体而言，巴政府设定了一个雄心勃勃的税收目标——14.131万亿巴基斯坦卢比，较去年的目标高出9%。财政部长还补充说明了改革措施，包括企业对企业的电子发票系统、基于人工智能的销售税和所得税审计选择系统、电子票据和无纸面审计，财政部长还提到要有一个新的中央控制单元以集中数据收集等。除去税制改革外，这一预算案还对养老金体系提出了改革要求，奥朗则布表示，养老金的增加已“挂钩”消费者价格指数（CPI），70岁以下的退休人员养老金总额超过1亿巴基斯坦卢比，因此将对他们的收入征收5%的税，而中低收入养老金领取者将无需纳税。

巴基斯坦新一财年的预算案明显不同于以往。从预算分配和改革措施来看，减支增军的目标十分明显。考虑到巴基斯坦刚刚经历紧张的地缘冲突，无论是军队、政府还是国民，都对国家的自主防御能力十分关心，因此此次国防投入的增加其实在大多数人的意料之中。在减少支出的情况下，军费出现大幅上涨，其余领域分到的“蛋糕”自然会小一些。多家巴媒援引分析人士指出，这份预算是在国防需求与民生压力间寻求平衡，既表明短期内巴财政将继续聚焦于增强自身国防实力，也透露出巴政府在后冲突时代迫切希望改革经济，希望通过多管齐下的结构性改革措施来重塑经济根基。

今年以来，巴基斯坦加快推进经济金融数字化转型。5月末，巴基斯坦政府宣布计划建立国家级的“比特币战略储备”，并将拨出资源专门用于支持比特币挖矿及人工智能（AI）数据中心的发展。加密货币的发展能否稳步进行，取决于技术、政策、国际环境等多方面因素，但这一举动至少表明巴基斯坦在经济上谋求创新、开拓道路的决心是明确而坚定的。

巴基斯坦能否实现4.2%的经济增长目标，这个国家的经济数字化和改革目标能否成真，将取决于各项措施的推进力度与执行效率。后冲突时代下的巴基斯坦迎来新一轮考验。

网址链接：

http://paper.ce.cn/pc/content/202506/19/content_315581.html

（2025年6月19日 经济日报）

## 14.沙特公共投资基金成立2030世博会公司 预计带动700亿美元GDP增长

6月20日，沙特财富基金公共投资基金在沙特阿拉伯成立2030利雅得世博会公司，负责建造和运营世博会设施，预计该活动将为该国国内生产总值贡献近700亿美元。

网址链接：
https://www.guandian.cn/article/20250620/492983.html
（2025年6月20日 观点网）

## 15.特朗普关税阴影下 非洲悄然建成“去美元支付”体系

非洲推动本币支付体系的努力——曾几何时还只是一种愿景——如今终于取得实质性进展。这一突破为长期因美元交易耗损资源而发展受限的非洲大陆带来了降低贸易成本的希望。

然而，摆脱美元的尝试面临强劲阻力，以及来自美国总统特朗普的报复威胁。特朗普决心维持美元作为全球贸易主导货币的地位。

非洲创建不依赖美元的支付体系，与中国推动建立独立于西方机构的金融体系形成呼应。面临经济制裁的俄罗斯等国，也迫切寻求美元的替代方案。

随着特朗普重返白宫后贸易格局转变与地缘政治重组，去美元化运动更显紧迫。但非洲推动支付替代方案的核心诉求仍基于成本考量。

泛非支付结算系统(PAPSS)首席执行官Mike Ogbalu表示：“与外界认知不同，我们的目标并非‘去美元化’。” 该系统允许交易方直接使用本币结算，绕开美元。“观察非洲经济体就会发现，它们在获取第三方全球货币用于交易结算方面困难重重。”

非洲商业银行通常依赖海外代理行关系(即所谓的“代理银行业务”)来促成国际支付结算，甚至包括非洲邻国间的交易。联合国贸易和发展机构数据显示，这大幅推高了交易成本，加之交通基础设施薄弱等因素，非洲贸易成本比全球平均水平高出50%。

毛里求斯MCB集团报告指出，这也是非洲84%的贸易依赖外部伙伴、而非区域内国家间交易的原因之一。纽约雪城大学国际金融教授Daniel McDowell表示：“这套高度依赖美元的现有金融网络，对非洲而言已愈发低效且昂贵。”

根据PAPSS汇编的数据，在现有代理银行体系下，非洲两国交易方完成一笔2亿美元的贸易，交易成本预计占交易额的10%至30%。而转向本土支付系统可将成本降至仅1%。

以PAPSS为例，该系统允许赞比亚等国的企业从肯尼亚等国采购商品时，买卖双方直接以本币结算，无需兑换成美元完成交易。Ogbalu透露，在非洲内部贸易中使用尼日利亚奈拉、加纳塞地或南非兰特等货币，每年可为非洲大陆节省50亿美元硬通货。

据了解，PAPSS于2022年1月启动时仅有10家参与商业银行，如今已在赞比亚、马拉维、肯尼亚、突尼斯等15个国家落地，网络覆盖150家商业银行。Ogbalu称“交易量增长极为显著”，但未公布具体数据。

与此同时，世界银行私营部门贷款机构——国际金融公司(IFC)已开始向非洲企业发放本币贷款。IFC非洲事务副总裁Ethiopis Tafara表示，该机构认为这种转变对企业成长至关重要，可帮助它们规避美元借贷的汇率风险。“若企业不产生硬通货收入，硬通货贷款将成为沉重负担，使其难以成功。”

非洲推动区域支付体系的努力在二十国集团(G20)获得平台支持，轮值主席国南非正牵头推进相关议程。南非主持G20财长和央行行长会议期间，至少召开了一场关于加强区域支付体系的专题会议，并希望将讨论转化为具体行动。下一次G20财金官员会议定于7月中旬举行。

南非央行行长Lesetja Kganyago在2月于开普敦举行的G20会议上表示：“全球跨境支付成本最高的一些通道，恰恰位于非洲大陆。要实现非洲大陆的一体化运作，我们必须开始以本币进行贸易和结算。”

然而，任何脱离美元(无论是贸易还是作为储备货币)的讨论，都招致特朗普的强硬回应。在金砖国家(包括俄罗斯、中国、印度、巴西，以及南非、埃及、埃塞俄比亚等非洲国家)考虑降低对美元依赖并酝酿创建共同货币后，特朗普以征收100%关税相威胁。

今年1月，他在Truth Social平台发文称：“金砖国家绝无可能在国际贸易或其他领域取代美元，任何尝试者都将面临关税制裁，并与美国说再见！” 此后数月，特朗普已多次展示其利用关税施压和惩罚盟友及对手的决心，这一策略已颠覆全球贸易与地缘政治格局。

雪城大学McDowell指出，无论非洲推动本币交易的初衷如何，都难以摆脱与中俄等国主导的、更具政治动机的去美元化努力产生关联。“外界很可能将其视为地缘政治博弈的一部分。

网址链接：
https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1307668.html
（2025年6月20日 智通财经）